

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明概不會就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



SHIFANG HOLDING LIMITED

十方控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1831)

**截至二零一二年六月三十日止六個月
中期業績公告**

摘要

- 收入由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣270.7百萬元，減少37.0%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣170.5百萬元。
- 毛利由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣136.2百萬元，減少53.5%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣63.4百萬元。
- 截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團錄得期內虧損人民幣44.2百萬元，主要是由於期內收入大幅下降所致。
- 截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團錄得每股基本虧損人民幣0.0665元，而二零一一年同期則為每股盈利人民幣0.0571元。
- 董事會不建議派付截至二零一二年六月三十日止六個月的中期股息。

除非文義另有所指，否則本公告所用詞彙與本公司日期為二零一零年十一月二十二日的招股章程（「招股章程」）所界定者具相同涵義。

十方控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）謹此宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一二年六月三十日止六個月的未經審核簡明合併中期業績，連同二零一一年同期的比較數字。

簡明合併中期財務資料未經本公司核數師審核，惟已由本公司審核委員會（「審核委員會」）審閱。

簡明合併資產負債表
於二零一二年六月三十日

	附註	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		58,341	61,359
投資物業		1,975	1,975
無形資產		43,545	52,307
可供出售投資	5	63,325	—
於聯營公司的權益	6	—	40,393
預付款項、按金及其他應收款項	7	440,000	447,500
		<u>607,186</u>	<u>603,534</u>
流動資產			
存貨		6,191	8,245
持作出售資產		33,796	29,336
貿易應收款項—淨額	4	225,226	259,669
預付款項、按金及其他應收款項	7	394,047	294,649
應收關連人士款項		5,692	4,829
現金及現金等值項目		81,822	214,377
		<u>746,774</u>	<u>811,105</u>
總資產		<u>1,353,960</u>	<u>1,414,639</u>
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本		62,863	62,863
股份溢價		530,900	530,900
其他儲備		109,627	104,017
保留溢利		369,125	421,265
		<u>1,072,515</u>	<u>1,119,045</u>
非控股權益		<u>41,153</u>	<u>37,005</u>
權益總額		<u>1,113,668</u>	<u>1,156,050</u>

		於二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
負債			
非流動負債			
借款		-	1,006
應付關連人士款項	9	56,312	68,600
遞延所得稅負債		6,087	7,397
		<u>62,399</u>	<u>77,003</u>
流動負債			
貿易應付款項	8	7,900	4,147
其他應付款項及應計開支		83,392	86,668
即期所得稅負債		39,727	40,967
借款		45,984	48,522
應付關連人士款項		890	1,282
		<u>177,893</u>	<u>181,586</u>
總負債		<u><u>240,292</u></u>	<u><u>258,589</u></u>
權益及負債總額		<u><u>1,353,960</u></u>	<u><u>1,414,639</u></u>
流動資產淨值		<u><u>568,881</u></u>	<u><u>629,519</u></u>
總資產減流動負債		<u><u>1,176,067</u></u>	<u><u>1,233,053</u></u>

簡明合併全面收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3	170,470	270,684
銷售成本	11	<u>(107,101)</u>	<u>(134,523)</u>
毛利		63,369	136,161
銷售及市場推廣開支	11	(21,946)	(16,185)
一般及行政開支	11	(95,299)	(72,900)
其他收入	10	4,004	5,083
其他收益	10	<u>11,636</u>	<u>—</u>
經營(虧損)/溢利		(38,236)	52,159
融資收益	12	1,412	1,272
融資成本	12	<u>(1,626)</u>	<u>(555)</u>
融資(成本)/收益—淨額	12	(214)	717
應佔聯營公司溢利		<u>1,033</u>	<u>—</u>
除所得稅前(虧損)/溢利		(37,417)	52,876
所得稅開支	13	<u>(6,830)</u>	<u>(11,121)</u>
期內(虧損)/溢利		(44,247)	41,755
其他全面收益		<u>—</u>	<u>—</u>
期內全面(虧損)/收益總額		<u>(44,247)</u>	<u>41,755</u>

截至六月三十日止六個月
二零一二年 二零一一年
附註 人民幣千元 人民幣千元
(未經審核) (未經審核)

以下各項應佔(虧損)/溢利:

— 本公司權益持有人	(47,905)	41,773
— 非控股權益	<u>3,658</u>	<u>(18)</u>
	<u>(44,247)</u>	<u>41,755</u>

以下各項應佔全面(虧損)/收益總額:

— 本公司權益持有人	(47,905)	41,773
— 非控股權益	<u>3,658</u>	<u>(18)</u>
	<u>(44,247)</u>	<u>41,755</u>

本公司權益持有人應佔(虧損)/溢利的

每股(虧損)/溢利

— 基本(每股人民幣)	14	(0.0665)	0.0571
— 攤薄(每股人民幣)	14	<u>(0.0665)</u>	<u>0.0567</u>
— 股息	15	<u>—</u>	<u>—</u>

簡明合併現金流量表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
經營活動動用的現金淨額	<u>(46,903)</u>	<u>(17,673)</u>
投資活動動用的現金淨額	<u>(69,590)</u>	<u>(155,413)</u>
融資活動動用的現金淨額	<u>(16,062)</u>	<u>(83,105)</u>
現金及現金等值項目減少淨額	(132,555)	(256,191)
於一月一日的現金及現金等值項目	<u>214,377</u>	<u>546,001</u>
於六月三十日的現金及現金等值項目	<u>81,822</u>	<u>289,810</u>

簡明合併財務資料附註

1.1 編制基準

此等截至二零一二年六月三十日止六個月的簡明合併中期財務資料根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編制。此等簡明合併中期財務資料應與根據國際財務報告準則所編制的截至二零一一年十二月三十一日止年度全年財務報表一併閱覽。

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團的營運現金流出淨額有人民幣46,903,000元，而本集團的現金及現金等值項目已減少人民幣132,555,000元，至二零一二年六月三十日的人民幣81,822,000元。截至二零一二年六月三十日止六個月較大的現金流出量，主要是由於來自報章廣告及網上服務的收益減少，同時本集團繼續於自身財政資源調撥資金擴展業務造成。

本公司董事會已審閱本集團現金流預測。該項預測對本集團營運的預計現金流，營運表現合理可能出現的變化，及未來會否取得借貸備用額（包括現有借貸獲得延展），制定重要假設。

根據上述現金流預測，本集團未來十二個月將有充足財政資源履行到期財務責任。本集團能否達致預測現金流，取決於公司能否成功實施下列措施，以改善本集團的現金流，包括控制及約束資本開支和公司總部費用的措施，根據本公司二零一二年六月五日之公告披露之預定付款條款收回出售雲南漢鼎投資有限公司（「雲南漢鼎」）部分權益所得款的餘款，與客戶緊密合作以按照合約條款及時收取貿易應收款項的結付，及與金融機構磋商延展現有到期借貸和獲取新借備用額。

經詳細探詢及考慮貿易表現之合理可能變動與日後可供動用的借貸備用額後，董事認為本集團將有足夠財政資源供最低限度未來十二個月使用，履行其到期的財務責任。據此，董事認為，按持續經營基準編制簡明合併中期財務資料，乃屬恰當。

1.2 會計政策

所應用的會計政策與本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的年報所載截至二零一一年十二月三十一日年度的全年財務報表使用的會計政策一致，惟以下概述者除外。

- 截至二零一二年六月三十日止六個月的收入，是採用將適用於預期全年盈利的稅率，計算應計稅款。
- 本集團於截至二零一二年六月三十日止期間出售其於雲南漢鼎的部分投資。因此，之前為聯營公司的雲南漢鼎，已重新分類為本集團可供出售投資，及初始按其公允價值加交易成本確認。當從投資收取現金流量的權利已到期或已轉讓，而本集團已實質上將所有權的所有風險和報酬轉讓時，可供出售金融資產即終止確認。可供出售金融資產其後按公允價值列賬。分類為可供出售的貨幣性及非貨幣性證券的公允價值變動在其他全面收益中確認。

(a) 於二零一二年生效但對本集團業績及財政狀況並無重大影響的現有準則修訂及詮釋

- 國際財務報告準則第7號（修改）「披露—金融資產轉讓」於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效。此與本集團無關，因本集團並未作任何相關金融資產轉讓的交易。
- 國際財務報告準則第1號（修改）「嚴重惡性通貨膨脹和就首次採納者刪除固定日期」於二零一一年七月一日或之後開始生效。此準則目前不適用於本集團，因本集團並非於嚴重高通脹地區經營業務。
- 國際會計準則第12號（修改）「遞延稅項：相關資產的收回」於二零一二年一月一日或之後開始生效。此準則不適用於本集團，因本集團的投資物業的公允價值並無重大變動。並無就投資物業公允價值變動已確認任何遞延資產或負債。

(b) 以下為於二零一二年一月一日開始的財政年度已頒佈但尚未生效及本集團未有提早採納的新準則及準則的修訂：

- 國際財務報告準則第9號「金融工具」涉及金融資產及金融負債的分類、計量及終止確認。該準則於二零一五年一月一日方始生效，惟可提早採納。於採納時，該準則將尤其影響本集團對其可供出售金融資產的會計處理，因國際財務報告準則第9號只容許與非為交易目的所持有的權益投資有關的可供出售金融資產在其他綜合收益內確認公允價值收益及虧損。例如，可供出售債務投資的公允價值收益及虧損將因此直接在損益中確認。於本呈報期間，本集團乃在其他全面收益確認該等收益。

- 新規定不會對本集團就金融負債的會計處理有任何影響，因為該等新規定僅影響劃定為按公允價值計入損益的金融負債的會計處理，而本集團並無任何此類負債。取消確認的規則乃從國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」轉入且尚未變更，本集團尚未決定何時採納國際財務報告準則第9號。
- 國際財務報告準則第10號「合併財務報表」按現有原則確立，闡明控制的概念，如實體是否應包括在母公司的合併財務報表內的釐定因素。此標準協助於評估控制的難處提供了額外指引。本集團仍在評估國際財務報告準則第10號的全面影響，並擬在不遲於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間採納國際財務報告準則第10號。
- 國際財務報告準則第12號「在其他實體權益的披露」包括了其他實體所有形式的權益披露規定，如合營安排、聯營公司、特別用途工具及其他資產負債表外的工具。本集團仍在評估國際財務報告準則第12號的全面影響，並擬在不遲於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間採納國際財務報告準則第12號。
- 國際財務報告準則第13號「公允價值計量」目的為透過提供一個公允價值的清晰定義和作為各項國際財務報告準則就公允價值計量和披露規定的單一來源，以改善一致性和減低複雜性。此規定並不延伸公允價值會計入賬的使用，但提供指引說明當國際財務報告準則內有其他準則已規定或容許時，應如何應用此準則。本集團仍在評估國際財務報告準則第13號的全面影響，並擬在不遲於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間採納國際財務報告準則第13號。
- 國際會計準則第19號（修訂本）「職工福利」消除區間法及按淨注資基準計算融資成本。本集團仍在評估國際會計報告準則第19號（修訂本）對本集團的影響。

概無其他尚未生效的國際財務報告準則或國際財務報告詮釋委員會詮釋，預期會對本集團有重大影響。

1.3 估計

管理層於編制本簡明合併中期財務資料時需要作出判斷、估計及假設，而此等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用以及資產負債及收支的已呈報金額。實際結果可能有別於此等估計。

於編制本簡明合併中期財務資料時，管理層就應用本集團會計政策作出的重大判斷及估計不確定性的主要來源與截至二零一一年十二月三十一日止年度合併財務報表所應用者相同。於截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團就若干金額的應收呆賬作出減值撥備（另見附註4），並重新評估給予瀋陽晚報傳媒有限公司（「瀋陽傳媒公司」）（為瀋陽日報社之附屬公司，負責瀋陽晚報之營運）的預付款項及按金可否收回（另見附註7）及本集團與瀋陽傳媒公司之訴訟所引致的或然負債（見管理層討論與分析之或然負債披露），而進行上述事項時均須作出重大判斷及估計。

2 分部資料

董事會被認定為主要營運決策人。管理層根據董事會作出策略決定時審閱的報告釐定經營分類。

董事會從地域及產品角度評估本集團出版及廣告業務表現。地域方面，管理層認為，本集團的出版及廣告業務主要在中國經營。本集團所有出版及廣告業務活動均按照國際財務報告準則第8號「經營分類」計入單獨須呈報分類。因此，並無呈列分類資料。

3 收入

按類別劃分的收入的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
報紙廣告	114,614	206,230
網絡服務	4,096	35,897
市場推廣、分銷管理、諮詢及印刷服務	51,384	28,180
電視及電台廣告	376	377
	<u>170,470</u>	<u>270,684</u>

4 貿易應收款項－淨額

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	326,884	334,752
減：貿易應收款項減值撥備	<u>(101,658)</u>	<u>(75,083)</u>
貿易應收款項，淨額	<u>225,226</u>	<u>259,669</u>

客戶主要按貨到付現及以記賬方式付款。信貸期介乎作出相關銷售當月結束起計30日至365日不等。本集團的貿易應收款項根據其發票日期的賬齡分析如下：

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
1至30日	30,333	27,940
31至60日	17,495	16,322
61至90日	12,753	13,305
91至365日	91,792	142,202
一年以上	<u>174,511</u>	<u>134,983</u>
	<u>326,884</u>	<u>334,752</u>
減：貿易應收款項減值撥備	<u>(101,658)</u>	<u>(75,083)</u>
貿易應收款項，淨額	<u>225,226</u>	<u>259,669</u>

於二零一二年六月三十日，貿易應收款項人民幣97,095,000元（二零一一年十二月三十一日：人民幣79,283,000元）已逾期但並未減值。該等款項乃有關近期並無違約紀錄的多名獨立客戶，且還款期與本集團慣例一致。

於二零一二年六月三十日，貿易應收款項人民幣101,658,000元（二零一一年十二月三十一日：人民幣75,083,000元）已減值並計提撥備。截至二零一二年六月三十日止六個月，於簡明合併全面收益表扣除的撥備金額為人民幣27,607,000元（截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣35,888,000元）。作出撥備是因管理層判斷債務人償還貿易應收款項的能力削弱，此項撥備的釐定，符合本集團的政策及過往慣例，包括管理層審視相關債務人現有信貸能力及過往支付記錄。

截至二零一二年六月三十日止六個月，貿易應收款項人民幣9,325,000元（截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣零元）已直接在簡明合併全面收益表撇賬。管理層在合理情況下盡力從有關債務人收回貿易應收款項，並判斷該等結餘的收回機會不大。

倘本集團預期與該等客戶的關係將因終止本集團與瀋陽晚報的合作安排而終止，本集團就客戶應收款項作出減值撥備，撥備金額為人民幣30,361,000元。管理層於本期內重新評估該撥備，並認為該撥備於二零一二年六月三十日仍屬合適。

5 可供出售投資

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非上市股份，按公允價值		
期初結餘	-	-
增添	<u>63,325</u>	-
期末結餘	<u><u>63,325</u></u>	<u>-</u>

於二零一二年六月五日，本集團出售於雲南漢鼎的18.5%股本權益。根據該項出售，本集團於雲南漢鼎的權益降至15.0%，並且由出售日期起不再對雲南漢鼎擁有重大影響力。於雲南漢鼎的餘下投資已確認為可供出售投資，並按公允價值計量。此次出售雲南漢鼎部分權益帶來人民幣11,636,000元收益，已在本集團截至二零一二年六月三十日止六個月的簡明合併全面收益表內確認。

6 於聯營公司的權益

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應佔資產淨值	-	40,393

於二零一一年十二月三十一日，本集團於聯營公司的投資指其於雲南漢鼎的33.5%股本權益。繼本集團出售其於雲南漢鼎的部分權益（見附註5所述）後，本集團於雲南漢鼎的餘下權益已確認為可供出售投資。

7 預付款項、按金及其他應收款項

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非即期部分		
長期投資的預付款項	173,000	173,000
給予報紙出版商的按金	92,000	92,000
就市場推廣及宣傳項目作出的按金	175,000	182,500
預付款項、按金及其他應收款項－非即期	<u>440,000</u>	<u>447,500</u>
即期部分		
就市場推廣及宣傳項目作出的按金	21,875	17,500
預付款項	189,143	156,210
按金及其他應收款項	139,249	77,159
給予瀋陽傳媒公司的按金及預付款項	43,780	43,780
預付款項、按金及其他應收款項－即期	<u>394,047</u>	<u>294,649</u>

於二零一二年六月三十日，並無就給予瀋陽傳媒公司的按金及預付款項人民幣43,780,000元作出減值撥備，此乃由於經考慮所有有關事實及情況以及本集團外部法律顧問的意見後，管理層認為有關款項可以收回。

8 貿易應付款項

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	<u>7,900</u>	<u>4,147</u>

供應商給予的付款條款主要為貨到付現及以記賬方式付款。信貸期介乎作出相關採購當月結束起計30日至365日不等。

貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
1至30日	2,775	2,227
31至90日	3,168	815
90日以上	<u>1,957</u>	<u>1,105</u>
	<u>7,900</u>	<u>4,147</u>

9 應付關連人士款項

該金額指非全資附屬公司結欠其非控股股東的結餘，為無抵押、不計息，並會在本集團與非控股股東相互協定下償還。

10 其他收入及其他收益

	截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
其他收入：		
銷售新聞紙	2,170	29
銷售報廢材料	398	1,665
政府補助	1,416	2,664
雜項收入	20	725
	<u>4,004</u>	<u>5,083</u>
其他收益：		
出售於雲南漢鼎之部分權益之收益	<u>11,636</u>	<u>-</u>

11 按性質劃分的開支

	截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
核數師酬金	1,367	1,025
報紙廣告成本		
— 媒體成本	80,736	109,668
網絡服務成本	1,402	886
電視廣告成本		
— 媒體成本	1,170	580
管理、分銷管理、諮詢及印刷服務成本：		
— 原材料	9,876	5,861
— 媒體成本	2,058	2,324
— 其他成本	1,034	978
折舊	4,756	3,971
攤銷	8,004	396
無形資產減值虧損	856	-
有關土地及樓宇的經營租賃收費	2,399	1,742
出售物業、廠房及設備的收益	(879)	(39)
貿易應收賬款減值撥備	27,607	35,888
應收貿易款項撇賬	9,325	-
外匯虧損淨額	50	6,652
僱員福利開支(包括董事酬金)	40,355	37,434
營業稅	<u>6,179</u>	<u>10,305</u>

12 融資收益及成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
融資收益：		
— 短期銀行存款的利息收入	<u>1,412</u>	<u>1,272</u>
利息開支：		
— 銀行借款	<u>(1,626)</u>	<u>(555)</u>
融資(成本)/收益—淨額	<u><u>(214)</u></u>	<u><u>717</u></u>

13 所得稅開支

由於本集團於截至二零一二年六月三十日止六個月並未於香港產生或獲得應課稅收入，故毋須繳納香港利得稅。海外溢利的稅項乃以期內估計應課稅溢利按本集團經營所在國家現行稅率計算。

計入中期合併全面收益表的稅項金額如下：

	截至	截至
	二零一二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
即期所得稅		
— 中國大陸企業所得稅(「企業所得稅」)	<u>8,140</u>	11,121
— 遞延所得稅	<u>(1,310)</u>	—
所得稅開支總額	<u><u>6,830</u></u>	<u><u>11,121</u></u>

14 每股(虧損)/溢利

(a) 基本

截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月的每股基本(虧損)/溢利乃按本公司權益持有人應佔(虧損)/溢利除以期內已發行普通股加權平均數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核)	二零一一年 (未經審核)
本公司權益持有人應佔(虧損)/溢利(人民幣千元)	<u>(47,905)</u>	<u>41,773</u>
已發行股份加權平均數(千股)	<u>719,942</u>	<u>732,165</u>
每股基本(虧損)/溢利(每股人民幣)	<u><u>(0.0665)</u></u>	<u><u>0.0571</u></u>

(b) 攤薄

每股攤薄(虧損)/溢利乃按調整未兌換普通股的加權平均數以假設所有具潛在攤薄影響的普通股獲兌換計算。本公司根據首次公開發售前購股權計劃發行的購股權，為唯一一類具潛在攤薄影響的普通股。截至二零一二年六月三十日止六個月，每股攤薄虧損與每股基本虧損相同，此乃由於一旦就未行使首次公開發售前購股權的潛在普通股獲兌換，會對每股基本虧損帶來反攤薄影響。

	截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 (未經審核)	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 (未經審核)
本公司權益持有人應佔(虧損)/溢利(人民幣千元)	(47,905)	41,773
已發行普通股加權平均數(千股)	719,942	732,165
購股權調整(千股)	-	5,058
用於計算每股攤薄(虧損)/溢利的 已發行普通股加權平均數(千股)	<u>719,942</u>	<u>737,223</u>
每股攤薄(虧損)/溢利(每股人民幣)	<u>(0.0665)</u>	<u>0.0567</u>

15 股息

董事會不建議派付截至二零一二年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零一一年六月三十日止六個月:無)。

管理層討論與分析

行業回顧

二零一二年上半年，在歐債危機擴大及美國經濟不振的雙重影響下，中國經濟增長亦受壓而進一步放緩。上半年國內國民生產總值（「GDP」）平均增速7.8%，為過去三年來最低。宏觀經濟指數的下滑亦為廣告市場帶來挑戰，根據中國權威研究機構央視市場研究股份有限公司（「CTR」）發布的《二零一二年上半年中國廣告市場回顧》顯示，上半年傳統媒體的刊例花費同比增長3.9%，增幅為近五年最低。其中，報紙廣告的刊例花費下降約7.3%，為媒體廣告中唯一出現收入下降的媒體，主要是由於佔報紙廣告刊例花費逾六成的三大支柱行業，包括商業及服務性行業、房地產/建築工程和交通行業均出現不同程度的同比縮減所影響。

儘管在經營上遇到短期的挑戰，國家經濟增長動力仍在，加上國家將廣告行業列為「十二五規劃」中《產業結構調整指導目錄》的鼓勵類產業，給予政策優惠支持，預期將可持續帶動中國媒體和廣告業的發展，使得本公司及其附屬公司（「十方控股」或「本集團」）仍能在多變的市場環境中尋求發展的機會。基於現時新媒體以越來越快的速度成為人們獲取信息的主要管道，體現出傳統媒體不可比擬的傳播優勢，本集團亦大力開發新技術，並積極通過收購手段，尋求進入跨平台的移動互聯服務等。

業務回顧

本集團為中國主要跨媒體廣告平台的綜合性印刷媒體服務供貨商之一，一直致力為廣告客戶提供一站式解決方案，並透過四大業務板塊為客戶創造價值，包括(i)報紙廣告、(ii)網絡服務、(iii)營銷、分銷管理、諮詢及印刷服務與及(iv)電視及電台廣告。

截至二零一二年六月三十日止六個月期間（「本期間」），本集團實現主營業務收入約為人民幣170.5百萬元，與二零一一年相比下降37%，主要是由於報紙廣告、網絡服務收益減少所致。毛利同比下降53%至約人民幣63.4百萬元，毛利率為37.2%（二零一一年上半年：50.3%），儘管營銷、分銷管理、諮詢及印刷服務毛利率於期內輕微上升，整體毛利率受報紙廣告及網絡服務所影響而下降。

期內錄得稅後淨虧損約人民幣44.2百萬元（2011年上半年錄得稅後淨利潤為人民幣41.8百萬元），主要是由於在複雜嚴峻的國內外經濟環境下，2012年中國經濟增速回落，加上中國政府對房地產行業實施的持續調控措施，致使公司在房地產行業廣告、商業廣告以及服務性行業廣告上的收入下降，以及因合約糾紛而於二零一一年七月終止與瀋陽晚報訂立的廣告分銷協議，加上與大連日報訂立的獨家房地產廣告協議屆滿所致。儘管如此，本公司亦積極擴寬新的合作伙伴，發展新業務，力爭穩定業務發展。

保持穩定及廣泛的客戶基礎

本集團致力維持穩定及廣泛的廣告商客戶基礎，涵蓋消費品、房地產、3C電子通訊產品、通訊運營商、家電賣場、汽車、家居建材、醫療醫藥、教育及分類廣告等多個業務範疇。雖然二零一二年中國經濟增速回落，國內外經濟環境總體複雜嚴峻，對廣告市場造成了一定衝擊，但憑藉長期及緊密的合作關係，本集團仍能保持了同往年基本一致的客戶基礎。

與此同時，本集團積極開拓新客源，進一步擴大客戶基礎。除了覆蓋率較廣的報紙廣告，本集團幫助客戶逐步滲透到更多元化的廣告領域，提供量身定制的廣告套餐服務予客戶，並通過與新媒體傳播技術的結合，將傳統平面報紙廣告、報紙內容與發展方興未艾的互聯網和手機等新興傳播管道相結合，著力發展移動互聯等新媒體業務，幫助客戶達成全方位最優化的市場推廣目標。

報紙廣告

回顧期內，本集團來自報紙廣告的收入為人民幣114.6百萬元，同比下降44.4%；毛利為人民幣31.0百萬元，較去年同期減少65.0%，主要是由於房地產行業廣告、商業廣告以及服務性行業廣告上的收入受中國經濟增速回落及房地產行業實施的持續調控措施的影響，加上因合約糾紛而於二零一一年七月終止與瀋陽晚報訂立的廣告分銷協議、與大連日報訂立的獨家房地產廣告協議屆滿，以及新拓展的報紙還處於發展投入期，其收入金額有限所致。其中，全面合作媒體伙伴的報紙廣告收入為人民幣94.8百萬元，佔報紙廣告總收入的82.7%，來自部分合作合約的報紙廣告收入為人民幣16.1百萬元，佔報紙廣告總收入的14.0%。

於回顧期內，報紙廣告業務仍為本集團的重點業務之一，但是由於中國政府對房地產行業實施的持續調控措施，致使地產廣告及其他行業受到銀根緊縮的影響，報紙廣告客戶用於市場推廣的資金有所減少，這間接為本集團報紙廣告業務帶來壓力。

截至二零一二年六月三十日，本集團共有十家合作媒體，遍佈中國七個省份超過十一個二、三線城市，覆蓋大量人群。本集團的合作伙伴包括《東南快報》、《生活新報》、《當代生活報》、《東南商報》、《金華日報》、《金華晚報》、《黔中早報》、《廈門日報》、《廈門晚報》，在二零一二年本集團增加了兩家合作媒體，為一家報章《城市生活信報》，以及一份雜誌《電視朋友》，以補充十方控股在中國的版圖覆蓋。這些報紙或雜誌向本集團提供出售廣告位的全面合作或部分合作的權利，本集團將廣告服務與營銷結合，讓客戶收獲更多便利。

鑒於中國非時政類報刊轉企改制是現時的大方向，本集團積極參與其中，促進中國新聞出版業的快速發展。本集團與遼寧百信傳媒有限公司自二零一一年十二月開始合作透過非全資附屬公司十方信達文化傳媒有限公司經營《城市生活信報》（前稱《遼寧廣播電視報》）和《電視朋友》，進一步鞏固本集團作為綜合印刷媒體服務供貨商的市場地位。

此外，瀋陽傳媒公司於二零一一年七月二十六日單方面解除與本集團的合作合約，導致本集團於截至二零一二年六月三十日止六個月期間損失了《瀋陽晚報》產生的收入，並對本集團的業務帶來了一定程度的影響。本集團與瀋陽傳媒公司展開的法律程序正在進行中。公司將會適時的向股東公告該等訴訟的進展情況（詳情請參閱財務回顧中的或有負債部分）。

網絡服務

回顧期內，本集團在網絡服務和數碼媒體業務的收入達人民幣4.1百萬元，佔集團總收入2.4%，與去年同期相比下降88.6%；毛利為人民幣2.5百萬元，較去年同期減少92.6%，主要由於受國內外經濟大環境影響，客戶減少對非門戶網站的開支預算，加

上行業競爭加劇、網站業務模式調整改版，全面採購正版圖書資源和正版授權作品，關閉文檔共享平台上由用戶自主上傳未授權的免費閱讀資源，並全面採用收費閱讀的方式與授權者分成。為保證付費用戶的用戶閱讀體驗，減少了相關免費閱讀頁面的廣告版面，免費閱讀會員人數故有所減少，網站活躍會員人數減少、公司在網絡服務領域已喪失優勢，無法保持原有的市場份額所致。

本集團提供的網絡服務，以讀客網、東快網、生活新報網為依托，建立了一個互聯網媒體平台，用以電子發行報紙、雜誌、小說及刊載廣告，建立與報紙伙伴達成的相同的獨家伙伴關係。作為中國最大的數碼媒體發行平台之一，讀客網擁有超過200家出版社、860家雜誌商與5,000多種雜誌的網絡版權發行合作，以及與17家的都市日報、晚報及商報類數碼報紙建立發行合作。網上網絡小說發行總量超過12萬本，累計總發行電子期刊、電子雜誌和數碼報紙達2億4千多萬冊次。本集團依托此平台，完善數碼出版及分析讀客網數據庫，為瀏覽者提供服務及信息。

本集團於期內繼續積極為讀客網推行改版，以清晰的商業模式重點致力於以原創小說為主的閱讀領域的拓展，網絡與傳統文學並舉，為作家群體提供專業的版權經紀服務(C2B)，並為之提供最優質的服務與最自由的寫作原創文學平台(B2C)。同時，積極拓展版權貿易業務(B2B)，通過與第三方數字平台、閱讀基地的合作及建立機構用戶的營銷渠道，借助相應的推廣策略，實現作者知名度的提升及作品收益的最大化，以最終達到雙贏的目的。在版權經紀服務(C2B)的模式中，讀客網積極探索社會化整合事件營銷的模式，通過電視綜藝節目、紙媒、微博、論壇、門戶網站全面推廣簽約作者及作品，並與中國電信閱讀基地開始正式合作。三種商業模式都進入推廣發展階段。

二零一二年上半年度中國互聯網廣告市場依然保持快速增長，反映市場對新媒體的認可。近年來移動裝置及平板計算機的普及銷售量增加亦表明該等新移動媒體的廣告服務具有巨大增長潛力。

有鑒於網絡媒體廣告的潛力，本集團於去年成立雲南漢鼎科技有限公司（「雲南漢鼎」）以從事網絡新媒體業務，並聯同《生活新報》在昆明運營「生活新報網」（www.shxb.net）及「玩味生活」（iwanwei.com）等本地網絡平台。雲南漢鼎於期內推出在IOS及android平台上運行的手機應用程序，包括旅游類手機應用《玩味雲南》和閱讀類手機應用《追愛雜誌》。

為進一步將本集團現有廣告業務拓展至移動裝置及互聯網等新媒體以把握此快速發展廣告行業的良機，本集團於二零一二年五月十五日簽署協議，並於八月十日完成收購雲呼（「雲呼／雲呼應用程序」）的基於通訊軟件的互聯網語音系統之34%已發行股份，其可於移動及個人計算機平台上運行，主要功能是讓用戶不論身處中國或海外，均可透過3G、無線網絡或互聯網撥打中國及香港的固網或移動電話號碼而毋須支付任何漫游及長途電話費。為獲得市場知名度及促進市場滲透，雲呼是可於蘋果應用程序店及安卓市場下載的免費應用程序，預期將於用戶使用應用程序進行電話呼叫時通過鈴聲及屏幕顯示提供廣告服務，從而產生廣告收入。本集團於二零一二年四月推出雲呼應用程序體驗活動，向廣告客戶提供免費試用期，試用期間用戶回饋良好。雖然現時尚未自雲呼業務產生任何收益，惟本集團已經計劃於未來數月開始全面推出雲呼業務，以把握優厚的市場潛力。

營銷、分銷管理、諮詢及印刷服務

於二零一二年上半年，本集團營銷、分銷管理、諮詢及印刷服務的收入達人民幣51.4百萬元，佔集團總收入的30.1%，與去年同期相比顯著上升82.4%，主要受營銷收入大幅提升，以及分銷管理、諮詢、印刷服務收入提升所帶動。

本集團與部份報紙伙伴訂立獨家合作合約，向客戶銷售報紙廣告位及綜合服務，並提供若干配套服務，包括印刷、分銷管理、諮詢及市場推廣建議。本集團致力於加深與報紙伙伴的合作關係，協助提升其刊物的質量，從而提升向廣告客戶銷售綜合印刷媒體服務所產生的收入，達致雙贏的效果。回顧期內，本集團繼續為《東南快報》及《生活新報》提供全面發行及管理服務。本集團在福州、昆明及貴州設有3座廠房分別用作印刷《東南快報》、《生活新報》及《黔中早報》，福州廠房除印刷《東南快報》外，新增的一條生產線，用於印刷福建地區發行的《中國證券報》和《上海證券報》。本集團通過對刊物的印制品實施質量進行有效的控制，確保了所刊登廣告的質量，增加了對讀者的吸引力且加深了和報紙伙伴的良好合作關係。

回顧期內，通過房地產項目提供策劃及營銷服務的策劃費和佣金收入及房客網的運營收入，本集團實現房地產市場推廣服務收入為人民幣27.4百萬元。本集團利用自身的資源優勢與房客網成熟的技術，在房產營銷策劃中，提供專業的全案營銷的方案，進一步大展拳腳。

本集團透過附屬公司十方健康科技有限公司於去年五月打造全國最具特色的醫療及健康信息平台，並設立互聯網站、呼叫中心平台、預約掛號系統等綜合信息服務平台，提供全方位的醫療及健康信息。通過與公立醫院的專家建立戰略合作，用健康諮詢、顧問、報紙健康專版等方式服務末端市場，形成專家與讀者、會員等消費者之間的互動形式。本集團認為該營銷模式是一種行之有效的創新模式，目前，我們已經和福州十家公立醫院達成合作協議，計劃將這一模式進行推廣。

於二零一二年六月二十八日，本公司全資附屬公司北京百傳讀客科技有限公司與北京網信訂立廣告服務協議，而北京網信已自二零一一年五月十九日起取得為期十年之中國聯通易賺炫鈴於中國的獨家經營權。根據廣告服務協議，北京網信將透過位於中國不同地區的中國聯通易賺炫鈴播放由百傳讀客設計的www.duk.cn自宣廣告合共1,200萬次，協議之年期將自二零一二年七月一日至二零一三年六月三十日止共12個月。預期該合作將進一步改善及加強www.duk.cn之品牌形象和市場知名度。

電視及電台廣告

截至二零一二年六月三十日止半年度，本集團在電視及電台廣告方面的收入為人民幣0.4百萬元，佔集團總收入的0.2%，與去年同期相若。

電視廣告業務是本集團作為提供予報紙媒體客戶的延伸服務和配套，拓展報紙媒體以外業務範疇。回顧期內，本集團持續與廣西南寧電視台合作，在四個頻道的廣告時間發布家裝、建材行業廣告。目前本集團正積極致力於拓展電視廣告方面的業務，通過尋求與其他更多的電視台建立合作關係，本集團將爭取與之形成類似於本集團與報紙媒體之間的全面或部份合作性的伙伴關係，從而進一步開拓電視廣告業務的收入來源，達致將自身打造成為一間主要的電視媒體運營商和媒介資源銷售商的目標。

就電台廣告業務方面，回顧期內，本集團與由中央人民廣播電台全資附屬公司央廣都市簽訂關於授權發展的省級、市級、縣級的5年合作項目，通過此項目，本集團可以使用中央人民廣播電台的豐富歷史數據庫及版權資源，以運用於多媒體發展，也可向各省、市和縣級地方電台出售個性化定制的電台節目，這些電台節目可用於本集團的網絡業務當中。然而，由於央廣都市未能及時提供相應節目庫的使用權，致業務開展無法順利進行。為此，本集團已就該合同委託中國法律顧問向中國經濟貿易仲裁委員會提出仲裁。

財務回顧

收益

收益總額由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣270.7百萬元下跌37.0%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣170.5百萬元，主要因報紙廣告的收益由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣206.2百萬元降至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣114.6百萬元以及網絡服務的收益由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣35.9百萬元降至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣4.1百萬元。截至二零一二年六月三十日止六個月，全面合作合約收益佔本集團總報紙廣告收益約82.7%。

毛利及毛利率

毛利由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣136.2百萬元下跌53.5%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣63.4百萬元，主要因收益下降所致。毛利率由截至二零一一年六月三十日止六個月的50.3%降至截至二零一二年六月三十日止六個月的37.2%，儘管營銷、分銷管理、諮詢及印刷服務毛利率於期內輕微上升，整體毛利率受報紙廣告及網絡服務所影響而下降。

其他收入

其他收入由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣5.1百萬元下跌21.6%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣4.0百萬元，主要原因是政府補貼收入減少所致。

其他收益

截至二零一二年六月三十日止六個月，出售雲南漢鼎部分權益錄得其他收益達人民幣11.6百萬元。

銷售及市場推廣開支

銷售及市場推廣開支由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣16.2百萬元增加35.6%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣21.9百萬元，主要原因是銷售人員人工成本增加以及因期內營銷管理收入增加而支付予銷售團隊的佣金增加所致。銷售及市場推廣開支佔收益的百分比由截至二零一一年六月三十日止六個月的6.0%微增至截至二零一二年六月三十日止六個月的12.9%。

一般及行政開支

一般及行政開支由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣72.9百萬元增加30.7%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣95.3百萬元，主要原因是員工成本增加人民幣6.0百萬元，無形資產攤銷增加人民幣7.6百萬元以及辦公費用開支增加所致。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣11.1百萬元下跌38.6%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣6.8百萬元，原因為期內應課稅收入減少所致，惟被先前年度錄得之稅項撥備不足人民幣4.6百萬元之影響所抵銷。

期內業績

本集團於截至二零一二年六月三十日止六個月期間錄得虧損人民幣44.2百萬元，主要是由於期內收入大幅下降所致。

流動資金及資本資源

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
經營活動動用的現金淨額	(46,903)	(17,673)
投資活動動用的現金淨額	(69,590)	(155,413)
融資活動動用的現金淨額	<u>(16,062)</u>	<u>(83,105)</u>
現金及現金等值項目減少淨額	(132,555)	(256,191)
於一月一日的現金及現金等值項目	<u>214,377</u>	<u>546,001</u>
於六月三十日的現金及現金等值項目	<u>81,822</u>	<u>289,810</u>

經營活動動用的現金流量

截至二零一二年六月三十日止六個月，經營活動動用的現金淨額為人民幣46.9百萬元，主要由於期內虧損達人民幣44.2百萬元所致。

投資活動動用的現金流量

截至二零一二年六月三十日止六個月，投資活動動用的現金淨額為人民幣69.6百萬元，主要為支付聯營公司投資款人民幣100.0百萬元、出售一間聯營公司之部分權益獲得之現金人民幣30.0百萬元、支付新全方位合作媒體伙伴押金人民幣1.3百萬元、支付購置印刷設備以及辦公室裝修等廠房及設備款項人民幣2.7百萬元，以及收回押金人民幣4.4百萬元抵銷所致。

融資活動動用的現金流量

截至二零一二年六月三十日止六個月，融資活動動用的現金淨額為人民幣16.1百萬元，主要為償還關連人士貸款人民幣12.3百萬元以及償還銀行借款及其他貸款人民幣3.5百萬元。

資本支出

本集團的業務一般不需要大量持續資本支出。本集團的資本支出主要用於購置印刷機器及辦公設備。本集團截至二零一二年六月三十日及二零一一年六月三十日止六個月的資本支出分別為人民幣2.7百萬元及人民幣14.6百萬元。

貿易應收款項－淨額

下表載列於所示日期本集團貿易應收款項的賬齡分析：

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項的賬齡分析		
1至30日	30,333	27,940
31至60日	17,495	16,322
61至90日	12,753	13,305
91至365日	91,792	142,202
1年以上	174,511	134,983
總計	326,884	334,752
減：貿易應收款項的減值撥備	(101,658)	(75,083)
總貿易應收款項－淨額	<u>225,226</u>	<u>259,669</u>

本集團之貿易應收款項由截至二零一一年十二月三十一日的人民幣259.7百萬元減少13.3%至截至二零一二年六月三十日的人民幣225.2百萬元，主要原因是報紙廣告及網絡服務業務收入減少所致。貿易應收款項的周轉日數由截至二零一一年十二月三十一日止年度的177日增加至截至二零一二年六月三十日止六個月的259日，主要由於中國政府持續對房地產業實施調控措施，引致投入房地產廣告的資金減少，令市場資金趨緊，導致客戶延長了還款時間所致。

持作出售資產

本集團擁有實益權益及擬出售的物業乃根據「持作出售資產」項目持有：

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
持作出售物業	<u>33,796</u>	<u>29,336</u>

本集團於獲得相關物業的實益權益時確認廣告服務的收益。截至二零一一年十二月三十一日止年度及截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團確認該等來自相關房地產客戶的收益金額分別為人民幣5.1百萬元及人民幣4.8百萬元，分別佔總收益1.0%及2.8%。同期，自出售該等物業收取的所得款項分別為人民幣5.6百萬元及人民幣0.4百萬元。

貿易應付款項

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付款項		
1至30日	2,775	2,227
31至90日	3,168	815
90日以上	1,957	1,105
總計	<u>7,900</u>	<u>4,147</u>

本集團之貿易應付款項由截至二零一一年十二月三十一日的人民幣4.1百萬元增加92.7%至截至二零一二年六月三十日的人民幣7.9百萬元，主要是因為應付予新聞紙供應商費用增加。貿易應付款項的周轉日數亦因期內增加了新聞紙的購買量而由截至二零一一年十二月三十一日止年度的6日增加至截至二零一二年六月三十日止六個月的22日。

債項

本集團的債項包括欠本集團貸款人（包括商業銀行以及若干關連人士及公司）的債項。下表載列於所示日期的借款總額：

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
借款		
短期銀行貸款，已抵押	44,000	47,000
其他貸款	1,984	2,528
關連人士貸款	56,469	68,757
總計	<u>102,453</u>	<u>118,285</u>

截至二零一一年十二月三十一日及二零一二年六月三十日，本集團的借款總額分別達人民幣118.3百萬元及人民幣102.5百萬元。

本集團的貸款包括以本集團設備及投資物業作抵押的借款，有關借款於截至二零一一年十二月三十一日止年度的賬面值為人民幣47百萬元。於截至二零一二年六月三十日止六個月，為借款作出的資產抵押已獲解除。

資產負債比率由二零一一年十二月三十一日的8.4%下跌至二零一二年六月三十日的7.6%，主要由於期內償還貸款所致。

資本承擔

不可撤銷獨家廣告協議的日後最低廣告付款總額如下：

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
一年以下	147,534	252,750
一年以上及五年以下	654,875	623,250
五年以上	<u>1,890,000</u>	<u>1,992,750</u>
	<u>2,692,409</u>	<u>2,868,750</u>

除上述之日後最低廣告付款總額外，於二零一二年五月十五日，本集團已與一名第三方訂立有條件買賣協議，收購Skybread International Limited之34%已發行股本，代價為90百萬港元，其中30百萬港元（相當於人民幣24.5百萬元）將以現金支付。收購於二零一二年八月十日完成。

或有負債

二零零八年三月，本公司全資附屬公司遼寧奧海天一傳媒廣告有限公司（「遼寧奧海」）與瀋陽日報社訂立一份協議（「全面合作合約」），據此，瀋陽日報社已授出獨家權利予遼寧奧海，營運瀋陽晚報業務中廣告事務的各個方面，包括銷售其出版物的所有廣告欄位，為指定行業的每周評論版及特刊提供選定內容，以招徠廣告客戶，以及籌辦活動。全面合作合約的詳情載於二零一零年十一月二十二日的本公司招股章程「業務」一節內。

全面合作合約已獲瀋陽晚報傳媒有限公司（「瀋陽傳媒公司」，為瀋陽日報社的附屬公司並負責瀋陽晚報的營運）與遼寧奧海按照相關條款續展，據此，合約期已延長，由二零一一年一月一日起至二零一一年十二月三十一日為止。

於二零一一年七月二十六日，瀋陽傳媒公司單方面解除與遼寧奧海訂立的全面合作合約。

於二零一一年十月二十五日，遼寧奧海收到遼寧省瀋陽市中級人民法院（「中級人民法院」）發出的傳票，據此，瀋陽傳媒公司向遼寧奧海提出索償（其中包括）總額人民幣17,328,767元，即遼寧奧海應付瀋陽傳媒公司的未付廣告費。（「案件一」）

於二零一一年十二月二十二日，遼寧奧海針對瀋陽日報社及瀋陽傳媒公司向遼寧省高級人民法院（「高級人民法院」）發出民事起訴狀，據此，遼寧奧海向瀋陽日報社及瀋陽傳媒公司索償（其中包括）總額人民幣105,579,352元，即瀋陽日報社及瀋陽傳媒公司應付予遼寧奧海的未付廣告費。（「案件二」）

於二零一二年三月八日，遼寧奧海已收到高級人民法院有關案件二的民事裁定書，據此，高級人民法院裁定將該案件轉交中級人民法院審理。根據中國之法律顧問的意見，於二零一二年三月十三日，遼寧奧海已向中國最高人民法院（「最高人民法院」）提起上訴，請求最高人民法院駁回高級人民法院的裁定。

於二零一二年八月三十日，遼寧奧海收到中級人民法院就案件一作出的一審判決，據此，遼寧奧海被頒令於判決生效後的十天內，向瀋陽傳媒公司支付人民幣17,250,398元廣告費，連同庭費。遼寧奧海有權於頒佈判決後十五天內向高級人民法院提出上訴。

根據中國法律顧問的意見，一審判決尚未生效，經過考慮所有可得知之事實資料及情況及衡量中國法律顧問提出的法律意見後，遼寧奧海將向高級人民法院提出上訴，以尋求在適當情況下撤銷一審判決。

管理層相信該訴訟不大可能會導致本集團有重大經濟利益流出。

因此，於二零一二年六月三十日，並無就本集團與瀋陽日報社及瀋陽傳媒公司的訴訟作出虧損撥備或就瀋陽傳媒公司之按金及預付款人民幣43,780,000元（附註7）作出減值撥備。

本公司將於適當時間另行刊發公告，務求將訴訟之進一步發展通知股東。

人力資源

截至二零一二年六月三十日，本集團擁有約1,174名全職僱員。截至二零一二年六月三十日止六個月的僱員成本總額（包括董事酬金）約為人民幣40.4百萬元（截至二零一一年六月三十日止六個月：約人民幣37.4百萬元）。本集團向其僱員提供具競爭力的薪酬組合，包括薪金及向合資格僱員提供獎金及購股權。

薪酬委員會負責評估董事薪酬，並向董事會作出建議。此外，薪酬委員會也會檢討本集團高級管理層表現及制訂他們的薪酬結構。

本公司營辦一項僱員購股權計劃，藉以向為本公司提供服務的合資格人士對本公司作出的貢獻及努力不懈地促進本公司利益，以及董事會不時批准之其他原因給予鼓勵或獎賞。

行業及集團前景

展望二零一二年下半年，中國在「十二五規劃」中明確繼續促進廣告業健康發展，《產業結構調整指導目錄（二零一一年本）》已把「廣告創意、廣告策劃、廣告設計、廣告制作」列為鼓勵類，加上中國各省近期出台的廣告業發展戰略，將為廣告業發展提供強而有力的政策支持依據和空間。因此，儘管受到外部經濟疲弱的打擊，但是廣告業在中國仍有相當的增長空間。長遠來看，中國民眾的整體消費能力不斷提升，這亦將對公司的發展起到推動的作用。

憑藉本集團的品牌效應、跨地域覆蓋及跨媒體平台的實力，本集團將不斷整合創新技術，形成具有較強競爭力的綜合媒體服務供應平台，緊抓中國廣告行業持續發展的機會，為廣告客戶提供靈活運用多種廣告媒介。我們將大力提升在互聯網、廣播、電視媒體的運營效益，逐步增加合作媒體的數量，全面加強內部建設，尋求業務的進一步擴張，並且積極做好成本管控，爭取取得更大的業績增長。

十方控股致力於打造「十方」的廣告網絡，為客戶提供多元廣告平台服務。作為綜合性媒體服務供應商，本集團將會繼續開發新技術以開拓移動互聯和新媒體業務。同時，本集團會透過全面平衡的建設業務基礎，鞏固和拓展現有業務，優化資源分配，努力實現整體經營平穩較快增長，繼續為廣告客戶提供更優質更全面的服務，為股東創造可持續增長。

中期股息

董事會不建議派付截至二零一二年六月三十日止六個月的中期股息。

企業管治常規守則

本公司深明達致高水平企業管治常規的重要性及價值。董事會相信良好企業管治乃維持及提升股東價值與投資者信心的要素。

本公司已採納聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治守則（「企業管治守則」）的守則條文。除下文披露者外，董事會認為本公司已遵守企業管治守則所載的守則條文。

守則條文第A.2.1條

根據企業管治守則的守則條文第A.2.1條，主席與首席執行官的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。

陳志先生擔任本公司主席兼首席執行官，負責開創本公司獨樹一幟的業務模式，在本公司整體經營管理中擔當主要決策角色及監督本集團的策略開發。董事會將定期舉行會議，考慮及審議影響本公司經營的重大及合適議題。因此，董事會認為已採納足夠措施，不會使董事會與管理層之間的權力及授權失衡。

守則條文第E.1.2條

根據企業管治守則守則條文第E.1.2條，董事會主席應出席股東週年大會。本公司主席陳志先生由於須處理其他事務，未能出席本公司於二零一二年五月二十二日舉行之股東週年大會。然而，本公司執行董事余詩權先生於股東週年大會期間獲委任為本公司主席。

董事進行證券交易的標準守則

本公司採納上市規則附錄十所載上市發行人之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的行為守則。在向本公司全體董事作出特定查詢後，彼等全部確認及聲明彼等於截至二零一二年六月三十日止六個月及截至本公告日期一直遵守標準守則所載的規定標準。

審核委員會

本公司已遵照上市規則第3.21及3.22條成立審核委員會，並制訂符合企業管治守則的書面職權範圍。審核委員會的主要職責為檢討及監督本集團的財務報告程序及內部監控程序。審核委員會成員包括本公司三名獨立非執行董事黃向明先生、周昌仁先生及卓澤淵先生。黃向明先生為審核委員會主席，彼擁有合適之會計事務專業資格及經驗。審核委員會已審閱本集團截至二零一二年六月三十日止六個月的簡明合併中期財務資料，對此並無異議。

全球發售所得款項淨額用途

本公司於二零一零年十二月三日在聯交所主板成功上市，透過全球發售其股份集資所得款項淨額人民幣368.9百萬元。於二零一二年七月三十一日，人民幣287.1百萬元已按招股章程所述方式動用，而人民幣81.8百萬元則尚未動用。

購買、出售或贖回本公司股份

於截至二零一二年六月三十日止六個月，本公司並無贖回其任何上市股份。於截至二零一二年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或購回本公司任何上市股份。

登載年度業績及中期報告

本中期業績公告登載於本公司網站(www.shifangholding.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)。本公司截至二零一二年六月三十日止六個月的中期報告載有上市規則規定的所有資料，將會於適當時候寄發予本公司股東，並可於上述網站查閱。

承董事會命
十方控股有限公司
主席
陳志

香港，二零一二年八月三十日

於本公告刊發日期，本公司執行董事為陳志先生（主席）、洪培峰先生、張鐵柱先生及余詩權先生；本公司非執行董事為王平先生及陳敏女士；及本公司獨立非執行董事為周昌仁先生、黃向明先生、卓澤淵先生及蔡建權先生。