

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚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)

## 截至二零一九年六月三十日止六個月 中期業績公告

### 財務摘要

	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 千港元* (未經審核)	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一八年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
收益	202,373	177,863	194,331
期內虧損	(39,362)	(34,595)	(32,785)
每股虧損—基本及攤薄	(0.0884)港元	人民幣(0.0777)元	人民幣(0.0726)元

\* 以上金額以1.1378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二零一九年六月三十日止六個月派付中期股息(二零一八年：無)。

現代傳播控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一九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，連同二零一八年同期的比較數字。本中期業績已由本公司審核委員會及本公司核數師致同(香港)會計師事務所有限公司審閱。

**中期簡明綜合損益及其他全面收益表**  
截至二零一九年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
收益	5	177,863	194,331
銷售成本		<u>(104,492)</u>	<u>(115,910)</u>
毛利		73,371	78,421
其他收入	6	3,079	2,357
其他收益—淨額	7	117	150
分銷開支		(46,507)	(53,255)
行政開支		<u>(58,926)</u>	<u>(54,479)</u>
經營虧損		(28,866)	(26,806)
財務收入	7	24	90
財務開支	7	<u>(3,354)</u>	<u>(1,861)</u>
財務開支—淨額		<u>(3,330)</u>	<u>(1,771)</u>
分佔聯營公司稅後虧損		(261)	(4,163)
分佔一間合營企業稅後虧損		(752)	—
於聯營公司的權益減值虧損		<u>(1,000)</u>	<u>—</u>
除所得稅前虧損	7	(34,209)	(32,740)
所得稅開支	8	<u>(386)</u>	<u>(45)</u>
期內虧損		<u>(34,595)</u>	<u>(32,785)</u>

附註	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)

其他全面(虧損)/收入

其後或重新分類至損益的項目

因換算海外附屬公司財務報表  
產生的匯兌差額

(323) 4,069

其後將不會重新分類至損益的  
項目

按公允價值計入其他全面收入的  
權益工具—公允價值儲備(不轉  
入損益)淨變動

(1,510) —

期內其他全面(虧損)/收入

(1,833) 4,069

期內全面虧損總額

(36,428) (28,716)

附註	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)

以下人士應佔虧損：

本公司擁有人	(33,611)	(31,405)
非控股權益	<u>(984)</u>	<u>(1,380)</u>
	<u><b>(34,595)</b></u>	<u><b>(32,785)</b></u>

以下人士應佔全面虧損總額：

本公司擁有人	(35,421)	(27,453)
非控股權益	<u>(1,007)</u>	<u>(1,263)</u>
	<u><b>(36,428)</b></u>	<u><b>(28,716)</b></u>

本公司擁有人應佔每股虧損(以每股人民幣列示)

基本及攤薄	9	<u>人民幣(0.0777)元</u>	<u>人民幣(0.0726)元</u>
-------	---	---------------------	---------------------

本集團已於二零一九年一月一日採用經修訂追溯法首次應用國際財務報告準則第16號。根據該方法，比較資料並無重列。見附註2.2。

中期簡明綜合財務狀況表  
於二零一九年六月三十日

	附註	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>資產及負債</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	10	210,291	177,680
投資物業	10	37,580	37,380
無形資產	10	61,079	48,056
商譽	11	43,091	32,041
開發中軟件	10	3,449	2,991
於聯營公司的權益		2,848	4,106
於一間合營企業的權益		254	276
按公允價值計入其他全面收入的 金融資產		1,417	3,071
收購物業、廠房及設備的預付款項	12	7,253	5,234
收購一間附屬公司的預付款項	12	904	–
遞延所得稅資產		549	835
		<u>368,715</u>	<u>311,670</u>
<b>流動資產</b>			
貿易及其他應收款項	12	233,267	262,749
存貨		50,662	48,896
現金及現金等價物	13	6,008	17,918
		<u>289,937</u>	<u>329,563</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	15	63,100	57,335
租賃負債	16	19,410	–
合約負債		11,124	14,908
即期所得稅負債		8,759	8,815
借款	17	107,101	101,108
		<u>209,494</u>	<u>182,166</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>80,443</u>	<u>147,397</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>449,158</u>	<u>459,067</u>

	附註	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動負債</b>			
其他應付款項	15	3,000	–
租賃負債	16	17,191	–
遞延所得稅負債		10,321	7,020
		<u>30,512</u>	<u>7,020</u>
<b>資產淨值</b>		<u><b>418,646</b></u>	<u><b>452,047</b></u>
<b>權益</b>			
<b>本公司擁有人應佔權益</b>			
股本	14	3,853	3,853
儲備	14	204,843	206,653
保留盈利		154,292	187,903
		<u>362,988</u>	<u>398,409</u>
<b>非控股權益</b>		<u><b>55,658</b></u>	<u><b>53,638</b></u>
<b>權益總額</b>		<u><b>418,646</b></u>	<u><b>452,047</b></u>

本集團已於二零一九年一月一日採用經修訂追溯法首次應用國際財務報告準則第16號。根據該方法，比較資料並無重列。見附註2.2。

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

### 1. 一般資料

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4樓A2單元及香港香港仔黃竹坑道21號環匯廣場7樓。其註冊辦事處位於P.O.Box 10008, Willow House, Cricket Square, Grand Cayman KY1-1001, Cayman Islands。

本公司股份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。

本集團主要從事提供多媒體廣告服務、雜誌印刷及發行、提供廣告相關服務、買賣藝術品及相關服務以及經營餐廳。

本集團於二零一九年六月三十日的中期簡明綜合財務狀況表以及截至該日止六個月期間的相關中期簡明綜合損益及其他全面收益表、中期簡明綜合權益變動表及中期簡明綜合現金流量表連同其他解釋附註(統一界定為「中期財務資料」)已於二零一九年八月二十二日獲董事會批准。

除另有指明者外，中期財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列。

中期財務資料經審閱但未經審核。

### 2. 編製基準及會計政策變動

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」及聯交所證券上市規則的適用披露條文編製。

編製截至二零一九年六月三十日止六個月的中期財務資料所用會計政策及計算方法與截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度財務報表所用的貫徹一致，惟下文附註2.2所披露採納新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)及附註10所披露收購的商標除外。

中期財務資料並不包括須列入年度財務報表的一切資料及披露事項，故應與截至二零一八年十二月三十一日止年度的經審核年度財務報表一併閱讀。

本集團各實體的財務報表所包含項目採用該實體經營所在主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。本公司的功能貨幣為港元。本公司的主要附屬公司於中國註冊成立，而該等附屬公司視人民幣為功能貨幣。由於年內本集團主要於中國境內發展及營運，本集團決定以人民幣呈列中期財務資料，惟另有指明者除外。

於二零一九年六月三十日及截至該日止六個月的中期財務資料按1.1378港元兌人民幣1元的匯率換算為港元，僅為方便參考。此項換算並不表示實際呈列的人民幣金額已按或可按此匯率或任何其他匯率兌換為港元。

## 2.1 持續經營基準

於編製中期財務資料時，鑒於截至二零一九年六月三十日止六個月的淨虧損人民幣34,595,000元及截至該日，本集團的現金及現金等價物為人民幣6,008,000元，本公司董事已考慮本集團的未來流動資金。該等情況表明存在重大不確定因素可能對本集團的持續經營能力存在重大疑慮，因此，其可能無法於日常業務過程中變現其資產及清償其負債。本集團透過銀行融資、股東借款及經營活動所產生現金流量以滿足日常營運資金需求。目前經濟狀況繼續產生不穩定因素，尤其是(a)平面媒體及廣告市場趨勢；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，本集團能憑藉現有及預期新造銀行融資、股東貸款以及現金流量狀況進行營運。本集團亦獲得其主要股東及本公司董事邵忠先生(「邵先生」)的確認，彼將為自報告期末至未來十二個月期間有需要時為本集團提供財務支持。因此，本公司董事認為本集團擁有充足資源按持續基準經營。因此，中期財務資料已按持續基準編製。

## 2.2 本集團採納的新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團已應用下列於二零一九年一月一日或之後開始的財政年度強制生效且與本集團營運有關的所有經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第16號	租賃
國際財務報告準則第9號的修訂	具有負補償的還款特性
國際會計準則第19號的修訂	計劃修訂、縮減或清償
國際會計準則第28號的修訂	於聯營公司及合營企業的長期權益
國際財務報告準則的修訂	二零一五年至二零一七年週期 國際財務報告準則年度改進
國際財務報告詮釋委員會第23號	所得稅處理的不確定性

本集團並無提早應用任何於本會計期間尚未生效的新訂或經修訂國際財務報告準則。



除下文所述者外，採納新訂及經修訂國際財務報告準則對本期間及過往期間業績及財務狀況的編製及呈列方式並無重大影響。

### **國際財務報告準則第16號「租賃」—採納的影響**

國際財務報告準則第16號「租賃」取代國際會計準則第17號「租賃」以及三個詮釋，分別為國際財務報告詮釋委員會第4號「釐定安排是否包括租賃」、常設詮釋委員會第15號「經營租賃—優惠」及常設詮釋委員會第27號「評估涉及租賃法律形式的交易的內容」。國際財務報告準則第16號採用經修訂追溯法，採用國際財務報告準則第16號的累計影響在權益中確認，作為本期保留盈利期初餘額的調整。前期並無重列。

就於首次應用日期已簽訂的合約而言，本集團已選擇應用國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會第4號的租賃定義，並未將國際財務報告準則第16號應用於先前未根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會第4號識別為租賃的安排。

於二零一九年一月一日首次應用國際財務報告準則第16號當日，本集團於計量經營租賃的使用權資產時已選擇不計入初始直接成本。於該日，本集團亦選擇以在過渡日期存在的任何預付或應付租賃付款調整的租賃負債的金額計量使用權資產。

本集團並未在首次應用日期對使用權資產進行減值審查，而是依據其歷史評估，確定租賃是否在緊接國際財務報告準則第16號首次應用日期前屬虧損性。

在過渡時，就先前作為經營租賃剩餘租賃期少於12個月的租賃，以及低價值資產租賃，本集團已應用可選豁免，不確認使用權資產，惟於剩餘租賃期內以直線法計算租賃開支。

在過渡至國際財務報告準則第16號時，根據國際財務報告準則第16號確認的應用於租賃負債的加權平均增量借款利率為6.0%。

在考慮延長及終止租賃的選擇權時，本集團已自使用事後確認租賃期受益。

以下為於二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔總額與二零一九年一月一日確認的租賃負債的對賬：

人民幣千元  
(未經審核)

於二零一八年十二月三十一日披露的經營租賃承擔總額	28,864
確認豁免：	
– 剩餘租賃期少於12個月的租賃	<u>(5,659)</u>
貼現前經營租賃負債	23,205
使用於二零一九年一月一日增量借款利率貼現	<u>(1,305)</u>
根據國際財務報告準則第16號於二零一九年一月一日確認的經營租賃負債	<u><u>21,900</u></u>
分類為：	
– 流動租賃負債	11,727
– 非流動租賃負債	<u>10,173</u>
	<u><u>21,900</u></u>

下表概述過渡至國際財務報告準則第16號對二零一九年一月一日本集團中期簡明綜合財務狀況表的影響：

人民幣千元  
(未經審核)

呈列於物業、廠房及設備的使用權資產的增加(附註10)	21,900
租賃負債增加	<u><u>21,900</u></u>

#### **國際財務報告準則第16號「租賃」-會計政策的主要變動**

中期財務資料乃根據本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度最近期年度財務報表所採納的會計政策編製，惟應用國際財務報告準則第16號之影響除外。

#### **(a) 本集團作為承租人**

##### ***自二零一九年一月一日起適用***

就於二零一九年一月一日或之後訂立的任何新合約，本集團考慮合約是否包含租賃。租賃被定義為「一項合約或合約的一部分，以代價換取給予權利在一段時間內使用已識別資產(相關資產)」。為應用此定義，本集團評估合約是否符合以下三項主要條件：

- 該合約包含已識別資產，該資產在合約中明確標識，或在資產可供本集團使用時通過隱含指定獲識別；
- 考慮到合約規定範圍內的權利，本集團有權在整個使用期間內自使用已識別資產獲得幾乎所有經濟利益；及
- 本集團有權在整個使用期間決定已識別資產的使用。本集團評估其是否有權在整個使用期間指示資產的「使用方式及目的」。

就包含租賃組成部分及一個或多個額外租賃或非租賃部分的合約，本集團根據其相對獨立價格將合約中的代價分配至各租賃和非租賃部分。然而，就本集團作為承租人的物業租賃而言，本集團選擇不分離非租賃部分，而將租賃及非租賃部分列為單一租賃部分。

### 作為承租人的租賃計量及確認

於租賃開始日期，本集團就中期簡明綜合財務狀況表確認使用權資產及租賃負債。使用權資產按成本計量，由租賃負債、本集團產生的任何初始直接成本，在租賃結束時拆除及移除相關資產的任何估算費用，及在租賃開始日期前支付的任何租賃付款(扣除任何收到的租賃優惠)的初始計量組成。

除符合投資物業定義的使用權資產及與應用重估模型的物業、廠房及設備一類有關的資產外，本集團自租賃開始日期起至使用權資產使用年限終止或租賃期屆滿(以較早者為準)以直線法對使用權資產進行折舊，除非本集團合理確定在租賃期屆滿時取得所有權。本集團在存在該等指標時，亦會評估使用權資產(符合投資物業定義的資產除外)的減值。

於開始日期，本集團按照當日未付的租賃付款的現值計量租賃負債，並使用租賃中隱含的利率貼現或倘該利率無法輕易確定，則使用本集團的增量借款利率。

租賃負債計量中包含的租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠、基於指數或利率的可變付款、以及預計在剩餘價值擔保下應付的金額。倘租賃期反映本集團行使終止選擇權，租賃付款亦包括本集團合理確定行使的購買選擇權的行使價及支付終止租約的罰款。

初始計量後，就租賃付款而言，負債將減少，而就租賃負債而言，利息成本則會增加。重新計量以反映任何重新評估或租賃修訂，或實質固定付款是否有變化。不依賴於指數或利率的可變租賃付款在觸發付款的事件或條件發生的期間內確認為開支。

當重新計量租賃時，相應的調整將反映在使用權資產中，或倘使用權資產已減至零，則反映在損益中。

本集團已選擇使用權宜實行方法對短期租賃進行會計處理。該等租賃的付款並非確認為使用權資產及租賃負債，而是於租賃期內以直線法於損益確認為開支。短期租賃為租賃期為12個月或以下的租賃。

於中期簡明綜合財務狀況表，不符合投資物業定義的使用權資產已包含在物業、廠房及設備中，與呈列與其擁有的相同性質的相關資產相同。符合投資物業定義的使用權資產在投資物業中列示。

#### **(b) 本集團作為出租人**

作為出租人，本集團將其租賃分類為經營租賃或融資租賃。

倘租賃轉移相關資產所有權附帶的幾乎所有風險及報酬，則分類為融資租賃，倘不轉讓，則分類為經營租賃。

本集團亦自其投資物業的經營租賃中賺取租金收入。租金收入在租賃期內按直線法確認。

### **3. 關鍵會計估計及判斷**

編製中期財務資料需要管理層作出對會計政策應用以及所呈報資產、負債、收入及開支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。

編製中期財務資料時，管理層應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不確定因素的關鍵來源，與於二零一八年十二月三十一日及截至該日止年度的綜合財務報表所應用者相同。

## 4. 財務風險管理及金融工具的公允價值計量

### 4.1 財務風險因素

本集團在日常業務過程及投資活動中使用金融工具面臨財務風險。財務風險包括市場風險(包括外匯風險及利率風險)、信貸風險及流動性風險。

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，故應與本集團於二零一八年十二月三十一日及截至該日止年度的年度財務報表一併閱讀。

本集團於金融工具的風險類別或其自年末以來管理及計量風險的方式並無變動。

### 4.2 金融工具的公允價值計量

下表按計量公允價值時所用估值技術的輸入數據層級分析本集團於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日按公允價值列賬的金融工具。有關輸入數據於公允價值層級內分類為下列三個等級：

- 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)。
- 資產或負債並非依據可觀察市場數據的輸入數據(即不可觀察輸入數據)(第三層)。

	第一層 人民幣千元	第二層 人民幣千元	第三層 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一九年六月三十日(未經審核)				
按公允價值計入其他全面收入的金融資產				
—非上市股權投資	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,417</u>	<u>1,417</u>
於二零一八年十二月三十一日(經審核)				
按公允價值計入其他全面收入的金融資產				
—非上市股權投資	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,071</u>	<u>3,071</u>

倘一項或多項重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，則有關工具計入第三層。

按公允價值計入其他全面收入的金融資產採用經調整資產淨值法釐定公允價值。不可觀察輸入數據對股權投資並無重大影響。

本集團歸入公允價值層級第三層的金融工具的賬面值對賬如下：

	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一八年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元 (經審核)
<b>股權投資</b>		
於一月一日	3,071	4,921
收購	-	1,022
於其他全面收入中確認的公允價值變動	(1,510)	(2,900)
貨幣兌換差額	(144)	28
	<u>1,417</u>	<u>3,071</u>
於六月三十日/十二月三十一日	<u>1,417</u>	<u>3,071</u>

截至二零一九年六月三十日止六個月及二零一八年十二月三十一日止年度，並無轉入或轉出第三層。

## 5. 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。

高級執行管理層從商業角度考慮業務狀況，並根據收益及經調整EBITDA評估業務分部的表現，而並無分配折舊、攤銷、財務開支—淨額、分佔聯營公司及一間合營企業稅後虧損、於聯營公司的權益虧損減值、投資物業的公允價值變動以及其他未分配總辦事處及公司支出。

向高級執行管理層提供的資產總值金額按與財務報表一致的方式計量。該等資產乃根據經營分部分配。投資物業、於聯營公司及一間合營企業的權益、按公允價值計入其他全面收入的金融資產、遞延所得稅資產、若干其他應收款項、現金及現金等價物以及未被視作分部資產但由庫務部管理的企業及未分配資產。

主要經營決策者並未定期審閱有關分部負債的資料，故未呈列分部負債資料。

誠如下文所述，本集團有兩個可報告分部，為本集團的策略業務單位。主要經營決策者主要根據各經營分部的分部收益及溢利/虧損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。以下說明本集團各可報告分部的業務：

- 平面媒體及藝術：該分部從事銷售本集團雜誌及期刊的廣告版面、出版及發行本集團雜誌及期刊；及藝術品交易及拍賣、藝術展覽及教育以及經營餐廳所得收入。
- 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，及從事為品牌廣告商製作訂製化內容。

#### (a) 收益

本集團於一段時間或一個時間點按下列主要產品線轉讓貨品及服務予外部顧客而產生的收益：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
可報告分部：		
— 平面媒體及藝術	116,169	135,152
— 數碼媒體	63,137	61,795
	<u>179,306</u>	<u>196,947</u>
來自其他業務的收益	3,399	2,421
減：銷售稅及其他附加費	(4,842)	(5,037)
	<u>177,863</u>	<u>194,331</u>
商品或服務種類：		
— 廣告收入	131,120	134,130
— 發行及訂閱收入	5,587	8,108
— 製作、節目及服務收入	38,350	51,277
— 銷售藝術品及商品	52	—
— 餐廳營業收益	1,691	816
— 租金收入	1,063	—
	<u>177,863</u>	<u>194,331</u>
國際財務報告準則第15號下收益確認的 時間：		
— 一個時間點	138,450	143,054
— 一段時間	38,350	51,277
	<u>176,800</u>	<u>194,331</u>
租金收入	1,063	—
	<u>177,863</u>	<u>194,331</u>

(b) 經調整EBITDA

本集團於截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月的經調整EBITDA載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
可報告分部：		
—平面媒體及藝術	(16,559)	(20,303)
—數碼媒體	6,708	5,487
	<u>(9,851)</u>	<u>(14,816)</u>
來自其他業務的收益(附註5(a))	3,399	2,421
折舊	(13,399)	(6,364)
攤銷	(7,121)	(6,120)
財務開支—淨額	(3,330)	(1,771)
分佔聯營公司稅後虧損	(261)	(4,163)
分佔一間合營企業稅後虧損	(752)	—
於聯營公司的權益減值虧損	(1,000)	—
投資物業的公允價值變動	200	150
未分配總辦事處及公司支出	(2,094)	(2,077)
除所得稅前虧損	<u>(34,209)</u>	<u>(32,740)</u>

截至二零一九年六月三十日止六個月

	折舊 人民幣千元 (未經審核)	攤銷 人民幣千元 (未經審核)	財務開支
			—淨額 人民幣千元 (未經審核)
可報告分部：			
—平面媒體及藝術	12,327	351	2,929
—數碼媒體	1,072	6,770	401
	<u>13,399</u>	<u>7,121</u>	<u>3,330</u>

截至二零一八年六月三十日止六個月

	折舊 人民幣千元 (未經審核)	攤銷 人民幣千元 (未經審核)	財務開支
			—淨額 人民幣千元 (未經審核)
可報告分部：			
—平面媒體及藝術	6,079	117	1,784
—數碼媒體	285	6,003	(13)
	<u>6,364</u>	<u>6,120</u>	<u>1,771</u>



(c) 總資產

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
可報告分部：		
—平面媒體及藝術	412,954	383,020
—數碼媒體	126,107	128,447
	<u>539,061</u>	<u>511,467</u>
企業及未分配資產	2,278	2,294
投資物業	37,580	37,380
於聯營公司的權益	2,848	4,106
於一間合營企業的權益	254	276
按公允價值計入其他全面收入的金融資產	1,417	3,071
遞延所得稅資產	549	835
其他應收款項	68,657	63,886
現金及現金等價物	6,008	17,918
總資產	<u><u>658,652</u></u>	<u><u>641,233</u></u>

期內添置的非流動分部資產如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
可報告分部：		
—平面媒體及藝術	62,278	29,968
—數碼媒體	16,055	4,417
	<u>78,333</u>	<u>34,385</u>

(d) 地區資料

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，本集團物業、廠房及設備、投資物業、無形資產、商譽、開發中軟件、於聯營公司及一間合營企業的權益、物業、廠房及設備的預付款及收購一間附屬公司的預付款(「指定非流動資產」)的地理位置主要為中國、香港及英國(「英國」)。

## 6. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
中國政府補貼(i)	2,455	1,893
其他	624	464
	<u>3,079</u>	<u>2,357</u>

(i) 中國政府補貼指本集團旗下多間附屬公司從當地政府機關收取的補貼。

## 7. 除所得稅前虧損

除所得稅前虧損乃經扣除／(計入)下列各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
財務收入：		
—銀行存款產生的利息收入	(24)	(90)
財務開支：		
—須於五年內悉數償還的借款的利息開支	1,797	1,449
—須於五年後悉數償還的借款的利息開支	435	412
—租賃負債的財務開支	1,122	—
	<u>3,354</u>	<u>1,861</u>
財務開支—淨額	<u>3,330</u>	<u>1,771</u>
投資物業的公允價值變動	(200)	(150)
匯兌虧損	83	—
其他收益—淨額	<u>(117)</u>	<u>(150)</u>
其他項目		
廠房、物業及設備折舊：		
—自有資產	6,911	6,471
—使用權資產	6,717	—
無形資產攤銷	7,121	6,120
應收貿易款項的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」) 撥備	462	25
商譽減值	800	—
租賃費用：		
—辦公室租賃成本	—	9,429
—短期租賃及在首次應用國際財務報告準則 第16號時，租賃期少於12個月的租賃	3,250	—
	<u>3,250</u>	<u>—</u>

## 8. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
遞延稅項	<u>386</u>	<u>45</u>
所得稅開支	<u><u>386</u></u>	<u><u>45</u></u>

### 附註：

- (a) 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公司，故獲豁免繳納開曼群島所得稅。
- (b) 於二零一九年三月二十一日，香港立法會通過2018年稅務(修訂)(第7號)條例草案(「草案」)，當中引入利得稅兩級制。草案於二零一九年三月二十八日經簽署納入法例，並於翌日刊憲。

根據兩級制利得稅制度，合資格實體的首2,000,000港元的應課稅溢利將按8.25%徵稅，而超過2,000,000港元的應課稅溢利則須按16.5%徵稅。不符合兩級制利得稅制度的實體的應課稅溢利將繼續按16.5%的固定稅率徵稅。

由於附屬公司並無於香港產生估計應課稅溢利，故並無就香港附屬公司計提截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月的香港利得稅撥備。

- (c) 本集團於中國的附屬公司所適用企業所得稅率為25%(截至二零一八年六月三十日止六個月(未經審核):25%)。由於本集團錄得稅務虧損，故並無就中國企業所得稅計提撥備。

根據中國相關法例及法規，於中國新疆註冊成立的全資附屬公司喀什雅致美文化傳播有限公司有權於二零一五年一月一日至二零一九年十二月三十一日獲享所得稅豁免期。

## 9. 每股虧損

### (a) 每股基本虧損

每股基本虧損乃根據普通股股東應佔虧損除以各期內發行在外普通股的加權平均數計算得出。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核)	二零一八年 (未經審核)
本公司擁有人應佔虧損(人民幣千元)	<u>(33,611)</u>	<u>(31,405)</u>
於一月一日已發行的普通股(千股)	438,353	438,353
就股份獎勵計劃所持股份的加權平均數 (千股)(附註14(c))	<u>(5,647)</u>	<u>(5,697)</u>
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>432,706</u>	<u>432,656</u>
每股基本虧損(每股人民幣元)	<u>(0.0777)</u>	<u>(0.0726)</u>

### (b) 每股攤薄虧損

由於截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月並無攤薄事件，每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

## 10. 物業、廠房及設備、投資物業、無形資產及開發中軟件

	物業、廠房 及設備 人民幣千元 (未經審核)	投資物業 人民幣千元 (未經審核)	無形資產 人民幣千元 (未經審核)	開發中軟件 人民幣千元 (未經審核)
截至二零一九年六月三十日止六 個月				
於二零一九年一月一日的 賬面淨值	177,680	37,380	48,056	2,991
首次應用國際財務報告準則 第16號(附註2.2)	21,900	-	-	-
添置	19,748	-	-	4,516
收購一間附屬公司(附註19)	4,595	-	12,801	-
出售	(67)	-	-	-
轉撥	-	-	7,354	(4,058)
折舊及攤銷	(13,6280)	-	(7,121)	-
公允價值變動	-	200	-	-
貨幣兌換差額	63	-	(11)	-
	<u>210,291</u>	<u>37,580</u>	<u>61,079</u>	<u>3,449</u>
於二零一九年六月三十日的 賬面淨值	<u>210,291</u>	<u>37,580</u>	<u>61,079</u>	<u>3,449</u>

物業、廠房 及設備 人民幣千元 (未經審核)	投資物業 人民幣千元 (未經審核)	無形資產 人民幣千元 (未經審核)	開發中軟件 人民幣千元 (未經審核)
---------------------------------	-------------------------	-------------------------	--------------------------

截至二零一八年六月三十日

止六個月

於二零一八年一月一日的

賬面淨值	149,734	36,590	47,956	6,217
添置	2,223	-	-	4,390
出售	(5)	-	-	-
轉撥	-	-	6,646	(6,646)
折舊及攤銷	(6,471)	-	(6,120)	-
公允價值變動	-	150	-	-
貨幣兌換差額	1,258	-	116	-

於二零一八年六月三十日

的賬面淨值

146,739	36,740	48,598	3,961
---------	--------	--------	-------

- (i) 於二零一九年六月三十日，位於中國及香港賬面值為人民幣99,682,000元(二零一八年十二月三十一日(經審核)：人民幣84,073,000元)的若干建築物(計入本集團物業、廠房及設備)已抵押，作為本集團銀行借款人民幣69,160,000元(二零一八年十二月三十一日(經審核)：人民幣64,060,000元)的抵押品(附註17)。

於二零一九年六月三十日，位於中國賬面值為人民幣37,580,000元(二零一八年十二月三十一日(經審核)：人民幣37,380,000元)的建築物(計入本集團投資物業)已抵押，作為本集團銀行借款人民幣23,000,000元(二零一八年十二月三十一日(經審核)：人民幣23,000,000元)的抵押品(附註17)。

- (ii) 截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團就使用各建築物三年訂立三份新租賃協議。本集團於合約期內作出固定付款。於租賃開始時，本集團分別確認為人民幣16,441,000元及人民幣16,441,000元的使用權資產(計入物業、廠房及設備)及租賃負債。

收購一間附屬公司後(附註19)，本集團確認使用權資產(計入物業、廠房及設備)及租賃負債分別為人民幣4,105,000元及人民幣4,354,000元。

於二零一九年六月三十日，本集團與建築物(計入物業、廠房及設備)有關的使用權資產的賬面值為人民幣35,729,000元。

- (iii) 本集團的投資物業已於二零一九年六月三十日經獨立專業合資格估值師深圳市戴德梁行土地房地產評估有限公司重估，所用估值技術與其於二零一八年十二月三十一日進行估值所採用者相同。

- (iv) 收購一間附屬公司所得商標價值人民幣12,801,000元(附註19)，無限制使用年期且無需攤銷，但每年須就減值進行測試。

## 11. 商譽

	截至二零一九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至二零一八年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元 (經審核)
於一月一日	32,041	32,041
收購一間附屬公司(附註19)	11,850	-
減值虧損	(800)	-
	<u>43,091</u>	<u>32,041</u>
於六月三十日/十二月三十一日	<u><b>43,091</b></u>	<u><b>32,041</b></u>

商譽分配至根據經營國家及經營分部識別的本集團現金產生單位(「現金產生單位」)。商譽的分部級別概要呈列如下：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
數碼媒體－中國	30,032	30,032
平面媒體及藝術－中國	13,059	2,009
	<u>43,091</u>	<u>32,041</u>
	<u><b>43,091</b></u>	<u><b>32,041</b></u>

中國數碼媒體以及平面媒體及藝術所涉及商譽的可收回金額以使用價值計算法釐定，與二零一八年十二月三十一日所使用的方法一致。

由於上海後院咖啡有限公司(本集團直接全資附屬公司及平面媒體及藝術經營分部下的其中一個現金產生單位)於截至二零一九年六月三十日止六個月表現不佳，本集團估計於二零一九年六月三十日的現金產生單位賬面值超出其估計可收回金額人民幣800,000元。因此，減值虧損人民幣800,000元已確認並計入中期簡明綜合損益及其他全面收益表的「行政開支」項下。

## 12. 貿易及其他應收款項

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易款項(a)		
—應收第三方款項	<b>166,712</b>	197,490
減：應收貿易款項的預期信貸虧損撥備(b)	<b>(7,735)</b>	(7,273)
應收貿易款項—淨額	<b>158,977</b>	190,217
可收回增值稅	<b>18,761</b>	18,801
預付款項	<b>26,661</b>	23,125
印刷按金	<b>13,889</b>	13,880
租金、水電費及其他按金	<b>8,977</b>	8,417
給予僱員的墊款及貸款(c)	<b>8,535</b>	8,457
其他	<b>5,624</b>	5,086
	<b>241,424</b>	267,983
減非流動部分：		
收購物業、廠房及設備的預付款項	<b>(7,253)</b>	(5,234)
收購一間附屬公司的預付款項	<b>(904)</b>	—
流動部分	<b>233,267</b>	262,749

(a) 應收貿易款項計提預期信貸虧損撥備前根據發票日期的賬齡分析如下：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易款項總額		
—30日內	<b>51,941</b>	82,837
—超過30日及90日內	<b>37,562</b>	52,122
—超過90日及180日內	<b>38,265</b>	35,480
—超過180日	<b>38,944</b>	27,051
	<b>166,712</b>	197,490

授予廣告及發行客戶的信貸期為30日至180日(若干有限數目客戶獲授270日的信貸期)。概無就未償還應收貿易款項收取利息。

全部應收貿易款項預期於一年內收回。

- (b) 本集團採用簡化方法就國際財務報告準則第9號的預期信貸虧進行估值。應收貿易款項的預期信貸虧損撥備變動如下：

	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一八年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元 (經審核)
於一月一日	7,273	6,981
已確認預期信貸虧損撥備(附註7)	<u>462</u>	<u>292</u>
於六月三十日/十二月三十一日	<u><u>7,735</u></u>	<u><u>7,273</u></u>

- (c) 給予僱員的墊款及貸款為無抵押、免息及須按要求償還。

### 13. 現金及現金等價物

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行及手頭現金	<u><u>6,008</u></u>	<u><u>17,918</u></u>

全部銀行現金均為原到期日為三個月內的存款。本集團就銀行現金按銀行浮動存款利率賺取利息。

### 14. 股本、股息及儲備

#### (a) 股本

本公司法定及已發行股本的詳情載列如下：

	股份數目 (千股)	股本 千港元
法定：		
每股普通股0.01港元：		
於二零一九年六月三十日(未經審核)及 於二零一八年十二月三十一日(經審核)	<u><u>8,000,000</u></u>	<u><u>80,000</u></u>



	股份數目 (千股)	股本 人民幣千元
普通股(已發行及繳足)：		
於二零一九年六月三十日(未經審核)及		
於二零一八年十二月三十一日(經審核)	<b>438,353</b>	<b>3,853</b>

**(b) 股息**

本公司董事不建議本公司就截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月派付任何股息。

**(c) 股份獎勵計劃**

於二零零九年十二月三日，本公司董事會批准股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)，據此，本公司可根據股份獎勵計劃的條文向合資格人士授出股份(「獎勵股份」)。有關計劃條款的詳情載於本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度財務報表。

本公司股份獎勵計劃下的股份變動如下：

	截至二零一九年 六月三十日止六個月		截至二零一八年 十二月三十一日止年度	
	所持股份 數目	價值 人民幣千元 (未經審核)	所持股份 數目	價值 人民幣千元 (經審核)
於一月一日	5,647,000	6,793	5,697,000	6,809
期/年內歸屬之股份	-	-	(50,000)	(16)
於六月三十日/ 十二月三十一日	<b>5,647,000</b>	<b>6,793</b>	<b>5,647,000</b>	<b>6,793</b>

## 15. 貿易及其他應付款項

本集團貿易及其他應付款項的性質分析如下：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易款項：		
—應付第三方款項(a)	33,289	32,298
其他應付款項：		
—所得稅以外的應計稅項	7,703	6,900
—應計開支	7,334	7,446
—應付廣告及宣傳開支	3,105	3,573
—應付薪金、工資、花紅及福利	863	1,537
—收購一間附屬公司的應付代價(附註19)	9,000	—
—其他負債	4,806	5,581
	<u>66,100</u>	<u>57,335</u>
減非流動部分：		
收購一間附屬公司的應付代價	<u>(3,000)</u>	<u>—</u>
流動部分	<u><b>63,100</b></u>	<u><b>57,335</b></u>

(a) 本集團應付貿易款項根據發票日期的賬齡分析如下：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易款項		
—30日內	19,559	15,971
—超過30日及90日內	7,169	8,357
—超過90日及180日內	3,522	5,545
—超過180日	3,039	2,425
	<u>33,289</u>	<u>32,298</u>

## 16. 租賃負債

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	
最低租賃付款總額：		
—一年內到期		21,269
—第二年至第五年到期		<u>18,450</u>
		39,719
租賃負債的未來融資費用		<u>(3,118)</u>
租賃負債的現值		<u><u>36,601</u></u>
		於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
最低租賃付款的現值：		
—一年內到期		19,410
—第二年至第五年到期		<u>17,191</u>
		36,601
減：		
一年內到期的部分(計入流動負債)		<u>(19,410)</u>
一年後到期的部分(計入非流動負債)		<u><u>17,191</u></u>

## 17. 借款

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
即期		
—有抵押銀行借款(a)	92,160	87,060
—其他無抵押借款(b)	<u>14,941</u>	<u>14,048</u>
	<u><u>107,101</u></u>	<u><u>101,108</u></u>

- (a) 於二零一九年六月三十日，有抵押銀行借款人民幣92,160,000元(二零一八年十二月三十一日(經審核)：人民幣87,060,000元)以本集團賬面總值為人民幣137,262,000元(二零一八年十二月三十一日(經審核)：人民幣121,453,000元)的若干物業(附註10)作抵押，其中人民幣28,000,000元(二零一八年十二月三十一日(經審核)：人民幣23,000,000元)由邵先生擔保。
- (b) 截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團與邵先生及一名獨立第三方(「貸款人」)訂立一份協議，據此，應付貸款人的其他無抵押借款人民幣14,941,000元(主要包括二零一八年十二月三十一日的人民幣14,048,000元及於截至二零一九年六月三十日止六個月新增的人民幣865,000元)已轉讓予邵先生。本公司董事認為上述關聯方交易乃於正常業務過程中按一般商業條款進行。於二零一九年六月三十日，應付一名關聯方的其他無抵押借款為無抵押，須按要求償還，並按固定年利率5%計息。

## 18. 承擔

### (a) 資本承擔

本集團有以下資本承擔：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已訂約但未撥備：		
—物業、廠房及設備	3,472	2,286
—收購一間附屬公司	6,103	—
	<u>9,575</u>	<u>2,286</u>

### (b) 經營租賃承擔

於二零一九年六月三十日，本集團租賃各類建築物，根據國際財務報告準則第16號，合資格的建築物根據短期租賃豁免入賬。於二零一八年十二月三十一日，本集團根據經營租賃協議租賃各類建築物。租約有不同條款及重續權。

短期租賃的租賃承擔(二零一八年十二月三十一日(經審核)：不可取消經營租約下的未來最低租約付款總額)如下：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於以下期限到期的經營租賃：		
—一年內	1,916	18,216
—一年後但五年內	-	10,648
	<u>1,916</u>	<u>28,864</u>

本集團根據經營租賃安排租賃其投資物業(附註10)初步為期六年，並可選擇於到期日續訂租賃條款。不可取消經營租約下的未來最低租約收款總額如下：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於以下期限到期的經營租約：		
—一年內	2,126	2,126
—一年後但五年內	9,597	9,407
—五年後	303	1,556
	<u>12,026</u>	<u>13,089</u>

(c) 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版面及發行雜誌的獨家權利。不可取消合作特許授權協議下的未來最低付款總額如下：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於以下期限到期的特許授權協議：		
—一年內	20,960	22,182
—一年後但五年內	33,108	41,941
—五年後	2,286	2,828
	<u>56,354</u>	<u>66,951</u>

19. 透過業務收購收購一間附屬公司

根據本集團於二零一九年四月八日與上海尚照電子商務有限公司(「上海尚照」)(一名獨立第三方)及上海尚照股東(獨立第三方)訂立的投資協議，本集團同意以代價人民幣15,000,000元認購上海尚照註冊資本中的人民幣2,365,500元，佔其經擴大註冊資本的51%(「收購事項」)。上海尚照及其附屬公司上海眾社文化發展有限公司(統稱「上海尚照集團」)為於中國註冊成立的有限公司，主要在中國從事畫廊及咖啡館的經營、組織攝影展覽、運銷銷售攝影作品的網上商店及實體店舖。收購事項於二零一九年六月三十日完成(「完成日期」)。有關收購事項的詳情披露於本集團日期為二零一九年四月八日及十八日的公告內。

該收購事項旨在拓寬本集團的收入基礎以促進本集團藝術業務的發展。

於完成日期收購的上海尚照集團可識別資產及負債的臨時公允價值如下：

	人民幣千元 (未經審核)
物業、廠房及設備	4,595
無形資產	12,801
貿易及其他應收款項	3,916
存貨	791
現金及現金等價物	765
貿易及其他應付款項	(9,136)
租賃負債	(4,354)
遞延稅項負債	(3,201)
	<hr/>
所收購淨資產	6,177
商譽	11,850
減：非控股權益	(3,027)
	<hr/>
現金代價總額	<u>15,000</u>

於完成日期確認的上海尚照集團非控股權益乃參考上海尚照集團可識別資產淨值的已確認金額按比例計量。

截至中期財務資料日期，估值評估尚未完成，而本集團尚未就全部已收購資產淨值及所承擔負債作出公允價值評估。在此基準上，上述資產淨值的收購相關公允價值乃按臨時基準列示。

於二零一九年六月三十日，現金代價人民幣9,000,000元仍未支付，並計入收購一間附屬公司的應付代價的流動及非流動部分。

收購事項產生商譽，因合併成本包括控制權溢價。此外，為合併支付的代價實際上包括與預期協同效應、收入增長、未來市場發展及組合勞動力的利益相關的金額。該等利益不會與商譽分開確認，因彼等不符合可識別無形資產的確認標準。預期收購事項所產生的商譽不會因稅務目的而扣除。

與收購相關的成本人民幣160,000元已自轉讓的代價中扣除，並已在中期簡明綜合損益及其他全面收益表中確認為行政開支。

## 20. 重大關聯方交易

### (a) 關聯方交易

除中期財務資料其他部分所披露外，本集團於截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月概無訂立任何重大關聯方交易。

(b) 計入借款的應付關聯方款項(附註17)

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
邵先生	<u>14,941</u>	<u>-</u>

(c) 主要管理人員薪酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
薪金及津貼	6,501	6,251
退休計劃供款	<u>313</u>	<u>304</u>
	<u>6,814</u>	<u>6,555</u>

(d) 邵先生代表本集團持有的投資

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，邵先生獲委託代表本集團作為於若干附屬公司的投資及按公允價值計入其他全面收入的金融資產的登記股東。

## 21. 或然負債

於二零一七年七月二十七日，本公司附屬公司現代數碼控股有限公司(「現代數碼」)完成向獨立第三方香港七匹狼投資控股有限公司(「七匹狼投資」)配發428,570股股份，認購價為人民幣43,050,000元。

根據投資協議，本集團向七匹狼投資承諾，預期現代數碼及其附屬公司於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止各年度的除稅後收益將分別不少於140,000,000港元、162,000,000港元及186,000,000港元(「收益保證」)。倘現代數碼未能達成收益保證，七匹狼投資有權於二零二零年四月三十日或之前要求本集團收購其當時持有的所有現代數碼股份(「認沽期權」)。購買價將相當於(a)七匹狼投資的總投資額及(b)訂約方協定賠償金額的總和。於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，由於過往年度已符合收益保證且董事認為亦可能符合二零一九年的收益保證，故本集團概無就認沽期權作出任何撥備。



## 管理層討論及分析

### 業績概要

於本中期期間，隨著中美貿易緊張局勢持續以及中國國內經濟增長放緩，品牌廣告商對其廣告支出變得謹慎，本集團在向平台媒體轉型過程中面臨各種挑戰。在上述嚴峻的經營環境下，本集團於本中期期間的收益較二零一八年同期下跌約8.5%至人民幣177,900,000元(二零一八年：人民幣194,300,000元)，主要由於平面廣告收益減少。然而，通過有效的成本控制措施，本中期期間的虧損淨額較二零一八年同期只有輕微增加。

自二零一五年起，本集團策略性重組其業務，分為兩個業務分部，即「平面媒體及藝術」以及「數碼媒體」。於中期期間，平面媒體仍為廣告收益的主要來源。分部業績如下：

	平面媒體 及藝術 人民幣千元	數碼媒體 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>二零一九年</b>			
可報告分部收益	116,169	63,137	179,306
可報告分部虧損	(32,166)	(1,535)	(37,701)
分部EBITDA	(16,559)	6,708	(9,851)
<b>二零一八年</b>			
可報告分部收益	135,152	61,795	196,947
可報告分部虧損	(28,283)	(788)	(29,071)
分部EBITDA	(20,303)	5,487	(14,816)

分部業績方面，平面媒體及藝術的分部收益於本中期期間較二零一八年同期錄得下跌14.0%，乃主要由於平面媒體行業停滯不前以及動盪的宏觀經濟環境。另一方面，本中期期間的「數碼媒體」分部的分部收益較二零一八年同期略微增加2.2%，乃得益於本集團的應用程式貢獻的穩定廣告表現。本集團於二零一九年透過經營多項成熟的應用程式充分利用規模經濟。本集團管理層相信數碼媒體將成為未來主要的收入來源及利潤中心。儘管本集團在本中期期間的收益較二零一八年同期下跌，但由於經營效率提升，兩個分部的EBITDA均增長。

### (A) 業務回顧

#### 平面媒體及藝術

於二零一九年開始，本集團於中國及香港發行五份週刊／雙週刊及七份月刊／雙月刊。

隨著平面媒體行業倒退，二零一九年上半年的中國雜誌廣告市場較去年同期下跌6.1%。

\*備註： 本段所載廣告資料摘錄自央視市場研究(CTR)發表的《二零一九年上半年廣告投放報告》。

為應對上述雜誌廣告市場的艱難環境，本集團設法於中期期間取得滿意表現。面對平面媒體市場整體頹勢，旗艦雜誌《週末畫報》的收益有所下滑，但根據Admango發表的審核報告，其依舊高踞週刊市場收益榜第一位，在平面媒體品牌廣告商心目中保持無可取代的地位。

《INSTYLE優家畫報》在品牌重塑之後，繼續成為市場上最受歡迎的女性雜誌之一。儘管受到行業蕭條的影響，《INSTYLE優家畫報》仍然是奢侈品牌廣告商的熱門選擇。《INSTYLE優家畫報》讀者俱樂部「優家薈」於中國若干城市舉辦一系列活動後更受精英女士歡迎。「優家薈」會員人數於中期期間節節上升，俱樂部會費亦為本集團帶來穩定收入。

根據Admango進行的市場調查，旗艦商業雜誌《商業週刊／中文版》與其他40本商業及財經雜誌比較，在廣告收益方面排行第七。它在商業精英中獲得了廣泛的認可，並吸引了高端品牌來發佈廣告。此外，《彭博商業週刊／中文繁體版》在過去幾年於香港組織多項金融市場推廣活動及論壇，令其於讀者及大多數金融機構的市場認受性有所提升。因此，該雜誌於本中期期間的廣告收益較二零一八年同期增加約34.2%，主要乃由於二零一九年五月舉辦的「金融機構大獎2019」帶來的贊助收入增加。

與平面媒體市場的總體趨勢相似，其他月刊的廣告收益下降。本集團將繼續檢討月刊組合，並爭取在二零一九年及以後取得最佳經營業績。

於中期期間，藝術相關收益為本集團貢獻收入約人民幣6,500,000元，包括來自藝術雜誌《藝術界》及《藝術新聞》的廣告收益及活動收入，以及文化創意空間現代藝術基地及「誌屋」的門票銷售、提供展覽服務及餐廳運營所得經營收入。

## 數碼媒體

於中期期間結束時，「iWeekly」的智能電話及平板電腦用戶高達14,800,000人。「iWeekly」透過加插來自若干著名國際媒體品牌的精選內容，不斷升級版面並豐富其全球化內容，藉以進一步擴大讀者群及提高其擁護程度。「iWeekly」繼續獲蘋果及安卓平台認可為最成功的中文媒體應用程式之一。「iWeekly」亦已透過添加「每天新聞廣播」提升功能，有望提高讀者瀏覽次數及對應用程式的擁護度。

於中期期末，「Bloomberg Businessweek商業週刊中文版」亦成功將智能電話及平板電腦用戶人數擴大至11,400,000人。此外，「Bloomberg Businessweek商業週刊中文版」的iPhone版本於App Store書報攤暢銷排行榜排名前五。「Bloomberg Businessweek商業週刊中文版」可望追隨「iWeekly」的成功步伐，成為我們旗下數碼媒體業務另一主要收入來源。此外，憑藉應用程式的高質內容及於商界精英之間有所提高的認受性，「Bloomberg Businessweek商業週刊中文版」經應用程式及微信接收的訂閱收入於本中期期間達到人民幣2,500,000元。管理層預期訂閱讀者群日後將不斷擴大，為廣告表現帶來助力。

「INSTYLE iLady」繼續作為精英女士的綜合資訊平台，截至中期期間結束為止累積超過7,200,000名用戶。透過向用戶提供「看－用－買」數碼媒體體驗，「INSTYLE iLady」深受用戶及品牌廣告商歡迎。此外，應用程式內置「時尚」、「美容」及「生活」頻道，代品牌客戶向目標顧客提供全面解決方案。由於該應用程式可有效為廣告商旗下購物平台或官方網站帶來瀏覽量，「INSTYLE iLady」於品牌廣告商之間知名度日增，成為我們旗下數碼業務其中一個主要收益來源。「INSTYLE iLady」將繼續利用社交媒體的影響力與用戶建立更多互動，並不斷提高其在市場中的認知度和知名度。

去年推出「Nowness」應用程式後，其憑藉創意及質素兼備的內容吸引越來越多用戶在App Store下載。「Nowness」旋即建立包含高端品牌廣告商的客戶群。截至中期期間結束時，「Nowness」的累計用戶數量達到近3,000,000人。「Nowness」於本中期期間的廣告收益達人民幣12,700,000元，較去年同期增長24.5%。管理層相信，「Nowness」的獨特性可以使其成為目標利基市場里難以被競爭對手模仿的領先創意視頻平台。

「都市客」亦已成為服務精英女士的消費平台，通過與各品牌的密切合作，我們觀察到「都市客」運營的在線化妝品樣品試用計劃參與者的數量強勁增長，進一步刺激了我們的廣告收益。截至中期期間，「都市客」的收益為人民幣7,300,000元，較去年同期增長48.5%。

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

## **(B) 業務展望**

本集團在二零一九年下半年將繼續擴大創新商業模式，進一步拓展和完善從平面媒體到數碼媒體再到平台媒體的轉型升級。平台經濟已經成為中國新經濟的增長點，為此本集團與時俱進不斷通過資源整合與重組，進一步拓展創新業務的發展。我們將建立四大媒體平台，包括時尚、文化、藝術與商業平台。同時我們將通過將平面與數碼和空間體驗三者融合打造一個連接線上線下的新型的平台融合的媒體新商業模式，力爭為本集團帶來新的機遇和增長點。

本集團的業務策略將繼續伸延至「4個M」方針，即「現代出版」、「現代數碼」、「現代空間」以及「現代藝術」。

「現代出版」包括平面雜誌組合，該組合仍然獲得國內外奢侈品及各時尚產品品牌廣告商選擇為中國市場優先投放的平面媒體，本集團預計對平面雜誌縮減的廣告投放在來年會開始反彈回升。本集團亦一如既往，會不斷檢討其雜誌組合，並透過尋找不同的合作方共同營運平面雜誌及其他延伸業務。

「現代數碼」繼續成為我們的業務增長動力。於二零一七年，本集團收購了時尚業界頗具影響力的國際視頻網站「Nowness」，該網站於過去幾年屢獲國際視頻獎項；本集團會透過積極製作精緻和特色的視頻內容，以吸引大中華和東南亞用戶並提高下載量。此外，本集團於二零一八年推出「Nowness」的應用程式，巨大的網站流量和應用程式的龐大的訪問量，必定促使未來品牌的廣告投放量獲得可觀的增長，而本集團也會透過利用「Nowness」品牌去發展一系列的延伸業務，包括開設品牌體驗店，開發衍生產品、開設主題餐廳、開辦攝錄相關課程等等，以開拓不同收入來源。本集團亦會研究在網站加入即看即買功能，並逐步發展電商導購業務。本集團預計二零一九年「現代數碼」的業績將會持續有理想的增長。

「現代空間」是本集團積極部署開展的文化創意空間項目。首個項目位於上海，該項目分不同階段發展。於二零一九年，「現代空間」將繼續深化打造一個更為立體和複合的平台，此外，作為本集團最具潛力的新零售業務，「現代空間」的產品結構日臻完善，首個會員制藝文綜合體項目「誌屋」已於上海試業，業態涵蓋藝術餐廳、攝影藝術商店、會員制書店、畫廊及藝術教育課堂，以創新的會員制服務體系連結線上訂戶和線下讀者，以全新的零售品類如雜誌主題衍生商品、攝影藝術作品、設計師聯乘合作商品以及藝術消費品拓展出全新的盈利模式，將空間與內容創意連接，為都市文化雜食者打造一個新天堂「巢穴」。「誌屋」，其實就是一個將平面、線上與空間雜誌連接整合的概念，是將雜誌內容用策展的方式真正立體化、體驗化、移動化、互動化、網絡化的商業實踐。

「現代藝術」業務將陸續在北京、廣州、深圳等中國一線城市落地，成為本集團未來盈利增長的重要動力來源。「現代藝術」的業務包括運營藝術展覽、高端藝術俱樂部、藝術教育、藝術旅行、藝術衍生品等延伸業務。高端藝術俱樂部「藝旅會」於二零一九年將繼續發展中國高端入門級藝術收藏家市場。新開拓的「Modern Eye」業務板塊立志建構大中華區首個領先的多通道的影像藝術平台。

本集團繼續專注於創新業務的發展，並致力於通過將平面與數碼和空間體驗三者融合打造一個連接線上線下的新型的平台融合的媒體新商業模式。為了配合其「現代空間」及「現代藝術」的策略，本集團於中期期間收購上海尚照集團51%權益，上海尚照集團主要在中國從事「BROWNIE」品牌下的畫廊及咖啡館的經營、組織

攝影展覽、運營銷售攝影作品的網上商店及實體店舖。管理層認為，通過與上海尚照及「BROWNIE」品牌合作，本集團可以達成協同效應，以及將透過發展「誌屋」及「誌舖」等形式去拓展新的商業模式，為都市文化愛好者打造一個新的商業平台或巢穴。

展望未來，管理層深信通過進一步實施拓展新的平台媒體創新商業模式策略，將為集團帶來新的機遇和增長勢頭。我們相信在全球第二大經濟體的中國市場，作為中國大陸有25年歷史、最具影響力和知名度並在時尚、文化、藝術、商業等領域處於領先地位的高端傳媒集團，在今年迎來集團在香港主板上市十周年之際，一定會給股東帶來新的發展前景和收益。

## 股息

為保留更多財務資源應對市場困局，董事不建議派付任何中期股息(二零一八年：無)。董事將於評估二零一九年全年財務表現後考慮派付末期股息。

## 流動資金及財務資源

### 現金流量淨額

於中期期間，本集團錄得經營活動現金流入淨額人民幣8,300,000元(二零一八年：人民幣2,700,000元)。經營活動的現金流量有所改善，主要由於有效的應收賬款管理帶動銷售所得款項增加。於中期期間，本集團錄得投資活動現金流出淨額人民幣16,600,000元，主要包括收購上海尚照集團款項人民幣5,200,000元、開發中軟件款項人民幣4,500,000元、裝修北京新辦公室以及購買辦公家具及設備款項人民幣5,300,000元。

### 資本負債比率

於二零一九年六月三十日，本集團之資本負債比率為21.8%(於二零一八年十二月三十一日：15.8%)。資本負債比率增加乃主要由於租賃負債增加。

資產負債比率乃按各報告日期總債務除以總資產計算。總債務包括借款及租賃負債。

### 資本開支及承擔

本集團於中期期間的資本開支包括物業、廠房及設備開支、開發中軟件款項、購買物業、廠房及設備預付款項、收購一間附屬公司預付款項及收購一間附屬公司開支約人民幣16,000,000元(二零一八年同期：人民幣34,900,000元)。

## 或然負債及資產抵押

除給予銀行及本集團主要印刷供應商以獲得銀行信貸額度及印刷信貸額的企業擔保以及中期財務資料附註21所披露向七匹狼投資提供的收益保證外，於二零一九年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債或擔保，惟下文所披露者除外。

於二零一九年六月三十日，本集團的銀行貸款人民幣28,000,000元以本集團的北京辦公室物業作抵押，並由本集團控股股東邵先生作擔保。本集團的銀行貸款人民幣64,200,000元以香港辦公室單位作抵押。

於二零一九年六月三十日，本集團的印刷信貸額約為人民幣3,600,000元，以本公司企業擔保作抵押。

## 外幣風險

本集團主要於中國、香港及英國經營業務，且大部分交易以人民幣、港元或英鎊（「英鎊」）（即交易所涉及集團實體之功能貨幣）計值及結算。貨幣風險源自以相關集團實體功能貨幣以外貨幣計值之未來商業交易及已確認資產及負債。於二零一九年六月三十日，本集團並無因營運而面對重大外幣風險。

## 僱員

於二零一九年六月三十日，本集團共有533名僱員（於二零一八年十二月三十一日：593名僱員），彼等的薪金及福利根據市場薪資、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

本公司採納之股份獎勵計劃及截至二零一九年六月三十日所授出獎勵的詳情載於本中期公告的簡明綜合中期財務資料附註14(c)。

## 購股權

本公司其時之唯一股東於二零零九年八月二十四日通過一項書面決議案，有條件採納一項購股權計劃（「該計劃」）。根據該計劃，董事可向合資格參與者授出可認購本公司股份之購股權，包括但不限於本集團僱員、本公司及其附屬公司之董事。

中期期間，概無購股權根據該計劃獲授出、行使、註銷或已告失效。於二零一九年六月三十日，該計劃項下亦概無尚未行使購股權。

## 購買、出售或贖回本公司股份

於中期期間，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。由於企業管治要求不時改變，董事會定期檢討企業管治常規，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，本公司已應用香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載企業管治守則的原則及遵守有關守則條文，惟未有根據企業管治守則第A.2.1條的守則條文區分本公司主席與行政總裁的職能除外。本公司認為，由於本集團創辦人邵先生可憑藉對本集團及其業務的深厚專業知識協助本集團執行業務策略及提高營運效率，故邵先生兼任本集團主席及行政總裁符合本公司最佳利益。此外，董事會亦由三名獨立非執行董事監督。董事會認為，由於董事會集體負責本公司業務策略及營運的決策程序，現行架構不會損害董事會與本集團管理層之間的權力與職權平衡。董事將定期會面以考慮影響本集團營運的重大事項。

## 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適當專業資格及有關財務事宜的經驗。

審核委員會已審閱截至二零一九年六月三十日止六個月期間的未經審核中期財務報告，且對本公司所採納會計處理方法並無異議。

## 薪酬委員會

薪酬委員會現由三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，並代表董事會釐定各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、成員人數及組成，並就董事會的任何建議變動及委任或重新委任董事提供推薦建議。

## 遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市發行人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。經本公司作出具體查詢後，全體董事確認彼等於整段中期期間內一直遵守標準守則所規定買賣準則。

## 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](http://www.hkexnews.hk))及本集團網站([www.modernmedia.com.cn](http://www.modernmedia.com.cn))登載。二零一九年中期報告將於適當時候寄發予本公司股東並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  
主席  
邵忠

香港，二零一九年八月二十二日

於本公告日期，董事會包括下列成員：(a)執行董事邵忠先生、莫峻皓先生、楊瑩女士、李劍先生及DEROCHE Alain先生；(b)獨立非執行董事王石先生、歐陽廣華先生及高皓博士。