

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

經選定財務資料

下表呈列本集團於所示年度／期間的經選定財務資料。本集團截至二零零八年十二月三十一日止三個財政年度各年及截至二零零九年三月三十一日止三個月的經選定合併收益表及合併現金流量表，以及本集團於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年三月三十一日的經選定合併資產負債表資料，乃摘錄自於整段往績記錄期間根據國際會計準則委員會頒布的國際財務報告準則編製的本公司會計師報告，會計師報告全文載於本文件附錄一。過往業績不一定可作為任何未來期間的業績指標。有關本集團經選定財務資料呈列基準的進一步資料，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告。

往績記錄期間的經營記錄

下表概述我們於往績記錄期的合併業績，乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告，並說明我們的合併收益表內若干項目於往績記錄期間佔營業額的百分比：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零八年		二零零九年	
	估營業額的 人民幣千元	百分比								
營業額	231,302	100.0	281,085	100.0	347,825	100.0	65,105	100.0	60,022	100.0
銷售成本	(107,114)	(46.3)	(117,443)	(41.8)	(142,839)	(41.1)	(30,596)	(47.0)	(36,325)	(60.5)
毛利	124,188	53.7	163,642	58.2	204,986	58.9	34,509	53.0	23,697	39.5
其他收益	75	0.0	355	0.1	1,743	0.5	48	0.1	2,470	4.1
其他收入／(虧損)淨額	79	0.0	(135)	(0.0)	(514)	(0.1)	(125)	(0.2)	16	0.0
銷售及分銷開支	(35,918)	(15.5)	(51,502)	(18.3)	(72,390)	(20.8)	(18,517)	(28.4)	(18,117)	(30.2)
行政及其他營運開支	(46,937)	(20.3)	(62,916)	(22.4)	(77,393)	(22.3)	(18,703)	(28.7)	(18,771)	(31.3)
經營溢利／(虧損)	41,487	17.9	49,444	17.6	56,432	16.2	(2,788)	(4.2)	(10,705)	(17.9)
融資成本	(51)	(0.0)	-	0.0	-	-	-	0.0	(171)	(0.3)
分佔一家聯營公司 的溢利／(虧損)	-	0.0	498	0.2	861	0.2	(654)	(1.0)	(57)	(0.1)
分佔一家共同 控制實體的虧損	-	0.0	(382)	(0.1)	(290)	(0.1)	(196)	(0.3)	(26)	(0.0)

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零八年		二零零九年	
	佔營業額的		佔營業額的		佔營業額的		佔營業額的		佔營業額的	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
除稅前溢利／(虧損)	41,436	17.9	49,560	17.7	57,003	16.3	(3,638)	(5.5)	(10,959)	(18.3)
所得稅	(5,486)	(2.4)	(7,760)	(2.8)	(11,985)	(3.4)	(294)	(0.5)	1,242	2.1
年度溢利／(虧損)	<u>35,950</u>	<u>15.5</u>	<u>41,800</u>	<u>14.9</u>	<u>45,018</u>	<u>12.9</u>	<u>(3,932)</u>	<u>(6.0)</u>	<u>(9,717)</u>	<u>(16.2)</u>
權益持有人應佔溢利／(虧損)	<u>35,950</u>	<u>15.5</u>	<u>41,800</u>	<u>14.9</u>	<u>45,018</u>	<u>12.9</u>	<u>(3,932)</u>	<u>(6.0)</u>	<u>(9,717)</u>	<u>(16.2)</u>

財務狀況及經營業績的管理層論述及分析

閣下應將以下本集團業務、財務狀況及經營業績的論述及分析與我們於二零零八年十二月三十一日及截至該日止三個財政年度各年以及截至二零零九年三月三十一日止三個月的合併財務資料以及隨附的附註一併閱讀，全文載於本文件附錄一會計師報告。以下論述及分析包含若干涉及重大風險及不確定性的前瞻性陳述及資料。我們的未來業績可能會與本節及本文件所載的任何前瞻性陳述及資料所述者有重大差異。有關此等風險及不確定性的更多資料，請參閱本文件「風險因素」一節。

概覽

本集團是一間傳媒公司，矢志為大中華地區的精英提供文化及生活媒體平台，主要在香港及中國從事雜誌經營，包括於香港出版《號外》及銷售《號外》的廣告版面，以及在中國為中國雜誌提供內容製作、顧問、管理、廣告及其他支援服務、推廣和發行及銷售其廣告版面，以為本集團的廣告客戶提供綜合市場推廣解決方案。

目前，本集團在香港製作《號外》(一本擁有逾三十年出版歷史的雜誌)並透過中國營運實體在中國經營七份雜誌，包括《週末畫報》、《優家畫報》、《新視綫》、《汽車生活》、《健康時尚》、《生活月刊》及《大都市》。根據相關中國營運實體與中國出版夥伴訂立的經營合作協議，本集團負責向中國出版夥伴提供內容製作、顧問、管理、廣告及其他支援服務，以供製作中國雜誌，而本集團已獲得中國雜誌廣告位的銷售權及中國雜誌發行的獨家權利。在該等雜誌中，《週末畫報》在廣告收入貢獻方面為製作最成功的雜誌，是中國少數領先全國

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

週報之一。本集團及該等雜誌獲得認可機構授出的多個獎項與嘉許。於二零零九年，廣州現代資訊於二零零九年度中國傳媒產業經營管理論壇上獲傳媒雜誌社評選為二零零八至二零零九年度中國十大最具投資合作價值傳媒產業公司之一。

本集團認為該等雜誌擁有來自廣泛層面的讀者群，其中大部分屬於中國日益增長的中產階級，從富有的企業家及企業管理層到高購買能力及可支配收入的受過良好教育的精英群體不等。根據中國國家統計局，本地家庭收入於近年已大幅上升。中國中收入群體的收入於二零零六年及二零零七年分別增加11.8%及17.4%，而最高收入群體的收入於二零零六年及二零零七年亦分別增加11.5%及14.9%。而且，中國較高教育水平的人口由二零零一年少於50,000,000人增至二零零七年約73,200,000人，即由二零零一年總人口約3.9%增至二零零七年總人口約6.6%。憑藉該等雜誌的崇尚優質生活的精英讀者群，加上我們的多元化雜誌平台組合，我們已成功地吸引了一批包括知名的國際性消閒及奢侈產品品牌的廣告客戶於該等雜誌中投放廣告。

本集團以透過嚴密監控制作、版面設計及攝影設計、印刷品質以及構思綜合的增值廣告服務及市場推廣解決方案，向為本集團廣告客戶(主要包括國際廣告公司及品牌廣告客戶)提供綜合廣告平台及具有明確的人口統計區分的市場推廣解決方案的具有國際視野的一系列多元化時尚生活雜誌提供優質內容為自豪。董事認為，本集團的成功有賴(其中包括)其獨特的企業宗旨及文化、在創意製作實務方面富有經驗的管理團隊、為製作該等雜誌及提供廣告服務貢獻創意理念的專門及富有經驗的執行團隊、與廣告客戶建立良好關係、龐大的發行網絡及在推廣本集團綜合增值廣告服務及市場推廣解決方案方面擁有高效的市場推廣渠道。

利用本集團於中港兩地建立的傳媒平台，本集團相信憑藉本集團成功的業務經營模式、致力製作優質時尚生活雜誌及提供差異化的廣告服務，本集團處於與其他對手進行競爭並發掘中國蓬勃發展的傳媒市場市場潛力的有利位置。本集團力求透過在中國不斷製作內容精良及具國際視角的具有創文學性及文化影響力的雜誌鞏固本集團在中國時尚生活雜誌界的市場領先地位，並透過日後與更多中國出版夥伴將本集團於中國製作的雜誌組合推向精英讀者群並向本集團廣告客戶提供綜合的廣告服務及市場推廣增值解決方案。有關本集團致力於實施以維持及整合本集團領先地位的業務策略的詳情，請參閱本節「業務策略」一段。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

根據現時中國法律，外資擁有的公司被限制在中國從事出版業務。因此，本集團乃依賴中國經營實體在中國經營本集團的若干部分業務。雖然本集團成員公司概無於任何中國經營實體中擁有任何直接合法擁有權，惟我們能藉著於二零零九年八月二十四日由珠海科技、邵先生與中國經營實體訂立的合約安排，對該等中國經營實體的財務與營運政策維持有效控制，該等合約安排實際上將中國經營實體的經濟利益及其相關風險轉移及轉嫁予本公司，因此，中國經營實體各自由邵先生及／或其控制的實體收購或成立日期起已被當作本公司附屬公司綜合列賬。

於往績記錄期間，中國經營實體於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年的收益分別約為人民幣1.831億元、人民幣2.304億元、人民幣3.032億元，而於截至二零零九年三月三十一日止三個月則為人民幣56.9百萬元，分別佔有關期間本集團總收入約79.2%、82.0%、87.2%及94.8%。此外，中國經營實體於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年的純利分別約為人民幣34.9百萬元、人民幣42.2百萬元及人民幣46.1百萬元，分別佔本集團於相關期間純利總額約97.2%、101.0%及102.3%。由於本集團若干持有權益的附屬公司於二零零七年及二零零八年錄得輕微虧損，故截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度各年中國經營實體的純利較本集團的合併純利僅約人民幣41.8百萬元及人民幣45.0百萬元為高。截至二零零九年三月三十一日止三個月，中國經營實體的淨虧損約為人民幣3.6百萬元，佔我們於截至二零零九年三月三十一日止三個月的淨虧損約37.0%。

近期全球金融動盪對本集團的影響

於二零零八年底的環球金融風暴，對美國、歐洲國家及中國的經濟，均構成不利影響。繼環球金融風暴爆發後，據本公司董事觀察所得，本公司的廣告客戶，包括指定廣告代理及品牌廣告商，鑒於經濟情況不明朗，已暫時減少其推廣活動及大幅削減二零零九年第一季度的廣告開支（與二零零八年第一季相比）。加上中國廣告業的季節性影響（誠如「風險因素」一節「業務受季節性所限。」一段所詳述），本集團於截至二零零九年三月三十一日止三個月期間，營業額下降至約人民幣60.0百萬元，並錄得淨虧損約人民幣9.7百萬元。鑒於整體經濟表現，特別是中國消費市場表現已重拾升勢，加上中國政府已實行及將推行的刺激經濟方案，本公司董事認為本公司客戶的廣告及推廣開支下降僅屬暫時情況，且很可能於二零零九年下半年回復正常。根據中國國家統計局於二零零九年七月十七日就社會消費品零售總額作出的分析結論顯示，二零零九年上半年錄得中國社會消費品銷量總額約人民幣58,711億元，較二零零八年同期增長約15.0%。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

財務資料的編製及呈報基準

本公司於二零零七年三月八日根據公司法在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司。於〔●〕前，由本公司及我們的全部附屬公司及中國經營實體組成的本集團進行了重組，包括訂立構成合約安排的所有協議。有關重組的詳情載於本文件附錄五「重組」一段。

本集團的合併收益表、合併全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表(均摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告A節)乃按合併基準編製，並包括目前組成本集團的公司於往績記錄期間(或倘該等公司於二零零六年一月一日之後的日子收購／註冊成立／成立，則由收購／註冊成立／成立日期起計至二零零九年三月三十一日期間)的經營業績，猶如現時的集團架構於整段往績記錄期間一直存在。本集團於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年三月三十一日的合併資產負債表的編製目的為呈列組成本集團的公司於該等日子的狀況，猶如現時的集團架構於該等日子(或倘該等公司於該等日子並不存在，則自其各自的收購／註冊成立／成立日子以來)一直存在。所有集團內公司間的重大交易及結餘已於合併時全數對銷。

根據中國現行法律及規例，外資擁有的出版公司在中國受到限制。為符合現行中國法律及規例，我們以合約安排方式透過中國經營實體在中國間接經營業務。儘管本集團在中國經營實體中並不擁有任何直接法律及實益股權權益，但我們仍能對中國經營實體的財務及經營政策維持實際控制權，並有權透過(其中包括)珠海科技所訂立的合約安排獲得中國經營實體所獲得的所有經濟利益。因此，中國經營實體的財務業績及狀況已自其各自的成立日期起綜合於本集團內。

影響本集團經營業績及財務狀況的主要因素

本集團於往績記錄期間錄得理想業績，董事相信，藉著實行本文件「業務」一節「業務策略」一段所詳述的業務策略，本集團將透過提供一系列具有國際視野的優質中文時尚雜誌並藉此為廣告客戶提供綜合廣告平台及具有明確的人口統計區分的市場推廣解決方案，繼續成為中國主要傳媒集團之一。然而，有意投資者應注意以下我們認為可能會影響我們的經營業績及財務狀況以及我們的經營業績的按年可比較性的因素。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

中國、香港以至全球整體經濟狀況的轉變，影響到我們的品牌廣告客戶的廣告及市場推廣開支及預算

我們的主要收益來源來自銷售雜誌的廣告位，於往績記錄期間佔我們的總收入約94.7%、94.4%、94.1%及90.5%。因此，董事認為本集團的財務表現很大程度上受中國及香港的整體經濟狀況驅動，而反映經濟狀況的因素包括消費者開銷、個人可支配收入及家庭收入。舉例說，根據中國國家統計局，於二零零六年及二零零七年，中國的中位收入組別的家庭收入分別增加11.8%及17.4%，而於二零零六年及二零零七年，最高收入組別的收入亦分別增加11.5%及14.9%。由於近年中國的個人可支配收入強勁增長，加上生活質素不斷提升，我們的品牌廣告客戶的休閒及奢侈產品如時裝、電玩、汽車、手錶、品牌配飾的需求，預期將於未來繼續上升，最終會推動我們的休閒及奢侈產品目標廣告平台(包括中國的中文時尚雜誌)的預計總廣告開支的增長。

緊隨於二零零八年最後一季度全球經濟陷入衰退後，近期全球金融市場狀況顯著惡化及動盪，從而對全球經濟構成負面影響。然而，金融海嘯對本集團於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度的財務業績並無重大影響，此乃因為就董事所知，我們的主要廣告客戶一般在每年初就購買廣告位預定年度預算，董事知悉二零零八年最後一季度的廣告客戶訂單沒有大幅減少。然而，本公司董事注意到，由於每年第一季度為中國奢侈及休閒消費品市場的傳統淡季，再加上當時經濟狀況不明朗，故我們的廣告客戶於截至二零零九年三月三十一日止三個月暫時縮減其推廣活動及廣告開支。因此，我們的廣告收入由截至二零零八年三月三十一日止三個月的約人民幣65.1百萬元下降至截至二零零九年三月三十一日止三個月的約人民幣59.2百萬元。同時，於二零零八年十二月推出優家畫報令我們廣告版面的容量得以擴充及令我們的讀者群體及廣告客戶更加多元化。優家畫報帶來的新增收入部分抵銷了上述全球金融動盪的負面影響。我們出售的廣告版面總數由截至二零零八年三月三十一日止三個月的約1,300頁下降至截至二零零九年三月三十一日止三個月的約1,100頁。

作為吸引我們廣告客戶持續在我們雜誌上投放廣告的一項策略，相較去年同期，我們於二零零九年第一季度向我們條款的客戶提供更多優惠計劃。我們廣告版面的平均單位售價由截至二零零八年十二月三十一日止年度的約每頁人民幣55,000元下降至截至二零零九年三月三十一日止三個月的約每頁人民幣54,000元。

為應對艱難的市況，我們的管理層提出若干重組成本活動，例如於截至二零零九年三月三十一日止三個月期間，重組我們的後勤支援職能及修訂我們高級管理層的薪酬組合。透過上述措施，儘管我們透過擴大我們的雜誌組合擴大了我們的業務規模，但我們成功將我們截至二零零九年三月三十一日止三個月的銷售及分銷開支以及行政及其他經營開支保

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

持在與截至二零零八年三月三十一日止三個月相若的水平。然而，由於廣告收入下降及經營開支保持穩定，故本集團的虧損淨額有所增加，由截至二零零八年三月三十一日止三個月的約人民幣3.9百萬元增加至截至二零零九年三月三十一日止三個月的約人民幣9.7百萬元。

為把握中國消費市場的預期復甦機遇，本集團於二零零九年第二季向特選廣告客戶進一步延長優惠計劃，以達致擴大市場份額的目標。儘管廣告版位的平均售價於截至二零零九年三月三十一日止三個月期間由每頁約人民幣54,000元下調至截至二零零九年六月三十日止三個月期間的每頁人民幣49,000元，我們的已出售廣告版位數目錄得增幅，由截至二零零九年三月三十一日止三個月期間約1,100頁增加至截至二零零九年六月三十日止三個月期間的1,600頁，而我們的未經審核廣告收益則由截至二零零九年三月三十一日止三個月期間約人民幣59.2百萬元增至截至二零零九年六月三十日止三個月期間約人民幣78.2百萬元。

此外，本集團的經營業績由截至二零零九年三月三十一日止三個月期間錄得淨虧損約人民幣9.7百萬元，改善為截至二零零九年六月三十日止三個月期間的未經審核淨虧損約人民幣●百萬元。與此同時，與截至二零零九年三月三十一日止三個月期間的淨比較，本集團於截至二零零九年六月三十日止三個月期間的未經審核淨虧損，主要因擴充本集團經營規模導致行政人員費用增加，以及因出售一家聯營公司而確認的非經常性質虧損約人民幣1.5百萬元所致。

除令休閒及奢侈消費品的需求下降外，全球金融危機還導致全球信貸緊縮，而情況的不斷惡化令流動性及信貸緊縮加劇。本公司董事相信，上述流動性及信貸緊縮已影響到可供中國商業領域使用的銀行融資及銀行借款。因此，若我們的銀行要求我們提前償還我們的未償銀行貸款，而本集團無法及時安排其他金融機構的替代信貸融資，可能會對本集團的現金流量、業務經營及盈利能力狀況產生不利影響。

我們的董事確認，自二零零八年第四季度以來，本集團尚未收到我們銀行因經濟低迷而就提前償還未償還銀行借款或要求就有抵押銀行借款提供抵押品所發出的通知。同時，截至最後實際可行日期，本集團亦無在獲取及／或借取銀行貸款方面遭遇重大困難，亦無被要求支付特高的銀行貸款利率。

儘管全球經濟何時全面復甦仍屬未知之數，董事相信，隨著中國及香港整體經濟持續改善以及中國出版行業因中國加入世界貿易組織而逐步開放，預期中國及香港的中文時尚雜誌廣告市場將有巨大增長潛力。

財務資料

我們向廣告客戶提供綜合增值廣告及市場推廣解決方案的能力

現時以我們的公司品牌「現代傳播」推廣的多元化週報及月刊組合，不僅能讓本集團向我們的廣告客戶進行交叉銷售，使其在我們現時經營的其他雜誌投放更多廣告，亦同時可向我們的廣告客戶提供綜合廣告及市場推廣解決方案。透過雜誌內的獨特內容及風格，本集團能夠向廣告客戶提供目標分類解決方案及綜合廣告及市場推廣解決方案，最終為本集團帶來收益。

董事相信，我們能夠利用有關品牌認知度在廣告客戶中自我推廣，從而使廣告客戶對我們的廣告解決方案更加有信心，使我們的收益有所增長。於往績記錄期間，我們的廣告收入於二零零六年至二零零七年及於二零零七年至二零零八年分別增加約22.8%及24.4%。此一強大及鞏固的業務平台進而讓本集團用作於日後在中國一、二線城市發展新業務項目及廣告業務的台階。

我們的訂價政策

我們的廣告位售價按單位價格計算，而單位價格主要根據廣告位在雜誌小冊子所佔的大小及位置而定，並載列於每本雜誌的收費表上，本集團管理層每年參照我們競爭對手的定價策略、市場狀況及每本雜誌的讀者人數增長檢討及更新收費。於往績記錄期間，我們廣告位的平均單位售價由截至二零零六年十二月三十一日止年度的約每頁人民幣50,000元增至截至二零零七年十二月三十一日止年度的約每頁人民幣53,000元，並進一步增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的每頁人民幣55,000元，其後由於全球經濟下滑導致於截至二零零九年三月三十一日止三個月回落至人民幣54,000元。董事認為，本集團向客戶收取對我們有利的費用的能力，亦將取決於我們透過提供綜合增值廣告及市場推廣解決方案繼續滿足廣告客戶需要的能力。我們預料及回應消費者時常轉變的廣告品味與喜好的能力，對本集團能否向廣告客戶提供優質和增值廣告及市場推廣解決方案極為重要，而這亦會推動我們的收益和影響我們財務表現。

我們的市場推廣力量

董事相信，我們的「現代傳播」公司品牌及雜誌為吸引更多廣告客戶購買我們的廣告位及廣告相關服務的最重要原素。於往績記錄期間，我們將市場推廣力量專注於提高市場對我們的公司品牌名稱「現代傳播」及雜誌的認知，並透過在大眾傳播媒體的宣傳、寄出贈閱雜誌、舉辦特別活動及慶祝會以及積極地物色及定期會見我們的主要客戶以維持良好關係

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

及尋求日後商機，藉以提升雜誌在大中華地區的優質中文時尚雜誌市場的影響力。於往績記錄期間，我們的廣告及推廣開支分別約為人民幣13.5百萬元、人民幣22.6百萬元、人民幣37.2百萬元及人民幣7.5百萬元，佔各個期間我們銷售及分銷開支的約[37.6]％、[43.8]％、[51.4]％及41.5％。

我們的讀者基礎

董事相信，忠實及劃分得宜的讀者基礎對吸引我們的廣告客戶購買雜誌的廣告位極為重要。我們相信，我們的讀者基礎主要因良好及滿意的閱讀體驗而透過口碑建立。本集團已為雜誌成立多個讀者俱樂部以向目標讀者收集意見及建議，從而改善雜誌版面編排及將投放於雜誌的廣告，同時追蹤雜誌的訂閱情況及發行記錄以辨識出其讀者模式，包括不同地點的銷量及讀者的年齡範圍或教育背景。然後，市場推廣團隊會分析有關資料並就不同目標組別制定適當的市場推廣策略，以進一步推廣我們的「現代傳播」公司品牌及雜誌。因此，董事認為，倘雜誌不能迎合讀者的口味，本集團的營運及財務業績將會受到不利影響。

市場競爭力

當更多新中文時尚雜誌進入市場且廣告需求更加趨於平衡，中國快速增長的中文時尚雜誌市場的競爭將變得更加激烈。根據中國國家新聞出版總署的資料，於二零零八年，已發行合共約9,500份期刊及1,900份報紙。由於競爭壓力加大，董事相信有能力於不久將來基於價格、品牌知名度的增強及忠實讀者基礎的建立展開競爭，能進一步增強本集團於中國時尚雜誌市場的競爭力。

於往績記錄期間，我們最直接的競爭對手為位於中國的其他中文時尚雜誌出版商，而在較小程度上，我們亦間接與其他廣告平台供應商進行競爭，如針對類似本集團客戶分類的互聯網廣告平台供應商、報刊及電視頻道。董事相信於往績記錄期間，鑒於我們於中國全國時尚雜誌行業的領先市場地位並有效實施上述定價政策、品牌建立及讀者關係，競爭程度並不會對我們於往績記錄期間的經營業績造成重大不利影響。此外，董事相信由於我們現有競爭對手種類增加及日後競爭對手數目增加可導致競爭加劇。由於我們的現有及潛在新競爭對手積極進行其業務計劃，我們的收益及營業利率或會遭受不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

中國時尚雜誌廣告開支的季節性趨勢

據董事所知，中國的廣告開支傳統上僅有輕微季節性波動，每年下半年的廣告需求一般較高，廣告開支亦因而較高。這主要是由於廣告客戶傾向於每年下半年擴大廣告計劃及增加廣告開支來推高銷售表現以達到每年銷售目標所致。董事亦認為，我們的發行收益及廣告收益易受本地客戶的消費模式影響，因我們的廣告客戶很可能根據該等季節性購物及消費模式投放廣告。此外，每年上半年的農曆新年假期傳統上為雜誌行業的淡季，由於讀者傳統上會離開工作城市回鄉過節，故廣告客戶傾向暫停及避免在雜誌推出大型印刷廣告。因此，本集團於每年下半年錄得的收益一般較上半年高。一般而言，我們於上半年產生的收益佔我們的總收入約40%，而下半年產生的收益則佔總收入約60%。

我們的銷售成本

本集團的主要銷售成本部分為印刷費，當中包括就印刷雜誌提供印刷服務及供應紙張而應付印刷商的費用。於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零零九年三月三十一日止三個月，印刷費分別佔本集團總銷售成本約54.4%、48.9%、50.4%及51.0%。

本集團的政策是根據所估計的出版數量物色潛在印刷商，並就本集團的刊物、需求及印刷標準與該等潛在印刷商溝通。與目標印刷商洽談價格及印刷條款後，本集團會就即將提供的印刷服務及印刷紙張的供應與經選定的印刷商訂立合約。董事相信，由於享有規模經濟效益，印刷商於採購印刷紙張方面一般有較佳議價能力。目前，我們在中國聘用兩家印刷商和在香港聘用一家印刷商負責印刷雜誌，我們已就雜誌的印刷服務及紙張供應與在中國的該兩家印刷商訂立為期兩年的協議，由二零零八年至二零一零年，以及與在香港的該印刷商訂立為期一年的協議，由二零零九年至二零一零年。由於意識到控制銷售成本以及雜誌印刷質量的重要性，本集團根據多項標準(如印刷質量、交貨時間及價格)選擇該等印刷商。本集團的製作團隊負責監察整個印刷工序，確保印刷品質達到本集團要求的標準。

所得稅水平及稅務優惠

企業所得稅法於二零零八年一月一日生效之前，在中國廣東省經濟特區成立的外商投資企業須按稅率15%繳納企業所得稅。本集團分別於珠海及深圳成立的經營實體於二零零八年一月一日前均按稅率15%繳納企業所得稅。此外，獲珠海市高新技術開發區國家稅務局批准，珠海科技亦有權自二零零八年(扣除結轉虧損後的首個獲利年度)起首兩年免繳企業所得稅，而其後三年則獲減免一半企業所得稅。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

然而，新企業所得稅法於二零零八年一月一日生效之後，大部分國內企業及外商投資企業的單一標準企業所得稅率已訂定為25%，而於二零零七年三月十六日之前成立的企業及過往根據當時生效的稅法及管理規例的規條可按較低企業所得稅率繳稅的企業，則可於新企業所得稅法生效日期起計五個年度繼續享有稅務優惠，但二零零八年、二零零九年、二零一零年、二零一一年及二零一二年的企業所得稅率會分別逐步增至18%、20%、22%、24%及25%。

此外，於往績記錄期間，中國經營實體若干成員公司根據《財政部、國家稅務總局關於企業所得稅若干優惠政策的通知》(財稅字[1994] 001號)享有若干稅務優惠：(i)上海格致有權獲免繳二零零七年一月一日至二零零七年十二月三十一日止一個年度的企業所得稅；(ii)北京雅格致美有權獲免繳二零零七年一月一日至二零零七年十二月三十一日止一個個年度的企業所得稅；及(iii)深圳雅格致美有權獲免繳二零零六年一月一日至二零零六年十二月三十一日止一個年度的企業所得稅。有關本集團的中國附屬公司及中國經營實體於往績記錄期間享有的稅務優惠及該等實體適用的企業所得稅率詳情，請參閱本文件附錄一。

倘中國機關進一步修訂或頒佈新法規訂明較高的標準企業所得稅率，或對本集團的中國附屬公司及中國經營實體現時享有的稅務優惠作出任何更改，則可能會對本集團的除稅後溢利及財務狀況造成重大不利影響。

重大會計政策及慣例

我們的經營業績及財務狀況的論述及分析以我們的經審核合併財務資料為基礎，經審核合併財務資料乃根據國際財務報告準則編製。我們的經營業績及財務狀況易受編製財務資料所用的會計方法、假設及估計影響。該等假設及估計以我們的行業經驗及多種其他因素為基礎，包括董事對彼等認為屬合理的未來事件的期望。我們的管理層持續對該等估計作出評估。隨著事實、環境及情況轉變或基於不同假設，實際業績或會與該等估計有差別。

我們的管理層於審閱我們的合併財務資料時考慮以下因素：

- 重大會計政策的選用；及
- 影響該等重大會計政策的應用的估計及其他不確定因素。

於審閱我們的經審核合併財務資料時，將予考慮的因素包括重大會計政策的選用、影響該等政策的應用的估計及其他不確定因素以及所呈報結果是否受情況及假設變動的影響。我們的重大會計政策概述於本文件附錄一會計師報告C節附註1。我們相信以下重大會計政策及慣例並不涉及引致於下一個財政年度內對資產及負債賬面值作出重大調整的重大

財務資料

風險。於往績記錄期間，本集團的會計政策並無改變。我們訂下董事定期審閱和評估本集團的會計政策基準的政策，藉以釐定有關會計政策是否仍適用於本集團當時的業務經營，並於必要時更新本集團的會計政策。

收入確認

倘若經濟利益有可能流入本集團，且能可靠地計量收益及成本(如適用)，則於損益中確認收益如下：

(i) 廣告收入

來自廣告合約的收益於扣除營業稅及相關附加費後，於刊載廣告的雜誌向公眾出版時予以確認。

(ii) 發行收入

發行收入指雜誌銷售，其於刊物交付至分銷商，即所有權的風險及回報已轉移，且能可靠地計量雜誌回報時予以確認。最終結果與我們已確認發行收入之間過往並無發現任何重大偏離。過往估計或假設基準並無變動，且該等估計或假設於日後亦不大可能發生變動。

(iii) 贊助、活動及服務收入

贊助、活動及服務收入於提供相關服務時予以確認。

(iv) 利息收入

利息收入於累計利息時利用實際利率法確認。

(v) 政府補助

當可以合理確定本集團將會收到政府補助並會履行該補助的附帶條件時，便會在資產負債表初始確認有附帶條件的政府補助。用於彌補本集團已產生費用的補助是於費用產生的期間有系統地在損益表確認為收入。用於彌補本集團資產成本的補助，則按該資產的可用年限有系統地在損益表確認為收入。

財務資料

固定資產及折舊

固定資產於資產負債表內按成本減累計折舊及減值虧損列賬。折舊以下列方式於固定資產的估計可使用年期內按直線法計算，以撇減固定資產的成本減其估計剩餘價值(如有)：

- | | |
|--|--------|
| — 租賃改善工程於其估計可使用年期(由竣工日期起計五年)或未屆滿的租賃期內(以較短者為準)計算折舊。 | |
| — 持作自用的土地及樓宇 | — 二十年 |
| — 辦公室設備 | — 三至五年 |
| — 傢俱及固定裝置 | — 三至五年 |
| — 汽車 | — 五至十年 |

可使用年期及剩餘價值以本集團同類資產的過往經驗為基準。

倘固定資產項目的不同部分有不同的可使用年期，其成本則按合理基準分配予不同部分，而各部分將分開計算折舊。一項資產的可使用年期及其剩餘價值(如有)均按年檢討。

於報廢或出售固定資產項目時產生的增益或虧損，乃按該資產的估計出售所得款項淨額與其賬面值之間的差額計算，並於報廢或出售日期於損益內確認。

於每個結算日會審閱折舊方法、可使用年期及剩餘價值。實際結果與本集團估計之間過往並無發現重大偏離。過往估計或假設並無變動，且該等估計或假設於日後亦不大可能發生變動。

資產減值(應收款項除外)

本集團於各個結算日基於本集團同類資產的過往經驗檢討資產的賬面值以釐定資產是否有減值跡象。倘有減值跡象，則會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額為其淨售價與其使用價值中之較高者。於評估使用價值時，管理層使用估計貼現未來現金流來評估賬面值與使用價值之間的差額，並於有需要時為減值虧損撥備。估計貼現未來現金流的假設如有任何變動，將會增加或減少減值虧損的撥備，並影響本集團的資產淨值。

上述減值虧損的增加或減少會影響未來年度的純利。

最終結果與本集團就資產確認的減值虧損之間過往並無發現任何重大偏離。過往估計或假設基準並無變動，且該等估計或假設於日後亦不大可能發生變動。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

應收款項

應收款項初步按公平值確認，其後按攤銷成本減呆壞賬減值虧損列賬，惟倘應收款項為向關聯方作出、無任何固定還款期或貼現影響不重大的免息貸款除外。在此情況下，應收款項乃按成本減呆壞賬減值虧損列賬。

呆壞賬減值虧損乃基於董事對賬齡分析的定期審閱及對可回收性的評估而作出評估及撥備。董事於評估每位個別客戶的信用及收賬歷史時須行使適當判斷。

於往績記錄期間，本集團分別就貿易應收款項確認減值虧損約人民幣92,000元、人民幣690,000元、人民幣428,000元及人民幣364,000元。於截至二零零八年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年三月三十一日止三個月，本集團亦就貿易應收款項確認減值虧損撥回人民幣432,000元及人民幣180,000元。過往估計或假設並無變動，且於日後亦不大可能發生變動。儘管於截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年三月三十一日止三個月錄得貿易應收款項的減值虧損撥回，惟由於往績記錄期間內註銷的實際未能收回的債項佔於有關結算日貿易應收款項約0.1%、0.3%、0.0%及0.5%，故董事相信當前減值及信貸控制政策為有效。

應付款項

應付款項初步按公平值確認，其後按攤銷成本列賬，除非貼現影響並不重大，在此情況下賬按成本列賬。

所得稅

釐定所得稅撥備涉及對若干交易未來稅務處理的判斷。本集團謹慎評估該等交易的稅務影響，並計提相應的稅項撥備。該等交易的稅務處理定期重新考慮，以計及稅務法規的所有修訂。

可扣稅暫時差額均確認為遞延稅項資產。由於該等遞延稅項資產僅限在有足夠的未來應課稅溢利可用作抵銷未用稅務虧損時方會確認，故管理層作出判斷時須評估將來產生應課稅溢利的可能性。管理層的評估不斷由董事覆核，倘很可能出現未來應課稅溢利足以彌補遞延稅項資產，則會確認額外的遞延稅項資產。

估計或假設基準過往並無變動，且該等估計或假設不大可能於日後出現合理變動。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

若干收益表組成部分的描述

營業額

於往績記錄期間，本集團的大部分收入來自其中國業務經營。我們的中國業務總收入額分別佔往績記錄期間合共總收入約94.4%、94.6%、96.5%及97.7%。下表載列我們的總收入及收入(即總收入減適用銷售稅及其他附加費)、總收入的組成部分及其各自於所示各個年度佔我們的總收入的百分比：

	截至十二月三十一日止年度																截至三月三十一日止三個月							
	二零零六年				二零零七年				二零零八年				二零零八年				二零零九年							
	香港 人民幣千元	中國 人民幣千元	合計 人民幣千元	佔總收入 百分比	香港 人民幣千元	中國 人民幣千元	合計 人民幣千元	佔總收入 百分比	香港 人民幣千元	中國 人民幣千元	合計 人民幣千元	佔總收入 百分比	香港 人民幣千元	中國 人民幣千元	合計 人民幣千元	佔總收入 百分比	香港 人民幣千元	中國 人民幣千元	合計 人民幣千元	佔總收入 百分比				
廣告收入	11,999	223,388	235,387	94.7	15,384	273,656	289,040	94.4	11,693	347,768	359,461	94.1	2,739	62,330	65,069	92.1	1,325	57,885	59,210	90.5				
發行收入	1,182	9,699	10,881	4.4	803	8,919	9,722	3.2	505	13,109	13,614	3.6	190	2,599	2,789	4.0	93	3,802	3,895	6.0				
贊助、活動及 服務收入	690	1,711	2,401	0.9	293	7,003	7,296	2.4	1,225	7,569	8,794	2.3	138	2,627	2,765	3.9	94	2,217	2,311	3.5				
總收入	13,871	234,798	248,669	100.0	16,480	289,578	306,058	100.0	13,423	368,446	381,869	100.0	3,067	67,556	70,623	100.0	1,512	63,904	65,416	100.0				
減：銷售稅及 其他附加費	-	(17,367)	(17,367)	-	-	(24,973)	(24,973)	-	-	(34,044)	(34,044)	-	-	(5,518)	(5,518)	-	-	(5,394)	(5,394)	-				
收入	13,871	217,431	231,302		16,480	264,605	281,085		13,423	334,402	347,825		3,067	62,038	65,105		1,512	58,510	60,022					

廣告收入—我們的大部分收入來自在香港和中國銷售雜誌廣告位。根據本集團與廣告客戶訂立的廣告合約銷售廣告位所得收益，扣除營業稅及相關附加費後，於刊載廣告的雜誌向公眾出版時予以確認。於往績記錄期間，廣告收入仍為本集團最大收入來源，於截至二零零八年十二月三十一日止三個月各年以及截至二零零九年三月三十一日止三個月佔本集團總收入約94.7%、94.4%、94.1%及90.5%。我們相信，我們的旗艦雜誌《週末畫報》的廣告位的高企及穩定需求，佔了我們的廣告營業額的主要部分，因此為我們於往績記錄期間的收益歷史的最顯著因素。

財務資料

我們的銷售力量主要集中於透過我們的廣告客戶各自於香港及中國的國際廣告代理向我們的客戶或直接向我們的品牌廣告客戶銷售雜誌內的廣告位。我們的廣告客戶按不同基準(按期或按年)於雜誌投放廣告。廣告位的售價根據每一單位價格收取，而單位價格則主要根據廣告位在雜誌小冊子所佔的大小及位置而定，並載列於每本雜誌的收費表上。憑藉我們多元分類的雜誌及媒體平台或「雜誌形式」，我們已採納並將繼續運用向我們的廣告客戶進行交叉銷售的策略，使客戶增加在我們同時經營的其他雜誌中投放廣告。有關詳情，請參閱本文件「業務」一節「業務策略」一段。

發行收入—發行收入主要來自透過香港和中國的獨立批發分銷商銷售雜誌實際所得。此於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零零九年三月三十一日止三個月佔我們的總收入約4.4%、3.2%、3.6%及6.0%。多年來，我們已在香港及中國建立一個廣泛的雜誌分銷網絡以銷售我們的雜誌。董事相信，一個有效率及效能的分銷及發行網絡構成我們的「Mag-Form」的必要原素。少部分雜誌亦透過讀者直接訂購進行銷售。雜誌的售價定於市價，並會由銷售團隊及管理團隊定期檢討，且會作出調整以反映現行市況。

贊助、活動及服務收入—我們的少部分收入亦來自贊助及活動管理、廣告製作及其他服務收入，於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零零九年三月三十一日止三個月佔我們的總收入約0.9%、2.4%、2.3%及3.5%。雜誌的獨特風格及讀者群讓我們可建立我們的「Mag-Form」，讓特定廣告客戶選擇及於相關雜誌投放廣告以達致他們的廣告需要。因此，除了銷售廣告位外，我們亦為廣告客戶提供綜合增值廣告服務及市場推廣解決方案，這主要包括(a)為廣告客戶舉辦或與其合辦包括頒獎典禮、講座、講壇及文化展覽等市場推廣活動；及(b)安排於雜誌內容刊載特定題目及專欄。有關詳情，請參閱本文件「業務」一節「銷售及市場推廣」一段。

銷售稅及其他附加費—銷售稅及其他附加費指對我們的廣告收入、贊助、活動及服務收入徵收並應付予各個地方政府稅務機關的營業稅及其他附加費。於往績記錄期間，銷售稅及其他附加費分別佔我們的廣告收入及贊助、活動及服務收入約7.3%、8.4%、9.2%及8.8%。適用百分比率各有不同，視乎我們的收益來源地點而定，一般為5%至17%。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

銷售成本

於往績記錄期間，本集團的銷售成本組成部分及其各自於本集團的銷售成本所佔百分比概述於下表：

	二零零六年			截至十二月三十一日止年度 二零零七年				二零零八年				截至三月三十一日止三個月 二零零八年				二零零九年				
	香港	中國	合計	佔總銷售		佔總銷售		佔總銷售		佔總銷售		佔總銷售		佔總銷售		佔總銷售				
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	成本	百分比	成本	百分比	成本	百分比	成本	百分比	成本	百分比	成本	百分比	成本	百分比			
印刷成本	4,137	54,180	58,317	54.4	3,636	53,802	57,438	48.9	3,464	68,553	72,017	50.4	687	13,546	14,233	46.5	440	18,074	18,514	51.0
內容製作 及相關成本	947	13,757	14,704	13.7	1,038	21,609	22,647	19.3	1,271	23,131	24,402	17.1	291	5,261	5,552	18.2	275	6,007	6,282	17.3
員工成本	6,687	21,126	27,813	26.0	7,213	26,576	33,789	28.8	3,143	38,543	41,686	29.2	1,057	8,577	9,634	31.5	920	10,144	11,064	30.5
其他	965	5,315	6,280	5.9	806	2,763	3,569	3.0	1,958	2,776	4,734	3.3	264	913	1,177	3.8	19	446	465	1.2
總銷售成本	12,736	94,378	107,114	100.0	12,693	104,750	117,443	100.0	9,836	133,003	142,839	100.0	2,299	28,297	30,596	100.0	1,654	34,671	36,325	100.0

印刷成本—印刷成本主要指就印刷雜誌提供印刷服務及供應紙張而應付中國及香港的獨立印刷商的費用。於往績記錄期間，印刷成本佔我們的大部分或約一半銷售成本。鑑於此方面的成本佔重大比重，本集團的政策是根據估計的出版數量物色多家潛在印刷商，並就本集團的刊物、需求及印刷標準與該等潛在印刷商溝通。與目標印刷商洽談價格及印刷條款後，本集團會就雜誌的印刷服務及紙張供應與各家印刷商訂立合約。

內容製作及相關成本—於往績記錄期間，內容製作及相關成本佔我們的總銷售成本約13.7%、19.3%、17.1%及17.3%。內容製作及相關成本主要指(i)向獨立攝影師及國際通訊社購買不時刊於雜誌的照片而產生的攝影開支；(ii)就製作雜誌內容而產生的內容製作及其他開支；(iii)為準備印刷用分色底片(本集團將此工序外判予獨立服務供應商)而產生的製片開支；及(iv)根據本集團與各家中國出版夥伴訂立的各份獨家經營合作協議應付予中國出版夥伴的費用。為更有效控制成本，本集團已逐漸利用數碼技術取代使用分色底片的傳統印刷方法。董事認為採用最新技術最終會讓我們淘汰使用分色底片印刷的需要以及所產生的成本。

員工成本—員工成本主要指支付予我們的內容製作團隊員工的薪金和福利，包括退休金及社會保障福利。於往績記錄期間，員工成本佔我們的總銷售成本約26.0%、28.8%、29.2%及30.5%。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

毛利及毛利率

於往績記錄期間，本集團的毛利及毛利率概述如下：

	截至十二月三十一日止年度									截至三月三十一日止三個月					
	二零零六年			二零零七年			二零零八年			二零零八年			二零零九年		
	香港	中國	合計	香港	中國	合計	香港	中國	合計	香港	中國	合計	香港	中國	合計
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	13,871	217,431	231,302	16,480	264,605	281,085	13,423	334,402	347,825	3,067	62,038	65,105	1,512	58,510	60,022
銷售成本	12,736	94,378	107,114	12,693	104,750	117,443	9,836	133,003	142,839	2,299	28,297	30,596	1,654	34,671	36,325
毛利	1,135	123,053	124,188	3,787	159,855	163,642	3,587	201,399	204,986	768	33,741	34,509	(142)	23,839	23,697
毛利率	8.2%	56.6%	53.7%	23.0%	60.4%	58.2%	26.7%	60.2%	58.9%	25.0%	54.4%	53.0%	(9.4)%	40.7%	39.5%

截至二零零八年十二月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零零九年三月三十一日止三個月，我們的毛利分別約為人民幣124.2百萬元、人民幣163.6百萬元、人民幣205.0百萬元及人民幣23.7百萬元。截至二零零八年十二月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零零九年三月三十一日止三個月，我們的毛利率分別約為53.7%、58.2%、58.9%及39.5%。

其他收益及其他收入／(虧損)淨額

其他收入及其他收入／(虧損)淨額主要指我們於往績記錄期間收取的銀行存款的利息收入、政府補助，扣除外匯收益／(虧損)及出售固定資產的收益／(虧損)。有關政府補助性質的詳情，請參閱本節下文「截至二零零九年三月三十一日止三個月與截至二零零八年三月三十一日止三個月比較」一段。

銷售及分銷開支

於往績記錄期間，本集團的銷售及分銷開支組成部分及其各自於本集團的銷售及分銷開支總額所佔百分比概述於下表：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月					
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零八年		二零零九年			
	人民幣千元	佔總額百分比	人民幣千元	佔總額百分比	人民幣千元	佔總額百分比	人民幣千元	佔總額百分比	人民幣千元	佔總額百分比		
											(未經審核)	
員工成本	17,744	49.4	22,900	44.5	27,196	37.6	6,887	37.2	7,533	41.6		
廣告及宣傳	13,515	37.6	22,583	43.8	37,244	51.4	10,292	55.6	7,524	41.5		
差旅及相關成本	921	2.6	944	1.8	1,349	1.9	209	1.1	519	2.9		
分銷及運送成本	2,557	7.1	2,349	4.6	4,274	5.9	760	4.1	1,514	8.3		
其他	1,181	3.3	2,726	5.3	2,327	3.2	369	2.0	1,027	5.7		
	35,918	100.0	51,502	100.0	72,390	100.0	18,517	100.0	18,117	100.0		

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

我們的銷售及分銷開支主要指與我們的公司品牌「現代傳播」及雜誌的宣傳活動有關的(i)銷售及市場推廣員工的員工成本、(ii)廣告及宣傳開支、(iii)差旅及相關成本及(iv)分銷及運送成本。

員工成本－員工成本主要指應付我們的銷售及市場推廣員工的薪金、福利及年終花紅，於截至二零零八年十二月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零零九年三月三十一日止三個月佔我們的銷售及分銷開支約49.4%、44.5%、37.6%及41.6%。

廣告及宣傳開支－於往績記錄期間，我們進行了大量宣傳及廣告活動以建立消費者對我們的公司品牌「現代傳播」的認知並增加我們的市場分額。我們專注於特定的大眾傳播媒介宣傳如以我們的公司品牌「現代傳播」為題的戶外廣告，以及出現於地鐵站大型廣告牌上的雜誌封面。此外，我們為廣告客戶及／或廣告商舉辦或與其合辦如講座、講壇、文化展覽及頒獎典禮等特別市場推廣活動，以與他們建立及維持良好業務關係。此外，我們的銷售及市場推廣團隊盡很大努力定期聯繫我們的廣告客戶以不時辨識他們不斷變化的需要。截至二零零八年十二月三十一日止三個財政年度以及截至二零零九年三月三十一日止三個月，我們的廣告及宣傳開支佔我們的銷售及分銷開支約37.6%、43.8%、51.4%及41.5%。

差旅及相關成本－差旅及相關成本主要指我們的銷售及市場推廣員工於往績記錄期間進行本集團的市場推廣及宣傳活動時產生的差旅及相關開支。

分銷及運送成本－分銷及運送成本主要指於往績記錄期間，獨立物流公司在香港及中國運送我們的雜誌產生的成本。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

行政及其他營運開支

於往績記錄期間，本集團的行政及其他營運開支組成部分及其各自於本集團的行政及其他營運開支總額所佔百分比概述如下：

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零八年		二零零九年	
	估總額 人民幣千元	百分比	估總額 人民幣千元	百分比	估總額 人民幣千元	百分比	估總額 人民幣千元 (未經審核)	百分比	估總額 人民幣千元	百分比
員工成本	11,285	24.1	18,349	29.2	22,340	28.9	6,959	37.2	5,531	29.5
折舊費用	3,057	6.5	2,989	4.8	8,521	11.0	2,052	11.0	2,596	13.8
物業的經營租賃費用	10,066	21.4	11,684	18.6	12,649	16.3	2,934	15.7	2,704	14.4
差旅及相關開支	9,487	20.2	9,470	15.0	12,278	15.9	2,707	14.5	3,952	21.0
辦公室開支	9,308	19.8	13,273	21.1	19,199	24.8	3,537	18.9	3,319	17.7
其他	3,734	8.0	7,151	11.3	2,406	3.1	514	2.7	669	3.6
	<u>46,937</u>	<u>100.0</u>	<u>62,916</u>	<u>100.0</u>	<u>77,393</u>	<u>100.0</u>	<u>18,703</u>	<u>100.0</u>	<u>18,771</u>	<u>100.0</u>

我們的行政及其他營運開支主要包括(i)員工成本、(ii)折舊費用、(iii)我們的租賃物業的經營租賃費用、(iv)我們的行政員工的差旅及相關開支及(v)其他辦公室開支。

員工成本—員工成本主要指應付我們的行政員工的薪金、福利及年終花紅，於截至二零零八年十二月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零零九年三月三十一日止三個月佔我們的行政及其他營運開支總額約24.1%、29.2%、28.9%及29.5%。

折舊費用—折舊費用主要與我們於北京的辦公室設備及物業的折舊費用有關，於截至二零零八年十二月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零零九年三月三十一日止三個月佔我們的行政及其他營運開支總額約6.5%、4.8%、11.0%及13.8%。

物業的經營租賃費用—物業的經營租賃費用主要指我們位於香港、深圳、廣州、上海及北京的辦公室的租金開支，於截至二零零八年十二月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零零九年三月三十一日止三個月佔我們的行政及其他營運開支總額約21.4%、18.6%、16.3%及14.4%。除了於二零零七年七月二十一日在北京以代價約人民幣38.4百萬元購入的物業外，我們於往績記錄期間在中國及香港並無擁有任何其他物業，而於截至二零零八年十二月三十一日止三個財政年度各年年底及二零零九年三月三十一日的租賃物業數目分別約為14、17、20及21。

差旅及相關開支—差旅及相關開支主要指我們的高級管理人員出差時產生的成本，於截至二零零八年十二月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零零九年三月三十一日止三個月佔我們的行政及其他營運開支總額約20.2%、15.0%、15.9%及21.0%。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

其他辦公室開支—其他辦公室開支主要包括水電、電話費、物業管理費、維修及保養費及其他辦公室相關開支。

財務成本

於往績記錄期間，財務成本指銀行貸款的利息。

分佔一家聯營公司的溢利／(虧損)

於往績記錄期間，分佔一家聯營公司的溢利或虧損指分佔天津假日的溢利或虧損。於截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年三月三十一日止三個月，本集團擁有天津假日20%權益。

分佔一家共同控制實體的虧損

於往績記錄期間，分佔一家共同控制實體的虧損主要指分佔四川尚都的虧損。於截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年三月三十一日止三個月，本集團擁有四川尚都50%權益。

所得稅

於往績記錄期間，本集團主要須繳納企業所得稅，即就年／期內應課稅收入預期應付的稅項，乃利用於結算日已頒布或大致頒布的稅率計算，並就過往年度應付稅項作出任何調整。

根據開曼群島法例法規，本集團毋須於開曼群島繳納任何所得稅。

截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度的香港利得稅撥備乃根據有關年度的估計應課稅溢利按17.5%的稅率計算。

於二零零八年二月，香港政府公佈從截至二零零八年十二月三十一日止年度起，適用於本集團香港業務的利得稅稅率由17.5%減少至16.5%。因此，截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年三月三十一日止三個月香港利得稅撥備按照該年度／期間估計應課稅溢利的16.5%計算。

於二零零八年一月一日前，中國實體一般須按照33%的法定所得稅率(包括30%的國家企業所得稅及3%的地方市政府所得稅)就其應課稅溢利繳納所得稅。根據廣東省經濟特區條例，本集團在深圳及珠海的業務作為位處指定經濟特區的企業，可享有已減免所得稅率15%。根據外商企業所得稅法及其實施規定，珠海科技作為一家以生產業務為主的外商投資企業，在抵銷累積稅項虧損後，自首個獲利年度起計可享有兩年豁免全數所得稅的稅務減免期，其後三年則獲豁免50%稅項(「2+3稅務減免期」)。此外，根據財稅字第001號《關於企

財務資料

業所得稅若干優惠政策的通知》，本集團在中國的若干業務自其各自成立日期起可享有兩年豁免全數所得稅的稅務減免期（「2年稅務減免期」），主要因為該等業務登記為新成立顧問服務實體。此外，根據地方稅務常規廣州雅格須根據以營業額10%計算的推定溢利按18%稅率繳納中國企業所得稅。

於二零零七年三月十六日，第十屆全國人民代表大會第五次全體會議通過新企業所得稅法，新稅法將所有企業所得稅率統一為25%。新稅法於二零零八年一月一日生效。新稅法、其實施規定及國發〔2007〕39號《國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知》（「國發39號」），對二零零七年三月十六日之前成立的企業提供5年過渡期（由二零零八年一月一日起生效），該等企業可根據當時有效稅務法律或法規享有較低的優惠稅率，二零零八年、二零零九年、二零一零年、二零一一年及自二零一二年起的過渡稅率分別為18%、20%、22%、24%及25%。新企業所得稅法、其實施規定及國發39號亦為2+3稅務減免期提供過渡期，規定該稅項豁免期自二零零八年一月一日起而非二零零八年一月一日之前實施。根據新企業所得稅法，2年稅務減免期則不設過渡期。

根據上文所述，本集團的中國業務須按以下企業所得稅率繳納所得稅：

- 珠海現代致美及珠海銀弧於二零零七年、二零零八年、二零零九年、二零一零年、二零一一年及二零一二年及其後須分別按15%、18%、20%、22%、24%及25%稅率繳納所得稅。
- 珠海科技於二零零七年錄得稅項虧損，於二零零八年其2+3稅務減免期開始，於二零零八年及二零零九年須按0%稅率繳納所得稅、於二零一零年至二零一二年須按12.5%稅率繳納所得稅及其後按25%稅率繳納所得稅。
- 深圳雅格致美於二零零五年開始其2年稅務減免期，於二零零六年、二零零七年、二零零八年、二零零九年、二零一零年、二零一一年及二零一二年及其後須分別按0%、15%、18%、20%、22%、24%及25%稅率繳納所得稅。
- 上海格致延後至二零零七年開始其2年稅務減免期，其於二零零六年、二零零七年、二零零八年、二零零九年、二零一零年、二零一一年及二零一二年須按33%、0%、18%、20%、22%、24%及25%稅率繳納所得稅。
- 北京雅格致美於二零零六年開始其2年稅務減免期，並於二零零八年及其後須按25%稅率繳納所得稅。
- 深圳雅致美於二零零七年須按15%稅率繳納所得稅，且於二零零八年及其後須按25%稅率繳納所得稅。

財務資料

- 根據天七國稅鑒通字[2006]第001011號《企業所得稅徵收方式鑒定通知書》及穗天國稅七通[2007]81號《廣州市天河區國家稅務局稅務事項通知書》，廣州雅格於二零零六年及二零零七年須以各年營業額的10%計算之推定溢利按18%稅率繳納所得稅，且根據二零零九年五月十五日的二零零八年企業所得稅估計，根據二零零八年營業額的10%計算的推定溢利按25%稅率繳納所得稅。然而，由於廣州雅格自二零零四年註冊成立以來尚未營業及並無錄得營業額，且截至二零零八年十二月三十一日止三個年度，廣州雅格錄得虧損，故推定溢利法並不適用於二零零六年、二零零七年及二零零八年，因此並無按照該推定溢利法繳納任何企業所得稅。自二零零九年起，廣州雅格須按25%的稅率繳納所得稅。
- 廣州現代資訊、上海雅格、北京雅格及廣州現代圖書於二零零六年及二零零七年須按33%稅率繳納所得稅，且於二零零八年及其後須按25%稅率繳納所得稅。

新稅法亦規定，自二零零八年一月一日起，對中國居民企業向其直屬控股公司(外國企業)分派股息而產生的盈利按10%稅率徵收預提稅，惟經條約或協議減免除外。至於二零零八年一月一日之前產生的未分派利潤則可獲豁免此預提稅。於二零零九年三月三十一日，本集團並無就其中國經營實體於截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年三月三十一日止三個月產生的累計盈利作撥備，理由是於可見將來極可能不分派有關盈利。而就該未分派盈利可能應付的額外稅項金額作出估計並不實際。

董事確認，本集團已根據相關稅法及規例於本集團經營的所有司法權區作出所有必須稅務登記並已繳付所有未繳付的稅務負債。據董事所知，本集團於最後實際可行日期並無與稅務部門發生任何糾紛。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

此外，我們的中國法律顧問確認，上文所討論的在中國授予稅務優惠的稅務部門為主管當局。

稅項開支／(抵免)與按適用稅率計算的除稅前會計溢利／(虧損)的對賬

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
除稅前溢利／(虧損)	41,436	49,560	57,003	(3,638)	(10,959)
除稅前溢利／(虧損)的名義稅項 (按稅率25%(二零零六年及 二零零七年：33%)計算)	13,674	16,355	14,251	(910)	(2,740)
稅率差異對收入的影響	(8,601)	(10,487)	(2,590)	(410)	(954)
不可扣減開支的稅務影響(附註1)	10,685	18,300	1,478	1,622	1,012
非課稅收入的稅務影響	—	(274)	(587)	(55)	(46)
未確認臨時差額的稅務影響	—	30	(279)	5	19
本年度／期間動用的過往年度 未確認的稅項虧損的稅務影響	(609)	(225)	—	—	—
未確認的未動用稅項虧損的稅務影響	1,933	—	289	72	1,467
取得的稅項減免的影響(附註2)	(11,648)	(15,917)	—	—	—
其他	52	(22)	(577)	(30)	—
實際稅項開支／(抵免)	5,486	7,760	11,985	294	(1,242)

附註：

1. 不可扣減開支主要包括就企業所得稅而言中國經營實體產生的不可扣減娛樂開支及員工成本。
2. 取得的稅項減免的影響為豁免組成本集團的若干附屬公司的企業所得稅，截至二零零六年十二月三十一日止年度包括深圳雅格致美以及截至二零零七年十二月三十一日止年度包括上海格致及北京雅格致美。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

我們按期間分析的營業紀錄

截至二零零九年三月三十一日止三個月與截至二零零八年三月三十一日止三個月比較

營業額

根據ZenithOptimedia報告，由於爆發全球金融海嘯，全球廣告支出自二零零八年第三季起持續收縮，且於二零零八年第四季及二零零九年第一季進一步加快。ZenithOptimedia預測，中國的廣告開支增長將由二零零八年約18.8%的增長率放緩至二零零九年僅約5.4%。儘管截至二零零九年三月三十一日止三個月的市場不確定因素已導致部分廣告客戶（主要為休閒、奢侈品及消費品市場的指定廣告代理）的廣告支出推遲及減少，但董事相信，本集團在中國中文生活雜誌的市場領導地位有助本集團於截至二零零九年三月三十一日止三個月取得優於市場平均水平的表現。我們的營業額由截至二零零八年三月三十一日止三個月約人民幣65.1百萬元下降約7.8%至截至二零零九年三月三十一日止三個月約人民幣60.0百萬元。其中，廣告收入由截至二零零八年三月三十一日止三個月約人民幣65.1百萬元下降約9.1%至截至二零零九年三月三十一日止三個月約人民幣59.2百萬元。

董事相信，截至二零零九年三月三十一日止三個月廣告客戶乃暫時調低廣告支出預算。已售廣告位數目由截至二零零八年三月三十一日止三個月約1,300頁下降至截至二零零九年三月三十一日止三個月約1,100頁，而董事相信，鑒於中國消費市場的優異表現，廣告客戶最終會於二零零九年下半年增加廣告支出。根據中國國家統計局於二零零九年七月十七日對社會消費品零售總額進行的一項分析，二零零九年上半年消費品的市場總量約為人民幣58,711億元，較二零零八年同期增長約15.0%。因此，董事相信，二零零九年我們的季節性收入趨勢將回到常規模式，上半年約佔40%，下半年約佔60%。

此外，廣告客戶數目由截至二零零八年三月三十一日止三個月約247名下降至截至二零零九年三月三十一日止三個月約225名亦反映對我們的廣告位的需求下降。我們每名客戶的收入由截至二零零八年三月三十一日止三個月約人民幣263,600元下降至截至二零零九年三月三十一日止三個月約人民幣263,100元。為刺激客戶消費，本集團於截至二零零九年三月三十一日止三個月向選定客戶提供特別獎勵計劃。因此，我們的廣告位平均單位售價錄得小幅下跌，由截至二零零八年十二月三十一日止年度的每頁約人民幣55,000元下降至截至二零零九年三月三十一日止三個月的每頁約人民幣54,000元。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

另一方面，我們的發行收入由截至二零零八年三月三十一日止三個月約人民幣2.8百萬元增加約39.3%至截至二零零九年三月三十一日止三個月約人民幣3.9百萬元。發行收入增加主要是由於我們的旗艦雜誌《週末畫報》的增長及推出《優家畫報》(於二零零八年十二月開始發行)所致。該等雜誌的零售價於往績記錄期間並無變化。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零零八年三月三十一日止三個月約人民幣30.6百萬元增加約18.6%至截至二零零九年三月三十一日止三個月約人民幣36.3百萬元。銷售成本增加主要是由於以下因素所致：(i)由於推出《優家畫報》(於二零零八年十二月開始發行)，導致印刷本數由截至二零零八年三月三十一日止三個月約1.2百萬本增加至截至二零零九年三月三十一日止三個月約2.2百萬本，印刷成本由截至二零零八年三月三十一日止三個月約人民幣14.2百萬元增加至截至二零零九年三月三十一日止三個月約人民幣18.5百萬元。我們的每本印刷成本由截至二零零八年三月三十一日止三個月約人民幣11.8元下降至截至二零零九年三月三十一日止三個月約人民幣8.4元，主要由於推出《優家畫報》(於二零零八年十二月開始發行)所致。週報的每本印刷成本一般低於月刊，因此推出《優家畫報》帶來的週報印數增加，導致每本印刷成本較截至二零零八年三月三十一日止三個月有所下降；及(ii)由於擴張《優家畫報》的內容製作隊伍，我們的內容製作員工的員工成本由截至二零零八年三月三十一日止三個月約人民幣9.6百萬元增加約15.6%至截至二零零九年三月三十一日止三個月約人民幣11.1百萬元。我們平均每月的內容製作員工人數由截至二零零八年三月三十一日止三個月約258名增加至截至二零零九年三月三十一日止三個月約309名。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零零八年三月三十一日止三個月約人民幣34.5百萬元下降約31.3%至截至二零零九年三月三十一日止三個月約人民幣23.7百萬元，與截至二零零八年及二零零九年三月三十一日止三個月「營業額」及「銷售成本」的變化一致。因此，我們的毛利率亦由截至二零零八年三月三十一日止三個月約53.0%下降至截至二零零九年三月三十一日止三個月約39.5%。

其他收益

我們的其他收益由截至二零零八年三月三十一日止三個月約人民幣48,000元增加約5,108.3%至截至二零零九年三月三十一日止三個月約人民幣2.5百萬元，主要是由於二零零八年一月一日至二零零八年十二月三十一日期間收到中國政府授予上海格致約人民幣2.4百萬元的經常性獎勵所致。根據上海格致與洋涇街道辦事處經濟科(「洋涇街道」)的發展協議，所授予的政府獎勵乃為協助上海格致的發展。根據上述協議，由於上海格致為洋涇街

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

道管轄區域內具有有效營業執照的選定登記納稅人之一，因此本集團可於特定期間獲得有關政府獎勵。上述協議的主要條款如下：

有效期：二零零六年一月一日至二零一零年十二月三十一日

獎勵基準：獎勵乃基於上一年度企業所得稅、增值稅、營業稅、城市發展稅、已付個人稅及已付營業稅的特定百分比計算。

終止條款：於有效期內，倘上海格致未能就其營業執照續期通過當地工商局的年審或註冊地址位於洋涇街道辦事處的管理區域之外，則該協議將即時終止。上海格致已就其營業執照續期通過二零零七年／二零零八年度年審。

中國政府獎勵增加主要是因上海格致於二零零八年繳納的營業稅與二零零七年相比增加，而此乃因上海格致於二零零六年一月十六日成立且於二零零八年才開始全面經營及二零零八年的中國政府獎勵於二零零九年一月結算，與二零零七年的政府獎勵於二零零八年五月結算相比為早所致。

此外，據董事所知及根據上述協議，有關政府獎勵沒有特定限制用途。董事相信，同地區的其他合資格公司一般可獲得有關獎勵。

當可以合理確定本集團將會收到政府獎勵並會履行該獎勵的附帶條件時，便會在本集團的損益表內確認。用於彌補本集團已產生開支的補助，會在開支產生的同期有系統地在損益表確認為收入。

其他(虧損)／收入淨額

我們於截至二零零八年三月三十一日止三個月錄得其他虧損淨額約人民幣125,000元，而截至二零零九年三月三十一日止三個月則錄得其他收入淨額約人民幣16,000元，主要原因是於截至二零零九年三月三十一日止三個月我們向當時的業務夥伴提供的以美元計值的其他貸款產生匯兌收益及人民幣兌美元升值所致。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零零八年三月三十一日止三個月約人民幣18.5百萬元，減少約2.2%至截至二零零九年三月三十一日止三個月約人民幣18.1百萬元，主要由於(i)推出週報優家畫報而導致分銷及運貨成本增加，(ii)我們的銷售、市場推廣及發行團隊的員工成本增加，及(iii)將我們大部分市場推廣及促銷活動重新排期至二零零九年下半年，從而獲得更加準確的資源配置以應對我們客戶的廣告開支旺季所致。

財務資料

誠如上文「營業額」一段所論述，我們推出的新週報《優家畫報》，於二零零八年十二月開始發行。因此，我們的雜誌數目增加導致我們的發行及運貨成本由截至二零零八年三月三十一日止三個月的約人民幣0.8百萬元增加約87.5%至截至二零零九年三月三十一日止三個月的約人民幣1.5百萬元。

我們的銷售、市場推廣及發行團隊的員工成本由截至二零零八年三月三十一日止三個月的約人民幣6.9百萬元增加約8.7%至截至二零零九年三月三十一日止三個月的約人民幣7.5百萬元，主要由於二零零八年下半年為擴大廣告及宣傳活動及擴展我們的發行網絡，銷售、市場推廣及發行團隊的每月平均總人數由截至二零零八年三月三十一日止三個月的約189人增至截至二零零九年三月三十一日止三個月的約271人所致。

然而，由於二零零八年最後一季爆發全球金融危機，我們於截至二零零九年三月三十一日止三個月的廣告收入因而下降(如本分節「營業額」一段所述)。為應對經濟動盪，我們的管理層決定於二零零九年下半年集中我們的資源進行市場推廣及宣傳活動，以應對廣告收入的季節性趨勢。因此，我們的廣告及宣傳開支由截至二零零八年三月三十一日止三個月的約人民幣10.3百萬元，減少約27.2%至截至二零零九年三月三十一日止三個月的約人民幣7.5百萬元。

行政及其他營運開支

我們的行政及其他營運開支由截至二零零八年三月三十一日止三個月的約人民幣18.7百萬元，稍增約0.5%至截至二零零九年三月三十一日止三個月的約人民幣18.8百萬元，主要是由於(i)折舊費用增加；(ii)差旅費及相關開支增加；及(iii)我們的行政人員的員工成本減少綜合所致。

首先，我們的折舊費用由截至二零零八年三月三十一日止三個月的約人民幣2.1百萬元，增加約23.8%至截至二零零九年三月三十一日止三個月的約人民幣2.6百萬元，主要由於在二零零七年第四季以代價約人民幣38.4百萬元向一名獨立第三方收購北京的辦公室物業(於二零零八年起開始使用)所致。

其次，我們的差旅費及相關成本由截至二零零八年三月三十一日止三個月的約人民幣2.7百萬元，增加約48.1%至截至二零零九年三月三十一日止三個月的約人民幣4.0百萬元，主要是由於自金融風暴爆發以來，我們的高級管理層增加了彼等往來各辦事處的頻率，以在瞬息萬變的市場環境中向地方經營團隊提供與市場聯繫更為緊密的管理支持所致。

最後，為迎接全球經濟危機引致的經營挑戰，自二零零九年第一季度起本集團重組後勤辦公室的支援功能及重新制定我們的管理層獎勵計劃。因此，我們的行政人員的員工成本由截至二零零八年三月三十一日止三個月的約人民幣7.0百萬元，減少約21.4%至截至二零零九年三月三十一日止三個月的約人民幣5.5百萬元。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

分佔一家聯營公司的虧損

分佔天津假日的虧損由截至二零零八年三月三十一日止三個月的約人民幣654,000元，減少約91.3%至截至二零零九年三月三十一日止三個月的約人民幣57,000元，主要是由於二零零九年第一季度該聯營公司的成本效益較去年同期有所改善所致。

分佔一家共同控制實體的虧損

分佔四川尚都的虧損由截至二零零八年三月三十一日止三個月的約人民幣196,000元，減少約86.7%至截至二零零九年三月三十一日止三個月的約人民幣26,000元。自二零零九年一月一日以來，四川尚都因其表現未能達到股東預期而一直暫停營運。於截至二零零九年三月三十一日止三個月分佔一家共同控制實體的虧損主要是期內四川尚都產生的多項維修成本。

所得稅

於二零零八年年尾爆發的全球金融風暴導致我們的廣告收益及毛利下降，更導致本集團截至二零零九年三月三十一日止三個月的經營虧損較上年同期進一步增加。截至二零零九年三月三十日止三個月為數約人民幣1.2百萬元的稅項抵免指確認與中國業務產生的稅項虧損有關的遞延稅項資產。

期內虧損

據董事所知及根據彼等的過往經驗，我們的廣告客戶一般會於每年的下半年加大廣告投放力度及分配相對較大比例的年度廣告預算開支，以促進其銷售及達到其年度銷售目標。歷史趨勢一直是，本集團的廣告收益主要是在下半年產生。因此，本集團於二零零八年及二零零九年第一季度均錄得虧損。本集團的虧損淨額由截至二零零八年三月三十一日止三個月的約人民幣3.9百萬元增至截至二零零九年三月三十一日止三個月的約人民幣9.7百萬元，主要是由於我們的廣告收入由截至二零零八年三月三十一止三個月的約人民幣65.1百萬元減至截至二零零九年三月三十一日止三個月的約人民幣59.2百萬元(如本分節「營業額」一段所論述)所致。

我們按年分析的營業紀錄

截至二零零八年十二月三十一日止財政年度與截至二零零七年十二月三十一日止財政年度比較

營業額

我們的營業額由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣281.1百萬元，增加約23.7%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣347.8百萬元。尤其，我們的廣告收入由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣289.0百萬元，增加約24.4%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣359.5百萬元。

財務資料

我們的廣告收入增加主要是由於中國經濟的整體增長導致我們的客戶於二零零八年在雜誌上的廣告開支增加所致。我們的廣告客戶主要指休閒、奢侈及消費者市場的指定廣告代理及品牌廣告客戶。董事相信，我們的廣告客戶在中國的廣告開支規模將與中國的整體經濟有互連關係，因經濟暢旺會令消費者市場趨於活躍，特別是休閒及奢侈產品市場。根據中國國家統計局提供的資料，二零零八年，中國經濟錄得整體增長，中國的實際國內生產總值錄得約9.0%的增長。因此，我們的廣告收益錄得增長，主要由我們在中國的旗艦雜誌《周末畫報》的增長所帶動。與此同時，我們於中國的廣告客戶總數保持穩定，於截至二零零七年十二月三十一日止年度為約592名，而於截至二零零八年十二月三十一日止年度為約591名。

此外，我們持續利用我們的「Mag-Form」對廣告客戶採取交叉銷售策略，促使他們在本集團的其他雜誌投放廣告。我們嘗試透過提供綜合增值廣告及市場推廣服務如出版為客戶的廣告度身訂造的別冊以誘使他們投放額外廣告，所出版的別冊數目由二零零七年約69份增至二零零八年約81份。我們的每名廣告客戶收入錄得增長，由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣488,000元增至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣608,000元。

與此同時，我們亦自二零零八年一月及二零零八年十二月起分別推出《健康時尚》及《優家畫報》兩本雜誌。推出這兩本雜誌後，於截至二零零八年財政年度可供我們的廣告客戶使用的廣告位數目較二零零七年有所增加。受來自我們廣告客戶的銷售訂單增加、別冊數量增加、推出新雜誌及我們當時現有雜誌種類增加的共同影響，截至二零零八年十二月三十一日止年度的已售廣告位總數，由截至二零零七年十二月三十一日止年度約5,500頁增加至約6,500頁。此外，廣告的單位價格由截至二零零七年十二月三十一日止年度的約每頁人民幣53,000元增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的約每頁人民幣55,000元。

另一方面，我們的發行收入亦錄得約40.2%的增長，由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣9.7百萬元，增至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣13.6百萬元。於二零零八年，我們繼續致力擴大我們的中國分銷網絡，特別是打進多個二線中國城市如長沙。年內，我們評估分銷商的表現，以集中我們的內部資源與表現優秀的分銷商合作。因此，我們合併及精減分銷商的數量，自二零零七年的270名減至二零零八年的230名。與此同時，自二零零八年一月及二零零八年十二月起分別推出的《健康時尚》及《優家畫報》兩本雜誌，亦令我們於二零零八年的發行收入增加。此外，於往績記錄期間，雜誌的零售價並無任何變動。

財務資料

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約人民幣117.4百萬元，增加約21.6%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣142.8百萬元，主要是由於(i)我們的印刷成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣57.4百萬元，增至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣72.0百萬元，乃因印刷別冊總量由截至二零零七年十二月三十一日止年度的約4.7百萬份增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的約5.8百萬份，而每本印刷成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的約人民幣12.3元增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的約人民幣12.4元所致；及(ii)就《健康時尚》及《優家畫報》擴大我們的內容製作團隊，導致我們的內容製作員工的員工成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣33.8百萬元，增加約23.4%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣41.7百萬元所致。我們的內容製作員工的每月平均人數，由截至二零零七年十二月三十一日止年度約230人，增至截至二零零八年十二月三十一日止年度約285人。此外，我們的內容製作團隊的員工成本增加亦導致截至二零零八年十二月三十一日止年度的實際薪金增加約13%。

毛利及毛利率

我們的毛利改善了約25.3%，由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣163.6百萬元，改善至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣205.0百萬元，與截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度的「營業額」及「銷售成本」變動一致。截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，我們的毛利率維持於分別約58.2%及58.9%之穩定水平。

其他收益

我們的其他收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣40萬元，增加約325.0%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣1.7百萬元，主要由於上海格致於二零零八年五月就二零零七年一月一日至二零零七年十二月三十一日期間獲得中國政府的經常性獎勵約人民幣1.4百萬元所致。有關政府獎勵的詳情，請參閱「截至二零零九年三月三十一日止三個月與截至二零零八年三月三十一日止三個月比較」一段。

中國政府獎勵增加主要是因上海格致於二零零七年的已付營業稅與二零零六年相比增加，而此乃因上海格致於二零零六年一月十六日成立且僅於二零零七年開始全面經營所致。

其他虧損淨額

我們的其他虧損淨額由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣135,000元，增加約280.7%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣514,000元，主要由於年內出售汽車，導致出售固定資產的虧損由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣23,000元增至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣310,000元所致。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣51.5百萬元，增加約40.6%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣72.4百萬元，主要由於年內(i)我們的廣告及宣傳開支增加及(ii)我們的銷售、市場推廣及發行團隊的員工成本增加所致。

如上文「營業額」一段所論述，我們已自二零零八年一月及二零零八年十二月起分別推出《健康時尚》及《優家畫報》兩本雜誌，目標讀者群主要為受過良好教育的白領女性。為了宣傳新雜誌及保持我們的企業品牌名稱「現代傳播」以及我們的其他雜誌(包括我們的旗艦雜誌《週末畫報》)，我們已於二零零八年在中國額外推出一系列廣告活動，例如宣傳記者會及向我們的批發分銷商發布宣傳物品如海報及雨傘。此外，我們亦於二零零八年擴大了我們的發行網絡至多個二線城市如長沙，令我們於零售點展示的宣傳物品的開支相應增加。因此，我們的廣告及宣傳開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣22.6百萬元，增加約64.6%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣37.2百萬元。

我們的銷售、市場推廣及發行團隊的員工成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣22.9百萬元，增加約18.8%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣27.2百萬元，主要由於以下各項的合併影響所致：(i)為擴大廣告及宣傳活動，銷售、市場推廣及發行團隊的每月平均總人數由截至二零零七年十二月三十一日止年度約190人增至截至二零零八年十二月三十一日止年度約210人；(ii)截至二零零八年十二月三十一日止年度的實際薪金增幅約為13%；及(iii)受管理層基於年內最後一季全球經濟放緩而決定減少年終花紅所部分抵銷。

行政及其他營運開支

我們的行政及其他營運開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣62.9百萬元，增加約23.1%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣77.4百萬元，主要是由於(i)折舊費用增加；(ii)我們的租賃物業的經營租賃費用增加；及(iii)我們的辦公室開支增加所致。

首先，我們的折舊費用由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣3.0百萬元，增加約183.3%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣8.5百萬元，主要由於在二零零七年第四季以代價約人民幣38.4百萬元向一名獨立第三方收購北京的辦公室場所(於二零零八年起開始使用)所致。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

其次，我們的有關物業的經營租賃費用由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣11.7百萬元，增加約7.7%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣12.6百萬元。於二零零八年，我們於北京、哈爾濱及天津租賃了新辦公室場所以促進我們於各地區向廣告客戶進行的銷售及市場推廣活動。本集團的租賃物業數目由二零零七年約17個增至二零零八年約20個。

最後，我們的辦公室開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣13.3百萬元，增加約44.4%至約截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣19.2百萬元，主要由於如上文所論述在二零零七年第四季於北京購入辦公室場所及租賃物業數目增加，導致截至二零零八年十二月三十一日止年度的多項辦公室開支如物業管理費、水電費、電話費、復原及搬遷成本以及其他辦公室開支較截至二零零七年十二月三十一日止年度增加所致。

分佔一家聯營公司的溢利

分佔天津假日的溢利由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣498,000元，增加約72.9%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣861,000元，主要由於一家聯營公司於二零零八年擴充業務所致。

分佔一家共同控制實體的虧損

分佔四川尚都的虧損由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣382,000元，減少約24.1%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣290,000元，主要由於四川尚都因二零零八年五月十二日的四川地震而於二零零八年中暫停營運所致。因此，四川尚都於年內產生的經營虧損減少，並導致本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度分佔四川尚都的虧損減少。

所得稅

截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們的兩家附屬公司上海格致及北京雅格致美根據地方稅務部門授出的批准，有權獲全數豁免繳納中國企業所得稅。截至二零零八年十二月三十一日止年度，上述附屬公司的適用稅率分別為18%及25%。因此，我們的所得稅由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣7.8百萬元，增加約53.8%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣12.0百萬元，而實際所得稅稅率則由截至二零零七年十二月三十一日止年度約15.7%增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度約21.0%。

年度溢利及純利率

本集團的年度溢利由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣41.8百萬元，增加約7.7%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣45.0百萬元，而純利率則由截至二零零七年十二月三十一日止年度約14.9%下降至截至二零零八年十二月三十一日止年度約12.9%。純利率下降主要由於以下各項的合併影響所致：(i)由於我們的營業額增加，令我們

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

的毛利及毛利率由截至二零零七年十二月三十一日止年度分別約人民幣163.6百萬元及58.2%，增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度分別約人民幣205.0百萬元及58.9%；(ii)由於我們的廣告及宣傳活動增加，我們的銷售及分銷開支佔我們的總收入的比重，由截至二零零七年十二月三十一日止年度約18.3%，增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度約20.8%；及(iii)我們的所得稅開支及實際稅率，由截至二零零七年十二月三十一日止年度分別約人民幣7.8百萬元及15.7%，增至截至二零零八年十二月三十一日止年度分別約人民幣12.0百萬元及21.0%。

截至二零零七年十二月三十一日止財政年度與截至二零零六年十二月三十一日止財政年度比較

營業額

我們的營業額由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣231.3百萬元，增加約21.5%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣281.1百萬元。尤其，我們的廣告收入由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣235.4百萬元，增加約22.8%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣289.0百萬元。

如「截至二零零八年十二月三十一日止財政年度與截至二零零七年十二月三十一日止財政年度比較」分節下「營業額」一段所論述，本集團的廣告收入主要受我們客戶的廣告開支預算帶動，而廣告開支預算與中國的一般經濟以及消費市場有正面連帶關係。根據中國國家統計局提供的資料，二零零七年，中國經濟錄得一般性增長，中國的實質國內生產總值錄得約13.0%的增長。因此，我們的廣告收益亦錄得增長，主要由我們在中國的旗艦雜誌《週末畫報》的增長所帶動。本集團於中國的廣告客戶總數錄得淨增長，由截至二零零六年十二月三十一日止年度約547名增至截至二零零七年十二月三十一日止年度約592名。

此外，我們持續利用我們的「Mag-Form」對廣告客戶採取交叉銷售策略，促使他們在本集團的其他雜誌投放廣告，我們亦嘗試透過提供增值廣告服務如出版為客戶的廣告度身訂造的別冊以誘使他們投放額外廣告，所出版的別冊數目由二零零六年約58份增至二零零七年約69份。我們的每名廣告客戶收益亦錄得增長，由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣430,000元增至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣488,000元。

與此同時，我們亦推出已於二零零七年二月起開始出版的《汽車生活》雜誌。推出《汽車生活》後，二零零七年可供我們的廣告客戶使用的廣告位數目較二零零六年有所增加。受來自我們廣告客戶的銷售訂單增加、別冊數量增加、推出新雜誌及我們當時雜誌種類增加的共同影響，截至二零零七年十二月三十一日止年度已售廣告位總數，由截至二零零六年十二月三十一日止年度約4,700頁面增加至約5,500頁面。此外，廣告的單位價格由截至二零零六年十二月三十一日止年度的約每頁面人民幣50,000元增至截至二零零七年十二月三十一日止年度的約每頁面人民幣53,000元。

財務資料

另一方面，我們的發行收入由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣10.9百萬元，輕微減少約11.0%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣9.7百萬元。於二零零七年，我們改變了《生活月刊》雜誌的發行策略，使其分銷網絡更加集中於一級城市如北京和上海，並減少其於二線城市的分銷，因而導致二零零七年的發行收入下跌。上述《生活月刊》雜誌的影響主要被本集團其他雜誌如《週末畫報》於二零零七年的一般增長、推出已自二零零七年二月起出版的《汽車生活》所部分抵銷以及擴大中國發行網絡，特別是如寧波及合肥等多個二級城市，我們的發行商數目由二零零六年約198名增加至二零零七年的273名。此外，於往績記錄期間，雜誌的零售價並無任何變動。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣107.1百萬元，增加約9.6%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣117.4百萬元，主要是由於下列各項的持續影響(i)我們的內容製作員工的員工成本基於就我們的現有雜誌及已自二零零七年二月起出版的《汽車生活》雜誌擴大我們的內容製作團隊，因而由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣27.8百萬元，增加約21.6%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣33.8百萬元所致。我們的內容製作員工的每月平均總人數，由截至二零零六年十二月三十一日止年度約194人，增至截至二零零七年十二月三十一日止年度約230人，另外實際薪金增幅約18%；(ii)由於我們的管理層增加了二零零七年的內容製作成本預算(如增加包括國際通訊社等各獨立第三方所提供照片及圖片的訂閱開支)以改善及提升雜誌的質素，令我們的內容製作及相關成本由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣14.7百萬元，增加約53.7%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣22.6百萬元所致；及(iii)此項增加部分由印刷成本由截至二零零六年十二月三十一日止年度的約人民幣58.3百萬元降至截至二零零七年十二月三十一日止年度的約人民幣57.4百萬元所抵銷，乃因C&C可提供相對較低印刷成本而導致我們於二零零七年將我們的全部印刷訂單自二零零六年最大的印刷商轉移至C&C所致。印刷本總數量由截至二零零六年十二月三十一日止年度的約4.0百萬本增至截至二零零七年十二月三十一日止年度的約4.7百萬本，然而，每本印刷成本則由截至二零零六年十二月三十一日止年度的約人民幣14.8元降至截至二零零七年十二月三十一日止年度的約人民幣12.3元。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣124.2百萬元，增加約31.7%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣163.6百萬元，而我們的毛利率則由截至二零零六年十二月三十一日止年度約53.7%，增至截至二零零七年十二月三十一日止年度約58.2%，與截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度的「營業額」及「銷售成本」變動一致。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

其他收益

我們的其他收益由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣75,000元，增加約373.3%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣355,000元，主要由於二零零七年八月收取其他貸款約4.0百萬美元(相等於約31.2百萬港元或人民幣27.5百萬元)，令截至二零零七年十二月三十一日止年度的每月平均銀行存款結餘上升，導致銀行存款的利息收入有所增加所致。有關「其他貸款」的詳情，請參閱本節「其他貸款」一段。

其他收入／(虧損)淨額

截至二零零六年十二月三十一日止年度，我們錄得其他收入淨額約人民幣79,000元，而截至二零零七年十二月三十一日止年度則錄得其他虧損淨額約人民幣135,000元。該變更主要是由於人民幣兌港元升值以及本集團採用的平均匯率由截至二零零六年十二月三十一日止年度約1港元兌人民幣1.03元，提高至截至二零零七年十二月三十一日止年度約1港元兌人民幣0.97元，令外匯虧損淨額由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣5,000元增至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣112,000元所致。

銷售及發行開支

我們的銷售及發行開支由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣35.9百萬元，增加約43.5%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣51.5百萬元，主要由於二零零七年(i)我們的廣告及宣傳開支增加及(ii)我們的銷售、市場推廣及發行團隊的員工成本增加所致。

如上文「營業額」一段所論述，我們自二零零七年二月起推出《汽車生活》時尚雜誌。為了保持我們的企業品牌名稱「現代傳播」，我們於截至二零零七年十二月三十一日止年度較二零零六年在中國額外推出一系列廣告活動，例如宣傳記者會及發布其他宣傳物品如海報及雨傘。此外，我們亦於二零零七年擴大了我們的發行網絡至多個二線城市如寧波及合肥，令我們於零售點展示的宣傳物品的開支相應增加。因此，我們的廣告及宣傳開支由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣13.5百萬元，增加約67.4%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣22.6百萬元。

我們的銷售、市場推廣及發行團隊的員工成本由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣17.7百萬元，增加約29.4%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣22.9百萬元，主要由於(i)為擴大廣告及宣傳活動，銷售團隊的每月平均總人數由截至二零零六年十二月三十一日止年度約152人增至截至二零零七年十二月三十一日止年度約190人；及(ii)截至二零零七年十二月三十一日止年度的實際薪金增幅約為18%所致。

財務資料

行政及其他營運開支

我們的行政及其他營運開支由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣46.9百萬元，增加約34.1%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣62.9百萬元，主要是由於(i)行政員工的薪金及福利增加；(ii)我們的租賃物業的經營租賃費用增加；及(iii)我們的辦公室開支增加所致。

首先，我們的行政員工薪金及福利由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣11.3百萬元，增加約61.9%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣18.3百萬元，主要由於自二零零七年下半年起擴充我們的資訊科技及網絡團隊以成立我們的媒體管理系統並更新及維護我們的雜誌網站，令我們的行政員工每月平均人數由截至二零零六年十二月三十一日止年度約82人，增至截至二零零七年十二月三十一日止年度約103人及二零零七年內實際薪金增加18%的結合影響所致。

其次，我們的租賃物業的經營租賃費用由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣10.1百萬元，增加約15.8%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣11.7百萬元，主要由於二零零七年在上海、北京及廣州租賃額外辦公室空間主要用作擴充我們在該等城市的銷售營運，令租賃物業數目由截至二零零六年十二月三十一日止年度約14個增至截至二零零七年十二月三十一日止年度約17個所致。

最後，我們的辦公室開支由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣9.3百萬元，增加約43.0%至約截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣13.3百萬元，主要由於擴充北京及廣州的辦公室場所，導致截至二零零七年十二月三十一日止年度的開支如物業管理費、水電費、電話費及其他辦公室開支較截至二零零六年十二月三十一日止年度增加所致。

分佔一家聯營公司的溢利

分佔一家聯營公司的溢利指分佔天津假日(於二零零七年七月收購，本集團擁有20%權益)的溢利減虧損。因此，截至二零零六年十二月三十一日止年度並無分佔一家聯營公司的溢利減虧損。

分佔一家共同控制實體的虧損

分佔一家共同控制實體的虧損指分佔四川尚都(於二零零七年四月收購，本集團擁有50%權益)的虧損。因此，截至二零零六年十二月三十一日止年度並無分佔一家共同控制實體的溢利減虧損。

財務費用

財務費用指一筆於二零零五年借入的銀行貸款的利息，該筆貸款已於二零零六年悉數償付。

財務資料

所得稅

我們的所得稅由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣5.5百萬元，增加約41.8%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣7.8百萬元，而實際所得稅稅率則由截至二零零六年十二月三十一日止年度約13.2%增加至截至二零零七年十二月三十一日止年度約15.7%。這主要是由於我們於中國的應課稅溢利增加所致。此外，於二零零六年及二零零七年適用於本集團香港經營業務的所得稅稅率為17.5%，低於二零零六年及二零零七年適用於本集團中國經營業務的所得稅稅率（一般介乎15%至33%）。此外，我們就香港利得稅的撥備自截至二零零六年十二月三十一日的人民幣1.3百萬元減至截至二零零七年十二月三十一日的人民幣40,000元，這主要由於香港時尚雜誌市場競爭激烈導致本集團於香港的經營業績下降所致。

年度溢利及純利率

本集團的年度溢利由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣36.0百萬元，增加約16.1%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣41.8百萬元，而純利率則由截至二零零六年十二月三十一日止年度約15.5%下降至截至二零零七年十二月三十一日止年度約14.9%。純利率下降主要由於以下各項的合併影響所致：(i)由於我們的營業額增加，令我們的毛利及毛利率由截至二零零六年十二月三十一日止年度分別約人民幣124.2百萬元及53.7%，增加至截至二零零七年十二月三十一日止年度分別約人民幣163.6百萬元及58.2%；(ii)由於本集團擴充業務經營，我們的銷售及發行開支以及行政及其他開支佔我們收益的比重，由截至二零零六年十二月三十一日止年度分別約15.5%及20.3%，增加至截至二零零七年十二月三十一日止年度分別約18.3%及22.4%；及(iii)我們的所得稅開支及實際稅率，由截至二零零六年十二月三十一日止年度分別約人民幣5.5百萬元及13.2%，增至截至二零零七年十二月三十一日止年度分別約人民幣7.8百萬元及15.7%。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

合併資產負債表

	於十二月三十一日			於二零零九年
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
固定資產	11,992	12,545	67,042	66,279
預付物業按金	—	16,998	—	—
於一間聯營公司的權益	—	8,599	9,460	9,403
於一間共同控制實體的權益	—	1,035	328	302
遞延稅項資產	—	—	—	1,732
	11,992	39,177	76,830	77,716
流動資產				
應收貿易款項	75,590	71,954	94,187	72,983
其他應收款項、按金及預付款項	8,072	28,298	26,817	22,471
應收關連人士款項	32,690	43,450	65,769	72,445
可收回稅項	—	566	535	535
現金及現金等價物	17,815	46,379	37,291	11,610
	134,167	190,647	224,599	180,044
流動負債				
應付貿易款項	21,404	23,086	28,195	22,077
其他應付款項及應計款項	36,038	41,378	56,380	33,528
銀行貸款	—	—	—	781
其他貸款	—	29,028	27,596	13,779
應付稅項	7,774	13,305	24,182	22,485
	65,216	106,797	136,353	92,650
流動資產淨額	68,951	83,850	88,246	87,394
總資產減流動負債	80,943	123,027	165,076	165,110
非流動負債				
銀行貸款	—	—	—	9,637
資產淨值	80,943	123,027	165,076	155,473
資本及儲備				
股本	6,680	6,172	4,672	4,672
儲備	74,263	116,855	160,404	150,801
權益總額	80,943	123,027	165,076	155,473

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

主要資產負債表項目及主要財務比率

	附註	截至十二月三十一日止年度／ 於十二月三十一日				截至 三月三十一日 止三個月／ 於三月 三十一日
		二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	
毛利率	1	53.7%	58.2%	58.9%	39.5%	
純利率	2	15.5%	14.9%	12.9%	不適用	
流動比率	3	2.1	1.8	1.6	1.9	
資產負債比率	4	0.0%	12.6%	13.0%	9.4%	
債務人周轉日數	5	92天	88天	79天	115天	
債權人周轉日數	6	110天	141天	130天	122天	

附註：

1. 毛利率的計算方法為將毛利除以營業額再乘以100%。
2. 純利率的計算方法為將年度溢利除以營業額再乘以100%。
3. 流動比率的計算方法為將年末／期末的流動資產總額除以流動負債總額。
4. 資產負債比率的計算方法為將債務總額除以資產總值再乘以100%。
5. 債務人周轉日數的計算方法為將年末／期末的貿易應收款項平均數(各年的期初及期末結餘之和除以二)除以該年度／期間的總收入再乘以該年度／期間的日數。
6. 債權人周轉日數的計算方法為將年末／期末的貿易應付款項平均數(各年的期初及期末結餘之和除以二)除以該年度／期間的總印刷成本再乘以該年度／期間的日數。

固定資產

本集團的固定資產由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣12.0百萬元，增加約4.2%至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣12.5百萬元，主要由於在二零零七年為廣州及北京的新辦公室場所購買辦公室設備及購買汽車所致。

本集團的固定資產由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣12.5百萬元，增加約436.0%至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣67.0百萬元，主要由於截至二零零八年十二月三十一日止年度本集團根據與深圳雅格致美與獨立第三方Beijing Shengce Real Estate Development Company Limited訂立的買賣協議收購物業、就上述物業及上海的辦公室場所添加租賃改善工程約人民幣13.8百萬元所致。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

本集團的固定資產自二零零八年十二月三十一日的人民幣67.0百萬元下降1.0%至二零零九年三月三十一日的人民幣66.3百萬元，這主要由於截至二零零九年三月三十一日止三個月的折舊開支約人民幣2.6百萬元及部分由添置固定資產人民幣1.9百萬元(由於二零零九年第一季度新增的租賃改善工程及為北京新辦公室採購辦公室設備所致)抵銷所致。

預付物業按金

如上述所闡述，於二零零七年十二月三十一日，本集團的預付物業按金為人民幣17.0百萬元，並於二零零八年完成購買物業。

貿易應收款項及債務人周轉日數

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日及二零零九年三月三十一日，貿易應收款項主要指我們應收廣告客戶及分銷商的結欠金額減任何呆賬撥備。於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日及二零零九年三月三十一日，應收分銷商款項的部分分別佔貿易應收款項的約6.4%、7.9%、9.3%及13.4%。向客戶授出信貸期乃按個別情況評估並取決於多個因素，例如廣告客戶與我們的業務關係、信譽、還款記錄、業務規模。本集團通常要求新廣告客戶預付款項。然而，我們一般向我們的現有或定期廣告客戶授出30天至150天的信貸期，並相信這做法符合中國廣告行業的一般慣例。

我們的貿易應收款項由截至二零零六年十二月三十一日約人民幣75.6百萬元，減少約4.8%至截至二零零七年十二月三十一日約人民幣72.0百萬元，主要由於我們的管理層於二零零七年實施的收回債務措施有改善所致。因此，賬齡逾90天的貿易應收款項的比例由截至二零零六年十二月三十一日佔貿易應收款項結餘總額約27.1%，減少至截至二零零七年十二月三十一日佔貿易應收款項結餘總額約23.2%。就此，我們的債務人周轉日數由截至二零零六年十二月三十一日止年度約92天輕微減少至截至二零零七年十二月三十一日止年度約88天。

我們的貿易應收款項由截至二零零七年十二月三十一日約人民幣72.0百萬元，增加約30.8%至截至二零零八年十二月三十一日約人民幣94.2百萬元，主要由於以下各項的合併影響所致：(i)營業額由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣281.1百萬元，增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣347.8百萬元及(ii)由於自二零零八年最後一季起全球經濟逆轉，導致若干主要廣告客戶延遲付款。儘管如上文所論述出現客戶延遲付款情況，但我們的管理層於整個二零零八年改善了收回債務能力，因此，我們的債務人周轉日數由截至二零零七年十二月三十一日止年度約88天減少至截至二零零八年十二月三十一日止年度約79天，惟賬齡逾90天的貿易應收款項的比例由截至二零零七年十二月三十一日止年度約23.2%，增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度約29.9%。於二零零九年五月三十一日，於二零零八年十二月三十一日後清償的貿易應收款項約為人民幣90.9百萬元，佔於二零零八年十二月三十一日的貿易應收款項總額約95.9%。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

我們的貿易應收款項自二零零八年十二月三十一日的人民幣94.2百萬元下降22.5%至二零零九年三月三十一日的人民幣73.0百萬元，這主要由於我們的廣告收入自截至二零零八年十二月三十一日止三個月的人民幣114.1百萬元降至截至二零零九年三月三十一日止三個月的人民幣59.2百萬元所致。廣告收入下降則由於我們廣告客戶的廣告開支季節性趨向及全球經濟危機爆發產生的不利影響所致。此外，我們債務人的周轉日數自截至二零零八年十二月三十一日止年度的79天增至截至二零零九年三月三十一日止三個月的115天，這主要由於我們的廣告客戶因全球經濟衰退而暫時延遲付款所致。

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年三月三十一日，已過期但未減值的貿易應收款項結餘分別約為人民幣22.4百萬元、人民幣17.4百萬元、人民幣31.5百萬元及人民幣28.0百萬元，分別佔各個結算日貿易應收款項總額的約29.6%、24.1%、33.5%及38.4%。

已過期但未減值的貿易應收款項結餘乃按根據各銷售合約授予廣告客戶的合約信貸期釐定。該等已過期但未減值的款項主要與我們的若干主要廣告客戶（為與本集團保持良好還款記錄的國際廣告代理商）有關。由於季節性影響（其詳情載於「中國時尚雜誌廣告開支的季節性趨勢」分節），我們廣告客戶的廣告開支主要集中於每年的下半年，於往績記錄期間各年末，本集團的貿易應收款項結餘增加，且該等主要廣告客戶一般會推遲結算貿易應收款項。我們的董事相信，這主要由於該等客戶為滿足旺季廣告開支的大量現金流出額而採納的內部現金流量管理措施所致。為與客戶保持良好的業務關係，我們於釐定是否給與廣告客戶臨時延長信貸期限時，將參考當時的經濟狀況、還款歷史、業務關係的長短及有關客戶尚未償還的金額。已過期但未減值的貿易應收款項結餘自二零零七年十二月三十一日約人民幣17.4百萬元增至二零零八年十二月三十一日約人民幣31.5百萬元，我們董事認為，其主要由於經濟下滑導致我們的廣告客戶進一步延遲與本集團結算所致。

基於過往經驗及償還歷史，董事相信無須就該等結餘作出減值撥備，乃因各個客戶的信貸質量並無發生重大變動且該等結餘仍可悉數收回。於釐定貿易應收款項的可收回性時，我們重估自信貸授出日期起直至報告日期止貿易應收款項信貸質量的任何變動。重估後，董事相信無須作出進一步撥備，因為並無發現任何跡象顯示自我們自廣告客戶收回款項方面有任何重大問題，且相信本集團的信貸控制乃為有效，因為於往績記錄期間我們的貿易應收款項並無出現重大撇銷情況。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

於最後實際可行日期，於二零零八年十二月三十一日及二零零九年三月三十一日已過期但未減值的貿易應收款項的隨後結算分別約為人民幣28.9百萬元及人民幣21.5百萬元，佔於上述各個結算日已過期但未減值的貿易應收款項的約92%及77%。此外，並未就截至二零零九年六月三十日止三個月進一步確認壞賬撥備。

貿易應付款項及債權人周轉日數

貿易應付款項主要指我們應付我們的供應商如印刷商及攝影供應商的結欠金額，我們的印刷商授出的信貸可分為兩部分：(i)信貸期約由60天至90天；及(ii)以貨幣值計算的指定信貸額，於往績記錄期間，有關指定信貸額介乎約人民幣12百萬元至人民幣14百萬元。倘出現下列任何一種情況，我們須即時償付應付印刷商的款項：我們的結欠金額賬齡已達到獲授的信貸期或我們的結欠金額總結餘超出我們的印刷商授出的信貸額。一般而言，授予我們的實際信貸期約由30天至150天，乃按個別基準與我們的供應商磋商釐定。一般而言，實際信貸期較合約信貸期為長。實際上此乃主要因為我們與印刷商的業務關係良好，我們與兩名中國主要印刷商互相協定，倘每月底的累計未償還結餘超過協定信貸額，我們才需清償其應付賬款。此外，於二零零七年最後一季，我們向其中一名中國主要印刷商支付按金以換取暫時擴大我們的信貸額。因此，實際信貸期一般較合約信貸期為長。有關詳情，請參閱本文件「財務資料」一節「其他應收款項、按金及預付款項」分節。我們聽取本公司中國法律顧問的意見，該資金安排符合適用中國法律及規例，且毋須遵守中國監管部門發出的任何批准、同意、存案或登記的規定。

我們的貿易應付款項由截至二零零六年十二月三十一日約人民幣21.4百萬元，增加約7.9%至截至二零零七年十二月三十一日止約人民幣23.1百萬元，主要由於已自二零零七年二月起推出《汽車生活》雜誌；別冊出版數目由截至二零零六年十二月三十一日止年度約58本增至截至二零零七年十二月三十一日止年度約69本；以及我們的旗艦雜誌《週末畫報》於二零零七年銷量上升，令二零零七年最後一季的印刷成本較二零零六年同期增加所致。我們的債權人周轉日數由截至二零零六年十二月三十一日止年度約110天增加至截至二零零七年十二月三十一日止年度約141天。債權人周轉日數增加主要由於在二零零七年支付「印刷按金」而獲我們在中國的一名印刷商延長信貸額所致。有關詳情，請參閱本節「其他應收款項、按金及預付款項」一段。

我們的貿易應付款項由截至二零零七年十二月三十一日約人民幣23.1百萬元，增加約22.1%至截至二零零八年十二月三十一日止約人民幣28.2百萬元，主要由於已自二零零八年一月及二零零八年十二月起分別推出《健康時尚》及《優家畫報》雜誌；別冊出版數目由截至二零零七年十二月三十一日止年度約69本增至截至二零零八年十二月三十一日止年度約81本，令二零零八年最後一季的雜誌印刷成本較二零零七年同期增加所致。此外，由於我們

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

的經營現金流入由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣29.1百萬元，改善至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣37.1百萬元，因此，我們提前償付貿易應付款項。就此，我們的債權人周轉日數由截至二零零七年十二月三十一日止年度約141天減少至截至二零零八年十二月三十一日止年度約130天。於二零零九年五月三十一日，於二零零八年十二月三十一日的貿易應付款項已清償約99.9%。

我們的貿易應付款項自二零零八年十二月三十一日約人民幣28.2百萬元減少21.6%至二零零九年三月三十一日約人民幣22.1百萬元。該項減少主要由於二零零九年第一季度我們廣告客戶對我們廣告空間的需求較二零零八年第四季度減少所致。如「財務資料」一節內「中國時尚雜誌廣告開支的季節性趨勢」一段所述，於往績記錄期間各年，我們廣告客戶的廣告開支主要集中於下半年。由於我們廣告空間的需求下降，我們的印刷成本自截至二零零八年十二月三十一日止三個月約人民幣21.6百萬元減少至截至二零零九年三月三十一日止三個月約人民幣18.5百萬元。我們的別冊出版量亦自截至二零零八年十二月三十一日止三個月約17份減少至截至二零零九年三月三十一日止三個月約14份。就此，我們的債權人周轉日數自截至二零零八年十二月三十一日止年度約130天減至截至二零零九年三月三十一日止三個月約122天。

其他應收款項、按金及預付款項

於往績記錄期間，本集團的其他應收款項、按金及預付款項概述如下：

	於十二月三十一日		於二零零九年	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項	2,731	7,700	4,099	4,395
租金、水電費及其他按金	1,847	3,851	3,507	3,046
印刷按金	—	10,728	7,327	458
向員工墊款	663	1,252	3,058	3,013
可收回的增值稅	1,039	3,333	6,662	7,679
其他應收款項	1,792	1,434	2,164	3,880
	<u>8,072</u>	<u>28,298</u>	<u>26,817</u>	<u>22,471</u>

預付款項主要指如租金的首期付款、市場推廣活動預付開支、租賃改善項目的已付按金及其他支出。

印刷按金指我們支付予一名中國印刷商C&C Joint Printing Company (「C&C」)(為獨立第三方並於二零零六年與本集團開始業務關係)的款項，以擴大截至二零零七年十二月三十

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

一日止年度授予我們的信貸額。於二零零七年八月二十八日，一筆為數約4.0百萬美元(或相等於約31.2百萬港元或人民幣29.0百萬元)的貸款已由當時為本集團業務夥伴的號外有限公司(獨立第三方)授予本集團。有關該筆貸款的詳情，請參閱本節下文「其他貸款」一段。當時，董事認為貸款收入超出本集團當時營運現金流量需求。為了盡量提高資本結構的成本效益、利用我們以美元計值的手頭現金投入其中國業務營運，以及為了與C&C維持緊密的業務關係，我們與C&C經公平磋商後互相協定，透過我們的香港辦事處向該印刷商的香港辦事處支付為數約11百萬港元作為抵押品，從而暫時擴大我們以人民幣計值相等金額的信貸額。印刷按金乃由本集團與C&C經參考我們擬擴大的信貸限額透過公平磋商釐定。

於往績記錄期間，本集團於截至二零零八年十二月三十一日止三年各年向該印刷商支付的印刷費分別約為人民幣9.4百萬元、人民幣42.3百萬元及人民幣55.0百萬元，而於二零零七年及二零零八年十二月三十一日對該印刷商的貿易應付款項分別為人民幣16.9百萬元及人民幣18.8百萬元。董事確認，有關信貸額乃由我們與該印刷商公平磋商後釐定。根據我們與該印刷商訂立的協議，倘我們向該印刷商償還擴大信貸額，本集團將獲支付相等金額的印刷按金，而臨時擴大的信貸額將會隨之減少。印刷按金結餘已於二零零九年三月悉數結算。

董事確認，於往績記錄期間本集團並無遇到任何現金流量問題，此乃因為(i)本集團在截至二零零八年十二月三十一日止三個財政年度每個結算日維持流動資產淨值金額分別約人民幣69.0百萬元、人民幣83.9百萬元及人民幣88.2百萬元，(ii)本集團在截至二零零八年十二月三十一日止三個財政年度每個結算日的資產負債比率維持於約0.0%、12.6%及13.0%的低水平，及(iii)本集團在截至二零零八年十二月三十一日止三個財政年度各年維持經營活動正現金流量淨額分別約人民幣8.4百萬元、人民幣29.1百萬元及人民幣37.1百萬元。董事認為，鑒於如上段所論述本集團的經營現金已呈改善，加上如本文件「財務資料」一節「其他貸款」一段所述已根據貸款協議向當時的業務夥伴償還其他貸款，董事於二零零九年三月終止該臨時資金安排。

向員工墊款主要指就我們員工工幹期間的差旅開支向彼等墊支的現金。我們一般要求我們的員工於工幹回來後立即結算有關金額。

我們的其他應收款項、按金及預付款項由截至二零零六年十二月三十一日約人民幣8.1百萬元，增加約249.4%至截至二零零七年十二月三十一日約人民幣28.3百萬元，主要由於(i)二零零七年底就我們的北京及上海辦事處的租賃改善工程支付首期款項，令預付款項由截至二零零六年十二月三十一日約人民幣2.7百萬元增至截至二零零七年十二月三十一日約人民幣7.7百萬元；及(ii)如上段所論述，於二零零七年向我們的其中一名印刷商支付印刷按金。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

我們的其他應收款項、按金及預付款項由截至二零零七年十二月三十一日約人民幣28.3百萬元，減少約5.3%至截至二零零八年十二月三十一日約人民幣26.8百萬元，主要由於以下各項的合併影響所致：(i)由於二零零八年動用就我們的北京及上海辦事處的租賃改善工程支付首期款項，令預付款項由截至二零零七年十二月三十一日約人民幣7.7百萬元減少至截至二零零八年十二月三十一日約人民幣4.1百萬元；及(ii)由於償付截至二零零八年十二月三十一日的印刷按金約200萬港元(或相等於約人民幣180萬元)，令印刷按金由截至二零零七年十二月三十一日約人民幣10.7百萬元，減少至截至二零零八年十二月三十一日約人民幣7.3百萬元。

我們的其他應收款項、按金及預付款項由截至二零零八年十二月三十一日約人民幣26.8百萬元，減少約16.0%至截至二零零九年三月三十一日約人民幣22.5百萬元，主要由於以下各項的合併影響所致：(i)由於上文所述於二零零九年三月結算及終止與C&C的印刷按金安排，令印刷按金由截至二零零八年十二月三十一日約人民幣7.3百萬元減至截至二零零九年三月三十一日約人民幣0.5百萬元；及(ii)主要由於截至二零零九年三月三十一日止三個月我們於中國的分銷辦公室日常運營而增加予員工的墊款，令其他應收款項由截至二零零八年十二月三十一日約人民幣2.2百萬元增至截至二零零九年三月三十一日約人民幣3.9百萬元。

其他應付款項及應計費用

於往績記錄期間，本集團的其他應付款項及應計開支概述如下：

	於十二月三十一日			於二零零九年
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應計開支	4,760	6,438	8,038	6,389
預收按金	7,181	5,385	3,682	2,776
應付薪金、報酬、 花紅及福利	13,864	19,290	15,548	10,017
其他應付稅項	8,449	8,449	11,642	7,634
其他應付款項	1,784	1,816	17,470	6,712
	<u>36,038</u>	<u>41,378</u>	<u>56,380</u>	<u>33,528</u>

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

應計開支主要指本集團的應計生產開支、核數費用及其他辦公室開支，該等應計開支概述如下：

	截至十二月三十一日止年度			於二零零九年
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
生產開支	2,106	2,454	2,597	3,307
核數費用	1,578	2,308	2,062	2,292
其他辦公室開支	1,076	1,676	3,379	790
	<u>4,760</u>	<u>6,438</u>	<u>8,038</u>	<u>6,389</u>

預收按金主要指已向我們的廣告客戶如若干房地產廣告商及其他新廣告商收取的按金，按金金額根據銷售合約所購買的雜誌廣告位按個別基準釐定。一般而言，我們於刊出廣告或提供各項廣告服務予我們的廣告客戶前收取按金。

其他應付稅項主要指本集團於中國的經營業務應付的營業稅、文化事業建設稅及增值稅。根據財稅字[1997]95號：文化事業建設費徵收管理暫行辦法，文化事業建設稅適用於在中國從事娛樂及廣告業的企業，每年須按其相關營業額的3%繳稅。

其他應付款項主要指一些應付雜項開支如於截至二零零八年十二月三十一日止各個財政年度的年底應付的攝影費用及市場推廣開支。

我們的其他應付款項及應計費用由截至二零零六年十二月三十一日約人民幣36.0百萬元，增加約15.0%至截至二零零七年十二月三十一日約人民幣41.4百萬元，主要由於以下各項的合併影響所致：(i)由於本集團的每月平均總人數由截至二零零六年十二月三十一日止年度約429名增加至截至二零零七年十二月三十一日止年度約523名，且二零零七年的實際薪金增幅約為18%，令我們的應付薪金、報酬、花紅及福利由截至二零零六年十二月三十一日約人民幣13.9百萬元，增加至截至二零零七年十二月三十一日約人民幣19.3百萬元；(ii)由於我們於二零零七年擴充業務經營以及在北京和廣州增加多個辦事處，遂令我們的應計核數費用由截至二零零六年十二月三十一日約人民幣1.6百萬元增加至截至二零零七年十二月三十一日約人民幣2.3百萬元以及我們的其他辦公室開支由截至二零零六年十二月三十一日約人民幣1.0百萬元增加至截至二零零七年十二月三十一日約人民幣1.7百萬元，因此我們的應計開支由截至二零零六年十二月三十一日約人民幣4.8百萬元增加至截至二零零七年十二月三十一日約人民幣6.4百萬元；及(iii)受到中國政府推出的緊縮措施影響，二零零七年

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

最後一季中國房地產行業的廣告商數目減少，導致預收按金由截至二零零六年十二月三十一日約人民幣7.2百萬元減少至截至二零零七年十二月三十一日約人民幣5.4百萬元。

我們的其他應付款項及應計費用由截至二零零七年十二月三十一日約人民幣41.4百萬元，進一步增加約36.2%至截至二零零八年十二月三十一日約人民幣56.4百萬元，主要由於以下各項的合併影響所致：(i)截至二零零八年十二月三十一日就購入北京辦公室的應付款約人民幣11.5百萬元；(ii)由於我們於二零零八年擴充業務經營，在北京、哈爾濱及天津租賃新辦公室物業及於二零零七年第四季在北京購置辦公室物業，遂令應計其他辦公室開支由截至二零零七年十二月三十一日約人民幣1.7百萬元增加至截至二零零八年十二月三十一日約人民幣3.4百萬元，因此我們的應計開支由截至二零零七年十二月三十一日約人民幣6.4百萬元增加至截至二零零八年十二月三十一日約人民幣8.0百萬元；(iii)由於自二零零八年第四季起全球經濟逆轉，管理層決定減少應付予員工的年終花紅，令應付薪金、報酬、花紅及福利由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣19.3百萬元減少至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣15.5百萬元及(iv)其他應付稅項由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣8.5百萬元增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣11.6百萬元。該項增加主要乃因應付來自於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團與本集團一間關連公司上海森音銷售交易的增值稅。於二零零八年一月一日，珠海科技與上海森音訂立買賣協議以向上海森音出售MMS的使用權，條件為MMS在技術上對上海森音屬可行且因該交易產生約人民幣3.3百萬元的應付增值稅額。然而，據董事所知，上海森音因若干技術問題於實施MMS後仍無法將其融入自身經營。因此，二零零八年底，珠海科技與上海森音雙方同意取消上述交易。董事確認，所有有關上述交易的交易已於最後實際可行日期結算。

我們的其他應付款項及應計費用由截至二零零八年十二月三十一日約人民幣56.4百萬元，減少約40.6%至截至二零零九年三月三十一日約人民幣33.5百萬元，主要由於以下各項的合併影響所致：(i)由於截至二零零九年三月三十一日止三個月收購我們北京辦事處而轉讓應付代價約人民幣11.5百萬元，令其他應收款項由截至二零零八年十二月三十一日約人民幣17.5百萬元增至截至二零零九年三月三十一日約人民幣6.7百萬元；(ii)由於截至二零零九年三月三十一日止三個月結算上段所述我們MMS銷售交易產生的應付增值稅額，令其他應付稅項由截至二零零八年十二月三十一日約人民幣11.6百萬元減至約人民幣7.6百萬元；(iii)由於截至二零零九年三月三十一日止三個月管理層就員工花紅及雙薪的預算減少，令我們的應付薪金、報酬、花紅及福利由截至二零零八年十二月三十一日約人民幣15.5百萬元減少至截至二零零九年三月三十一日約人民幣10.0百萬元；及(iv)由於截至二零零九年三月三十一日止三個月我們的管理層採取措施嚴格控制辦公室成本，令於二零零九年三月三十一日的應計其他辦公室開支減少，導致其他應計開支由截至二零零八年十二月三十一日約人民幣8.0百萬元減至截至二零零九年三月三十一日約人民幣6.4百萬元。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

流動比率

本集團的流動比率由截至二零零六年十二月三十一日約為2.1輕微降低至截至二零零七年十二月三十一日約為1.8，主要原因是於二零零七年八月二十八日由當時為業務夥伴的一名獨立第三方授出貸款約4.0百萬美元(或相等於約31.2百萬港元或人民幣27.5百萬元)。此後，截至二零零八年十二月三十一日的流動比率維持於約1.6。

我們的流動比率由截至二零零八年十二月三十一日約為1.6增至截至二零零九年三月三十一日約為1.9，主要原因是於二零零九年三月向當時的業務夥伴償還其他貸款及本節「其他應付款項及應計費用」一段所述我們的其他應付款項及應計費用減少所致。

資產負債比率

我們的資產負債比率由截至二零零六年十二月三十一日約0.0%增加至截至二零零七年十二月三十一日約12.6%，截至二零零八年十二月三十一日維持在約13.0%然後減少至截至二零零九年三月三十一日約9.4%。

我們的資產負債比率於二零零六年至二零零七年增加，主要原因是於二零零七年八月二十八日向當時為業務夥伴的一名獨立第三方借入貸款約4.0百萬美元(或相等於約31.2百萬港元或人民幣27.5百萬元)。

我們的資產負債比率於二零零七年至二零零八年微增，主要是由於以下各項的合併影響所致：(i)在北京收購物業作為辦公室場所及貿易應收款項結餘增加，導致我們的資產總值由截至二零零七年十二月三十一日約人民幣229.8百萬元增加至截至二零零八年十二月三十一日約人民幣301.4百萬元；及(ii)其他貸款的估值由截至二零零七年十二月三十一日約人民幣29.0百萬元減少至截至二零零八年十二月三十一日約人民幣27.6百萬元。

我們的資產負債比率於二零零八年十二月至二零零九年三月下降，主要由於在二零零九年三月償還其他貸款所致。

其他貸款

當時業務夥伴(獨立第三方)為一家國際多媒體公司。自二零零六年年底起，本集團一直與當時業務夥伴磋商與本集團開拓中國媒體業的業務合作機會。於二零零八年底，本集團自當時的業務夥伴處了解到彼已因全球金融風暴的爆發而調整其全球投資策略，並因此終止就上述合作進行磋商。根據號外與當時業務夥伴於二零零七年八月二十七日訂立的貸款協議，當時業務夥伴授予本集團一筆為數4百萬美元的免息貸款，以供本集團於香港及中國進一步發展業務。根據該筆貸款的條款，該貸款須應要求償還，並由本集團兩家全資附

財務資料

屬公司(即香港現代傳播及號外)的全部已發行股本及邵先生的個人擔保作抵押。此外，該貸款由二零零七年九月五日即本集團提取貸款日期(「提取日期」)起至貸款到期日為免息，惟倘本集團未能根據適用貸款協議償還於到期日的協定金額，則會由提取日期起至實際全數支付貸款金額的日期按年息9%收取利息。於二零零九年二月二十七日，號外與當時業務夥伴就上述貸款協議訂立一項補充協議，據此，貸款餘額須於二零一零年三月三十一日或之前分期償還，而於貸款提取日期至二零一零年三月三十一日為免息，惟倘本集團未能償還任何分期付款，則會根據由提取日期至實際悉數支付貸款分期付款日期的金額按年息9%收取利息。此外，當時業務夥伴已原則上同意於〔●〕前或〔●〕時解除香港現代傳播及號外的全部已發行股本的抵押安排及邵先生的個人擔保，將以本集團成員公司將予提供的替代擔保所取代。

於二零零九年三月三十一日，我們從業務營運內部產生的資金償還約2.0百萬美元(或相等於約人民幣13.7百萬元)，佔其他貸款約50%。

我們已取得我們的法律顧問就上述貸款當時向我們提供的意見，本質上，有關上述貸款的文件將被香港法院視為號外的具約束力、有效且可強制執行的責任，且號外據此履行責任及行使權利並未且將不會與香港的任何法律或法規(包括但不限於上市規則)；或號外的組織章程大綱及細則相互衝突。

銀行貸款

於二零零九年一月，我們借入銀行貸款合共約人民幣10.5百萬元，該項銀行貸款根據中國人民銀行頒佈的基準利率按浮動利率計息，並須於10年內按月分期償還。該項銀行貸款已由我們的北京辦事處的按揭(於二零零九年三月三十一日的賬面值約為人民幣38.1百萬元)抵押。於二零零九年三月三十一日，尚未償還的銀行貸款結餘約為人民幣10.4百萬元。

於聯營公司權益

於二零零七年七月，本集團向獨立第三方收購天津假日的20%股權，代價為人民幣8.1百萬元，其中人民幣5.1百萬元為收購天津假日產生的商譽，即代價與已收購可識別資產/負債公平值的差額。於截至二零零八年十二月三十一日止兩年各結算日的於聯營公司權益結餘即本集團所佔資產淨值及商譽總和。於二零零八年十二月三十一日的聯營公司權益由二零零七年十二月三十一日約人民幣8.6百萬元增加約10.5%至人民幣9.5百萬元，主要因為截至二零零八年十二月三十一日止年度本集團應佔天津假日純利約0.9百萬港元。截至二零零九年三月三十日，我們於聯營公司權益減至約人民幣9.4百萬元，主要由於截至二零零九年三月三十一日止三個月我們分佔虧損約人民幣57,000元所致。

財務資料

於共同控制實體權益

於二零零七年四月，廣州現代資訊與一名獨立第三方就成立共同控制實體四川尚都訂立合營協議，註冊資本為人民幣2,000,000元。於截至二零零八年十二月三十一日止兩年各結算日於共同控制實體權益結餘即本集團所佔共同控制實體資產淨值及應收款項的總和。於共同控制實體權益的結餘淨額由二零零七年十二月三十一日約人民幣1.0百萬元減少約67.2%至二零零八年十二月三十一日約人民幣328,000元，並進一步減至二零零九年三月三十一日約人民幣302,000元，主要因為該共同控制實體於二零零七年及二零零八年以及截至二零零九年三月三十一日止三個月錄得虧損而令所佔資產淨值減少。

應收關連人士款項

於往績記錄期間，應收關連人士款項包括(i)應收董事款項及(ii)應收關連公司款項。

(i) 應收董事款項

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日及二零零九年三月三十一日的應收董事款項，即於往績記錄期間向董事提供非貿易墊款而產生的應收款項結餘，應收董事款項為無抵押、免息且須於要求時償還。董事確認將於〔●〕前清償有關款項。

(ii) 應收關連公司款項

應收關連公司款項指用以支持該等關連公司的營運資金及業務發展的墊款及就向該等關連公司提供服務而應收的款項。該等款項為無抵押及免息。於最後實際可行日期，應收廣州眾德款項人民幣15,152,000元將透過由二零一零年一月起每兩個月分期支付約人民幣600,000元支付，直至二零一四年全數結清。授予廣州眾德的結算條款乃由雙方經公平協商後共同釐定。於最後實際可行日期，董事並未發現收回廣州眾德的款項存在問題。此外，據董事所知，廣州眾德與中國一家主要移動通訊服務供應商保持穩定的業務關係，因此，董事認為，廣州眾德將擁有足夠的現金流以按照協定還款計劃支付未償還餘額。

據我們的中國法律顧問表示，由於本集團根據現行中國法律及法規並不具備在中國從事公司之間款項借貸交易的必要資格，故本集團向廣州眾德借款並不為中國相關法律及法規所許可，而有關融資協議或安排將告無效。倘貸款人或借款人就該類別融資協議或安排發生糾紛並在中國法院展開法律程序，有關法院將命令借款人償還本金額，但貸款人收取或協定將收取的利息將被中國法院釐定為予以沒收。此外，貸款人可能被判罰相等於協定

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

利息或所收取利息一至五倍的罰金。由於本集團與廣州眾德概無協定任何利息，本集團於過往亦無就所墊付款項收取任何利息，並無中國法律規定中國任何法院將就上述向廣州眾德墊付的款項向本集團判罰任何罰款。

儘管如此，控股股東已承諾就授出的該等償還條款或有關償還所產生或相關的任何可能損失、費用、開支或賠償向本集團作出彌償。此外，董事確認，直至未償還的墊付款項獲全數償還前，向廣州眾德所墊付款項的償還狀況詳情將於本公司的年報內披露。再者，獨立非執行董事將最少每年審閱有否必要根據控股股東提供的彌償保證作出任何申索及有關申索是否已償付。

可退回稅項

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年三月三十一日的可退回稅項分別為人民幣566,000元、人民幣535,000元及人民幣535,000元，主要為本集團購買的香港稅務局（「稅務局」）的儲稅券的餘額。由於香港現代傳播二零零六年經審核賬目的財務數字更新（應課稅溢利降低），本集團於二零零七年九月二十七日主動向稅務局提交經修訂的稅項計算。於往績記錄期等待稅務局決定我們的稅項計算修訂時，本集團按照稅務局要求購買了金額約605,000港元的儲稅券。於最後實際可行日期，我們仍在等待稅務局對我們的稅項計算修訂的最終決定。

應付稅項

應付稅項主要指中國及香港稅務機關的應計所得稅負債。根據管理層評估多項因素（包括過往經驗及相關稅務法規的詮釋）所得，董事認為本集團於往績記錄期間的應計稅項負債恰當。有關評估乃根據多項估計及假設作出，並可能涉及連串涉及未來事項如收回應收貿易款項可能性的複雜判斷。倘該等事項的最終稅項結果與已入賬金額存在差額，有關差額將對作出該釐定期間的所得稅開支構成影響。有關結餘由二零零六年十二月三十一日約人民幣7.8百萬元增加至二零零七年十二月三十一日的約人民幣13.3百萬元，並於二零零八年十二月三十一日進一步增加至約人民幣24.2百萬元，主要因為如本文件「財務資料」一節「我們的營業記錄按年分析」分節「所得稅」一段所論述本集團的應課稅溢利及實際稅率增加所致。我們的應付稅項自二零零八年十二月三十一日約人民幣24.2百萬元減少約7.0%至二零零九年三月三十一日約人民幣22.5百萬元，主要由於我們向各稅務部門結算稅項負債及本集團於截至二零零九年三月三十一日止三個月錄得虧損的合併影響所致。於二零零九年六月三十日，其後清償應付稅項金額約為人民幣10,500,000元，或佔於二零零八年十二月三十一

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

日應該稅項的43.4%。隨後結算的相對較低應付所得稅主要由於存在就因往績記錄期內董事在編製本集團財務資料時發現按照嚴格執行中國稅務法律可能須納稅的若干項目產生的潛在稅項負債的企業所得稅撥備。有關項目主要為(i)因來自本集團發行的增刊的潛在視作銷售收入的稅項負債。於往績記錄期，本集團的發行收入於雜誌交付予發行商時確認(扣除實績回報)。因此，按照本集團近期的會計政策，增刊的視作銷售收入並未於損益確認。但據董事所知，根據中國現行稅務法律，發行增刊可能須納稅，因此已就有關視作銷售作出撥備；及(ii)據董事所知，根據中國現行稅務法律，就企業所得稅用途計算應課稅收入時扣減促銷開支存在若干預定上限。因此，董事認為，往績記錄期內可能有部分促銷及市場推廣開支會超過有關上限，帶來潛在稅項負債。為審慎起見，董事於往績記錄期的收益表內就有關開支確認進一步企業所得稅撥備。於最後實際可行日期，我們已獲得中國相關稅務部門的確認，確認本集團的附屬公司及中國經營實體已結清往績記錄期內的所有稅項。

本集團於往績記錄期的香港利得稅主要與本集團位於香港的兩家附屬公司(號外及香港現代傳播)有關。號外於二零零六年及二零零七年有應課稅溢利，並已由二零零五／二零零六年結轉的稅項虧損全數抵銷。另一方面，如本節「可退換稅項」一段所述，香港現代傳播已重新提交截至二零零六年十二月三十一日止年度的經修訂溢利稅項計算。於最後實際可行日期，香港現代傳播仍在等待稅務局對我們的稅項計算的決定。董事確認，於最後實際可行日期，號外與香港現代傳播並未收到稅務局有關另外支付二零零六年、二零零七年及二零零八年稅項的通知，因此，於往績記錄期並未支付香港利得稅。

財務風險管理

本集團在中國及香港的業務及經營主要面對信貸風險、流動資金風險、外匯風險及利率風險等財務風險。財務風險以敏感度分析計量。本集團於往績記錄期間面對的財務風險或本集團管理和計量有關風險的方式並無改變。各類財務風險的詳情如下。

信貸風險管理

除貿易應收款項於二零零八年十二月三十一日約人民幣94.2百萬元及於二零零九年三月三十一日約人民幣73.0百萬元的集中信貸風險外，本公司並無高度集中的信貸風險。本集團對其最大客戶及五大客戶的貿易應收款項分別佔本集團於二零零八年十二月三十一日貿易應收款項總額的12%及35%及佔本集團於二零零九年三月三十一日貿易應收款項總額的11%及40%。本集團以往收取貿易應收款項的金額均在已入賬的貿易應收款項撥備範圍內，而董事認為，財務資料內已為未能收回的貿易應收款項作出足夠撥備。

本集團合併資產負債表內的現金及現金等價物、貿易應收款項及其他應收款項、按金及預付款項賬面金額相等於本集團於往績記錄期間就金融資產所承擔的信貸風險上限。本

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

集團已制定政策，確保僅向有恰當信貸記錄的客戶作出產品的賒銷，並且會定期為客戶進行信貸評估。本集團的全部現金及現金等價物均存放於具備高信貸質量，且符合已制定的信貸評級標準或其他標準的香港及中國的主要金融機構。

流動資金風險管理

本集團的政策為定期監控其當前及預期流動資金需求，以確保本集團維持充裕的營運所得現金流入及足夠現金儲備，進而滿足其到期債務責任，以及其取得外部融資滿足已承擔未來資本開支的能力。本集團一般確保可隨時調動足夠資金應付預期60日所需經營開支，但並無計及本集團無法合理預測的極端情況下(如自然災害)引發的影響。就其未來資本承擔及其他融資需求而言，本集團已於二零零九年一月向銀行取得及動用抵押融資人民幣10.5百萬元

利率風險管理

本集團的利率風險主要與其銀行存款及銀行貸款有關。於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，本集團並無未償還銀行借款，而於二零零九年三月三十一日，未償還銀行借款約為人民幣10.4百萬元。利率可能出現合理變動100基點將不會對本集團截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年三月三十一日止三個月的盈虧造成重大影響，亦不會對本集團權益產生任何重大影響。

外匯風險管理

由於本集團的大部分貨幣資產及負債均以人民幣計值，而本集團主要以人民幣及港元進行其業務交易，故本集團並無重大外匯風險。本集團並無使用任何金融工具對沖貨幣風險。然而，本集團管理層會一直監察外匯風險，並會於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

流動資金、財務資源及資本結構

流動資金

我們過往現金需求主要與購買物業及辦公設備、日常經營活動以及償還貸款有關。我們曾自經營活動及銀行貸款取得現金資源。我們擬通過短期借款為經營現金流量及其他資本未能滿足的現金需求提供資金。我們的政策為定期監控當前及預期流動資金需求及符合貸款契約(如有)，以確保維持足夠現金儲備滿足我們短期及長期的流動資金需求。根據本集團現時及預期的營運水平，以及市場及行業的狀況，本集團相信，〔●〕所得款項、本集

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

團的現金及銀行存款、經營業務所得的現金流量、本公司與主要往來銀行的關係，將可確保本集團在可見將來滿足對營運資金、資本開支及其他資金的要求。然而，本集團應付營運資金需求、償還債務及為其他責任融資的能力，取決於本集團未來的經營表現及現金流量，這視乎當時的經濟狀況、本集團客戶的消費能力及其他因素而定，其中許多因素屬於本集團控制範圍以外。

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年三月三十一日，我們的現金及現金等值物分別約為人民幣17.8百萬元、人民幣46.4百萬元、人民幣37.3百萬元及人民幣11.6百萬元。

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年三月三十一日，我們的流動資產淨額約為人民幣69.0百萬元、人民幣83.9百萬元、人民幣88.2百萬元及人民幣87.4百萬元。

於二零零八年十二月三十一日，我們的流動資產淨額約為人民幣88.2百萬元。截至該日，我們的流動資產淨值主要包括現金及現金等值物約為人民幣37.3百萬元、貿易應收款項約人民幣94.2百萬元、其他應收款項、按金及預付款項約人民幣26.8百萬元及應收關連人士款項約人民幣65.8百萬元。我們的流動負債則包括貿易應付款項約人民幣28.2百萬元、其他應付款項及應計費用約人民幣56.4百萬元、其他貸款約人民幣27.6百萬元及應付稅項約人民幣24.2百萬元。

於二零零九年三月三十一日，我們的流動資產淨額約為人民幣87.4百萬元。截至該日，我們的流動資產淨值主要包括現金及現金等值物約為人民幣11.6百萬元、貿易應收款項約人民幣73.0百萬元、其他應收款項、按金及預付款項約人民幣22.5百萬元及應收關連人士款項約人民幣72.4百萬元。我們的流動負債則包括貿易應付款項約人民幣22.1百萬元、其他應付款項及應計費用約人民幣33.5百萬元、銀行貸款約人民幣0.8百萬元、其他貸款約人民幣13.8百萬元及應付稅項約人民幣22.5百萬元。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
經營活動產生／(所用) 現金淨額	8,376	29,099	37,077	(13,326)	(20,490)
投資活動所用現金淨額	(4,198)	(29,474)	(45,489)	(13,075)	(1,816)
融資活動(所用)／產生現金淨額	(655)	29,028	—	—	(3,372)
現金及現金等值物增加／(減少) 淨額	3,523	28,653	(8,412)	(26,401)	(25,678)
年／期初的現金及現金等值物	14,343	17,815	46,379	46,379	37,291
外幣匯率變動的影響	(51)	(89)	(676)	(231)	(3)
年／期末的現金及現金等值物	17,815	46,379	37,291	19,747	11,610

財務資源及資本結構

資本結構

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年三月三十一日，我們的流動資產淨額約為人民幣69.0百萬元、人民幣83.9百萬元、人民幣88.2百萬元及人民幣87.4百萬元。

現金流

我們一般透過股東權益結合內部產生現金流為我們的營運提供資金。於〔●〕完成後，我們預期透過內部產生現金流、〔●〕所得款項淨額及我們的現金儲備為我們的資本開支提供資金。

截至二零零九年三月三十一日，我們的銀行及現金結餘約為人民幣11.6百萬元，且並無任何未動用銀行信貸。

經營活動產生現金淨額

於往績記錄期間，我們的主要經營現金流為銷售廣告位、雜誌發行收入及支付印刷成本及員工成本。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，我們自經營活動所得現金淨額約為人民幣8.4百萬元，而同年除稅前溢利約為人民幣41.4百萬元。經營所得現金約人民幣9.3百萬元主要

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

受(i)二零零六年本集團營業額增加導致貿易應收款項增加約人民幣26.5百萬元；(ii)貿易應付款項增加約人民幣7.6百萬元，此乃由於為應付銷售增加而導致我們對印刷商的貿易應付款項增加；及(iii)其他應付款項及應計費用增加約人民幣8.0百萬元，主要因為我們於二零零六年擴充業務經營、調高薪酬及擴充本集團人手令應計辦公室開支及應付薪金、花紅及福利增加的共同影響所致。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們自經營活動所得現金淨額約為人民幣29.1百萬元，而同年除稅前溢利約為人民幣49.6百萬元。經營現金流入約人民幣29.1百萬元主要受(i)管理層於二零零七年致力改善收取債項情況令貿易應收款項減少約人民幣3.2百萬元(ii)其他應收款項、按金及預付款項增加約人民幣20.2百萬元，此乃因為於二零零七年底就我們在北京及上海的辦事處的租賃裝修支付首期付款及於二零零七年內向一名中國印刷商支付印刷按金；及(iii)其他應付款項及應計費用增加約人民幣5.3百萬元，主要因為我們於二零零七年調高薪酬及擴充本集團人手令應付薪金、工資、花紅及福利增加的共同影響所致。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們自經營活動所得現金淨額約為人民幣37.1百萬元，而同期除稅前溢利約為人民幣57.0百萬元。經營現金流入約人民幣38.1百萬元主要受(i)二零零八年營業額增加及二零零八年最後季度全球經濟陷入衰退令客戶延遲付款導致貿易應收款項增加約人民幣22.2百萬元；(ii)其他應付款項增加人民幣15.0百萬元，此乃主要因為收購北京辦事處的應付代價、擴充業務令應計辦公室開支增加以及於二零零八年我們在北京、哈爾濱及天津的辦事處數目增加的共同影響所致。

截至二零零九年三月三十一日止三個月，我們於經營活動所用現金淨額約為人民幣20.5百萬元，而同期除稅前虧損約為人民幣11.0百萬元。經營現金流出約人民幣18.3百萬元主要受(i)截至二零零九年三月三十一日止三個月我們的廣告收減少，令貿易應收款項減少約人民幣21.0百萬元；(ii)於二零零九年一月就結算應付收購代價而提取銀行貸款，導致收購北京辦事處的應付代價減少，從而令其他應付款項及應計費用減少人民幣23.3百萬元；及(iii)截至二零零九年三月三十一日止三個月結算我們的貿易應付款項的共同影響所致。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

投資活動所用現金淨額

於往績記錄期間，我們的投資活動所用主要現金為我們的固定資產資本開支。

我們的投資活動所用現金淨額由截至二零零六年十二月三十一日止年度約人民幣4.2百萬元增加至截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣29.5百萬元。投資活動所用現金淨額大幅增加主要由於以下各項的合併影響所致：於二零零七年(i)就收購北京一項物業支付的按金；及(ii)收購一家聯營公司天津假日及注資進一家共同控制實體四川尚都傳媒有限責任公司。

我們的投資活動所用現金淨額由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣29.5百萬元增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣45.5百萬元，主要由於二零零八年收購北京一項物業的付款以及租賃改善工程的各項資本開支所致。

我們的投資活動所用現金淨額減至截至二零零九年三月三十一日止三個月約人民幣1.8百萬元，主要由於截至二零零九年三月三十一日止三個月收購固定資產減少所致。

融資活動(所用)／產生現金淨額

於往績記錄期間，我們的融資活動包括其他貸款所得款項及償還銀行貸款以及融資成本。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所用現金淨額約為人民幣70萬元，而截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們的融資活動產生現金淨額約為人民幣29.0百萬元。於該兩個年度由現金流出變為現金流入主要由於我們於截至二零零六年十二月三十一日止年度償還銀行貸款約人民幣60萬元，而於截至二零零七年十二月三十一日止年度則有其他貸款所得款項約人民幣29.0百萬元所致。

截至二零零九年三月三十一日止三個月，我們的融資活動所用現金淨額約為人民幣3.4百萬元，這主要受向我們當時的業務夥伴償還其他貸款約人民幣13.6百萬元及就償還收購我們的北京辦事處的應付代價而提取的銀行貸款所得款項人民幣10.5百萬元共同影響所致。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

截至二零零九年六月三十日淨值的流動資產／(負債)

於二零零九年六月三十日，我們的流動資產淨值約為人民幣●百萬元，當中包括流動資產約人民幣197.7百萬元及流動負債約人民幣●百萬元。下表載列我們於二零零九年六月三十日的未經審核流動資產及負債的組成部分：

資本結構

於二零零九年三月三十一日，我們的資產淨值約為人民幣155.5百萬元，當中包括非流動資產約人民幣77.7百萬元(主要包括持作自用的土地及樓宇以及租賃改善工程)、流動資產淨值約人民幣87.4百萬元及非流動負債約人民幣9.6百萬元。

資本開支管理

我們預期透過我們的可動用現金及現金等值物、我們的經營活動產生現金以及〔●〕的預期所得款項淨額滿足未來的資本開支需求。於往績記錄期間我們的資本開支列示如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零零九年 三月三十一日 止三個月
	二零零六年 人民幣百萬元	二零零七年 人民幣百萬元	二零零八年 人民幣百萬元	人民幣百萬元
資本開支	[4.9]	[3.7]	[64.1]	1.9

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們的資本開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣3.7百萬元增加約1,632.4%至64.1百萬元，此乃主要因為於二零零八年在北京購置新辦事處並進行租賃裝修所致。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

經營租賃承擔

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日及二零零九年三月三十一日，根據不可撤銷經營租賃應付未來最低租賃付款總額如下：

	於十二月三十一日			於二零零九年
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃於下列日期屆滿：				
1年內	8,095	10,662	12,436	13,139
1年後但5年內	2,567	11,450	8,454	5,607
	10,662	22,112	20,890	18,746
	10,662	22,112	20,890	18,746

本集團所租賃的多項物業已被分類為經營租賃。該等租賃最初年期一般介乎一至五年，並可於重新磋商後選擇更新租賃。租賃概不包括或然租金。

於二零零七年十二月三十一日，根據該等經營租賃的承擔款項由二零零六年十二月三十一日約人民幣10.7百萬元增加至人民幣22.1百萬元，主要因我們於截至二零零七年底止年度在上海、北京及廣州擴充業務，遂令本集團的租賃物業數目由二零零六年約14個單位增加二零零七年17個單位所致。

於二零零八年十二月三十一日，根據該等經營租賃的承擔款項由二零零七年十二月三十一日約人民幣22.1百萬元減少至人民幣20.9百萬元，主要因為我們於二零零八年將北京辦事處由租賃物業遷至本集團的自置物業。

董事對營運資金充足性的意見

我們的董事認為，根據我們現時的資金需求，本集團由文件刊發日期起計未來十二個月期間有足夠的營運資金可供動用。有關意見已考慮以下的因素：

- (a) 截至二零零八年十二月三十一日止三個年度的經營業務所得現金流量持續改善，由截至二零零六年十二月三十一日止三個年度約人民幣8.4百萬元至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣37.1百萬元；
- (b) 管理層相信，現有銀行融資額將由本文件刊發日期起計未來十二個月期間繼續可供動用；
- (c) 擴展計劃所需現金可由〔●〕所得款項支付；及
- (d) 我們過往的營運資金證明足以應付本集團於往績記錄期間的營運。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

債務

借款

於二零零九年七月三十一日，本集團的尚未償還借款合同共約人民幣32.0百萬元，主要包括有抵押銀行貸款人民幣18.2百萬元及有抵押其他貸款人民幣13.8百萬元。下表概述我們於所示日期的借款：

	於十二月三十一日			於三月	於七月
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	三十一日	三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
銀行貸款					
於1年內或於要求時償還	—	—	—	781	[1,408]
超過1年但須於2年內償還	—	—	—	834	[1,503]
超過2年但須於5年內償還	—	—	—	2,854	[5,143]
於5年後償還	—	—	—	5,949	[10,147]
	—	—	—	9,637	[16,793]
	—	—	—	10,418	[18,201]
其他貸款					
於1年內或於要求時償還	—	29,028	27,596	13,779	[13,774]
借款總額	—	29,028	27,596	24,197	[31,975]

於二零零九年七月三十一日營業結束時，即最後實際可行日期，本集團可用銀行信貸合共達人民幣18.2百萬元，全數已被動用。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

證券

於二零零九年七月三十一日，本集團的銀行貸款由位於中國北京的物業(賬面值合共人民幣37.5百萬元)按揭抵押，並由邵先生就銀行授出的銀行貸款提供個人擔保。於本公司股份在聯交所〔●〕或之前，個人擔保將由本集團以企業擔保取代。

於二零零九年七月三十一日，本集團的其他貸款由本集團全資附屬公司現代傳播有限公司及號外有限公司的全部已發行股本抵押。邵先生就獨立第三方授予的其他貸款向獨立第三方提供個人擔保。於本公司股份在聯交所〔●〕或之前，個人擔保連同全資附屬公司的全部已發行股本抵押將由本集團以企業擔保取代。

或然負債

於二零零九年七月三十一日，本集團並無重大或然負債。本集團目前並無涉及任何重大法律程序，而本集團亦不知悉有任何涉及本集團的待決或潛在的重大法律程序。倘本集團涉及該等重大法律程序，本集團會於有可能已產生虧損而虧損額可合理估計時，根據當時所得資料記錄任何或然虧損。

免責聲明

除上文「財務資料－債務」所披露者以及除一般貿易應付款項及集團內成員公司間負債外，於二零零九年七月三十一日，本集團並無任何尚未償還的按揭、質押、抵押、債券、借貸資本、銀行透支及貸款、抵押貸款或其他類似負債、融資租賃或分期付款、承兌債務或承兌信貸、任何擔保或其他重大或然負債。

董事確認，自二零零九年七月三十一日以來，本集團的負債及或然負債並無重大變動。

根據上市規則第13.13至13.19段作出的披露

我們的董事確認，於最後可行日期，我們並不知悉有任何情況需要根據上市規則第13.13至13.19段作出披露。

股息政策

本集團並無就截至二零零八年三月三十一日止三個財政年度宣派或支付任何股息。

於二零零九年八月十日，中國營運實體分別宣派特別中期股息約82,000,000港元予大股東。大股東運會用部份股息償還對集團的結欠金額。特別中期股息預期於〔●〕日期前支付。〔●〕的有意投資者務請注意，彼等將無權享有任何該等特別中期股息。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

日後將予宣派的任何金額股息將須視乎(其中包括)本集團的經營業績、現金流量以及財務狀況、經營及資本需要，以及按國際財務報告準則、組織章程細則、公司條例、適用的法律及法規釐定的可供分派溢利，和董事認為相關的任何其他因素而定。派付股息亦可能受法律限制及本集團於未來可能訂立的協議所限制。

除受上述因素所規限外，我們現時擬建議於本公司的下屆股東週年大會上派付年度股息，其金額約相當於〔●〕後至二零零九年十二月三十一日止期間可供分配予股東的純利的約30%。上述特別中期股息不應被視為本公司日後可能宣派或支付的股息金額的指標。

關連方交易

於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度及截至二零零九年三月三十一日止三個月，本集團已進行若干關連方交易，其詳情載於本文件附錄一所載的會計師報告內。於往績記錄期間，由於廣州眾德及上海森音均由邵先生控制，本集團向該兩家公司提供管理服務及辦公室支持服務，例如人力資源管理、會計及一般行政服務，以節省成本。於出售邵先生於廣州眾德的權益後，本集團自二零零九年七月底起終止向廣州眾德提供管理服務及辦公室支持服務。

可供分派儲備

本公司於二零零七年三月八日註冊成立。於二零零九年三月三十一日，概無任何儲備可供分派予股東。

物業權益

於最後實際可行日期，本集團在中國擁有一項物業(兩個單位)作辦公用途，並租用19項位於香港及中國的物業作辦公、員工宿舍、零售店舖、工作室、泊車位及倉庫用途。有關我們租賃物業的其他詳情，請參閱本文件附錄三所載的估值報告。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出改動。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表顯示本集團於二零零九年三月三十一日經審核合併財務報表的物業權益與本集團於二零零九年六月三十日的物業權益的未經審核資產淨值的對賬：

	持作自用的 土地及樓宇 人民幣千元
二零零九年三月三十一日賬面淨值	38,124
二零零九年四月一日至二零零九年六月三十日期間的變動 折舊	<u>(482)</u>
二零零九年六月三十日賬面淨值	37,642
估值盈餘	<u>7,558</u>
本文件附錄三估值報告所載二零零九年六月三十日的估值	<u><u>45,200</u></u>

並無重大不利變動

董事確認，自二零零九年三月三十一日(為本集團的最近經審核合併財務資料獲編製的日期)以來，本集團的財務或業務狀況或前景並無任何重大不利變動。