

湖南恒基会计师事务所有限责任公司关于
朝阳市双塔区城乡一体化供水工程（农村供水）
收益与融资自求平衡专项评价报告

评估单位：湖南恒基会计师事务所有限责任公司

二零二五年十二月



湖南恒基会计师事务所有限责任公司

报 告 书

湘恒基会咨字（2025）第 002 号



朝阳市双塔区城乡一体化供水工程（农村供水）

收益与融资自求平衡专项评价报告

根据《地方政府专项债务预算管理办法》（财预[2016]155号）、《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预[2017]89号）以及《中华人民共和国预算法》等相关规定，我们对《2022年朝阳市双塔区城乡一体化供水工程（农村供水）预期收益与融资平衡方案》（以下简称“实施方案”）进行专项评价。我们依据《中国注册会计师其他鉴证业务准则 3111 号-预测性财务信息的审核》等进行评价并出具专项评价意见。清徐县住房和城乡建设局对实施方案中收益预测及所依据的各项假设负责。

2017年财政部公布的《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预[2017]89号），提出在法定专项债务限额内，各地方按照各地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。《中

《中华人民共和国预算法》第二十五条规定，经国务院批准的省、自治区、直辖市的预算中必需的建设投资的部分资金，可以在国务院确定的限额内，通过发行地方政府债券举借债务的方式筹措。《地方政府专项债务预算管理办法》（财预[2016]155号）第四条规定，设区的市、自治州，县、自治县、不设区的市、市辖区政府（以下简称市县级政府）确需发行专项债券的，由省、自治区、直辖市政府统一发行并转贷给市县级政府。朝阳市双塔区城乡一体化供水工程（农村供水）专项债券即依据上述规定发行。

根据我们对实施方案中融资平衡方案及相关收益、支出假设证据的分析、审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，实施方案中收益、支出预测是在合理假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益及现金流预测编制基础的规定进行了披露。

经评价，我们认为，在项目收益预测及其所依据的各项假设条件下，项目实施方案融资平衡计划中项目业务收入能够合理保障项目运营支出及偿还融资本金和利息，实现项目收益与融资自求平衡。

本评价报告仅为朝阳市双塔区城乡一体化供水工程（农村供水）发行辽宁省 2025 年专项债券使用，不应用于其他目的及分发给其他单位或个人。

(此页无正文)

附件：朝阳市双塔区城乡一体化供水工程（农村供水）专项债券
评价

湖南恒基会计师事务所有限责任公司



2025 年 11 月 28 日

中国注册会计师：



中国注册会计师：



附件：

朝阳市双塔区城乡一体化供水工程（农村供水）

收益与融资自求平衡专项评价说明

一、项目收益与融资自求平衡方案编制基础及法律依据

项目收益与融资自求平衡方案（以下简称“平衡方案”）以朝阳市双塔区城乡一体化供水工程（农村供水）为基础，结合项目的建设期、项目的融资活动现金流量、近几年类似项目业务活动现金流量、相关成本和税费等，对预测期间经济环境等的最佳估计假设为前提进行编制。

平衡方案根据《关于印发<地方政府债务信息公开办法（试行）>的通知》（财预〔2018〕209号）、《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89号）等政策文件及有关法律法规编制。

二、项目收益及现金流入预测假设

（一）国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化；

（二）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（三）对发行人有影响的法律法规无重大变化；

（四）发行人制定的预计产生的运营收入等经济业务计划能够顺

利执行实现，无重大变化。

（五）无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成的重大不利影响。

三、项目基本情况

（一）项目概述

本项目包含内容具体如下：

本次项目供水范围涉及全区 5 个乡镇（街道）42 个村，共解决 59374 人的农村安全饮水问题，全面构建项目区农村供水集中化、智能化、质量化的保障体系。

本工程从已建双塔区净水厂取水，向双塔区 5 个乡镇供水，年均供水量 528 万 m^3 ，高日供水水量为 1.86 万 m^3/d 。

本工程建设内容包括配水管网约 1020.38km 及沿线各附属构筑物，其中村级以上配水管网长度约 272.59km，管径 DN100~DN600；村内管网（不含入户管）长度约 413.26km，入户管网约 334.43km，管网配套各类阀井 1997 座，加压泵站 14 座，高位水池 3 座。

项目建设期间为 2025 年 5 月至 2027 年 4 月。

（二）项目单位

朝阳市双塔区水利事务服务中心。

（三）项目类型

农林水利。

（四）项目投资概算及资金筹措方案

1.项目投资概算

根据初步设计批复，本工程概算总投资 55,508 万元，其中静态总投资 54,547 万元，建设期融资利息 960.82 万元。

静态总投资由工程静态投资、建设征地补偿投资、环境保护投资、水土保持投资组成。工程静态总投资中工程部分投资 49,001 万元、建设征地补偿投资 5,159 万元、环境保护投资 167 万元、水土保持投资 220 万元。

项目分年度投资计划如下表所示：

项目投资分年计划表

单位：人民币万元

项目名称	总投资	2025 年	2026 年	2027 年
朝阳市双塔区城乡一体化供水工程（农村供水）	55,508.00	15,000.00	27,400.00	13,108.00

2.资金筹措方案

朝阳市双塔区城乡一体化供水工程（农村供水）的资金来源主要为财政资金和发行政府专项债券。项目总投资 55,508.00 万元，其中，项目资本金 11,108.00 万元，市场化融资 6,400.00 万元，拟申请发行政府专项债券资金 38,000.00 万元。已发行专项债券 0 万元，本次拟申请发行 8,000.00 万元，未来拟发行专项债 0 万元，期限为 20 年。

项目资金筹措表

单位：人民币万元

项目名称	总投资	资金来源							本次拟发行专项债券期限
		资本金/自有资金	已发行专项债券金额	本次拟发行专项债券金额	其中：用作资本金金额	未来拟发行专项债券金额	其中：用作资本金金额	其他融资	
朝阳市双塔区城乡一体化供水工程（农村供水）	55,508.00	11,108.00	0.00	8,000.00	8,000.00	0.00	0.00	0.00	20

四、项目收入及成本预测

（一）项目收入预测

根据初步设计，本项目收入主要为供水收入。工程建成后多年平均供水量 480 万 m³，工程建成后工程出口加价水价为 9.8 元/m³，项目供水收入为每年 4704 万元，预计每 5 年增长 5%。

项目预期收入测算表

单位：人民币万元

年份	供水收入（万元）	合计（万元）
2027	4,704.00	4,704.00
2028	4,704.00	4,704.00
2029	4,704.00	4,704.00
2030	4,704.00	4,704.00
2031	4,704.00	4,704.00
2032	4,939.00	4,939.00
2033	4,939.00	4,939.00
2034	4,939.00	4,939.00
2035	4,939.00	4,939.00
2036	4,939.00	4,939.00
2037	5,186.00	5,186.00
2038	5,186.00	5,186.00

年份	供水收入（万元）	合计（万元）
2039	5,186.00	5,186.00
2040	5,186.00	5,186.00
2041	5,186.00	5,186.00
2042	6,445.00	6,445.00
2043	6,445.00	6,445.00
2044	6,445.00	6,445.00
2045	6,445.00	6,445.00
2046	6,445.00	6,445.00
2047	6,445.00	6,445.00
合计	112,815.00	112,815.00

（二）项目成本预测

经营成本的计算是采用生产要素法，估算了本工程建成投入运行后，所需的维护、运行管理等费用。主要包括管理费、工程维护费、电费、税金及附加等，每年约 550 万元。

（1）管理费

管理费包括管理机构的职工薪酬、差旅费、办公费、咨询费、审计费、诉讼费、排污费和绿化费、业务招待费等。按固定资产投资原值的 0.3%计，为每年 148 万元。

（2）工程维护费

工程维护费包括工程日常修理费、工程大修理费及维护费用，按固定投资原值（不包括工程占地淹没补偿费用）的 0.5%计，为每年 247 万元。

（3）电费

电泵设计水平年用电量 71 万 kW·h，电价按大工业用电 0.6127

元/kW·h，电费为每年 44 万元。

（4）税金及附加

按照相关税率执行，预计为每年 111 万元。

项目运营成本及税费测算表

单位：人民币万元

年份	管理费	工程维护费	电费	税费	合计
2027	148.00	247.00	44.00	111.00	550.00
2028	148.00	247.00	44.00	111.00	550.00
2029	148.00	247.00	44.00	111.00	550.00
2030	148.00	247.00	44.00	111.00	550.00
2031	148.00	247.00	44.00	111.00	550.00
2032	148.00	247.00	44.00	111.00	550.00
2033	148.00	247.00	44.00	111.00	550.00
2034	148.00	247.00	44.00	111.00	550.00
2035	148.00	247.00	44.00	111.00	550.00
2036	148.00	247.00	44.00	111.00	550.00
2037	148.00	247.00	44.00	111.00	550.00
2038	148.00	247.00	44.00	111.00	550.00
2039	148.00	247.00	44.00	111.00	550.00
2040	148.00	247.00	44.00	111.00	550.00
2041	148.00	247.00	44.00	111.00	550.00
2042	148.00	247.00	44.00	111.00	550.00
2043	148.00	247.00	44.00	111.00	550.00
2044	148.00	247.00	44.00	111.00	550.00
2045	148.00	247.00	44.00	111.00	550.00
2046	148.00	247.00	44.00	111.00	550.00
2047	148.00	247.00	44.00	111.00	550.00
合计	3,108.00	5,187.00	924.00	2,331.00	11,550.00

五、项目融资平衡情况

（一）项目融资还本付息情况

按照本项目专项债券发行计划，共申请 20 年期专项债券 38,000.00 万元，以年利率 3.2% 预计每年利息支出。债券利息支出如下表所示：

项目还本付息情况表

单位：人民币万元

年份	债券利息支出（万元）
2025	-
2026	576.00
2027	1,056.00
2028	1,216.00
2029	1,216.00
2030	1,216.00
2031	1,216.00
2032	1,216.00
2033	1,216.00
2034	1,216.00
2035	1,216.00
2036	1,216.00
2037	1,216.00
2038	1,216.00
2039	1,216.00
2040	1,216.00
2041	1,216.00
2042	1,216.00
2043	1,216.00
2044	1,216.00
2045	1,216.00
2046	640.00
2047	160.00
合计	24,320.00

（二）其他融资利息

债券存续期内，其他融资还本付息情况详见下表：

年份	其他融资利息支出（万元）	其他融资偿还本金（万元）
2026	112.00	-
2027	224.00	-
2028	224.00	-
2029	224.00	-
2030	224.00	-
2031	224.00	-
2032	224.00	-
2033	224.00	-
2034	224.00	-
2035	224.00	-
2036	112.00	6,400.00
合计	2,240.00	6,400.00

（三）项目融资平衡情况

朝阳市双塔区城乡一体化供水工程（农村供水）预计用于融资平衡的相关收益为 101,265.00 万元，相关收益对融资本息的覆盖倍数为 1.43。本项目收益覆盖情况及现金流平衡情况详见下表。

项目收益覆盖情况表

单位：人民币万元

项目名称	预计用于融资平衡的相关收益	项目预计融资本金	项目预计融资本息	预计用于融资平衡的相关收益对融资本息的覆盖倍数
朝阳市双塔区城乡一体化供水工程（农村供水）	101,265.00	44,400.00	70,960.00	1.43

（四）项目现金流模拟分析

根据上述项目总投资、运营收入、成本情况、偿债资金来源，对项目申请债券资金情况分析，本项目现金流预测见下表。

现金流平衡情况表

单位：人民币万元

序号	年份	合计	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
一、	现金流入	168,323.00	13,000.00	29,400.00	17,812.00	4,704.00	4,704.00	4,704.00	4,704.00	4,939.00	4,939.00	4,939.00	4,939.00
1	业务活动现金流入	112,815.00			4,704.00	4,704.00	4,704.00	4,704.00	4,704.00	4,939.00	4,939.00	4,939.00	4,939.00
1.1	供水收入	112,815.00			4,704.00	4,704.00	4,704.00	4,704.00	4,704.00	4,939.00	4,939.00	4,939.00	4,939.00
2	融资活动现金流入	55,508.00	13,000.00	29,400.00	13,108.00								
2.1	资本金流入	11,108.00	5,000.00	3,000.00	3,108.00								
2.2	债券资金流入	38,000.00	8,000.00	20,000.00	10,000.00								
2.3	其他资金流入	6,400.00		6,400.00									
二、	现金流出	136,050.00	13,000.00	29,400.00	13,658.00	1,990.00	1,990.00	1,990.00	1,990.00	1,990.00	1,990.00	1,990.00	1,990.00
1	项目建设现金流出	53,502.00	12,992.00	28,692.00	11,818.00								
2	业务活动现金流出	11,550.00			550.00	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00
2.1	管理费	3,108.00			148.00	148.00	148.00	148.00	148.00	148.00	148.00	148.00	148.00
2.2	工程维护费	5,187.00			247.00	247.00	247.00	247.00	247.00	247.00	247.00	247.00	247.00
2.3	电费	924.00			44.00	44.00	44.00	44.00	44.00	44.00	44.00	44.00	44.00
2.4	税费	2,331.00			111.00	111.00	111.00	111.00	111.00	111.00	111.00	111.00	111.00
3	融资活动现金流出	70,998.00	8.00	708.00	1,290.00	1,440.00	1,440.00	1,440.00	1,440.00	1,440.00	1,440.00	1,440.00	1,440.00
3.1	债券发行费用	38.00	8.00	20.00	10.00								
3.2	偿还债券本金	38,000.00											

3.3	支付债券利息	24,320.00			576.00	1,056.00	1,216.00	1,216.00	1,216.00	1,216.00	1,216.00	1,216.00	1,216.00	1,216.00	1,216.00
3.4	偿还其他资金本金	6,400.00													
3.5	偿还其他资金利息	2,240.00			112.00	224.00	224.00	224.00	224.00	224.00	224.00	224.00	224.00	224.00	224.00
三	当期现金结余	32,273.00		0.00	0.00	4,154.00	2,714.00	2,714.00	2,714.00	2,714.00	2,714.00	2,949.00	2,949.00	2,949.00	2,949.00
四	期初现金			0.00	0.00	0.00	4,154.00	9,582.00	12,296.00	12,296.00	15,010.00	17,959.00	20,908.00	23,857.00	23,857.00
五	期末现金			0.00	0.00	4,154.00	6,868.00	12,296.00	15,010.00	17,959.00	20,908.00	23,857.00	26,806.00		

续表

序号	年份	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
一、	现金流入	4,939.00	5,186.00	5,186.00	5,186.00	5,186.00	5,186.00	6,445.00	6,445.00	6,445.00	6,445.00	6,445.00	6,445.00
1	业务活动现金流入	4,939.00	5,186.00	5,186.00	5,186.00	5,186.00	5,186.00	6,445.00	6,445.00	6,445.00	6,445.00	6,445.00	6,445.00
1.1	供水收入	4,939.00	5,186.00	5,186.00	5,186.00	5,186.00	5,186.00	6,445.00	6,445.00	6,445.00	6,445.00	6,445.00	6,445.00
2	融资活动现金流入												
2.1	资本金流入												
2.2	债券资金流入												
2.3	资本金流入												
二、	现金流出	8,278.00	1,766.00	1,766.00	1,766.00	1,766.00	1,766.00	1,766.00	1,766.00	1,766.00	9,766.00	21,190.00	10,710.00
1	项目建设现金流出												
2	业务活动现金流出	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00
2.1	管理费	148.00	148.00	148.00	148.00	148.00	148.00	148.00	148.00	148.00	148.00	148.00	148.00
2.2	工程维护费	247.00	247.00	247.00	247.00	247.00	247.00	247.00	247.00	247.00	247.00	247.00	247.00
2.3	电费	44.00	44.00	44.00	44.00	44.00	44.00	44.00	44.00	44.00	44.00	44.00	44.00
2.4	税费	111.00	111.00	111.00	111.00	111.00	111.00	111.00	111.00	111.00	111.00	111.00	111.00
3	融资活动现金流出	7,728.00	1,216.00	1,216.00	1,216.00	1,216.00	1,216.00	1,216.00	1,216.00	1,216.00	9,216.00	20,640.00	10,160.00
3.1	债券发行费用												
3.2	偿还债券本金										8,000.00	20,000.00	10,000.00
3.3	支付债券利息	1,216.00	1,216.00	1,216.00	1,216.00	1,216.00	1,216.00	1,216.00	1,216.00	1,216.00	1,216.00	640.00	160.00
3.4	偿还其他资金本金	6,400.00											
3.5	偿还其他资金利息	112.00											
三	当期现金结余	-3,339.00	3,420.00	3,420.00	3,420.00	3,420.00	3,420.00	4,679.00	4,679.00	4,679.00	-3,321.00	-14,745.00	-4,265.00
四	期初现金	26,806.00	23,467.00	26,887.00	30,307.00	33,727.00	37,147.00	40,567.00	45,246.00	49,925.00	54,604.00	51,283.00	36,538.00
五	期末现金	23,467.00	26,887.00	30,307.00	33,727.00	37,147.00	40,567.00	45,246.00	49,925.00	54,604.00	51,283.00	36,538.00	32,273.00

（五）资金充足性及稳定性评估

1.资金充足性

根据项目融资平衡测算，相关收益对融资本息的覆盖倍数为1.43，项目偿债能力较强，资金充足。

根据本项目收益与融资平衡的压力测试结果，当经营性收入、成本等影响债券还本付息的因素在-10%~10%范围内变动的情况下，专项债券本息资金覆盖率仍然 >1 ，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。具体情况如下表所示。

压力测试表

项目	收入	成本	本息	本息覆盖倍数
收入+10%	124,096.50	11,550.00	70960.00	1.59
收入-10%	101,533.50	11,550.00	70960.00	1.27
成本+10%	112,815.00	12,705.00	70960.00	1.41
成本-10%	112,815.00	10,395.00	70960.00	1.44

2.资金稳定性

朝阳市双塔区城乡一体化供水工程（农村供水）以乡村供水收入作为专项债券还本付息来源，在扣除项目相关成本及费用后，专项债券还本付息有稳定的现金流入，且在专项债券存续期内每年都有资金结余。

六、总体评价结论

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，并以项目专项收入所

对应的充足、稳定现金流作为还本付息的资金来源，通过对本项目收益与融资自求平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。专项债券还本付息要求的情况。





营业执照

统一社会信用代码
9143010271219602X0



副本编号: 1-1

(副本)



名称 湖南恒基会计师事务所有限责任公司
类型 有限责任公司(自然人投资或控股)
法定代表人 曹正刚

注册资本 贰佰万元整
成立日期 1999年11月30日
营业期限 1999年11月30日至 2049年11月25日
住所 长沙市芙蓉区翻山北路21号统一星城国际18楼01-19房号

经营范围 企业会计报表审计; 企业资产重组、会计咨询、代理记账、税务咨询、资产评估、验资、清算事宜中的审计; 工程建设项目管理服务; 工程造价咨询; 工程技术服务; 工程招标服务; 工程结算服务; 工程竣工验收服务; 工程竣工验收备案服务; 工程竣工验收备案证明办理; 工程竣工验收备案证明变更; 工程竣工验收备案证明注销; 工程竣工验收备案证明补办; 工程竣工验收备案证明延期; 工程竣工验收备案证明换证; 工程竣工验收备案证明年检; 工程竣工验收备案证明抽查; 工程竣工验收备案证明公示; 工程竣工验收备案证明归档; 工程竣工验收备案证明移交; 工程竣工验收备案证明销毁; 工程竣工验收备案证明其他相关业务。



登记机关

<http://www.gsxt.gov.cn>

国家企业信用信息公示系统网址:

本营业执照于2019年7月11日经登记机关核准注册。

国家市场监督管理总局监制



会计师事务所
执业证书

名称：湖南恒基会计师事务所有限责任公司

首席合伙人：

主任会计师：曾正清

经营场所：长沙市韶山北路216号维一星城国际18楼

组织形式：有限责任

执业证书编号：43010017

批准执业文号：湘财注协字[1999]45号

批准执业日期：1999年11月02日

证书序号：0002612

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关：

二〇一八年七月二十四日

中华人民共和国财政部制



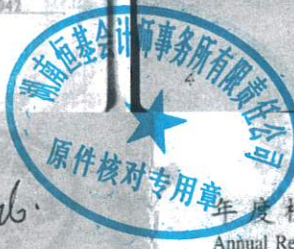
姓名: 李玉峰
Full name: 李玉峰
性别: 女
Sex: 女
出生日期: 1974-05-21
Date of birth: 1974-05-21
工作单位: 湖南恒基会计师事务所
Working unit: 湖南恒基会计师事务所
身份证号码: 430111740521042
Identity card No: 430111740521042



证书编号: 430100170008
No. of Certificate: 430100170008

批准注册协会: 湖南省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs: 湖南省注册会计师协会

发证日期: 2009 年 9 月 24 日
Date of Issuance: 2009 / 9 / 24



年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

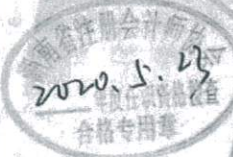
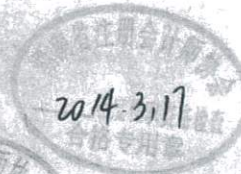


2021 年 10 月 28 日
/ /

年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



年度检验登记
Annual Renewal Registration

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.

2015.3.18

原件核对专用章

2014.3.17

2006年4月28日

2007年4月28日



姓名 辜 娟
Full name 女
Sex
出生日期 1983-03-15
Date of birth
工作单位 利安达会计师事务所
Working unit 有限责任公司湖南分所
身份证号码 430981198303154343
Identity card No.



证书编号: 110001540304
No. of Certificate

批准注册协会: 湖南省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2009 年 11 月 18 日
Date of Issuance

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.



注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出

Agree the holder to be transferred from

中审亚太会计师事务所(特殊普通合伙)

转出协会盖章
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2013年7月10日

同意调入

Agree the holder to be transferred to

湖南恒基有限责任会计师事务所

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2013年7月10日

注意事项

- 一、注册会计师执行业务，必要时须向委托方出示本证书。
- 二、本证书只限于本人使用，不得转让、涂改。
- 三、注册会计师停止执行法定业务时，应将本证书缴还主管注册会计师协会。
- 四、本证书如遗失，应立即向主管注册会计师协会报告，登报声明作废后，办理补发手续。

原件核对专用章

NOTES

1. When practising, the CPA shall show the client this certificate when necessary.
2. This certificate shall be exclusively used by the holder. No transfer or alteration shall be allowed.
3. The CPA shall return the certificate to the competent Institute of CPAs when the CPA stops conducting statutory business.
4. In case of loss, the CPA shall report to the competent Institute of CPAs immediately and go through the procedure of reissue after making an announcement of loss on the newspaper.