

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，並明確表示，概不對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。



MODERN MEDIA HOLDINGS LIMITED

現代傳播控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：72)

截至二零一五年六月三十日止六個月 中期業績公告

財務摘要

	截至 二零一五年 六月三十日 止六個月 千港元* (未經審核)	截至 二零一五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一四年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
收益	354,287	279,384	265,622
期內溢利	7,330	5,780	5,099
每股盈利—基本	0.016 港元	人民幣0.013 元	人民幣0.012 元

* 以上金額以1.2681港元兌人民幣1元的匯率換算為港元(「港元」)。

董事會不建議就截至二零一五年六月三十日止六個月派付中期股息。

現代傳播控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)的董事會(「董事會」)宣佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一五年六月三十日止六個月(「中期期間」)的未經審核中期綜合業績連同二零一四年同期的比較數字如下：

中期綜合全面收益表

截至二零一五年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收益	6	279,384	265,622
銷售成本		(136,447)	(120,131)
毛利		142,937	145,491
其他收益	7	4,725	9,830
其他虧損—淨額		(60)	(756)
分銷成本		(68,894)	(74,889)
行政開支		(74,287)	(69,597)
經營溢利		4,421	10,079
財務收入	8	288	315
財務成本	8	(2,365)	(1,774)
應佔一間聯營公司稅後溢利/(虧損)		216	(262)
應佔一間合營企業虧損		—	(74)
除所得稅前溢利		2,560	8,284
所得稅開支	9	3,220	(3,185)
期內溢利		5,780	5,099
其他全面收入			
其後或重新分類至損益的項目			
應佔一間海外聯營公司的其他全面收入		—	290
換算海外附屬公司財務報表的匯兌差額		(782)	(68)
期內全面收入總額		4,998	5,321
本公司權益持有人應佔溢利		5,780	5,099

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
附註	人民幣千元	人民幣千元
本公司權益持有人應佔全面收入總額	<u>4,998</u>	<u>5,321</u>
本公司權益持有人應佔溢利的每股盈利 (每股人民幣元)		
— 每股基本盈利	<u>人民幣0.013元</u>	<u>人民幣0.012元</u>
— 每股攤薄盈利	<u>人民幣0.013元</u>	<u>人民幣0.012元</u>
有關上一個財政年度的末期股息每股2.50港仙 (相當於人民幣1.97分)(二零一四年： 每股5.00港仙(相當於人民幣4.00分))	<u>8,642</u>	<u>17,258</u>

中期綜合財務狀況表
於二零一五年六月三十日

	附註	未經審核 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	164,460	212,172
無形資產	10	30,143	26,859
商譽		30,032	30,032
於一間聯營公司的權益	11	4,240	4,024
於一間合營企業的權益		1,264	1,264
可供出售金融資產		8,160	8,160
遞延所得稅資產		8,892	3,955
		<u>247,191</u>	<u>286,466</u>
流動資產			
貿易及其他應收款項	12	311,011	283,914
存貨	10	32,952	39
受限制現金	13	3,340	1,040
現金及現金等價物	13	87,588	104,363
		<u>434,891</u>	<u>389,356</u>
資產總值		<u>682,082</u>	<u>675,822</u>
權益			
股本	14	3,852	3,851
儲備		185,160	184,134
保留溢利		268,585	270,613
權益總額		<u>457,597</u>	<u>458,598</u>

	附註	未經審核 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
借款	16	26,203	48,318
遞延所得稅負債		—	888
		<u>26,203</u>	<u>49,206</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	15	86,136	87,163
流動所得稅負債		9,390	12,829
借款	16	102,756	68,026
		<u>198,282</u>	<u>168,018</u>
負債總額		<u>224,485</u>	<u>217,224</u>
權益及負債總額		<u>682,082</u>	<u>675,822</u>
流動資產淨值		<u>236,609</u>	<u>221,338</u>
資產總值減流動負債		<u>483,800</u>	<u>507,804</u>

簡明中期綜合財務資料附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

1 一般資料

現代傳播控股有限公司(「本公司」)於二零零七年三月八日根據開曼群島法例第22章公司法(一九六一年法例三，經綜合及修訂)，在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司，其設於中華人民共和國(「中國」)及香港的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單元及香港香港仔黃竹坑道21號環匯廣場7樓；而其註冊辦事處位於Floor 4, Willow House, Cricket Square, P.O. Box 2804, Grand Cayman KY1-1112, Cayman Islands。

本公司於二零零九年九月九日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

本公司及其附屬公司(下文統稱「本集團」)主要從事提供多媒體廣告服務、雜誌印刷及發行以及提供廣告相關服務。

本集團於二零一五年六月三十日的中期綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間的相關中期綜合全面收益表、中期綜合權益變動表及中期綜合現金流量表以及重要會計政策概要及其他附註解釋(統一界定為「中期財務資料」)已於二零一五年八月十八日獲董事會批准。

除另有指明者外，中期財務資料以人民幣千元(「人民幣千元」)呈列。

本中期財務資料已經審閱，但未經審核。

2 編製基準

中期財務資料中的金額均以人民幣呈列。為方便參考，將二零一五年六月三十日及截至該日止六個月的中期財務資料按1.2681港元兌人民幣1元的匯率換算為港元(「港元」)。此項換算概不表示實際呈列的人民幣金額已按或可按此或任何其他匯率兌換為港元。

中期財務資料乃根據國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。中期財務資料應與截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀，年度財務報表乃根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。

2.1 持續經營基準

本集團透過其銀行融資及經營活動所產生現金流量滿足其日常營運資金需求。目前經濟狀況繼續產生不穩定因素，尤其是(a)廣告市場趨勢；及(b)可預見未來可供動用的銀行融資。計及業務表現的合理可能變動，本集團的預測及預計顯示，本集團應可於其現有融資及現金流量狀況水平範圍內營運。作出查詢後，董事合理預期本集團具備足夠資源於可預見未來繼續營運。因此，本集團繼續採取持續經營基準編製其中期綜合財務資料。

3 會計政策

除下文所述者外，會計政策與截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度財務報表所述者一致。

(a) 本集團採納的新訂及經修訂準則

本集團於二零一五年一月一日開始的財政年度採納以下準則：

- 國際會計準則第19號的修訂有關界定福利計劃：僱員供款，於二零一四年七月一日或之後開始的年度期間生效。
- 二零一二年的年度改進，於二零一四年七月一日或之後開始的年度期間生效。該等修訂包括以下二零一零年至二零一二年週期年度改進項目的變動：
 - 國際財務報告準則第2號「以股份為基礎的付款」
 - 國際財務報告準則第3號「業務合併」及國際財務報告準則第9號的重大修訂「金融工具」
 - 國際會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」及國際會計準則第39號「金融工具－確認及計量」
 - 國際財務報告準則第8號「經營分部」
 - 國際會計準則第16號「物業、廠房及設備」及國際會計準則第38號「無形資產」
 - 國際會計準則第24號「關聯方披露」
- 二零一三年的年度改進，於二零一四年七月一日或之後開始的年度期間生效。該等修訂包括以下二零一一年至二零一三年週期年度改進項目的變動：
 - 國際財務報告準則第3號「業務合併」
 - 國際財務報告準則第13號「公平值計量」
 - 國際會計準則第40號「投資物業」

(b) 已頒佈惟本集團尚未提早採納的新訂及經修訂準則

- 國際財務報告準則第14號「監管遞延賬目」，於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效。
- 國際財務報告準則第11號的修訂「收購合營業務權益的會計法」，於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效。
- 國際會計準則第16號及國際會計準則第38號的修訂「釐清折舊及攤銷的可接納方法」，於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效。
- 國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂「投資者及其聯營公司或合營企業出售或注入資產」，於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效。

- 國際會計準則第27號的修訂「獨立財務報表的權益法」，於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效。
- 國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則12號及國際會計準則第28號的修訂「投資實體：應用合併豁免」，於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效。
- 國際會計準則第1號的修訂「披露計劃」，於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效。
- 二零一四年的年度改進，於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效。
 - 國際財務報告準則第5號「持作銷售的非流動資產及已終止業務」
 - 國際財務報告準則第7號「金融工具：披露」
 - 國際會計準則第19號「僱員福利」
 - 國際會計準則第34號「中期財務申報」
- 國際會計準則第15號「來自客戶合約的收益」，於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效。
- 國際財務報告準則第14號「監管遞延賬目」，於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效。
- 國際財務報告準則第9號「金融工具」，於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效。

中期期間的所得稅收入乃採用適用於預期年度盈利總額的稅率累計。

4 估計

編製中期財務資料需要管理層作出對會計政策應用以及對所呈報資產及負債、收入及開支的金額構成影響的判斷、估計及假設。實際結果或會有別於此等估計。

在編製此等中期財務資料時，管理層應用本集團會計政策時作出的重大判斷和估計不確定性的關鍵來源，與於及截至二零一四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所應用者相同。

5 財務風險管理及金融工具

5.1 財務風險因素

本集團的活動面對不同財務風險：市場風險(包括貨幣風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。

中期財務資料並不包括年度財務報表規定的所有財務風險管理資料及披露事項，故應與本集團於及截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

自年末以來，本集團的風險管理部門概無任何變動。

5.2 流動性風險

與二零一四年十二月三十一日的流動資金狀況相比，金融負債的合約未貼現現金流出量並無重大變動。

5.3 公平值估計

按公平值計量的金融工具須採用下列公平值計量層級對公平值計量分級作出披露：

- 相同資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)(第一層)；
- 除報價外，資產或負債的可觀察輸入數據，可為直接(即價格)或間接(即源自價格)(第二層)；及
- 並非以可觀察市場數據為基礎的資產或負債輸入數據(即不可觀察輸入數據)(第三層)。

本集團以下金融資產及負債的賬面值與其各自於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日的公平值相若。

- 貿易及其他應收款項
- 可供出售金融資產
- 現金及現金等價物
- 貿易及其他應付款項
- 借款

6 分部資料

主要經營決策者主要包括本公司的高級執行管理層。彼等審閱本集團的內部報告以根據該等報告釐定經營分部、評估表現及分配資源。

如下文所述，本集團有四個(二零一四年：三個)可報告分部，為本集團的策略業務單位。截至二零一五年六月三十日止期間，本集團成立新業務單位—藝術。主要經營決策者主要根據各經營分部的分部收益及溢利評估經營分部的表現。以下分部資料的呈列方式與就資源分配及表現評估而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：

- 平面媒體：該分部從事銷售本集團雜誌的廣告版面、出版及發行本集團雜誌。
- 數碼媒體：該分部是本集團出版多個數碼媒體產品及銷售廣告版面的數碼媒體平台。
- 電視：該分部從事為品牌廣告客戶製作訂製化內容。
- 藝術：該分部主要專注於藝術品交易及拍賣以及藝術展覽及教育。

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

就評估分部表現及在分部間分配資源而言，本集團的高級執行管理層按下列基準監察各個可報告分部的業績及資產：

分部資產包括各個可報告分部產生的物業、廠房及設備、無形資產、商譽及應收貿易款項，因本集團高級執行管理層認為，該等資產的利用及可收回程度，對本集團實際業績表現、流動資金及信貸風險有重大影響。由於本集團以集團基準監察及管理其負債，因此並無呈報分部負債分析。

收益及支出參考每個可報告分部產生的收入及承擔的支出而分配予該等分部。分部業績不包括本集團應佔本集團聯營公司及合營企業活動所產生的業績，因該等投資不構成本集團營運的重要部分。

呈報分部盈利能力所用方法為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或虧損。分部溢利或虧損用作計量業績表現，因管理層相信，相比有關分部的預算及在該等行業內經營的其他實體，該資料最適合評估若干分部的業績。

就分配資源及評估分部表現而向本集團最高級執行管理層提供有關本集團可報告分部截至二零一五年及二零一四年六月三十日止期間的資料載列如下：

	未經審核				
	截至二零一五年六月三十日止六個月				
	平面媒體	數碼媒體	電視	藝術	總計
	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
可報告分部收益	<u>205,406</u>	<u>41,289</u>	<u>3,725</u>	<u>33,481</u>	<u>283,901</u>
可報告分部(虧損)/溢利	<u>(14,995)</u>	<u>6,452</u>	<u>(1,824)</u>	<u>14,075</u>	<u>3,708</u>
期內折舊	(5,721)	(1,513)	(814)	(30)	(8,078)
期內攤銷	(1,193)	(3,605)	(92)	-	(4,890)
折舊及攤銷總額	<u>(6,914)</u>	<u>(5,118)</u>	<u>(906)</u>	<u>(30)</u>	<u>(12,968)</u>
於二零一五年六月三十日					
可報告分部資產	<u>316,441</u>	<u>93,139</u>	<u>9,337</u>	<u>63,417</u>	<u>482,334</u>

	未經審核			
	截至二零一四年六月三十日止六個月			
	平面媒體 人民幣千元	數碼媒體 人民幣千元	電視 人民幣千元	總計 人民幣千元
可報告分部收益	<u>230,982</u>	<u>33,053</u>	<u>3,496</u>	<u>267,531</u>
可報告分部溢利／(虧損)	<u>14,457</u>	<u>2,126</u>	<u>(2,874)</u>	<u>13,709</u>
期內折舊	(7,435)	(716)	(1,114)	(9,265)
期內攤銷	<u>(537)</u>	<u>(4,219)</u>	<u>(84)</u>	<u>(4,840)</u>
折舊及攤銷總額	<u>(7,972)</u>	<u>(4,935)</u>	<u>(1,198)</u>	<u>(14,105)</u>
於二零一四年十二月三十一日 可報告分部資產	<u>332,525</u>	<u>128,960</u>	<u>18,673</u>	<u>480,158</u>

(b) 可報告分部收益、溢利及資產的對賬

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收益		
源自本集團外界客戶的可報告分部收益	283,901	267,531
其他收益	2,488	3,661
減：銷售稅及其他附加費	(7,005)	(5,570)
綜合收益	<u>279,384</u>	<u>265,622</u>

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
溢利		
源自本集團外界客戶的可報告分部溢利	3,708	13,709
其他收益	2,488	3,661
應佔聯營公司稅後溢利／(虧損)	216	(262)
應佔一間合營企業虧損	-	(74)
未分配總辦事處及總公司支出	(3,852)	(8,750)
綜合除稅前溢利	<u>2,560</u>	<u>8,284</u>

未經審核		經審核
二零一五年	二零一四年	
六月三十日	十二月三十一日	
人民幣千元	人民幣千元	

資產

可報告分部資產	482,334	480,158
總公司及未分配資產	4,195	6,111
於聯營公司的權益	4,240	4,024
於一間合營企業的權益	1,264	1,264
可供出售金融資產	8,160	8,160
遞延所得稅資產	8,892	3,955
其他應收款項及預付款項	82,069	66,747
受限制現金、現金及現金等價物	90,928	105,403
	<u>682,082</u>	<u>675,822</u>
綜合資產總值	<u>682,082</u>	<u>675,822</u>

(c) 地區資料

於二零一五年六月三十日，本集團物業、廠房及設備、無形資產、商譽、可供出售金融資產以及於聯營公司及一間合營企業的權益（「指定非流動資產」）的地理位置主要為中國、香港及台灣。

7 其他收益

未經審核		
截至六月三十日止六個月		
二零一五年	二零一四年	
人民幣千元	人民幣千元	

中國政府獎勵(i)	4,618	4,000
出售物業、廠房及設備的收益(附註10)	107	5,830
	<u>4,725</u>	<u>9,830</u>

(i) 中國政府獎勵指政府補貼，乃根據過往年度已繳企業所得稅、營業稅、個人所得稅及其他徵稅的指定百分比計算。

8 除所得稅前溢利

(a) 財務成本淨額

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
財務成本—按以下方式計息		
—須於五年內償還的銀行貸款	2,037	779
—須於五年後償還的銀行貸款	328	995
	<u>2,365</u>	<u>1,774</u>
財務收入	(288)	(315)
	<u>2,077</u>	<u>1,459</u>

(b) 經營項目

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
廠房、物業及設備折舊(附註10)	8,395	9,667
無形資產攤銷(附註10)	5,010	5,102
貿易應收款項淨額減值虧損(附註12)	491	52
物業的經營租約費用	12,913	13,076
外匯虧損淨額	60	756
	<u>60</u>	<u>756</u>

9 所得稅開支

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
即期所得稅		
—中國企業所得稅	2,604	3,676
遞延所得稅	(5,824)	(491)
	<u>(3,220)</u>	<u>(491)</u>
所得稅開支	<u>(3,220)</u>	<u>3,185</u>

附註：

- (i) 本公司根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司，故獲豁免繳納開曼群島所得稅。
- (ii) 本集團就其於中國的業務計提的所得稅撥備，乃根據現行法律、詮釋及慣例，按有關估計應課稅溢利以適用企業所得稅率計算。適用於本集團位於中國的附屬公司的企業所得稅率為25%。所產生稅項虧損可於五年期內結轉抵銷日後應課稅收入。
- 於二零一五年六月三十日，由於管理層認為未來應課稅溢利將可用作抵銷稅項虧損，故就中期期間的稅項虧損確認遞延稅項資產人民幣7,989,000元。
- (iii) 截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月的香港利得稅撥備乃根據有關期間的估計應課稅溢利按16.5%的稅率計算。
- (iv) 於二零一四年，本集團於中國新疆喀什成立一間附屬公司，若干合資格溢利可獲豁免繳納所得稅為期五年。截至二零一五年六月三十日止期間，本集團錄得獲豁免溢利人民幣13,021,000元(二零一四年：無)。

10 物業、廠房及設備以及無形資產

	物業、廠房 及設備 人民幣千元	未經審核		無形資產 總計 人民幣千元
		軟件及移動 應用程式 人民幣千元	開發中網站及 移動應用程式 人民幣千元	
截至二零一五年六月三十日止六個月				
賬面淨值				
於二零一五年一月一日	212,172	23,449	3,410	26,859
添置	3,918	-	8,323	8,323
出售(i)	(436)	-	-	-
轉撥(ii)	(42,788)	3,315	(3,315)	-
折舊及攤銷	(8,395)	(5,010)	-	(5,010)
匯兌差額	(11)	(29)	-	(29)
於二零一五年六月三十日	<u>164,460</u>	<u>21,725</u>	<u>8,418</u>	<u>30,143</u>
截至二零一四年六月三十日止六個月				
賬面淨值				
於二零一四年一月一日	125,518	24,334	2,577	26,911
添置	7,635	277	2,755	3,032
出售	(12,136)	-	-	-
折舊及攤銷	(9,667)	(5,102)	-	(5,102)
匯兌差額	17	-	-	-
於二零一四年六月三十日	<u>111,367</u>	<u>19,509</u>	<u>5,332</u>	<u>24,841</u>

- (i) 截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團出售賬面值為人民幣436,000元的若干物業、廠房及設備，並實現收益人民幣107,000元(截至二零一四年六月三十日止期間：人民幣5,830,000元)(附註7)。
- (ii) 於二零一五年一月，本集團管理層釐定策略發展其藝術品交易及拍賣以及藝術展覽及教育。因此，賬面值為人民幣42,788,000元的藝術品已自物業、廠房及設備重新分類至存貨。於二零一五年六月三十日，擬作銷售藝術品的賬面值為人民幣32,952,000元。
- (iii) 於二零一五年六月三十日，賬面值為人民幣114,660,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣115,986,000元)的若干物業已抵押作本集團借款人民幣67,111,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣52,867,000元)的擔保(附註16)。

11 於一間聯營公司的權益

	未經審核 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
於一間聯營公司的投資		
一重慶渝報文化傳播有限公司	<u>4,240</u>	<u>4,024</u>

12 貿易及其他應收款項

	未經審核 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易款項(a)		
應收第三方款項	202,734	218,589
應收控股股東款項(附註18)	28,121	-
減：應收款項減值撥備(b)	<u>(1,913)</u>	<u>(1,422)</u>
應收貿易款項—淨額	<u>228,942</u>	<u>217,167</u>
其他應收款項		
可收回增值稅	21,634	23,014
印刷及其他按金	27,900	24,335
預付款項	10,530	8,660
給予僱員墊款	3,287	3,881
應收控股股東款項(c)(附註18)	2,000	-
其他	<u>16,718</u>	<u>6,857</u>
	<u>82,069</u>	<u>66,747</u>
	<u>311,011</u>	<u>283,914</u>

- (a) 於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，應收貿易款項的賬齡分析如下：

	未經審核 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
30日內	89,924	61,861
31日至90日	66,256	84,360
91日至180日	49,916	44,681
超過180日	24,759	27,687
	<u>230,855</u>	<u>218,589</u>

本集團一般向其廣告及發行客戶賦予30至180日的信貸期，當中若干少數客戶獲授予270日的信貸期。管理層預期所有應收貿易款項可於一年內收回。

- (b) 截至二零一五年六月三十日止期間，本集團就應收貿易款項呆賬計提減值虧損人民幣491,000元(截至二零一四年六月三十日止期間：人民幣52,000元)。
- (c) 於二零一五年六月三十日，結餘指支付予邵忠先生作為於本集團潛在投資對象(為線上藝術品交易公司)的股本投資款項。

13 現金及現金等價物以及受限制現金

	未經審核 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
持作特定用途的銀行現金(i)	<u>1,650</u>	<u>1,613</u>
已抵押存款(附註16(ii))	3,340	1,040
銀行現金	84,886	101,960
手頭現金	<u>1,052</u>	<u>790</u>
	<u>90,928</u>	<u>105,403</u>
存款及現金	90,928	105,403
減：已抵押存款	<u>(3,340)</u>	<u>(1,040)</u>
於中期綜合現金流量表內的現金及現金等價物	<u>87,588</u>	<u>104,363</u>

- (i) 持作特定用途的銀行現金指由受控制特殊目的實體就用作購買本公司股份以供根據股份獎勵計劃獎勵本集團僱員(包括董事)而存入銀行的現金。股份獎勵計劃的詳情載於附註14(c)。

14 股本、股息及儲備

(a) 本公司法定及已發行股本詳情載列如下：

本公司

	未經審核 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
法定：		
8,000,000,000股每股面值0.01港元的股份	<u>80,000</u> 港元	<u>80,000</u> 港元
相當於	<u>人民幣70,485</u> 元	<u>人民幣70,485</u> 元
	股份數目 (千股)	股本 人民幣千元
已發行及繳足普通股：		
於二零一五年一月一日	438,210	3,851
已發行股份一僱員股份獎勵計劃(附註14(d))	<u>72</u>	<u>1</u>
於二零一五年六月三十日	<u>438,282</u>	<u>3,852</u>
於二零一四年一月一日	437,850	3,848
已發行股份一僱員股份獎勵計劃	<u>360</u>	<u>3</u>
於二零一四年六月三十日	<u>438,210</u>	<u>3,851</u>

(b) 股息

期內獲批准及支付的上一個財政年度應佔股息：

	未經審核 截至六月三十日止六個月 二零一五年 二零一四年 人民幣千元 人民幣千元	
有關上一個財政年度的末期股息每股2.50港仙 (相當於人民幣1.97分)(二零一四年：每股5.00港仙 (相當於人民幣4.00分))	<u>8,642</u>	<u>17,258</u>

(c) 股份獎勵計劃

於二零零九年十二月三日，本公司董事會(「董事會」)批准股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)，本公司股份(「獎勵股份」)可能會根據股份獎勵計劃的條文授予經篩選的僱員(「篩選僱員」)，而根據股份獎勵計劃授予篩選僱員的獎勵股份的上限不得超過本公司已發行股本的1%。

本公司股份獎勵計劃下的股份變動如下：

	未經審核 二零一五年		經審核 二零一四年	
	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	2,215,000	2,420	2,215,000	2,508
重新投資於計劃的股息	-	(44)	-	(88)
期內歸屬股份(i)	<u>(1,780,000)</u>	<u>(1,909)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
於六月三十日	<u>435,000</u>	<u>467</u>	<u>2,215,000</u>	<u>2,420</u>

- (i) 截至二零一五年六月三十日止期間，根據本公司股份獎勵計劃向篩選僱員授出1,780,000股股份(截至二零一四年六月三十日止期間：無)。該等獎勵股份即時歸屬，而截至二零一五年六月三十日止期間的以股份為基礎的付款開支人民幣1,909,000元已於損益扣除(截至二零一四年六月三十日止期間：無)。

(d) 就每城美客收購獎勵的股份

截至二零一三年十二月三十一日止年度，合共1,076,000股本公司股份於收購每城美客(北京)網絡科技有限公司(「每城美客」)後獎勵予篩選僱員。該等獎勵股份並非該收購的購買代價的一部分，乃是為嘉獎篩選僱員於每城美客持續服務而授出，會根據歸屬條件於服務期(自獎勵日期起計一至三年)內歸屬。

於二零一五年五月十三日，72,000股新股份按發行價2.32港元無償歸屬予篩選僱員。股本及股份溢價分別進賬人民幣568元及人民幣137,675元。截至二零一五年六月三十日止六個月，經扣除沒收股份的影響後，以股份為基礎的付款開支總額人民幣144,000元(截至二零一四年六月三十日止期間：以股份為基礎的付款開支人民幣444,000元)於綜合全面收益表確認。

於二零一五年六月三十日，就每城美客收購尚未歸屬71,200股未歸屬獎勵股份(二零一四年十二月三十一日：286,400股)。

每城美客收購協議詳細條款載於本公司日期為二零一三年四月二十三日的公告。

於二零一五年六月三十日，根據每城美客收購獎勵的尚未歸屬股份的餘下歸屬期如下：

	未經審核 二零一五年六月三十日	未歸屬獎勵 股份數目
於以下日期獎勵的股份	餘下歸屬期	
一二零一三年四月	至二零一六年五月十三日	<u>71,200</u>

15 貿易及其他應付款項

	未經審核 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易款項(a) 應付第三方款項	<u>33,290</u>	<u>29,632</u>
其他應付款項		
來自客戶的墊款	19,550	19,123
應計稅項(所得稅除外)	10,475	10,977
應付廣告及宣傳開支	6,690	6,921
應計開支	6,095	10,972
其他負債	10,036	9,538
	<u>52,846</u>	<u>57,531</u>
	<u>86,136</u>	<u>87,163</u>

(a) 於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，應付貿易款項的賬齡分析如下：

	未經審核 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
30日內	12,883	10,902
31日至90日	13,865	13,373
91日至180日	2,148	3,137
超過180日	4,394	2,220
	<u>33,290</u>	<u>29,632</u>

16 借款及貸款

	未經審核 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
即期借款		
—無抵押銀行借款(i)	53,998	59,377
—有抵押銀行借款(ii)	34,625	7,865
—其他有抵押貸款(iii)	14,133	784
	<u>102,756</u>	<u>68,026</u>
非即期借款		
—有抵押銀行借款(ii)	26,203	34,576
—其他有抵押貸款(iii)	—	13,742
	<u>26,203</u>	<u>48,318</u>
	<u>128,959</u>	<u>116,344</u>

- (i) 於二零一五年六月三十日，無抵押銀行借款人民幣17,600,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣27,600,000元)由本公司控股股東邵忠先生及本集團間接全資附屬公司現代傳播(珠海)科技有限公司擔保；而無抵押銀行借款人民幣10,000,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣16,000,000元)由本公司控股股東邵忠先生擔保；及無抵押銀行借款人民幣10,626,000元(二零一四年十二月三十一日：無)由本公司擔保。

其餘無抵押銀行借款人民幣15,772,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣15,777,000元)為信用貸款。

- (ii) 於二零一五年六月三十日，有抵押銀行借款人民幣52,978,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣38,341,000元)以賬面值為人民幣114,600,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣115,986,000元)的本集團於香港及北京的辦公室單位作抵押(附註10)。

餘下有抵押銀行借款人民幣7,850,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣4,100,000元)以已抵押存款人民幣3,340,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣1,040,000元)(附註13)作抵押，亦由本集團之間接全資附屬公司現代傳播(珠海)科技有限公司擔保。

- (iii) 於二零一五年六月三十日，就收購香港辦公室單位向一名發展商借入的其他有抵押貸款人民幣14,133,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣14,526,000元)，以賬面值為人民幣81,808,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣82,735,000元)的物業作抵押(亦作為包括附註16(ii)所述銀行借款的抵押)，亦由本公司控股股東邵忠先生及本集團僱員鍾遠紅女士擔保。

- (iv) 於二零一五年六月三十日，本集團有未提取借貸融資人民幣16,127,000元。

17 承擔

(a) 經營租約承擔

於二零一五年六月三十日，不可取消經營租約下的未來最低租約付款總額須按下列方式支付：

	未經審核 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
經營租約：		
— 一年內	22,144	24,459
— 一年後但五年內	13,483	22,570
	<u>35,627</u>	<u>47,029</u>

(b) 其他承擔

本集團與出版夥伴訂立特許授權協議，以獲得銷售雜誌廣告位及發行雜誌的獨家權利。於二零一五年六月三十日，不可取消合作特許授權協議下的未來最低付款總額如下：

	未經審核 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
特許授權協議：		
— 一年內	22,313	29,549
— 一年後但五年內	60,047	86,552
— 五年後	18,903	29,636
	<u>101,263</u>	<u>145,737</u>

18 關連方交易

(a) 關連方交易

除附註16所披露擔保安排外，截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月的關連方交易如下：

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
經常性		
租金開支(i)	<u>6,571</u>	<u>6,932</u>
非經常性		
銷售藝術品(ii)	29,121	—
廣告收入(iii)	<u>1,570</u>	<u>7,007</u>
	<u>30,012</u>	<u>7,007</u>

- (i) 指就租賃上海辦公室物業應付本公司董事一名近親所控制實體的租金開支。租金開支按雙方同意的預定收費收取，乃根據市場租金為基準。
- (ii) 於二零一五年六月，本集團與本集團控股股東邵忠先生訂立協議，據此，本集團已向邵忠先生出售17件藝術品，包括油畫、照片及雕塑，現金代價為人民幣29,121,000元（「出售協議」）。代價乃經參考獨立估值師所編製日期為二零一五年五月二十日的資產估值報告後釐定。有關出售於日常業務過程中列為收益部分，而出售所得的相關溢利約為人民幣14,155,000元。根據上市規則，出售協議項下該項交易構成本公司的關連交易。
- (iii) 指就於本集團媒體平台登載若干廣告向本公司董事一名近親所控制實體收取的廣告收入。廣告收入按雙方同意的預定收費收取，乃根據所提供有關服務的市價為基準。

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。

(b) 應收關連方款項

	未經審核 二零一五年 六月三十日	經審核 二零一四年 十二月三十一日
出售藝術品的應收款項(i)	28,121	-
其他應收款項(附註12)	2,000	-
	<u>30,121</u>	<u>-</u>

- (i) 應收邵忠先生總代價人民幣29,121,000元已經及將會按以下方式以現金支付：人民幣1,000,000元於簽訂該協議起計2日內支付作為訂金；人民幣9,500,000元須於二零一五年八月三十一日及二零一五年十月三十一日或之前分別支付；及人民幣9,121,000元須於二零一五年十二月三十一日或之前支付。

(c) 主要管理人員薪酬

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
基本薪金、津貼、實物利益及股份獎勵計劃	13,457	10,306
退休計劃供款	408	371
	<u>13,865</u>	<u>10,677</u>

19 或然負債

於二零一五年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

管理層討論及分析

業績概要

於二零一五年，全球經濟面對各種重大挑戰，情況複雜而不明朗，國際貨幣基金組織(「國際貨幣基金組織」)於六月對全球經濟增長的預測由3.8%調低至3.3%。商品價格受油價下跌所拖累，自二零一四年九月以來價格已削減至一半，此亦對全球經濟造成不利影響。全球三大經濟體正經歷重大轉變。美國聯邦儲備局已完成資產購買計劃，而貨幣政策亦開始恢復常態，預期將於本年度較後時間提高利率。國際貨幣基金組織對美國增長的預測由較早前估計的3.1%下降至2.5%。歐洲經濟增長減緩對全球經濟構成另一項風險，主要因為希臘債務危機為歐元區經濟帶來額外不明朗因素。中國經濟增長自二零一四年開始放緩，與二零一四年的7.4%相比，國際貨幣基金組織預測其增長於二零一五年將低於7%。本年度股市波動亦為中國經濟蒙上不明朗因素。中國政府繼續實施反腐倡廉政策(特別是奢侈品消費)，致使品牌廣告商對其廣告開支保持審慎保守態度。

儘管整體雜誌廣告市場停滯不前，本公司及其附屬公司(「本集團」)的收益較二零一四年同期增加約5.2%至人民幣279,400,000元(二零一四年：人民幣265,600,000元)。有關增加主要由於本集團業務發展的多元化策略所致。截至二零一五年六月三十日止過去六個月(「中期期間」)，本集團錄得權益股東應佔溢利約人民幣5,800,000元(二零一四年：人民幣5,100,000元)，較二零一四年同期增加約13.7%。

與其他行業競爭對手相比，本集團能達致相對穩定的財務表現乃歸功於以下三個原因：(1)數碼媒體的收入較去年同期維持增長勢頭；(2)本集團於本年度繼續實施一連串成本控制措施(如優化人力資源架構以及收緊生產成本及開支方面的預算控制等)；及(3)本集團於中期期間訂立合約向邵忠先生出售若干藝術品，因而錄得收益人民幣14,200,000元。於中期期間，本集團對其業務進行策略重組，分為四個業務分部，即(i)平面媒體、(ii)數碼媒體、(iii)電視(「電視」)及(iv)藝術。新藝術分部主力專注於藝術相關廣告、藝術品交易、藝術展覽以

及線上及線下藝術品拍賣，管理層認為該分部為增長市場，可讓本集團把握有關商機。於中期期間，平面媒體仍為廣告收益的主要來源，而數碼媒體亦繼續發揮其作為其中一項收益中心的功用。截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月，分部業績如下：

	平面媒體 人民幣千元	數碼媒體 人民幣千元	電視 人民幣千元	藝術 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零一五年六月三十日止					
六個月					
可報告分部收益	205,406	41,289	3,725	33,481	283,901
可報告分部(虧損)/溢利	(14,995)	6,452	(1,824)	14,075	3,708
分部EBITDA	(8,081)	11,570	(918)	14,105	16,676
截至二零一四年六月三十日止					
六個月					
可報告分部收益	230,982	33,053	3,496	–	267,531
可報告分部溢利/(虧損)	14,457	2,126	(2,874)	–	13,709
分部EBITDA	22,429	7,061	(1,676)	–	27,814

平面媒體於二零一五年上半年的分部收益較二零一四年減少11.1%。分部溢利亦相應地跟隨銷售下降而減少。另一方面，數碼媒體分部的分部收益增長24.9%，維持其作為本集團於中期期間的主要增長動力。由於應用程式受到更多品牌廣告商的接受及認可，數碼媒體分部較二零一四年同期貢獻更多溢利。本集團管理層有信心數碼媒體分部收入於二零一五年及往後將持續增長。於中期期間，電視分部收益亦較二零一四年增加6.6%。本集團檢討電視分部的成本架構並實施若干控制成本措施，致使分部EBITDA較去年有所改善。藝術分部於中期期間為本集團的財務表現帶來正面貢獻，其收益及分部溢利主要來自廣告收益增長約26.8%及買賣多件藝術品所產生的收益。本集團的分部EBITDA總額已呈現上升趨勢，意味著數碼媒體及藝術分部可彌補平面媒體分部未如理想的表現。

(A) 業務回顧

廣告

於中期期間，平面媒體分部所產生廣告收益仍佔本集團廣告收益的大部分，而數碼媒體收益繼續增長。

平面媒體

於二零一五年，本集團於中國及香港推出六份週刊／雙週刊及九份月刊／雙月刊。於二零一五年四月，本集團於中國市場推出另一本名為《理想家》的高端雜誌，內容以生活方式及室內設計為主。

於中期期間，本集團雜誌組合貢獻的廣告收益約為人民幣194,400,000元(二零一四年：人民幣217,900,000元)，較二零一四年同期減少約10.8%。

於二零一五年上半年，中國整體廣告市場並無緊貼其零售市場的增長步伐，另外，雜誌類的廣告市場則減少14.5%。

*備註：上段廣告資料摘錄自Admango發表的《二零一五年上半年廣告投放報告》。

為應付上述雜誌類廣告市場的艱難情況，本集團竭力於中期期間達致滿意成績。儘管旗艦雜誌《週末畫報》的收益因面對中國市場行業蕭條而有所下降，根據Admango的審計報告，《週末畫報》仍然高踞週刊市場收益榜首，正當其他平面媒體競爭對手深受停滯環境影響而掙扎求存時，《週末畫報》繼續屹立，在大部分平面媒體品牌廣告商中穩守不可替代的地位。此外，發行《藝術新聞》可進一步鞏固《週末畫報》的內容，不單擴大我們的讀者群，並繼續吸納國際拍賣行及畫廊等新廣告客戶組合。此外，本集團於二零一五年上半年與品牌客戶合辦多項市場推廣活動，以增加活動收入及市場知名度。

本集團另一旗艦雜誌《優家畫報》的收益亦受到雜誌市場宏觀環境下行趨勢的影響。於二零一五年下半年，本集團將繼續完善其市場推廣策略，並與讀者俱樂部「優家薈」合辦一系列市場推廣活動。近年「優家薈」會員人數上升，預期透過「優家薈」舉辦的市場推廣活動亦對平面媒體造成正面影響。

《彭博商業週刊／中文版》(簡體中文版)的廣告表現與二零一四年同期相若。與四十本其他商業及金融雜誌相比，按廣告收益計算，《彭博商業週刊／中文版》(中文簡體版)於所有類別中排行第三，而二零一四年則排行第五。此外，《彭博商業週刊／中文版》(簡體及繁體中文版)已於中國及香港舉辦數個金融市場推廣活動，該等活動提升讀者與金融機構對我們的出版物的市場認知。由於該雜誌在中國及香港的市場知名度有所擴大，故於二零一五年上半年，其廣告表現較二零一四年同期有所改善。

本集團在中國及香港經營的其他月刊廣告收益表現各有不同。部分雜誌較去年同期錄得更高廣告收益，而若干其他月刊的收益則隨著本集團平面媒體業務總體趨勢一同下降。然而，該等月刊整體收益增長仍較去年同期上升約6.3%。本集團將繼續檢討月刊組合，目標為於二零一五年及往後取得最佳經營業績。

數碼媒體

與平面媒體行業廣告環境低迷相比，數碼媒體行業的整體市場氣氛仍然旺盛。於中期期間，本集團數碼媒體錄得總收益較去年同期增加24.9%。

於中期期間結束時，智能電話及平板電腦的「iWeekly」用戶人數分別為8,800,000人及3,300,000人，較二零一四年同期增長11.4%及6.5%。「iWeekly」透過加插來自若干著名國際媒體品牌的精選內容，繼續升級其內容，有關升級將豐富其全球化內容，並進一步擴大讀者群，讓讀者更緊貼我們的資訊。「iWeekly」繼續獲認可為蘋果及安卓平台其中一個最成功的中文媒體應用程式。

「iBloomberg」已擴展其於智能電話及平板電腦的用戶群，分別達致3,900,000人及1,500,000人，較去年同期增加25.8%及15.3%。此外，「iBloomberg」iOS版於App Store的Newsstand Top Crossing List排名保持前三名。「iBloomberg」於中期期間的廣告收益較去年激增78.4%。「iBloomberg」正追隨「iWeekly」的成功步伐，我們相信其可成為數碼媒體業務的另一主要收入來源。

「iLady」為精英女性的綜合資訊平台，於中期期間結束時累積超過3,800,000用戶，而於二零一四年六月三十日則有2,600,000用戶，增長達46.2%。「iLady」透過向用戶提供「看一用一買」數碼媒體體驗，深受用戶及品牌廣告商歡迎。同時，「iLady」與「都市客」合作並成功設立垂直電商平台，代品牌客戶向目標顧客提供全面的解決方案。此外，由於「iLady」應該程式可有效為所造廣告商的購物平台或其官方網站帶來瀏覽量，「iLady」於品牌廣告商的知名度亦有所提高。於二零一五年上半年，「iLady」所得收入超過人民幣6,800,000元，較去年高46.7%。

於中期期間，本集團亦多元化投資於電影製作。投資額為人民幣3,000,000元，佔百分之十權益，預期電影將於明年第一季度在電影院播放。

我們有信心由於應用程式的用戶群日益壯大，我們的數碼媒體業務將於未來進一步產生可觀收益，並取得顯著業務增長。

電視

電視團隊透過專注若干品牌廣告商的定制生產提供增值服務。電視分部已於中期期間錄得收益人民幣3,700,000元(二零一四年：人民幣3,500,000元)，較去年同期增加約6.6%。此外，本集團已審閱電視分部的成本架構並實施若干成本控制措施，我們相信與去年同期相比可減少中期期間的虧損。因此，管理層相信，電視分部將改善其經營業績並於二零一五年下半年達致更佳表現。

藝術

於中期期間，藝術分部貢獻收益人民幣33,500,000元，當中包括來自藝術相關雜誌(即《藝術界》及《藝術新聞》)的廣告收益及活動收入，以及藝術品交易收入。特別是，藝術相關雜誌的廣告收益較去年同期增長26.8%。於二零一五年下半年，本集團計劃擴展藝術展覽、線上藝術品拍賣及藝術教育領域，同時繼續物色藝術品交易的商機。我們相信，藝術分部將於不久將來成為本集團的另一收入來源。

(B) 業務展望

展期未來，二零一五年仍然充滿挑戰和機遇。

本集團定位於精英文化的媒體平台，堅持以時尚、國際化、高品位、社會責任為核心企業價值觀，堅持以「高品位、高層次、高科技」為核心競爭力。我們為中國精英群體提供信息、社群及服務，亦為國內外高端品牌客戶及活動提供整合營銷解決方案。

本集團的平面媒體仍為高級奢侈品及時尚產品品牌廣告商於中國市場的領先核心媒體。此外，來自此等特定不同領域客戶的廣告收益持續增長。本集團致力發展及維持其著名的內容質素，以迎合中國市場大幅增長的精英人口的需求。

於本年四月推出的現代時尚及設計平面雜誌《理想家》，吸引了不少來自數碼及電子商務行業的新廣告商。該本雜誌深受讀者及品牌客戶歡迎，使之廣告收益及發行收入超乎預期。預期《理想家》將於營運首年作出正面貢獻，證明此乃平面業務發展又一成功個案。我們有信心平面媒體市場於不同目標行業仍有發展空間。本集團於未來將繼續探討發行不同內容的新雜誌，以吸引不同廣告商。

過去數年，我們的業務從平面媒體擴展至移動及數碼媒體。我們的移動及數碼平台乃為吸引不同於旗下雜誌的讀者群的其他潛在讀者群而設，並為本集團提供額外商業平台。迄今，本集團於中港兩地共維持十六份週刊／雙週刊及月刊／雙月刊雜誌的理想出版組合，迎合不同領域的精英讀者群的多元化需要。我們亦推出一系列移動數碼產品，包括「iWeekly」、「iLady」、「iBloomberg」、「iLohas」等等；我們有意繼續發展中國精英文化的在線媒體平台。本集團亦正在計劃及準備於二零一六年上半年推出名為moderntimes.cn（「moderntimes」）的雲媒體，此乃網絡媒體產品的一大突破。預期「moderntimes」將吸引數百萬名讀者瀏覽，同時亦將於日後吸納大量廣告投放。除了「moderntimes」以外，集團正籌劃推出一系列以雲端數據庫整合「iWeekly」、「iLady」、「iBloomberg」、「iLohas」、「iArt」等數字個性化及垂直化與社區化的數據平台等，銳意吸納更多的數字用戶，創造更多的數字廣告空間，另外，集團也正整理和分析集團眾多數碼產品的後台數據，希望將來建立數據庫並精準地分析用戶的喜好習慣，然後出售給精準人群創造盈收，並為本集團提供其現有平面媒體平台以外的商業平台。

此外，我們將全面加強影視板塊。本集團會繼續於大中華地區尋覓電影投資合作機會。另外，本集團正物色合作機會從事電影及電視劇植入式廣告業務。

鑒於數碼及電視業務持續增長，我們已著手重整業務及集團架構。誠如本公司日期為二零一五年三月九日及五月八日的公告所披露，本集團一直探索分拆其數碼及電視業務的可能性及機會。就此，本公司於中期期間根據上市規則第15項應用指引向聯交所提交分拆建議（「建議」）以供其考慮及批准。本公司近日獲聯交所上市科（「上市科」）知會，建議並不符合第15項應用指引所載兩項規定。本公司不同意上市科的理據及其裁決，並將根據上市規定第2B.06(1)條申請覆核其裁決。

中國目前已經成為全球第一大藝術市場，二零一四年藝術品拍賣總額約為88億美元，成交額約為57億美元，比十年前增長達十倍。二零一四年中國人均GDP為7,485美元，結合國際藝術市場發展規律，中國藝術市場已進入快速增長期。其中，當代藝術品則是全球兩大藝術市場中美市場的支柱。二零一四年，中國以約6.01億歐元領先，佔全球市場的40%，美國則約為5.52億歐元位居第二。上述兩打市場共佔全球當代藝術市場收入的78%。

*備註：上段藝術市場資料來自artprice.com及雅昌藝術市場監測中心聯合發表的《二零一四年藝術市場報告》

同時，藝術品的發展也得到了國家政府層面的支持。國家文化部發佈《文化部「十二五」時期文化產業倍增計劃》，提出藝術品發展目標為到二零一五年，藝術品市場交易總額達人民幣2,000億元，形成2-3家具有世界影響的藝術產業集聚區，旨在將中國建設成為世界藝術品重要交易中心。我們預測，未來可就此出台有利的政府政策。

整個藝術品市場是圍繞著藝術品交易展開的。藝術品交易領域分為線下、線上兩個部分分別發展，線下包括主要通過畫廊出售藝術品的一級交易市場，及主要通過各大拍賣行渠道銷售存量藝術品的二級交易市場。線上交易即指近年隨著互聯網技術興起，全球誕生的300多個藝術電商平台。這些藝術電商平台無非採取以下兩種模式經營，一種是「二級中介」模式，提供一個將畫廊、藝術交易商和買家連接起來的平台，其本身並不直接代理出售藝術家作品。另一種是「直接代理」模式，即電商平台直接代理藝術家本人在電商平台上與買家交易。由於中國藝術家資源豐富，因此中國大陸的多個藝術電商就採用了此種「直接代理」模式。無論是哪種模式，盈利模式均為對藝術品提供者收取交易佣金。我們認為，憑藉本集團於藝術領域的影響力及資源，我們完全可以建設一個此種藝術交易平台。

目前，各類國際化及地域性的展會非常多——國際上有久負盛名的Basel(香港、巴塞爾、邁亞密)，Frieze(倫敦、紐約)，FIAC(巴黎)，Art Stage(新加坡)，Paris Photo，中國區域性展會有Art Beijing，Photo Shanghai，上海西岸藝術和設計博覽會，Art 021，主要的盈利模式是展覽空間的出租、贊助。我們看到本土展會在增加展覽頻率及展覽規格提升方面均有巨大潛力，我們也發現在相對更加大眾化的將藝術作為文化消費品的展覽領域也有巨大空間，如上海舉辦的Moca草間彌生展會，K11莫奈展覽，該等展覽的票務收入非常可觀。

另外，藝術教育在國際上也有巨大需求量。我們此處所講的藝術教育與國內一般美術院校提供的學習藝術品創作例如繪畫、雕塑等的課程不同，此處所講的藝術品教育主要是培養藝術品經營及藝術品管理人才，類似於藝術品行業的工商碩士課程。目前在國內，只有中央美術學院提供此類課程。我們認為隨著藝術品消費的興起，各類藝廊蓬勃發展，對藝術管理人才的需求將大幅增加。藝術教育市場仍處於醞釀階段，因此可以於國際藝術教育機構合作於國內提供藝術教育課程。

同時，我們看到在藝術家經紀這個領域也大有可為。縱觀國際及國內市場，我們認為還低估了藝術家及其創造力、鑒賞力對社會各界影響的深度和廣度。目前，可以說還基本不存在藝術家經紀這個市場，藝術家僅僅是與線下銷售平台或者電商平台合作以銷售其創造的存量藝術品。憑着多年以來積累的各方資源，例如與奢侈品品牌商聯繫及業務往來，我們相信可促成藝術家與其他行業之間的溝通和合作。

有見及此，由於現代傳播一直以來是大中華區藝術領域的標杆企業，影響著區域藝術行業產業鏈的眾多領域，本集團大力經營藝術平台，已成為未來發展的重心戰略。

自二零一零年接手經營《藝術界》以來，我們即定位該刊為頂尖的中國當代藝術雜誌，配以中英雙語全球發行。邵忠先生亦創立其本身的藝術基金會，館藏眾多當代藝術珍品。憑藉《藝術界》及邵忠先生卓越不凡的影響力，本集團於二零一三年從英國引進版權推出了享譽國際的藝術信息媒體《藝術新聞》，並於二零一四年與國際頂級藝術展覽展會商Montgomery展會公司合作於中國文化時尚之都上海推出了亞太區域的影像展Photo Shanghai。

有賴於以上藝術板塊的多年以來的長足發展，本集團已經在藝術領域建立了包括評論家、美術館、策展人、藝術家、收藏家生態圈、拍賣行、藝術展會的生態圈，因此該藝術板塊迄今為止有廣告、線下展覽、藝術品銷售、代理藝術家經與高端品牌合作等多種收入模式，藝術板塊也已經帶給了本集團收入。此外，本集團於二零一五年上半年訂立合約向邵忠先生出售若干藝術品，有關資料請參閱本公司日期為二零一五年六月二十九日的公告。今年上半年本集團藝術板塊收入已經達到人民幣3,300萬元，展望未來藝術板塊將有更大的營收，成為集團重要支柱板塊。

本集團管理層認為當下是拓展在藝術領域的資源及經驗，大力快速發展藝術平台的絕佳時機。我們將於今年下半年建立藝術平台事業部，整合現有藝術領域的資源並深耕和拓展，開啟媒體、展覽及活動、藝術品交易、藝術家經紀及藝術教育五大體系的產業鏈佈局和閉環體系，憑藉媒體自身在華語地區文化藝術產業領域的影響力，打造行業規模化標杆，建立現代藝術產業鏈，以迅速變現本集團在藝術領域的積累。

目前，我們正進行企業重組，並成立法定實體，專注於藝術品交易、藝術展覽及藝術教育。我們亦會展開招聘程序，以甄選有關方面的合適人員。

管理層相信，通過上述戰略部署，可讓現代傳播走上持續健康發展的軌道。近期來說，預期本公司的業務及經營業績可以重拾良好的增長勢頭。中、長期來說，預期本集團可於大中華地區的媒體業內維持綜合媒體的領先地位。

股息

董事不建議派付任何中期股息(二零一四年：無)。董事在評估本集團二零一五年全年財務表現後將考慮可能派付末期股息。

流動資金及財務資源

本集團經營活動的現金流量淨額及無抵押銀行融資

本集團主要以經營活動產生的現金流量及(較少程度)其主要往來銀行所提供的銀行融資為其營運提供資金。

於中期期間，本集團錄得經營活動現金流出淨額人民幣4,800,000元(二零一四年：現金流出淨額：人民幣15,100,000元)。經營活動現金流出淨額變動主要由於繳付稅項人民幣6,000,000元(二零一四年：人民幣18,400,000元)。於中期期間，本集團錄得投資活動現金流出淨額人民幣13,700,000元，主要由於購買辦公室傢俬、固定裝置及數碼媒體業務的器材以及就移動應用程式及網頁發展支付員工成本。

於二零一五年六月三十日，本集團可用銀行融資約為人民幣103,400,000元，其中人民幣87,300,000元已獲動用。本集團所有銀行借款均按浮息計息。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

於二零一五年六月三十日，本集團的借款淨額約為人民幣38,100,000元，包括銀行借款約人民幣129,000,000元以及銀行存款及現金約人民幣90,900,000元。於二零一五年六月三十日，資產負債比率為18.9%(二零一四年十二月三十一日：18.9%)，計算方法為債務總額除資產總值。

於二零一五年六月三十日，本集團須償還的借款總額如下：

	於 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於 二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內或應要求	102,756	68,026
一年後但兩年內	1,816	4,772
兩年後但五年內	5,706	13,608
五年後	18,681	29,938
	26,203	48,318
	128,959	116,344

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、開發中軟件及非流動預付款項約人民幣12,200,000元(二零一四年：人民幣18,800,000元)。

於二零一五年六月三十日，本集團並無任何資本承擔。

或然負債及資產抵押

於二零一五年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債或擔保。

於二零一五年六月三十日，本集團的銀行貸款人民幣25,000,000元以北京辦公室單位作抵押。本集團的銀行貸款人民幣28,000,000元及發展商貸款人民幣14,100,000元以香港辦公室單位作抵押，而發展商貸款由本公司控股股東邵忠先生及本集團高級管理層成員鍾遠紅女士作擔保。此外，本集團的銀行貸款人民幣7,900,000元以已抵押存款作抵押。

於二零一五年六月三十日，本公司就本集團的印刷信貸額約人民幣14,800,000元提供企業擔保。

外匯風險

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

僱員

於二零一五年六月三十日，本集團共有922名僱員(於二零一四年十二月三十一日：1,059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。僱員人數減少主要由於本集團整頓組織架構。

股份獎勵計劃

本公司採納的股份獎勵計劃及截至二零一五年六月三十日所授出獎勵的詳情載於中期業績公告附註14(c)。

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、本公司及其附屬公司的董事)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。於二零一五年六月三十日，計劃項下概無購股權尚未行使。

購買、出售或贖回本公司股份

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上市證券。

企業管治

本公司致力維持高水平的企業管治。由於企業管治的要求不時改變，董事會因此定期檢討其企業管治常規，以符合日益提高的股東期望及日趨嚴謹的監管規定。董事認為，於中期期間，本公司已應用上市規則附錄十四所載企業管治守則的原則及遵守有關守則條文。

審核委員會

於本中期業績公告日期，審核委員會由三名獨立非執行董事組成。審核委員會主席具備有關財務事宜的適當專業資格及經驗。

審核委員會已審閱截至二零一五年六月三十日止六個月的未經審核中期財務報告。審核委員會對本公司所採納會計處理方法無意見分歧。

薪酬委員會

薪酬委員會現由一名執行董事及兩名獨立非執行董事組成。彼等負責向董事會提供有關釐定董事薪酬政策的推薦建議，及代表董事會釐訂董事的特定薪酬待遇及入職條件。

提名委員會

提名委員會現由三名獨立非執行董事組成。彼等負責至少每年檢討董事會的架構、成員數目及組成，就董事會的任何擬議改變及委任或重新委任董事作出建議。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司採納董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為其有關董事進行證券交易的操守守則。為應對本公司的特定查詢，全體董事確認彼等於整個中期期間內一直遵守標準守則所載買賣規定準則。

刊發

本公司中期期間的中期業績公告分別於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本集團網站(www.modernmedia.com.cn)登載。二零一五年中期報告將於適當時候寄發予本公司股東及於聯交所及本公司各自的網站登載。

承董事會命
現代傳播控股有限公司
董事長兼執行董事
邵忠

香港，二零一五年八月十八日

於本公告日期，董事會包括下列成員：(a)執行董事邵忠先生、黃承發先生、莫峻皓先生及崔劍鋒先生；(b)非執行董事鄭志剛先生及厲劍先生；(c)獨立非執行董事江南春先生、王石先生及歐陽廣華先生。