



2008 中期報告

SCMP 集團有限公司

股份代號: 583

中期業績

SCMP集團有限公司(「本公司」)董事會欣然宣佈本公司及其集團公司(「本集團」)截至二零零八年六月三十日止六個月未經審核之中期業績如下：

綜合資產負債表摘要

	附註	(未經審核) 二零零八年 六月三十日 港幣千元	(經審核) 二零零七年 十二月三十一日 港幣千元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備	3	516,303	534,154
投資物業		1,067,100	1,040,100
土地租金		14,152	31,588
無形資產		26,325	29,542
聯營公司之權益		54,794	55,888
可供出售之金融資產		213,304	292,722
界定利益計劃之資產		53,956	47,808
		1,945,934	2,031,802
流動資產			
存貨		27,349	23,076
應收款項	4	197,585	231,304
預付費用、按金及其他應收賬款		18,820	16,330
現金及銀行結餘		225,954	257,685
		469,708	528,395
分類為持作出售之資產	5	1,855	—
		471,563	528,395
總資產			
		2,417,497	2,560,197
權益			
資本及儲備			
股本	6	156,095	156,095
儲備		1,816,902	1,859,438
擬派股息		93,657	156,095
		1,910,559	2,015,533
股東資金		2,066,654	2,171,628
少數股東權益		22,453	16,567
權益總額			
		2,089,107	2,188,195
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		141,522	151,408
		141,522	151,408
流動負債			
應付款項及應計負債	7	117,632	153,402
預收訂閱費		17,159	25,795
現期所得稅負債		34,560	22,225
有抵押銀行透支		16,151	19,172
		185,502	220,594
分類為持作出售之負債	5	1,366	—
		186,868	220,594
總負債			
		328,390	372,002
總權益及負債			
		2,417,497	2,560,197
流動資產淨值			
		284,695	307,801
總資產減流動負債			
		2,230,629	2,339,603

第5至11頁的附註為綜合中期財務報表摘要的一部份。

綜合收益表摘要

	附註	(未經審核)	
		截至六月三十日止六個月	
		二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元 (經重列)
持續經營業務			
收益	2	544,721	622,191
其他收入		2,558	2,084
員工成本		(189,217)	(186,219)
生產原料成本		(76,985)	(85,788)
租金及設施		(20,453)	(20,232)
折舊及攤銷		(26,890)	(29,100)
廣告及宣傳		(16,722)	(16,806)
其他經營開支		(74,147)	(70,538)
出售可供出售之金融資產收益		-	1,370
經營盈利		142,865	216,962
淨利息收入	9	841	3,582
應佔聯營公司盈利		428	943
除所得稅前盈利		144,134	221,487
所得稅開支	10	(17,322)	(39,710)
期內持續經營業務盈利		126,812	181,777
已終止經營業務			
期內已終止經營業務盈利	11	3,616	483
期內盈利		130,428	182,260
應佔盈利：			
股東		124,542	175,000
少數股東權益		5,886	7,260
		130,428	182,260
股息			
擬派中期股息每股6港仙 (二零零七年：每股8港仙)	12	93,657	124,876
每股盈利/(虧損)			
基本及攤薄	13		
— 持續經營業務		7.75港仙	11.33港仙
— 已終止經營業務		0.23港仙	(0.12港仙)
		7.98港仙	11.21港仙

第5至11頁的附註為綜合中期財務報表摘要的一部份。

綜合權益變動表摘要

截至二零零八年六月三十日止六個月

(未經審核)
股東應佔

	股本及 股份溢價 港幣千元	繳入盈餘 港幣千元	投資 重估儲備 港幣千元	資產 重估儲備 港幣千元	匯兌儲備 港幣千元	保留盈利 港幣千元	股東 資金總額 港幣千元	少數 股東權益 港幣千元	權益總額 港幣千元
於二零零七年一月一日結餘	197,066	865,672	159,802	3,624	(29,105)	685,696	1,882,755	11,832	1,894,587
可供出售之金融資產									
— 計入權益之公平值收益	—	—	19	—	—	—	19	—	19
— 於出售時轉入損益	—	—	(1,218)	—	—	—	(1,218)	—	(1,218)
綜合賬目時產生之匯兌差額	—	—	—	—	5,976	—	5,976	(144)	5,832
直接於權益中確認之淨收入	—	—	(1,199)	—	5,976	—	4,777	(144)	4,633
期內盈利	—	—	—	—	—	175,000	175,000	7,260	182,260
期內已確認之收入總額	—	—	(1,199)	—	5,976	175,000	179,777	7,116	186,893
股息	—	—	—	—	—	(202,923)	(202,923)	—	(202,923)
於二零零七年六月三十日結餘	197,066	865,672	158,603	3,624	(23,129)	657,773	1,859,609	18,948	1,878,557
於二零零八年一月一日結餘	197,066	865,672	225,723	3,624	(26,438)	905,981	2,171,628	16,567	2,188,195
可供出售之金融資產									
— 計入權益之公平值虧損	—	—	(79,947)	—	—	—	(79,947)	—	(79,947)
綜合賬目時產生之匯兌差額	—	—	—	—	(559)	—	(559)	—	(559)
租賃土地重新分類為投資物業所產生之 公平值收益	—	—	—	8,436	—	—	8,436	—	8,436
直接於權益中扣除之遞延稅項	—	—	—	(1,351)	—	—	(1,351)	—	(1,351)
直接於權益中確認之淨(虧損)/收入	—	—	(79,947)	7,085	(559)	—	(73,421)	—	(73,421)
期內盈利	—	—	—	—	—	124,542	124,542	5,886	130,428
期內已確認之收入總額	—	—	(79,947)	7,085	(559)	124,542	51,121	5,886	57,007
股息	—	—	—	—	—	(156,095)	(156,095)	—	(156,095)
於二零零八年六月三十日結餘	197,066	865,672	145,776	10,709	(26,997)	874,428	2,066,654	22,453	2,089,107

第5至11頁的附註為綜合中期財務報表摘要的一部份。

綜合現金流量表摘要

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
營運產生的現金	141,006	226,969
已付香港利得稅	(16,056)	(66,724)
已付海外稅項	(169)	(264)
營運活動產生之淨現金	124,781	159,981
投資活動產生/(所用)之淨現金	4,692	(3,417)
融資活動之現金流量		
已付股息	(156,095)	(202,923)
已付利息	(626)	(829)
融資活動所用淨現金	(156,721)	(203,752)
現金及現金等值之淨減少	(27,248)	(47,188)
於一月一日之現金及現金等值	238,513	242,371
於六月三十日之現金及現金等值	211,265	195,183
現金及現金等值分析：		
現金及銀行結餘	225,954	212,300
持作出售組合之現金及銀行結餘	1,462	—
銀行透支	(16,151)	(17,117)
	211,265	195,183

第5至11頁的附註為綜合中期財務報表摘要的一部份。

財務報表附註

1. 編製基準及會計政策

本集團之未經審核綜合中期財務報表摘要（「中期財務報表」）乃根據香港會計師公會頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十六之規定而編製。

此中期財務報表應與二零零七年全年財務報表一併閱讀。

編製此中期財務報表摘要所採用之會計政策及計算方法與編製截至二零零七年十二月三十一日止年度之全年財務報表所採用者一致。

截至二零零七年六月三十日止六個月之收益表之若干比較數字已重新分類以符合本期間之呈列。該重新分類對本集團截至二零零七年六月三十日止六個月之業績並無任何影響。

香港會計師公會已頒佈多項詮釋，於二零零八年一月一日或以後開始之會計期間生效。本集團已評估此等詮釋，認為其對此中期財務報表並無重大影響。

2. 分部資料

本公司於本期間為投資控股公司。本集團之主要業務包括出版、印刷及分銷《南華早報》、《星期日南華早報》及其他印刷及電子刊物、物業投資、錄像及影片後期製作以及音樂出版。

於截至二零零八年六月三十日止六個月期間，本集團已出售其於錄像及影片後期製作業務之所有權益，並與第三方就有關出售本集團之音樂出版業務進行磋商。因此，該等業務之業績於收益表內列作已終止經營業務。截至二零零七年六月三十日止六個月之比較資料已重新分類，以符合本期間之呈列。

本集團業務大部分均以香港為基地，而本集團根據主要業務劃分之收益及對經營盈利之貢獻之分析如下：

	(未經審核) 收益		(未經審核) 對經營盈利之貢獻	
	截至六月三十日止六個月 二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	截至六月三十日止六個月 二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
持續經營業務：				
報章、雜誌及其他刊物	530,901	613,270	131,711	210,208
投資物業	13,820	8,921	11,154	6,754
	544,721	622,191	142,865	216,962
已終止經營業務：				
錄像及影片後期製作	5,253	9,393	3,099	128
音樂出版	1,912	1,276	510	774
	7,165	10,669	3,609	902
總計	551,886	632,860	146,474	217,864

3. 物業、機器及設備

	(未經審核)			總計 港幣千元
	租賃樓宇 港幣千元	其他固定資產 港幣千元	在建資產 港幣千元	
於二零零八年一月一日				
成本或估值	308,868	1,028,684	2,249	1,339,801
累積折舊及減值虧損	(87,511)	(718,083)	(53)	(805,647)
於二零零八年一月一日之 賬面淨值	221,357	310,601	2,196	534,154
添置	—	3,585	3,305	6,890
折舊	(3,223)	(19,498)	—	(22,721)
匯兌差異	—	59	—	59
出售	—	(527)	—	(527)
轉撥	(1,529)	443	(443)	(1,529)
分類為持作出售之資產	—	(23)	—	(23)
	(4,752)	(15,961)	2,862	(17,851)
於二零零八年六月三十日之 賬面淨值	216,605	294,640	5,058	516,303
於二零零八年六月三十日				
成本或估值	299,411	982,292	5,058	1,286,761
累積折舊及減值虧損	(82,806)	(687,652)	—	(770,458)
於二零零八年六月三十日之 賬面淨值	216,605	294,640	5,058	516,303
於二零零八年六月三十日之 成本及估值分析				
成本	290,216	982,292	5,058	1,277,566
估值 — 一九九零年	9,195	—	—	9,195
	299,411	982,292	5,058	1,286,761

4. 應收款項

本集團給予其貿易客戶的平均信用期限為七日至九十日，應收款項按到期日之賬齡分析如下：

	(未經審核) 二零零八年 六月三十日		(經審核) 二零零七年 十二月三十一日	
	結餘 港幣千元	百分比 %	結餘 港幣千元	百分比 %
現期	122,669	61.4	149,374	63.7
逾期少於三十日	55,807	28.0	22,184	9.5
逾期三十一日至六十日	5,355	2.7	45,832	19.5
逾期六十一日至九十日	14,614	7.3	15,599	6.7
逾期多於九十日	1,180	0.6	1,505	0.6
總額	199,625	100.0	234,494	100.0
減：減值撥備	(2,040)		(3,190)	
	197,585		231,304	

5. 持作出售之組合

如附註2所披露，本集團於截至二零零八年六月三十日止六個月期間內，與第三方就有關出售本集團之音樂出版業務進行磋商，該出售預期於二零零八年下半年度完成。因此，與音樂出版業務有關之所有資產及負債已分類為持作出售之組合。已列作持作出售之資產及負債之主要類別為：

	(未經審核) 二零零八年 六月三十日 港幣千元
資產	
物業、機器及設備	23
存貨	20
應收款項	349
預付費用、按金及其他應收賬款	1
現金及銀行結餘	1,462
分類為持作出售之資產	1,855
負債	
應付款項及應計負債	1,366
分類為持作出售之負債	1,366

6. 股本

	(未經審核) 二零零八年 六月三十日 港幣千元	(經審核) 二零零七年 十二月三十一日 港幣千元
法定股本：		
5,000,000,000股，每股面值0.10港元	500,000	500,000
已發行及實收股本：		
1,560,945,596股（二零零七年：1,560,945,596股）， 每股面值0.10港元	156,095	156,095

7. 應付款項及應計負債

應付款項之賬齡分析如下：

	(未經審核) 二零零八年 六月三十日		(經審核) 二零零七年 十二月三十一日	
	結餘 港幣千元	百分比 %	結餘 港幣千元	百分比 %
零至三十日	18,632	89.4	20,114	86.2
三十一日至六十日	848	4.1	947	4.1
六十一日至九十日	161	0.8	241	1.0
多於九十日	1,192	5.7	2,025	8.7
應付款項總額	20,833	100.0	23,327	100.0
應計負債	96,799		130,075	
應付款項及應計負債總額	117,632		153,402	

8. 資本承擔

	(未經審核) 二零零八年 六月三十日 港幣千元	(經審核) 二零零七年 十二月三十一日 港幣千元
物業、機器及設備之資本承擔		
已訂約但未撥備	13,748	6,068
已批准但未訂約	19,426	33,388
	33,174	39,456

9. 淨利息收入

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元 (經重列)
銀行存款之利息收入	1,467	3,974
銀行貸款及透支之利息支出	(626)	(392)
	841	3,582

10. 所得稅開支

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
現期所得稅		
香港利得稅	28,400	41,857
海外稅項	160	264
遞延所得稅		
稅率調低所產生	(8,541)	—
有關暫時差異所產生及撥回	(2,697)	(2,411)
	17,322	39,710

香港利得稅乃以期內估計應課稅盈利按16.5% (二零零七年：17.5%) 稅率撥備。海外地區所得盈利之稅項乃根據期內估計應課稅盈利，按本集團經營業務所在國家之適用稅率計算。

11. 已終止經營業務

如附註2及5所披露，本集團於期內已出售其於錄像及影片後期製作業務之所有權益，並將音樂出版業務之資產及負債分類為持作出售之組合。因此，該等業務之業績於收益表內列作已終止經營業務。已終止經營業務之業績分析如下：

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
收益	7,165	10,669
其他收入	1	7
員工成本	(4,923)	(4,782)
生產原料成本	(2,705)	(2,482)
租金及設施	(480)	(1,309)
折舊及攤銷	(60)	(49)
廣告及宣傳	(21)	(15)
其他經營開支	(524)	(1,137)
淨利息收入／(開支)	7	(419)
已終止經營業務(虧損)／盈利	(1,540)	483
出售已終止經營業務之收益	5,156	—
期內已終止經營業務盈利	3,616	483

已終止經營業務之現金流量如下：

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
營運活動(所用)／產生之淨現金	(1,997)	725
投資活動所用之淨現金	(28)	(682)
現金及現金等值之淨(減少)／增加	(2,025)	43

12. 股息

於二零零八年五月派發二零零七年度末期股息每股10港仙，合共156,095,000港元。於二零零七年五月派發二零零六年度末期股息每股13港仙，合共202,923,000港元。

董事會宣佈派發本期之中期股息每股6港仙（二零零七年：每股8港仙），合共93,657,000港元（二零零七年：124,876,000港元）。

13. 每股盈利/（虧損）

每股基本及攤薄盈利乃根據期內股東應佔盈利124,542,000港元（二零零七年：175,000,000港元）及於期內已發行之股份1,560,945,596股（二零零七年：1,560,945,596股）計算。本公司於持續經營業務及已終止經營業務之股東應佔盈利分析如下：

股東應佔盈利/（虧損）：

	（未經審核）	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
持續經營業務	120,926	176,867
已終止經營業務	3,616	(1,867)
	124,542	175,000

於二零零八年六月三十日，並無尚未行使之購股權，使其持有人可認購本公司股份（二零零七年六月三十日：6,463,000股）。於二零零七年尚未行使之購股權可能會攤薄未來每股基本盈利，但因其於呈列期間具有反攤薄作用，故並無列入計算每股攤薄盈利。

14. 關連人士之披露

於二零零八年二月十一日，Kerry Media Limited（一間於英屬處女群島註冊成立之公司）成為本公司之直接控股公司。Kerry Group Limited（一間於科克群島註冊成立之公司）為Kerry Media Limited之最終控股公司。於結算日，董事視Kerry Group Limited為本公司之最終控股公司。

(a) 與Kerry Group之交易

自成為本集團之控股公司後，Kerry Group Limited及其附屬公司（「Kerry Group」）與本公司之重大交易如下：

	(未經審核) 截至二零零八年 六月三十日止 六個月 港幣千元
提供服務	
— 廣告收益	909
— 雜誌製作之服務費	640
	1,549

(b) 與Kerry Group進行交易之結餘

	(未經審核) 二零零八年 六月三十日 港幣千元
廣告服務所產生之應收賬款	105
雜誌製作服務所產生之應收賬款	636
	741

(c) 主要管理人員之酬金

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
薪金及其他短期僱員福利	9,729	7,620
退休後福利	277	242
解僱補償	136	—
	10,142	7,862

15. 中期財務報表之批准

本中期財務報表已於二零零八年九月一日獲董事會批准。

管理層討論及分析

本集團之經營業績

本集團截至二零零八年六月三十日及二零零七年六月三十日止六個月之綜合經營業績如下：

(百萬港元，每股金額除外)	截至六月三十日止六個月		變動百分比
	二零零八年	二零零七年 (經重列)	
持續經營業務：			
收益	544.7	622.2	(12)
員工成本	(189.2)	(186.2)	2
生產成本	(77.0)	(85.8)	(10)
租金及設施	(20.5)	(20.2)	1
廣告及宣傳	(16.7)	(16.8)	(1)
其他經營開支	(74.1)	(70.5)	5
未計折舊及攤銷之經營成本	(377.5)	(379.5)	(1)
折舊及攤銷	(26.9)	(29.1)	(8)
其他收入	2.6	2.0	30
出售可供出售之金融資產收益	—	1.4	(100)
經營盈利	142.9	217.0	(34)
淨利息收入	0.8	3.6	(78)
應佔聯營公司盈利	0.4	0.9	(56)
所得稅開支	(17.3)	(39.7)	(56)
持續經營業務盈利	126.8	181.8	(30)
已終止經營業務：			
已終止經營業務盈利	3.6	0.5	*
期內盈利	130.4	182.3	(28)
少數股東權益	(5.9)	(7.3)	(19)
股東應佔盈利	124.5	175.0	(29)
每股盈利 (港仙)	8.0	11.2	(29)

* 表示增加超過100%

股東應佔盈利下跌50.5百萬港元或29%至124.5百萬港元，主要由於二零零七年六月上市規則變動而導致通告廣告下降及股票市場波動所影響。

收益

截至二零零八年及二零零七年六月三十日止六個月，按業務分部及集團整體之收益如下：

(百萬港元)	二零零八年	二零零七年	變動百分比
持續經營業務			
報章出版	459.7	542.2	(15)
雜誌出版	67.4	64.2	5
書籍出版	3.8	6.9	(45)
投資物業	13.8	8.9	55
	544.7	622.2	(12)
已終止經營業務			
錄像及影片後期製作	5.3	9.4	(44)
音樂出版	1.9	1.3	46
	7.2	10.7	(33)
總計	551.9	632.9	(13)

經營成本及開支

截至二零零八年及二零零七年六月三十日止六個月之經營成本及開支如下：

(百萬港元)	二零零八年	二零零七年	變動百分比
持續經營業務			
員工成本	189.2	186.2	2
生產成本	77.0	85.8	(10)
租金及設施	20.5	20.2	1
廣告及宣傳	16.7	16.8	(1)
其他經營開支	74.1	70.5	5
折舊及攤銷	26.9	29.1	(8)
	404.4	408.6	(1)
已終止經營業務			
錄像及影片後期製作	7.3	9.4	(22)
音樂出版	1.4	0.5	*
	8.7	9.9	(12)
經營成本及開支總額	413.1	418.5	(1)

* 表示增加超過100%

員工成本增加2%或3百萬港元，原因是薪金調升及招聘開支提高。生產成本下跌10%，主要由於新聞紙之平均成本由每公噸635美元降至每公噸604美元及用紙量減少所致。油價高企、美元疲弱、全球新聞紙產量下降及龐大需求等因素，使每平方米48.8克之新聞紙之最新市價大幅漲至每公噸881美元。其他經營開支增加主要由於較高之法律及專業服務費用、報導四川地震及奧運會之差旅費，以及配合商業廣告收益增加而授予客戶之折扣優惠所致。

經營盈利及未計利息、稅項、折舊及攤銷之盈利

截至二零零八年及二零零七年六月三十日止六個月，按業務分部及集團整體之經營盈利及未計利息、稅項、折舊及攤銷之盈利(「EBITDA」)如下：

(百萬港元)	對EBITDA之貢獻			對經營盈利之貢獻		
	二零零八年	二零零七年	變動百分比	二零零八年	二零零七年	變動百分比
持續經營業務						
報章出版	143.9	223.9	(36)	120.2	198.8	(40)
雜誌出版	11.7	13.1	(11)	11.1	12.5	(11)
書籍出版	0.4	(1.1)	*	0.4	(1.1)	*
投資物業	11.2	6.8	65	11.2	6.8	65
	167.2	242.7	(31)	142.9	217.0	(34)
已終止經營業務						
錄像及影片後期製作	(2.0)	0.1	*	3.1	0.1	*
音樂出版	0.5	0.8	(38)	0.5	0.8	(38)
	(1.5)	0.9	*	3.6	0.9	*
總計	165.7	243.6	(32)	146.5	217.9	(33)

* 表示增加/減少超過100%

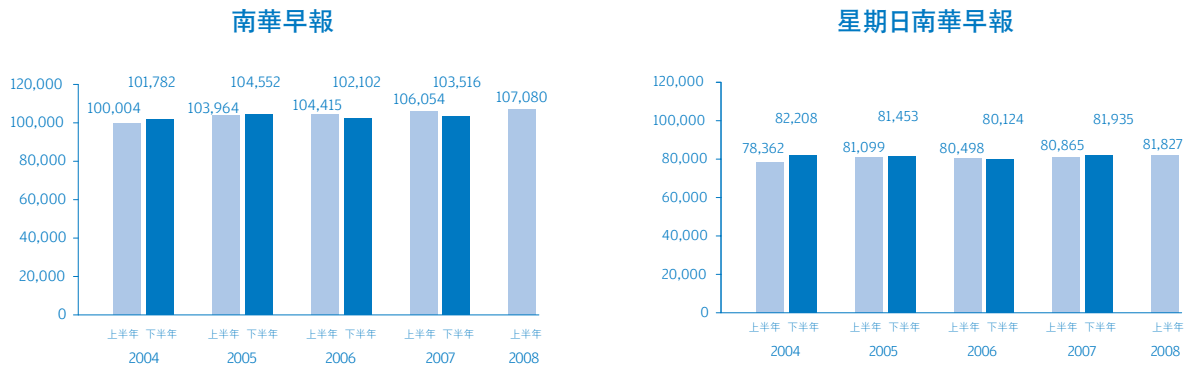
業務分部之財務回顧

出版

(百萬港元)	截至六月三十日止六個月		變動百分比
	二零零八年	二零零七年	
收益			
報章出版	459.7	542.2	(15)
雜誌出版	67.4	64.2	5
書籍出版	3.8	6.9	(45)
總計	530.9	613.3	(13)
EBITDA	156.0	235.9	(34)
經營盈利	131.7	210.2	(37)
淨盈利	107.5	171.3	(37)
未計利息、稅項、折舊及攤銷之邊際盈利率	29%	38%	
經營邊際盈利率	25%	34%	

佔本集團收益總額96%之出版業務，其收益較去年同期減少13%。未計利息、稅項、折舊及攤銷之盈利(EBITDA)及經營邊際盈利率均下降，此乃由於較高邊際利潤之通告收益減少。

由於訂閱量、澳門市場及向航空公司之銷售增長，帶動《南華早報》及《星期日南華早報》之經審核發行量均現穩健增長1%。



商業廣告收益增加6%，主要由於創意廣告製作之需求上升及《Post Magazine》之廣告量及收益率提高所致。首個八版版面廣告於二零零八年五月刊登，並於二零零八年上半年獲得歷來最高之附頁封套設計廣告數量。

招聘廣告收益減少2%，主要由於全球經濟轉差而引致招聘活動放緩所致。香港股票市場波動及物業市場停滯，令下半年的前景不明朗，而部份公司已終止所有招聘活動。其他著重成本之客戶已轉向成本較低之刊物或網站刊登廣告，此帶動《招職》及網上招聘廣告收益分別增加16%及18%。

通告收益下跌72%或90.2百萬港元，其中來自業績公佈及其他企業公告之收益下跌47.7百萬港元，而與首次公開招股活動有關之收益則下跌42.5百萬港元。

隨著香港聯合交易所規則自二零零七年六月（第一期）起取消於報章刊登公告之要求及自二零零七年十二月（第二期）起取消於報章刊登通告之要求實施後，導致業績公佈及其他企業公告之收益下降。首半年之業績全面反映上市規則變動之影響。

由於股票市場波動不定，使公司取消或延遲其上市計劃，引致來自首次公開招股活動之收益下降。首次公開招股活動之數目及每宗首次公開招股活動之收益均較去年減少。

雜誌業務之收益增長5%至67.4百萬港元。儘管報攤銷售競爭激烈而導致發行收益減少，《Cosmopolitan》及《Harper's Bazaar》之廣告銷售保持強勁。雜誌業務之淨盈利減少，主要由於在中國內地推出新雜誌刊物之開支所致。

投資物業

(百萬港元)	截至六月三十日止六個月		變動百分比
	二零零八年	二零零七年	
收益	13.8	8.9	55
EBITDA	11.2	6.8	65
經營盈利	11.2	6.8	65
淨盈利	13.4	5.5	*

* 表示增加超過100%

於美國銀行中心之物業以較高之租金出租，而位於禮頓道之大型廣告牌之收益亦較去年為高。

錄像及影片後期製作

(百萬港元)	截至六月三十日止六個月		變動百分比
	二零零八年	二零零七年	
收益	5.3	9.4	(44)
EBITDA	(2.0)	0.1	*
經營盈利	3.1	0.1	*
淨盈利/(虧損)	3.1	(2.6)	*

* 表示增加/減少超過100%

此業務已透過管理層購入方式於二零零八年四月三十日出售。本集團確認了5.2百萬港元之收益。

音樂出版

(百萬港元)	截至六月三十日止六個月		變動百分比
	二零零八年	二零零七年	
收益	1.9	1.3	46
EBITDA	0.5	0.8	(38)
經營盈利	0.5	0.8	(38)
淨盈利	0.5	0.8	(38)

儘管市場環境艱難，收益增加主要來自於期內推出銷售之一張雜錦唱片，當中收錄了50首名曲及10套音樂錄像。該唱片引起大眾興趣及品牌認知。我們批出一些歌曲之影音同步版權予其他唱片公司，以收錄該些歌曲的重新演唱版本於其演唱會錄音製品內。同時，我們亦授權廣告公司使用個別歌曲作為其客戶的商品之電視廣告歌作廣泛而密集式的播放。

流動資金及資本來源

概覽

本集團流動資金之主要來源為出版業務之現金流量，並不時以已承諾之銀行融資補充。本集團於二零零八年六月三十日及二零零七年十二月三十一日之財務狀況如下：

(百萬港元)	二零零八年	二零零七年	變動百分比
	六月三十日	十二月三十一日	
現金及銀行結餘	227.4	257.7	(12)
銀行透支	16.2	19.2	(16)
股東資金	2,066.7	2,171.6	(5)
比率：			
資產負債比率	—	—	
流動比率	2.5	2.4	

於二零零八年六月三十日，本集團之唯一借貸為16.2百萬港元之銀行透支，以人民幣計算，須於一年內償還。本集團持有之現金及銀行結餘主要以港元為主，本集團並無重大外匯折算波動風險。

於二零零八年六月三十日，經扣除銀行結餘及存款後，本集團之資產負債比率為零。流動資產與流動負債之比率為2.5倍。

本集團預期期初現金結餘、經營產生之現金及外部資源所得之資金，足以應付營運資金需要、償還銀行透支、計劃之資本開支及派付股息。

經營活動

本集團之經營活動流動資金來源主要來自報章出版業務。截至二零零八年六月三十日止六個月，經營活動提供之現金淨額為124.8百萬港元，而去年同期則為160.0百萬港元。現金流降低主要由於通告收益下跌。

投資活動

截至二零零八年六月三十日止六個月，用於投資活動之現金流入淨額為4.7百萬港元，比對二零零七年之現金流出淨額為3.4百萬港元。主要現金流入為期內出售附屬公司所得淨額、股息及利息收入，被系統提升及電腦直接製版技術投資之資本開支所抵銷。

融資活動

截至二零零八年六月三十日止六個月，融資活動所用現金淨額為156.7百萬港元，包括派付予本集團股東之股息156.1百萬港元及銀行透支利息付款。

展望

隨著去年有關公司公告之上市規則有所變動，本集團預期本年度下半年來自企業公告之收益將與上半年一致。然而，首次公開招股活動公告之收益將視乎市場氣氛，惟業界之初步反應認為本年度大市難以復蘇。

二零零八年下半年挑戰重重。油價飆升加上通脹壓力不斷加劇，無疑將拖累全球經濟。銀行及物業廣告已見下降，雖然上半年高消費行業未受影響，但部分廣告商已於下半年開始減少廣告預算。本集團預期下半年之商業廣告收益增長將放緩。

儘管僱主因經濟走勢不明朗而開始將擴充計劃減慢，但香港之招聘市場仍然活躍。隨著網上招聘廣告之趨勢越見普及，本集團將繼續投資，以加強classifiedpost.com及jujijik.com，並開拓本地市場以外之新商機。

僱員

於二零零八年六月三十日，本集團僱用985名員工，而二零零七年十二月三十一日則僱用1,032名員工。僱員之薪酬保持於具競爭力之水平，同時根據僱員個別之工作表現及經營業績授予花紅。其他僱員福利包括公積金、醫療保險及購股權計劃。

中期股息

董事會宣佈派發中期股息每股6港仙，合共93,657,000港元，給予於二零零八年九月二十六日（星期五）名列本公司股東名冊之股東。該股息將於二零零八年十月二日（星期四）派發。

暫停辦理股票過戶登記手續

本公司將由二零零八年九月二十三日（星期二）至二零零八年九月二十六日（星期五），包括首尾兩天，暫停辦理股票過戶登記手續。為確保符合資格收取中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二零零八年九月二十二日（星期一）下午四時三十分前送達香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室，本公司香港股票過戶分處香港中央證券登記有限公司，辦理過戶登記手續。

董事

截至二零零八年六月三十日止六個月期間及至本報告日期，本公司之董事如下：

執行董事

郭孔演先生 主席
郭惠光女士

非執行董事

Roberto V. Ongpin先生 副主席
邱繼炳博士
彭定中博士

獨立非執行董事

夏佳理先生
利定昌先生
李國寶爵士
黃啟民先生

董事於股份、相關股份及債權證之權益

於二零零八年六月三十日，根據證券及期貨條例第352條須備存之登記冊所示，或根據上市公司董事進行證券交易標準守則（「標準守則」）另行知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」），本公司董事於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債權證中之權益或淡倉如下：

(i) 本公司

董事姓名	身份/權益性質	本公司之普通股	
		持有股數	約佔已發行股本百分比 ⁵
郭孔演先生	公司	340,000 ¹	0.02%
李國寶爵士	個人	4,778,000	0.31%

(ii) 相聯法團

相聯法團名稱	董事姓名	身份/權益性質	持有普通股股數	根據股本衍生工具所持有之相關普通股		總數	約佔已發行股本百分比
				股數	股數		
Kerry Group Limited	郭孔演先生	公司	51,973,807 ¹	—	51,973,807	3.40% ⁶	
	郭惠光女士	家族/其他	23,899,988 ²	—	23,899,988	1.56% ⁶	
嘉里建設有限公司	郭孔演先生	公司	1,283,082 ¹	—	1,283,082	0.09% ⁷	
	郭惠光女士	家族/其他	1,252,048 ³	300,000 ⁴	1,552,048	0.11% ⁷	

附註：

1. 此代表郭孔演先生透過Allerlon Limited而被視作持有之公司權益，Allerlon Limited由郭先生及其配偶全資擁有。
2. 此包括郭惠光女士之配偶持有之1,000,000股股份及郭女士透過其為或然受益人之全權信託持有之22,899,988股股份。
3. 此代表郭惠光女士透過其為或然受益人之全權信託持有之權益。
4. 此代表郭惠光女士之配偶持有可認購嘉里建設有限公司相關普通股股份之購股權權益，詳情載於下文「董事購買股份或債權證之權利」一節。
5. 約佔百分比乃根據本公司於二零零八年六月三十日之1,560,945,596股已發行普通股計算。
6. 約佔百分比乃根據Kerry Group Limited於二零零八年六月三十日之1,527,684,428股已發行普通股計算。
7. 約佔百分比乃根據嘉里建設有限公司於二零零八年六月三十日之1,426,835,887股已發行普通股計算。

上述所有權益均為本公司或其相聯法團股份中之好倉。

除上文所述者外，於二零零八年六月三十日，根據證券及期貨條例第352條須備存之登記冊所示，或根據標準守則另行知會本公司及聯交所，本公司董事概無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例）之股份、相關股份或債權證中擁有權益或淡倉。

董事購買股份或債權證之權利

(i) 本公司

於截至二零零八年六月三十日止六個月期間，概無董事（包括其配偶及十八歲以下之子女）獲本公司授予或行使任何權利認購本公司之股份或債權證。

(ii) 相聯法團

於截至二零零八年六月三十日止六個月，郭惠光女士之配偶獲授購股權（「嘉里建設購股權」）以認購本公司之相聯法團（定義見證券及期貨條例）嘉里建設有限公司之股份。詳情如下：

授出日期	於二零零八年 一月一日 所持嘉里建設 購股權數目	於期內授出 之嘉里建設 購股權數目	於二零零八年 六月三十日 所持嘉里建設 購股權數目	每股 行使價 港元	行使期
02/04/2008	—	300,000	300,000	47.70	階段一（75,000）— 02/04/2009 - 01/04/2018 階段二（75,000）— 02/04/2010 - 01/04/2018 階段三（150,000）— 02/04/2011 - 01/04/2018

除上述者外，於截至二零零八年六月三十日止六個月期間，本公司、其附屬公司、其同系附屬公司或其控股公司均無參與任何安排，致使董事透過購買本公司或任何其他法團之股份或債權證而獲得利益。

於股本之主要權益

於二零零八年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條須備存之登記冊所示，下列人士（並非本公司董事）於本公司之股份及相關股份中擁有相等於本公司任何股東大會上投票權5%或以上之權益或淡倉：

名稱	身份/權益性質	持有普通股股數	約佔已發行股本百分比 ⁷
Kerry Group Limited	受控制法團權益	1,155,061,308	74.00%
Kerry Holdings Limited	受控制法團權益	1,155,061,308 ¹	74.00%
Kerry 1989 (C.I.) Limited	受控制法團權益	1,078,717,308 ²	69.11%
Kerry Media Limited	實益擁有人	1,078,717,308 ³	69.11%
Silchester International Investors Limited ⁴	投資經理	219,485,000	14.06%
Silchester International Investors International Value Equity Trust	實益擁有人	114,331,634 ^{5, 6}	7.32% ⁵

附註：

1. Kerry Holdings Limited所持有之1,155,061,308股股份權益，與上文所述Kerry Group Limited之權益重複。
2. Kerry 1989 (C.I.) Limited所持有之1,078,717,308股股份權益，與上文所述Kerry Group Limited及Kerry Holdings Limited各自之權益重複。
3. Kerry Media Limited所持有之1,078,717,308股股份權益，與上文所述Kerry Group Limited、Kerry Holdings Limited及Kerry 1989 (C.I.) Limited各自之權益重複。
4. 代表客戶行事之投資經理，與本公司並無關連。
5. 本公司獲非正式通知，於二零零八年六月三十日，Silchester International Investors International Value Equity Trust於111,375,634股股份擁有權益（佔本公司已發行股本約7.14%），而減持該等股權毋須根據證券及期貨條例第XV部作出披露。
6. Silchester International Investors International Value Equity Trust所持有之股份權益，與上文所述Silchester International Investors Limited之權益重複。
7. 約佔百分比乃根據本公司於二零零八年六月三十日之1,560,945,596股已發行普通股計算。

上述所有權益均為本公司股份中之好倉。

除上文所述者外，於二零零八年六月三十日，本公司並未獲知會任何人士於本公司之股份及相關股份中擁有任何權益及淡倉，而已經載入根據證券及期貨條例第336條須備存之登記冊。

購股權計劃

本公司設有一項購股權計劃（「計劃」），其於二零零六年五月二十五日舉行之股東週年大會上獲批准通過。根據計劃，本公司董事會可授出購股權予本公司或其任何附屬公司之任何全職僱員或執行董事，以認購本公司股份。

截至二零零八年六月三十日止六個月期間，並無購股權根據計劃授出、行使、註銷或失效。於二零零八年六月三十日，該計劃並無尚未行使之購股權。

購買、出售或贖回本公司股份

截至二零零八年六月三十日止六個月期間，本公司或其任何附屬公司均無購買、出售或贖回本公司任何股份。

企業管治

董事會及管理層一直致力積極履行本集團對股東之責任，本集團視提升及維護股東權益為首要任務之一，同時為本集團之成功關鍵。

經過多年發展，本集團已建立了完善之企業管治常規，確保集團緊守最高之道德操守及業內標準。企業管治常規是否具有成效，關鍵是要驗證這套管治常規能否將管理層與股東之利益連成一線，充分保障及提升股東權益。本集團定期檢討此等指引及政策，推陳出新，確保有關指引及政策能切合當今瞬息萬變之營商環境及市場要求。

本集團於截至二零零八年六月三十日止六個月期間採納之企業管治準則，與本公司二零零七年年報所載之企業管治聲明一致。除下文所述者外，本集團之企業管治常規符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之《企業管治常規守則》（「聯交所守則」）之所有守則條文。本集團亦在相關及可行之情況下遵守聯交所守則內之建議最佳常規。

本集團有一位執行主席。並無任何人士獲委任為行政總裁。執行主席在本集團高級管理層協助下監督董事會之管理及本集團之業務。執行主席負責監察本集團之整體管理。其他一般由行政總裁處理之職務則由本集團高級管理層負責。

聯交所守則之相關守則條文規定主席及行政總裁之職務需要清楚劃分，且不可由同一人擔任，而本集團之管理架構與此有所偏離。董事會已仔細考慮有關事宜，並決定不採納有關條文。董事會相信現行管理架構在過往一直有效地推動本集團及其業務之營運及發展，並已建立符合完善企業管治常規所需之審查及制衡機制。董事會各成員才能出眾，於公眾公司累積多年經驗，並竭力為本集團之營運作出貢獻。因此，董事會並不認為本集團應改變現有管理架構。然而，董事會將不時檢討管理架構以確保其持續達致有關目標。

董事進行證券交易之標準守則

本公司董事會已採納上市規則附錄十所載之《上市公司董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）作為本公司董事進行證券交易之守則。本公司全體董事確認彼等於二零零八年一月一日至二零零八年六月三十日止期間已遵守標準守則所規定之準則。

審核委員會

本公司於一九九八年成立審核委員會，訂有書面職權範圍。審核委員會現有成員包括四位獨立非執行董事利定昌先生、夏佳理先生、李國寶爵士及黃啟民先生。審核委員會於二零零八年首六個月曾舉行一次會議。審核委員會已審閱本集團截至二零零八年六月三十日止六個月之未經審核中期業績。

薪酬委員會

本公司於二零零零年成立薪酬委員會，訂有書面職權範圍。薪酬委員會現時成員包括兩位獨立非執行董事利定昌先生及夏佳理先生，以及執行主席郭孔演先生。

提名委員會

本公司於二零零五年成立提名委員會，訂有書面職權範圍。提名委員會現時成員包括兩位獨立非執行董事利定昌先生及夏佳理先生，以及執行主席郭孔演先生。

公眾持股量

緊隨Kerry Media Limited (「收購人」) 提出之強制性有條件全面收購建議 (有關詳情載於收購人日期為二零零八年一月四日之收購建議文件) 截止後，(i)收購人及其一致行動集團成員合共擁有本公司1,169,543,308股股份，佔本公司已發行股本約74.93%；(ii)本公司已發行股本約14.06%由Silchester International Investors Limited (「Silchester」) 持有/控制，其為本公司之主要股東，因此為本公司之關連人士；及(iii)本公司已發行股本約11%由公眾人士持有。根據上市規則第8.08(1)(a)條，本公司須將公眾持股量恢復至25%，聯交所已批准本公司之申請於二零零八年二月二十五日至二零零八年九月五日期間豁免嚴格遵守第8.08(1)(a)條之規定。本公司之股份自二零零八年二月二十七日起暫停買賣，聯交所表示股份將暫停買賣，直至恢復25%之公眾持股量。公眾持股量安排之詳情已於本公司日期為二零零八年三月六日、二零零八年四月十五日、二零零八年七月九日及二零零八年七月二十四日之公告中披露。

代表董事會
主席
郭孔演

香港，二零零八年九月一日