

財務資料

過往財務資料

以下圖表列出本公司2001年1月1日至2001年5月27日、2001年5月28日至2001年12月31日及截至2003年12月31日止兩個年度，以及截至2003年及2004年6月30日止六個月期間之過往損益表數據概要，以及於2001年5月27日及2001、2002及2003年12月31日，以及2004年6月30日本公司之過往資產負債表數據概要。2001年1月1日至2001年5月27日、2001年5月28日至2001年12月31日及截至2003年12月31日止兩個年度，以及截至2003年及2004年6月30日六個月期間之過往損益表數據概要，及於2001年5月27日及2001、2002及2003年12月31日，以及2004年6月30日本公司之過往資產負債表數據概要，乃摘錄自全文載於本售股章程附錄一及二之會計師報告。

下列財務資料並未反映本公司於2004年7月26日之重組，並按重組前已存在之基準編製。因此，該等財務資料包括小紅帽之資料及北京青年報網際及其附屬公司，該等公司於重組後不會包括在本公司之財務業績內。

損益表數據：

	前身公司		本集團			
	2001年 1月1日至 2001年 5月27日期間	2001年 5月28日至 2001年 12月31日期間	截至12月31日 止年度		截至6月30日 止六個月	
			2002年	2003年	2003年	2004年
	(人民幣千元)					
營業額	230,261	402,713	914,649	1,070,198	459,817	513,746
銷售成本	(169,340)	(307,891)	(584,099)	(676,015)	(316,370)	(345,088)
毛利	60,921	94,822	330,550	394,183	143,447	168,658
其他收入	420	728	1,411	3,402	1,258	2,723
銷售及分銷開支	(21,855)	(36,158)	(81,031)	(92,280)	(41,202)	(40,399)
行政開支	(13,535)	(22,299)	(38,505)	(50,258)	(20,425)	(28,788)
其他經營開支	—	(128)	(139)	(17,412)	(7,320)	—
經營溢利	25,951	36,965	212,286	237,635	75,758	102,194
融資成本	(3,317)	(2,856)	(1,431)	(170)	—	(273)
分佔溢利減虧損						
共同控制實體	—	—	—	—	—	(19,103)
聯營公司	—	224	366	274	209	20
除稅前溢利	22,634	34,333	211,221	237,739	75,967	82,838
稅項	(7,902)	(12,606)	(68,877)	(82,745)	(25,630)	(9,857)
除稅後溢利	14,732	21,727	142,344	154,994	50,337	72,981
少數股東權益	227	898	(3,083)	(1,824)	(4,847)	(6,672)
年度/期間溢利	14,959	22,625	139,261	153,170	45,490	66,309
股息	不適用	—	18,627	—	—	46,146
每股盈利，基本 (人民幣)	不適用	0.15	0.94	1.04	0.31	0.45

財務資料

資產負債表數據：

	前身公司	本集團			
	於2001年 5月27日	於2001年 12月31日	於12月31日		於2004年 6月30日
			2002年	2003年	
		(人民幣千元)			
非流動資產					
無形資產	—	7,787	6,960	6,133	5,720
固定資產	55,782	70,581	70,349	64,481	61,141
於共同控制實體之權益	—	—	—	—	(16,553)
於聯營公司之權益	1,500	10,925	2,575	4,866	4,721
長期投資	—	—	—	2,069	2,069
遞延稅項資產	6,747	6,747	6,747	4,498	—
	64,029	96,040	86,631	82,047	57,098
流動資產					
存貨	60,151	36,783	36,644	35,296	32,636
應收貿易帳款	2,428	478	14,422	35,747	69,883
其他應收款項	27,980	126,442	157,815	84,963	26,145
銀行結餘及現金	159,410	134,071	311,178	460,392	472,053
	249,969	297,774	520,059	616,398	600,717
流動負債					
應付貿易帳款	—	78,849	110,332	55,632	27,665
其他應付款項	66,666	91,602	143,850	156,993	149,807
應付稅項	3,309	17,262	62,352	44,329	12,779
短期銀行貸帳款	140,000	40,000	—	10,000	10,000
	209,975	227,713	316,534	266,954	200,251
流動資產淨值	39,994	70,061	203,525	349,444	400,466
資產總值減流動負債	104,023	166,101	290,156	431,491	457,564
資金來源：					
股本		101,260	101,260	101,260	147,400
其他儲備		5,765	34,477	66,229	66,229
留存收益					
擬派末期股息		—	—	—	125,389
其他		16,860	108,782	230,200	78,834
股東權益		123,885	244,519	397,689	417,852
業務單位權益	74,969	—	—	—	—
少數股東權益	8,607	21,769	25,190	26,286	32,196
非流動負債					
長期負債	20,447	20,447	20,447	7,516	7,516
	104,023	166,101	290,156	431,491	457,564

管理層對財務狀況及經營業績之討論及分析

閣下於參閱以下本公司財務狀況及經營業績之討論及分析時，應與本公司之合併財務報表及其他載於本售股章程之相關備註一併參閱。載於本售股章程之本公司之合併財務報表及摘錄自該報表之財務數據概不反映本公司於2004年7月26日進行之重組，並根據

財務資料

重組前之基礎編制。因此，該等財務資料包括小紅帽、北京青年報網際及彼等之附屬公司的資料，於重組後，該等資料將不會列入本公司之未來財務業績。見「一終止經營業務」一節。此外，本公司之合併財務報表反映本公司與北京青年報社之間根據前身公司協議及費用協議之若干財務安排，該等協議已不再生效，且該等安排有別於目前生效之廣告業務協議內所載者。見「業務—持續關連交易—C.非豁免之持續關連交易—1.廣告業務協議」。以下之討論及分析載有包括風險及不明朗因素之前瞻性陳述。有關該等風險及不明朗因素之其他資料，請參閱「風險因素」一節。

本公司於2001年5月28日註冊成立，故本公司於2001年之合併財務報表反映約七個月之經營業績。本公司於本討論中載列由2001年1月1日至2001年5月27日止期間之財務資料，以及由2001年5月28日至2001年12月31日止期間之財務資料，惟並無將該等資料綜合入單一年度，因此有關資料不應用以比較截至2003年12月31日止兩個年度之資料。由於本公司之業務於2001年5月28日之前及之後由兩家不同實體進行，本公司自2001年1月1日至2001年5月27日期間之財務資料未能包括在一如2001年5月28日至2004年6月30日期間之相同會計師報告內。香港公認會計原則禁止本公司將本公司於2001年5月28日註冊成立前之業務之財務資料載入有關本公司註冊成立後之業務之相同財務報表內。本公司因此於獨立會計師報告內載列該等較早期財務資料。

本公司註冊成立以從事（其中包括）先前由北京青年報社或其附屬公司經營之廣告、發行及網際傳播技術之業務。本公司作為獨立法人實體，資本架構與北京青年報社不同，涉及額外各方人士作為股東。資本架構之不同及與獨立實體有關之獨立經營計劃對本公司經營業務之方式已產生重大影響。因此，本公司作為獨立實體之未來業績未必可直接與北京青年報社之歷史業績相比。見「2001年度討論」一節。

本公司註冊成立前，由於全部有關業務均由北京青年報社經營，概無有關北京青年報社費用或與經營廣告業務有關之款項之安排。自2001年1月1日至2001年5月27日期間，小紅帽根據北京青年報社報章之訂購收益總額及零售收益之某個百分比向北京青年報社支付費用，百分比分別為55%及35%。本公司成立後，本公司開始向北京青年報社支付北京青年報社費用，即本公司就廣告業務獨家經營權而支付予北京青年報社之款項。自本公司於2001年5月28日成立後，北京青年報社費用之計算方法已變更多次。自2001年5月28日至2002年12月31日，北京青年報社費用根據北京青年報社報章之訂購收益總額及零售收益之某個百分比向北京青年報社計算，百分比分別為55%及35%。自2003年1月1日至2004年9月30日，北京青年報社費用為本公司廣告營業額之15%，之後及目前之應付北京青年報社費用設定為本公司廣告營業額之16.5%。該比率較先前之安排為高，因此，倘若於往績期間所收取之北京青年報社費用，本公司之財務資料並未反映本公司應已產生之全部成本。

故此，本公司於往績期間之財務資料並未反映本公司日後之財務業績將以16.5%北京青年報社費用為限，而並非較小百分率之北京青年報社費用。

概覽

本公司之主要業務為銷售廣告版面、報章製作及印刷相關物料貿易，近期並擴展至籌辦賽事。根據北京慧聰媒體研究中心，就來源於單一報章之廣告收益而言，2004年上半年本公司均分別高踞北京及中國之第一位和首三位。於2004年上半年，本公司之廣告銷售額約達人民幣369,690,000元。自2001年5月本公司註冊成立以來，本公司之收益錄得增長。本公司之總收益（包括營業額、本公司來自主要經營活動之收益及其他收益）由截至2002年12月31日止年度約人民幣916,060,000元增加至截至2003年12月31日止年度約人民幣1,073,600,000元，增幅約為17.2%。本公司之營業額由截至2002年12月31日止年度約人民幣914,649,000元上升約17.0%至截至2003年12月31日止年度約人民幣1,070,198,000元。

本公司現時之增長及業務策略可分為以下四個階段：

- 本公司於2001年5月28日成立，主要業務目標為於北京青年報社報章銷售廣告版面。
- 於2004年7月26日，本公司為籌備是次全球發售而進行重組，將（其中包括）小紅帽及北京青年報網際轉讓予北京青年報社。
- 本公司於2004年9月籌備及主辦首次中國網球公開賽，為本公司施行媒體業務多元化之業務策略。
- 本公司預期於2005年在中國推出本公司之路牌廣告業務，以配合本公司之策略，本公司亦計劃於未來拓展電視及無線廣播業務。

與北京青年報社之關係

北京青年報社是本公司之控股股東。現時中國法例限制外資企業擁有報社。因此，北京青年報社現時擁有北京青年報及其他北京青年報社報章，而本公司則負責北京青年報及其他北京青年報社報章之廣告業務運作。為此，自本公司創辦以來至2002年12月31日，本集團根據前身公司協議向北京青年報社支付費用。該費用以北京青年報社報章之訂購收益總額及零售收益之一個百分比為基準。訂購收益及零售收益之比例分別為55%及35%。本公司於2002年12月31日與北京青年報社訂立費用協議，以取代前身公司協議。根據費用協議規定，本公司須向北京青年報社支付本公司廣告收益總額之15%作為費用。費用協議之有效期由2003年1月1日至2004年9月30日，而廣告業務協議則由2004年10月1日起生效。見「業務—與北京青年報社之關係」及「—銷售成本—北京青年報社費用」。

財務資料

由2001年1月1日至2001年5月27日期間，本公司概無支付北京青年報社費用。本公司註冊成立前，由於全部有關業務包含於北京青年報社內，概無有關北京青年報社費用或與經營廣告業務有關之款項之安排。本公司註冊成立前，小紅帽就該五個月期間支付約人民幣14,863,000元之費用予北京青年報社，見「附錄二會計師報告—前身公司」附註22。由2001年5月28日至2001年12月31日期間，根據前身公司協議支付之北京青年報社費用約為人民幣32,596,000元。截至2002年12月31日止年度，亦根據前身公司協議支付之北京青年報社費用約為人民幣51,330,000元。截至2003年12月31日止年度，根據費用協議支付之北京青年報社費用約為人民幣131,824,000元。截至2004年6月30日止六個月期間，亦根據費用協議支付之北京青年報社費用約為人民幣61,845,000元。

於往績期間，倘根據廣告業務協議之北京青年報社費用為16.5%，本公司應已支付下列款項：

由2001年1月1日至2001年5月27日期間，本公司應已支付約人民幣36,575,000元作為北京青年報社費用。由2001年5月28日至2001年12月31日期間，本公司應已支付約人民幣61,690,000元作為北京青年報社費用。截至2002年12月31日止年度，本公司應已支付約人民幣119,078,000元作為北京青年報社費用。截至2003年12月31日止年度，本公司應已支付約人民幣145,006,000元作為北京青年報社費用。截至2004年6月30日止六個月期間，本公司應已支付約人民幣68,029,000元作為北京青年報社費用。

廣告業務協議清楚釐訂本公司就北京青年報社報章（包括北京青年報）之廣告營運之權利及責任。根據廣告業務協議，本公司獲北京青年報社授予有關北京青年報社報章之廣告業務之獨家經營權，為期30年，由2004年10月1日至2033年9月30日止。授出之權利包括出售北京青年報社報章之所有廣告版面之權利，而本公司可享有是次出售所得之全部收益。除非本公司與北京青年報社同意修訂或終止該協議，否則協議在期滿後會自動續期。作為代價，本公司將(a)負責北京青年報社報章之印刷（包括印刷成本），(b)支付一筆佔北京青年報社報章所產生之廣告收入總額16.5%之費用予北京青年報社，及(c)每月在各北京青年報社報章分配最多30版廣告版面予北京青年報社，刊登宣傳公佈及通知而毋需支付費用。該協議亦授予本公司選擇權，可收購北京青年報社之資產，當中包括北京青年報社報章及北京青年報社之其他報章。本公司可於30年內行使該選擇權。

重要會計政策

財務報表乃遵照香港公認會計原則編製，而該等原則通常規定要在若干種可予接受之會計方法及政策中，選取特定之會計方法及政策。此外，因應在本公司之合併資產負債表確認資產及負債、在本公司之合併損益表確認收支及確認本公司主要會計政策及合併

財務資料

財務報表附註所載資料而選取及應用此等方法及政策時，可能要作出重大之估計及判斷。管理層所作之估計及判斷乃建基於過往經驗及在此等情況下相信屬於合理之多項其他假設。在不同之假設或條件下，估計及判斷之實際結果可能各異。

本公司相信，應用本公司會計政策時須作出重要判斷之部份範疇如下，而該等判斷會影響本公司之財政狀況及經營業績。

廣告收益

本公司之廣告費主要來自短期廣告合約。來自廣告合約之收益於廣告登出及有可能收取應收帳款之期間按比例確認。

發行收益

發行報章及雜誌之收益於擁有權之風險及回報轉移時（通常為報章或雜誌交付予客戶及所有權發生轉移時）確認。預付之訂購費將予遞延，直至報章或雜誌交付及收益獲確認為止。

貿易收益

印刷相關物料貿易之收益於擁有權之風險及回報轉移時（通常為貨物交付予客戶及所有權發生轉移時）確認。

遞延稅項

遞延稅項採用負債法就資產及負債之稅基與其於財務報表之帳面值兩者間之暫時差異全額撥備。主要暫時差異乃源自一次性住房津貼。見「附錄一會計師報告」附註24。用於釐定遞延稅項之稅率為於結算日之前生效或實質生效之稅率。

管理層須作出判斷，決定本公司之所得稅、遞延稅項資產及負債撥備及遞延稅項資產可予確認之幅度。可用以對銷日後有可能出現之應課稅溢利的暫時差異，應入帳列作遞延稅項資產。

折舊

本公司之樓宇（包括土地使用權）、辦公室設備及汽車乃採用直線法於其估計可使用年期（由五年至三十年不等）內計算折舊。

固定資產減值

於各結算日，本公司均會根據內部及外部資料來源以評估是否有跡象顯示固定資產項下之資產出現減值。倘有任何此類跡象存在，則會估計資產之可收回金額，並（倘有關）確認減值虧損以將該等固定資產之價值減低至其可收回金額。該等減值虧損於損益表內確認。

於往績期間，本公司並未確認任何減值開支。

壞帳撥備

本公司根據多項資料，包括客戶之應收貿易帳款結餘帳齡分析、過往壞帳率、還款方式及借貸信用與收回債務之可能性，就壞帳作出撥備。撥備只會就被視為呆帳之應收貿易帳款作出。董事已考慮有關貿易及其他應收帳款之性質、過往付款記錄及信貸風險，並作出結論認為目前壞帳撥備足夠，並非過多。於往績期間，本公司就壞帳作出撥備之金額分別為零、約人民幣166,000元、約人民幣236,000元、人民幣10,000元及人民幣22,000元。

收益

於2003年，本公司之總收益約為人民幣1,073,600,000元，當中廣告銷售業務之營業額約為人民幣787,380,000元，佔本公司2003年收益約73.3%。本公司於2003年印刷業務之營業額約為人民幣5,062,000元，佔本公司2003年收益約0.5%。本公司於2003年發行業務之營業額約為人民幣103,828,000元，佔本公司2003年收益約9.7%。本公司於2003年印刷相關物料貿易之營業額約為人民幣161,271,000元，佔本公司2003年收益約15.0%。其他來源之收益及營業額約為人民幣16,059,000元，佔本公司2003年收益約1.5%。

財務資料

營業額

下表列出於所示期間本公司營業總額之分類：

	12月31日止年度				6月30日止六個月期間			
	2002年		2003年		2003年		2004年	
	人民幣	營業總額 之百分比	人民幣	營業總額 之百分比	人民幣	營業總額 之百分比	人民幣	營業總額 之百分比
	(以千元計，百分比除外)							
營業額：								
廣告	652,833	71.4%	787,380	73.6%	310,173	67.5%	369,690	72.0%
印刷	23,660	2.6%	5,062	0.5%	3,835	0.8%	7,050	1.4%
發行	98,731	10.8%	103,828	9.7%	50,375	11.0%	51,635	10.0%
印刷相關物料貿易	136,068	14.9%	161,271	15.1%	91,928	20.0%	67,300	13.1%
其他	3,357	0.3%	12,657	1.1%	3,506	0.7%	18,071	3.5%
營業總額	914,649	100%	1,070,198	100%	459,817	100%	513,746	100%

營業額來源

廣告。本公司藉著廣告銷售而取得本公司大部份營業額。本公司之廣告客戶為廣告代理及直接廣告商。本公司預期，本公司有關北京青年報之廣告銷售將繼續為本公司2004年營業額提供重大貢獻。然而，本公司亦預期本公司近期舉辦之傳媒業界活動（其中包括）將有助增加本公司之收益來源及使其來源更多元化，見「業務—本公司之策略」。本公司相信，客戶對北京青年報廣告版面的需求既高而又穩定主要有賴於本公司良好的廣告營業額，因此是本公司收益紀錄中的最主要部份。就2004年而言，本公司預期根據重組小紅帽及北京青年報網際分別轉讓予北京青年報社之附屬公司小紅帽發行股份有限公司及北京青年報社後，廣告銷售佔本公司營業總額更高之比重。

印刷。印刷營業額包括來自北京青年報現代物流安排印刷本集團以外人士之刊物之印刷收益。在本公司之整體營業額而言，是項業務所佔比例相對較低，惟本公司預期繼續經營及擴充是項業務，故本公司預期是項業務之營業額佔本公司總營業額的百分比將會上升。

發行。本公司之發行營業額包括來自小紅帽及相關發行服務之營業額。根據重組，小紅帽已轉讓予小紅帽發行股份有限公司，而該業務亦不再成為本公司業務之一部份。於重組後，本公司財務業績之此項項目將不會被計入，原因是小紅帽不再為本集團之成員公司。目前，北京青年報社委聘小紅帽負責北京青年報社報章之發行工作。

印刷相關物料貿易。本公司之印刷相關物料貿易為供應及買賣（其中包括）新聞紙、

財務資料

油墨、潤滑劑、菲林、預塗感光液版及橡膠模等物料予第三者，包括商業印刷商。實行重組後，本公司預期該業務之收益佔本公司於2004年之總營業額中較大之比重。

其他。本公司大部份其他營業額過往主要包括來自北京青年報網際，以及其為北京移動通信有限責任公司（「北京移動」）及中國聯通股份有限公司（「中國聯通」）之流動電話用戶提供相關網頁服務及SMS業務之收益。於重組後，北京青年報網際之業務不再成為本公司業務之一部份。於重組後，此項項目將不會被計入本公司之財務業績。

自本公司創辦以來，廣告銷售一直佔本公司營業額之主要部份。下表列出於所示期間未經審核之營業額分類（以本公司廣告銷售之廣告類別劃分）：

	12月31日止年度				6月30日止六個月期間			
	2002年		2003年		2003年		2004年	
	人民幣	廣告銷售之百分比	人民幣	廣告銷售之百分比	人民幣	廣告銷售之百分比	人民幣	廣告銷售之百分比
	(以千元計，百分比除外) (未經審核)							
廣告營業額 ⁽¹⁾								
商業廣告	607,443	93.0%	739,200	93.9%	289,118	93.2%	328,687	88.9%
分類廣告	44,234	6.8%	38,163	4.8%	18,818	6.1%	33,851	9.2%
直接郵寄廣告	1,156	0.2%	10,017	1.3%	2,237	0.7%	7,152	1.9%
廣告營業總額	<u>652,833</u>	<u>100%</u>	<u>787,380</u>	<u>100%</u>	<u>310,173</u>	<u>100%</u>	<u>369,690</u>	<u>100%</u>

附註：

(1) 呈列之營業額業績已扣除稅項。

下表列出於所示期間之未經審核營業額分類（以本公司廣告銷售之廣告客戶行業類別劃分）：

	12月31日止年度				6月30日止六個月期間			
	2002年		2003年		2003年		2004年	
	人民幣	廣告銷售之百分比	人民幣	廣告銷售之百分比	人民幣	廣告銷售之百分比	人民幣	廣告銷售之百分比
	(以千元計，百分比除外) (未經審核)							
行業類別								
房地產及物業	386,617	53.1%	483,850	55.0%	168,564	48.9%	191,585	46.4%
汽車	56,980	7.8%	93,895	10.7%	40,843	11.9%	65,062	15.8%
通訊	40,704	5.6%	65,928	7.5%	22,105	6.4%	20,529	5.0%
資訊科技	36,470	5.0%	39,385	4.5%	16,964	4.9%	16,455	4.0%
人力資源	42,031	5.8%	36,067	4.1%	17,285	5.0%	16,832	4.1%
其他 ⁽¹⁾	165,653	22.7%	160,938	18.2%	78,718	22.9%	102,621	24.7%
小計	<u>728,455</u>	<u>100.0%</u>	<u>880,063</u>	<u>100.0%</u>	<u>344,479</u>	<u>100.0%</u>	<u>413,084</u>	<u>100.0%</u>
減：銷售稅	(75,622)		(92,683)		(34,306)		(43,394)	
廣告營業總額	<u>652,833</u>		<u>787,380</u>		<u>310,173</u>		<u>369,690</u>	

附註：

(1) 其他包括與旅遊相關之服務、消費產品及傢具等。

主要因素

本公司相信影響本公司廣告銷售之兩個最主要之因素如下：

- 北京青年報持續之高訂閱人數及發行人數，以及對針對北京青年報讀者群之廣告版面需求；及
- 北京及中國之經濟情況，特別是中國之物業及房地產市場之狀況。

北京青年報是本公司廣告銷售之主要媒介。因此北京青年報之持續之高訂閱人數、發行人數及維持其讀者群對本公司之業務非常重要。本公司客戶對北京青年報廣告版面之需求視乎他們是否需要北京青年報讀者群的注意。本公司將密切監察北京青年報之發行人數及其讀者群。本公司維持一個內部部門及外聘市場及顧問服務，務求時刻獲得對北京青年報讀者群所作之即期人口統計及本公司廣告客戶背景之最新資料。

收取廣告銷售款項

本公司之廣告銷售收益主要是以支票形式以人民幣向客戶收取，另有小部份客戶以銀行轉帳及以現金繳付。客戶可前往本公司位於北京辦事處之繳款櫃位繳付廣告費用或客戶可透過銀行轉帳繳付。客戶會於廣告出版前至少三日預留其廣告類別及廣告版面，而本公司一般要求客戶於出版前四天繳付廣告費用（可悉數繳付或繳付首期訂金）。倘本公司沒有收到所需費用，則視作客戶放棄已預留之廣告版面，本公司會將該廣告版面重新分配予其他客戶。截至目前為止，本公司從未因客戶未繳款項而出現重大之放棄數目。本公司亦相信，目前北京青年報之廣告版面需求甚大，本公司從未經歷因代未繳款之客戶尋找替代廣告商而遇上困難。本公司估計，放棄佔本公司於任何時間全部廣告訂單約**1%至2%**。

就商業廣告而言，本公司可向客戶收取整筆預繳款項，或是就過往曾在本公司刊發廣告之客戶，提供按週或月的信貸。

就分類廣告而言，本公司通常要求客戶於出版前先支付廣告費約**15%至20%**之保證按金，而本公司則每週或每月向客戶發出發票。如有任何拖欠發票，本公司會在按金中扣除。本公司視乎客戶類別及廣告類型而將給予由一星期至一個月之寬限期。

就直接信函廣告而言，本公司要求客戶預繳整筆廣告費，原因是該等廣告通常是一次性的廣告，因而不會受惠於本公司信貸政策。

財務資料

於2003年12月31日，本集團之第三者到期貿易帳款合共約為人民幣34,724,000元，其中主要為本公司商業廣告業務之客戶之應收貿易帳款。

本公司之財務部負責處理信貸、收帳及就若干客戶之個別情況作出各式信貸決定。就收帳而言，倘客戶拖欠付款，本公司會調低該客戶之信貸評級，倘需要，本公司會停止替欠款客戶刊登廣告，直至本公司收到其費用為止。倘無法收取費用，本公司會考慮循民事訴訟途徑強制執行本公司之合作協議。截至目前為止，本公司毋需以訴訟解決任何拖欠帳目。本公司亦限制任何在本公司具有不良信貸紀錄之客戶之信貸及要求這些客戶預繳款項，嘗試避免出現拖欠帳目之情況。

收取印刷業務款項

本公司之印刷業務收益主要是以銀行轉帳形式以人民幣向客戶收取。本公司對本公司大部份所有客戶採用月結合約。

印刷相關物料貿易

本公司之印刷相關物料貿易業務收益主要是以銀行轉帳形式以人民幣向客戶收取。本公司對本公司大部份所有客戶採用月結合約。

籌辦賽事

本公司籌備中國網球公開賽之應得款項將以人民幣收取，於中國網球公開賽舉行前，部份按預先繳付形式收取，部份則於日後收取。本公司於中國網球公開賽舉行前收取小量收益，並預期於2005年5月31日前將收取本公司來自賽事之收益之餘額。

收益確認及遞延收益

本公司會就客戶刊登廣告之時期按比例確認廣告銷售收益。就每日刊登之廣告而言，本公司會將所收取之費用按廣告刊登之日數攤分，並每日確認該費用。而就每星期刊登之廣告而言，本公司會將所收取之費用按廣告刊登之星期數目攤分，並每週確認該費用，如此類推。

本公司於貨品擁有權之風險及回報轉移至客戶時，一般於貨品交付或所有權轉讓時，確認印刷業務、發行業務及印刷相關物料貿易業務之收益。本公司會將收取自印刷業務及發行業務客戶之按金作為預付墊款記入本公司之合併資產負債表內。而當本公司交付貨品或履行服務時，墊款便會確認為收益，並且相應減低該客戶墊款帳目。

財務資料

本公司按時間比例確認利息收入，並計入未償還之本金數目及其適用之利率。

當本公司獲授股息收入之權利時，便會將股息收入確認入帳。

其他收益

本公司之其他收益主要包括利息收入及出售固定資產。於2003年，本公司之其他收益約為人民幣3,402,000元，約佔本公司2003年收益之0.3%。

銷售成本

下表列出於所示期間銷售成本之未經審核分類：

	12月31日止年度				6月30日止六個月期間			
	2002年		2003年		2003年		2004年	
	佔營業額 之人民幣	百分比	佔營業額 之人民幣	百分比	佔營業額 之人民幣	百分比	佔營業額 之人民幣	百分比
	(以千元計，百分比除外) (未經審核) ⁽¹⁾							
營業額	914,649	100.0%	1,070,198	100.0%	459,817	100.0%	513,746	100.0%
銷售成本：								
存貨成本—印刷	(183,251)	20.0%	(166,363)	15.6%	(86,396)	18.8%	(85,503)	16.6%
存貨成本—貿易	(130,667)	14.3%	(152,995)	14.3%	(79,933)	17.4%	(61,161)	11.9%
印刷成本	(129,165)	14.1%	(139,652)	13.0%	(61,721)	13.4%	(80,371)	15.6%
北京青年報社費用	(51,330)	5.6%	(131,824)	12.3%	(51,490)	11.2%	(61,845)	12.0%
員工成本 ⁽²⁾	(14,290)	1.6%	(16,496)	1.5%	(7,444)	1.6%	(7,567)	1.5%
不可申索進項增值稅 及附帶開支	(60,867)	6.7%	(51,749)	4.8%	(23,325)	5.1%	(28,655)	5.6%
技術服務費	(—)	—	(5,599)	0.5%	(255)	0.1%	(11,877)	2.3%
其他 ⁽³⁾	(14,529)	1.6%	(11,337)	1.2%	(5,806)	1.2%	(8,109)	1.7%
銷售成本總額	<u>(584,099)</u>	<u>63.9%</u>	<u>(676,015)</u>	<u>63.2%</u>	<u>(316,370)</u>	<u>68.8%</u>	<u>(345,088)</u>	<u>67.2%</u>
毛利／毛利率 ⁽⁴⁾	<u>330,550</u>	<u>36.1%</u>	<u>394,183</u>	<u>36.8%</u>	<u>143,447</u>	<u>31.2%</u>	<u>168,658</u>	<u>32.8%</u>

附註：

- (1) 僅銷售成本分類按未經審核之基準呈列。
- (2) 員工成本包括不計入經營開支內之員工成本。見「一經營開支」。
- (3) 其他包括折舊及倉儲開支。
- (4) 毛利率相等於毛利除以營業額。

本公司之銷售成本主要包括以下各項：

存貨成本—印刷。存貨成本—印刷佔2003年本公司營業額約15.6%。此等成本一般包括原料成本（包括北京青年報社報章及本公司提供印刷服務之第三方刊物之新聞紙）油墨。本公司預期存貨成本—印刷將隨本公司業務增長而上升，並預期隨著本公司增加印刷業務，該成本按所佔本公司營業額之百分比計亦會上升。

財務資料

存貨成本—貿易。存貨成本—貿易佔2003年本公司營業額約14.3%。成本一般包括原料成本(包括就本公司不提供印刷服務之第三方刊物而與彼等買賣新聞紙及油墨)。本公司預期存貨成本—貿易將隨本公司業務增長而上升,並預期隨著本公司增加與第三方進行之貿易,該成本按所佔本公司營業額之百分比計亦會上升。

印刷成本。印刷成本佔2003年本公司營業額約13.0%。此等成本一般包括就付印北京青年報社報章及本公司安排印刷服務之第三方刊物而支付予印刷商之費用。本公司預期印刷成本將隨著本公司業務增長而上升,但按所佔本公司營業額百分比計將保持相對穩定。

北京青年報社費用。向北京青年報社支付之費用佔2003年本公司營業額約12.3%。此項成本指本公司根據由2003年1月1日年至2004年9月30日生效之費用協議以及其已取代於2001年及2002年有效之前身公司協議向北京青年報社支付之費用,以便獨家經營北京青年報社報章之廣告業務。廣告業務協議於2004年10月1日起取代費用協議,有效期直至2033年為止。

員工成本。員工成本佔2003年本公司營業額約1.5%。員工成本一般包括薪金及福利,當中亦包括退休金及社會保障福利。就退休金而言,本公司每月按照由中國各省市政府組織之各種退休福利計劃作出供款。市政府承諾承擔該等計劃涵蓋之所有現時及將來退休員工獲發退休金福利之責任,故此本公司除所作之供款外,並無其他員工之退休後福利之責任。該等計劃之供款於產生時以開支入帳。就社會保障福利而言,本公司之全職員工均獲(其中包括)住房津貼、醫療保健、福利津貼及失業保障金。本公司須根據相關之中國法例,就該等福利按員工薪金之若干百分比累計開支。本公司就該等員工福利之負債只限於每段時期之應付供款。計入銷售成本之員工成本包括不以其他方式分配至經營之員工,而其成本則撥入經營開支。於2003年,約22%本公司整體員工成本計入本公司之銷售成本內,而其餘之員工成本則構成經營開支。

不可申索進項增值稅及附帶開支。不可申索進項增值稅(「增值稅」)佔2003年本公司營業額約4.8%。該項成本主要為撇銷不可申索進項增值稅。本公司之主要收入來源為廣告收益,而該等廣告收益須繳交5%營業稅而非17%增值稅。據此,由就印刷北京青年報社報章支付北京青年報現代物流之款項而產生之進項增值稅總額為不可申索,並因此作為開支扣除。

技術服務費。於2002年7月及11月,北京青年報網際開始分別為中國移動及中國聯通流動電話訂購客戶提供SMS服務。技術服務費是北京青年報網際就本公司所提供之SMS服務向內容供應商支付之費用,並約佔2003年本公司營業額約0.5%。北京青年報網際委聘

財務資料

約15至20間公司提供流動電話內容，例如遊戲。於重組後，此等成本不再計入本公司之銷售成本，原因是北京青年報網際將不包括在本集團內。

毛利率

下表載列本公司於所示期間之毛利率之分類：

	2001年	2001年	12月31日止年度		6月30日止六個月期間	
	1月1日至	5月28日至	2002年	2003年	2003年	2004年
	2001年	2001年				
	5月27日	12月31日				
	期間	期間				
廣告 ⁽¹⁾	13.3%	9.3%	31.5%	33.0%	23.9%	25.3%
印刷	—	—	4.4%	4.8%	4.3%	7.9%
發行	100.0%	100.0%	100.0%	95.7%	93.8%	91.1%
印刷相關物料貿易	—	5.3%	5.7%	5.1%	12.6%	8.6%
其他	85.9%	50.8%	91.5%	53.2%	91.3%	33.0%

附註：

- (1) 截至2001年12月31日止七個月及截至2002年12月31日止年度之毛利率變動主要是房地產及物業行業對北京青年報之較高價格廣告版面需求增加所致。截至2003年6月30日及2004年6月30日止六個月期間之比率分別較低，主要是季節性趨勢（例如上半年通常是廣告業務之淡季）所致，季節性趨勢通常使本公司期內之營業額跌幅遠較銷售成本為大。

經營開支

下表載列本公司於所示期間之經營開支：

	12月31日止年度				6月30日止六個月期間			
	2002年		2003年		2003年		2004年	
	人民幣	佔營業額之百分比	人民幣	佔營業額之百分比	人民幣	佔營業額之百分比	人民幣	佔營業額之百分比
營業額：								
經營開支：								
銷售及分銷開支	(81,031)	8.8%	(92,280)	8.6%	(41,202)	9.0%	(40,399)	7.9%
行政開支	(38,505)	4.2%	(50,258)	4.7%	(20,425)	4.4%	(28,788)	5.6%
其他經營開支 ⁽¹⁾	(139)	0.1%	(17,412)	1.6%	(7,320)	1.6%	—	—
經營開支總額	(119,675)	13.1%	(159,950)	14.9%	(68,947)	15.0%	(69,187)	13.5%
經營溢利／盈利率 ⁽²⁾	212,286	23.2%	237,635	22.2%	75,758	16.5%	102,194	19.9%

附註：

- (1) 其他經營開支包括本公司產生之一次性開支。
 (2) 盈利率相等於經營溢利除以營業額。

財務資料

下表載列本公司於所示期間之經營開支：

	12月31日止年度		6月30日止六個月期間	
	2002年	2003年	2003年	2004年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	(以千元計)			
銷售及分銷開支	(81,031)	(92,280)	(41,202)	(40,399)
市場推廣及宣傳	(34,502)	(44,127)	(20,484)	(19,239)
薪金	(28,174)	(28,693)	(12,481)	(12,150)
其他 ⁽¹⁾	(18,355)	(19,460)	(8,237)	(9,010)
行政開支	(38,505)	(50,258)	(20,425)	(28,788)
薪金	(20,390)	(28,533)	(11,085)	(17,385)
折舊	(4,794)	(6,223)	(2,643)	(3,215)
其他 ⁽²⁾	(13,321)	(15,502)	(6,697)	(8,188)
其他經營開支	(139)	(17,412)	(7,320)	—
補償、賠償及罰款	(20)	(10,062)	—	—
慈善捐款	—	(6,713)	(6,713)	—
其他 ⁽³⁾	(119)	(637)	(607)	—
合共	(119,675)	(159,950)	(68,947)	(69,187)

附註：

- (1) 其他包括運輸費用、租金及貨倉。
- (2) 其他包括租金及會議費用。
- (3) 其他包括處理固定資產所產生之淨虧損。

本公司經營開支包括以下各項：

銷售及分銷開支。銷售及分銷開支主要包括市場推廣和宣傳開支及薪金。本公司相信市場推廣及宣傳支出一般將維持穩定，原因是北京青年報社報章之發行量一般較穩定。然而，倘發行量之統計數字減少，本公司會考慮增加本公司之市場推廣及宣傳活動，一如本公司於2003年嚴重急性呼吸道症候群（「非典型肺炎」）爆發期間之做法。薪金主要包括小紅帽員工及有關成本所附帶之開支。重組後，小紅帽之開支不計入此項目，原因是小紅帽不列入本集團。因此，本公司預期，重組後，銷售及分銷開支將減少相應金額。

行政開支。行政開支主要包括一般員工之薪金及福利成本。本公司預期行政開支日後會隨著營業額之百分比而有所增加，原因是本公司業務增加，將需要更多具相關工作經驗之員工，尤其是，在本公司開展新業務上具有關行業知識之員工。本公司第二大行政開支為折舊。本公司將本公司之樓宇及辦公室設備折舊確認為行政開支。

其他開支。其他開支主要包括本公司所產生之一次性開支，例如，天津海關對本公司處以罰款，及2003年上半年期間本公司就中國非典型肺炎疫潮對北京青少年發展基金會作出之慈善捐款。

稅項

中國企業所得稅。中國公司之應課稅收入須繳納中國企業所得稅(「企業所得稅」)。根據中國法例，企業所得稅一般為應課稅收入之**33%**。

根據國務院及北京市政府頒佈有關經營性文化事業單位轉制為企業之通知(統稱為「兩項通知」)，重組為企業之獲批准文化單位獲豁免繳付企業所得稅直至**2008**年年底。兩項通知之稅項豁免自**2004**年**1**月**1**日至**2008**年**12**月**31**日生效。**2004**年**8**月，本公司獲北京市委宣傳部北京文化體制改革試點工作領導小組辦公室根據兩項通知批准稅項豁免，而北京市朝陽區地方稅務局則於**2004**年**9**月**8**日簽發稅項豁免證書予本公司。本公司之中國法律顧問已確認，彼等認為稅項豁免證書為合法及具法律效力，而本公司自**2004**年**1**月**1**日至**2008**年**12**月**31**日獲豁免繳交企業所得稅。

北京青年報現代物流為一家從事印刷及印刷相關物料貿易業務之企業，位於北京經濟技術開發區(「北京經濟技術開發區」)。根據北京市國家稅務局北京經濟技術開發區分局授出之批准，並經本公司之中國法律顧問確認，北京青年報現代物流可獲豁免截至**2002**年**12**月**31**日止年度之企業所得稅，原因是稅務局向新公司授予一年期之豁免。於年中成立之新公司如當年之實際經營期不足六個月，則有權向有關稅務局申請將其一年期之豁免延遲至下一年。由於北京青年報現代物流於**2001**年**9**月**15**日成立而其**2001**年之實際經營期不足六個月，該公司取得批文將其豁免延遲至截至**2002**年**12**月**31**日止年度。自**2001**年**5**月**28**日至**2001**年**12**月**31**日止期間、截至**2003**年**12**月**31**日止年度及截至**2004**年**6**月**30**日止六個月，北京青年報現代物流須繳納**33%**之企業所得稅。

上海北青印刷器材有限公司(「上海北青印刷」)為一家從事印刷及貿易業務之企業，位於上海市閘北區。根據上海市地方稅務局閘北分局之批准，並經本公司之中國法律顧問確認，上海北青印刷獲豁免繳納截至**2003**年**12**月**31**日止年度之企業所得稅，原因是稅務局向新公司授予一年期之豁免。由於上海北青印刷於**2002**年**8**月**19**日成立而其**2002**年之實際經營期不足六個月，該公司取得批文將其豁免延遲至截至**2003**年**12**月**31**日止年度。自截至**2002**年**12**月**31**日止年度及截至**2004**年**6**月**30**日止六個月期間，上海北青印刷須按**33%**之稅率繳納企業所得稅。

COL亦須繳納**33%**之企業所得稅。

中國營業稅。本公司須支付營業稅之項目主要來自廣告銷售產生之總收益。本公司之該等收益須繳納**5%**之營業稅，該商業稅在計算本公司總營業額前扣除。

財務資料

視乎來自中國網球公開賽之收益來源，其他稅項適用於COL。來自贊助商之收益課稅8%、門票銷售之收益課稅3%、電視廣播之收益課稅5%及紀念品及其他產品之收益課稅5%。

本公司毋須繳納香港利得稅，原因是本公司概無於香港引起或產生之應課稅收入。

經營業績

截至2003年6月30日止六個月期間與截至2004年6月30日止六個月期間之比較

營業額。本公司之營業額由截至2003年6月30日止六個月期間約人民幣459,817,000元增至截至2004年6月30日止六個月期間約人民幣513,746,000元，增幅約為11.7%。儘管本公司印刷相關物料貿易業務之營業額於2004年上半年放緩，營業額增加之主要原因是廣告銷售及北京青年報網際收益增加：

- 北京青年報於2004年上半年可提供之廣告版面毛額，較2003年同期增加約10%。因此，本公司之廣告銷售額由截至2003年6月30日止六個月期間約人民幣310,173,000元增至截至2004年6月30日止六個月期間約人民幣369,690,000元，增幅約為19.2%。在以上銷售額中，高價廣告之需求較多，主要原因是2004年之汽車、房地產及物業廣告出現增長。於該期間，該等廣告商將較高百分比之廣告投入於價錢較高之版面及廣告種類上。
- 印刷營業額由截至2003年6月30日止六個月期間約人民幣3,835,000元增至截至2004年6月30日止六個月期間約人民幣7,050,000元，增幅約為83.8%，增長主要由於本公司於2004年為一名新客戶法制晚報報社提供印刷服務所致。
- 發行營業額由截至2003年6月30日止六個月期間約人民幣50,375,000元增至截至2004年6月30日止六個月期間約人民幣51,635,000元，增幅約為2.5%，增長乃由於小紅帽之發行業務整體上升所致。重組後，小紅帽不再是本集團之一部份，因此將不會計入本公司日後之財務業績內。
- 印刷相關物料貿易之營業額由截至2003年6月30日止六個月期間約人民幣91,928,000元減至截至2004年6月30日止六個月期間約人民幣67,300,000元，減幅約為26.8%，減少的原因是於2004年上半年期間新聞紙之成本下降。即使本公司向本身供應商購買新聞紙時因新聞紙成本下降而受惠，本公司亦以相應較低之價格向客戶售貨，故截至2004年6月30日止六個月期間之營業額較截至2003年6月30日止六個月期間為低。此外，新聞紙貿易業務於2004年亦出現整

財務資料

體下跌。本公司最大之新聞紙客戶（約佔本公司截至2003年6月30日止六個月新聞紙貿易業務營業額40%）大幅減低與本公司之交易，導致本公司於2004年之貿易總額亦告下跌。

- 其他營業額（大部份為北京青年報網際之營業額）由截至2003年6月30日止六個月期間約人民幣3,506,000元增至截至2004年6月30日止六個月期間約人民幣18,071,000元，出現大幅上升之原因是北京青年報網際之互聯網相關服務及提供SMS服務所得收益有所增長，尤其是來自中國移動流動電話用戶帶來之收益，其增長約佔北京青年報網際營業額之85%。重組後，北京青年報網際不再是本公司之附屬公司，故將不會計入本公司日後之財務業績內。

銷售成本。本公司之銷售成本由截至2003年6月30日止六個月期間約人民幣316,370,000元增至截至2004年6月30日止六個月期間約人民幣345,088,000元，增幅為9.1%，這是由於即使本公司之貿易業務及印刷業務之存貨成本下降，但整體業務仍有所上升：

- 本公司之印刷成本由截至2003年6月30日止六個月期間約人民幣61,721,000元增至截至2004年6月30日止六個月期間約人民幣80,371,000元，增幅約為30.2%，原因是北京青年報總頁數繼續增加，本公司估計於2004年上半年已上升約10%。印刷成本增加之另一個原因是本公司增加使用更昂貴之高品質紙張及彩色印刷本公司之廣告。彩色印刷或於高品質紙張上印刷之價格較黑白印刷或於標準紙張上印刷更昂貴。本公司高品質紙張及彩色印刷廣告之需求有所增加，因此本公司之印刷成本較標準新聞紙黑白廣告為高。本公司預期印刷成本佔銷售成本之百分比有所上升，此乃根據重組及本公司之廣告業務不斷增長，其他成本將會下降所致。
- 北京青年報社費用由截至2003年6月30日止六個月期間約人民幣51,490,000元增至截至2004年6月30日止六個月期間約人民幣61,845,000元，增幅約為20.1%，原因是本公司之廣告銷售按比例增加，於同期上升約19.2%。根據費用協議，本公司支付約15%之本公司年度廣告銷售額予北京青年報社。因此，本公司之廣告銷售額如有任何上升，將會令本公司支付予北京青年報社之費用亦隨之增加。取代費用協議之廣告業務協議規定16.5%之費用安排。
- 存貨成本—貿易由截至2003年6月30日止六個月期間約人民幣79,933,000元跌至截至2004年6月30日止六個月期間約人民幣61,161,000元，跌幅約為23.5%，主要由於新聞紙貿易業務整體下跌。本公司於新聞紙之成本及總貿易量均出現

財務資料

下跌。另外，本公司按貿易量之最大客戶（主要為紙漿買家）於2004年大幅減少與本公司之貿易往來，本公司相信，主要原因是內部重組。

- 存貨成本—印刷由截至2003年6月30日止六個月期間約人民幣86,396,000元跌至截至2004年6月30日止六個月期間約人民幣85,503,000元，跌幅約為1.0%，跌幅反映北京廣播電視報之其餘印刷成本，而本公司已於2003年年初終止有關服務。
- 本公司為中國移動及中國聯通流動電話訂購客戶就本公司之SMS服務向內容供應商支付之技術服務費由截至2003年6月30日止六個月期間約人民幣255,000元增至截至2004年6月30日止六個月期間約人民幣11,877,000元，大幅上升之原因是本公司就北京青年報網際向中國移動及中國聯通之流動電話用戶提供之SMS服務而收取之費用大幅增長。重組後，該等成本不再計入本公司之銷售成本，原因為北京青年報網際並非本集團之成員公司。

毛利。基於以上因素，本公司之毛利由截至2003年6月30日止六個月期間約人民幣143,447,000元增至截至2004年6月30日止六個月期間約人民幣168,658,000元，增幅為約17.6%。本公司的毛利率相等於將本公司之毛利除以本公司之營業額，於截至2004年6月30日止六個月期間約為32.8%，而於截至2003年6月30日止六個月期間則約為31.2%。

- 本公司之印刷業務之毛利率由截至2003年6月30日止六個月期間約為4%上升至截至2004年6月30日止六個月期間約為8%。
- 本公司之印刷相關物料貿易業務之毛利率由截至2003年6月30日止六個月期間約為13%下跌至截至2004年6月30日止六個月期間約為9%。
- 本公司之其他業務之毛利率由截至2003年6月30日止六個月期間約為91%下跌至截至2004年6月30日止六個月期間約為33%。

其他收益。

- **利息收入。**本公司之利息收入由截至2003年6月30日止六個月期間約人民幣1,256,000元增至截至2004年6月30日止六個月期間約人民幣2,681,000元，增加之主要原因是本公司銀行結餘增加。
- **其他。**本公司之其他收益由截至2003年6月30日止六個月期間約人民幣2,000元增加至截至2004年6月30日止六個月期間約人民幣42,000元。該增幅主要來自出售固定資產之收益。

經營開支。本公司之經營開支由截至2003年6月30日止六個月期間約人民幣68,947,000元增至截至2004年6月30日止六個月期間約人民幣69,187,000元，增幅約為

財務資料

0.3%，輕微增加之原因是其他開支減少，其中包括因非典型肺炎提供救災支援而於2003年向北京青少年發展基金會所作之一次性捐款人民幣6,713,000元及行政開支於2004年上半年亦相應增加相若之金額。導致本公司經營開支出現變動之其他原因如下：

- 本公司的銷售及分銷開支由截至2003年6月30日止六個月期間約人民幣41,202,000元減至截至2004年6月30日止六個月期間約人民幣40,399,000元，減幅約為1.9%，減少之主要原因是本公司於2004年之市場推廣活動及宣傳之支出減少，此乃由於北京青年報之訂購率上升。本公司之市場推廣活動及宣傳開支主要與廣告銷售之市場推廣活動及宣傳有關，而並非與北京青年報之銷售有關，但本公司之市場推廣活動計劃則與報章之發行量變動息息相關。發行量越高，則本公司更易達致本公司之廣告營業額目標，而發行量越低，本公司便需投放更多資金於推廣及宣傳廣告銷售。

於2003年年初，非典型肺炎影響北京青年報的發行量，惟2004年則未受到重大影響。因此，與2003年相比，於2004年年初之情況使本公司得以減少市場推廣活動及宣傳之開支。2003年時由於非典型肺炎對經濟及本公司銷售造成影響，本公司進行較多宣傳。銷售及分銷開支分別佔本公司截至2003年及2004年6月30日止六個月期間營業額約9.0%及7.9%。本公司預計，只要北京青年報之需求維持穩定，本公司之銷售及分銷開支佔營業額之百分比，一般可維持於穩定之低水平。

- 本公司之行政開支由截至2003年6月30日止六個月期間約人民幣20,425,000元增至截至2004年6月30日止六個月期間約人民幣28,788,000元，增幅約為40.9%，增加之主要原因是於2004年上半年為小紅帽之員工福利金一次過支付人民幣5,000,000元，多於本公司持續支付為員工提供醫療保險、失業保險及退休金之基金之數額。行政開支分別佔本公司截至2003年及2004年6月30日止六個月期間營業額約4.4%及5.6%。
- 本公司之其他經營開支由截至2003年6月30日止六個月期間約人民幣7,320,000元減至截至2004年6月30日止六個月期間之人民幣零元，減少乃反映本公司曾於2003年就非典型肺炎作出人民幣6,713,000元之一次性慈善捐款。於截至2004年6月30日止六個月期間，本公司並未作出類似之捐款或招致類似開支。其他經營開支約佔本公司截至2003年6月30日止六個月期間營業額約為1.6%。

經營溢利。基於以上因素，本公司之經營溢利由截至2003年6月30日止六個月期間約人民幣75,758,000元增至截至2004年6月30日止六個月期間約人民幣102,194,000元，增幅

財務資料

約為34.9%。本公司之盈利率由截至2003年6月30日止六個月期間約16.5%上升截至2004年6月30日止六個月期間約19.9%。

除稅及少數股東權益前溢利。本公司之除稅及少數股東權益前溢利由截至2003年6月30日止六個月期間約人民幣75,967,000元增至截至2004年6月30日止六個月期間約人民幣82,838,000元，增幅約為9.0%，增加之主要原因是本公司廣告銷售增加，而北京青年報網際之營業額亦出現增長。

稅項。本公司之稅項由截至2003年6月30日止六個月期間約人民幣25,630,000元減至約人民幣9,857,000元，減幅約為61.5%，而本公司之實際稅率則由截至2003年6月30日止六個月期間之33.7%減至截至2004年6月30日止六個月期間約11.9%。本公司之實際稅率減少主要是本公司自2004年1月1日起五年內獲豁免企業所得稅，見「一稅項」。

純利。因上述各項，本公司之純利由截至2003年6月30日止六個月期間約人民幣45,490,000元增至截至2004年6月30日止六個月期間約人民幣66,309,000元，增幅為45.8%。本公司之純利率由截至2003年6月30日止六個月期間約9.9%增至截至2004年6月30日止六個月期間約12.9%。

截至2002年12月31日止年度與截至2003年12月31日止年度比較

營業額。本公司的營業額由截至2002年12月31日止年度約人民幣914,649,000元增至截至2003年12月31日止年度約人民幣1,070,198,000元，增幅約為17.0%，營業額增加有兩大因素：

- 北京青年報可供銷售的總廣告版面增加；及
- 高價廣告版面增加及房地產及物業業界對北京青年報高價廣告版面的需求增加。

本公司廣告銷售額由截至2002年12月31日止年度約人民幣652,833,000元增至截至2003年12月31日止年度約人民幣787,380,000元，增幅約為20.6%，出現增長之原因是可供銷售之廣告版面增加。北京青年報可供銷售的廣告版面於2003年增加，原因是報章總頁數亦告增加。北京青年報於2003年的一般總頁數較2002年增加約10%，此舉使可供銷售的廣告版面按金額比例增加。

除額外的廣告版面外，高價廣告版面及高價廣告種類的需求增大。需求主要來自房地產及物業行業。

印刷營業額由截至2002年12月31日止年度約人民幣23,660,000元下降至截至2003年12月31日止年度約人民幣5,062,000元，減幅約為78.6%，出現縮減之主要原因是本公司

財務資料

於2002年及2003年初為北京廣播電視報提供印刷服務帶來之營業額，因有關服務已於2003年終止。

發行營業額由截至2002年12月31日止年度之約人民幣98,731,000元增至截至2003年12月31日止年度之約人民幣103,828,000元，增幅約為5.2%，增長主要乃由於小紅帽之發行活動整體上升所致。

本公司的印刷相關物料貿易營業額由截至2002年12月31日止年度約人民幣136,068,000元增至截至2003年12月31日止年度約人民幣161,271,000元，增幅約為18.5%，是項業務分部營業額增加的主要原因是本公司於2003年下半年新聞紙貿易之市場有所增加。

本公司的其他營業額（主要來自北京青年報網際）由截至2002年12月31日止年度約人民幣3,357,000元增至截至2003年12月31日止年度約人民幣12,657,000元。其他營業額增加的主要原因是本公司於2003年6月開始提供的短訊服務為營業額帶來顯著的增長。

銷售成本。本公司的銷售成本由截至2002年12月31日止年度約人民幣584,099,000元增至截至2003年12月31日止年度約人民幣676,015,000元，增幅約為15.7%，增加的主要原因是，本公司貿易業務及印刷成本之存貨成本因本公司於2003年的業務量大幅增加而上升，部份以本公司印刷業務之存貨成本下降抵銷。

- 北京青年報社費用由截至2002年12月31日止年度約人民幣51,330,000元增至截至2003年12月31日止年度約人民幣131,824,000元，增幅約156.8%。增幅乃部份由於本公司之廣告銷售營業額增加，但亦由於本公司與北京青年報社之財務安排（載於費用協議內）於2003年有變，根據該協議，本公司已支付15%之本公司廣告銷售營業額予北京青年報社。
- 貿易—存貨成本由截至2002年12月31日止年度約人民幣130,667,000元上升約17.1%至截至2003年12月31日止年度約人民幣152,995,000元，主要由新聞紙貿易上升所致，並引致本公司之貿易業務成本增加。
- 印刷成本由截至2002年12月31日止年度約人民幣129,165,000元增至截至2003年12月31日止年度約人民幣139,652,000元，增幅約為8.1%，出現增長之主要原因是北京青年報之總版數增加，其增幅約10%。
- 印刷——存貨成本由截至2002年12月31日止年度約人民幣183,251,000元下跌約9.2%至截至2003年12月31日止年度約人民幣166,363,000元。下跌主要由於

財務資料

本公司由2003年年初停止向北京廣播電視報提供印刷服務，從而引致本公司之新聞紙成本下降。

毛利。基於以上因素，本公司的毛利由截至2002年12月31日止年度約人民幣330,550,000元增至截至2003年12月31日止年度約人民幣394,183,000元，增幅約為19.3%。本公司的毛利率於截至2003年12月31日止年度約為36.8%，而於截至2002年12月31日止年度則約為36.1%。

- 本公司之其他業務之毛利率由截至2002年12月31日止年度約為92%下跌至截至2003年12月31日止年度約為53%。

其他收益。

- **利息收入。**本公司的利息收入由截至2002年12月31日止年度約人民幣1,343,000元增至截至2003年12月31日止年度約人民幣3,369,000元，增加的主要原因是銀行結餘增加。
- **其他。**本公司之其他收益由截至2002年12月31日止年度約人民幣68,000元減至截至2003年12月31日止年度約人民幣33,000元。

經營開支。本公司的經營開支由截至2002年12月31日止年度約人民幣119,675,000元增至截至2003年12月31日止年度約人民幣159,950,000元，增幅約為33.7%，增加的主要原因是於2003年，本公司向天津海關支付人民幣10,064,000元的罰款，並就非典型肺炎向北京青少年發展基金會捐出人民幣6,713,000元善款救災。

- 本公司的銷售及分銷開支截至2002年12月31日止年度約人民幣81,031,000元增至截至2003年12月31日止年度約人民幣92,280,000元，增幅約為13.9%，增加的主要原因是本公司之業務全面增長。銷售及分銷開支分別約佔本公司截至2003年12月31日止兩個年度之營業額約8.8%及8.6%。
- 本公司的行政開支由截至2002年12月31日止年度約人民幣38,505,000元增至截至2003年12月31日止年度約人民幣50,258,000元，增幅約為30.5%，增加的主要原因是本公司根據中國政府有關增加國有企業員工薪酬的法例增加本公司員工之薪金。行政開支分別約佔本公司截至2003年12月31日止兩個年度營業額之約4.2%及4.7%。
- 本公司的其他經營開支由截至2002年12月31日止年度約人民幣139,000元增至截至2003年12月31日止年度約人民幣17,412,000元，增加的主要原因是因應違

財務資料

反新聞紙貿易而遭天津海關向本公司施加罰款，一次過支付約人民幣10,064,000元，另外亦就非典型肺炎捐出約人民幣6,713,000元作為救災用。其他經營開支分別佔本公司截至2003年12月31日止兩個年度營業額約0.1%及1.6%。

經營溢利。基於以上因素，本公司的經營溢利由截至2002年12月31日止年度約人民幣212,286,000元增至截至2003年12月31日止年度約人民幣237,635,000元，增幅約為11.9%。本公司的盈利率由截至2002年12月31日止年度約23.2%下跌至截至2003年12月31日止年度約22.2%。

除稅及少數股東權益前溢利。本公司的除稅及少數股東權益前溢利由截至2002年12月31日止年度約人民幣211,221,000元增至截至2003年12月31日止年度約人民幣237,739,000元，增加約12.6%，升幅主要由於本公司的廣告業務增長。

稅項。本公司的稅項開支由截至2002年12月31日止年度約人民幣68,877,000元增至截至2003年12月31日止年度約人民幣82,745,000元，增幅約為20.1%，而本公司的實際稅率則由2002年約32.6%增至截至2003年約34.8%。本公司實際稅率的增加主要因為天津海關於2003年徵收人民幣10,064,000元之罰款。

純利。因上述各項，本公司之純利由截至2002年12月31日止年度約人民幣139,261,000元增至截至2003年12月31日止年度約人民幣153,170,000元，增幅為10.0%。本公司截至2002年12月31日止年度之純利率約15.2%，而截至2003年12月31日止年度則約14.3%。

由2001年5月28日至2001年12月31日止期間（「七個月期間」）與截至2002年12月31日止年度比較

有意投資者務請注意，其不應自本公司於2002年及七個月期間之財務業績之比較作出任何結論，原因是該等期間之時間長短不一，及可能因本公司業務之季節性及其他因素而產生不同影響。有意投資者不應過度倚賴以下討論。

營業額。本公司於七個月期間之營業額約人民幣402,713,000元增至截至2002年12月31日止年度約人民幣914,649,000元。

本公司之廣告銷售額佔於七個月期間之營業額約83.2%，及佔截至2002年12月31日止年度之營業額約71.4%。本公司於七個月期間之印刷營業額為零，及佔截至2002年12月31日止年度之營業額約2.6%。本公司之發行營業額佔於七個月期間之營業額約14.8%，及

財務資料

佔截至2002年12月31日止年度之營業額約10.8%。本公司之印刷相關物料貿易銷售額佔於七個月期間之營業額約1.2%，及佔截至2002年12月31日止年度之營業額約14.9%。本公司之其他營業額佔於七個月期間之營業額約0.7%（主要來自北京青年報網際），及佔截至2002年12月31日止年度之營業額約0.4%。營業額百分比之變動主要來自印刷相關物料貿易大幅增加及房地產及物業行業對北京青年報之較高價格廣告版面需求增加，其次是因印刷服務於2002年期間展開。

銷售成本。本公司之銷售成本佔於七個月期間之營業額約76.5%，及佔截至2002年12月31日止年度之營業額約63.9%。銷售成本佔2002年之營業額之百分比下降之主要原因是因（其中包括）北京青年報現代物流於2001年9月成立而令本公司節省成本。憑著成立北京青年報現代物流（其中包括）之印刷相關物料貿易，本集團因大量採購印刷相關物料而可從供應商獲得較多之折扣。

毛利。本公司於七個月期間之毛利率約23.5%，及截至2002年12月31日止年度之毛利率約36.1%。本公司毛利率上升主要是由於本公司之廣告毛利率由七個月期間約9.3%上升至截至2002年12月31日止年度約31.5%。廣告毛利率上升主要因（與七個月期間比較）(a) 北京青年報於2002年之廣告版面（尤其是來自房地產）需求增加，導致2002年廣告版面的平均價格增加約4%至約24%（依廣告類別而異），總的廣告價格平均上升約20%，以及(b) 本公司採納更具商業前景及宣傳之策略，令廣告版面之銷量增加所致。儘管由於北京青年報截至2002年12月31日止年度之平均廣告版面所佔之百分比較七個月期間增加約14%，以致售出之廣告版面之數目增加，但較七個月期間，2002年北京青年報之平均印刷紙張數量並無大幅增加。

於七個月期間至截至2002年12月31日止年度之毛利率上升亦因若干成本下降導致，尤見於本公司之印刷存貨每月平均成本較七個月期間下調約19%，其主要原因是紙張之平均每噸購價較七個月期間減少約6%，及每日平均所用紙張之數量較七個月期間減少約7%（儘管北京青年報社之平均頁數並無任何重大變動）。有關項目之減少乃由於(a) 北京青年報現代物流之成立及發展，將紙張採購事宜集中處理，令本公司向供應商取得大宗採購折扣的能力大增；及(b) 本公司對紙張之使用確立更嚴格之控制，減低了在廣告版面銷售額較低時浪廢紙張之情況及用量。

其他收益。本公司之其他收益佔於七個月期間之營業額約0.2%，及佔截至2002年12月31日止年度之營業額約0.2%。

財務資料

經營開支。本公司之經營開支佔於七個月期間之營業額約14.5%，及佔截至2002年12月31日止年度之營業額約13.1%。本公司之銷售及分銷開支佔於七個月期間之營業額約9.0%，及佔截至2002年12月31日止年度之營業額約8.8%。本公司之行政開支佔於七個月期間之營業額約5.5%及佔截至2002年12月31日止年度之營業額約4.2%。本公司之其他經營開支佔於七個月期間之營業額0.1%及佔截至2002年12月31日止年度之營業額少於0.1%。

經營溢利。基於以上因素，本公司於七個月期間之盈利率約9.2%及截至2002年12月31日止年度之盈利率約23.2%。

除稅及少數股東權益前溢利。本公司之除稅及少數股東權益前溢利佔於七個月期間之營業額約8.5%及佔截至2002年12月31日止年度之除稅及少數股東權益前溢利約23.1%。

稅項。本公司於七個月期間之實際稅率約36.7%，及截至2002年12月31日止年度之實際稅率約32.6%。七個月期間之實際稅率較高主要是期內本公司所產生之約人民幣1,276,000元不能作稅務扣減開支所致。

純利。因上述各項，本公司之純利率由七個月期間之約5.6%增至截至2002年12月31日止年度約15.2%。

由2001年1月1日至2001年5月27日止期間（「五個月期間」）

該資料經獨立討論後作出，並無參考任何其他期間之資料。本售股章程並無載有任何可比較期間之財務資料，有意投資不應作出任何該等比較，原因是該等比較未必可靠。

營業額。本公司於五個月期間之營業額約人民幣230,261,000元。本公司之廣告銷售額佔於五個月期間之營業額約86.0%。本公司之發行營業額佔於五個月期間之營業額約13.7%。本公司之其他營業額主要來自北京青年報網際，佔於五個月期間之營業額約0.3%。

銷售成本。本公司之銷售成本佔於五個月期間之營業額約73.5%。

毛利。本公司於五個月期間之毛利約26.5%。

其他收益。本公司之其他收益佔於五個月期間之營業額約0.2%。

銷售及分銷開支。本公司之銷售及分銷開支佔於五個月期間之營業額約9.5%。

行政開支。本公司之行政開支佔於五個月期間之營業額約5.9%。

財務資料

經營溢利。本公司於五個月期間之盈利率約**11.3%**。

除稅及少數股東權益前溢利。本公司之除稅及少數股東權益前溢利佔於五個月期間之營業額約**9.8%**。

稅項。本公司於五個月期間之實際稅率約**34.9%**。

純利。因上述各項，本公司之純利率於五個月期間約為**6.5%**。

財務比率

下表提供本公司業務於往績期間之若干財務比率：

	截至12月31日年度		截至6月30日 止六個月期間	
	2002年	2003年	2003年	2004年
純利率 ⁽¹⁾	15.2%	14.3%	9.9%	12.9%
股東權益回報率 ⁽²⁾	57%	39%	16%	16%
流動比率 ⁽³⁾	1.64	2.31	2.65	3.00
資本負債比率 ⁽⁴⁾	56%	39%	36%	32%

附註：

- (1) 相等於年度／期間純利除以營業額。
- (2) 相等於年度／期間純利除以年度／期間結束時之總權益。
- (3) 相等於年度／期間結束時之流動資產除以流動負債。
- (4) 相等於總負債除以總資產。

影響本公司純利率變動之因素，其分析載列於上文「一經營業績」。本公司股東權益回報率之變動不單反映本公司純利之變動，亦反映本公司留存收益及其他儲備於往績期間一直大幅上升。由於本公司歷史相對較短，該等因素已引致本公司之權益於往績期間急速增長，從而引致本公司之股東權益回報率極為波動。

本公司之流動比率於往績期間急速增加，主要是本公司之銀行結餘及現金增長（由截至2001年12月31日約為人民幣134,100,000元增至截至2004年9月30日約為人民幣472,100,000元）所致。相反，本公司同期之資本負債比率已大幅下降，主要原因是本公司之資產基礎擴大（銀行結餘及現金增長所致）而並非本公司之總負債有變。

流動資金及資本來源

現金流量及營運資金

截至目前為止，本公司主要以銀行結餘及持有之現金作為營運所需之資金。截至2003年12月31日，本集團持有約人民幣460,392,000元之現金及現金等價物。同日，本公司有人民幣10,000,000元之短期銀行貸款。於最後可行日期，北京青年報現代物流有人民幣

財務資料

40,000,000元的信貸融資及人民幣5,160,744元的未償還票據。本公司的現金及現金等價物主要包括所持現金、通知存款及存於中國的銀行及其他金融機構而原有到期日為三個月或以內的流動投資。

於2004年7月26日本公司之股東週年大會上，股東批准就截至2003年12月31日止年度派付末期股息人民幣125,389,000元。此財務資料未反映本次應付股息，該股息以現金減少及股東權益相應減少列帳，作為本公司截至2004年12月31日止年度之資產負債表之留存收益分派金額。

下表載列本公司有關經營活動、投資活動及融資活動於2001年1月1日至2001年5月27日止期間、於2001年5月28日至2001年12月31日止期間、於2003年12月31日止兩個年度及截至2004年6月30日止六個月期間之現金流量：

	於2001年	於2001年	截至12月31		截至6月30日
	1月1日至	5月28日至	止年度		止六個月期間
	2001年	2001年	2002年	2003年	2004年
	5月27日	12月31日			
	止期間	止期間	人民幣	人民幣	人民幣
	人民幣	人民幣	(以千元計)		人民幣
經營活動淨現金流入	28,588	69,477	213,551	161,981	59,087
投資活動淨現金					
(流出) / 流入	(8,638)	(15,869)	3,218	(3,412)	(518)
融資淨現金					
流入 / (流出)	30,000	80,463	(39,662)	(9,355)	(46,908)
現金及現金等價物增加	49,950	134,071	177,107	149,214	11,661
現金及現金等價物，					
年 / 期初	104,193	—	134,071	311,178	460,392
現金及現金等價物，					
年 / 期終	154,143	134,071	311,178	460,392	472,053

經營活動帶來的淨現金

截至2004年6月30日止六個月期間，本公司經營活動帶來之淨現金約為人民幣59,087,000元，其中包括該期間之經營溢利約人民幣102,194,000元，主要來自為數約人民幣34,136,000元之應收貿易帳款的增加及為數約人民幣27,967,000元之應付貿易帳款的減少，但主要被本公司為數約人民幣58,818,000元之其他應收帳款減少而部份抵銷。於該期間，本公司之應收貿易帳款增加乃由於本公司就本公司廣告業務向客戶給予信貸，以及應付貿易帳款減少乃由於本公司就北京青年報社費用向北京青年報社支付人民幣10,000,000元，而本公司之其他應收帳款減少乃由於本公司自過去數年減少給予北京青年報社墊款。本公司亦繳付約人民幣34,074,000元之所得稅，因而令本公司經營活動帶來之淨現金進一步減少。

於本公司之其他應收帳款中，於2004年6月30日之應收北京青年報社之帳款約人民幣8,283,000元。該等應收北京青年報社之帳款指本公司與北京青年報社進行之交易，屬經營性質。

財務資料

緊隨全球發售完成後，本公司預期不會進一步作出墊款，或與北京青年報社參予任何類似交易。

於2003年，本公司經營活動帶來之淨現金約為人民幣161,981,000元。該金額反映本公司之經營溢利約為人民幣237,635,000元，其增加之主要原因是為數約人民幣72,852,000元之其他應收帳款減少及為數約人民幣18,839,000元之其他應付帳款及長期債務增加，該金額部份減少之主要原因是為數人民幣54,700,000元之應付貿易帳款減少及為數人民幣21,325,000元之應收貿易帳款增加，並反映約人民幣104,990,000元之所得稅款項。該所得稅款項反映2001年、2002年及2003年之若干應計所得稅款項。本公司應稅務局之要求延期繳交本公司之稅款，對本公司並無重大或不利影響。本公司預期於日後期間以目前為基準繳交本公司所得稅。

於本公司之其他應收帳款中，於2002年12月31日及2003年12月31日，應收北京青年報社之帳款分別約人民幣50,121,000元及約人民幣58,847,000元。

於2002年，本公司經營活動帶來之淨現金約為人民幣213,551,000元，該金額反映本公司之經營溢利約人民幣212,286,000元。其增加之原因是為數約人民幣33,702,000元之其他應付帳款及長期負債增加，及為數約人民幣31,483,000元之應付貿易帳款增加，但被為數約人民幣31,373,000元之其他應收帳款增加，及為數約人民幣13,944,000元之應收貿易帳款增加而部份抵銷。於2002年，本公司已繳付約人民幣27,288,000元之所得稅。於2002年應付貿易帳款增加之主要原因是本公司為本身之業務範圍（尤其為於2001年9月成立及開展業務之北京青年報現代物流）購入新聞紙及其他原料。於2003年，本公司應付貿易帳款減少，原因是本公司與北京青年報現代物流相比，北京青年報現代物流還在「起步」階段，本公司產生較少責任金額，及本公司以本公司已增加之現金流量更快速地支付若干責任。本公司其他應收帳款減少主要是本公司與北京青年報社訂立之交易減少所致。

於2001年5月28日至2001年12月31日止期間，本公司經營活動帶來之淨現金約為人民幣69,477,000元，其中包括該期間之經營溢利約人民幣36,965,000元，其減少之主要原因是為數約人民幣97,907,000元之其他應收帳款增加，但主要由於為數約人民幣78,849,000元之應付貿易帳款增加及為數約人民幣23,365,000元之存貨減少而部份抵銷。於該期間，本公司之其他應收帳款增加乃由於本公司與北京青年報社進行經營性質之交易。本公司之應付貿易帳款增加主要由於在2001年9月成立北京青年報現代物流，及本公司之存貨減少乃由於本公司動用本公司貨倉內已累積之若干新聞紙。

於2001年1月1日至2001年5月27日止期間，本公司經營活動帶來之淨現金約為人民幣28,588,000元。該金額反映本公司之經營溢利約為人民幣25,951,000元，其增加之主要原因是為數約人民幣29,476,000元之其他應付帳款及長期債務增加，該金額部份減少之主要原因是為數人民幣16,452,000元之其他應收帳款增加及為數人民幣4,592,000元之存貨增加，並反映約人民幣7,902,000元之所得稅款項。

財務資料

投資活動帶來的淨現金

截至2004年6月30日止六個月期間，本公司用於投資活動之淨現金約為人民幣518,000元。此現金流出反映為數約人民幣2,550,000元之長期投資增加及購入約人民幣660,000元之固定資產，然而卻大部份被約為人民幣2,681,000元之利息收入所抵銷。

於2003年，因本公司投資活動產生之淨現金流出約為人民幣3,412,000元，主要由於約人民幣4,406,000元之長期投資增加，以及購入約人民幣2,652,000元之固定資產，然而部份卻被約人民幣3,369,000元之利息收入所抵銷。

於2002年，本公司投資活動帶來之淨現金流入約為人民幣3,218,000元，主要由於本公司約人民幣8,576,000元長期投資之減少，及約人民幣1,343,000元之利息收入，然而卻一定程度被購入約人民幣6,719,000元之固定資產所抵銷。本公司投資活動之一般政策為在本公司媒體業務及有關資產尋找增長之機會。

於2001年5月28日至2001年12月31日止期間，本公司用於投資活動之淨現金約為人民幣15,869,000元。現金流出反映約人民幣9,260,000元之長期投資（即一間聯繫公司之投資）增加，以及購入約人民幣12,701,000元之固定資產，然而卻大部份被約為人民幣5,267,000元之受限制銀行結餘減少所抵銷。

於2001年1月1日至2001年5月27日止期間，因本公司投資活動產生之淨現金流出約為人民幣8,638,000元，主要由於為數約人民幣5,267,000元之受限制銀行結餘增加，購入約人民幣2,467,000元之固定資產，以及約人民幣1,500,000元之聯繫公司（即北京小紅帽網絡科技有限責任公司）之投資，然而卻某程度被約人民幣420,000元已收取之利息收入所抵銷。於該期間，本公司投資活動之一般政策為尋求一般投資機會，包括於第三方之股份，惟本公司已一直專注於本公司於媒體有關業務之投資。

融資帶來的淨現金

截至2004年6月30日止六個月期間，本公司用於融資活動之淨現金約為人民幣46,908,000元，主要用於支付總額約為人民幣46,146,000元之股息。

於2003年，本公司投資活動產生之淨現金流出約為人民幣9,355,000元，主要由於本公司支付總額約人民幣18,627,000元之股息部份被本公司訂立人民幣10,000,000元的信貸額所抵銷。本公司之股息政策將於全球發售完成後更改。見「一股息政策」一節。

財務資料

於2002年，本公司融資活動所產生之淨現金流出約為人民幣39,662,000元，主要由於本公司償還總額約人民幣40,000,000元之銀行貸款。

於2001年5月28日至2001年12月31日止期間，本公司來自融資活動之淨現金約為人民幣80,463,000元，主要用於償還約為人民幣140,000,000元之借款、向北京青年報社收購淨現金約為人民幣154,143,000元，被借款所得收益約為人民幣40,000,000元所部份抵銷。

於2001年1月1日至2001年5月27日止期間，本公司融資活動所產生之淨現金流入約為人民幣30,000,000元，為同等金額之短期銀行貸款之所得款項。

自本公司於2001年5月創辦以來，本公司具備充裕現金以經營業務，而本公司從未出現任何嚴重的現金流量波動以致需要尋求其他資金來源。

本公司董事相信，本公司目前的現金及現金等價物、經營帶來的現金流量及本次全球發售帶來的所得款項將足以應付本公司自上市日期起最少未來12個月預期的現金需求，包括營運資金及資本開支。然而，本公司可能會因營商環境變動或日後其他發展而需要額外的現金資源。如有關資源不足以應付現金需求，本公司可尋求發行債務證券或額外股本或尋求信貸融資，或以上之組合。如出售可換股債務證券或額外股本，本公司股東的權益可能會進一步攤薄。承擔債務會導致負上償還債務的責任，並可能須訂立會對本公司經營及派發股息能力構成規限的經營及財務契約。本公司無法保證可以獲得所需的融資，條件亦未必可為本公司接受。

本公司會不時評估可能進行的投資、收購或出售套現（有關本公司之財資職能，有別於有關本公司一般業務策略之該等活動），如有適當機會，則會對其進行投資、收購或出售。於2004年6月30日，本公司於富林特油墨（北京）有限公司（一間於中國成立之有限公司）之非上市股份中持有約人民幣2,069,000元之長線投資。本集團之投資佔富林特油墨（北京）有限公司所有股份之5%。

應付帳款及應收帳款

基於部份（但並非全部）與本公司自2001年重組演變有關之若干因素，本公司於往績期間之貿易及其他應付帳款及應收帳款出現重大變動。

應付款項

本公司應付貿易帳款於2002年12月31日高達約人民幣110,332,000元，並於2004年6月30日達約人民幣27,665,000元。本公司年中應收帳款一直低於本公司年終應付帳款，主要是由於本公司於年初結清北京青年報社費用，亦由於本公司約於年終時所產生之宣

財務資料

傳開支，高於年內任何其他時間。本公司年終應付貿易帳款之變動相當重大，亦部份由於北京青年報現代物流於2001年成立，以及該公司之應付帳款方式。

於2004年6月30日，按各帳齡隨後結算本集團之應付貿易帳款如下：

	於2004年 6月30日 (人民幣千元)	隨後結算 (人民幣千元)
應付貿易帳款		
3個月以內	25,750	23,822
4個月至6個月	1,571	1,332
7個月至12個月	—	—
1年至2年	331	331
2年至3年	13	—
	27,665	25,485

2004年10月31日為隨後結算本集團之應付貿易帳款之參考日期。

本公司其他應付帳款結餘於整個往績期間一直保持增長，由2001年12月31日約人民幣91,602,000元增至2003年12月31日約人民幣156,993,000元，反映本公司業務普遍增長，以及若干結餘僅於北京青年報現代物流成立後存在。此外，本公司於2004年4月發起廣告版面公開競價，使廣告商競價保證金大幅增加。

應收款項

隨著本公司業務增加，本公司應收貿易帳款一直穩定增長，由2001年12月31日約人民幣478,000元增至2004年6月30日約人民幣69,883,000元。

於2004年6月30日，按各帳齡隨後結算本集團之應收貿易帳款如下：

	於2004年 6月30日 (人民幣千元)	隨後結算 (人民幣千元)
應收貿易帳款		
3個月以內	67,645	54,718
4個月至6個月	601	500
7個月至12個月	464	—
1年至2年	1,441	1,232
2年至3年	166	—
	70,317	56,450
減：壞帳撥備	(434)	
	69,883	

財務資料

2004年10月31日為隨後結算本集團之應收貿易帳款之參考日期。

本公司其他應收帳款於整個往績期間大幅下跌，由2001年12月31日約人民幣126,442,000元（增至2002年12月31日約人民幣157,815,000元）增至2004年6月30日約人民幣26,145,000元。普遍下跌之最重大因素是預付及應收北京青年報社之墊款金額大幅減少或抵銷，原因是本公司一直擴展及進一步獨立於本公司之母公司。本公司於2002年其他應收帳款總額增加，主要與北京青年報現代物流償還紙張進口之金額有關。此不僅影響本公司給予供應商之墊款（分別由2001年12月31日變動為約人民幣4,590,000元，至2002年12月31日約人民幣71,707,000元及至2003年12月31日零元），亦影響本公司預付款項及存款（於2001年、2002年及2003年12月31日分別約人民幣18,160,000元、約人民幣28,650,000元及約人民幣18,782,000元），主要原因是北京青年報現代物流於2002年支付關稅保證金。本公司年終之預付款項及存款亦較年中大幅下跌，主要由於下半年大部份之宣傳開支於下年度上半年償還。

存貨

存貨包括滯銷及過時存貨，乃按成本與可變現淨值兩者之較低者入帳。可變現淨值乃按預期銷售收益減估計銷售開支釐定。於往績期間，概無存貨撥備或撇銷。董事認為，目前存貨撥備及成本法乃合適，無須進一步存貨撥備或撇銷。董事已考慮存貨之性質、過往銷售記錄及存貨使用，並作出結論認為撥備足夠，並非過多。於往績期間，概無存貨撇銷。本公司為印刷業務維持新聞紙供應，並將之分類為存貨。此舉是防止本公司之印刷業務在新聞紙供應上發生中斷。本公司在公開市場上獲得新聞紙。截至目前為止，本公司並無重大新聞紙短缺導致本公司需動用本公司之新聞紙存貨。

或有事項

本公司目前概無涉及任何重大法律訴訟，亦無知悉任何待決或可能進行之重大法律訴訟。倘本公司涉及任何重大法律訴訟，本公司將根據所得資料，於可能產生虧損及虧損額可合理預測時，記錄為或有虧損。

或有負債

- 於2004年5月20日，本公司就貸予COL之2,000,000美元銀行貸款向貸款人提供2,000,000美元之貸款擔保。
- 於2004年7月21日，本公司就貸予COL之6,000,000美元銀行貸款向貸款人提供人民幣56,000,000元之質押擔保，以保證COL履行該貸款之償還責任。

財務資料

資本開支

本公司預期未來將作出重大資本開支。本公司計劃投資人民幣200,000,000元於北京的地區電視行業。本公司亦計劃投資於與北京青年報社合作發展一份週末版報章及一本財經周刊。視乎國內市場狀況及對推行本公司業務計劃之評估，目前，本公司預期於2004年至2006年撥出該開支。用於資本開支的實際款額可能會按作出開支當時的市況而有差異。下表載列本公司過往於所示期間的資本開支。日後實際的資本開支可能會與下文所示的數額有差異。

	截至12月31止年度		截至6月30日
	2002年	2003年	止六個月期間
	人民幣	人民幣	人民幣
		(以千元計)	
總資本開支	6,719	4,721	3,210

本公司於2002年及2003年的資本開支主要包括辦公室設備及汽車之開支。本公司預計，本公司於2004年及2005年的資本開支主要包括與本公司業務策略一致之開支，尤其是本公司預計由於實施本公司業務策略之重大開展成本，本公司日後的資本開支將大幅增加。除資本開支外，本公司預期日後需要大量現金，作未來銷售、市場推廣、宣傳及人力開支增加的資金。

資產負債表外的承擔及安排

除本節所披露者外，本公司並未訂立任何財務擔保或其他承擔以擔保任何第三方的付款責任。見「一或有負債」一節。此外，本公司並未訂立任何與本身股份掛鈎並分類為股東股本或未有在本公司合併財務報表反映的衍生合約。另外，本公司於轉讓予未綜合實體以作為該實體的信貸、流動資金或市場風險支持的資產中，概無擁有任何保留或或有權益。再者，本公司在任何向本公司提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或從事租賃，對沖或向本公司提供的研究開發服務的未綜合實體中，概無擁有任何權益。

外匯

本公司以人民幣編製帳目，而本公司絕大部份收益及開支均以人民幣為單位。因此本公司面對之外匯風險並不重大。根據中國現行的外匯體制，本公司在中國的業務可能無法就貨幣風險作充分的有效對沖，風險包括人民幣日後可能貶值。

財務資料

外匯風險

本公司絕大部份收益及開支均以人民幣為單位。本公司並未遇到任何重大的匯兌損益。即使本公司在一般情況下只需承擔有限的外匯風險，閣下於本公司股份的投資價值可能會因港元與人民幣之間的匯率而受影響，原因是本公司業務的價值實際上以人民幣為單位，但股份則以港元買賣。此外，如人民幣貶值，可能會降低本公司在中國於旗下附屬公司及在中國註冊成立的聯屬公司之投資或來自該等公司的盈利的等額港元價值。

2001年度討論

本公司於2001年5月28日成立。下表載列2001年1月1日至2001年5月27日期間本公司前身公司之若干財務資料，反映本公司於往績期間的業務概況，並載列本集團2001年5月28日至2001年12月31日期間的模擬財務資料。首五個月期間列載之業務活動在若干方面與其後七個月期間所列載者不同。儘管若干項目有變，轉讓予本公司之業務活動之管理仍大致相同，本公司亦相信整體業務與本公司前身公司並無大幅變動。儘管如此，主要由於有關使用合併會計法之規定，本公司不可能以符合香港公認會計原則之方式將該兩段期間合併，編製成可與2002年或2003年比較之全年財務資料。

	2001年1月1日至 2001年5月27日期間		2001年5月28日至 2001年12月31日期間	
	人民幣	佔營業額 百分比	人民幣	佔營業額 百分比
	(以千元計，百分比除外)		(以千元計，百分比除外)	
營業額：			營業額：	
廣告	198,027	86.0%	廣告	335,002 83.2%
發行	31,548	13.7%	發行	59,774 14.8%
其他	686	0.3%	印刷相關	
			物料貿易	4,980 1.2%
			其他	2,957 0.8%
總營業額	<u>230,261</u>	<u>100%</u>	總營業額	<u>402,713</u> <u>100%</u>

	2001年1月1日至 2001年5月27日期間		2001年5月28日至 2001年12月31日期間	
	人民幣	佔廣告銷售 百分比	人民幣	佔廣告銷售 百分比
	(以千元計，百分比除外) (未經審核)			
廣告銷售				
商業廣告	178,313	90.0%	318,571	95.1%
分類廣告	15,724	8.0%	15,322	4.6%
直接信函廣告	3,990	2.0%	1,109	0.3%
總廣告銷售	<u>198,027</u>	<u>100%</u>	<u>335,002</u>	<u>100%</u>

財務資料

	2001年1月1日至 2001年5月27日期間		2001年5月28日至 2001年12月31日期間	
	人民幣	佔營業額 百分比	人民幣	佔營業額 百分比
	(以千元計, 百分比除外)		(以千元計, 百分比除外)	
	(未經審核) ⁽¹⁾			
營業額	230,261	100.0%	402,713	100.0%
銷售成本:				
印刷成本	(41,559)	18.0%	(87,991)	21.8%
存貨成本—印刷	(81,236)	35.2%	(131,662)	32.7%
存貨成本—貿易	(—)	—	(3,796)	0.9%
員工成本	(5,424)	2.4%	(8,114)	2.0%
不可申索進項增值稅及附帶開支	(20,875)	9.1%	(37,565)	9.3%
北京青年報社費用	(14,863 ⁽³⁾)	6.5%	(32,596)	8.1%
技術服務費	(—)	—	—	—
其他 ⁽²⁾	(5,383)	2.3%	(6,167)	1.6%
總銷售成本	<u>(169,340)</u>	<u>73.5%</u>	<u>(307,891)</u>	<u>76.4%</u>
毛利/毛利率	<u>60,921</u>	<u>26.5%</u>	<u>94,822</u>	<u>23.6%</u>

附註:

- (1) 銷售成本分類僅按未經審核基準列示。
- (2) 其他包括折舊及貨倉開支。
- (3) 北京青年報社費用指小紅帽根據北京青年報社報章之訂購收益總額及零售收益之某個百分比分別支付55%及35%費用予北京青年報社。

	2001年1月1日至 2001年5月27日期間		2001年5月28日至 2001年12月31日期間	
	人民幣	佔營業額 百分比	人民幣	佔營業額 百分比
	(以千元計, 百分比除外)			
經營開支:				
銷售及分銷開支	(21,855)	9.5%	(36,158)	9.0%
行政開支	(13,535)	5.9%	(22,299)	5.5%
其他經營開支 ⁽¹⁾	—	—	(128)	—
總經營開支	<u>(35,390)</u>	<u>15.4%</u>	<u>(58,585)</u>	<u>14.5%</u>
經營溢利/盈利率	<u>25,951</u>	<u>11.3%</u>	<u>36,965</u>	<u>9.2%</u>

附註:

- (1) 其他經營開支包括本公司產生的一次性開支。

經營租賃承擔

下表載列本公司截至下述日期之經營租賃承擔:

	於5月27日	於12月31日
	2001年	2001年
	人民幣	人民幣
	(以千元計)	
不遲於一年	3,150	6,116
遲於一年但不遲於五年	9,380	7,983
遲於五年	2,428	1,264
	<u>14,958</u>	<u>15,363</u>

財務資料

本公司於2001年12月31日及2001年5月27日之所有經營租賃承擔為根據就租賃辦公室之不可撤銷經營租賃須於日後支付之最低租賃款項總額。除上文所述外，於上述兩個期間內，本公司並無任何長期債務責任、經營租賃責任或購買責任。本公司於一至五年內最大之經營租賃承擔為小紅帽所產生之承擔，而該承擔已不再計入本集團。

	於2001年 1月1日至 2001年 5月27日止期間	於2001年 5月28日至 2001年 12月31日止期間
	人民幣	人民幣
	(以千元計)	
總資本開支	3,967	12,701

本公司於2001年之資本開支主要包括辦公室設備及汽車及投資等固定資產之開支。

財務比率

下表提供本公司業務於2001年1月1日至2001年5月27日及2001年5月28日至2001年12月31日期間之若干財務比率：

	2001年 1月1日至 2001年 5月27日	2001年 5月28日至 2001年 12月31日
純利率 ⁽¹⁾	6.5%	5.6%
股東權益回報率 ⁽²⁾	20%	18%
流動比率 ⁽³⁾	1.19	1.31
資本負債比率 ⁽⁴⁾	73%	63%

附註：

- (1) 相等於期間純利除以營業額。
- (2) 相等於期間純利除以年度／期間結束時之總權益。
- (3) 相等於期間結束時之流動資產除以流動負債。
- (4) 相等於總負債除以總資產。

終止經營業務

根據於2004年7月26日之重組，本公司與小紅帽發行股份有限公司訂立股權轉讓協議，據此，本公司同意將本公司於小紅帽之全部股權轉讓予小紅帽發行股份有限公司，代價為人民幣13,797,639元，於2004年8月10日以現金支付。本公司亦與北京青年報社訂立股權轉讓協議，據此，本公司同意將本公司於北京青年報網際之全部股權轉讓予北京青年報社，代價為人民幣2,622,588元，於2004年8月20日以現金支付予本公司。見「附錄——會計師報告」附註4及「附錄九—法定及一般資料—(d)重組」。因此，本公司在此呈列於截至2003年12月31日止兩個年度及截至2003及2004年6月30日止兩個六個月期間之財務報表中包括小紅帽及北京青年報網際之財務資料。本公司日後之財務業績將不會包括小紅帽及北京青年報網際之財務資料，有意投資者在閱覽本公司在此呈列之財務資料時應考慮此項。

財務資料

如「附錄——會計師報告」附註4所載列，根據本公司之申報會計師，由於出售北京青年報網際之財務影響並非重大，北京青年報網際之財務資料並未載入「附錄——會計師報告」附註4內。

截至2003年12月31日止年度，小紅帽之營業額約為人民幣145,324,000元，而其同年之經營溢利約為人民幣2,479,000元。於2003年12月31日，小紅帽之淨資產約為人民幣18,769,000元。截至2003年12月31日止年度，北京青年報網際之營業額約為人民幣12,838,000元，而其同年之經營虧損約為人民幣188,000元。於2003年12月31日，北京青年報網際之淨資產約為人民幣4,630,000元。

債務

借款

於2004年10月31日（即本售股章程付印前，本債務聲明之日期）營業時間結束時，本公司有未償還短期銀行借款人民幣10,000,000元，該貸款由本公司擔保。

免責聲明

除本文另有披露外及除上述所指及其他本集團內部負債及第136至137頁之或有負債外，截至最後可行日期之營業時間終止前，本公司及任何本公司之附屬公司概無任何尚未償還之按揭、抵押、債券、其他借貸股本或銀行透支、貸款或其他類似之債務、融資租賃承擔、租購承擔、承兌信貸負債或任何保證或重大之或有負債。

根據上市規則第13.11條至13.16條規定之披露

本公司確認，於最後可行日期，就本公司所知，並無任何情況會導致須根據上市規則第13.11條至13.16條之規定而須作出之披露。

季節性因素

於中國，由於農曆新年假期之關係，因此年度上半年之廣告銷售一般較低。廣告商於該長達一星期之假期所刊登之廣告較少。此外，構成本公司廣告銷售主要部份之房地產及物業廣告約於9月增加。此兩個因素導致本公司之業務相對有季節性，於下半曆年之業務活動水平整體上較高。

物業權益

本公司擁有北京朝陽區白家莊東里23號建宏大廈A座（北京青年報社大廈）之若干物業，作為辦公用途。根據國有土地使用權證京市朝股國用（2001出）字第1740002號及房屋所有權證京房權證市朝股字第1740002號，該物業之土地使用權證及房屋所有權證均授予

財務資料

本公司，並由本公司持有，有效期為五十年，並將於2043年6月6日屆滿。該物業第5及23層之部份及第6及11層全層均由本集團持有，作為經營用途，目前由本集團佔用。該物業之504、505、2306、2307、2309及第8及19層全層由本集團持有，作為投資用途，並租予北京青年報社。

就本集團於中國所租賃作辦公及貨倉用途之所有物業而言，該等物業之租賃協議尚未登記於相關之中國土地及房地產管理局登記及備檔。根據本公司之中國法律顧問所提供之中國法律意見，儘管該等物業尚未作出登記及備檔，但該等物業之租賃協議為有效、受約束及可強制執行。相關業主及本集團所達成之租賃協議所列之權利及責任乃受中國法律保護。董事認為，該等已租出之物業對本集團經營並不重要。

有關本公司之物業權益之詳情載於本售股章程附錄五。獨立估值師西門（遠東）有限公司已就本集團於2004年9月30日所擁有及租賃之物業進行估值。該函件全文、估值概要及估值證書已載於本售股章程附錄五。亦見「風險因素—與本公司業務有關之風險—本公司租賃之若干物業之業權不明」。

於2004年9月30日本集團持有之物業權益按現況下資本總值之估值為人民幣59,392,000元。經本公司確認，本集團物業權益之帳面淨值於2004年9月30日為人民幣48,126,548元，估值盈餘約為人民幣11,265,452元。

溢利預測

董事預測，根據本售股章程附錄四載列之基準及假設，在沒有未能預見之情況出現下，本集團截至2004年12月31日止年度之除稅及少數股東權益後但未計非經常項目前綜合溢利將不少於人民幣194,000,000元。董事並不知悉截至2004年12月31日止財政年度已經出現任何非經常項目。

董事已根據本集團截至2004年6月30日止六個月之經審核合併業績、截至2004年9月30日止三個月之管理帳目為基礎之未經審核合併業績，以及本集團截至2004年12月31日止餘下三個月之合併業績預測編製溢利預測。

股息政策

本公司之公司章程容許本公司以股息形式作出分派。董事必須根據可供分派溢利建議該等分派。然而，在支付股息前，本公司之溢利須扣除若干項目，例如本公司必須向法定

財務資料

公積、法定公益金及酌情公積作出分配。本公司僅可使用法定公積抵銷虧損或轉換為股本。根據中國法律及本公司之公司章程，本公司之可分派溢利必須低於本公司扣除向根據中國公認會計準則及香港公認會計原則釐定之法定公積及法定公益金作出分配後之純利。

董事可酌情決定是否支付本公司之股息及任何該等股息之金額，並視乎本公司之盈利、財政狀況、現金要求、非全資附屬公司之分派及董事視為有關之其他因素而定。根據公司法及本公司之公司章程，本公司所有股東均有平等之股息及分派權利。H股持有人對本公司董事會宣派之全部股息及其他分派以每股股份為基礎享有按比例的分配權。本公司董事於2003年12月投票贊成支付2002年之股息。本公司股東於2004年1月舉行之董事批准該決議案，本公司並於2004年8月支付2002年之股息。本公司以銀行結餘之所持現金支付2001年及2002年之股息。本公司亦預期以所持現金支付2003年股息。作為本公司現時之一般政策，自2004年1月1日起之各個財政年度，本公司不少於40%之可供分派溢利將以中期及末期股息方式分派予本公司之股東。

可分派儲備

於2004年6月30日，本公司之可供分派儲備為人民幣217,341,000元。於2004年7月26日本公司之股東週年大會上，股東批准就截至2003年12月31日止年度派付末期股息人民幣125,389,000元。

無重大逆轉

就本公司所知，自2004年6月30日（即本售股章程附錄一一會計師報告所載本公司最新經審核合併財務業績編製之日期）以來，本公司之財務或經營狀況並無重大逆轉。

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下於2004年6月30日本集團未經審核備考經調整有形資產淨值報表，包括本售股章程附錄三會計師報告所載本集團於2004年6月30日之過往經審核合併有形資產淨值，並已作出下文所述之調整。

根據上市規則第4.29條，未經審核備考經調整有形資產淨值乃為顯示對本集團於2004年6月30日之有形資產淨值（猶如全球發售已於2004年6月30日完成）之影響而編撰，並未計及於2004年7月派付股息及出售附屬公司之影響。

財務資料

本集團之未經審核備考經調整有形資產淨值僅供參考。由於其備考性質，因此未必可
真確反映本集團之財政狀況。

	本集團於 2004年 6月30日之 經審核 合併資產淨值	減： 無形資產	估計全球 發售所得 款項淨額	未經審核 備考經調整 有形資產淨值	未經審核 經調整備考 每股有形 資產淨值
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣
根據發售價每股					
14.95港元計算	417,852	5,720	632,739	1,044,871	5.48
根據發售價每股					
18.95港元計算	417,852	5,720	802,034	1,214,166	6.36

附註：

- (1) 本集團於2004年6月30日之經審核合併資產淨值乃摘錄自「附錄一一會計師報告」。
- (2) 估計全球發售所得款項淨額是根據每股發售價分別14.95港元及18.95港元，並扣除本公司應付之包銷費用及其他相關應付開支及不計及任何可能根據超額配股權而發行之股份而計算。倘若全面行使超額配股權，假設發售價為16.95港元（即發售價之中位數），則估計全球發售所得款項淨額將約778,000,000港元。
- (3) 倘全球發售成為無條件，假設未行使超額配股權，則未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃根據於2004年6月30日已發行190,800,000股之假設而計算。
- (4) 於2004年7月26日舉行之股東週年大會，本公司之股東已批准截至2003年12月31日止年度之末期股息人民幣125,389,000元。該筆款項已於2004年7月、8月及9月結清。未經審核備考經調整有形資產淨值並未計入股息款項。
- (5) 於2004年7月26日，本公司出售其兩家附屬公司，小紅帽及北京青年報網際。未經審核備考經調整有形資產淨值並未計入出售附屬公司。