

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)

截至二零一八年六月三十日止六個月 中期業績公告

財務摘要

	截至 二零一八年 六月三十日 止六個月 千港元* (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)	截至 二零一七年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
收益	230,399	194,331	170,812
期內虧損	(38,869)	(32,785)	(49,998)
每股虧損—基本	(0.0861)港元	人民幣(0.0726)元	人民幣(0.1149)元

* 以上金額以1,1856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二零一八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」)會(「董事會」)謹此宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一八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，連同二零一七年同期的比較數字。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

截至二零一八年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年* 人民幣千元 (未經審核)
收益	5	194,331	170,812
銷售成本		<u>(115,910)</u>	<u>(109,402)</u>
毛利		78,421	61,410
其他收入	6	2,357	410
其他收益—淨額	7	150	342
分銷開支		(53,255)	(52,424)
行政開支		<u>(54,479)</u>	<u>(56,794)</u>
經營虧損		(26,806)	(47,056)
財務收入	7	90	150
財務開支	7	<u>(1,861)</u>	<u>(2,453)</u>
財務開支—淨額		<u>(1,771)</u>	<u>(2,303)</u>
分佔聯營公司稅後虧損		(4,163)	(573)
分佔一間合營企業稅後虧損		<u>-</u>	<u>(17)</u>
除所得稅前虧損	7	(32,740)	(49,949)
所得稅開支	8	<u>(45)</u>	<u>(49)</u>
期內虧損		<u>(32,785)</u>	<u>(49,998)</u>
其他全面收入/(虧損)			
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		<u>4,069</u>	<u>(3,488)</u>
期內全面虧損總額		<u><u>(28,716)</u></u>	<u><u>(53,486)</u></u>

* 有關會計政策變動所引致重列的詳情，請參閱附註2.2。

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年* 人民幣千元 (未經審核)
以下人士應佔虧損：			
本公司擁有人		(31,405)	(49,840)
非控股權益		<u>(1,380)</u>	<u>(158)</u>
		<u>(32,785)</u>	<u>(49,998)</u>
以下人士應佔全面虧損總額：			
本公司擁有人		(27,453)	(53,328)
非控股權益		<u>(1,263)</u>	<u>(158)</u>
		<u>(28,716)</u>	<u>(53,486)</u>
本公司擁有人應佔每股虧損 (以每股人民幣列示)			
每股基本虧損	9	<u>人民幣(0.0726)元</u>	<u>人民幣(0.1149)元</u>
每股攤薄虧損	9	<u>人民幣(0.0726)元</u>	<u>人民幣(0.1149)元</u>

* 有關會計政策變動所引致重列的詳情，請參閱附註2.2。

中期簡明綜合財務狀況表
於二零一八年六月三十日

	附註	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日* 人民幣千元 (經審核)
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	146,739	149,734
投資物業	10	36,740	36,590
無形資產	10	48,598	47,956
商譽		32,041	32,041
開發中軟件	10	3,961	6,217
於聯營公司的權益	11	5,191	9,027
於一間合營企業的權益		500	-
可供出售金融資產		-	5,671
按公允價值計入其他全面收入的金融資產		4,928	-
收購物業、廠房及設備以及無形資產的預付款項	12	27,830	-
遞延所得稅資產		1,057	971
		<u>307,585</u>	<u>288,207</u>
流動資產			
貿易及其他應收款項	12	257,023	273,410
存貨		39,566	33,188
現金及現金等價物	13	19,839	58,385
		<u>316,428</u>	<u>364,983</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	15	73,011	65,427
即期所得稅負債		7,487	8,126
借款	16	92,715	96,144
		<u>173,213</u>	<u>169,697</u>
流動資產淨值		<u>143,215</u>	<u>195,286</u>
總資產減流動負債		<u>450,800</u>	<u>483,493</u>

* 有關會計政策變動所引致重列的詳情，請參閱附註2.2。

		於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日* 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
遞延所得稅負債		<u>7,040</u>	<u>6,909</u>
資產淨值		<u><u>443,760</u></u>	<u><u>476,584</u></u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	14	3,853	3,853
儲備	14	201,753	198,551
保留盈利		<u>193,131</u>	<u>227,751</u>
		<u>398,737</u>	<u>430,155</u>
非控股權益		<u>45,023</u>	<u>46,429</u>
權益總額		<u><u>443,760</u></u>	<u><u>476,584</u></u>

* 有關會計政策變動所引致重列的詳情，請參閱附註2.2。

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一八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4樓A2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。

誠如本公司截至二零一七年十二月三十一日止年度的年報及過往有關建議分拆本集團數碼業務(「建議分拆」)的其他公告所述，本公司決定延遲申請建議分拆。

本集團於二零一八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」)已於二零一八年八月二十八日獲董事會批准。

除另有指明者外，中期財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列。

中期財務資料經審閱但未經審核。

2. 編製基準

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」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文編製。

編製截至二零一八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二零一七年十二月三十一日止年度的年度財務報表所用者貫徹一致，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」)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，故應與截至二零一七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。於二零一八年六月三十日及截至該日止六個月的中期財務資料按1.1856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

本集團透過銀行融資及經營活動所產生現金流量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)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，本集團應可於現有及預期新造銀行融資以及現金流量狀況水平內營運。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中期財務資料。

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二零一八年一月一日或之後開始的財政年度強制生效的所有國際財務報告準則修訂。

國際財務報告準則第9號	金融工具
國際財務報告準則第15號	來自客戶合約收益
國際財務報告詮釋委員會第22號	外幣交易及墊付代價
國際財務報告準則第2號的修訂	分類及計量以股份為基礎的付款交易
國際財務報告準則第4號的修訂	應用國際財務報告準則第9號金融工具及國際財務報告準則第4號保險合約
國際財務報告準則的修訂	二零一四年至二零一六年週期國際財務報告準則年度改進
國際會計準則第40號的修訂	轉讓投資物業

本集團並無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。

(a) 對財務資料的影響

本集團已採納國際財務報告準則第9號，惟根據過渡條文未有重列比較資料。由於本集團會計政策有變，故重新分類及調整並非於二零一七年十二月三十一日的綜合財務狀況表內反映，而是於二零一八年一月一日的期初中期簡明綜合財務狀況表內確認。

下表顯示就個別項目確認的調整，惟不包括不受變動影響的項目。有關該等調整的詳情於下文闡述。

中期簡明綜合財務狀況表(節選)	二零一七年 十二月三十一日 (如前呈列) 人民幣千元	首次應用國際 財務報告準則 第9號的影響 人民幣千元	二零一八年 一月一日 (經重列) 人民幣千元
非流動資產			
可供出售金融資產	5,671	(5,671)	-
按公允價值計入其他全面收入的金融資產	-	4,921	4,921
流動資產			
貿易及其他應收款項	273,410	(3,358)	270,052
權益			
公允價值儲備(不轉入損益)	-	(750)	(750)
保留盈利	227,751	(3,215)	224,536
非控股權益	46,429	(143)	46,286

(b) 國際財務報告準則第9號「金融工具」—採納的影響

國際財務報告準則第9號取代國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」，針對金融資產分類及計量的過往指引作出重大變動，並就金融資產減值引入「預期信貸虧損」模式。新會計政策載於下文附註2.2(c)。

截至二零一八年一月一日，國際財務報告準則第9號下的過渡安排對本集團權益的影響如下：

權益	對公允 價值儲備 (不轉入損益) 的影響 人民幣千元	對保留 盈利的影響 人民幣千元	對非控股 權益的影響 人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日			
—國際會計準則第39號(經審核)	-	227,751	46,429
非交易非上市股權投資由成本減 減值重新計量為公允價值	(750)	-	-
就應收貿易款項減值虧損計提 的額外撥備	-	(3,215)	(143)
於二零一八年一月一日的期初結餘			
—國際財務報告準則第9號 (未經審核)	(750)	224,536	46,286

由可供出售金融資產重新分類為按公允價值計入其他全面收入的金融資產

根據過往會計準則國際會計準則第39號，本集團有多項獲分類為按成本減減值列賬的可供出售股權投資。採納國際財務報告準則第9號後，該等投資不符合國際財務報告準則第9號按攤銷成本分類的標準，原因為其現金流量並非純粹為本金及利息的付款。因此，該等股權投資分類為按公允價值計量的金融資產，而本集團選擇於其他全面收入呈列任何公允價值變動，原因為該等投資以長期策略投資形式持有，預期不會於中短期內出售。由於採納國際財務報告準則第9號，該等股權投資於二零一八年一月一日釐定公允價值。於二零一八年一月一日，有關投資的公允價值與賬面值之間差額記入期初權益。

除此之外，金融工具的分類及計量並無變動。

採納國際財務報告準則第9號產生的影響概列如下：

金融資產	可供出售	按公允價值
	金融資產	計入其他全面
	人民幣千元	收入的
		金融資產
		人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日—國際會計準則		
第39號(經審核)	5,671	—
非交易非上市股權投資由可供出售金融資產重新		
分類為按公允價值計入其他全面收入的金融資產	(5,671)	5,671
非交易非上市股權投資由成本減減值重新計量為		
公允價值	—	(750)
	<u> </u>	<u> </u>
於二零一八年一月一日的期初結餘—國際財務		
報告準則第9號(未經審核)	<u> </u>	<u> </u>
	—	4,921
	<u> </u>	<u> </u>
金融資產減值		

新減值模式要求根據預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)而非按照國際會計準則第39號僅以已產生信貸虧損確認減值撥備。本集團按攤銷成本計量的貿易及其他應收款項須受制於國際財務報告準則第9號項下新預期信貸虧損模式。

本集團應用國際財務報告準則第9號的簡化方法，就所有應收貿易款項採用全期預期虧損撥備計量預期信貸虧損。應收貿易款項於二零一七年十二月三十一日的減值撥備與應收貿易款項於二零一八年一月一日的期初減值撥備對賬如下：

	應收貿易款項 減值撥備 人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日—國際會計準則第39號(經審核)	3,623
於期初保留盈利確認的額外撥備	3,358
	<hr/>
於二零一八年一月一日的期初結餘—國際財務報告準則第9號 (未經審核)	6,981
	<hr/> <hr/>

現金及現金等價物以及按攤銷成本列賬的其他金融資產亦須遵守國際財務報告準則第9號的減值要求，惟並無識別任何減值虧損。

(c) 國際財務報告準則第9號「金融工具」—會計政策的主要變動

本集團自二零一八年一月一日起應用最新金融工具政策以配合國際財務報告準則第9號的詳情如下：

金融資產的分類

本集團將金融資產按以下計量類別分類：

- 其後將按公允價值計量(計入其他全面收入或計入損益)；及
- 將按攤銷成本計量。

有關分類取決於本集團管理金融資產的業務模式及該資產的合同現金流特徵。

就按公允價值計量的資產而言，其盈虧於損益或其他全面收入列賬。至於並非持作買賣的權益工具投資，則取決於本集團有否於初始確認時不可撤銷地選擇將股權投資按公允價值計入其他全面收入列賬。

當且僅當管理該等資產的業務模式有變時，本集團方重新分類債務投資。

金融資產的計量

於初始確認時，本集團按公允價值計量金融資產，倘金融資產並非按公允價值計入損益，則另加收購該金融資產直接應佔的交易成本。按公允價值計入損益的金融資產的交易成本於損益支銷。

釐定現金流量是否純粹為支付本金及利息時，附帶嵌入衍生工具的金融資產作為整體考慮。

債務工具

債務工具的後續計量取決於本集團管理資產及資產現金流量特徵的業務模式。本集團將債務工具分為三個計量類別：

- 攤銷成本：就持作收回合約現金流量的資產而言，倘有關資產的現金流量純粹為支付本金及利息，則按攤銷成本計量。來自該等金融資產的利息收入按實際利率法計入「財務收入」。終止確認產生的盈虧連同外匯盈虧於損益直接確認。減值虧損於損益確認。
- 按公允價值計入其他全面收入：就持作收回合約現金流量及出售金融資產的資產而言，倘有關資產的現金流量純粹為支付本金及利息，則按公允價值計入其他全面收入計量。賬面值變動計入其他全面收入，惟於損益確認的減值收益或虧損、利息收入及外匯盈虧除外。終止確認金融資產時，先前於其他全面收入確認的累計盈虧由權益重新分類至損益。來自該等金融資產的利息收入按實際利率法計入「財務收入」。外匯盈虧及減值開支則於損益確認。
- 按公允價值計入損益：未達按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收入計量標準的資產乃按公允價值計入損益。後續按公允價值計入損益計量的債務投資所產生盈虧於產生期間於損益確認。

權益工具

本集團其後按公允價值計量所有股權投資。倘本集團管理層選擇於其他全面收入呈列股權投資的公允價值盈虧，則公允價值盈虧不會於有關投資終止確認後重新分類至損益。當本集團確立收款權利時，該等投資的股息將繼續於中期簡明綜合損益及其他全面收益表確認為「其他收入」。

按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動於損益確認(如適用)。作為按公允價值計入其他全面收入的金融資產計量的股權投資的減值虧損(及減值虧損撥回)不會與其他公允價值變動分開呈報。

金融資產減值

本集團按前瞻基準評估與按攤銷成本列賬的債務工具及按公允價值計入其他全面收入的金融資產相關的預期信貸虧損。適用減值方法取決於信貸風險有否顯著增加。

就應收貿易款項而言，本集團應用國際財務報告準則第9號所允許的簡化方法，當中要求於初始確認應收款項時確認預期全期虧損。於計算過程中，本集團根據過往經驗、外部指標及前瞻資料採用撥備矩陣計算預期信貸虧損。本集團就即期或未逾期款項、逾期少於一年的款項、逾期一年至兩年的款項及逾期兩年至三年的款項分別採用1.2%、1.5%、2.6%及10.1%，而逾期超過三年的款項則悉數撇銷。

其他應收款項減值按12個月預期信貸虧損或全期預期信貸虧損計量，取決於初始確認以來信貸風險有否顯著增加。倘初始確認以來應收款項的信貸風險顯著增加，則按全期預期信貸虧損計量減值。

計量預期信貸虧損以反映：

- 透過評估一系列可能結果而釐定的公正及概率加權金額；
- 貨幣的時間價值；及
- 於報告日期毋須付出過多成本或努力即可獲得有關過往事件、目前狀況及未來經濟狀況預測的合理可靠資料。

(d) 國際財務報告準則第15號「來自客戶合約收益」—採納的影響

國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第15號的相關澄清(下文統稱為「國際財務報告準則第15號」)呈列確認收益的新規定，取代國際會計準則第18號「收益」、國際會計準則第11號「建築合約」及若干收益相關詮釋。國際財務報告準則第15號確立適用於客戶合約的單一全面模式及兩個確認收益的方法：於一個時間點或於一段時間內。該模式的特點為以合約為基礎，對交易進行五項分析，以釐定是否確認收益、確認收益的金額及確認收益的時間。新會計政策載於附註2.2(e)。

可變代價

本集團就與客戶訂立的部分廣告合約以及雜誌及期刊銷售提供退貨、折扣或回扣權利。過去，本集團按已收或應收代價的公允價值(扣除折扣、回扣及退貨)確認銷售服務及貨品的收益。本集團根據過往表現估計回報，當中考慮客戶類型、交易類型及各項安排的具體情況。根據國際財務報告準則第15號，倘客戶獲提供退貨、折扣或回扣權利，則交易價格被視為可變。本集團須估計其就廣告合約以及雜誌及期刊銷售有權獲得的代價金額，而可變代價的估計金額將計入交易價格，前提為已確認的累計收益金額不大可能於可變代價相關不確定性其後解決時大幅撥回。

本集團評估於首次應用日期根據新舊收益標準確認的收益之間並無重大差異，故並無於期初權益記錄調整。

(e) 國際財務報告準則第15號「來自客戶合約收益」—會計政策的主要變動

本集團自二零一八年一月一日起應用最新收益確認政策以配合國際財務報告準則第15號的詳情如下：

收益主要來自廣告合約、雜誌及期刊銷售、電視製作、節目及服務、藝術品及商品銷售以及經營餐廳。

本集團循五個步驟釐定是否確認收益：

1. 確定客戶合約。
2. 識別履約責任。
3. 釐定交易價格。
4. 按履約責任分配交易價格。
5. 當／隨履約責任履行而確認收益。

當(或隨)本集團透過向客戶轉讓承諾商品或服務而履行履約責任時，即於一個時間點或一段時間內確認收益。

本集團就未履行履約責任的已收代價確認合約負債，並將有關款項於中期簡明綜合財務狀況表項下貿易及其他應付款項呈報為「客戶墊款」。

廣告收入

來自廣告合約的收益(扣除回扣、營業稅及相關附加費後)於刊登廣告的雜誌及期刊出版以及向公眾發行手機應用程式時確認。

發行及訂閱收入

發行及訂閱收入(扣除估計退貨後)指銷售雜誌及期刊的收入，於出版刊物交付予顧客(即雜誌及期刊的控制權轉移)時確認。

電視製作、節目及服務收入

電視製作、節目及服務收入(扣除折扣、營業稅及相關附加費後)於提供有關服務予客戶時確認，當中參考指定交易的完成階段及根據所提供實際服務佔將提供整體服務比例評估。

銷售藝術品及商品

經零售店銷售藝術品及商品於藝術品及商品的控制權轉移至客戶時確認。

餐廳營業收益

餐廳營業收益於銷售予客戶時確認。

利息收入

利息收入採用實際利息法確認。當貸款及應收款項出現減值時，本集團將賬面值扣減至其可收回金額，即按工具原實際利率貼現的估計未來現金流量，並持續撥回貼現作為利息收入。

股息收入

股息收入於確立收款權利時確認。

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，與於二零一七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，惟以下變動除外：

貿易及其他應收款項減值撥備

本集團管理層按前瞻基準釐定貿易及其他應收款項減值撥備，而預期全期虧損於初始確認資產時確認。撥備矩陣乃根據本集團於具有類似信貸風險特徵的應收貿易款項的預期年期內的歷史觀察違約率釐定，並就前瞻估計作出調整。其他應收款項被視為12個月預期信貸虧損。於作出判斷時，管理層會考慮可用的合理可靠前瞻資料，例如客戶經營業績的實際或預期重大變動、業務及客戶財務狀況的實際或預期重大不利變動。於各報告日期，本集團管理層將更新歷史觀察違約率，並分析前瞻估計變動。有關貿易及其他應收款項減值的詳情，請參閱附註12。

4. 財務風險管理及金融工具

4.1 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，故應與本集團於二零一七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。

風險管理部門自年末以來並無變動。

4.2 流動資金風險

與二零一七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並無重大變動。

4.3 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二零一八年六月三十日及二零一七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
於二零一八年六月三十日				
按公允價值計入其他全面收入的				
金融資產				
一 股 權 投 資	-	-	4,928	4,928
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,928</u>	<u>4,928</u>
於二零一七年十二月三十一日				
按公允價值計入其他全面收入的				
金融資產				
一 股 權 投 資	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</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。

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：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
股 權 投 資		
於一月一日	-	-
首次應用國際財務報告準則第9號(附註2.2)	4,921	-
貨幣兌換差額	7	-
	<u>4,928</u>	<u>-</u>
於六月三十日/十二月三十一日	<u>4,928</u>	<u>-</u>

截至二零一八年六月三十日止六個月，並無轉入或轉出第三層(截至二零一七年六月三十日止六個月(未經審核)：無)。

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，而並無分配分佔採用權益法入賬投資的溢利／虧損、投資物業的公允價值調整、可供出售金融資產、按公允價值計入其他全面收入的金融資產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投資、可供出售金融資產／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、其他應收款項、現金及現金等價物以及其他公司資產未被視作分部資產，並由庫務部管理。

誠如下文所述，本集團有兩個(截至二零一七年六月三十日止六個月(未經審核))：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以及藝術展覽及教育；及經營餐廳所得收入。
- 數碼媒體(前稱為數碼媒體及電視)：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

於截至二零一八年及二零一七年六月三十日止六個月按分部劃分來自外部客戶的收益載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
可報告分部		
— 平面媒體及藝術	135,152	126,730
— 數碼媒體	61,795	45,110
	<u>196,947</u>	<u>171,840</u>
來自其他業務的收益		
— 展覽、活動安排及其他(i)	2,421	3,374
減：銷售稅及其他附加費	(5,037)	(4,402)
	<u>194,331</u>	<u>170,812</u>

(i) 此項代表向客戶提供展覽及活動安排服務所獲得的收益。

(b) 經調整EBITDA

本集團於截至二零一八年及二零一七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	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
平面媒體及藝術	(20,303)	(42,312)
數碼媒體	5,487	4,807
	<u>(14,816)</u>	<u>(37,505)</u>
來自其他業務的收益(附註5(a))	2,421	3,374
折舊	(6,364)	(7,983)
攤銷	(6,120)	(2,953)
財務開支—淨額	(1,771)	(2,303)
分佔聯營公司的除稅後虧損	(4,163)	(573)
分佔一間合營企業的除稅後虧損	-	(17)
投資物業的公允價值調整	150	-
未分配總辦事處及公司支出	(2,077)	(1,989)
	<u>(32,740)</u>	<u>(49,949)</u>

截至二零一八年六月三十日止六個月

業務分部	折舊	攤銷	財務開支 —淨額
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
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>

截至二零一七年六月三十日止六個月

業務分部	折舊	攤銷	財務開支 —淨額
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
平面媒體及藝術	7,853	324	2,303
數碼媒體	130	2,629	-
	<u>7,983</u>	<u>2,953</u>	<u>2,303</u>

(c) 總資產

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
業務分部		
平面媒體及藝術	324,774	340,416
數碼媒體	117,430	125,555
	<u>442,204</u>	<u>465,971</u>
企業及未分配資產	2,330	2,452
投資物業	36,740	36,590
於聯營公司的權益	5,191	9,027
於一間合營企業的權益	500	–
可供出售金融資產	–	5,671
按公允價值計入其他全面收入的金融資產	4,928	–
遞延所得稅資產	1,057	971
其他應收款項	111,224	74,123
現金及現金等價物	19,839	58,385
	<u>624,013</u>	<u>653,190</u>
總資產		

(d) 地區資料

於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日，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、香港及英國（「英國」）。

6. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
中國政府補貼(i)	1,893	157
其他	464	253
	<u>2,357</u>	<u>410</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接獲的資助。

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	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
財務收入：		
— 銀行存款產生的利息收入	(90)	(150)
財務開支：		
— 須於五年內悉數償還的借款的利息開支	1,449	1,928
— 須於五年後悉數償還的借款的利息開支	412	525
	<u>1,861</u>	<u>2,453</u>
財務開支 — 淨額	<u>1,771</u>	<u>2,303</u>
其他項目		
廠房、物業及設備折舊	6,471	8,435
無形資產攤銷	6,120	2,953
應收貿易款項減值虧損	25	97
辦公室租賃成本	9,429	8,005
建議分拆的專業費用(附註1)	—	1,132
出售物業、廠房及設備的收益淨額	—	(342)
投資物業的公允價值調整	(150)	—

8. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
遞延稅項	45	49
所得稅開支	<u>45</u>	<u>49</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責任公司，故獲豁免繳納開曼群島所得稅。
- (b) 於二零一八年三月二十一日，香港立法會通過2017年稅務(修訂)(第7號)條例草案(「草案」)，當中引入利得稅兩級制。草案於二零一八年三月二十八日經簽署納入法例，並於翌日刊憲。

根據利得稅兩級制，合資格法團首2,000,000港元應課稅溢利將按8.25%繳稅，而2,000,000港元以上應課稅溢利將按16.5%繳稅。不符合利得稅兩級制資格的法團將繼續按16.5%繳納利得稅。由於自過往年度結轉的稅項虧損超過期內估計應課稅溢利或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二零一八年及二零一七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% (截至二零一七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	
	二零一八年 (未經審核)	二零一七年 (未經審核)
本公司擁有人應佔虧損(人民幣千元)	<u>(31,405)</u>	<u>(49,840)</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>(5,697)</u>	<u>(4,634)</u>
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>432,656</u>	<u>433,719</u>
每股基本虧損(每股人民幣元)	<u><u>(0.0726)</u></u>	<u><u>(0.1149)</u></u>

(b) 每股攤薄虧損

由於截至二零一八年及二零一七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、無形資產以及開發中軟件

	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(ii)	-	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	<u>146,739</u>	<u>36,740</u>	<u>48,598</u>	<u>3,961</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)
截至二零一七年六月三十日 止六個月				
於二零一七年一月一日的 賬面淨值	180,266	–	33,168	7,863
添置	12,205	–	–	4,324
出售	(7,616)	–	–	–
轉撥	–	–	7,326	(7,326)
折舊及攤銷	(8,435)	–	(2,953)	–
貨幣兌換差額	(3,525)	–	(50)	–
於二零一七年六月三十日的 賬面淨值	<u>172,895</u>	<u>–</u>	<u>37,491</u>	<u>4,861</u>

- (i) 於二零一八年六月三十日，位於中國及香港賬面值約為人民幣98,697,000元(二零一七年十二月三十一日(經審核)：人民幣98,812,000元)的若干物業(計入物業、廠房及設備)以及本集團位於中國價值人民幣36,740,000元(二零一七年十二月三十一日(經審核)：人民幣36,590,000元)的投資物業已抵押，作為本集團所獲授銀行借款人民幣92,715,000元(二零一七年十二月三十一日(經審核)：人民幣96,144,000元)的抵押品(附註16)。
- (ii) 本集團的投資物業已於二零一八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(「戴德梁行」)重估，所用估值技術與其於二零一七年十二月三十一日進行估值所採用者相同。

11. 於聯營公司的權益

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於聯營公司的投資		
於一月一日	6,224	10,027
分佔稅後虧損	(208)	(961)
減值虧損	(3,955)	–
貨幣兌換差額	47	(268)
逐步收購一間附屬公司	–	(2,574)
於六月三十日/十二月三十一日	<u>2,108</u>	<u>6,224</u>
向一間聯營公司墊款	<u>3,083</u>	<u>2,803</u>
	<u>5,191</u>	<u>9,027</u>

12. 貿易及其他應收款項

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易款項(a)		
一應收第三方款項	180,635	202,910
減：應收貿易款項減值撥備(d)	(7,006)	(3,623)
應收貿易款項—淨額	173,629	199,287
可收回增值稅	17,377	16,341
預付款項	52,540	19,141
印刷按金	14,721	14,611
租金、水電費及其他按金	8,659	8,426
給予僱員的墊款及貸款(b)	12,888	9,950
應收關連方款項(b)	—	416
其他	5,039	5,238
	<u>284,853</u>	<u>273,410</u>
減非流動部分：		
收購物業、廠房及設備的預付款項(c)	(26,000)	—
購買無形資產的預付款項	(1,830)	—
	<u>(27,830)</u>	<u>—</u>
流動部分	<u>257,023</u>	<u>273,410</u>

(a) 於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日，應收貿易款項計提減值撥備前根據發票日期的賬齡分析如下：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一七年 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	48,159	55,887
— 超過30日及90日內	53,608	71,038
— 超過90日及180日內	45,048	37,147
— 超過180日	33,820	38,838
	<u>180,635</u>	<u>202,910</u>

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) 應收關連方款項以及給予僱員的墊款及貸款為無抵押、免息及須按要求償還。

- (c) 有關款項指本集團收購中國一項物業的預付款項人民幣26,000,000元，詳情於本集團日期為二零一八年五月四日的公告內披露。是項收購已於二零一八年七月完成(附註20(i))。
- (d) 本集團採用簡化方法就附註2.2所披露國際財務報告準則第9號的預期信貸虧損計提撥備。應收貿易款項的減值撥備變動如下：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於一月一日	3,623	2,500
首次應用國際財務報告準則第9號	3,358	-
經調整結餘	6,981	2,500
減值撥備(附註7)	25	1,123
於六月三十日/十二月三十一日	<u>7,006</u>	<u>3,623</u>

13. 現金及現金等價物

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行及手頭現金	<u>19,839</u>	<u>58,385</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：

普通股(已發行及繳足)：

	股份數目 (千股) (未經審核)	股本 人民幣千元 (未經審核)
於二零一八年一月一日及二零一八年六月三十日	<u>438,353</u>	<u>3,853</u>
於二零一七年一月一日及二零一七年六月三十日	<u>438,353</u>	<u>3,853</u>

(b) 股息

本公司董事不建議本公司就截至二零一八年及二零一七年六月三十日止六個月派付任何股息。

期內批准及派付上一財政年度的股息：

截至六月三十日止六個月	
二零一八年	二零一七年
人民幣千元	人民幣千元
(未經審核)	(未經審核)

上一財政年度的末期股息每股普通股零元 (二零一七年：1.00港仙(相當於人民幣0.89分))	-	3,894
---	---	-------

(c) 股份獎勵計劃

於二零零九年十二月三日，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二零一七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：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一八年		二零一七年	
	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
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
於一月一日	5,697,000	6,809	4,579,000	5,827
期內購入的股份	-	-	82,000	76
重新投資於計劃的股息	-	-	-	(41)
於六月三十日	<u>5,697,000</u>	<u>6,809</u>	<u>4,661,000</u>	<u>5,862</u>

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：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一七年 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)	35,553	29,321
其他應付款項：		
— 來自客戶的墊款	18,087	16,452
— 所得稅以外的應計稅項	5,836	6,984
— 應計開支	4,451	4,812
— 應付廣告及宣傳開支	2,092	2,692
— 應付薪金、工資、花紅及福利	867	838
— 其他負債	6,125	4,328
	<u>73,011</u>	<u>65,427</u>

(a) 本集團應付貿易款項根據發票日期的賬齡分析如下：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易款項		
— 30日內	17,100	14,747
— 超過30日及90日內	5,410	7,105
— 超過90日及180日內	6,963	2,488
— 超過180日	6,080	4,981
	<u>35,553</u>	<u>29,321</u>

16. 借款

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
即期		
一有抵押銀行借款(i)	92,715	96,144
(i) 於二零一八年六月三十日，有抵押銀行借款人民幣92,715,000元(二零一七年十二月三十一日(經審核)：人民幣96,144,000元)以本集團位於中國賬面值為人民幣53,706,000元(二零一七年十二月三十一日(經審核)：人民幣53,788,000元)的若干物業及位於香港賬面值為96,898,000港元(相當於人民幣81,731,000元)(二零一七年十二月三十一日(經審核)：98,038,000港元(相當於人民幣81,614,000元))的若干物業(附註10)作抵押，其中人民幣30,000,000元(二零一七年十二月三十一日(經審核)：人民幣33,000,000元)由本集團董事兼控股股東邵忠先生(「邵先生」)擔保。		
(ii) 於二零一八年六月三十日，本集團有未動用融資額約人民幣1,687,000元(二零一七年十二月三十一日(經審核)：人民幣1,665,000元)。		

17. 承擔

(a) 經營租約承擔

於二零一八年六月三十日，不可取消經營租約下的未來最低租約付款總額如下：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一七年 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	21,917	22,759
— 一年後但五年內	22,009	27,922
	43,926	50,681

於二零一八年六月三十日，不可取消經營租約下的未來最低租約收款總額如下：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一七年 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	1,861	—
— 一年後但五年內	9,216	—
— 五年後	2,819	—
	13,896	—

(b) 資本承擔

於二零一八年六月三十日，本集團有以下資本承擔：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已訂約但未撥備：		
— 無形資產	<u>1,169</u>	<u>-</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。於二零一八年六月三十日，不可取消合作特許授權協議下的未來最低付款總額如下：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一七年 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	23,373	22,706
— 一年後但五年內	55,567	62,478
— 五年後	<u>3,619</u>	<u>5,119</u>
	<u>82,559</u>	<u>90,303</u>

18. 重大關連方交易

(a) 關連方交易

除中期財務資料其他部分所披露者外，本集團於截至二零一八年及二零一七年六月三十日止六個月訂立以下重大關連方交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
租金開支(i)	-	3,891
廣告收入(ii)	<u>-</u>	<u>2,127</u>

(i) 指就租賃中國上海辦公室物業應付本公司前任董事鄭志剛博士(「鄭博士」，於二零一七年八月二十六日辭任)一名近親所控制實體的租金開支。該費用按雙方同意的預定費率收取，以市場租金率為基準。

(ii) 指就於本集團媒體平台登載若干廣告向鄭博士一名近親所控制實體收取的廣告收入。該費用按雙方同意的預定費率收取，以提供相關服務的市價為基準。

(b) 計入貿易及其他應收款項的應收關連方款項

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
邵先生	-	416

(c) 主要管理人員薪酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
基本薪金、津貼、實物利益及股份獎勵計劃	6,251	10,395
退休計劃供款	304	398
	<u>6,555</u>	<u>10,793</u>

(d) 邵先生代表本集團持有的投資

於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日，根據邵先生與本集團於二零一五年訂立的持股委託協議，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。

19. 或然負債

於二零一七年七月二十七日，本集團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。於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日，本集團概無就認沽期權作出任何撥備。

20. 報告日期後事項

除該等中期財務資料其他章節所披露者外，以下重大事項於二零一八年六月三十日後發生：

- (i) 本集團已於二零一八年七月完成收購一項位於中國北京的物業，代價為人民幣26,000,000元(附註12(c))。
- (ii) 於二零一八年七月，非控股權益持有人向本集團附屬公司上海心學分文化傳播有限公司(「上海心學分」)注資人民幣10,000,000元後，本集團於上海心學分的實際權益由100%攤薄至65%。任何視為出售該附屬公司部分權益的盈虧將於其他儲備扣除。

管理層討論及分析

業績概要

於二零一八年上半年，中美貿易糾紛升級引發外界憂慮中國出口及國內消費，對消費品、服務、營商氣氛及投資造成直接或間接影響。中國經濟所受影響仍然不明朗，商業需求或受不利影響。與此同時，隨著科技進步及數碼化日益普及，加上讀者從原先喜好閱讀印刷媒體轉移至數碼媒體，不但嚴重打擊傳統平面媒體行業，亦不利於我們旗下業務。然而，管理層相信營商氣氛已見改善，並正積極謀求方法多元拓展業務及探索其他商機，藉以維持我們的市場競爭力。

即使面對上述艱難營商環境，本集團仍然於二零一八年上半年錄得收益人民幣194,300,000元，較二零一七年同期增加約13.8%（二零一七年：人民幣170,800,000元），主要歸功於數碼廣告收益顯著增長。截至二零一八年六月三十日止六個月（「中期期間」），本集團所錄得本公司擁有人應佔虧損減少37.0%至約人民幣31,400,000元（二零一七年：人民幣49,800,000元），可見財務表現大幅改善。

本集團於中期期間持續實施一系列成本控制措施，亦有助改善我們的財務表現。管理層將繼續檢討及維持最佳雜誌組合，同時於新業務領域發掘機遇，務求於未來扭轉虧損局面。

自二零一五年起，本集團將業務策略性重組為兩個業務分部，即「平面媒體及藝術」及「數碼媒體」。於中期期間，「平面媒體及藝術」仍為本集團主要收入來源。於中期期間的分部業績如下：

	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
二零一八年			
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)
二零一七年			
報告分部收益	126,730	45,110	171,840
可報告分部溢利／(虧損)	(52,792)	2,048	(50,744)
分部EBITDA	(42,312)	4,807	(37,505)

* 前稱為「數碼媒體及電視」。

分部業績方面，「平面媒體及藝術」於二零一八年上半年的分部收益較二零一七年同期微升6.6%，主要由於《INSTYLE優家畫報》雜誌經歷品牌重塑後廣告收益有所增加。隨著銷售上升，分部虧損亦相應改善。另一方面，「數碼媒體」的分部收益顯著增加37.0%，歸功於「inStyle iLady」等應用程式及「Nowness」旗下視頻製作團隊與日俱增的廣告及製作收入。「數碼媒體」錄得分部虧損，主要原因為行政開支隨「Nowness」業務增長而上升。本集團於二零一八年營運多個發展完善的應用程式，善用規模經濟效益。本集團管理層有信心，數碼媒體日後將成為本集團主要收入及溢利來源。

(A) 業務回顧

平面媒體及藝術

於二零一八年開始，本集團於中國及香港發行五份週刊／雙週刊及六份月刊／雙月刊。

隨著平面媒體行業嚴重倒退，二零一八年上半年的中國雜誌廣告市場較去年同期下跌7.8%。

*備註：本段所載廣告資料摘錄自央視市場研究(CTR)發表的《二零一八年上半年廣告投放報告》。

於中期期間，本集團旗下雜誌組合貢獻廣告收益約人民幣131,200,000元(二零一七年：人民幣127,400,000元)，較二零一七年同期微升約3.0%，優於雜誌廣告市場平均表現。

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。旗艦雜誌《週末畫報》於二零一八年二月展開第1000期的新里程碑，於中期期間所得廣告收入較二零一七年同期微升2.1%，且於Admango發表的市場調查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。此外，《藝術新聞》的副刊擴大了我們的讀者群及持續吸引新的廣告客戶組合，包括多家國際拍賣行及畫廊等，於中期期間帶來額外收益人民幣3,200,000元。

儘管雜誌市場宏觀經濟環境呈下行趨勢，本集團另一旗艦雜誌《INSTYLE 優家畫報》仍於二零一八年上半年錄得收益增長約23.2%。我們於二零一七年與Time Inc.合作重塑《INSTYLE 優家畫報》雜誌品牌，藉以提升其內容、設計及版面等各方面，加強對品牌廣告商的吸引力，帶動廣告收益較去年同期有所增長。《INSTYLE 優家畫報》讀者俱樂部「優家薈」於中國多個城市舉辦連串活動後更受精英女士歡迎，會員人數於中期期間節節上升，俱樂部會費為本集團帶來額外收入。

根據Admango進行的市場調查，與其他40本商業及財經雜誌比較，我們的旗艦商業雜誌《彭博商業週刊／中文簡體版》在全類別廣告收益方面排行第五，備受商界精英廣泛認可，成功吸引更多高端品牌投放廣告。此外，《彭博商業週刊／中文繁體版》於香港組織多項金融市場推廣活動及論壇，成功提升於讀者及金融機構之間的市場認受性。因此，該雜誌於二零一八年上半年的廣告表現較二零一七年同期增長約20.2%，未受雜誌廣告行業衰退影響。

本集團於中國及香港營運的其他月刊的廣告收益表現迥異，其中《生活》及《理想家》等雜誌的廣告收益較去年同期上升，其他月刊的收益則跟隨平面媒體市場整體跌勢而減少。本集團將持續檢討月刊組合，目標為於二零一八年及往後期間爭取最佳經營業績。

於中期期間，藝術相關收益為本集團帶來收入約人民幣4,700,000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，以及經營現代藝術基地所得收入。

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14,700,000人，較去年同期期末增加2.1%。「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。

「Bloomberg Businessweek商業周刊中文版」亦成功將智能電話及平板電腦用戶人數擴大及累積至9,500,000人，較去年同期期末增加15.9%。此外，「Bloomberg Businessweek商業周刊中文版」的iPhone版本於App Store書報攤暢銷排行榜長踞首位。「Bloomberg Businessweek商業周刊中文版」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商業周刊中文版」經應用程式及微信接收的訂閱收入於二零一八年上半年達到人民幣3,300,000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」已配合《INSTYLE優家畫報》品牌重塑而升級，並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7,100,000名用戶，較二零一七年同期期末約6,000,000名用戶增加18.3%。透過向用戶提供「看一用一買」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，於中期期間所得廣告收益較二零一七年上半年大幅增長約125.9%。

去年收購「Nowness」後，本集團聘用一支專業團隊於中國經營Nowness視頻平台，憑藉創意及質素兼備的內容吸引越來越多訂戶關注其微信訂閱號，並旋即建立包含高端品牌廣告商的客戶群。於二零一八年四月，「Nowness」應用程式成功登陸App Store，截至中期期間結束為止下載次數累積至800,000次。「Nowness」於二零一八年上半年產生廣告收益人民幣10,200,000元，並可望於不久將來貢獻更多收入。

我們相信，隨著應用程式產品的用戶群擴大，旗下數碼業務將進一步帶來可觀收益，並於未來實現理想業務增長。

(B) 業務展望

本集團的業務策略將會伸延至「4個M」方面，即「現代出版」、「現代數碼」、「現代博覽」和「現代空間」。

「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出版，本集團預計奢侈品對平面雜誌縮減的廣告投放已逐漸見底，而於今年上半年度，本集團平面雜誌的廣告投放量已開始逐漸回升。另外，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，例如，本集團於去年12月與「廈門飛博」集團協議共同營運「生活」月刊並以「國家精神造就者」的品牌去開發不同的延伸業務。

「現代數碼」繼續成為我們的業務增長動力。於去年年中，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，以吸引和擴大其在大中華和東南亞的下載量。此外，本集團今年上半年已推出「Nowness」的應用程式，估計以網站和應用程式的龐大的訪問量，必定促使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。而將來本集團也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。本集團預計下半年「現代數碼」板塊的業績將持續有理想的增長。

「現代博覽」將透過善用本集團擁有的行銷專家以及與模特兒、名人及藝術家等人脈方面的現有豐富資源，成為本集團新的增長動力。以「影像上海」為例，自2014年以來，本集團已連續3年聯同國際頂級藝術展覽展會商Montgomery在上海成功舉辦影像展。該展覽極受關注，並得到訪客及商業贊助商的認可。借鑒「影像上海」的成功例子，本集團已經與「上海萬躍企龍展覽有限公司」成立合資企業，並會陸續籌畫舉辦一連串有關藝術、樂活、創意、文化、商業及設計等不同主題的貿易展覽會，並相信可從中獲利。

「現代空間」是本集團積極部署開展文化創意空間項目，首個項目位於上海，該項目共分3期發展。第一期由舊工廠改造的創意文化空間已於去年12月開幕使用，而集團將繼續改造文化創意空間，現正與一間英國知名裝飾藝術及設計博物館就於第2、3期合作及引入該博物館進行磋商。該項目將延伸發展成為包括圖片展覽、餐飲、零售、課程等多功能的一站式時尚地標，

而在文化創意空間內也會考慮興建精品酒店。文化創意空間將成為集團未來盈利增長動力來源，日後也會把這類型的文化創意空間拓展至國內不同城市，下一站將落戶北京、廣州等其他一線城市。

於二零一八年六月，本公司與國際知名攝影博物館營運商訂立無約束力意向書，探討於中港成立合營企業的可能性，預期該合營企業將於中國多個城市從事展覽空間開發，以及籌辦攝影展並管理其運作。

展望未來，管理層深信進一步落實發展「4個M」方針及奉行嚴格成本控制措施，定能協助本集團於可見將來轉虧為盈。

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(二零一七年：無)。董事將於評估二零一八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

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入淨額人民幣2,700,000元(二零一七年：現金流出淨額人民幣2,600,000元)。經營活動的現金流量有所改善，主要由於收益增長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35,100,000元(二零一七年：現金流入淨額人民幣3,900,000元)，主要包括收購中國北京辦公室物業的預付款項人民幣26,000,000元、開發中軟件款項人民幣4,400,000元及租賃裝修款項人民幣2,200,000元。

借款及資產負債比率

於二零一八年六月三十日，本集團有未償還借款約人民幣92,700,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣96,100,000元)。借款總額包括有抵押銀行借款約人民幣92,700,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣96,100,000元)。於二零一八年六月三十日，按期／年末債務總額除總資產再乘100%計算的資產負債比率為14.9%(二零一七年十二月三十一日：14.7%)。

根據貸款人可能要求還款的最早日期，借款的合約到期日如下：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內或應要求	<u>92,715</u>	<u>96,144</u>

資本開支及承擔

本集團於中期期間的資本開支包括購買物業、廠房及設備的開支、開發中軟件款項、於一間合營企業的投資、收購物業、廠房及設備以及無形資產的預付款項約人民幣34,900,000元(二零一七年同期：購買物業、廠房及設備、開發中軟件款項以及一項股權投資的預付款項約人民幣23,300,000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簡明綜合中期財務資料附註19所披露向七匹狼投資提供的收益保證外，於二零一八年六月三十日，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。

於二零一八年六月三十日，本集團的銀行貸款人民幣30,000,000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62,700,000元以香港辦公室單位作抵押。

於二零一八年六月三十日，本集團的印刷信貸額約為人民幣4,800,000元，以本公司企業擔保作抵押。

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，故本集團並無重大匯率風險。於中期期間，本集團並無訂立任何外匯對沖工具。

僱員

於二零一八年六月三十日，本集團共有640名僱員(於二零一七年十二月三十一日：651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

本公司採納的股份獎勵計劃及截至二零一八年六月三十日所授出獎勵的詳情載於簡明綜合中期財務資料附註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通過書面決議案有條件採納一項購股權計劃(「計劃」)。根據計劃，董事可向合資格參與者(包括但不限於本集團僱員以及本公司及其附屬公司的董事)授出購股權以認購本公司股份。

於中期期間，概無購股權根據計劃獲授出、行使、註銷或失效。於二零一八年六月三十日，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，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忠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，董事會亦由四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，審核委員會由四名獨立非執行董事組成。審核委員會成員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二零一八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)及本集團網站(www.modernmedia.com.cn)登載。二零一八年中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，二零一八年八月二十八日

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