

管理層討論 及分析

壹傳媒於截至二零零六年三月三十一日止年度再創令人滿意的財務業績。儘管市場競爭激烈，但仍能穩佔作為香港最大印刷傳媒集團的領先地位。此外，集團的台灣業務更於年內首次錄得盈利。

營運回顧

主要市場概覽

香港

香港經濟於回顧年內穩步增長。失業率下降，市場氣氛轉旺。與此同時，香港印刷媒體行業發展日趨成熟。由於無甚機會可在新的發展方向上取得顯著增長，出版商之間爭相從讀者人數和廣告收益方面提高各自在現有市場的佔有率。

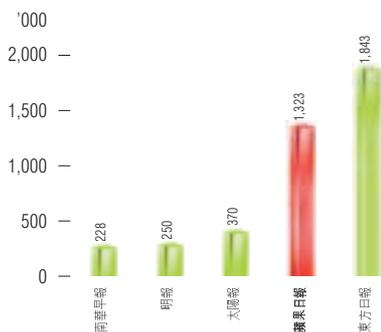
儘管競爭激烈，壹傳媒仍顯然是香港最大的中文印刷媒體集團，其所有出版刊物多年來取得的穩固市場佔有率仍未被動搖。

根據二零零五年尼爾森媒介指標：香港報告(二零零五年一月至十二月)(「二零零五年尼爾森報告」)，兩大日報仍然主導市場，合計讀者人數為3,166,000人，佔香港12歲或以上人口60%，較二零零五年的市場佔有率有輕微上升。

儘管市面推出數份新的免費報紙，加上一名競爭者減價，《蘋果日報》仍為香港最暢銷報章之一，其廣告收益亦維持穩定。

面對其他出版刊物的挑戰和網上媒體日漸流行，《壹週刊》、《忽然1周》及《飲食男女》(「《忽然1周合併本》」)，以及《壹本便利》及《飲食男女》(「《壹本便利合併本》」)在各自市場的領導地位仍然牢不可

香港最多人閱讀的五份報章讀者人數
由二零零五年一月至二零零五年十二月期間



破。二零零五年尼爾森報告的資料顯示，這三份週刊在香港讀者人數最多的五份週刊中佔一席位，三份刊物的合計讀者人數為1,476,000人，佔香港12歲至64歲人口28%。壹傳媒旗下的刊物仍然受到廣告商的青睞。

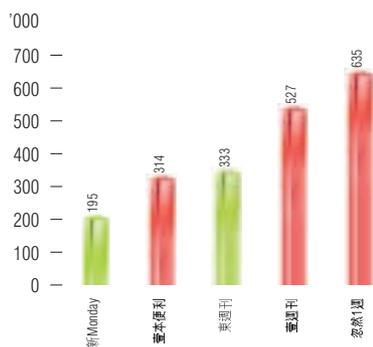
台灣

台灣是一個朝氣蓬勃的社會。按亞洲的標準，島上二千三百萬人口均屬於教育程度高和富足。台灣人近年對民主表現出熱切的追求，而且台灣已建立言論和新聞自由的傳統。

相對而言，台灣的印刷傳媒的作風仍相當保守和沉實。許多刊物報導新聞的方式欠缺趣味，而其他部分傳媒則各有偏重，一些作為個別人士的喉舌，亦有為商界和政界人士的特殊利益服務。

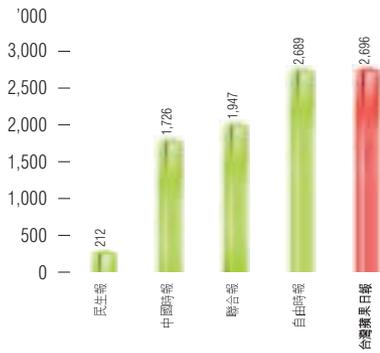
自二零零一年《台灣壹週刊》面世及二零零三年推出《台灣蘋果日報》以來，成功扭轉台灣印刷傳媒的市場局面。《台灣壹週刊》與《台灣蘋果日報》沿襲香港的《壹週刊》和《蘋果日報》真實透徹的報導風格和精彩生動的版面編排，配以百分百道地的內容，推動了台灣新聞報導和表現方式的革新，這兩份刊物深受熱切追求資訊的台灣公眾歡迎。

香港最多人閱讀的五份中文週刊讀者人數
由二零零五年一月至二零零五年十二月期間



資料來源：二零零五年尼爾森媒介指標：香港報告

台灣最多人閱讀的五份報章讀者人數
由二零零五年一月至二零零五年十二月期間



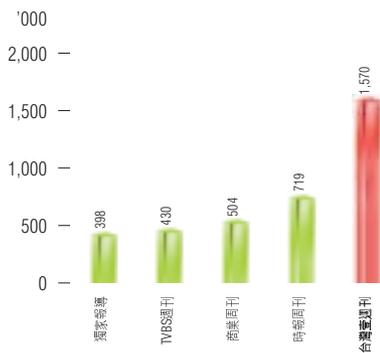
尼爾森行銷研究顧問股份有限公司(「尼爾森台灣」)指出，台灣最多人閱讀的四份報章(《台灣蘋果日報》、《中國時報》、《自由時報》和《聯合報》)於二零零五年的每日合計讀者人數為9,058,000人，佔12歲以上人口55.5%。

《台灣蘋果日報》推出不到三年，讀者人數便已超過所有其他台灣日報，現已成為島內讀者最多的報章。該報讀者忠誠度之高，從該報於二零零五年九月一日將售價提高五成(由新台幣10元加至新台幣15元)亦無阻讀者的支持可見一斑。

《台灣壹週刊》仍遙遙領先其競爭對手，尼爾森台灣報道其於二零零五年平均每週12歲至60歲讀者人數為1,570,000人，緊隨其後的競爭對手僅為719,000人。

雖然台灣的廣告開支於二零零五年總體下跌13.2%，但壹傳媒這兩份刊物的廣告及銷售收益於二零零五/零六年度均有增長。《台灣壹週刊》仍然保持高盈利，而《台灣蘋果日報》亦於年內錄得盈利，意味著本集團的台灣業務整體而言已轉虧為盈。

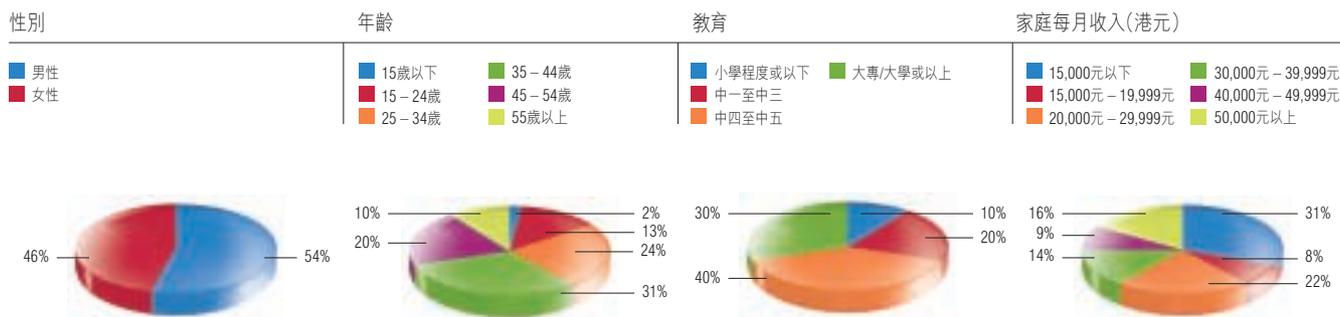
台灣最多人閱讀的五份中文週刊讀者人數
由二零零五年一月至二零零五年十二月期間



資料來源：尼爾森行銷研究顧問股份有限公司

《蘋果日報》讀者分佈

資料來源：二零零五年尼爾森媒介指標：香港報告



業務表現

截至二零零六年三月三十一日止年度為本集團於二零零一年十月收購Database Gateway Limited及其附屬公司以來的第四個完整年度。本集團的總營業額合共為3,322,000,000港元，較上一個財政年度2,932,200,000港元增長13.3%。與前兩個年度一樣，此等營業額增長中大部分直接來自《台灣蘋果日報》的收入。

報章出版及印刷業務

本集團的報章出版及印刷業務於二零零五／零六年度仍然是佔其總營業額最大份額。營業額上升至2,275,000,000港元，較上一個財政年度1,916,900,000港元增長18.7%。

《蘋果日報》

《蘋果日報》於二零零五年內繼續成為香港第二大讀者人數最多的報章。儘管面對來自付費報章、兩份新免費日報及一份日報減價促銷的強大競爭，以及網絡傳媒作為替代資訊來源的趨勢日益普及的挑戰，《蘋果日報》仍深受教育程度較高的中產階層讀者歡迎。

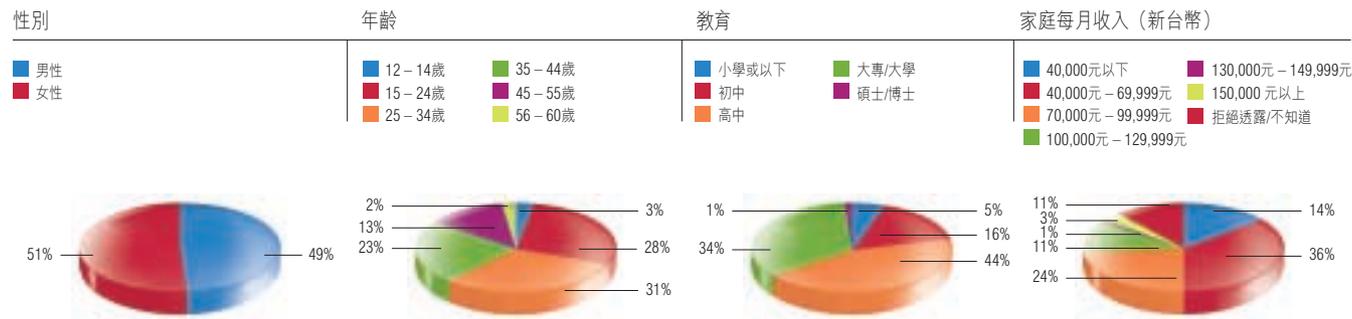
二零零五年尼爾森報告披露，《蘋果日報》平均每日12歲及以上讀者人數為1,323,000人，與二零零四年的數字1,288,000人相比，增加35,000人或2.7%。然而，香港出版銷數公證會二零零五年七月至十二月的數據顯示，平均每日銷量為316,923份，較二零零四年同期每日銷售343,302份減少26,379份或7.7%，此乃市場競爭激烈所致。

於回顧年度內，《蘋果日報》的總營業額為1,161,100,000港元，較上年度的1,195,200,000港元輕微下降2.9%。其中，發行銷售收入達422,700,000港元，較上年度456,700,000港元下降34,000,000港元或7.4%。廣告收入輕微下跌100,000港元，由二零零四／零五年度738,500,000港元減至二零零五／零六年度的738,400,000港元。

《蘋果日報》於年內成功維持高水平的市場滲透率，特別是中上收入及教育水平較高的客戶群。其讀者中個人每月收入超過20,000港元及家庭每月收入超過40,000港元的比例仍高於其主要競爭對手，而其專業／管理／行政類別的讀者比例亦領先同儕。

《台灣蘋果日報》讀者分佈

資料來源：尼爾森行銷研究顧問股份有限公司



《蘋果日報》擁有龐大及忠誠的讀者羣，使其深受以此等讀者為目標客戶的廣告商的青睞。因此，《蘋果日報》是主要產品和服務品牌不可或缺的廣告工具。於可預見將來，《蘋果日報》將仍是本集團的主要收入來源。

《台灣蘋果日報》

於二零零三年五月推出之《台灣蘋果日報》為島內的媒體行業帶來新氣象。儘管擁有新聞自由的環境，台灣現有的日報仍落後於亞洲其他地區的同業，難改保守而單調的新聞報導方式，並以黑白形式為主。缺乏驚喜和趣味從報章的分發方式中可見一斑，台灣很多日報的銷售都是通過定期訂閱，讀者的訂閱純屬一種習慣行為。

《台灣蘋果日報》從創刊起已打破傳統的模式，其率直而富於洞察力的內容與生動而充滿活力的版面互相配合。顯眼的版面不僅是為吸引讀者的視線：《台灣蘋果日報》亦採用創新的分銷模式，其98%的發行透過便利店和類似的零售網點進行銷售。因此，《台灣蘋果日報》首先必須吸引路人的注意，繼而掏腰包購買，再進而成為讀者每日的生活習慣。

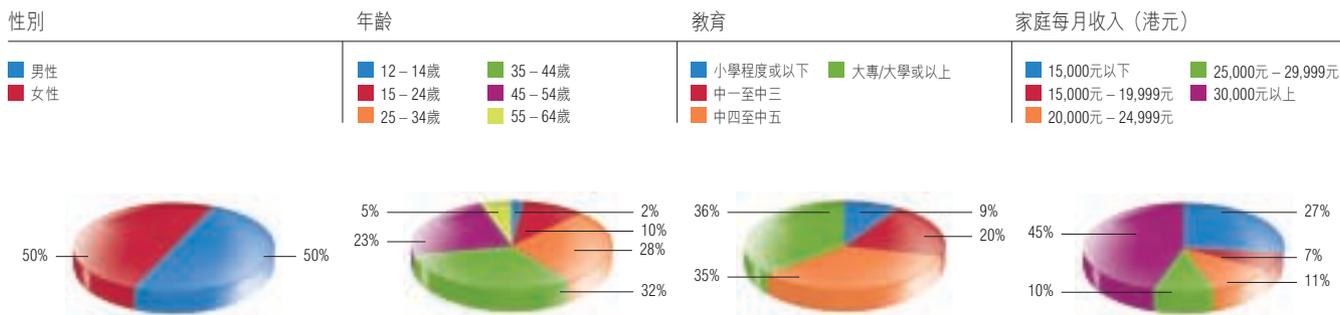
於回顧年度內，《台灣蘋果日報》在台灣讀者中的受歡迎程度與日俱增。據尼爾森行銷研究顧問股份有限公司的數據顯示，《台灣蘋果日報》二零零五年的讀者人數超過島內其他最暢銷報章，每日平均讀者人數達2,696,000人。中華民國發行公信會確認，《台灣蘋果日報》於二零零五年七月至十二月平均每日銷售527,609份，較二零零四年同期的數字503,398份每日增加24,211份或4.8%。

據尼爾森台灣指出，《台灣蘋果日報》是唯一一份年內各組別讀者人數均錄得快速增長的台灣主要報章。《台灣蘋果日報》亦越來越受到不同教育水平及地區的讀者以及城市和農村讀者的歡迎。其中62%的讀者年齡在35歲以下，22%為學生，反映其讀者群較任何其他競爭對手更為年輕。

讀者人數的迅速上升從《台灣蘋果日報》的廣告收入增長中可見一斑。儘管二零零五年台灣廣告支出總額減少13.2%，但《台灣蘋果日報》的廣告收入卻由458,600,000港元增至700,300,000港元，大幅增長52.7%。

《壹週刊》讀者分佈

資料來源：二零零五年尼爾森媒介指標：香港報告



因此，《台灣蘋果日報》的財務狀況不斷穩步增強，並於截至二零零六年三月三十一日止年度首次錄得盈利1,200,000港元，而上年度則錄得虧損196,300,000港元。《台灣蘋果日報》迄今為止所創下的佳績，加強了本集團的信心，壹傳媒相信，《台灣蘋果日報》在不久的將來將成為集團主要盈利中心。

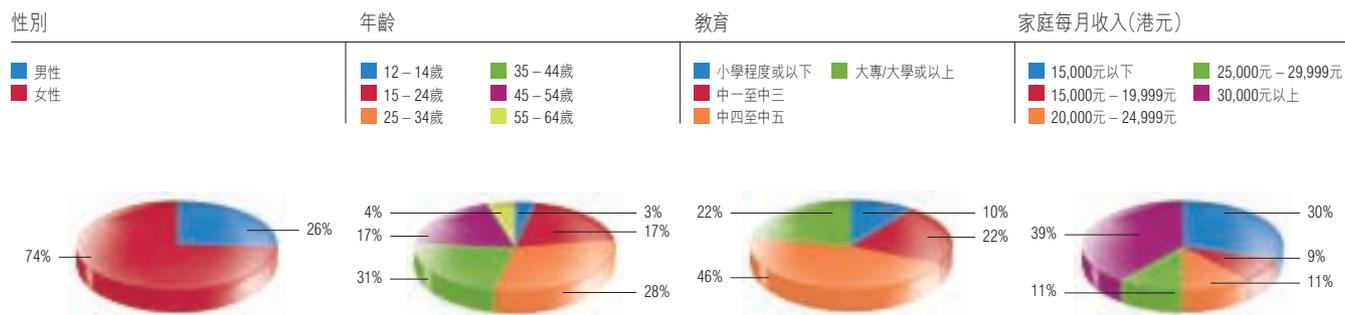
蘋果日報印刷有限公司

本集團的報章印刷業務於上一個財政年度錄得增長，進一步鞏固其作為本集團長期成功支柱的地位。於二零零五／零六年度內，來自香港各項印刷業務的收益達414,800,000港元，較上年度363,800,000港元上升14.0%。除向本集團出版的報章提供全方位印刷支援服務

外，蘋果日報印刷有限公司亦擴大其外間客戶組合。如撇除與壹傳媒的報章進行的交易，該業務於二零零五／零六財政年度的營業額為99,100,000港元，對比上年度60,100,000港元，按年增長為39,000,000港元，增幅為64.9%。

《忽然1周合併本》讀者分佈

資料來源：二零零五年尼爾森媒介指標：香港報告



書籍及雜誌出版業務

於回顧年度內，本集團的書籍及雜誌出版業務的營業額上升至 902,100,000 港元，較上年度 885,300,000 港元增長 1.9%。

《壹週刊》

儘管市場競爭激烈，《壹週刊》的營業額及盈利能力保持穩定，仍然穩踞香港週刊市場第二位。

二零零五年尼爾森報告顯示，《壹週刊》平均每週12歲至64歲的讀者人數由上年度485,000人上升至527,000人，增加42,000人或8.7%。另一方面，香港出版銷數公證會的報告顯示《壹週刊》銷量稍微下降7,008份或4.9%，由二零零四年下半年141,642份下降至二零零五年同期134,634份。

然而，《壹週刊》仍深受專上／高等教育的男性及女性讀者的歡迎，該等讀者的比例仍然遠高於其他週刊。因此，以年輕、收入豐厚的行政管理人員和專業人士為銷售產品及服務目標對象的廣告商一直樂於以《壹週刊》作為主要宣傳渠道。面對激烈競爭，《壹週刊》的廣告收入仍由二零零四／零五財政年度189,700,000 港元微升至二零零五／零六財政年度191,200,000 港元。

《忽然1周合併本》

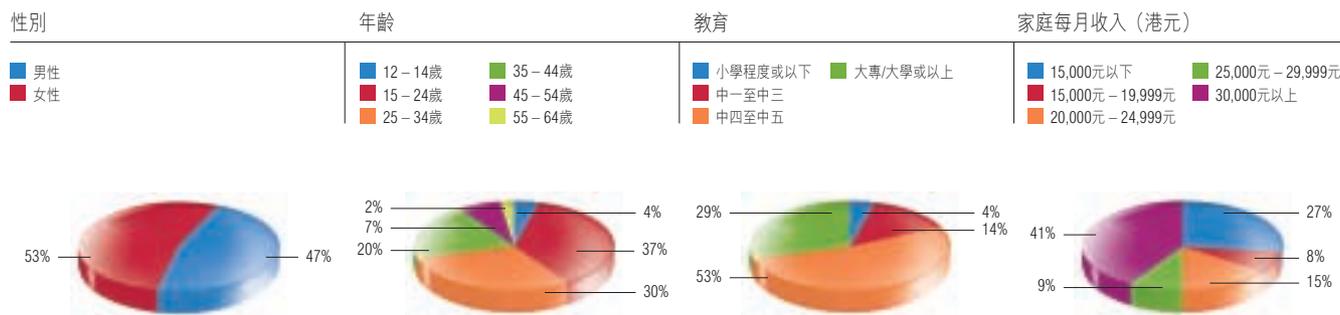
憑著獨特而吸引的內容深度和廣度，加上清晰的定位和最新的資訊，令《忽然1周合併本》穩居香港最受歡迎週刊的地位。

根據二零零五年尼爾森報告顯示，截至二零零五年十二月三十一日止十二個月，其讀者人數由545,000人增加16.5%至635,000人。該報告亦指出該週刊74.2%的讀者為女性；約76.0%年齡介乎15歲至44歲；60.6%的每月家庭收入超過20,000港元。香港出版銷數公證會的數字顯示，《忽然1周合併本》於二零零五年下半年的平均每週銷量為196,328冊，較二零零四年同期的198,811冊，微跌2,483冊或1.2%。

《忽然1周合併本》的收入總額達226,700,000 港元，而上年度為226,600,000 港元。由於市場競爭激烈，廣告收入由上年度153,600,000 港元減至153,000,000 港元，微降0.4%。

《壹本便利合併本》讀者分佈

資料來源：二零零五年尼爾森媒介指標：香港報告



《壹本便利合併本》

《壹本便利合併本》為熱愛品牌的年輕一族提供最炙手可熱的時裝和潮流資訊，是以此一高消費群為目標的媒體策劃者的不二之選，《壹本便利合併本》仍為香港讀者人數最多的其中一份週刊，並繼續為同類週刊的領導者。

根據二零零五年尼爾森報告的資料顯示，於二零零五年，該週刊的每週平均12歲至64歲讀者人數為314,000人，較二零零四年310,000人增加4,000人或1.3%。其中，36.7%為15歲至24歲的年齡組別。與此同時，香港出版銷數公證會指出，二零零五年下半年的銷量維持於每週平均92,445冊，較二零零四年同期99,144冊下跌6,699冊或6.8%。

於二零零五/零六年度，《壹本便利合併本》的銷售及廣告總收入為143,900,000港元，較上年度140,300,000港元上升2.6%。

《台灣壹週刊》

自二零零一年首次發行起，《台灣壹週刊》一直以敢言和活潑的風格深受讀者青睞，更獲得台灣最炙手可熱、最矚目和最暢銷週刊的美譽。

由尼爾森台灣編製的數據顯示，《台灣壹週刊》於二零零五年在12歲至60歲的平均讀者人數為1,570,000人，該刊物的讀者人數差不多佔台灣五大週刊總讀者人數的一半，並為僅隨其後的競爭對手的兩倍以上，兩者之間的距離自上年度以來明顯拉遠。中華民國發行公信會二零零

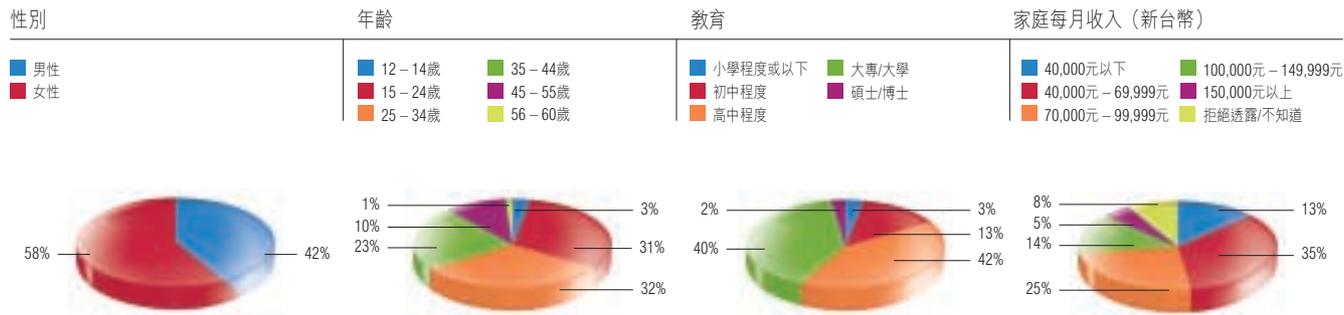
五年七月至十二月的數字顯示，《台灣壹週刊》每週平均銷售量為140,126冊，與上個年度140,108冊的數字相若。

於二零零五/零六年度，《台灣壹週刊》的廣告收入總額為155,400,000港元，較上年度138,800,000港元增長12.0%。該雜誌錄得分部盈利43,900,000港元，較上一個財政年度45,400,000港元減少3.3%。

《台灣壹週刊》在島上週刊市場中的領先地位將繼續吸引台灣最主要的廣告商和代理。預期《台灣壹週刊》未來數年將維持其作為本集團主要盈利中心的地位。

《台灣壹週刊》讀者分佈

資料來源：尼爾森行銷研究顧問股份有限公司



書籍及雜誌印刷業務

於二零零五／零六年度，書籍及雜誌印刷業務再度為本集團帶來重大的收入貢獻，營業額為306,300,000港元，較上一個財政年度279,700,000港元增長9.5%。其中分部業務間銷售額為190,600,000港元，而與外間客戶的業務價值則為115,700,000港元，較上年度106,100,000港元增長9.0%。

該業務繼續獲得來自香港、北美、歐洲及大洋洲公司的穩定訂單。本集團確信其日後將繼續從商業印刷業務獲得穩定收入來源。

互聯網業務

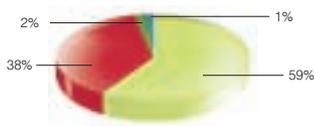
本集團的互聯網業務為本地及海外讀者提供方便而便宜的途徑閱讀壹傳媒旗下刊物網上版本。

於二零零五／零六年度，該業務的收益增至29,200,000港元，較上年度24,000,000港元上升21.7%。該業務的分部盈利亦上升18.8%，由11,200,000港元增至13,300,000港元。

訂閱費佔該業務盈利的絕大部分，其次為廣告收入及內容特許使用權。該業務於去年收益增長主要由於訂閱月費及廣告收入增加。

隨着越來越多廣告商採用網上媒體作為重要市場推廣工具，本集團對此業務審慎樂觀，並相信未來將可發掘更多市場商機，推動收入表現及盈利增長。

營業額



財務回顧

綜合財務業績

營業額

截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團錄得總營業額為3,322,000,000港元，較上年度錄得2,932,200,000港元相比，增長約13.3%。營業額的增長動力主要來自《台灣蘋果日報》，其本年度營業額為1,014,700,000港元或佔總營業額30.5%。

按地域市場劃分，香港依然是本集團的基石和最主要收入來源，其營業額於二零零五／零六年財政年度為1,977,500,000港元或佔總營業額59.5%。

本集團來自台灣的營業額於同期內大幅增長，由881,500,000港元增長至1,250,800,000港元，增幅為41.9%。台灣目前是本集團第二大收入來源，佔總收入37.7%，而上年度則佔30.1%。

在營運方面，報章出版及印刷業務仍是本集團的主要收入來源。報章出版及印刷業務佔總營業額2,275,000,000港元或

68.5%。與上年度1,916,900,000港元或佔本集團總收入65.4%相比，增加358,100,000港元或18.7%。

書籍及雜誌出版業務表現良好，為本集團帶來營業額902,100,000港元或佔總營業額27.2%。同時，互聯網業務貢獻營業額29,200,000港元或佔總營業額0.9%。上述兩項業務與上年度分別錄得885,300,000港元及24,000,000港元的營業額相比，分別增加1.9%及21.7%。

未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利及分部業績

截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團未計利息、稅項、折舊及攤銷以及未計無形資產減值虧損前盈利為720,300,000港元，與上個財政年度543,400,000港元比較，增加176,900,000港元。本集團表現改善主要由於《台灣蘋果日報》的表現顯著改善所致。



於回顧年度內，本集團的分部盈利為475,700,000港元，與上個財政年度分部盈利139,700,000港元相比，上升240.5%。

於二零零五／零六年財政年度，本集團的報章出版及印刷業務錄得分部盈利為299,500,000港元，較上個財政年度107,300,000港元相比，增長179.1%。

本集團的書籍及雜誌出版業務的分部盈利為160,000,000港元(未計就無形資產確認之非經常性減值虧損45,000,000港元)，與上年度112,800,000港元(未計就無形資產確認之非經常性減值虧損136,900,000港元)比較，增加41.8%。

經營開支

於二零零五／零六年財政年度，本集團的經營開支總額為2,806,700,000港元，較上年度2,769,000,000港元增加37,700,000港元或1.4%。該款項中2,031,900,000港元或約72.4%為必要的生產成本，其中包括紙張成本。員工成本(不包括直接生產員工成本)為368,800,000港元或佔總經營開支13.1%，與上年度323,700,000港元比較，增加45,100,000港元或約13.9%。本集團經營開支的另一主要項目為物業、機器及設備折舊及撥回預付租賃款項為145,900,000港元或佔總經營開支5.2%。

稅項

截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團的稅項為74,500,000港元，與上年度58,900,000港元相比增加約26.5%。該差額主要由於上年度的遞延稅項負債約37,200,000港元被撥回所致。

財務狀況

流動資產及流動負債

於二零零六年三月三十一日，本集團的流動資產為1,485,100,000港元，與上年度1,307,900,000港元比較，增加13.5%。本集團於該日的總負債為1,085,200,000港元，較上個年度941,500,000港元增加15.3%。於二零零六年三月三十一日，本集團的現金結存合共為676,400,000港元。於二零零六年三月三十一日，本集團的流動比率為260.6%，較二零零五年三月三十一日295.8%下降11.9%。



應收賬款

於二零零六年三月三十一日，本集團的應收賬款合共為501,400,000港元，較上個年度447,500,000港元增加12.0%。於二零零六年三月三十一日，本集團應收賬款的平均週轉日數為52.1天，而上年度同期則為53.4天。

應付賬款

於二零零六年三月三十一日，本集團的應付賬款為151,200,000港元，較上年度同期114,900,000港元增加約31.6%。本集團應付賬款的平均週轉日數為38.3天，而上年度同期則為36.4天。

長期及短期負債

於二零零六年三月三十一日，本集團的長期負債（包括流動部分）合共為260,400,000港元，較上年度同期217,200,000港元增加19.9%。於二零零六年三月三十一日，本集團長期負債的

流動部分為79,600,000港元，較上個年度53,800,000港元增加48.0%。

貸款及資產負債

於二零零五／零六年財政年度，本集團的業務經費主要來自其經營活動所產生的現金，以及較少部分來自主要往來銀行所提供的銀行融資。

於本年度，本集團可動用的銀行信貸總數為495,400,000港元，其中295,600,000港元已被動用。本集團的銀行借貸需求並無季節性之分，所有借款均按浮動利率計息。

於本年度，本集團所有銀行貸款以新台幣為計算單位。於二零零六年三月三十一日，本集團擁有現金合共676,400,000港元。本集團於同期的資產與負債比率為5.8%，而上個年度則為4.9%。本集團的資產與負債比率按長期負債（包括流動部分）除以資產總值計算。

股本架構

於本年度，本公司發行8,869,800股每股面值1.00港元的普通股。發行乃由於股份期權持有人按每股1.67港元的行使價行使若干股份期權所致。

於二零零六年三月三十一日，本公司的已發行股本總額為3,101,600,000港元，其中包括1,491,643,281股每股面值1.00港元的普通股及920,000,000股每股面值1.75港元的優先股。

現金流量

截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團經營活動產生的淨現金流入為559,700,000港元，去年經營活動產生的現金流入則為328,100,000港元。

於同一期間，投資相關的現金流出合共為75,900,000港元，較上個財政年度合共25,700,000港元，增加195.3%。



於本年度內，本集團融資活動產生的現金流出淨額為398,500,000港元，而上年度則為78,300,000港元。二零零五／零六年度的流出淨額主要為已付股息合共447,200,000港元、償還銀行貸款241,500,000港元及新增貸款286,800,000港元。

匯率風險及資本性開支

本集團的資產與負債主要以港元或新台幣為計算單位。由於本集團於台灣經營雜誌及報章出版業務，因此持續承擔匯兌風險，本集團擬盡量安排新台幣銀行貸款以減低該等匯兌風險。於二零零六年三月三十一日，本集團的淨貨幣匯兌風險為新台幣 3,560,200,000元(等值850,900,000港元)，較上個年度新台幣5,042,600,000元(等值1,244,500,000港元)下降29.4%。貨幣風險的下降是由於本集團於上個財政年度以《台灣蘋果日報》為借款人向多家主要的台灣銀行借貸新

台幣1,200,000,000元四年有期貨款的安排所致。該項貸款分別於二零零五年四月及六月分兩批提取新台幣500,000,000元及新台幣700,000,000元。本集團將繼續監察其整體貨幣風險，並在必要時採取措施對沖上述風險。

於二零零五／零六年度，本集團的資本性開支總額為84,200,000港元，其中15,200,000港元用作本集團台灣業務的資金。於結算日，本集團就業務進一步作出91,900,000港元資本承擔，其中86,300,000港元用作本集團台灣業務的資金。

資產抵押

於二零零六年三月三十一日，壹傳媒將本集團位於香港及台灣的若干物業組合中的部分及印刷設備抵押予多家銀行，作為取得授予本集團的銀行貸款及一般銀行信貸的抵押。該等資產的賬面淨值總額為669,200,000港元。

多家主要香港銀行現時向本集團提呈240,000,000港元四年有期銀團貸款的建議，以供本集團考慮。倘若本集團決定進行此項貸款，本集團將須進一步抵押賬面淨值370,200,000港元的物業及印刷設備。

或然負債

於回顧年度，壹傳媒因香港及台灣的多宗訴訟而產生或然負債。該等訴訟為從事出版行業性風險。此外，本集團與負責興建附屬公司即蘋果日報印刷有限公司的印刷設施承辦商太元承建有限公司就興建該設施的應付款項發生糾紛，現正進行仲裁，該等法律訴訟的最終結果尚未確定。

當壹傳媒於二零零一年十月收購Database Gateway Limited(「收購事項」)時，黎智英先生(「黎先生」)同意向本集團提供無限額個人彌償保證(「彌償保證」)。該彌償保證將保障本集團免於承



擔就收購事項所收購業務產生的若干法律訴訟(包括與太元承建有限公司的糾紛)的所有付款、索償、訟案、賠償及和解付款以及有關費用及開支。在彌償保證方面，黎先生隨後已根據彌償保證履行責任，達成向壹傳媒作出的60,000,000港元的銀行擔保。

壹傳媒董事在審慎考慮本集團律師所提供的意見及黎先生所提供的彌償保證後，認為該等訴訟產生的最終責任不會對本集團的財務狀況造成重大影響。

壹傳媒亦就多項公司擔保承擔或然負債，該等公司擔保乃本公司就其若干附屬公司所動用的信貸向有關財務機構提供。於二零零六年三月三十一日，該等或然負債合共125,400,000港元。

無形資產減值虧損

由於採用新會計準則，特別是香港會計準則第38號有關無形資產估值的準則，董事會委任獨立專業估值師Ernst & Young Transaction Advisory Services Limited(「安永」)按使用價值計算方法對本集團於二零零六年三月三十一日的刊頭及版權進行整體估值。

根據安永發出的估值報告，本集團於二零零六年三月三十一日的刊頭及版權的估值為1,541,000,000港元(二零零五年三月三十一日：1,605,000,000港元)，而於二零零六年三月三十一日對應的賬面淨值為1,345,900,000港元(未計無形資產攤銷)(二零零五年三月三十一日：1,482,800,000港元)，因此於二零零六年三月三十一日產生按組合基準計算的重估盈餘淨額195,100,000港元(二零零五年三月三十一日：122,200,000港元)，其中包括按各個別刊頭基準計算於二零零六年三月三十一日所產生的224,600,000港元重估盈利(二零零五年三月三十一日：259,100,000港元)及就一刊頭錄得之29,500,000港元重估虧損(二零零五年三月三十一日：136,900,000港元)。

關於刊頭及版權的重估虧損，董事認為由於賬面值超過估計可收回金額且該減值並非暫時性質，因此在截至二零零六年三月三十一日止年度的綜合收益表中應確認45,000,000港元的減值虧損(二零零五年三月三十一日：136,900,000港元)。

由於本集團記錄無形資產的會計政策是按成本減累計攤銷及累計減值虧損，因此本集團的財務報表並無就二零零六年三月三十一日估值盈利為224,600,000港元的刊頭及版權(二零零五年三月三十一日：259,100,000港元)作出調整。



前景及展望

展望

壹傳媒仍是香港最大的中文印刷傳媒出版商。本集團出版刊物組合包括《蘋果日報》、《壹周刊》、《壹本便利合併本》及《忽然1周合併本》，已在其各自的市場取得主要佔有率。本集團堅信，該等刊物在來年將繼續帶來穩定的收入來源，且隨著香港經濟的穩步發展，各刊物的廣告收入將會增加，本集團決意盡一切努力確保此等增長得以實現。

與此同時，台灣的經濟預期於未來數月繼續穩步增長。本集團有信心，本集團在台灣的業務將繼續蓬勃發展，佔本集團未來收入的百分比將不斷增長。此一樂觀態度是由於台灣穩定的經濟前景以及《台灣壹周刊》和《台灣蘋果日報》令人鼓舞的成功所推動，該兩份刊物均在相

當短的時間內已在台灣的印刷傳媒業確立領導地位。

特別是，《台灣蘋果日報》在短短三年內已超逾其所有對手，成為寶島讀者人數最多的日報。本集團將繼續致力於鞏固其已在台灣建立的堅實基礎，並會將更多已在香港取得成功的刊物優先引入台灣。

股息

董事建議向於二零零六年七月十九日(星期三)名列股東名冊上的股東支付末期股息每股普通股18港仙(二零零五年：無)，連同每股普通股中期股息及特別股息，每股普通股股息將合共為48港仙(二零零五年：無)。如獲股東在即將於二零零六年七月十九日(星期三)舉行的股東週年大會上批准，擬派末期股息將於二零零六年七月二十八日(星期五)派付。

暫停股份過戶登記

本公司將於二零零六年七月十七日(星期一)至二零零六年七月十九日(星期三)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。所有普通股股份過戶文件連同有關股票須不遲於二零零六年七月十四日(星期五)下午四時正，送交本公司股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東一百八十三號合和中心十七樓一七一二至一七一六室，以符合資格獲取擬派末期股息。

展望性陳述

本文件載有若干屬「展望」性質或使用各種「展望性」詞語的陳述。該等陳述乃按董事現時對本集團所經營的行業及市場的信念、假設、期望及預測撰寫。敬請讀者注意，該等陳述將受本集團控制能力以外的風險、不明朗因素及其他因素影響。