

中期報告2010

MODERN MEDIA HOLDINGS LIMITED
現代傳播控股有限公司

(於開曼群島註冊之有限公司) 股份代號: 72

囍 慶



現代傳播
Modern Media

目錄

公司資料	2
管理層討論及分析	4
企業管治及其他資料	14
致現代傳播控股有限公司董事會的審閱報告	17
綜合全面收益表	18
綜合財務狀況表	19
綜合權益變動表	20
簡明綜合現金流量表	22
未經審核中期財務報告附註	23

董事

執行董事

邵忠先生 (董事長)
黃承發先生
厲劍先生
莫峻皓先生
崔劍鋒先生

獨立非執行董事

江南春先生
王石先生
歐陽廣華先生

審核委員會

歐陽廣華先生 (主席)
江南春先生及王石先生

薪酬委員會

黃承發先生 (主席)
江南春先生及歐陽廣華先生

股份上市

香港聯合交易所有限公司主板
股份代號：72

核數師

畢馬威會計師事務所
執業會計師
香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

香港法律顧問

趙不渝馬國強律師事務所
香港中環
康樂廣場1號
怡和大廈40樓

中國主要營業地點

中國
廣東省珠海市
軟件園路1號
會展中心10樓
A、B及C單元

總辦事處及香港主要營業地點

香港鰂魚涌
英皇道1067號
仁孚工業大廈9樓

公司秘書

莫峻皓先生 (FCPA (Practising), ATiHK)

法定代表

莫峻皓先生
崔劍鋒先生

合規顧問

工銀國際融資有限公司
香港
皇后大道東1號
太古廣場3座18樓

香港主要往來銀行

恒生銀行有限公司
香港中環
德輔道中83號
南洋商業銀行有限公司
香港中環
德輔道中151號

公司資料

中國主要往來銀行

招商銀行
(上海分行徐家匯支行)
中國上海
漕溪北路18號

東亞銀行(中國)有限公司
(廣州分行)
中國廣州市
天河北路183號
大都會廣場地下

註冊辦事處

Scotia Centre
4th Floor, P.O. Box 2804
George Town
Grand Cayman KY1-1112
Cayman Islands

主要股份過戶登記處

Butterfield Fuicrum Group (Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fort Street
P.O. Box 609
Grand Cayman KY-11107
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓

網址

www.modernmedia.com.cn

業績概要

承接二零零九年下半年的上升動力，本集團在截至二零一零年六月三十日止六個月（「中期期間」）的收益及溢利均較二零零九年同期大幅增長。二零零九年實施的措施有助本集團進一步鞏固其在中國週報市場的市場領導地位。因此，當中國廣告市場自二零零九年底從全球金融動盪中復甦過來時，本集團已有能力擴大其市場佔有率及大幅受惠於經濟復甦。此外，本集團於上海的強勁佔有率亦有助享有上海舉行世博會所帶來的地區性繁榮。於中期期間，本集團錄得營業額約人民幣183,100,000元（二零零九年：人民幣135,900,000元），較二零零九年同期增加約34.7%。

於中期期間本集團權益股東應佔溢利約為人民幣6,000,000元，而二零零九年同期則為虧損人民幣9,500,000元。本集團的營業額大幅上升，成功轉虧為盈，主要由於(i)本集團的旗艦雜誌《週末畫報》繼續成為中國時尚週報市場的市場領導者，及(ii)成功推出女性時尚雜誌《優家畫報》；該雜誌成為中期期間內新的收益動力。

管理層討論 及分析

股息

根據過往經驗，財政年度上半年對全年溢利的貢獻一般較小。雖然本集團的主要業務於二零一零年上半年成功轉虧為盈，惟董事不建議支付截至二零一零年六月三十日止六個月的中期股息。董事將會於評估二零一零年全年財務表現後決定股息政策（二零零九年：無）。

(A) 業務回顧

廣告

中國

於中期期間，本集團在中國合共經營兩份全國性週報、一份地區性週報及六份月刊，其中包括《週末畫報》。在現有雜誌組合上，本集團於二零一零年二月推出一份全新的雙語藝術雜誌雙月刊，名為《藝術界》。《藝術界》是中國當代藝術的專業及權威評論。本集團的週報及月刊合共貢獻的廣告收益約為人民幣174,300,000元（二零零九年：人民幣129,600,000元），較二零零九年同期大幅上升約34.5%。

本集團的旗艦雜誌《週末畫報》在二零一零年上半年的表現仍然強勁，增長動力源源不絕，在中期期間讀者人數及廣告量均上升。

《優家畫報》獲冠以最受歡迎並深受擁戴的女性時尚生活週報的美譽，這從北京開元策略信息諮詢有限公司確認其為中國第一發行人數週報可見一斑。除了發行人數廣大外，《優家畫報》亦成為本集團新的收益動力來源。儘管雜誌仍處於推出初期，廣告商已日益發覺《優家畫報》作為成熟並且有效的宣傳推廣媒介的價值。因此，《優家畫報》於期內之廣告收益比對去年同期錄得強勁的增長。

至於本集團在中國經營的其他月刊，廣告收益亦較去年同期大為改善。本集團將繼續實施選擇性營銷宣傳活動，並進行適當的內容調整，以刺激該等雜誌在二零一零年下半年的廣告收入。

(A) 業務回顧(續)

廣告(續)

香港

過去數年，本集團的香港業務經歷過渡期，由主要銷售辦事處轉變為本集團的主要服務中心，以支持本集團中國業務的銷售及出版需要。於中期期間，本集團在香港出版一份月刊《號外》及經營一家廣告代理公司，香港的業務佔本集團在中期期間的廣告收益總額約4.6%。雖然本集團觀察到廣告商繼續遷移其廣告及營銷決策業務往中國，本集團的香港銷售團隊通過開發新客戶仍得以維持本地銷售。香港業務的廣告收益貢獻為人民幣8,400,000元(二零零九年：人民幣7,800,000元)，較去年同期增長約7.7%。

發行

於中期期間內的發行收益約為人民幣7,700,000元，較二零零九年同期的人民幣7,100,000元輕微增加約8.5%。發行收益增加主要是由於集團持續擴大雜誌分銷網絡及增加週報印刷量，以擴大讀者基礎。

管理層討論 及分析

(B) 業務展望

董事認為，中國媒體業務正經歷三大轉型，即科技轉型、政府政策轉型及消費者生活時尚轉型。首先，新科技已打破了傳播媒體的界限。內容正通過更多的媒體格式以更快的速度向觀眾傳輸。其次，中國政府正在推行文化產業的大型改革。最後，中國中產階級崛起，優質媒體服務的需求有所上升。三大轉型動力同時發揮作用，重塑中國媒體市場，為前所未見的現象。本集團認為，現在正是實現其成為最受重視及最具影響力的綜合媒體集團目標的良機。展望未來，本集團正在平面媒體、電視媒體及數碼媒體這三大方面逐步發展，並擴大其主要競爭力。

i) 平面媒體

平面媒體業務(尤其是週報)為本集團的基礎，並將繼續成為本集團的核心收益來源。中國政府為保持經濟持續增長，已頒佈多項政策以刺激國內消費。此外，中國的城市化進程亦將會刺激大城市地區的時尚生活消費。董事認為，以上兩項因素將刺激未來數年的時尚生活廣告開支持續的增加。本集團的業務在時尚生活刊物中佔據領導市場地位，預期將可從該趨勢中大為受惠。

a) 週刊市場業務增長穩定

受惠於中國的刺激經濟措施，消費信心逐漸上升，本集團的刊物(尤其是週報)的廣告收益亦錄得增長。《週末畫報》在週刊市場備受認同並佔據領導地位。根據艾曼高的統計資料，《週末畫報》在週刊市場的廣告收益市場佔有率已進一步達到22.5%。董事認為，《週末畫報》的現有市場領導地位在二零一零年餘下的時間及來年將會鎖定穩定的收益增長。

此外，《優家畫報》強勁的發行人數已給予現有及潛在廣告商信心。該雜誌正在建立作為中國最受歡迎的女性雜誌的知名度。為維持《優家畫報》銷量向上的趨勢，本集團在未來六個月將會加強在一線及二線城市的營銷及業務推廣活動。董事對《優家畫報》今年在廣告及發行人數兩方面取得豐碩成果非常樂觀，並且預期《優家畫報》在未來數年將會成為本集團穩定的收益動力。

(B) 業務展望(續)

i) 平面媒體(續)

b) 進軍二線城市

為爭取中國二線城市急速發展的地區廣告市場，本集團已決定出版地區性週報以進軍該等市場。本集團於二零一零年一月在杭州推出首份地區性週報，名為《時尚週末》。新刊物已成功吸引杭州的讀者及廣告商的注意，當地的品牌消費增長在過去數年大幅上升。其廣告及發行的表現符合管理層的預期。

此外，本集團亦在二零一零年四月收購一間重慶公司的股權，該公司經營地區性週報《重慶渝報》。收購程序有待完成。此策略性收購旨在涉足該直轄市的廣告市場，該直轄市的人口超過3,000萬人。

本集團將會繼續物色新機遇，日後在刊物組合內加入更多地區性週報。

c) 推出著名國際雜誌中文版

本集團正計劃與法國的Numero Presse, SAS在二零一零年九月推出著名高檔時裝雜誌「Numero」的中文版。「Numero」中文版的定位為中國優質時裝雜誌。預計推出「Numero」將會吸引更多來自高檔時裝及奢侈品廣告商的廣告收益。透過與國際出版商合作，本集團向其內容國際化的長期目標邁進一步。

管理層討論 及分析

(B) 業務展望 (續)

ii) 電視媒體

本集團與杭州文廣集團訂立策略性合夥協議，該集團為杭州電視台的營運商及本集團於杭州實力文化廣播有限公司(出版《時尚週末》)的合營夥伴。於二零一零年四月，本集團已購入電視頻道經營實體的4.0%股權，而杭州文廣集團為該電視頻道經營實體的大股東。

同時，杭州文廣集團將向本集團提供技術協助，於二零一零年下半年在上海設立電視節目製作室，將本集團的生活時尚雜誌的內容轉變為電視節目。杭州文廣集團同意提供若干播出時間播映本集團製作的時尚生活節目。本集團旨在於杭州試行推出節目後，向中國主要城市的其他電視頻道宣傳其電視節目。

本集團已設定電視媒體為新增長領域，原因有二：首先，電視媒體平台佔廣告市場的最大份額。其次，中國三網融合(電視網絡、流動電話網絡及互聯網)計劃要求相關媒體方面出現新的優質內容供應商。本集團採取上述業務發展策略後，有別於其他競爭對手，明顯加強在業內的競爭力。本集團致力在電視媒體發展本身的重大競爭優勢，並且旨在於未來數年提高電視媒體的收益達致收益組合總額的重大部分。

iii) 數碼媒體

科技不斷推陳出新，數碼媒體較以往更接近真實生活。本集團積極參與新媒體的應用。本集團正推出三個計劃加快數碼媒體的發展：

a) 流動媒體

iPhone及iPad等Apple產品近期大受歡迎，促使本集團參與移動終端的内容傳播。本集團正計劃在移動終端出版刊物。本集團可能透過收購來發展其流動媒體業務。

b) 數碼出版

本集團從過往的刊物中累積了大量內容的資料庫。本集團正尋找購入適當數碼平台的機會，以重新利用其寶貴的内容資源。以數碼格式重新出版内容會增加本集團的額外收益來源，出版成本卻有限。

(B) 業務展望(續)

iii) 數碼媒體(續)

c) 精英社區網站

繼過去十年的急速發展後，互聯網已經大大融入了大家的日常生活。廣告商的網上宣傳需要日益增加。因應客戶需要，本集團旨在透過設立一個精英社區網站作為互動交流平台，連繫廣告商及其廣泛對象。本集團豐富的時尚生活資訊以及龐大的作者與對象網絡會支持該社區網站。網上網絡不單止產生額外收益，亦會透過與對象互動產生創意內容。

iv) 成立分公司開拓台灣市場

台灣是中國文化重鎮。為了設立據點以輸入台灣的中文創新內容，以及向台灣同業輸出其豐富的內容資源，本集團計劃設立台灣分支業務。預期該台灣分支業務於二零一零年第四季開業，在招募優秀的台灣人才及推廣本集團若干高檔刊物至當地市場方面將會擔當重任。

管理層討論 及分析

(C) 流動資金、財務資源及資本承擔

本集團經營活動的淨現金流量及無抵押銀行貸款

於中期期間，本集團經營活動產生淨現金流入人民幣5,300,000元（二零零九年：現金流出人民幣20,800,000元）。經營現金流量較二零零九年增加主要由於中期期間內廣告收入增加。

本集團主要以經營活動產生的現金流量為其營運提供資金，小部份則使用往來銀行提供的銀行貸款融資。

於二零一零年六月三十日，本集團的銀行結餘及短期存款為人民幣44,700,000元。

於二零一零年六月三十日，本集團可用的銀行融資約人民幣14,700,000元，全部均尚未提取。本集團全部銀行融資均以浮息計算，其借款要求並無季節性。本集團的銀行借款以港元及人民幣列值。

現金淨額及資產負債比率

於二零一零年六月三十日，本集團的現金淨額約為人民幣27,800,000元，包括未償還借款總額約人民幣16,900,000元及銀行存款和現金約人民幣44,700,000元。借款總額包括有抵押銀行貸款約人民幣16,900,000元。於二零一零年六月三十日的資產負債比率為5.4%（二零零九年十二月三十一日：7.5%），計算方法為債務總額除以資產總值。

本集團於二零一零年三月已向當時之業務夥伴悉數償還其他貸款人民幣6,900,000元。

(C) 流動資金、財務資源及資本承擔(續)

現金淨額及資產負債比率(續)

於二零一零年六月三十日，本集團須償還的借款總額如下：

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內或應要求	1,495	8,315
一年後但兩年內	1,595	1,544
兩年後但五年內	5,460	5,285
五年後	8,364	9,350
	15,419	16,179
	16,914	24,494

主要資本開支及承擔

本集團於中期期間的資本開支包括固定資產開支約人民幣8,000,000元(二零零九年同期：人民幣2,900,000元)。

於二零一零年四月，本集團向杭州一間實體注資人民幣2,000,000元(相當於4.0%股權)，該實體從事提供廣告及媒體服務。

於二零一零年四月，本集團與獨立第三方訂立買賣協議，以代價人民幣4,080,000元收購一間位於重慶的實體的40.0%股權。是項收購於本中期財務報告日期尚未完成。

管理層討論 及分析

或然負債及資產抵押

於二零一零年六月三十日及二零零九年十二月三十一日，除下文所披露外，本集團並無任何重大或然負債或擔保。

於二零一零年六月三十日，本集團的銀行貸款人民幣16,900,000元乃以本集團在中國北京的物業的按揭以及現代傳播控股有限公司和上海格致廣告有限公司(本集團附屬公司)的擔保作抵押。

外匯風險

由於本集團大部分貨幣資產及負債是以人民幣計值，且本集團主要以人民幣及港元進行其業務交易，故董事認為本集團並無重大外匯風險。於中期期間內，本集團並無訂立任何外匯對沖工具。

僱員

於二零一零年六月三十日，本集團共有754名僱員(於二零零九年十二月三十一日：722名僱員)，彼等的薪金及福利乃根據市場薪資、國家政策及個人表現釐定。僱員人數增加主要因《優家畫報》及新推出的《藝術界》而增聘編採人員及發行人員所致。

承董事會命
現代傳播控股有限公司
邵忠
董事長

香港，二零一零年八月十七日

董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零一零年六月三十日(即中期期間的結算日)，董事或主要行政人員於本公司或相聯法團(定義見香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」))的股份、相關股份或債券中擁有以下(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等當作或視為擁有的權益或淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條記錄於有關條例所指的登記冊內的權益或淡倉，或(c)根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

董事姓名	公司／集團 成員名稱	身份／權益性質	持有普通股 股份數目	佔已發行股本 百分比
邵忠	本公司	實益擁有人	295,450,000 (好倉)	73.86%

主要股東及人士根據證券及期貨條例XV部第2及3分部須予披露的權益或淡倉

於二零一零年六月三十日(即中期期間的結算日)，除下文所述者外，概無人士於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附有投票權可於任何情況下在本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值5%或以上的權益。根據證券及期貨條例第336條而存置的權益及淡倉登記冊於二零一零年六月三十日：

主要股東姓名	公司／集團 成員名稱	身份／權益性質	持有普通股 股份數目	佔已發行股本 百分比
周少敏	本公司	配偶權益(附註)	295,450,000 (好倉)	73.86%

附註：周少敏女士為邵忠先生的配偶，故被視為於邵忠先生擁有的所有本公司股份中擁有權益。

股份獎勵計劃

本公司採納之股份獎勵計劃及截至二零一零年六月三十日之獎勵的詳情載於本中期報告附註12(b)。

企業管治及 其他資料

購股權

本公司當時的唯一股東於二零零九年八月二十四日舉行的股東大會上透過一項書面決議案有條件採納一項購股權計劃（「計劃」）。根據計劃，董事可授予合資格參與者（包括但不限於本集團僱員及本公司及其附屬公司董事）可認購本公司股份的購股權。

於中期期間內，概無購股權根據計劃獲授出、行使、註銷或失效。於二零一零年六月三十日，概無購股權根據計劃尚未行使。

購買、出售或贖回本公司股份

除上文所披露者外，於中期期間內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

企業管治

於中期期間內，本公司一直遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則的守則條文。

內部監控

本集團已就其業務所有重要範疇，包括財務、營運、合規及風險管理功能設立內部監控。該等內部監控旨在保障股東的投資及本集團的資產。本集團內部監控及風險管理程序詳情載於本公司二零零九年周年財務報表第46頁「企業管治」一節。

就截至二零零九年十二月三十一日止年度，董事會認為本集團之內部監控制度有效及足夠。於中期期間，並無發現任何可影響股東之重大須關注事宜。

與股東的關係

本集團採取具透明度及適時的公司資料披露政策，向股東匯報業績表現、營運情況及重大業務發展。該政策符合上市規則的規定，讓所有股東均有同等機會取得有關資料。本公司透過年度及中期報告，每年兩次向股東匯報財務及經營表現。本公司亦提供機會予股東於本公司的股東週年大會上向董事會提出所關注的事宜或提出建議。各股東可瀏覽本集團網頁(www.modernmedia.com.cn)，查閱有關本集團及其業務的最新財務及其他資料。

審核委員會

審核委員會包括三名獨立非執行董事。審核委員會主席具有適當專業資格及於財務事宜擁有豐富經驗。

本公司審核委員會已審閱本集團採納的會計原則及常規，並已審閱本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的未經審核中期報告。

薪酬委員會

薪酬委員會現包括一名執行董事及兩名獨立非執行董事。薪酬委員會負責在董事會制定董事薪酬政策提供意見，以及代表董事會釐訂董事的特別薪酬組合及聘任條款。

董事進行證券交易的操守守則

本公司採納上市規則附錄十所載的標準守則為其有關董事進行證券交易的操守守則。本公司向全體董事作出特定查詢後，全體董事均已確認彼等於整個中期期間內一直遵守標準守則所載的買賣規定準則。

致現代傳播控股有限公司 董事會的審閱報告

引言

我們已審閱列載於第18頁至36頁的中期財務報告。此中期財務報告包括現代傳播控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)於二零一零年六月三十日的綜合財務狀況表及截至該日止六個月的綜合全面收益表、綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及附註解釋。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則，上市公司必須符合上市規則中的相關規定及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」的規定編製中期財務報告。董事須負責根據國際會計準則第34號的規定編製及呈列中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

我們是根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「獨立核數師對中期財務資料進行審閱」進行審閱。中期財務報告審閱工作包括向主要負責財務及會計事項的人員詢問，並實施分析及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此我們並不發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並無注意到任何事項，使我們相信於二零一零年六月三十日的中期財務報告在所有重大方面沒有按照國際會計準則第34號「中期財務報告」的規定編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

二零一零年八月十七日

綜合 全面收益表

截至二零一零年六月三十日止六個月－未經審核

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
營業額	3及4	183,071	135,930
銷售成本		(83,491)	(75,175)
毛利		99,580	60,755
其他收益		2,796	2,687
其他收入淨額		289	66
銷售及分銷開支		(45,842)	(34,737)
行政及其他經營開支		(44,241)	(37,342)
經營溢利／(虧損)		12,582	(8,571)
融資成本	5(a)	(562)	(464)
應佔一間聯營公司溢利		—	91
出售一間聯營公司的虧損		—	(1,469)
應佔一間共同控制實體虧損		(986)	(26)
除稅前溢利／(虧損)	5	11,034	(10,439)
所得稅	6	(4,986)	943
期間溢利／(虧損)		6,048	(9,496)
期內其他全面收入			
因換算海外附屬公司財務報表 產生的匯兌差額		(289)	111
期內全面收入總額		5,759	(9,385)
權益股東應佔溢利／(虧損)		6,048	(9,496)
權益股東應佔全面收入總額		5,759	(9,385)
每股盈利／(虧損) (人民幣)	7		
— 基本及攤薄		0.02	(0.03)

於第23至36頁之附註為本中期財務報告的組成部份。

綜合 財務狀況表

於二零一零年六月三十日－未經審核

	附註	於 二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
固定資產		72,321	70,244
無形資產		3,781	3,503
於一間共同控制實體的權益		3,993	4,900
投資及按金	8	6,080	—
遞延稅項資產		1,712	2,215
		87,887	80,862
流動資產			
應收貿易款項	9	113,449	113,776
其他應收款項、按金及預付款項		69,703	74,591
可收回稅項		—	631
存款及現金		44,744	57,922
		227,896	246,920
流動負債			
應付貿易款項	10	38,273	35,350
其他應付款及應計款項		42,578	45,756
銀行貸款		1,495	1,447
其他貸款	11	—	6,868
應付稅項		15,568	22,885
		97,914	112,306
流動資產淨值		129,982	134,614
總資產減流動負債		217,869	215,476
非流動負債			
銀行貸款		(15,419)	(16,179)
資產淨值		202,450	199,297
資本及儲備			
股本		3,531	3,531
儲備		198,919	195,766
權益總額		202,450	199,297

於第23至36頁之附註為本中期財務報告的組成部份。

綜合 權益變動表

截至二零一零年六月三十日止六個月－未經審核

	持作股份 獎勵計劃			法定 盈餘及					權益總額
	股本	的股份	股份溢價	其他儲備	一般儲備	匯兌儲備	保留溢利		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零零九年一月一日	4,672	—	—	—	2,779	(977)	158,602	165,076	
截至二零零九年六月三十日止 六個月的權益變動：									
期內全面收入總額	—	—	—	—	—	111	(9,496)	(9,385)	
於二零零九年六月三十日	4,672	—	—	—	2,779	(866)	149,106	155,691	
於二零零九年七月一日	4,672	—	—	—	2,779	(866)	149,106	155,691	
截至二零零九年十二月三十一日止 六個月的權益變動：									
產生自集團重組	(4,610)	—	—	4,259	—	—	—	(351)	
發行新股份	16	—	—	—	—	—	—	16	
資本化發行	2,572	—	(2,572)	—	—	—	—	—	
有關上市而發行的股份	881	—	86,410	—	—	—	—	87,291	
為股份獎勵計劃而購買的股份	—	(2,064)	—	—	—	—	—	(2,064)	
盈利分配	—	—	—	—	—	—	(81,999)	(81,999)	
轉撥	—	—	—	—	24,529	—	(24,529)	—	
期內全面收入總額	—	—	—	—	—	31	40,682	40,713	
於二零零九年十二月三十一日	3,531	(2,064)	83,838	4,259	27,308	(835)	83,260	199,297	

綜合 權益變動表

截至二零一零年六月三十日止六個月－未經審核

	持作股份 獎勵計劃		股份溢價	其他儲備	法定 盈餘及			權益總額
	股本	的股份			一般儲備	匯兌儲備	保留溢利	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一零年一月一日	3,531	(2,064)	83,838	4,259	27,308	(835)	83,260	199,297
截至二零一零年六月三十日止 六個月的權益變動：								
為股份獎勵計劃而購買的股份(附註12(b))	—	(2,732)	—	—	—	—	—	(2,732)
根據股份獎勵計劃歸屬的股份(附註12(b))	—	126	—	—	—	—	—	126
期內全面收入總額	—	—	—	—	—	(289)	6,048	5,759
於二零一零年六月三十日	3,531	(4,670)	83,838	4,259	27,308	(1,124)	89,308	202,450

於第23至36頁之附註為本中期財務報告的組成部份。

簡明 綜合現金流量表

截至二零一零年六月三十日止六個月－未經審核

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
經營所得／(所用) 現金	16,581	(10,298)
已付稅項	(11,232)	(10,515)
經營活動所得／(所用) 現金淨額	5,349	(20,813)
投資活動所用現金淨額	(14,587)	(6,541)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(3,798)	4,160
現金及現金等價物減少淨額	(13,036)	(23,194)
於一月一日的現金及現金等價物	57,922	37,291
匯率變動的影響	(142)	(3)
於六月三十日的現金及現金等價物	44,744	14,094

於第23至36頁之附註為本中期財務報告的組成部份。

未經審核 中期財務報告附註

1 公司資料及編製基準

(a) 公司資料及集團重組

本公司於二零零七年三月八日根據開曼群島公司法第22章(一九六一年法例三，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限責任公司。其中華人民共和國(「中國」)及香港主要營業地點分別位於中國廣東省珠海市軟件園路1號會展中心10樓A、B及C單元及香港鰂魚涌英皇道1067號仁孚工業大廈9樓；而其註冊辦事處位於Scotia Centre, 4th Floor, P.O. Box 2804, George Town, Grand Cayman KY1-1112, Cayman Islands。

根據於二零零九年八月二十四日完成的集團重組(「重組」)，本公司成為現時組成本集團的公司的控股公司。本公司的股份已於二零零九年九月九日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。重組的詳情載於本公司就本公司股份首次於聯交所上市(「上市」)而於二零零九年八月二十八日刊發的招股章程(「招股章程」)內。

(b) 編製基準

中期財務報告以人民幣(「人民幣」)呈列，湊整至最近千元計算。中期財務報告以歷史成本作為計量基準。

本中期財務報告乃根據聯交所證券上市規則的適用披露規定，並遵守國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)而編製。本中期財務報告於二零一零年八月十七日獲董事會批准。

中期財務報告乃根據二零零九年年末財務報表所採納的相同會計政策而編製，惟附註2所述之變動除外。

管理層在編製符合國際會計準則第34號的中期財務報告時，須作出對會計政策的應用及對按年內迄今為止所呈報的資產、負債、收入及支出的金額造成影響的判斷、估計和假設。實際結果可能有別於該等估計。

本中期財務報告載有簡明綜合中期財務報表及節選附註解釋。該等附註載有對事件及交易的解釋，有助了解自二零零九年年末財務報表以來本集團在財務狀況及業績方面的變動。簡明綜合中期財務報表及其附註並無包括所有根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製的全套財務報表所需的資料。

中期財務報告未經審核，但已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。

未經審核 中期財務報告附註

1 公司資料及編製基準(續)

(b) 編製基準(續)

與截至二零零九年十二月三十一日止財政年度有關而於中期財務報告內作為以往已列報的財務資料並不構成本公司於該財政年度的法定財務報表，惟該等財務資料乃源自該財務報表。截至二零零九年十二月三十一日止年度的法定財務報表可於本公司註冊辦事處查閱。核數師已於日期為二零一零年三月十九日的財務報表內的報告中發表無保留意見。

2 會計政策變動

本集團已採納以下自二零一零年一月一日起生效之相關經修訂的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)、修訂及詮釋：

- 國際財務報告準則第3號(二零零八年經修訂)，業務合併
- 國際會計準則第27號修訂，綜合及獨立財務報表
- 對國際財務報告準則的改進(二零零九年)

本集團尚未應用本會計期間尚未生效之任何新準則或詮釋。

上述變化導致會計政策變動但該等政策變動對本期間或比較期間並無重大影響，原因如下：

- 國際財務報告準則第3號及國際會計準則第27號的大部份修訂的影響尚未對本集團的財務報表造成重大影響，因為該等變動於本集團訂立相關交易(例如業務合併或出售附屬公司)時才首次生效，而且目前並無重列先前同類交易所記錄的金額的規定。
- 對國際財務報告準則第3號(就被收購方的遞延稅項資產的確認)及國際會計準則第27號(就超過其股權的非控制性權益(前稱為少數股東權益)的分配虧損)的修訂的影響並未造成重大影響，因為目前並無重列以往期間所記錄的金額的規定，而本期間亦無產生遞延稅項資產或虧損。

本集團已評估採納新／經修訂國際財務報告準則及修訂的影響，並認為對本集團的本期及前期業績及財務狀況不會造成重大影響。

未經審核 中期財務報告附註

3 分部報告

如下文所述，本集團有六個可報告分部，為本集團的策略業務單位。本集團的業務單位根據廣告客戶的地理位置向其客戶提供不同的廣告服務，亦向發行商提供雜誌發行服務。就各業務單位而言，本集團的高級執行管理層每月審閱內部管理報告一次。以下分部資料與就資源分配及表現評估而向本集團最高級執行管理層作出內部報告的呈列方式一致。以下描述本集團每個可報告分部的運作情況：

- 廣告(上海／北京／廣州／深圳／香港)：這些分部從事銷售本集團雜誌的廣告版面。本集團的廣告業務按地區基準細分為五個可報告分部，而每項廣告業務單位的業績報告則由每個該等地區各自的地區經理每月提供予高級執行管理層。
- 發行：這分部從事本集團雜誌於中國及香港的出版和發行。

其他業務包括本集團向本集團客戶提供管理及顧問服務和展覽及活動安排服務。

(a) 分部業績和資產

就分部表現評估及分部間資源分配而言，本集團的高級執行管理層按下列基準監控各可報告分部的業績和資產：

分部資產只包括廣告及發行分部產生的貿易應收款項，因本集團高級執行管理層認為應收貿易款項的可收回性對本集團實際業績表現、流動性及信貸風險有重大影響。

收入及支出參考可報告分部產生的收入及承擔的支出而分配於該等分部。分部業績不包括本集團所分佔產生自本集團聯營公司及共同控制實體活動，因該等投資不構成本集團營運的重要部分。

可報告分部的溢利或虧損是以經本集團高級執行管理層審閱的內部管理報告所載除稅前溢利／(虧損)計量。分部溢利或虧損用作計量業績表現，因管理層相信該資料最適合評估有關若干分部預算的各自分部業績及該等行業及地區內經營的其他實體的業績。

未經審核 中期財務報告附註

3 分部報告(續)

(a) 分部業績和資產(續)

本集團最高級執行管理層獲提供有關資源分配及分部表現評估截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月本集團可報告分部的信息載於下文：

	截至二零一零年六月三十日止六個月(未經審核)						發行	總計
	廣告					小計		
	上海	北京	廣州	深圳	香港			
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
源自本集團外間客戶的								
可報告分部收入	124,740	18,236	22,845	8,517	8,448	182,786	7,659	190,445
可報告分部溢利/(虧損)	69,945	(4,874)	(57,838)	3,184	(10,413)	4	7,659	7,663
利息收入	25	4	16	3	7	55	—	55
利息支出	—	—	—	(562)	—	(562)	—	(562)
期間折舊	(1,374)	(1,244)	(1,864)	(633)	(514)	(5,629)	—	(5,629)
期間攤銷	—	—	(225)	—	(29)	(254)	—	(254)
可報告分部資產	79,106	9,331	8,983	1,047	3,303	101,770	10,936	112,706

未經審核 中期財務報告附註

3 分部報告(續)

(a) 分部業績和資產(續)

截至二零零九年六月三十日止六個月(未經審核)

	廣告						發行	總計
	上海	北京	廣州	深圳	香港	小計		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
源自本集團外間客戶的								
可報告分部收入	88,269	16,326	19,892	5,099	7,802	137,388	7,125	144,513
可報告分部溢利/(虧損)	19,556	(8,620)	(22,871)	2,517	(9,697)	(19,115)	7,125	(11,990)
利息收入	31	6	17	3	—	57	—	57
利息支出	—	—	—	(464)	—	(464)	—	(464)
期間折舊	(1,834)	(956)	(563)	(1,187)	(437)	(4,977)	—	(4,977)
期間攤銷	—	—	(75)	—	(14)	(89)	—	(89)
可報告分部資產	29,682	7,923	10,662	4,215	6,419	58,901	10,023	68,924

未經審核 中期財務報告附註

3 分部報告(續)

(b) 按可報告分部收入、溢利或虧損及資產的對賬

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
收入		
源自本集團外間客戶的可報告分部收入	190,445	144,513
其他收入	9,749	3,855
減：銷售稅及其他附加費	(17,123)	(12,438)
綜合營業額	183,071	135,930

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
溢利／(虧損)		
源自本集團外間客戶的可報告分部溢利／(虧損)	7,663	(11,990)
其他收入	9,749	3,855
應佔一間聯營公司溢利	—	91
出售一間聯營公司的虧損	—	(1,469)
應佔一間共同控制實體虧損	(986)	(26)
未分配總辦事處及總公司支出(附註)	(5,392)	(900)
綜合除稅前溢利／(虧損)	11,034	(10,439)

附註：

折舊人民幣290,000元及人民幣290,000元分別列入截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月的未分配總辦事處及總公司支出。

利息收入人民幣8,000元及人民幣1,000元分別列入截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月的未分配總辦事處及總公司支出。

未經審核 中期財務報告附註

3 分部報告(續)

(b) 按可報告分部收入、溢利或虧損及資產的對賬(續)

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產		
可報告分部資產	112,706	113,408
固定資產	72,321	70,244
無形資產	3,781	3,503
於一間共同控制實體的權益	3,993	4,900
投資及按金	6,080	—
遞延稅項資產	1,712	2,215
應收贊助、活動及服務收入款項	743	368
其他應收款項、按金及預付款項	69,703	74,591
可收回稅項	—	631
存款及現金	44,744	57,922
綜合總資產	315,783	327,782

4 營業額

本集團主要從事提供雜誌廣告服務、雜誌印刷及分銷及提供廣告相關服務。

營業額指扣除銷售折扣、銷售退貨額及增值稅後的已開發票銷售額。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
廣告收入	182,786	137,388
發行收入	7,659	7,125
贊助、活動及服務收入	9,749	3,855
	200,194	148,368
減：銷售稅及其他附加費	(17,123)	(12,438)
	183,071	135,930

未經審核 中期財務報告附註

5 除稅前溢利／(虧損)

除稅前溢利／(虧損)已扣除／(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
(a) 融資成本：		
須於五年後償還之銀行貸款利息支出	562	464
(b) 其他項目：		
固定資產折舊	5,919	5,267
無形資產攤銷	254	89
核數師酬金	366	136
有關物業的經營租賃費用	7,352	6,298
應收貿易款項減值虧損淨額	298	184
銀行存款利息收入	(63)	(58)
匯兌收益淨額	(235)	(65)

未經審核 中期財務報告附註

6 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項		
中國企業所得稅撥備	4,483	780
香港利得稅撥備	—	9
	4,483	789
遞延稅項		
暫時差額的產生	503	(1,732)
實際稅項開支／(撥回)	4,986	(943)

附註：

- (i) 根據開曼群島的規則及規例，本集團毋須繳納任何開曼群島所得稅。
- (ii) 由於在香港經營的附屬公司於截至二零一零年六月三十日止六個月錄得稅項虧損，因此並未就香港利得稅作出撥備。
- (iii) 根據截至二零一零年六月三十日止六個月之中國有關所得稅規則及法例，中國企業所得稅撥備乃按應課稅溢利法定稅率25%釐訂，惟本集團位於中國經濟特區之若干附屬公司除外，適用優惠稅率於二零零九年及二零一零年分別為20%及22%，及將於截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度之後分別增加至24%及25%。

於二零零七年三月十六日，第十屆全國人民代表大會第五次全體會議通過中國新企業所得稅法（「新稅法」），就由中國居民企業自二零零八年一月一日起產生的盈利向其於中國內地以外的直接控股公司分派的股息徵收10%預扣稅（除非按條約或協議另行減少），而於二零零八年一月一日前產生的未分派盈利則豁免繳納該預扣稅。於二零一零年六月三十日，本集團並無就其中國實體於截至二零一零年六月三十日止六個月所產生的累計盈利的所得稅作出撥備，原因是該等款項很可能於可見未來將不會撥回。估計該等未分派盈利的可能應付額外稅項並不實際。

未經審核 中期財務報告附註

7 每股盈利／(虧損)

截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月的每股基本盈利／(虧損)，乃按本公司權益股東應佔淨純利／(淨虧損)及已發行普通股股份的加權平均數減為股份獎勵計劃而持有的股份(分別為396,125,000股股份及300,000,000股股份)計算。

於截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月並無攤薄潛在普通股。

8 投資及按金

於二零一零年四月，本集團向浙江夢想傳媒有限公司(一間於中國註冊成立的公司，從事提供廣告及媒體服務)注資人民幣2,000,000元，以換取4%股權。

於二零一零年四月，本集團與獨立第三方訂立買賣協議，以代價人民幣4,080,000元收購重慶渝報文化傳播有限公司(「重慶渝報」)40%股權(「收購事項」)。重慶渝報於中國註冊成立，從事提供廣告及媒體服務。截至二零一零年六月三十日，收購事項尚未完成，金額人民幣4,080,000元計入「投資及按金」。

9 應收貿易款項

按交易日期劃分的應收貿易款項的賬齡分析如下：

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
30日內	30,612	40,738
31日至90日	55,925	45,111
91日至180日	21,477	18,215
超過180日	5,733	9,712
	113,747	113,776
減：呆賬撥備	(298)	—
	113,449	113,776

本集團一般向其廣告及發行客戶容許30至150日的信貸期。一般而言，本集團不會持有來自客戶的擔保。

未經審核 中期財務報告附註

10 應付貿易款項

本集團應付貿易款項的賬齡分析如下：

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
30日內	10,930	14,964
31日至90日	19,454	11,827
91日至180日	7,746	8,536
超過180日	143	23
	38,273	35,350

所有應付貿易款項預期於一年內清償。

11 其他貸款

於二零一零年三月，本集團已償還人民幣6,868,000元(相當於1,000,000美元)的其他貸款。

12 股本、儲備及股息

(a) 股息

截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月並無宣派及分派股息。

(b) 股份獎勵計劃

本公司董事會(「董事會」)於二零零九年十二月三日通過設立股份獎勵計劃(「獎勵計劃」)。獎勵計劃於二零零九年十二月七日生效，獎勵計劃詳情載於二零零九年年度報告綜合財務報表附註25(c)內。

於中期期間內，一間為現代傳播僱員股份獎勵計劃而成立的特殊目的實體(「現代傳播僱員股份信託」)就獎勵計劃於公開市場購買2,360,000股本公司股份。中期期間內購買股份所支付總金額為3,132,000港元(相等於人民幣2,732,000元)，已自股東權益中扣除。

於二零一零年五月十七日，董事會批准向選定僱員獎勵合共110,000股股份(「獎勵股份」)。該等獎勵股份即時於二零一零年五月十七日歸屬。

(i) 於二零一零年獎勵及歸屬的獎勵股份詳情如下：

歸屬日期	獎勵日期	歸屬獎勵 股份數目	每股平均 公平值		相關獎勵股份 成本	
			港元	人民幣元	千港元	人民幣千元
二零一零年 五月十七日	二零一零年 五月十七日	110,000	1.31	1.15	144	126

獎勵股份於獎勵日期之公平值乃參考該等獎勵股份於獎勵日期之市價計量。截至二零一零年六月三十日，所有獎勵股份已歸屬及轉讓予選定僱員。

(ii) 根據獎勵計劃持有之獎勵股份數目變動如下：

	二零一零年		二零零九年	
	所持股份 數目	價值 人民幣千元	所持股份 數目	價值 人民幣千元
於一月一日	1,820,000	2,064	—	—
期內購買	2,360,000	2,732	—	—
期內歸屬股份	(110,000)	(126)	—	—
於六月三十日	4,070,000	4,670	—	—

未經審核 中期財務報告附註

13 或然負債

於二零一零年六月三十日及二零零九年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

14 重大關連方交易

本集團於截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月訂立以下關連方交易。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
經常性		
代理及佣金收入(附註(i))	713	—
非經常性		
管理費收入(附註(ii))	—	1,150

附註：

- (i) 指向共同控制實體杭州實力文化傳播有限公司就提供作為廣告代理的服務所應收之代理及佣金收入。該費用按雙方同意的預定費率收取，乃根據所提供有關服務的市價為基準。
- (ii) 指由二零零八年一月一日起至二零零九年十二月三十一日止兩年期間向上海森音信息技術發展有限公司及廣州市眾德諮詢有限公司的應收管理費收入。該費用按各方同意的預定款額收取，乃根據所提供相關服務的市價為基準。於二零零九年七月二十九日，本集團與上海森音信息技術發展有限公司及廣州市眾德諮詢有限公司訂立終止協議，本集團不再向該等關連公司提供管理服務。

本公司董事認為，上述關連方交易乃於一般業務過程中按正常商業條款進行。

未經審核 中期財務報告附註

15 已頒佈但於截至二零一零年十二月三十一日止年度尚未生效的修訂準則、新準則及詮釋的可能影響

截至中期財務報告日期，國際會計準則理事會已頒佈一系列於截至二零一零年十二月三十一日止年度尚未生效且並無於中期財務報告中採納的修訂準則、新準則及詮釋。

國際會計準則第32號之修訂本 ⁽¹⁾	金融工具：呈列
國際財務報告準則第1號修訂 ⁽²⁾	首次採納國際財務報告準則—首次採納者獲有限豁免國際財務報告準則第7號之比較數字
國際財務報告準則詮釋第19號 ⁽²⁾	以股本工具抵銷金融負債
國際財務報告準則(修訂本) ⁽³⁾	對國際財務報告準則(二零一零)之改進
經修訂國際會計準則第24號 ⁽⁴⁾	關連方披露
國際財務報告準則詮釋第14號之修訂本 ⁽⁴⁾	國際會計準則第19號—界定福利資產限額、最低資金要求及兩者相互關係
國際財務報告準則第9號 ⁽⁵⁾	金融工具

⁽¹⁾ 於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效。

⁽²⁾ 於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效。

⁽³⁾ 於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效，惟對經修訂國際財務報告準則第3號(二零零八年)「業務合併」之修訂本及經修訂國際會計準則第27號(二零零八年)「綜合及獨立財務報表」的修訂於二零一零年七月一日開始的年度期間生效則除外。

⁽⁴⁾ 於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效。

⁽⁵⁾ 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效。

本集團正在對初始應用該等修訂準則、新準則及新詮釋的預期影響作出評估。目前為止，結論為該等新及經修訂國際財務報告準則不大可能對本集團經營業績及財務狀況造成重大影響。