

財務資料

下文所載的本集團合併財務數據摘要乃摘錄自本集團於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日以及二零零七年六月三十日及截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月的合併財務資料，所有該等財務資料（「財務資料」）均載於本招股章程附錄一會計師報告中。誠如附錄一更詳盡的載述，財務資料乃根據與香港財務報告準則相符的會計政策，並遵守上市規則的披露規定而編製。

投資者應將該等合併財務數據摘要連同本招股章程附錄一及下文「影響本集團經營業績的因素」及「經營業績」的討論一併閱讀。

概覽

本集團是中國主要的互聯網內容供應商之一，廣告收入總額居於前列。本集團經營五個垂直式綜合門戶網站，包括太平洋電腦網和太平洋汽車網。按廣告收入計算，太平洋電腦網是中國最大的IT產品相關內容門戶網站；而太平洋汽車網則是中國第二大的汽車相關內容門戶網站。

本集團的業務模式以提供專業內容為基礎，旨在為網上用戶提供產品及品牌資訊，幫助用戶作出明智的購物決定。本集團具備開發充實專業內容的能力，可幫助用戶選擇產品，促使本集團的活躍用戶群不斷增長。董事相信，本集團用戶是廣告客戶夢寐以求的宣傳對象，他們訪問本集團的門戶網站時，多已具備消費意圖，因此本集團的門戶網站能吸引廣告客戶登載廣告，以求在用戶上網時左右他們的購買決定。

本集團的財務業績於往績記錄期強勁增長，本集團於二零零四年錄得收入人民幣81,300,000元，二零零五年增至人民幣114,300,000元，二零零六年再增至人民幣171,000,000元，複合年增長率達45%。二零零六年全年及截至二零零七年六月三十日止六個月期間，本集團分別錄得淨利潤人民幣67,200,000元及人民幣39,900,000元。於二零零四年、二零零五年及二零零六年各年，以及截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團的毛利率分別為80.9%、75.5%、73.0%及71.4%。

呈列基準

於本招股章程附錄一會計師報告之財務報表所呈列的期間，本集團絕大部分收入來自一連串由本公司全資附屬公司廣州太平洋電腦、廣州英鑫及廣東太平洋互聯網訂立的合約安排。根據該等協議，本集團可確認及獲得廣東太平洋互聯網業務及營運的經濟利益。訂立該等協議的目的在於使本集團及廣州太平洋電腦擁有廣東太平洋互聯網的實際控制權，並可在中國法律容許的情況下收購廣東太平洋互聯網的股權及資產。根據該等合約安排，董事認為，由於該等合約安排實際上會將廣州英鑫及廣東太平洋互聯網的經濟風險及利益轉移予本集團，故此即使並無擁有股權，將廣州英鑫及廣東太平洋互聯網的財務報表綜合計算仍屬恰當的做法。

綜合計算廣州英鑫及廣東太平洋互聯網的業績符合香港財務報告準則的香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」的規定。該準則規定，附屬公司僅可在母公司擁有其控制權之情況下綜合計算至母公司的賬目。根據有關規定，當母公司擁有逾半投票權或當母公司(a)通過與其他投資者的任何協議而控制逾半投票權；(b)根據法律或協議可控制有關附屬公司的財政及營運政策；(c)可任免其董事會或同類管治組織的大部分成員；或(d)可於其董事會或同類管治組織的會議上投多數票，則可假設母公司擁有控制權。

架構合約的有關安排令本集團可以：(a)控制廣州英鑫及廣東太平洋互聯網逾半投票權；(b)控制廣州英鑫及廣東太平洋互聯網的財政及營運政策；及(c)對廣州英鑫及廣東太平洋互聯網所有董事會成員及高級管理層擁有任免權。該等條款足以作為根據香港財務報告準則將廣州英鑫及廣東太平洋互聯網綜合計算至本集團的依據。有關合約安排的條款及風險詳情的論述，請參閱本招股章程標題為「架構合約」、「風險因素—有關本集團業務的風險—倘中國政府決定本集團在中國成立的業務經營架構所訂立的協議並無遵守中國政府就提供互聯網內容服務對公司的外資限制，本集團可能受中國政府採取的多項行動所規限，任何該等行動可能使本集團的業務、財務狀況及經營業績受損」的章節。

根據香港財務報告準則編製綜合賬目時，為進行本「財務資料」章節內的討論，本集團已對銷本集團及廣州太平洋電腦與廣州英鑫及廣東太平洋互聯網之間的所有集團內公司間交易及結餘，並將廣州英鑫及廣東太平洋互聯網的收入及開支視為由本集團直接賺取及產生，及將廣東太平洋互聯網各自的資產及負債視作由本集團承擔。

影響本集團經營業績的因素

本集團的經營業績及財務狀況已經及將繼續受下文所述的多項因素影響。

中國廣告服務的需求

本集團大部分廣告收入來自廣告代理，該等廣告代理以合約方式代表其客戶在中國市場推廣產品及品牌。一般而言，主要由於市場日漸關注中國消費市場，中國的廣告市場已體現強大增長。由於本集團門戶網站所涉足的多個消費行業面對市場參與者的競爭，加上產品推出及更短的產品週期，均使國際及國內公司的廣告支出上升，進而推動本集團的網上廣告收入。尤其是，IT相關產品及汽車的需求變化，為本集團兩大門戶網站太平洋電腦網及太平洋汽車網的專注點，將會是影響本集團的經營業績的重要因素。中國消費市場作為產品及品牌宣傳的重要市場的持續吸引力，會繼續對本集團的財務業績造成影響。

網址訪問量及本集團門戶網站經常訪客數目

本集團門戶網站的頁面瀏覽量及活躍用戶數目對其經營業績造成重大影響，因此等因素影響本集團招徠廣告商的能力。廣告開支與市場曝光率息息相關，尤其是本集團的廣告客戶為了獲得更大的市場覆蓋面，會傾向增加廣告開支。由於客戶的需要及口味不斷轉變，於門戶網站引入豐富內容的能力，對本集團確保用戶層持續擴張十分重要。於過往數年，為了獲得新產品及品牌的最新資訊，用戶紛紛瀏覽本集團的門戶網站，故頁面瀏覽量大幅攀升。據 Nielsen//NetRatings 調查顯示，本集團的太平洋電腦網於二零零六年六月的頁面瀏覽量為432,000,000頁次，於二零零七年六月的總頁面瀏覽量則為586,000,000頁次，升幅為35.6%。本集團依賴強大用戶基礎，及豐富的產品及品牌相關專門內容，作為旗下門戶網站吸引廣告商的賣點。

廣告橫幅及門戶網站設計

本集團的財務業績一般而言極受可供刊登廣告的廣告橫幅數目所影響，其數目取決於本集團旗下門戶網站的數目，以及每一垂直綜合門戶網站的深度，即於每一門戶網站可供使用的分管道。由於本集團推出專注於其他行業的新門戶網站，故可供刊登廣告的橫幅平台擴張，而橫幅可產生收入，故本集團的收入料會增加。舉例而言，太平洋汽車網獲得市場接納，並於二零零四年取得絕大部分的訪客，於下一年的收入便隨之大幅飆升。本集團設計其門戶網站，設置方便搜尋互聯網的超鏈接，以促進門戶網站之間之交叉銷售。門戶網站提供多種管道及分頁，令廣告商可以於本集團的用戶層中，更嚴格地篩選潛在客戶，並專注於對該等潛在客戶的市場推廣。

門戶網站的廣告收費

本集團門戶網站的廣告收費，取決於橫幅的位置，因而大有不同。於往績記錄期，本集團的廣告收費大幅提升，而廣告收費對本集團的盈利能力帶來重大影響，預期此情況於未來亦會持續。

季節性

本集團的業務及經營業績受季節性所影響。舉例而言，於公眾假期，例如中國農曆新年及其他於五月及十月的長公眾假期，由於上網的管道及使用互聯網的次數減少，故廣告收入趨向減少。一般而言，由於廣告活動於每年最後一季增加，故本集團於該段期間的收入亦有所提升，尤其當有新產品於該段期間推出。由於季節性波動，於同一年內不同期間的銷售及經營業績的比較，或不同年度不同期間的銷售及經營業績的比較，並不一定有意義，亦不應視作為本集團業務表現的指標。

收益表的主要成分

收入

本集團的絕大部分收入為網上廣告收入。本集團的網上廣告收入，全部均來自旗下門戶網站群的廣告牌位的廣告費。大部分廣告合約均屬短期合約，並以廣告刊登於廣告牌位的實際時間為基礎，並非以保證最少印象次數為基礎。一般而言，支付廣告費用的時間安排隨著客戶的信譽而有所不同。例如，倘零售頻道廣告合同的規模較小，廣告費用通常須預先悉數支付；倘屬較大規模的主要品牌廣告合同，則預先支付部分廣告費，餘下者須於六個月內支付。現時，廣告費只收現金。集團的收入主要透過銀行匯款收取，餘款則根據與客戶訂立的廣告合約的條款以支票及現金付款形式收取。有關網上廣告收入如何於財務報表確認的詳細討論，請參閱本節「重要會計政策 — 收入確認 — 網上廣告」。下表列出本集團於所示期間來自旗下門戶網站的收入的主要成分：

下表列出太平洋電腦網、太平洋汽車網及本集團其他門戶網站於所示期間的收入：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
互聯網廣告服務：					
— 太平洋電腦網	72,076	96,626	131,316	58,394	62,681
— 太平洋汽車網	5,495	12,863	33,526	10,542	28,055
— 其他門戶網站	1,157	2,248	4,829	1,620	3,451
	78,728	111,737	169,671	70,556	94,187
網絡服務收入	2,604	2,604	1,302	1,302	—
	<u>81,332</u>	<u>114,341</u>	<u>170,973</u>	<u>71,858</u>	<u>94,187</u>

本集團全部廣告收入，均來自以中國為基地的客戶。於二零零四年、二零零五年、二零零六年及截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團的垂直綜合門戶網站的收入全部均大幅上升。太平洋電腦網乃本集團收入的主要動力，佔截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度各年的總收入逾75%。於該等期間，太平洋汽車網的收入佔本集團總收入的比重亦逐漸增多。於二零零四年，太平洋汽車網的收入僅佔本集團總收入的6.8%。於二零零六年，太平洋汽車網的收入佔本集團總收入的19.6%。董事預期，太平洋電腦網將繼續成為本集團收入的主要動力，至於本集團其他新推出的門戶網站，隨著市場接納此等新網站及訪客數目增長，其收入佔本集團收入的比重亦將會上升。

本集團的收入受廣告費所影響，此等費用來自於門戶網站橫幅刊登廣告的客戶。本集團門戶網站的首頁及主頁的廣告費，高於其他廣告牌位。於往績記錄期，由於廣告客戶的組成正在改善，故對此等首選橫幅的需求亦穩定上揚。隨著市場推廣力度及聲譽提升，本集團已可吸引更大的廣告客戶，包括跨國廣告代理，於本集團的門戶網站的首選橫幅長期刊登廣告。

財務資料

收入成本

下表列出本集團於所示期間的收入、收入成本及毛利：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零四年		二零零五年		二零零六年		二零零六年		二零零七年	
	所佔		所佔		所佔		所佔		所佔	
	人民幣	收入	人民幣	收入	人民幣	收入	人民幣	收入	人民幣	收入
千元	百分比	千元	百分比	千元	百分比	千元	百分比	千元	百分比	
收入.....	81,332	100.0	114,341	100.0	170,973	100.0	71,858	100.0	94,187	100.0
收入成本....	(15,540)	(19.1)	(28,003)	(24.5)	(46,212)	(27.0)	(18,540)	(25.8)	(26,929)	(28.6)
毛利.....	<u>65,792</u>	<u>80.9</u>	<u>86,338</u>	<u>75.5</u>	<u>124,761</u>	<u>73.0</u>	<u>53,318</u>	<u>74.2</u>	<u>67,258</u>	<u>71.4</u>

(未經審核)

本集團的收入成本包括營運及提供服務的直接成本，包括：

- 有關製作門戶網站內容及經營門戶網站的僱員成本，包括有關本集團的內容編輯、製作及設計的僱員福利開支；
- 有關本集團門戶網站營運的頻寬費用及服務器的主機代管租賃費用，包括折舊開支；
- 本集團的主要營運公司支付的營業稅；及
- 向廣告代理支付的銷售佣金。

本集團的收入成本取決於本集團的門戶網站業務及用戶層的大小及收入規模。故此，董事預期收入成本所佔本集團收入的百分比將於短期內維持穩定。

於二零零四年、二零零五年、二零零六年及截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團的毛利(相等於收入減收入成本)分別為人民幣65,800,000元、人民幣86,300,000元、人民幣124,800,000元及人民幣67,300,000元，而本集團的毛利率(相等於毛利除收入)分別為80.9%、75.5%、73.0%及71.4%。本集團由二零零四年至二零零六年的毛利率相對收入總額下降，原因為(i)銷售稅主要因集團內的銷售增加而上升，集團內銷售須繳付銷售稅；(ii)員工成本因本集團專注開發新門戶網站(如太平洋女性網)的編輯員工擴張而增加；(iii)大型廣告代理的銷售佣金上升，因本集團的客戶組合中大型廣告商的比重增加，以及本集團在該等較大型廣告代理一旦達致若干規模的訂單後，向其以佣金方式提供數量折扣的政策。此等支付予大型合約廣告商的佣金結構一般以規模為基礎，銷售較大型時，佣金會更高。佣金只會於應收款項結清後支付；及(iv)電信費用因電信服務供應商提供的特別折扣期滿而波動。

銷售與市場推廣開支

本集團的營運開支中，銷售與市場推廣開支乃最大部分，主要包括宣傳及營銷活動的成本。本集團的銷售與市場推廣開支主要包括銷售與市場推廣人員的僱員福利開支及銷售佣金、廣告及宣傳開支，及其他有關本集團的銷售與市場推廣活動的其他個別事項開支，例如本集團的銷售與市場推廣人員的交通費用。本集團的銷售與市場推廣開支於產生時確認。至於銷售佣金，則於支付時初次遞延，並於與該佣金相關的服務合約期間按比例確認開支。近年，本集團為了加強品牌確認，故陸續推出新門戶網站及新服務，以致銷售與市場推廣開支增加。本集團預期，為了增加其廣告及宣傳活動，並擴大銷售隊伍的規模及覆蓋範圍，將繼續於未來期間增加銷售與市場推廣開支。

產品開發開支

產品開發開支主要包括研發部門的僱員福利開支及其他個別事件開支，包括有關研發設備及設施的折舊費用、辦公室開支及租賃開支、第三方軟件發展商的費用及電訊開支。由於本集團計劃投放額外資源發展新門戶網站及相關服務，故預期未來的產品開發開支將會增加。

行政開支

行政開支主要包括未能調撥至任何指定業務的開支，例如本集團管理及行政人員的薪酬及福利開支、辦公室租金、交通及娛樂開支、辦公室維修及其他一般辦公室開支。隨著本集團繼續擴充其業務，及作為一家上市公司，須遵守相關合規要求所帶來的額外成本，預期一般行政開支於未來將會繼續上升。

稅項

開曼群島利得稅

根據現行法例，本公司現時在開曼群島無須支付任何所得稅、資本收益稅或其他稅項。

香港利得稅

本公司的全資附屬公司裕向及太平洋在線須按香港利得稅率17.5%繳稅。然而，於二零零四年、二零零五年及二零零六年，由於該等本公司在香港註冊成立的附屬公司，在該等年度並無應課稅利潤，因此並無就香港利得稅計提撥備。

中國所得稅

於二零零四年、二零零五年及二零零六年，本集團絕大部分的所得稅開支均與其主要經營附屬公司廣州太平洋電腦所產生的中國所得稅有關。本集團於中國註冊成立的附屬公

司，其法定財務報表按中國一般接納的會計原則編製，及後根據相關中國稅務法律法規予以調整，並須按法定財務報表所申報的應課稅收入，繳納企業所得稅。根據該等法律法規，除非中國註冊成立實體符合若干稅項減免的資格，包括獲批准確認為高科技企業及軟件發展公司，否則，須按法定稅率33%繳納企業所得稅（國家企業所得稅30%加當地企業所得稅3%）。

本公司的附屬公司廣州太平洋電腦及廣州英智軟件有限公司（「廣州英智軟件」），於中國註冊成立為外資企業，並獲得廣州市天河區國家稅務局分局批准，於全數抵銷上一年度所結轉的未逾期稅項虧損後，可於錄得溢利的首兩年享有企業所得稅豁免，及於隨後三年享有企業所得稅減半優惠。廣州太平洋電腦及廣州英智軟件首個錄得溢利的年度分別為二零零零年及二零零三年。除上述稅項減免外，中國廣州市科學技術局已確認廣州太平洋電腦、廣州英智軟件及廣東太平洋互聯網為高新科技企業，由於各公司已達成各項準則，例如：(i)於若干高科技工業進行業務；(ii)本公司若干比例的員工達到一特定的教育水平；(iii)由高科技產品產生的收入超過一特定比例；及(iv)研究及開發的支出達到一特定比例。因此，廣州英智軟件及廣州太平洋電腦可於二零零五年至二零零七年獲得額外適用企業所得稅減半優惠，及廣東太平洋互聯網可於二零零七年獲得適用企業所得稅減半優惠。相關稅項機關將會按年審閱及批准此等優惠。故此，於往績記錄期，廣州太平洋電腦的適用企業所得稅稅率分別為15%、15%、15%及15%；廣州英智軟件分別為0%、10.5%、10.5%及7.5%；而廣東太平洋互聯網則分別為33%、33%、33%及15%。

向本公司發出稅項減免及／或優惠待遇的稅務機構為有權發出該等減免及／或優惠待遇的主管機關。

整體上，本集團二零零四年、二零零五年及二零零六年的實際稅率分別為11.2%、12.0%及18.1%。實際稅率增加，主要由於所評估稅項的水平變動所致。於二零零四年及二零零五年，所徵收的所得稅金額乃以收入的固定比重及一項假設的稅率為基準（兩者均由相關稅務機關釐定）計算。例如，廣東太平洋互聯網於二零零四年及二零零五年的所得稅分別按收入的2.64%及3.3%的基準計算，而於二零零六年，所得稅按應課稅收入的33%的基準計算。

於二零零六年開始，高科技企業所徵收的稅率為15%，而境內公司的稅率則為33%。

重要會計政策、估計和判斷

本集團的合併財務資料乃遵照香港財務報告準則而編製。本集團的主要會計政策載於本招股章程附錄一會計師報告第I節附註2。香港財務報告準則規定，本集團須採納及作出本集團認為屬最恰當的會計政策及估量，以就本集團業績及財務狀況發表真實公平意見。本集團相信，由於判斷對其財務報表的重要性，作出最為繁複及敏感的判斷，主要因需要

對固有不明朗事宜的影響作出估量所致。該等範疇的實際業績可能與本集團作出的估量有所出入。重要會計估量及判斷乃指管理層需作出判斷及估量的會計估量及判斷，如果管理層應用不同的假設或作出不同的估量，所得結果將大相徑庭。有關本集團採納的重要會計政策、估量及判斷之闡述如下。

收入確認

收入指本集團日常業務過程中提供服務所收取或應收取代價的公平值。收入經對銷本集團內部銷售後列賬。

當收入金額能夠可靠計量、未來經濟利益將會流入有關實體，而本集團每項活動均符合下述指定條件時，本集團便確認該等收入。除非與銷售有關的所有或然事項均已解決，否則收入金額不被視為能夠可靠計量。本集團會根據往績並考慮客戶類別、交易種類及每項安排的特點作出估計。

(i) 網上廣告收入

本集團為其客戶登載網上廣告以獲取其網上廣告服務收入，形式包括於本集團的中國網址上登載橫幅、鏈結和商標等。

網上廣告的收入乃來自與客戶訂立的書面合約，當中包括相關費用、付款條款，以及為安排提供有說服力的證據。大部分的網上廣告合約是在一固定期間內提供網上廣告，但概不保證最低印象水平。由該等合約衍生的收入按廣告登載時期的基準確認。所有合約訂明於合約完成後概無進一步的責任，且無就印象水平相關事宜的退款權利。

(ii) 利息收入

利息收入採用實際利息法按時間比例確認。

遞延所得稅

遞延所得稅以負債法就資產及負債之稅基與在財務報表所列賬面值間之暫時差額作出全數撥備。然而，如遞延所得稅乃源自業務合併以外的交易中初步確認資產或負債，而在交易時並不影響會計或稅務利潤或虧損，則不會入賬處理。遞延所得稅以於結算日已頒佈或大致已頒佈之稅率（及法律）釐定，並預期於變現相關遞延所得稅資產或償還遞延所得稅負債時應用。

倘日後應課稅利潤可能抵銷暫時差額，則會確認遞延所得稅資產。

財務資料

遞延所得稅按於附屬公司及聯營公司的投資所產生的暫時差額作撥備，惟若撥回暫時差額的時間由本集團控制，而在可見將來不大可能撥回暫時差額則除外。

應收款項減值

本集團對應收貿易賬款及其他應收款項的可收回程度作出評估，據此記錄應收款項減值。若有事件或環境變化顯示，應收貿易賬款及其他應收款項餘額可能無法收回，則會對其作出撥備。減值評估需運用判斷力和作出估算。凡預期金額與原先估計有別，則該差額將會影響應收貿易賬款及其他應收款項的賬面值及更改估算期間的減值評估。

經營業績

下表載列本集團於二零零四年、二零零五年、二零零六年以及截至二零零六及二零零七年六月三十日止六個月的經營業績。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元 (未經審核)	二零零七年 人民幣千元
收入.....	81,332	114,341	170,973	71,858	94,187
收入成本.....	(15,540)	(28,003)	(46,212)	(18,540)	(26,929)
毛利.....	65,792	86,338	124,761	53,318	67,258
銷售與市場推廣開支.....	(15,530)	(18,096)	(26,685)	(9,149)	(11,557)
行政開支.....	(11,151)	(13,439)	(13,370)	(5,145)	(6,885)
產品開發開支.....	(2,947)	(3,069)	(3,742)	(1,539)	(1,772)
經營利潤.....	36,164	51,734	80,964	37,485	47,044
利息收入.....	159	543	1,071	503	963
應佔一聯營公司 (虧損)/利潤.....	—	—	—	—	—
除所得稅前利潤.....	36,323	52,277	82,035	37,988	48,007
所得稅開支.....	(4,069)	(6,285)	(14,836)	(7,199)	(8,144)
年/期內利潤.....	<u>32,254</u>	<u>45,992</u>	<u>67,199</u>	<u>30,789</u>	<u>39,863</u>
下列人士應佔：					
本公司股權持有人.....	<u>32,254</u>	<u>45,992</u>	<u>67,199</u>	<u>30,789</u>	<u>39,863</u>
股息.....	<u>20,323</u>	<u>56,530</u>	<u>92,400</u>	—	—

截至二零零七年六月三十日止六個月與截至二零零六年六月三十日止六個月比較

收入

收入由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣71,900,000元上升31.1%至截至二零零七年六月三十日止六個月的人民幣94,200,000元。太平洋電腦網的收入由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣58,400,000元上升7.3%至截至二零零七年六月三十日止六個月

的人民幣62,700,000元。就太平洋電腦網關注的IT部分，廣告傾向集中於下半年，這是由於IT公司一般根據中國消費者行為及各自推出的新產品使用其廣告預算費。太平洋汽車網的收入由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣10,500,000元上升166.1%至截至二零零七年六月三十日止六個月的人民幣28,100,100元。此增幅主要由於中國日漸成為境內及跨國汽車製造商的重要收入來源，境內及跨國汽車製造商投放於廣告的費用因而增加。

收入成本

收入成本由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣18,500,000元上升45.2%至截至二零零七年六月三十日止六個月的人民幣26,900,000元。該收入成本的增長主要由於在本集團向較大型的廣告代理支付佣金以換取更大量廣告合同的做法下，本集團的客戶組合中，協定長期合同的大型廣告代理相對增加所致。截至二零零七年六月三十日止六個月，該等佣金金額較截至二零零六年六月三十日止六個月的金額上升85.5%。於此期間導致收入成本增加的其他原因包括：(i)由於收入及集團內銷售按比例增加，銷售稅上升43.6%；(ii)由於報酬金額及用於擴充本集團門戶網站服務的總人數增加，員工成本上升27.6%，及(iii)為應付網址訪問量增加，電訊成本上升19.0%。

毛利

本集團的毛利由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣53,300,000元上升26.1%至截至二零零七年六月三十日止六個月的人民幣67,300,000元。同期，由於上述原因導致收入成本上升，本集團的毛利率由74.2%下降至71.4%。

銷售與市場推廣開支

銷售與市場推廣開支由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣9,100,000元上升26.3%至截至二零零七年六月三十日止六個月的人民幣11,600,000元。此增幅主要由於同期本集團銷售與市場推廣人員數目增加，支付佣金亦增加約人民幣2,500,000元所致。

產品開發開支

本集團產品開發開支由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣1,500,000元上升15.1%至截至二零零七年六月三十日止六個月的人民幣1,800,000元。此增幅主要由於研發相關僱員酬金與福利開支增加人民幣233,000元所致。

行政開支

行政開支由截至二零零六年六月三十日止六個月人民幣5,100,000元上升33.8%至截至二零零七年六月三十日止六個月的人民幣6,900,000元。此增幅主要由於員工開支增加人民幣1,300,000元所致。

經營利潤

基於上文所述，本集團經營利潤由截至二零零六年六月三十日止六個月人民幣37,500,000元上升至截至二零零七年六月三十日止六個月的人民幣47,000,000元。

利息收入

利息收入由截至二零零六年六月三十日止六個月人民幣503,000元上升91.5%至截至二零零七年六月三十日止六個月的人民幣963,000元，主要由於同期現金水平增加。

所得稅開支

本集團於截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月的實際稅率分別是19.0%及17.0%。實際稅率的變化主要由於所評估稅項的水平變動所致。廣東太平洋互聯網及廣州太平洋電腦(為本集團帶來大部分應課稅收入的兩間附屬公司)於截至二零零六年六月三十日止六個月的適用稅率分別為33%及15%，及截至二零零七年六月三十日止六個月的適用稅率分別為15%及15%。本集團的所得稅開支由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣7,200,000元上升13.1%至截至二零零七年六月三十日止六個月的人民幣8,100,000元。此增幅主要由於本集團同期應課稅收入整體增加所致。

期內利潤

本集團的期內利潤由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣30,800,000元增加29.5%至截至二零零七年六月三十日止六個月的人民幣39,900,000元。此增幅主要由於太平洋汽車網截至二零零七年六月三十日止六個月的收入較二零零六年同期大幅增加166.1%。同期，本集團的淨利潤率由42.8%微減至42.3%。

二零零六年與二零零五年比較

收入

收入由二零零五年的人民幣114,300,000元上升49.5%至二零零六年的人民幣171,000,000元。太平洋電腦網的收入由二零零五年的人民幣96,600,000元上升35.9%至二零零六年的人民幣131,300,000元。太平洋電腦網的收入增幅主要由於IT產品製造商增加消費。太平洋汽車網的收入由二零零五年的人民幣12,900,000元上升160.6%至二零零六年的人民幣33,500,000元。太平洋汽車網的收入增幅主要由於中國日漸成為境內及跨國汽車製造商的重要收入來源，該等製造商的廣告費用亦隨之增加。

收入成本

收入成本由二零零五年的人民幣28,000,000元增加65.0%至二零零六年的人民幣46,200,000元。此增幅主要由於員工成本(人數及平均薪金)由二零零五年的人民幣8,400,000元增加67.4%至二零零六年的人民幣14,000,000元，以及支付廣告代理(代表大型企業廣告商)的銷售佣金上升81.4%所致。於這期間引致收入成本上升的其他因素包括：(i)銷售稅上升87.5%，此增幅是由於收入及集團內銷售按比例增加所致；及(ii)為應付網頁訪問量上升，電訊成本上升23.6%。

毛利

本集團的毛利由二零零五年的人民幣86,300,000元上升44.5%至二零零六年的人民幣124,800,000元。由於上述原因，導致收入成本增長大於同期的收入增幅，故本集團的毛利率由75.5%輕微下降至73.0%。

銷售與市場推廣開支

銷售與市場推廣開支由二零零五年的人民幣18,100,000元增加47.5%至二零零六年的人人民幣26,700,000元。此增幅主要由於同期本集團收入的強勁增長，使員工成本(人數及支付銷售人員的佣金)增加人民幣6,000,000元所致。

產品開發開支

本集團產品開發開支由二零零五年人民幣3,100,000元上升21.9%至二零零六年的人人民幣3,700,000元。此增幅主要由於研發相關僱員酬金與福利開支增加人民幣673,000元所致。

行政開支

二零零五年及二零零六年的行政開支均維持約人民幣13,400,000元。儘管收入於同期增長49.5%，但行政開支仍保持穩定，是因為本集團享有規模效益，得以有效控制行政開支。

經營利潤

基於上文所述，本集團的經營利潤由二零零五年的人人民幣51,700,000元增加至二零零六年的人人民幣81,000,000元。

利息收入

利息收入由二零零五年的人人民幣543,000元上升97.2%至二零零六年的人人民幣1,071,000元。此增幅主要由於同期的現金水平增加所致。

所得稅開支

本集團於二零零五年及二零零六年的實際稅率分別是12.0%及18.1%。實際稅率的變化主要由於所評估稅項的水平變動所致。廣東太平洋互聯網及廣州太平洋電腦為本集團帶來大部分應課稅收入。廣東太平洋互聯網的所得稅按二零零五年收入3.3%的基準計算，及按二零零六年應課稅收入33%的基準計算。儘管廣東太平洋互聯網二零零五年及二零零六年的適用稅率均為33%，但經地方稅務局批准，廣東太平洋互聯網二零零五年的應課稅收入以收入的10%為基準釐定。因此，廣東太平洋互聯網二零零五年的所得稅乃根據二零零五年收入的3.3%而計算。廣州太平洋電腦於二零零五年及二零零六年的適用稅率各年為15%。本集團所得稅開支由二零零五年的人人民幣6,300,000元增加136.1%至二零零六年的人人民幣14,800,000元。此增幅主要由於二零零五年的實際稅率由12.0%增加至二零零六年的18.1%。此實際稅率增加主要由於徵稅辦法變更所致。二零零六年起，高科技企業徵稅稅率為15%，而國內公司徵稅稅率為33%。因此，二零零六年實際稅率有所增加。

期內利潤

本集團的期內利潤，由二零零五年的人人民幣46,000,000元增加46.1%至二零零六年的人人民幣67,200,000元。此增長與整體收入及開支的增長一致。本集團的淨利潤率相對平穩，於二零零五年為40.2%，於二零零六年則為39.3%。

二零零五年與二零零四年比較

收入

收入由二零零四年的人民幣81,300,000元，增加40.6%至二零零五年的人民幣114,300,000元。太平洋電腦網的收入由二零零四年的人民幣72,100,000元，增加34.1%至二零零五年的人民幣96,600,000元。太平洋電腦網收入增幅主要由於IT產品生產商消費增加所致。太平洋汽車網的收入由二零零四年的人民幣5,500,000元，增加134.1%至二零零五年的人民幣12,900,000元。太平洋汽車網收入增幅主要由於中國日漸成為境內及跨國汽車製造商的重要收入來源，該等製造商的廣告費用隨之增加。

收入成本

收入成本由二零零四年的人民幣15,500,000元增加80.2%至二零零五年的人民幣28,000,000元。此增加由於多個因素所致：(i)支付予代表大型企業廣告商的廣告代理的銷售佣金增加295.7%；(ii)員工成本(人數及平均薪金)由二零零四年的人民幣5,000,000元增加67.4%至二零零五年的人民幣8,400,000元；(iii)電訊成本由二零零四年的人民幣900,000元增加336.8%至二零零五年的人民幣4,100,000元，此增幅主要由於電訊供應商於特別折扣屆滿後提高收費所致；及(iv)銷售稅上升49.2%，此增幅是由於收入及集團內銷售按比例增加所致。

毛利

本集團的毛利由二零零四年的人民幣65,800,000元增加31.2%至二零零五年的人民幣86,300,000元。同期，由於上述原因引致收入成本上升，本集團的毛利率由80.9%減至75.5%。

銷售與市場推廣開支

銷售與市場推廣開支由二零零四年的人民幣15,500,000元增加16.5%至二零零五年的人民幣18,100,000元。此增幅主要由於同期本集團銷售額的強勁增長，使員工成本(人數及佣金)增加人民幣1,400,000元所致。

產品開發開支

本集團產品開發開支由二零零四年人民幣2,900,000元上升4.1%至二零零五年人民幣3,100,000元。此增幅主要由於研發相關僱員酬金與福利開支增加人民幣122,000元所致。

行政開支

行政開支由二零零四年的人民幣11,200,000元增加20.5%至二零零五年的人民幣13,400,000元。此增幅主要由於支付人民幣1,400,000元核數及顧問費予核數師所致。

經營利潤

基於上文所述，本集團的經營利潤由二零零四年的人民幣36,200,000元增加至二零零五年的人民幣51,700,000元。

利息收入

利息收入由二零零四年的人民幣159,000元上升241.5%至二零零五年的人民幣543,000元。此增長主要由於同期的現金水平增加所致。

所得稅開支

本集團於二零零四年及二零零五年的實際稅率分別是11.2%及12.0%。實際稅率的變化主要由於評稅水平變動所致。本集團的應課稅收入大部分來自廣東太平洋互聯網及廣州太平洋電腦。儘管廣東太平洋互聯網二零零四年及二零零五年的適用稅率均為33%，但廣東太平洋互聯網的所得稅乃分別根據收入的2.64%及3.3%而計算。經地方稅務局批准，廣東太平洋互聯網二零零四年及二零零五年的應課稅收入分別以收入的8%及10%為基準釐定。廣州太平洋電腦於二零零四年及二零零五年的適用稅率各為15%。本集團的所得稅開支由二零零四年的人民幣4,100,000元上升54.5%至二零零五年的人民幣6,300,000元。此增幅主要由於本集團同期應課稅收入整體增加所致。

期內利潤

本集團的期內利潤由二零零四年的人民幣32,300,000元上升42.6%至二零零五年的人民幣46,000,000元。此增幅主要由於本集團調整兩個主要門戶網站(太平洋電腦網及太平洋汽車網)的營運，使收入增加。同期，本集團淨利潤率由39.7%微升至40.2%。

於往績記錄期間的關連方交易

董事認為，本招股章程附錄一「會計師報告」附註25(b)所述的關連方交易乃在本集團日常業務過程中按一般商業條款進行。

若干資產負債表項目

物業、廠房及設備

於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日，物業、廠房及設備共計分別為人民幣6,900,000元、人民幣8,400,000元及人民幣11,000,000元。於二零零七年六月三十日，本集團的物業、廠房及設備價值為人民幣10,900,000元。二零零六年較二零零五年增加人民幣2,600,000元，主要由於購買額外電腦及服務器，以支持本集團的門戶網站業務擴張。二零零五年物業、廠房及設備的價值較二零零四年增加人民幣1,500,000元，主要由於購買電腦及服務器所致。

無形資產

於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日，無形資產共計分別為人民幣900,000元、人民幣1,000,000元及人民幣1,300,000元。於二零零七年六月三十日，本公司的無形資產為人民幣800,000元。於往績記錄期，無形資產的增加主要因購入電腦軟件特許根據其相應購買成本撥充資本。

遞延所得稅資產

於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日，遞延所得稅資產共計分別為人民幣700,000元、人民幣2,500,000元及人民幣2,700,000元。於二零零七年六月三十日，本公司的遞延所得稅資產為人民幣3,100,000元。

財務資料

確認本集團遞延所得稅資產，主要由於就(i)集團內軟件銷售，(ii)應收貿易賬款減值撥備，及(iii)稅損撥備的會計與稅項處理的臨時差額所致。

於往績記錄期間遞延所得稅資產金額主要來自廣州英智軟件向廣東太平洋互聯網集團內銷售軟件。而集團內的軟件銷售於本集團的合併財務資料抵銷，軟件成本的攤銷於廣東太平洋互聯網的獨立法定財務報表內，就報稅而言可作稅項扣減。此舉導致稅項與會計基準的臨時差額，並因此確認遞延稅項資產。於各結算日確認的遞延稅項資產相等於軟件賬面淨值的未攤銷部份乘以預期可回撥的適用所得稅稅率。於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日及二零零七年六月三十日，軟件的未攤銷賬面淨值分別為人民幣1,800,000元、人民幣6,500,000元、人民幣6,800,000元及人民幣8,000,000元。因此，相關遞延稅項資產分別確認為人民幣600,000元、人民幣2,100,000元、人民幣2,100,000元及人民幣2,200,000元。

此外，由於會計政策與中國稅務機關稅收政策對本集團應收貿易賬款減值撥備的處理不同，應收貿易賬款減值撥備上升為本集團帶來遞延所得稅資產。由於應收客戶貿易賬款上升而導致應收貿易賬款減值撥備錄得整體上升，因此應收貿易賬款減值撥備產生的遞延所得稅資產有所上升。

雖然本集團於二零零四年、二零零五年、二零零六年十二月三十一日及二零零七年六月三十日錄得結轉稅項虧損分別約為人民幣3,000,000元、人民幣2,800,000元、人民幣3,200,000元及人民幣1,200,000元，然而分別約人民幣500,000元、人民幣500,000元、人民幣500,000元及人民幣200,000元的相關遞延所得稅資產於各結算日並未完全確認，這是由於不能確定是否有日後的應課稅利潤以扣減稅項虧損。該等稅項虧損主要與香港附屬公司有關，該等公司為投資控股公司，主要賺取源自本集團中國實體的離岸股息收入。該等公司的收入無需繳納香港利得稅，其支出亦不會作稅項扣減。截至二零零七年六月三十日止六個月，只確認遞延所得稅資產人民幣300,000元，這是由於該等稅項虧損與中國附屬公司有關，而董事認為日後將有足夠應課稅利潤以扣減遞延稅項資產。

應收貿易賬款及其他應收款項／其他應付款項

於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日，應收貿易賬款及其他應收款項共計分別為人民幣12,200,000元、人民幣17,300,000元及人民幣38,200,000元。於二零零七年六月三十日，本公司的應收貿易賬款及其他應收款項為人民幣62,500,000元。本集團的應收貿易賬款主要涉及集團門戶網站的廣告位置銷售，賬期一般由數日至六個月不等。應收貿易賬款按原發票金額減去減值虧損確認與列賬。本集團訂立廣告合約，並在其門戶網站登載廣告前收取付款。本集團的信用政策是根據個別客戶的信譽和交易記錄而給予信用期，惟最多不超過六個月。隨著本集團業務增長，本集團應收貿易賬款於二零零四年至二零零五年增加約74.5%，於二零零五年至二零零六年增加約50.4%。

財務資料

於二零零六年，本集團的其他應收款項有所增加，因裕向發行375股每股面值1港元的股份予 Pac Tech，代價為人民幣15,000,000元。該等於二零零六年三月二十七日向 Pac Tech 發行的375股股份在發行後已根據裕向的公司章程註冊。根據其公司章程，裕向擁有契約權利於新股註冊完成後向 Pac Tech 收取人民幣15,000,000元。裕向因此於新股註冊完成後確認此等財務資產為「其他應收款項」。該代價與該等股份面值的差額約為人民幣15,000,000元，入賬為本集團的股份溢價，而於二零零六年底，Pac Tech 並未向裕向支付應付的認購金額，因此該金額於資產負債表中記錄為「其他應收款項」。Pac Tech 已於二零零七年九月繳清該人民幣15,000,000元注資。詳情見載於本招股章程「附錄一 — 會計師報告」中本集團合併財務資料的附註10及13(a)。

於截至二零零七年六月三十日止六個月的應收貿易賬款有所增加，因來自大型合同廣告商的收入增加，以及本集團向該等大型合同廣告商提供最多至六個月的信貸期所致。換言之，每逢年中為本集團應收貿易賬款的高峰期，因為於該期間，舊有未償廣告訂單仍然繼續存在，而新增未付款廣告訂單又正在流入。

於往績記錄期間錄得其他應付款項大幅增加，是由於銷售稅增加所致，銷售稅增加是因為收入增加。

流動資金與資本資源

本集團現時主要利用營運現金流量綜合支付經營所需資金。本集團的現金需求主要與下列項目有關：

- 本集團營運資金，例如員工成本、頻寬租賃及服務器託管費、銷售與市場推廣開支及研究與開發；及
- 有關擴展業務的成本，例如購置服務器。

於二零零四年、二零零五年及二零零六年及截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團的現金及現金等價物分別為人民幣41,000,000元、人民幣69,800,000元、人民幣113,400,000元及人民幣135,800,000元。由於該等現金及現金等價物有所增加，本集團計劃實施現金流量管理政策，投資於一系列的流通及產生收益的工具，致使本集團在為其戰略業務目標動用現金方面，處於有利位置。

於二零零七年十月三十一日，本集團的合併流動資產總值約為人民幣133,900,000元。主要組成項目包括約人民幣51,900,000元的現金及現金等價物、人民幣82,000,000元的應收貿易賬款及其他應收款項。於二零零七年十月三十一日，概無原到期日超過三個月的短期銀行存款。

於二零零七年十月三十一日，本集團的合併流動負債總額為人民幣61,000,000元，主要包括應計項目及其他應付款項人民幣22,100,000元、客戶預繳廣告費約人民幣32,300,000元及流動所得稅負債人民幣6,600,000元。

儘管本集團尚未批准任何特定計劃，惟本集團擬動用現金及現金等價物作為新策略計劃的資金，並用於發展及擴充現有業務。至於本集團並無用作上述用途的現金及現金等價物，本集團將繼續持有未動用金額或遵照本集團的股息政策向各股東作出分派。

財務資料

營運資金

經考慮本集團可用內部資源及全球發售的估計所得款項淨額，董事認為，本集團的營運資金足以供應其目前所需，即本招股章程日期起計最少12個月期間的資金需求。

現金流量

下表列載有關本集團於所示期間的合併現金流量的若干資料：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
經營活動所得現金淨值.....	34,359	59,693	85,895	20,366	15,101
投資活動所得／(所用)					
現金淨值.....	(3,983)	(6,619)	(10,013)	(28,427)	7,294
融資活動所用現金淨值.....	(23,283)	(24,256)	(32,274)	(32,274)	—
年／期初現金及現金等價物...	33,918	41,011	69,829	69,829	113,437
年／期末現金及現金等價物...	41,011	69,829	113,437	29,494	135,832

經營活動所得現金淨值

本集團經營活動所得現金流量淨值反映本集團年度或期間(視乎情況而定)利潤，已就非現金項目(譬如折舊與攤銷)及營運資金變動的影響(譬如應收貿易賬款及其他應收款項增減及應計款項，以及其他應付款項增減)作出調整。本集團於二零零四年、二零零五年及二零零六年的經營活動所得現金淨值，分別為人民幣34,400,000元、人民幣59,700,000元及人民幣85,900,000元。本集團截至二零零七年六月三十日止六個月的經營活動所得現金淨值為人民幣15,100,000元，對比截至二零零六年六月三十日止六個月則為人民幣20,400,000元。

二零零四年至二零零五年，本集團經營活動所得現金淨值增加人民幣25,300,000元，主要由於：(i)本集團未計營運資金變動前經營現金流量增加人民幣15,800,000元；及(ii)應計項目及其他應付款項及客戶預訂廣告的款項變動，使現金流入增加人民幣18,300,000元。增幅因應收貿易賬款及其他應收款項變動導致現金流出增加人民幣7,600,000元而部分抵銷。上述營運資金變動增加，主要因本集團擴充門戶網站營運所致，特別是太平洋電腦網及太平洋汽車網，使本集團收入由二零零四年人民幣81,300,000元，大幅增至二零零五年人民幣114,300,000元。

二零零五年至二零零六年，本集團經營活動所得現金淨值增加人民幣26,200,000元，主要也是由於：(i)本集團未計營運資金變動前經營現金流量增加人民幣29,700,000元；及(ii)應計項目及其他應付款項及客戶預訂廣告的款項變動，使現金流入增加人民幣3,600,000元。增幅因應收貿易賬款及其他應收款項變動導致現金流出增加人民幣1,000,000元而部分抵銷。上述營運資金變動增加，主要因本集團持續擴充營運規模，使本集團收入由二零零五年人民幣114,300,000元，大幅增至二零零六年人民幣171,000,000元。

截至二零零六年六月三十日止六個月與截至二零零七年六月三十日止六個月比較，本集團經營活動所得現金淨值於二零零七年減少人民幣5,300,000元，主要原因也是由於應收

財務資料

貿易賬款及其他應收款項變動，導致現金流出增加人民幣11,900,000元。減幅因(i)本集團未計營運資金變動前經營現金流量增加人民幣9,900,000元；及(ii)應計項目及其他應付款項及客戶預訂廣告的款項變動，使現金流入增加人民幣1,200,000元而部分抵銷。

投資活動所用現金淨值

本集團二零零四年、二零零五年及二零零六年投資活動所用現金淨值，分別為人民幣4,000,000元、人民幣6,600,000元及人民幣10,000,000元。本集團截至二零零六年六月三十日止六個月投資活動所用現金淨值為人民幣28,400,000元。截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團投資活動所得現金淨值為人民幣7,300,000元。

本集團投資活動所用現金淨值，二零零四年至二零零五年增加人民幣2,600,000元，二零零五年至二零零六年增加人民幣3,400,000元，主要因為二零零四年定期存款為零，二零零五年則增至人民幣2,500,000元，二零零六年再增至人民幣7,500,000元。本集團二零零六年投資活動所用現金淨值增加，因收取利息人民幣1,100,000元(二零零五年收取利息人民幣500,000元)而部分抵銷。

本集團截至二零零六年六月三十日止六個月投資活動所用現金淨值人民幣28,400,000元，而本集團截至二零零七年六月三十日止六個月投資活動所得現金淨值達到人民幣7,300,000元，主要因利息收入增加人民幣500,000元，另外也因為本集團的短期現金管理方式有變。

融資活動所用現金淨值

本集團二零零四年、二零零五年及二零零六年融資活動所用現金淨值分別為人民幣23,300,000元、人民幣24,300,000元及人民幣32,300,000元，均為支付予本公司股權持有人的股息付款。

流動資金及財務資源

	二零零四年	二零零五年	二零零六年	截至 二零零七年 六月三十日 止六個月
流動比率.....	2.42	2.24	2.54	3.21
資本負債比率.....	0	0	0	0

本集團主要的流動資金及資本資源的來源已經及預期將繼續為經營所得現金流量。隨著於往績記錄期間概無債項，本集團具備於需要時利用額外財力的能力及資源。以本集團現時及預計的營運水平及其所處的市場及行業狀況，本集團相信其現金及銀行存款、經營所得現金流量，以及其舉債能力，於可見未來將致使其能應付營運資金、資本開支、向股東支付股息，以及其他資金的需求。

流動資金比率截至二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度乃為穩健。比率截至二零零七年六月三十日止六個月增加，由於該六個月的業績較整年業績，收入及集團內銷售比例性地增加，以及應付雙糧及佣金減少，以致本集團現金由於二零零六年十二月三十一日的人民幣121,000,000元增加至二零零七年六月三十日的人民幣136,000,000元。

應收貿易賬款周轉日

	二零零四年	二零零五年	二零零六年	截至 二零零七年 六月三十日 止六個月
應收貿易賬款周轉日 ^(附註)	31	40	42	69

附註：已採用應收貿易賬款年初及年終結餘的平均數。

本集團已就與客戶的付款條款及安排採納內部監管措施，對客戶的信譽度進行評估，並按照評估結果授予客戶0至180日的信貸期。信貸及付款條款一經安排後，本集團密切監察客戶付款的情況，以確保尚未支付的結餘能及時跟進。

應付貿易賬款周轉日

由於互聯網公司並不購買原材料加工，應付貿易賬款周轉日並不適用於本集團。本集團按貨到付款的基準，向其主要服務器供應商付款。本集團的電信開支一般按月付款。

市場風險的定量與定性披露

本集團在一般業務過程中所承受的市場風險主要有關利率及匯率的波動以及商品價格的風險。本集團的風險管理策略旨在盡量減低有關風險對其財務表現的不利影響。

利率風險

本集團並無免息借貸。本集團承擔的利率變動風險主要來自其附息資產，包括原到期日超過三個月的定期存款以及現金及現金等價物。請參閱本招股章程附錄一「會計師報告」所載本集團的合併財務資料附註11。本集團的其他財務資產及負債並無受任何重大利率風險所影響。

外幣滙率風險

本集團接近所有獲利交易均以人民幣列值，而人民幣並不能自由兌換為其他外幣。在中國，所有的外幣兌換交易必須透過中國人民銀行或由中國人民銀行授權的其他機構進行，以買賣外幣。所有須經中國人民銀行或其他機構批准的外幣付款(包括股息的滙款)，須提呈付款申請表格，連同有關的證明文件。

全球發售完成後，本集團預期，其大部分現金及現金等價物將以人民幣以外的貨幣列值。由於本集團的功能貨幣為人民幣，以外幣列值的現金及現金等價物的價值，將會因人民幣兌有關現金及現金等價物列值貨幣價值波動所影響。任何人民幣兌該等外幣的大幅升

值，可能會導致本集團在收益表中錄得重大外匯虧損。雖然本集團日後可能會訂定對沖交易，以對沖這項風險，但至今並無訂立任何對沖交易，以減低其外幣匯率風險。請參閱本招股章程「風險因素—與中國有關的風險—政府對貨幣兌換的管制，可能會影響閣下的投資價值」一節。

債務聲明

於二零零七年十月三十一日（即本招股章程刊發前作出本債務聲明的最後實際可行日期）辦公時間結束時，本集團並無未償還的已發行或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券、借款或其他類似債務、承兌負債（不包括日常貿易票據）或承兌信貸、債券、按揭、抵押、融資租賃或租購承擔或其他重大或然負債。於最後實際可行日期，本集團並無未動用的銀行貸款。

或然負債聲明

於二零零七年十月三十一日（即本招股章程刊發前作出或然負債聲明的最後實際可行日期）辦公時間結束時，本集團並無任何重大或然負債或擔保。

截至二零零七年十二月三十一日止年度的盈利預測

在並無不可預見的情況下，並按本招股章程附錄三所載的基準及假設，董事預測截至二零零七年十二月三十一日止年度本公司股權持有人應佔本集團綜合盈利預測將不少於人民幣90,000,000元。請參閱本招股章程「附錄三一盈利預測」。

截至二零零七年十二月三十一日止年度的未經審核備考每股基本盈利預測將為人民幣0.09元。此乃假設全球發售及資本化發行已於二零零七年一月一日完成，及於整個年度內的已發行股份總數均為950,000,000股。這項計算未計及超額配股權或首次公開售股前購股權計劃所授購股權獲行使而可能發行的任何股份。

未經審核備考經調整有形資產淨值報表

誠如本招股章程附錄二所載，本集團於二零零七年六月三十日的未經審核備考經調整有形資產淨值約為人民幣748,700,000元（假設發售價為每股發售股份3.58港元，即發售價範圍上限）或人民幣642,900,000元（假設發售價為每股發售股份2.98港元，即發售價範圍下限）。

股息與股息政策

就截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度，裕向分別宣派股息19,100,000港元（相當於人民幣20,300,000元）、54,600,000港元（相當於人民幣56,500,000元）及97,000,000港元（相當於人民幣92,400,000元）。

董事目前擬建議，就上市日期至二零零七年十二月三十一日期間及其後各個財政年度，向全體股東分派不少於有關期間本公司股權持有人應佔可分派淨利潤的20%，作為股息。

董事今後可能會宣派股息，惟需考慮本集團的營運、盈利、財政狀況、現金需求與供應，以及董事會可能認為於當時相關的其他因素。任何宣派、支付股息的行動及股息的金額，均須符合本集團的章程文件和開曼群島公司法的規定，包括獲得本公司股東的批准。未來的任何股息宣派，可能會也可能不會反映本集團以往的股息宣派，而且將由董事全權酌情決定。

股份的任何股息均將按每股基準以港元宣派，而本公司將以港元支付該等股息。董事相信，上述本公司的股息政策，不會對本公司的營運資金狀況造成不利影響。

可供分派儲備

於二零零七年六月三十日，本公司尚未註冊成立，因此並無任何可分派儲備。

無重大逆轉

據董事所知悉，自二零零七年六月三十日(即本集團最近期經審核財務報表的結算日期)以來，本集團的財務或經營狀況或前景並無任何重大逆轉。

遵照上市規則第13章作出披露

於最後實際可行日期，董事已確認，彼等並無知悉有任何情況導致須根據上市規則第13.13條至第13.19條的規定作任何披露。