

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，並明確表示概不會就因本公告全部或任何部份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)

截至二零一一年六月三十日止六個月 中期業績公佈

財務摘要

	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 千港元* (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)	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	變動
營業額	283,500	235,485	183,071	28.6%
期內溢利	16,439	13,655	6,048	125.8%
每股盈利	0.04港元	人民幣0.03元	人民幣0.02元	50.0%

* 以上金額以港幣1.2039元對人民幣1元之匯率兌換成港元(「港元」)表示。

董事會不建議支付中期股息。

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」)截至二零一一年六月三十日止六個月(「中期期間」)的未經審核綜合中期業績連同二零一零年同期的比較數字如下：

綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月－未經審核

(以人民幣表示)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
營業額	3及4	235,485	183,071
銷售成本		(108,095)	(83,491)
毛利		127,390	99,580
其他收益		1,911	2,796
其他收入(虧損)淨額		(269)	289
銷售及分銷開支		(50,805)	(45,842)
行政及其他經營開支		(55,628)	(44,241)
經營溢利		22,599	12,582
融資成本	5(a)	(732)	(562)
應佔一間聯營公司虧損		(535)	—
應佔一間共同控制實體虧損		(759)	(986)
除稅前溢利	5	20,573	11,034
所得稅	6	(6,918)	(4,986)
期間溢利		13,655	6,048
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		(471)	(289)
期內全面收入總額		13,184	5,759
權益股東應佔溢利		13,655	6,048
權益股東應佔全面收入總額		13,184	5,759
每股盈利(人民幣)	7		
—基本及攤薄		0.03	0.02

綜合財務狀況表

於二零一一年六月三十日－未經審核
(以人民幣表示)

		於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
固定資產	8	98,068	72,063
無形資產		6,220	7,031
商譽		12,961	12,961
於一間聯營公司的權益		3,950	4,485
於一間共同控制實體的權益		933	1,692
投資		2,000	2,000
遞延稅項資產		3,138	3,188
		127,270	103,420
流動資產			
應收貿易款項	9	163,888	153,644
其他應收款項、按金及預付款項		72,095	77,571
存款及現金		75,608	80,613
		311,591	311,828
流動負債			
銀行貸款		10,697	8,301
應付貿易款項	10	19,256	23,777
應付一間共同控制實體款項		435	766
其他應付款及應計款項		58,942	71,642
應付稅項		15,889	29,430
		105,219	133,916

	附註	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動資產淨值		<u>206,372</u>	<u>177,912</u>
總資產減流動負債		333,642	281,332
非流動負債			
銀行貸款		<u>(13,900)</u>	<u>(14,649)</u>
資產淨值		<u>319,742</u>	<u>266,683</u>
資本及儲備	11		
股本		3,848	3,675
儲備		<u>315,894</u>	<u>263,008</u>
權益總額		<u>319,742</u>	<u>266,683</u>

未經審核中期財務報告附註 (以人民幣表示)

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1063號富通中心11樓1101-03室；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。

(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。

中期財務報告乃根據二零一零年年度財務報表所採納的相同會計政策而編製，惟預期於二零一一年年度財務報表反映的會計政策變動除外。該等會計政策變動詳情載於附註2。

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及負債、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，有助了解自二零一零年年度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。

與截至二零一零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。截至二零一零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。核數師已於日期為二零一一年三月二十八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

本集團採納了以下由國際會計準則委員會頒佈的經修訂國際財務報告準則及新詮釋，而該等經修訂準則及新詮釋於由二零一一年一月一日開始的會計期間首次生效。

- 國際會計準則第24號（二零零九年經修訂），*關連人士披露*
- 對國際財務報告準則的改進（二零一零年）

對國際財務報告準則的改進（二零一零年）由對現時準則的修訂組成，包括對國際會計準則第34號（「*中期財務報告*」）的一項修訂。國際會計準則第34號（修訂）於中期財務報表提供進一步披露，對本集團中期財務報告沒有造成財政影響。

其他發展主要包括對應用於本集團財務報表的若干披露要求的釐清。該等發展沒有會對本中期財務報告造成重大影響。

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。

3 分部報告

如下文所述，本集團有四個可報告分部(二零一零年(經重列)：兩個)，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。於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團成立了兩個新業務單位，以負責兩項新業務，為數碼媒體及電視。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：

- 印刷媒體廣告：這分部從事銷售本集團雜誌的廣告版面，為中國及香港客戶提供印刷媒體廣告服務。

本集團的廣告業務早前按地區基準細分為五個可報告分部。為符合內部管理報告的規定，該五個可報告分部已重新組合為「印刷媒體廣告」分部。該等可比較數據已據此重列。

- 發行：這分部從事本集團雜誌於中國及香港的出版和發行。
- 數碼媒體：這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。現時，「iWeekly」為於iPhone及iPad運作的流動數碼媒體應用程式，作為這分部的唯一經營平台。
- 電視：這分部從事銷售於播放時間的電視廣告、銷售電視節目內的植入式廣告，向各電視頻道分銷節目以獲得聯合收入。

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：

分部資產包括各個可報告分部產生的固定資產、無形資產及貿易應收款項，因本集團高級執行管理層認為固定資產及無形資產的利用及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。由於本集團按組別基準監察及管理其負債，因此沒有呈報分部負債分析。

由於固定資產及無形資產的利用早前是按集團整體基準監察，因此分部資產早前只包括各個可報告分部的貿易應收款項。自二零一一年一月一日起，為符合內部管理報告的規定，固定資產及無形資產已分組到各個可報告分部。該等可比較數據已據此重列。

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或虧損計量。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內經營的其他實體的業績。

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二零一一年及二零一零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：

	截至二零一一年六月三十日止六個月(未經審核)				
	印刷媒體廣告	數碼媒體	電視	發行	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
源自本集團外間客戶的					
可報告分部收入	<u>235,807</u>	<u>4,570</u>	<u>994</u>	<u>10,281</u>	<u>251,652</u>
可報告分部溢利／(虧損)	72,343	1,737	(3,905)	(46,590)	23,585
利息收入	97	—	—	1	98
利息支出	(661)	—	—	—	(661)
期間折舊	(6,056)	(33)	(281)	(17)	(6,387)
期間攤銷	(255)	(600)	—	—	(855)
可報告分部資產	231,211	7,190	8,104	14,379	260,884

截至二零一零年六月三十日止六個月 (未經審核) (經重列)

	印刷媒體廣告 人民幣千元	數碼媒體 人民幣千元	電視 人民幣千元	發行 人民幣千元	總計 人民幣千元
源自本集團外間客戶的 可報告分部收入	182,786	—	—	7,659	190,445
可報告分部溢利／(虧損)	43,560	—	—	(35,897)	7,663
利息收入	54	—	—	1	55
利息支出	(562)	—	—	—	(562)
期間折舊	(5,613)	—	—	(16)	(5,629)
期間攤銷	(254)	—	—	—	(254)
於二零一零年十二月三十一日 可報告分部資產	206,469	4,314	—	11,317	222,100

(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	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 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	251,652	190,445
其他收入	6,345	9,749
減：銷售稅及其他附加費	(22,512)	(17,123)
綜合營業額	235,485	183,071

截至六月三十日止六個月
二零一一年 二零一零年
人民幣千元 人民幣千元
(未經審核) (未經審核)

溢利

源自本集團外間客戶的可報告分部溢利	23,585	7,663
其他收入	6,345	9,749
應佔一間聯營公司虧損	(535)	—
應佔一間共同控制實體虧損	(759)	(986)
未分配總辦事處及總公司支出(附註)	(8,063)	(5,392)
	<u>20,573</u>	<u>11,034</u>

附註：

折舊人民幣347,000元及人民幣290,000元分別列入截至二零一一年及二零一零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2,000元及人民幣8,000元分別列入截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月的未分配總辦事處及總公司支出。

利息支出人民幣71,000元及人民幣零元分別列入截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月的未分配總辦事處及總公司支出。

於二零一一年 於二零一零年
六月三十日 十二月三十一日
人民幣千元 人民幣千元
(未經審核) (經審核)
(經重列)

資產

可報告分部資產	260,884	222,100
總公司及未分配資產	7,292	10,638
商譽	12,961	12,961
於一間聯營公司的權益	3,950	4,485
於一間共同控制實體的權益	933	1,692
投資	2,000	2,000
遞延稅項資產	3,138	3,188
其他應收款項、按金及預付款項	72,095	77,571
存款及現金	75,608	80,613
	<u>438,861</u>	<u>415,248</u>

4 營業額

本集團主要從事提供多媒體廣告服務、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、銷售退貨額及銷售稅後的已開發票銷售額。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
廣告收入	240,377	182,786
發行收入	10,281	7,659
贊助、活動及服務收入	7,339	9,749
	<u>257,997</u>	<u>200,194</u>
減：銷售稅及其他附加費	(22,512)	(17,123)
	<u>235,485</u>	<u>183,071</u>

5 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除／(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
(a) 融資成本：		
利息支出		
－於五年內應償還的銀行貸款	156	—
－於五年後應償還的銀行貸款	576	562
	<u>732</u>	<u>562</u>
(b) 其他項目：		
固定資產折舊	6,734	5,919
無形資產攤銷	855	254
有關物業的經營租賃費用	8,436	7,352
應收貿易款項減值虧損淨額	198	298
銀行存款利息收入	(100)	(63)
匯兌虧損／(收益)淨額	268	(235)

6 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期稅項－中國企業所得稅		
本年度撥備	6,586	4,483
前年度撥備不足	332	—
	<u>6,918</u>	<u>4,483</u>
遞延稅項		
暫時差額的產生	—	503
	<u>—</u>	<u>503</u>
實際稅項開支	<u>6,918</u>	<u>4,986</u>

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二零一一年及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) 於中國經營的附屬公司稅項乃根據通行稅率，按有關地區的現行法例、詮釋和慣例計算。
- (iv) 截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月，沒有分屬於附屬公司及共同控制實體的稅項分別包含於附屬公司及共同控制實體應佔的業績內。

7 每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司權益股東應佔溢利計算，而就因股份獎勵計劃而持有的股份作出調整後的已發行普通股的加權平均數及配售股份417,112,000股（二零一零年：396,125,000股）計算如下：

	二零一一年 千股	二零一零年 千股
於一月一日已發行的普通股	417,000	400,000
為股份獎勵計劃而持有的股份影響	(4,841)	(3,875)
配股影響	4,953	—
	<u>417,112</u>	<u>396,125</u>

於截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月並無攤薄潛在普通股。

8 固定資產

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團收購了總額人民幣33,194,000元的多個固定資產，主要包括一座於中國杭州長期租約下持作自用的大廈、傢俬及固定裝置及租賃裝修，分別為人民幣8,493,000元、人民幣10,644,000元及人民幣8,621,000元。

9 應收貿易款項

於報告期末，按交易日期劃分的應收貿易款項的賬齡分析如下：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
30日內	35,391	67,053
31日至90日	70,768	54,826
91日至180日	47,671	28,677
超過180日	10,942	3,774
	<u>164,772</u>	<u>154,330</u>
減：呆賬撥備	(884)	(686)
	<u>163,888</u>	<u>153,644</u>

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。

10 應付貿易款項

本集團應付貿易款項的賬齡分析如下：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
30日內	4,833	6,196
31日至90日	13,615	10,318
91日至180日	627	7,040
超過180日	181	223
	<u>19,256</u>	<u>23,777</u>

所有應付貿易款項預期於一年內清償。

11 股本、儲備及股息

於截至二零一一年六月三十日止六個月內，本公司法定及已發行股本的變動載列如下：

本公司

	附註	股份數目	每股0.01港元普通股	
			千港元	人民幣千元
法定：				
於二零一零年一月一日、 二零一零年十二月三十一日、 二零一一年一月一日及 二零一一年六月三十日		8,000,000,000	80,000	70,485
已發行及繳足：				
於二零一零年一月一日		400,000,000	4,000	3,531
股份配售		17,000,000	170	144
於二零一零年十二月三十一日及 二零一一年一月一日		417,000,000	4,170	3,675
股份配售	(a)	20,850,000	208	173
於二零一一年六月三十日		437,850,000	4,378	3,848

(a) 股份配售

於二零一一年五月十九日，本公司以每股港幣2.5元發行及分配20,850,000股股份予邵忠先生，收取所得款項總額港幣52,125,000元（相等於人民幣43,295,000元）。所得款項淨額港幣51,026,000元（相等於人民幣42,382,000元）與已發行股份面值港幣208,000元（相等於人民幣173,000元）之港幣50,818,000元（相等於人民幣42,209,000元）之差別已入帳於本公司之股份溢價帳戶。該等股份發行的目的為二零一一年五月的股份配售（「配售」）。

配售及認購的詳情載於本公司於二零一一年五月六日公佈之公告內。

(b) 股息

截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月沒有宣派及分派股息。

(c) 股本結算以股份為基礎交易

截至二零一一年六月三十日止六個月，控制特殊目的實體於公開市場以總成本（包括有關交易成本）港幣3,018,000元（即人民幣2,507,000元）（二零一零年六月三十日：港幣3,132,000元，即人民幣2,732,000元）購買本公司1,600,000股（二零一零年六月三十日：2,360,000股）股份，已自持作股份獎勵計劃（「獎勵計劃」）的股份中扣除。

根據獎勵計劃持有之獎勵股份數目變動如下：

	所持股份 數目	人民幣千元
於二零一零年一月一日	1,820,000	2,064
期內購買	2,360,000	2,732
期內獎勵及歸屬股份	(110,000)	(126)
	<hr/>	<hr/>
於二零一零年十二月三十一日及二零一一年一月一日	4,070,000	4,670
期內購買	1,600,000	2,507
	<hr/>	<hr/>
於二零一一年六月三十日	<u>5,670,000</u>	<u>7,177</u>

截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司董事會批准根據股份獎勵計劃沒有向選定僱員獎勵及歸屬任何股份（二零一零年六月三十日：110,000股股份）。

於二零一一年六月三十日，沒有任何未歸屬獎勵股份。

12 資本承擔

於二零一一年六月三十日，於中期財務報告中尚未撥備的資本承擔如下：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已簽約	—	1,909

13 或然負債

於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日，本公司因銀行貸款及信貸融資給予其附屬公司之擔保附有或然負債人民幣20,444,000元(二零一零年：人民幣16,180,000元)。由於其附屬公司的借款及其他銀行融資的公平值未能可靠地計量，而且其交易價格為人民幣零元(二零一零年：人民幣零元)，因此本公司未有為給予的擔保確認任何遞延收入。

於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日，董事認為不能夠根據擔保向公司提出索償。

於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日，本集團概無其他重大或然負債。

14 重大關連方交易

本集團於截至二零一一年及二零一零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	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
經常性		
代理及佣金收入(附註)	278	713

附註：

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利率收取，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。

15 已頒佈但截至二零一一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

截至中期財務報告刊發日期，國際會計準則委員會已頒佈一系列於截至二零一一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。

於會計期起或之後生效

國際財務報告準則第7號(修訂)， <i>金融工具：披露</i>	二零一一年七月一日
國際會計準則第27號(二零一一年)， <i>獨立財務報表</i>	二零一三年一月一日
國際會計準則第28號(二零一一年)， <i>於聯營公司及合營公司之權益</i>	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第9號， <i>金融工具</i>	二零一五年一月一日
國際財務報告準則第10號， <i>綜合財務報表</i>	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第11號， <i>合營安排</i>	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第12號， <i>於其他實體權益之披露</i>	二零一三年一月一日

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，結論為採納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。

管理層討論及分析

業績概要

受惠於中華人民共和國（「中國」）經濟增長持續強勁，本集團在截至二零一一年六月三十日止於六個月（「中期期間」）的收益及溢利均有理想增長。同時，本集團在實踐其多媒體整合策略方面亦創出多個里程碑。本集團在中期期間錄得營業額約人民幣235,500,000元（二零一零年：人民幣183,000,000元），較二零一零年同期增加約28.6%。於中期期間本集團業績亦錄得可觀升幅，權益股東應佔溢利約為人民幣13,700,000元（二零一零年：人民幣6,000,000元），較二零一零年同期顯著增長約125.8%。

本集團營業額及溢利大幅上升，主要由於(i)本集團的兩份旗艦週報《週末畫報》及《優家畫報》在中國時尚週報市場繼續暢銷；(ii)於中期期間革新版面的高檔時裝雜誌《Numero》廣受市場歡迎和肯定；(iii)新收購的移動數碼雜誌「iWeekly」成功建立獨特的市場定位及成為品牌廣告客戶投放廣告的另一渠道；及(iv)於中期期間在營業額增長的同時有效控制經營開支。

股息

鑒於本集團須保留足夠現金資源以投資發展從事數碼媒體及電子商業的新合營公司，董事不建議派發任何中期股息。董事在評估本集團於二零一一年全年財務表現後將考慮是否派發末期股息。（二零一零年：無）。

(A) 業務回顧

廣告

中國

於中期期間，平面媒體業務繼續貢獻本集團主要部分廣告收益，而多媒體業務亦開始提供額外收益。

核心平面媒體

本集團在中國合共經營兩份全國性週報、兩份地區性週報及七份月刊，其中包括於二零一一年四月推出的雙語文學雙月刊《Chutzpah!天南》。本集團的雜誌組合貢獻的廣告收益共約人民幣227,000,000元(二零一零年：人民幣174,300,000元)，較二零一零年同期大幅上升約30.2%。

本集團的旗艦雜誌之一《週末畫報》在二零一一年上半年表現強勁。受惠於廣告業景氣暢旺，《週末畫報》的廣告收益較上年同期增長15%。於中期期間，本集團與《紐約時報》合作出版年度副刊－《轉捩點－想像2011》(Turning Points 2011)。該年度副刊在廣告投放量及讀者反應方面皆非常成功。鑒於市場反應正面，本集團及《紐約時報》將合作期延長至二零一六年。延長合作期限顯示本集團的出版質量已達國際水平並獲得知名國際出版集團認同。

本集團另一旗艦雜誌《優家畫報》是最受歡迎並深受擁戴的女性時尚生活週報，根據北京開元策略信息諮詢有限公司，《優家畫報》繼續成為中國第一發行情週報。於中期期間，《優家畫報》的廣告收益比去年同期升幅超過約48%。配合二零一一年下半年開展的大型市場推廣活動，董事會相信《優家畫報》的強勁增長勢頭料可持續，並將繼續成為本集團未來數年的收益動力來源。

至於本集團在中國經營的其他月刊，廣告收益亦按年錄得不同程度的升幅。本集團深信該月刊雜誌組合於二零一一年全年的經營業績將有可觀增幅。

地區性週報

本集團分別在杭州及重慶與當地若干夥伴合作推出兩份地區性週報，以吸納地區品牌客戶的廣告開支。該兩份刊物仍然錄得增長並成功吸引上述兩個城市的讀者的注意，儘管增長步伐較預期慢。於二零一一年下半年，本集團將繼續優化其編採風格，以擴大來自上述兩類廣告客戶群的收益。

香港

一如去年，本集團的香港辦事處繼續為本集團提供廣告支援服務及出版《號外》月刊。於中期期間內，香港業務貢獻廣告收益人民幣8,800,000元（二零一零年：人民幣8,400,000元），較去年同期增加約4.5%。鑒於香港市場氣氛持續改善，本集團深信香港銷售團隊將可達到二零一一年的銷售目標。

發行

由於本集團雜誌刊物數量增加、在二線城市分銷網絡擴張，以及《優家畫報》的零售價自二零一零年底成功由人民幣三元提高至人民幣五元，於中期期間內的發行收益較二零一零年大幅上升約34.2%至約人民幣10,300,000元（二零一零年：人民幣7,700,000元）。我們相信現有的發行策略有助施加本集團對讀者及品牌廣告客戶的影響。

電視媒體

「現代電視」的發展符合本集團的預期。在設備先進的製作室及優秀的專業製作隊伍支援下，本集團製作了名為《時尚週末》系列的生活品味電視節目，並於二零一一年五月二十八日在杭州電視台生活頻道成功推出。該電視節目自始深受當地觀眾歡迎並引起廣告客戶及同業廣泛注意。此外，《時尚週末》節目亦在福州及溫州電視台以及中國最大的視頻網站優酷視頻播出。於中期期間，電視媒體在短短一個月的經營期內已貢獻廣告收益人民幣994,000元。

移動數碼

截至二零一一年六月底，「iWeekly」的iPhone及iPad用戶人數分別約為2,100,000人及1,100,000人。「iWeekly」於中期期間錄得廣告收益人民幣4,600,000元，突破了其預設階段目標人民幣3,000,000元，並繼續獲確認為蘋果iPhone及iPad平台最成功的媒體應用程式之一。

(B) 業務展望

我們預期二零一一年下半年市場將會是市場風險與機會並存。發達國家近日出現的主權債務危機及復蘇放緩，以及中國等發展中國家的通脹持續惡化，皆導致全球經濟狀況預期不穩。該等負面因素令消費市場陷入陰霾，進而影響廣告投放量。但是，中國政府已顯示全面刺激國內消費的決心。中國將繼續引領二零一一年全球經濟增長。因此，我們預期本集團將受惠於正面的經濟前景，持續發展。董事對本集團不久將來的前景維持審慎樂觀。除推出新刊物以進一步加強其於平面媒體的領導地位外，本集團亦將繼續致力建立多媒體平台，務求使本集團從領先雜誌媒體企業轉型為領先綜合媒體企業。於中期期間內向由Warburg Pincus & Co（「Warburg Pincus」）間接控制96.6%權益的公司－United Achievement Limited（「UAL」）、周大福企業有限公司（透過其全資附屬公司）及香港新工投資有限公司配售股份，以及有關與UAL成立數碼媒體及電子商業合營公司，皆顯示了本集團加快發展多媒體平台的決心和準備。

i) 出版中文版《彭博商業周刊》(Bloomberg Businessweek)

繼兩年前推出《優家畫報》後，本集團將於二零一一年下半年推出另一本旗艦週刊雜誌簡體中文版《彭博商業周刊》。本集團將利用Bloomberg L.P.出版的內容，以及開發適合本地讀者口味的內容，出版該雜誌。該雜誌初期會雙週出版。出版該雜誌勢將有助本集團提升其於商業出版業的地位，且為本集團帶來額外收益來源的同時，亦將本集團廣告客戶群擴展至銀行、保險公司及金

融機構。我們預期在未來數年，簡體中文版《彭博商業周刊》將成為本集團核心平面媒體產品之一，與《週末畫報》及《優家畫報》並駕齊驅。此外，與Bloomberg L.P.合作進一步顯示現代傳播出色的出版質量已獲得知名國際出版集團高度肯定。

ii) 拓展現代電視播放網絡

繼推出《時尚週末》系列的電視節目後，我們的目標是透過擴展播放網絡提升該等節目的影響力。我們將繼續加強節目向中國各主要城市電視台的推廣，以接觸該等中國城市更多精英觀眾群。與此同時，我們將在本集團的多媒體媒介，如「iWeekly」iPhone及iPad應用程式播放該等節目。觀眾群增長將帶動本集團電視廣告價格的增長。隨著廣告收益增加，我們將會投資製作更多高質量的電視節目。我們的目標是在一至兩年內將現代電視發展成具影響力的電視媒體品牌。

iii) 發展移動數碼媒體

根據本集團於二零一一年六月二十七日的公告，其將與UAL成立數碼媒體合營公司，並將由本集團及UAL分別擁有60%及40%股權。初步投資額合共將為人民幣100,000,000元。本集團以轉讓「iWeekly」業務以及相關業務及資產至上述合營公司的方式，作為投資貢獻，而UAL則貢獻現金人民幣40,000,000元。基於創新的移動數碼媒體產品「iWeekly」的成功，合營公司將推出一系列全新移動數碼媒體產品，如數碼報紙、多元化數碼雜誌及視頻應用程式等，以把握移動裝置如智能手機及平板電腦等快速增長帶來的龐大商機。除了如「iWeekly」所採用的免費內容加廣告模式外，合營公司日後或會推出具靈活性的商業模式組合，包括付費內容及各類廣告模式。本集團相信，移動數碼媒體有可能成為新媒體發展的主流趨勢。預早發展該項業務將有助本集團產品鞏固其於快速增長移動多媒體市場的領導地位。

iv) 物色奢侈消費品電子商業商機

除上述數碼媒體合營公司外，本集團將與UAL成立電子商業合營公司，並將由本集團及UAL分別擁有51%及49%股權。合營公司初步將按照上述的股權組合向其兩名投資者籌集10,000,000美元現金資金。合營企業現正物色國際級的

零售夥伴以推出銷售時尚奢侈品的電子商業網站。憑藉本集團在中國精英消費者群及奢侈品牌龐大的媒體影響力，以及中國現時對奢侈消費品的熱捧，合營公司的目標是在中國建立領先的時尚奢侈品電子商業業務。

(C) 流動資金及財務資源

本集團經營活動的淨現金流量及無抵押銀行貸款

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。

截至二零一一年六月三十日，本集團可用的銀行融資約人民幣14,300,000元，其中人民幣9,200,000元已動用。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

於二零一一年六月三十日，本集團的現金淨額約為人民幣51,000,000元，包括未償還借款總額約人民幣24,600,000元及銀行存款和現金約人民幣75,600,000元。借款總額包括有抵押銀行貸款約人民幣15,400,000元及無抵押銀行貸款約人民幣9,200,000元。於二零一一年六月三十日的資產負債比率為5.6% (二零一零年十二月三十一日：5.5%)，計算方法為債務總額除以資產總值。

於二零一一年六月三十日，本集團須償還的債務總額如下：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內或應要求	10,697	8,301
一年後但兩年內	1,663	1,638
兩年後但五年內	5,802	5,630
五年後	6,435	7,381
	13,900	14,649
	24,597	22,950

資本開支

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33,200,000元(二零一零年同期：人民幣8,000,000元)。

或然負債及資產抵押

於二零一一年六月三十日，除下文所披露外，本集團並無任何重大或然負債或擔保。

於二零一一年六月三十日，本集團的銀行貸款人民幣15,400,000元乃以本集團在中國北京的物業的按揭以及本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。本集團附屬公司上海雅格廣告有限公司給予的擔保附有人民幣5,000,000元的或然負債。

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

於二零一一年六月三十日，本集團共有941名僱員(於二零一零年十二月三十一日：801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簡體中文版《彭博商業周刊》及《Chutzpah!天南》而增聘編採人員及電視部製作人員所致。

股份獎勵計劃

本公司採納之股份獎勵計劃及於中期期間購買之股份的詳情載於中期財務報告附註11(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。於二零一一年六月三十日，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

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，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載企業管治守則的守則條文。

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截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核中期財務報表，並對本集團採用的會計處理手法沒有任何意見。

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上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「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。

承董事會命
現代傳播控股有限公司
邵忠
主席

香港，二零一一年八月十七日

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、厲劍先生及崔劍鋒先生；(b)獨立非執行董事江南春先生、王石先生及歐陽廣華先生。