

明報

Ming Pao Enterprise Corporation Limited
明報企業有限公司

明報

ANNUAL REPORT 2005 年報

目 錄

公司資料	02
本集團主要業務	03
主席報告	04-05
年度主要獎項	06-07
業務回顧與展望	08-13
董事會報告	14-25
核數師報告	26
綜合損益表	27
綜合資產負債表	28
資產負債表	29
綜合權益變動表	30
綜合現金流量表	31
賬目附註	32-75
五年財務概要	76

公司資料

執行董事

丹斯里拿督張曉卿（主席）
張鉅卿先生
張翼卿醫生
張裘昌先生

獨立非執行董事

鄧應渝先生
俞漢度先生
楊岳明先生

公司秘書

羅玉娟小姐

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行
恒生銀行

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

律師

孖士打律師行
柯伍陳律師事務所

股份代號

685

網址

<http://www.mingpao.com>

總辦事處及主要營業地點

香港柴灣嘉業街十八號
明報工業中心A座十五樓

註冊辦事處

Canon's Court
22 Victoria Street
Hamilton HM12
Bermuda

主要股份過戶及轉讓登記處

Butterfield Fund Services (Bermuda) Limited
Rosebank Centre
11 Bermudiana Road
Pembroke HM08
Bermuda

股份過戶及轉讓登記處 香港分處

登捷時有限公司
香港灣仔
告士打道56號
東亞銀行港灣中心地下

本集團主要業務





丹斯里拿督
張曉卿
主席

主席 報告

本人謹代表董事會，欣然提呈明報企業有限公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零零五年三月三十一日止年度年報。在過去的財政年度裏，我們的業務一方面穩定發展，收穫豐盈，但同時也面對着多方面的挑戰。過去一年，我們為業務拓展積極籌謀，繼續朝着既定目標邁進，冀能發展成為實至名歸的全球性中文媒體集團，為海內外華人社群服務，為中華文化的發揚光大略盡綿力。經過一年的努力，我們已為本集團下一階段的飛躍增長準備就緒。

回顧

二零零四年喜見香港報業強勢反彈。年內，本地經濟環境明顯好轉。樓市、股市皆朝氣蓬勃，反覆上升；失業率漸次回落，消費信心重返歷史高位。金融服務與消費產品廣告隨之顯著增加。本集團雖面對白報紙價格上漲，及尚在投資階段的嶄新《明報美西版》的各

項開辦支出，但年內收入與經營業績仍錄得強勁增長。

年內本集團北美出版業務及旅遊服務業務亦錄得業績增長。在三藩市新出版的《明報美西版》，尤其廣受當地華人社群歡迎。

去年，本集團收購了在中國內地經營數份中文雜誌內容特許和廣告業務的共創媒體集團，加上我們原有的消閒生活雜誌《明報周刊》、《Hi-TECH Weekly》及《兒童周刊》，成為集團嶄新的消閒生活雜誌旗艦，我們將之名為萬華媒體集團，其將擔當本集團進軍中國內地市場的平台，讓我們得享中國經濟發展的成果。

我們計劃分拆萬華媒體集團在香港聯合交易所有限公司主板上市，並已於二零零五年五月提交申請。若申請獲批，萬華媒體集團可從市場中得到融資以專注於發展增長迅速的中國內地雜誌與廣告市場；至於本集團出版的其他報刊，將專注於拓展海外市場，為全球各地華人社群服務。

展望

全球化為所有商業經營者帶來獨一無二的挑戰，對中文媒體出版商而言亦不例外。世界漸趨一體化，各地人民互聯互通，不再因地域距離而隔閡。一個全球性的華人社群正在迅速崛起。以北美、歐洲或澳大利西亞為例，當地華人對中國內地所發生的事情非常關注。他們本人或他們的子女，日後可能會到中國營商或投資。在這些期望的背後，蘊含着對新聞資訊的龐大需求，而提供新聞資訊正好是我們的責任。

如何更有效地服務地位日漸重要的全球華人社群，是我們當前的主要課題之一。對此我們醞釀了若干構思，其中一部分已經付諸實踐，其餘的則仍在籌劃之中。以享譽悠久的中文報章《明報》為例，本集團已在北美最多華人聚居的城市——三藩市、紐約、多倫多和溫哥華等，發行《明報海外版》。過去數月，我

們又與華南的廣州日報集團及台灣的中國時報集團訂立內容提供合作協議，締結策略聯盟，藉此為本集團報刊的讀者，提供更全面的最新兩岸資訊。

本集團的馬來西亞姊妹公司，是東南亞首屈一指的中文報業集團。展望來年，我們將研究加強與該公司的合作，透過交換內容與編採互補等合作模式，以求更有效地服務全球華人社群。

我們最終的目標是要成為一家實至名歸的全球性中文媒體集團，提供多元化的產品，行銷所有主要市場。

社會責任

我們深信每一企業應對社會承擔責任，年內本集團繼續積極發起和參與社會公益事務，其中包括「廣東省偏遠地區育苗助學計劃」及「海嘯捐款基金」項目等。

獎項

年內，我們再次在芸芸同業對手中脫穎而出，獲亞洲出版業協會及 IFRA 頒發多個獎項，表揚我們的報章所體現的傑出新聞報道水平。

致謝

最後，本人謹代表董事會，衷心感謝管理層及全體員工堅守崗位，竭力為公司作出貢獻；此外也要感謝廣大的讀者、廣告商、客戶、供應商及業務夥伴的鼎力支持。

丹斯里拿督張曉卿

主席

香港，二零零五年六月三十日

年度主要獎項

第十六屆香港印製大獎

報紙印刷

★ 優異獎

2004年香港最佳新聞獎

最佳新人獎

★ 冠軍

最佳經濟新聞報道

★ 亞軍

最佳新聞報道

★ 優異獎 (2項)

最佳新聞寫作 (中文組)

★ 優異獎

圖片組 (特寫)

★ 季軍

★ 優異獎

最佳新聞版面設計

★ 季軍

「前線 焦點2004」新聞攝影比賽

特寫組

★ 季軍

自然與環境組

★ 季軍

IFRA 亞洲出版2005

最佳攝影獎
(新聞攝影組)

★ 冠軍

最佳攝影獎
(體育攝影組)

★ 季軍



亞洲出版業協會
2005年傑出編輯獎

最佳中文報章

★ 大獎：明報

最佳中文報章設計

★ 大獎：明報

最佳中文新聞報道

★ 榮譽獎：明報

最佳中文新聞報道

★ 大獎：亞洲週刊

最佳中文特寫報道

★ 大獎及榮譽獎：明報周刊

最佳中文人權報道

★ 大獎：明報周刊

最佳中文雜誌封面設計

★ 榮譽獎：明報周刊

最佳中文特寫圖片

★ 大獎及榮譽獎：明報周刊



第十屆人權新聞獎

新聞攝影

★ 優異獎（6項）

消費權益新聞
報道獎2005

新聞組

★ 金獎

特寫組

★ 優異獎



業務回顧 與 展望

業績摘要

本集團本年度之綜合營業額由去年1,001,788,000港元增加至1,168,679,000港元，升幅達16.7%。除稅前綜合溢利增加20.3%至69,175,000港元（二零零四年：57,495,000港元）。扣除稅項及少數股東權益後，本年度本集團之溢利為40,190,000港元，去年為41,864,000港元。每股盈利為10港仙（二零零四年：11港仙）。

本集團各業務的分部業績皆錄得增長；惟白報紙價格上漲，及新創辦的三藩市《明報美西版》與年內收購之國內中文雜誌的各項支出，均對經營溢利構成影響。

本集團年內自展鵬傳媒收購了共創媒體集團，據此，本集團一間經營消閒生活雜誌業務之附屬公司 Winmax Resources Limited（「Winmax」）有條件地配發其40%已發行股本予展鵬傳媒，以換取展鵬傳媒轉讓其附屬公司共創媒體集團的100%權益及現金款額8,921,000港元。

作為上述交易之一項條件，展鵬傳媒已向 Winmax 之直接控股公司 Starsome Limited（「Starsome」）承諾，如共創媒體集團未能達致按有關協議內雙方同意之稅前溢利，展鵬傳媒須向 Starsome 支付一筆預先釐定之現金款額，或按展鵬傳媒酌情決定及在代替支付該筆現金款額之情況下，按預先同意之協議，向 Starsome 轉讓其 Winmax 股份，減持其於 Winmax 之股權。此項交易詳情已於二零零四年三月十二日本公司之公布中披露。

尚在發展階段的共創媒體集團，於中國內地經營數份中文消閒生活雜誌內容特許和廣告業務。董事會認為

這項策略聯盟可為本集團經營之消閒生活雜誌帶來協同效益，並為本集團進入擁有龐大商機及增長快速的中國廣告市場奠下基石。

業務分部業績

本集團出版業務及旅遊業務的業績均見改善，營業額分別增加10.0%及32.7%。於回顧年度，出版業務盈利增長5.3%；旅遊業務亦轉虧為盈，錄得盈利1,359,000港元。

全球經濟及報章廣告市場漸見景氣，集團出版業務收入增加10.0%至778,586,000港元，佔本集團營業額66.6%。本集團整體廣告收入較上年度增加16.2%，旗下所有報刊廣告收入均錄得增長，其中《明報》及《明報周刊》表現尤其出色。

為了積極推廣三藩市《明報美西版》及新收購的中國內地中文雜誌，本集團年度的整體銷售及分銷支出增加24.7%。上述新業務佔本集團回顧年度廣告收入約3.4%。

本集團旅遊業務收入較上年度大幅增加約96,000,000港元，增幅32.7%。在全球經濟復蘇的帶動下，消費信心逐漸回升，商業活動重現朝氣，年內消閒及商務旅遊均有增加，集團的旅遊業務因而錄得顯著增長。而本集團致力提供優質服務，以及不時推出新的旅遊套餐，亦令旅遊業務收入與純利增加。

業務回顧

報章

明報

本年度《明報》廣告收益增長理想，隨着本地經濟復蘇，《明報》各類廣告收入均見增長，其中以金融、招聘分類及與旅遊相關的廣告銷售，增幅尤其顯著，分別較上年度增長71.7%、45.2%及44.3%。《明報》的高質素新聞報道，向為本港教育界推崇，年內教育相關廣告增長7.5%。另廣告部向廣告客戶提供的優惠套餐及廣告式報道編採服務，亦成效顯著。年內《明報》開拓中國大陸訂閱服務，反應良好；學校訂閱數量穩定，全年發行收益平穩。

近年香港與中國內地的關係愈趨密切，《明報》於二零零四年八月開設北京辦事處，藉此增強有關中國內地新聞的報道。此外，本集團與海峽兩岸的兩份報章：內地的廣州日報及台灣的中國時報達成合作協議，加強對兩岸的新聞報道。

《明報》年內推出緊扣時事的光碟隨報附送，在傳統文字媒體以外，加上聲畫文字多媒體來推動通識教育，各界反應理想。

經濟版在二零零五年五月推動「報網連線」，加強互聯網上的明報財經頻道，為讀者提供一個二十四小時的財經資訊平台，除了最新的財經新聞及即時市況分析外，還有大量樓市情報，為讀者提供更多的理財資訊。

業務回顧與展望

副刊製作了多本贏得口碑及增加廣告收入的特刊。其中四本名牌時裝特刊進一步鞏固了《明報》在時裝界的市場位置，而新嘗試的三輯日本旅遊指南，也替《明報》建立起一個旅遊專家的形象。

明報海外版

《明報加東版》及《明報加西版》的廣告收入錄得雙位數字增長，下半年尤其突出，創下歷年來紀錄，整體業績令人滿意。

《明報美東版》營業額穩定，加上嚴控成本開支，虧損進一步收窄。本集團因為配合業務發展，於二零零四年四月創辦《明報美西版》，獲得當地讀者熱烈支持，營業額穩定增長，由於業務仍處於投資期內，暫時尚未達收支平衡，但整體業績與預期相若。

展望明年，由於《明報》加強了中國新聞的內容，並與中國內地及台灣兩地的新聞媒體有更密切的合作，預料海外版業務發展將會更佳。《明報美西版》開辦了周一至周五每日一小時的電台新聞時段廣播，對《明報美西版》的推廣帶來更大助力。

互聯網

明報網站

本年度明報網站加強發揮報、網連線的優勢，成績在重大新聞事件中尤其突出。二零零四年網站推出「立法會選舉」專輯，在九月十三日凌晨通宵緊貼點票結果，網站瀏覽頁次達八百多萬，破網站單日紀錄；「世紀海嘯浩劫」、「美國大選2004」等專輯，同樣成績斐然。明報網站年內的每日平均瀏覽頁次超過五百萬，會員數目達五十六萬。

明報網站本年度透過與《明報》跨媒體銷售廣告，擴大廣告商機，網上廣告收益錄得雙位數字增長，盈利倍增至逾四百萬港元。

文化及時事雜誌及書籍出版

明報月刊

去年《明報月刊》因應內地自由行及內地逐漸對外開放，在內容方面加強了中國大陸政經及文化反思的專題和專欄，其中「神州沉思錄」、「歷史檔案」和「往事並不如煙」等，頗受讀者歡迎。《明報月刊》為方便訂戶，精選昔日《明報月刊》內容上載，同時還加強「網上即時訂閱」的推廣活動，實效頗大。

亞洲週刊

本集團屬下著名中文新聞周刊《亞洲週刊》，年內定期舉辦及參與經貿論壇，讓主講者與讀者互相切磋交流，增加時事觸覺、擴闊大中華視野。回顧年度內，《亞洲週刊》業績持續改善，本集團應佔虧損進一步收窄至3,677,000港元，較上年度減少31.7%。

明報出版社/明窗出版社/明文出版社

明報出版社全年度出版百多部作品，在質與量都有所提升，其中「廿一世紀科學大百科」叢書深為學界所推許；二零零四年推出的「往事並不如煙」系列，也備受讀書界好評。明報出版社為配合通識教育及圖書市場發展的步伐，新一年除將貫徹出版高質素的讀物外，

還着力發展「通識智慧系列」叢書，推出蓋涵多元化生活知識的各類書籍，務求不同年齡讀者得以充實自己並拓寬視野。

消閒生活雜誌

明報周刊

本集團的消閒生活雜誌旗艦《明報周刊》，於回顧年度亦表現突出，在國際著名品牌廣告客戶的支持下，廣告收入增長18.4%。

香港經濟日漸復蘇，誘發市民的投資意欲，《明報周刊》增闢財經專欄，由資深財經專家指導理財心得及投資之道。《明報周刊》將不斷精益求精，增加新元素與內容，並進行讀者意見調查，以求進一步了解讀者的閱讀興趣。

《明報周刊》年內舉辦了創刊三十六周年慶祝酒會及第五屆演藝動力大獎頒獎禮，表揚過去一年綻放異彩的香港演藝界藝人，出席嘉賓眾多。《明報周刊》多年來除深受讀者及演藝界人士的愛戴外，報道內容亦獲同業的認同，於二零零五年榮獲亞洲出版業協會六項大獎，反映《明報周刊》從不間斷提供豐富而全面的娛樂及潮流文化資訊。

Hi-TECH Weekly

《Hi-TECH Weekly》不斷增強內容的質與量，以配合讀者的口味及市場變化，每期除了報道最新的全球IT資訊、數碼產品、電腦軟硬件及電子商貿等之外，年內更在副書@WORK 增設一個專門介紹家庭娛樂及影音的新欄目@HOME，令雜誌涵蓋範圍更為全面。

《Hi-TECH Weekly》新增設的 Power Handbook，每期選定不同的題材，以實用工具手冊形式推出，成為雜誌的一大特色。

《Hi-TECH Weekly》在有效的市場策略、銷售及宣傳推廣等各方面配合下，受到讀者及廣告客戶的支持，廣告收入增幅近四成，整體業績理想。

兒童周刊

《兒童周刊》本年度在內容上除加入多元智能欄目，並增加互動元素，歡迎小讀者於周刊內發表心聲，反應良好。《兒童周刊》亦繼續與多個機構合作，為小朋友提供多項益智的消閒活動，廣告收入及與廣告商協辦的推廣項目收入理想。

二零零四年九月，《兒童周刊》在全港小學首推「小腦袋多智能」計劃，鼓勵小朋友發展多元智能。計劃推出後，深受校長、老師及家長的支持，參加的小朋友極為踴躍。《兒童周刊》於新學年將繼續舉辦這項計劃，讓更多小朋友多方面發展潛能，同時更鞏固《兒童周刊》在學界的地位和形象。

共創媒體集團

為配合業務發展，本集團年初收購了共創媒體集團，拓展在中國內地的市場和提供更鞏固的經營平台，有效地提高跨地區交叉銷售，實現了較快的銷售增長。

自收購後，共創媒體集團成為本集團的附屬公司。共創媒體集團持有多份著名國際雜誌包括《Popular Science》、《TopGear》、《Digital Camera》及《T3 -

業務回顧與展望

Tomorrow's Technology Today》的獨家特許權以提供內容予國內的中文雜誌及經營該等雜誌的廣告業務。本年度這些雜誌的廣告及發行收入均錄得穩定增長，來年共創媒體計劃出版更多新刊物，以配合市場需要。

旅遊及與旅遊有關服務

翠明假期

二零零四年旅遊業漸見興旺，翠明假期以經營長線旅遊為主，期間更推出新旅遊路線，反應甚為理想，全年營業額上升近四成，旅客人次亦上升逾三成半，業績令人鼓舞。

翠明假期來年主要發展主流路線，並輔以開發新路線來迎合市場需要，目標是將新產品向整個南中國市場推廣。翠明假期近年推廣的遊學團備受市場認可及確定，翠明假期計劃進一步將這個項目國際化，除了以香港出外遊學為主流業務外，更會發展美、加、歐洲及澳洲學生回流香港或中國的遊學路線。

Delta Group

翠明假期美加分社 Delta Group 已成功組成營運網絡，北美顧客可更容易獲得各線旅遊資料；各分社更在聯繫合作模式下，成功發展中國、南美、歐洲及東南亞旅行團，從而帶來更佳業績。

外匯風險

本集團之收入及成本主要以港元、加拿大元、美元及人民幣結算，由於港元及人民幣與美元掛鈎，本集團

預期將會承受之美元及人民幣匯兌風險並不重大。

至於以加拿大元結算之收入及成本，本集團一般以適當水平之當地貨幣借貸以對沖匯兌風險。

社會公益事務

業界及學界活動

由《明報》和商業電台合辦的「龍騰飛躍2005」研討會在本年三月舉行，邀得政界和商界精英擔任講者，探討香港經濟脈搏及發展策略。研討會十分成功，參與者反應熱烈，深受各界好評。

《明報》連續第八年舉辦「明報校園記者計劃」，培訓學界精英，傳授傳媒專業知識，本年度更首次將校記計劃薪火傳至小學，以栽培更具辨識力的下一代。

《明報》及《兒童周刊》熱心推動社會公益，獲各界認同，並連續三年獲香港社會服務聯會頒發「商界展關懷」標記，以作嘉許。

讀者捐款

《明報》自二零零三年度發起的「淮河賑災行動」，至二零零四年八月結束，共籌得逾八百萬港元善款，支援因淮河汛情而受影響的國內同胞，受助縣市及區域主要位於湖南及安徽，受惠人次逾九萬。

《明報》與香港演藝人協會自二零零三年合辦的「茁壯行動」於本年度內繼續運作，將善款撥予 SARS 病患者的下一代。

《明報》亦與本港多個教育團體合辦「廣東省偏遠地區育苗助學計劃」，援助廣東省偏遠貧困地區的教育發展，本年度共籌得約九十萬港元，受助山區學校共二十間。

二零零四年底，印尼地震海嘯造成嚴重傷亡，《亞洲週刊》發起拯救行動為印尼災民籌款，並即時將捐款轉交紅十字會，為災民提供緊急援助。

展望

展望來年，香港經濟將持續增長，配合有效的市場策略，我們預期本集團屬下報章、雜誌出版等業務會穩定增長，而在美國的《明報海外版》來年業績亦將繼續改善。

董事會將繼續尋求對屬下各業務產生協同效益的收購行動，藉此促進集團的發展，從而提升對客戶的服務質素及集團的盈利。憑着穩健的財務，充裕的資金，本集團已作好準備抓緊各市場的發展商機以取得更大的利潤增長。

董事會預期來年白報紙價格及員工開支將持續上升，故特別關注控制本集團的人力資源及白報紙的採購與消耗，同時，管理層將繼續致力提高各業務的營運效率。

本集團計劃分拆新成立經營屬下消閒生活雜誌業務之萬華媒體集團在香港聯合交易所有限公司主板上市，並已於二零零五年五月提交申請。董事會相信成功申請分拆萬華媒體集團上市將協助本集團進軍發展迅速的中國內地中文消閒生活雜誌市場。

董事會報告

董事會同寅謹將截至二零零五年三月三十一日止年度之董事會報告連同經已審核之賬目呈覽。

主要業務及分部資料

本公司主要業務為投資控股，其主要附屬公司之業務載於賬目附註32。

本年度本集團之業績按業務分部及地區分部之分析載於賬目附註2。

業績及分配

本集團於本年度之業績載於第27頁之綜合損益表內。

董事會已宣布及已於二零零五年一月七日派發中期股息每普通股3港仙，合共11,858,000港元。董事會建議派發末期股息每普通股4港仙，合共15,777,000港元。

儲備

本集團及本公司於本年度之儲備變動詳情載於賬目附註22。

固定資產

本集團之固定資產變動詳情載於賬目附註11。

股本

本公司之股本變動詳情載於賬目附註21。

可供派發儲備

於二零零五年三月三十一日，按百慕達一九八一年公司法而計算的本公司可供派發儲備合共492,218,000港元（二零零四年：513,834,000港元）。

五年財務概要

本集團最近五個財政年度之業績與資產及負債概要載於第76頁。

購買、出售或贖回本公司之股份

於年內，本公司於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）購回其上市股份合共2,924,000股，目的在於提升本公司之每股資產淨值。購回之詳情摘要如下：

年/月	已購回之股份數目	每股回購價		總回購代價 港元
		最高 港元	最低 港元	
二零零四年八月	1,770,000	1.45	1.40	2,541,400
二零零四年九月	235,000	1.41	1.35	323,530
二零零四年十月	87,000	1.57	1.43	129,030
二零零四年十二月	178,000	1.50	1.45	261,940
二零零五年一月	224,000	1.47	1.44	325,750
二零零五年二月	280,000	1.60	1.47	425,350
二零零五年三月	150,000	1.55	1.50	228,550
	2,924,000			4,235,550

所有購回之股份已於年內被註銷，而本公司之已發行股本亦已按購回股份之面值予以削減。該等購回股份之溢價總額已從股份溢價賬中扣除，而相等於被註銷股份之面值則由本公司之保留溢利轉撥往股本贖回儲備。

除上文所披露外，本公司或其任何附屬公司在年內概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

董事

於本年度內及截至本報告刊行日期前在任之董事芳名如下：

丹斯里拿督張曉卿 (主席)
 張鉅卿先生
 張翼卿醫生
 張袞昌先生
 * 鄧應渝先生
 * 俞漢度先生
 * 楊岳明先生 (於二零零四年九月二十三日獲委任)

* 獨立非執行董事

遵照本公司之公司細則第99(A)條及第182(iv)條，張鉅卿先生及鄧應渝先生需輪席告退，惟願候選連任。

遵照本公司之公司細則第102(B)條，楊岳明先生任期屆滿告退，惟願候選連任。

董事會報告

董事及高級管理層成員簡歷

執行董事

丹斯里拿督張曉卿，71歲，自一九九五年十月起出任本公司主席。丹斯里拿督張曉卿在多個行業均有豐富經驗，包括木材業、報業及物業發展與投資。彼亦為世界中文報業協會會長。

張鉅卿先生，70歲，自一九九五年十月起出任本公司執行董事，並為本集團行政委員會之委員。張先生於一九六四年畢業於香港德明書院，取得土木工程文憑。彼為丹斯里拿督張曉卿之弟。

張翼卿醫生，54歲，自一九九五年十月起出任本公司執行董事。張醫生於一九七五年畢業於新加坡國立大學，獲頒醫學學士學位，並於一九七七年取得英國皇家內科醫師學會會員資格。彼為丹斯里拿督張曉卿之弟。

張裘昌先生，45歲，於一九九八年五月二日加入本公司為執行董事，並為本集團行政委員會之委員。張先生於一九八二年畢業於加拿大多倫多約克大學，獲頒工商管理學學士學位。

獨立非執行董事

鄧應渝先生，60歲，自一九九五年四月起出任本公司獨立非執行董事。鄧先生為土木工程師，並出任南方石油有限公司及宏禮有限公司之董事總經理。

俞漢度先生，57歲，於一九九九年三月三十日獲委任為本公司獨立非執行董事。俞先生為英格蘭及威爾斯特許會計師公會之資深會員及香港會計師公會之會員。俞先生曾為一間國際會計師行之合夥人，對於企業財務方面擁有豐富經驗。俞先生為偉業融資有限公司創辦人及董事，該公司專門從事直接投資及財務顧問等活動。彼亦為香港多間上市公司之董事。

楊岳明先生，59歲，於二零零四年九月二十三日獲委任為本公司獨立非執行董事。楊先生現為香港特別行政區寶德楊律師行之合夥人，亦為加拿大及英國認可律師。他在企業財務、商業法、合併、收購及稅法等範疇經驗豐富。

高級管理層

翁昌文先生，54歲，於一九九七年加入本集團。翁先生為本集團行政委員會之委員，並出任為主席特別助理及集團編務董事。翁先生於事業發展初期已從事新聞工作，在香港及馬來西亞報界累積經驗逾30年。

張健波先生，50歲，於一九八六年加入本集團。張先生為本集團行政委員會之委員及明報報業有限公司之董事及總編輯，在香港擁有超過27年出版及編輯經驗。張先生畢業於香港中文大學，持有工商管理學學士學位。

甘煥騰先生，47歲，於一九九五年加入本集團。甘先生為本集團行政委員會之委員及明報報業有限公司之董事及總經理，專責明報之銷售、業務推廣及發行，甘先生在傳媒及廣告業擁有超過20年經驗。

董事於具競爭性業務之權益

根據聯交所之《證券上市規則》（「上市規則」），本公司披露在本年度內，本公司董事丹斯里拿督張曉卿及張翼卿醫生於馬來西亞經營報章出版業務的星洲媒體集團（「星洲媒體」）出任董事。

由於本公司董事會乃獨立於星洲媒體之董事會，故本集團能獨立地按公平基準進行其業務。

董事服務合約

於即將舉行之股東週年大會上獲建議重選之董事概無與本公司或其任何附屬公司訂立本集團不可於一年內免付補償（法定補償除外）而終止之服務合約。

購股權計劃

根據於二零零一年八月二十一日舉行之本公司股東特別大會上獲批准之購股權計劃（「該計劃」），及以鼓勵全職僱員為主要目的，本公司董事可酌情邀請本公司及其附屬公司之全職僱員（包括執行董事），按照該計劃之條款及條件接納購股權，以認購本公司股份。

(a) 條款簡介：

根據該計劃，個別人士可獲授予之購股權數目不得超逾當時根據該計劃可授出購股權所涉及本公司股本中之股份數目上限之25%。根據該計劃可授出購股權所涉及之股份數目上限（連同當時已行使及尚未行使之購股權）為不超過本公司不時已發行股本（不包括(i)任何根據該計劃或其他計劃已配發及發行之股份；及(ii)就(i)所述之股份而按比例再獲發行之股份）之10%。該計劃於二零零一年八月二十一日起計十年內持續有效，在該期限過後，將不會再授出任何購股權。授出之購股權可於授出日期起計二十八日內被接納，而承授人須就此支付象徵式代價1港元。所授予之購股權須於授出日起計十年內或該計劃採納日期起計十年內（即二零一一年八月二十日）兩者中較早之日期內行使。

根據於二零零一年九月一日生效之上市規則內就監管購股權計劃之新規定，該計劃若干條款已不適用，其中包括認購價之釐定。按上市規則，股份認購價將為(i)本公司股份之面值，(ii)於授出購股權前五個交易日本公司股份於聯交所每日報價表所示之平均收市價，及(iii)於購股權授出當日本公司股份於聯交所每日報價表所示之收市價，三者取其最高者。

董事會報告

購股權計劃(續)

(b) 本公司據該計劃授出之購股權於本年度內之變動詳情如下：

承授人	購股權之股份數目					佔二零零五年	每股行使價 港元	授出日期	行使期
	於二零零四年 四月一日 結餘	於本年度 內授出	於本年度 內行使	於本年度 內失效 (附註)	於二零零五年 三月三十一日 結餘	三月三十一日			
						已發行 普通股股份 數目百分比			
董事：									
丹斯里拿督 張曉卿	300,000	—	—	—	300,000	0.076%	1.592	31/08/2001	01/09/2001－20/08/2011
丹斯里拿督 張曉卿	300,000	—	—	—	300,000	0.076%	1.800	15/09/2003	16/09/2003－20/08/2011
張鉅卿先生	300,000	—	—	—	300,000	0.076%	1.592	31/08/2001	01/09/2001－20/08/2011
張鉅卿先生	300,000	—	—	—	300,000	0.076%	1.800	15/09/2003	16/09/2003－20/08/2011
張翼卿醫生	300,000	—	—	—	300,000	0.076%	1.592	31/08/2001	01/09/2001－20/08/2011
張翼卿醫生	300,000	—	—	—	300,000	0.076%	1.800	15/09/2003	16/09/2003－20/08/2011
張裘昌先生	300,000	—	—	—	300,000	0.076%	1.592	31/08/2001	01/09/2001－20/08/2011
張裘昌先生	300,000	—	—	—	300,000	0.076%	1.800	15/09/2003	16/09/2003－20/08/2011
	2,400,000	—	—	—	2,400,000	0.608%			
全職僱員	1,787,000	—	—	(30,000)	1,757,000	0.446%	1.592	31/08/2001	01/09/2001－20/08/2011
全職僱員	1,100,000	—	—	(60,000)	1,040,000	0.264%	1.320	29/08/2003	30/08/2003－20/08/2011
總額	5,287,000	—	—	(90,000)	5,197,000	1.318%			

附註：年內，因某些承授人不再為本公司或其附屬公司之全職僱員，所以彼等擁有之90,000股購股權已失效。

董事於合約之權益

於年終或本年度內任何時間，概無任何本公司董事在本公司、其附屬公司、其控股公司及各同系附屬公司之任何與本集團業務有關之重大合約上，直接或間接擁有任何重大權益。

董事、主要行政人員及彼等之聯繫人等權益詳情

於二零零五年三月三十一日，根據本公司依《證券及期貨條例》第352條而設置之登記冊所載或依據上市規則中上市公司董事證券交易的標準守則（「標準守則」）向本公司及聯交所的呈報，本公司獲通知，各董事、主要行政人員及彼等之聯繫人等擁有本公司或其相關法團（按《證券及期貨條例》第XV部之涵義）之股份、相關股份或債券之權益如下：

董事姓名	持有之股份/相關股份數目					佔二零零五年三月三十一日已發行普通股股份數目百分比	
	個人權益	家族權益	法團權益 (附註1)	股份權益總額	根據購股權可認購之相關股份之權益 (附註2)	權益總額	百分比
丹斯里拿督張曉卿	150,000	—	252,487,700	252,637,700	600,000	253,237,700	64.20%
張翼卿醫生	—	—	252,487,700	252,487,700	600,000	253,087,700	64.17%
張鉅卿先生	611,000	147,000	—	758,000	600,000	1,358,000	0.34%
張裘昌先生	1,200,000	—	—	1,200,000	600,000	1,800,000	0.46%

附註：

- (1) 丹斯里拿督張曉卿及張翼卿醫生於本公司之法團權益乃透過持有本公司252,487,700股股份之 Conch Company Limited（「Conch」）而聯合持有。Conch 之40%權益由 Seaview Global Company Limited 持有，該公司由丹斯里拿督張曉卿及張翼卿醫生聯合擁有。此外，丹斯里拿督張曉卿及張翼卿醫生分別直接持有 Conch 之25%及22%權益。
- (2) 此等權益指本公司根據其購股權計劃授予有關董事以認購本公司股份之購股權權益。

除上文及於「購股權計劃」中所披露外，於二零零五年三月三十一日，各董事、主要行政人員及彼等之聯繫人等，於本公司或其相關法團（按《證券及期貨條例》第XV部之涵義）之股份、相關股份或債券中概無擁有任何權益須記錄於根據《證券及期貨條例》第352條而設置之登記冊內或須依據標準守則向本公司及聯交所呈報。

除購股權計劃外，於年內任何時間，概無任何董事或彼等各自之配偶或18歲以下之子女獲授藉購買本公司之股份、相關股份或債券而獲得利益之權利；而彼等亦無行使任何該等權利；本公司或其控股公司或其任何附屬公司或其同系附屬公司並無訂立任何安排，致使董事可於任何其他法人團體中獲得該等權利。

董事會報告

主要股東

根據《證券及期貨條例》第336條而設置之股份權益及淡倉登記冊所載，於二零零五年三月三十一日，本公司獲通知有以下股東持有本公司已發行股本5%或以上之權益：

股東名稱	所持普通股 股份數量	佔二零零五年 三月三十一日 已發行普通股 股份數目百分比
		股份數目百分比
Conch Company Limited (附註1)	252,487,700	64.01%
查良鏞博士 (附註2)	40,463,400	10.26%

上述所有權益均為本公司股份中之好倉。

附註：

- (1) Conch Company Limited (「Conch」) 擁有本公司252,487,700股股份。Conch 之40%權益由 Seaview Global Company Limited 持有，該公司由丹斯里拿督張曉卿及張翼卿醫生聯合擁有。此外，丹斯里拿督張曉卿及張翼卿醫生分別直接持有 Conch 之25%及22%權益。
- (2) 查良鏞博士實益擁有本公司38,798,400股股份，而彼全資擁有之公司 Snowdrop Limited 則擁有本公司1,665,000股股份。

除上文及於「董事、主要行政人員及彼等之聯繫人等權益詳情」中所披露外，本公司於二零零五年三月三十一日並未獲通知有任何其他股東擁有佔本公司已發行股本5%或以上之權益。

持續關連交易

繼二零零四年四月完成與展鵬傳媒之策略聯盟後，展鵬傳媒持有經營本集團雜誌業務之間接非全資附屬公司 Winmax Resources Limited 及其附屬公司 (「Winmax 集團」) 已發行股本中之40%權益，因而成為本公司之關連人士，而 Winmax Resources Limited 則成為展鵬傳媒之聯營公司。Winmax 集團與本集團之持續關連交易 (「該等交易」) 因而須根據上市規則之披露規定予以披露。

持續關連交易(續)

除據上市規則第14A.33(2)條及第14A.33(3)(b)條獲得豁免之交易外，於本年度內，本集團與 Winmax 集團之該等交易詳情如下：

交易類別	二零零五年 千港元	年度最高限額 千港元
Winmax 集團支付之特許權費(附註1)	13,307	18,100
發行支援服務費用(附註2)	3,240	4,200
租賃費用：		2,500
(i) 電腦及其他辦公室設備(附註3)	326	(項目(i)及(ii)
(ii) 辦公室、倉庫及停車位(附註4)	1,257	之總和)

附註：

- (1) 特許權費乃參照香港及中國大陸市場上雜誌特許授權行業之獨立市場業者所收取之特許權費範圍而釐定。
- (2) 發行支援服務費用包括發行、銷售及推廣 Winmax 集團刊物之費用，並按成本收費補償基準釐定。
- (3) 電腦及其他辦公室設備之租賃費用乃按成本收費補償基準及所提供設備之折舊而釐定。
- (4) 辦公室、倉庫及停車位之租賃費用乃按成本收費補償基準及相若物業之現行市價釐定。

董事(包括獨立非執行董事)經已審閱該等交易，包括接獲一封由本集團之核數師發出有關該等交易的實據調查結果之信函，並確定該等交易：

- (i) 屬本集團之日常及一般業務範圍；
- (ii) 乃按一般商業條款或對本公司股東而言屬公平及合理之條款而訂立；
- (iii) 乃根據監管此類交易之協議條款或根據不差於獨立第三者所提供或提供予獨立第三者的條款；及
- (iv) 不超逾聯交所同意之有關上限。

上述交易已於二零零四年三月三十日獲本公司董事會批准，該等關連交易之詳情已刊登於二零零四年四月六日之公布內。

董事會報告

管理合約

本年度內，並無任何現存或新簽訂就本公司整體業務或任何重要業務之管理或行政工作的合約。

退休計劃安排

本集團為其香港僱員提供一項綜合式退休計劃（「該退休計劃」）及一項強積金計劃（「強積金計劃」）。而為其海外僱員則提供其他退休計劃，該等退休計劃為界定供款計劃及於本集團經營之國家成立。所有退休計劃之資產均與本集團之資產分開，並由獨立管理之基金保管。界定利益計劃及界定供款計劃之供款一般來自本集團相關公司與/或員工。

於本年度內，該退休計劃之供款來自僱員及本集團兩方面，供款額分別為僱員基本月薪之5%。本集團實際供款額為僱員基本月薪之4%，差額則由沒收供款儲備支付。因僱員提早離職而被沒收之僱主供款將被撥入沒收供款儲備，作為提供上述本集團供款之差額及補足界定利益計劃任何缺額之用。於二零零五年三月三十一日，可供作此等用途之款額總數為16,616,000港元（二零零四年三月三十一日：15,531,000港元）。

於二零零四年一月一日，華信惠悅顧問有限公司（一家專業合資格之獨立精算公司）為該退休計劃作獨立精算估值（「該精算估值」）。根據該精算估值，該退休計劃於估值當日具償債能力。

由二零零零年十二月一日起，所有新加入本集團之僱員均符合資格參加強積金計劃。本集團之強積金計劃供款（「強積金供款」）乃根據香港強積金計劃條例所界定以僱員有關收入之5%計算，以每人每月1,000港元為上限。所有強積金供款的累算利益於支付款額時即時歸於僱員。

僱員

於二零零五年三月三十一日，本集團約有1,470名僱員（二零零四年三月三十一日：約1,400名），大部分在香港受聘。本集團付予僱員之酬金根據業內慣例及個別僱員之表現釐定。本集團並為其高層職員設立購股權計劃。

主要客戶及供應商

本年度內，本集團從其五位最大供應商購入之貨品及服務少於總額之30%，向其五位最大客戶售出之貨品及服務亦少於總額之30%。

優先購買權

本公司之公司細則並無優先認購股權之規定而百慕達之法例亦無限制此等權利。

符合上市規則之最佳應用守則

董事會認為，本公司於截至二零零五年三月三十一日止年度內一直遵守上市規則附錄十四（生效至二零零五年一月一日）所載最佳應用守則。

本公司已根據上市規則附錄十四成立審核委員會，並於職權範圍中列明其職權和責任。審核委員會之主要職責，乃審核及監督本公司之財政匯報程序及內部監控，包括審閱本集團截至二零零五年三月三十一日止年度經審核財務報表。

維持高水平的公司管治

公司營運是否暢順、有效而具透明度，以及能否吸引投資者、保障股東及權益關涉者的權利以及提高股東價值，箇中關鍵在於卓越的公司管治。一直以來，本公司對公司管治都極為重視，務求確保本公司可持續發展。

年內，本公司繼續遵守聯交所頒布的上市規則附錄十四所載列的最佳應用守則。於二零零五年一月一日，最佳應用守則被企業管治常規守則（「新守則」）取代。上市發行人須自二零零五年一月一日起遵守新守則條文。

董事會

本公司現有的董事會由四位執行董事及三位獨立非執行董事組成。該四位執行董事計有丹斯里拿督張曉卿、張鉅卿先生、張翼卿醫生及張裘昌先生，彼等在傳媒業內均有豐富經驗。執行董事定期舉行會議，藉以審閱及討論有關本集團表現的管理報告、現行計劃及長遠發展機會，以及任何其他須即時處理的問題。執行董事負責本集團業務的日常管理，並定期與本公司、其附屬公司及聯營公司的高級管理層舉行會議，藉以評核營運事宜及財務表現。

獨立非執行董事計有鄧應渝先生、俞漢度先生及楊岳明先生。彼等均獨立於本公司，亦無在本公司擔任任何管理職務。彼等獲委任年期直至二零零五年十二月三十一日，並須根據本公司之公司細則於股東週年大會輪席告退及備選連任。彼等均符合有關獨立性的監管規定。

本公司已採納上市規則附錄十所載的標準守則，作為董事進行證券交易時的操守準則。本公司向全體董事作出特別查詢後，確認董事均已遵守標準守則所載之所須標準以及董事進行證券交易之操守準則。

目前，董事會轄下設有審核委員會、薪酬委員會及提名委員會。

董事會報告

審核委員會

本公司的審核委員會由三位獨立非執行董事組成，乃直接向董事會匯報，負責檢討本集團之財務報表匯報系統及內部監控程序等事宜。

審核委員會每年最少召開兩次會議，亦與本公司的外聘核數師舉行會議，藉以討論審核程序及會計事宜，以及檢討內部監控的成效。列明審核委員會職權範圍的文件由董事會定期審核及更新。

薪酬委員會

本公司的薪酬委員會於二零零五年五月二十五日成立，並於職權範圍中列明其職權和責任。薪酬委員會現有成員包括本公司三位獨立非執行董事鄧應渝先生、俞漢度先生及楊岳明先生，及執行董事張裘昌先生。薪酬委員會的職責為審核本公司董事及高級管理層的薪酬政策，並就該等政策向董事會提出建議。

提名委員會

本公司的提名委員會於二零零五年五月二十五日成立，並於職權範圍中列明其職權和責任。提名委員會現有成員包括本公司三位獨立非執行董事鄧應渝先生、俞漢度先生及楊岳明先生，及執行董事張裘昌先生。提名委員會的職責為定期檢討董事會的架構、人數及組成，並就任何擬作出的變動向董事會提出建議。

內部監控

董事會對內部監控及風險管理極為重視，並負責就本公司的財務報告建立及維持適當的內部監控，及評估該等內部監控的整體成效。

執行董事負責檢討實行公司內部監控機制的成績，藉此確保內部監控及控制機制運作暢順、平穩而有效。

股東通訊

股東通訊旨在向本公司股東提供有關本公司的詳細資料，以便股東以知情方式行使股東權利。

本公司使用多種通訊工具，藉以確保其股東可即時知悉本公司重要的商業事務。該等工具包括本公司股東週年大會、年報、中期報告、各式通告、公布及通函。

公眾持股量

於本報告刊發日期，根據本公司獲得的公開資料及據本公司董事知悉，本公司擁有足夠的公眾持股量，即不少於上市規則規定下本公司已發行股份的25%。

年度獨立性確認

本公司已接獲各獨立非執行董事有關其於本公司獨立性的年度確認，並認為各獨立非執行董事均獨立於本公司。

核數師

本財務報告經由羅兵咸永道會計師事務所審核，其將退任，惟可應聘連任。

承董事會命

張裘昌

主席

香港，二零零五年六月三十日

核數師報告



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
太子大廈二十二樓

致明報企業有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

全體股東

本核數師已完成審核第27至第75頁之賬目，該等賬目乃按照香港普遍採納之會計原則編製。

董事及核數師各自之責任

編製真實兼公平之賬目乃 貴公司董事之責任。在編製該等真實兼公平之賬目時，董事必須採用適當之會計政策，並且貫徹應用該等會計政策。

本核數師之責任是根據審核之結果，對該等賬目作出獨立意見，並按照百慕達一九八一年《公司法》第九十條僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。本核數師不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

意見之基礎

本核數師已按照香港會計師公會頒布之核數準則進行審核工作。審核範圍包括以抽查方式查核與賬目所載數額及披露事項有關之憑證，亦包括評審董事於編製賬目時所作之重大估計和判斷，所採用之會計政策是否適合 貴公司與 貴集團之具體情況，及有否貫徹應用並足夠披露該等會計政策。

本核數師在策劃和進行審核工作時，均以取得本核數師認為必需之資料及解釋為目標，以便獲得充分憑證，就該等賬目是否存有重大錯誤陳述，作出合理之確定。在作出意見時，本核數師亦已評估該等賬目所載之資料在整體上是否足夠。本核數師相信我們之審核工作已為下列意見提供合理之基礎。

意見

本核數師認為，上述之賬目足以真實兼公平地顯示 貴公司與 貴集團於二零零五年三月三十一日結算時之財務狀況，及 貴集團截至該日止年度之溢利及現金流量，並按照香港公司條例之披露規定妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所

香港執業會計師

香港，二零零五年六月三十日

綜合損益表

截至二零零五年三月三十一日止年度

	附註	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
營業額	2	1,168,679	1,001,788
銷售成本		(828,499)	(691,821)
毛利		340,180	309,967
其他收益	2	3,822	3,269
銷售及分銷支出		(165,952)	(133,051)
行政支出		(106,287)	(114,254)
其他經營收入/(支出)		3,414	(707)
經營溢利	3	75,177	65,224
融資成本	4	(2,325)	(2,349)
應佔聯營公司虧損		(3,677)	(5,380)
除稅前溢利		69,175	57,495
稅項	5	(21,152)	(15,573)
除稅後溢利		48,023	41,922
少數股東權益		(7,833)	(58)
股東應佔溢利	6	40,190	41,864
股息	7	(27,635)	(23,716)
每股基本盈利	8	10仙	11仙
每股攤薄盈利	8	10仙	11仙

綜合資產負債表

於二零零五年三月三十一日

	附註	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
非流動資產			
固定資產	11	359,631	373,198
商譽	12	2,028	—
於聯營公司之權益	14	22,210	21,669
界定利益計劃資產	15	14,687	14,377
遞延稅項資產	26	749	1,044
流動資產			
存貨	16	51,043	52,967
買賣證券	17	1,948	1,799
應收賬款、按金及預付款項	18	199,553	168,094
可退回稅項		894	1,380
銀行結存及現金	19	190,158	188,389
		443,596	412,629
流動負債			
應付賬款及應計費用	20	118,204	125,998
應繳稅項		7,589	5,079
短期銀行貸款(有抵押)		22,081	16,095
銀行透支(有抵押)		12,504	17,253
長期負債之流動部分	23	5,943	4,206
		166,321	168,631
流動資產淨值		277,275	243,998
總資產減流動負債		676,580	654,286
資金來源：			
股本	21	39,442	39,735
儲備	22	574,121	561,397
股東權益		613,563	601,132
少數股東權益		12,318	1,664
非流動負債			
長期負債	23	22,448	23,126
遞延稅項負債	26	28,251	28,364
		676,580	654,286

承董事會命

張鉅卿
董事

張裘昌
董事

資產負債表

於二零零五年三月三十一日

	附註	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
於附屬公司之權益	13	1,042,457	1,049,291
流動資產			
買賣證券	17	1,948	1,799
按金及預付款項	18	215	192
可退回稅項		52	—
銀行結存及現金		80,917	102,771
		83,132	104,762
流動負債			
應付附屬公司款項		118	113
應計費用	20	695	3,537
應繳稅項		—	68
		813	3,718
流動資產淨值		82,319	101,044
總資產減流動負債		1,124,776	1,150,335
資金來源：			
股本	21	39,442	39,735
儲備	22	1,085,334	1,110,600
股東權益		1,124,776	1,150,335

承董事會命

張鉅卿
董事

張裘昌
董事

綜合權益變動表

截至二零零五年三月三十一日止年度

	附註	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
於四月一日之總權益		601,132	570,923
未於綜合損益表確認之因換算海外附屬公司 賬目而產生之匯兌差額	22	2,185	862
行使購股權		—	7,146
股東應佔溢利	22	40,190	41,864
已付股息	22	(27,681)	(19,663)
因出售附屬公司部分權益而將有關之商譽撤銷	22	1,973	—
購回普通股股份	21(a) & 22	(4,236)	—
於三月三十一日之總權益		613,563	601,132

綜合現金流量表

截至二零零五年三月三十一日止年度

	附註	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
來自經營業務之現金流入淨額	24(a)	63,319	100,751
銀行貸款及透支之利息		(1,695)	(1,874)
償還融資租賃之利息部分		(630)	(475)
已繳香港利得稅		(13,561)	(20,899)
已繳海外稅項		(4,536)	(3,571)
來自經營活動之現金流入淨額		42,897	73,932
投資活動			
購置固定資產		(8,821)	(41,513)
收購附屬公司之現金流入淨額	24(b)	4,615	—
出售固定資產所得款項		1,116	1,421
貸款予一間聯營公司		(4,218)	(9,027)
已收利息		2,949	2,483
已收買賣證券之股息		42	25
投資活動之現金流出淨額		(4,317)	(46,611)
融資前之現金流入淨額		38,580	27,321
融資活動	24(c)		
發行普通股		—	7,146
購回普通股股份		(4,236)	—
已付股息		(27,681)	(19,663)
新增貸款		5,986	7,538
償還銀行貸款		(1,771)	(9,736)
償還融資租賃之本金部分		(3,751)	(5,610)
融資之現金流出淨額		(31,453)	(20,325)
現金及現金等價物之增加		7,127	6,996
於四月一日之現金及現金等價物		171,136	165,552
外幣匯率變動之影響		(609)	(1,412)
於三月三十一日之現金及現金等價物		177,654	171,136
現金及現金等價物結餘分析			
銀行結存及現金		190,158	188,389
銀行透支		(12,504)	(17,253)
		177,654	171,136

賬目附註

二零零五年三月三十一日

1. 主要會計政策

編製此等綜合賬目所採用之主要會計政策列載如下：

(a) 編製基準

此等賬目乃按照香港普遍採納之會計原則及香港會計師公會頒布之會計準則編製。本賬目乃依據歷史成本常規編製，惟如下列會計政策所披露，若干物業及證券投資乃按公平值列賬。

香港會計師公會已頒布若干新增及修訂之香港財務報告準則及香港會計準則（「新香港財務報告準則」），該等準則一般自二零零五年一月一日或以後開始的會計期間生效。本集團並無提早採用該等新香港財務報告準則。

本集團現正評估採用該等新香港財務報告準則的影響。直至現時為止，新香港財務報告準則及現行之會計政策之間預期會對本集團帶來較重大影響的差異如下：

商譽

根據香港財務報告準則第3號「業務合併」，商譽將不再作攤銷處理，但每年將被嚴格進行減值測試。這將導致本集團在不超過15年的可用年期內攤銷商譽、每屆結算日對減值跡象進行評估的現行會計政策有所改變。根據新政策，本集團將不再於賬目中攤銷商譽，但會為商譽進行年度減值測試，並於有跡象顯示減值時再進行測試。新政策將於二零零五年一月一日開始實施。

本集團將繼續評估其他新香港財務報告準則所帶來之影響及其他因而辨識之重大變更。

(b) 集團會計

(i) 綜合賬目

綜合賬目包括本公司及其附屬公司截至三月三十一日止之賬目。

附屬公司指本公司直接或間接控制其過半數投票權、或有權控制其財政及營運決策、或有權委任或撤換董事會大多數成員或在其董事會會議上有大多數投票權之公司。

在年內購入或售出之附屬公司，其業績分別由收購生效日期起或截至出售生效日期止列入綜合損益表內。

所有本集團內公司間之重大交易及結餘已於編製綜合賬目時予以對銷。

1. 主要會計政策(續)

(b) 集團會計(續)

(i) 綜合賬目(續)

出售附屬公司之收益或虧損，指出售所得之款項與本集團於出售當日應佔該公司之資產淨值之差額，連同以往未於綜合損益表內支銷或確認之任何已扣減累計攤銷之商譽，或已計入儲備之商譽或負商譽，及任何有關之累計外幣換算儲備。

少數股東權益指外界股東在附屬公司之經營業績及資產淨值中擁有之權益。

在本公司之資產負債表內，於附屬公司之投資以成本值扣除減值虧損準備列賬。附屬公司之業績由本公司按已收及應收股息入賬。

(ii) 聯營公司

聯營公司指由本集團擁有其長期權益及可對其管理作出重大影響之公司，附屬公司或合營企業除外。

綜合損益表包括本集團應佔聯營公司本年度之業績，而綜合資產負債表則包括本集團應佔聯營公司之資產淨值及於收購時產生之負商譽或已扣減累計攤銷之商譽。

當本集團於聯營公司之投資賬面值已全數撇銷，便不再採用權益會計法，除非本集團已就該聯營公司作出承擔或承擔之保證。

(iii) 外幣換算

以外幣結算之交易乃按交易當日之匯率換算，而於結算日以外幣結算之貨幣資產及負債則按結算日之匯率換算。由此產生之匯兌差額均計入損益賬內。

海外附屬公司及聯營公司之外幣資產負債表按結算日之匯率換算，而損益賬則按平均匯率換算。由此產生之匯兌差額作為儲備變動入賬。

1. 主要會計政策(續)

(c) 無形資產

(i) 商譽/負商譽

商譽指收購成本超逾本集團於收購當日應佔附屬公司或聯營公司淨資產之公平值之數額。

於二零零一年一月一日或以後產生之收購商譽被列入無形資產內，並以直線法按其估計可使用年期攤銷，以15年為上限。

於二零零一年一月一日前產生之收購商譽已於儲備中對銷。該等商譽所產生之任何減值均計入損益賬內。

負商譽指本集團應佔所收購之淨資產之公平值超逾收購成本之數額。

於二零零一年一月一日或以後進行之收購，負商譽與商譽於資產負債表內被列入同一項目內。涉及本集團收購計劃內已識別及能可靠地估量之預期未來虧損及開支(不包括於收購日可予識別之負債)之負商譽，於未來虧損及開支可予確認時一併在損益賬確認。任何負商譽之餘額，以不超過所收購非貨幣性資產之公平值為限，按該等資產之尚餘加權平均可使用年期在損益賬內確認；而超逾該等非貨幣性資產之公平值之負商譽則即時於損益賬內確認。

於二零零一年一月一日前進行之收購，負商譽已於收購時直接計入儲備。

(ii) 無形資產減值

如任何無形資產有跡象顯示出現減值，則其賬面值(包括過往已在儲備撇銷之商譽)需予評估及即時撇減至可收回價值。

(d) 固定資產

(i) 其他物業

其他物業指在土地和樓宇中所佔的權益，並按成本值或公平值列賬，公平值乃根據董事按獨立估值而釐定。

自一九九五年九月三十日起，本集團對永久業權及租約土地及樓宇並無再作出價值重估。遵照會計實務準則第17號80節之規定，本集團可獲豁免對該等資產作出定期重估。

1. 主要會計政策(續)

(d) 固定資產(續)

(i) 其他物業(續)

永久業權土地並無予以攤銷。永久業權樓宇按本集團預計其可使用年期以直線法計算折舊，所用之主要折舊年率為2.5%。

租約土地和樓宇均以成本值或估值列賬，並按其租約尚餘年期或本集團預計其可使用年期(以較短者為準)以直線法計算折舊。主要折舊年率範圍由2%至2.6%。

(ii) 其他固定資產

其他固定資產(包括租約物業裝修、傢俬、固定裝置、寫字樓設備、機器、印刷設備及汽車)按成本值減累計折舊及累計減值虧損列賬，並按其估計可使用年期以直線法將其成本值(經扣除累計減值虧損)計算折舊。所用之主要折舊年率如下：

租約物業裝修	15% – 33.33%或按租約年期
傢俬、固定裝置及寫字樓設備	10% – 33.33%
機器及印刷設備	6.67% – 33.33%
汽車	25%

(iii) 減值與出售盈虧

在每個結算日，本集團透過從內部及外界所獲得的資訊，評核以決定包括在其他物業及其他固定資產項目內之資產是否有減值跡象。如有任何減值跡象出現，則估算該等資產之可收回價值，及在合適情況下將減值虧損入賬以將資產減至其可收回價值。此等減值虧損列入損益賬內，但假若某項資產乃按估值列賬，而其減值虧損不超過該項資產之重估盈餘，則此等減值虧損當作重估減值列賬。

出售固定資產之盈虧乃出售所得款項淨額與有關資產賬面值之差額，並計入損益賬內。有關資產應佔之任何重估儲備結餘均轉撥至保留溢利/累計虧損，並列作儲備變動。

(e) 租賃資產

(i) 融資租賃

融資租賃是指將擁有資產之風險及回報基本上全部轉讓予本集團之租賃。融資租賃在租賃開始時按租賃資產之公平值或最低租賃付款之現值(以較低者為準)撥充資本。每期租金分為本金與融資成本兩部分，令融資成本與本金結欠達一常數比率。相應之租賃承擔在扣除融資成本後列入長期負債內。融資成本於租賃期內在損益賬中支銷。

賬目附註

二零零五年三月三十一日

1. 主要會計政策(續)

(e) 租賃資產(續)

(i) 融資租賃(續)

透過融資租賃而持有之資產按其估計可使用年期或租賃期(取年期較短者)計算折舊。

(ii) 經營租賃

經營租賃是指擁有資產之風險及回報基本上全部由出租公司保留之租賃。按經營租賃而作出之付款在扣除收取自出租公司之任何優惠後，於租賃期內以直線法在損益賬中支銷。

(f) 買賣證券

買賣證券按公平值列賬。在每個結算日，因買賣證券之公平值變動而產生之未變現盈虧淨額均計入損益賬內。出售買賣證券之盈虧指出售所得款項淨額與賬面值之差額，並在產生時計入損益賬內。

(g) 存貨

存貨包括原材料及製成品，乃按成本值及可變現淨值兩者中之較低者列賬。成本值包括原材料、直接員工成本及適當比例的所有生產經常開支，並以先進先出法計算。可變現淨值乃按預計出售所得款項扣除估計銷售費用而計算。

(h) 僱員福利

(i) 僱員應享假期

僱員應享年假之權益在僱員應享有時確認。本集團已為截至結算日止因僱員已提供之服務而應享之年假之估計負債作出撥備。

僱員應享病假及分娩假均於僱員休假時才作確認。

(ii) 利潤分享和獎金計劃

當本集團因為僱員已提供之服務而須承擔現有法律性或推定性的責任，而責任金額能可靠地被估算時，便將利潤分享和獎金之預計成本確認為負債入賬。

因利潤分享和獎金計劃而產生之負債預期會在十二個月內償付，並根據預期在償付時會支付之金額計算。

1. 主要會計政策(續)

(h) 僱員福利(續)

(iii) 退休金承擔

本集團為其香港僱員提供一項綜合式退休計劃(「該退休計劃」)及一項強積金計劃(「強積金計劃」)。而為海外僱員則提供其他退休計劃，該等計劃均為界定供款計劃及於本集團經營之國家成立。所有退休計劃之資產均與本集團之資產分開，並由獨立管理之基金保管。界定利益計劃及界定供款計劃之供款一般來自本集團相關公司與/或員工。

本集團為該退休計劃內之界定利益計劃所作之供款乃根據獨立精算師之定期建議作釐訂。

本集團為該退休計劃內之界定供款計劃及強積金計劃所作出之供款於發生時支銷。對界定供款計劃而言，若僱員因提前離職而未能全數享有僱主之供款，被沒收之僱主供款會用作減少本集團為界定供款計劃之支出。

對界定利益計劃而言，該退休計劃之退休金成本乃採用預計單位貸記法估量。這方法乃根據為該退休計劃進行全面估值之合資格精算師之意見，將提供退休金的成本在損益賬中支銷，令定期成本可於僱員服務年期內攤分。退休金承擔乃該計劃未來預計現金流出額之現值，所用的折現率乃參考與有關負債條款相若之政府債券的市場孳息率。精算盈虧按僱員平均剩餘服務年期確認。過往服務成本乃以直線法按平均年期支銷，直至僱員享有該等福利為止。

(iv) 長期服務金

根據香港僱傭條例，本集團在若干情況下終止聘用員工而須支付之長期服務金負擔淨額，數額為僱員因本期及過往年期提供服務而賺取之回報之未來利益金額。

此負債是以預計單位貸記法計算，並予以折讓以計算其現值，再扣減本集團就退休金計劃所作供款之應得權益。貼現率為到期日與本集團負債期相若之優質企業債券於結算日的孳息率。

(i) 應收賬款

應收賬款中被認為未必可收回之部分會作出撥備。在資產負債表內列賬之應收賬款已扣除上述撥備。

賬目附註

二零零五年三月三十一日

1. 主要會計政策(續)

(j) 現金及現金等價物

現金及現金等價物按成本值於資產負債表列賬。在現金流量表中，現金及現金等價物包括庫存現金、銀行活期存款、由投資日起計於三個月內到期之現金投資及銀行透支。

(k) 撥備

當集團因已發生的事件而須承擔現有法律性或推定性的責任，而履行責任時有可能消耗資源，及其有關數額能被可靠地估算的情況下，則確立撥備。倘若本集團預計撥備款額可獲償付，則有關償付金額僅會於實質上能確定時確認為一項獨立資產。

(l) 遞延稅項

遞延稅項採用負債法就資產及負債之稅基與它們在賬目之賬面值兩者之暫時差異作全數撥備。遞延稅項乃根據於結算日已頒布或已實質頒布之稅率釐定。

遞延稅項資產乃就有可能用以抵扣未來應課稅溢利之暫時差異而確認入賬。

遞延稅項乃就於附屬公司及聯營公司之投資所產生的暫時差異而作出撥備，但假若可以控制暫時差異之撥回，並有可能在可預見未來不會撥回則除外。

(m) 收入確認

廣告收入(經扣除貿易折扣)在報章及期刊出版時確認入賬。

報章、期刊及書籍之發行及訂閱收入(經扣除貿易折扣及未能出售數量)在擁有權之風險及回報轉讓時(一般亦為付運時間)確認入賬。訂戶預付之訂閱費列為預收訂閱費，並計入資產負債表之應付賬款及應計費用內。

旅行團之收入在各有關旅行團啟程日確認入賬，其他與旅遊有關服務之收入則在提供服務時確認入賬。

因提供旅遊代理服務而賺取之旅遊代理佣金收入按有關代理合約而確認入賬，一般亦為提供服務時間。

利息收入乃根據未提取之本金及適用利率按時間比例確認入賬。

管理費收入乃按應計基準確認入賬。

1. 主要會計政策(續)

(m) 收入確認(續)

經營租賃租金收入按直線法確認入賬。

股息收入在收取股息之權利已獲確定時確認入賬。

(n) 分部報告

按照本集團之內部財務報告，本集團已決定將業務分部作為主要報告格式，而地區分部則作為從屬報告格式呈列。

未能作出分部費用指本集團整體性開支。分部資產主要包括固定資產、界定利益計劃資產、存貨、應收款項及營運現金，不包括之項目為買賣證券、可退回稅項及集團整體性資產。分部負債指經營負債，但不包括例如應繳稅項及若干集團整體性借貸等項目。資本性開支包括添置固定資產的費用。

就地區分部報告而言，分部收益及業績乃根據客戶所處地區而劃分，總資產及資本性開支則按資產所處地區而劃分。

2. 營業額、收益及分部資料

本集團主要業務為出版中文報章、期刊與書籍及提供旅遊及與旅遊有關之服務。本年度確認之收益如下：

	本集團	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
營業額		
廣告收入，經扣除貿易折扣	585,989	504,414
報章、期刊及書籍之銷售額，經扣除貿易折扣 及未能出售數量	192,597	203,326
旅遊及與旅遊有關服務之業務收入	387,100	290,979
旅遊代理佣金收入	2,993	3,069
	1,168,679	1,001,788
其他收益		
利息收入	2,949	2,483
租金及樓宇管理收入	831	761
買賣證券股息收入	42	25
	3,822	3,269
總收益	1,172,501	1,005,057

賬目附註

二零零五年三月三十一日

2. 營業額、收益及分部資料(續)

本年度本集團營業額及業績分析如下：

業務分部：

	出版業 (附註(a)及(b)) 二零零五年 千港元	旅遊及與旅遊 有關服務 (附註(b)) 二零零五年 千港元	對銷 二零零五年 千港元	本集團 二零零五年 千港元
營業額	778,586	390,093	—	1,168,679
分部業績	72,074	1,359	—	73,433
利息收入				2,949
未能作出分部的費用之淨額				(1,205)
經營溢利				75,177
融資成本				(2,325)
應佔聯營公司虧損				(3,677)
除稅前溢利				69,175
稅項				(21,152)
除稅後溢利				48,023
少數股東權益				(7,833)
股東應佔溢利				40,190
分部資產	717,863	42,168	(28,768)	731,263
於聯營公司之權益	22,210	—	—	22,210
未能作出分部的資產				89,428
總資產				842,901
分部負債	(142,715)	(43,334)	28,768	(157,281)
未能作出分部的負債				(59,739)
總負債				(217,020)
資本開支	15,411	592	—	16,003
折舊	31,838	794	—	32,632
商譽攤銷	137	—	—	137
其他非現金開支之淨額	1,573	123	—	1,696

2. 營業額、收益及分部資料(續)

業務分部：(續)

	出版業 (附註(a)及(b)) 二零零四年 千港元	旅遊及與旅遊 有關服務 (附註(b)) 二零零四年 千港元	對銷 二零零四年 千港元	本集團 二零零四年 千港元
營業額	707,740	294,048	—	1,001,788
分部業績	68,466	(1,071)	—	67,395
利息收入				2,483
未能作出分部的費用				(4,654)
經營溢利				65,224
融資成本				(2,349)
應佔聯營公司虧損				(5,380)
除稅前溢利				57,495
稅項				(15,573)
除稅後溢利				41,922
少數股東權益				(58)
股東應佔溢利				41,864
分部資產	673,241	35,112	(19,054)	689,299
於聯營公司之權益	21,669	—	—	21,669
未能作出分部的資產				111,949
總資產				822,917
分部負債	(139,822)	(41,568)	19,054	(162,336)
未能作出分部的負債				(57,785)
總負債				(220,121)
資本開支	46,164	1,273	—	47,437
折舊	30,711	716	—	31,427
商譽攤銷	—	—	—	—
其他非現金開支	2,749	—	—	2,749

附註：

(a) 出版業之營業額包括銷售報章、期刊與書籍、廣告及來自本集團各入門網站之收入。

(b) 隨着本集團業務策略改變，如前呈報之互聯網業務之相關營業額及業績資料已分別呈報於出版業務及旅遊及與旅遊有關服務之業務內。董事會認為這分部資料呈報之改變，較能適當地反映本集團的業務。若干比較數字已重列以符合本年度之呈列方式。

賬目附註

二零零五年三月三十一日

2. 營業額、收益及分部資料(續)

地區分部：

	香港 二零零五年 千港元	加拿大 二零零五年 千港元	美國 二零零五年 千港元	中國大陸 二零零五年 千港元	對銷 二零零五年 千港元	本集團 二零零五年 千港元
營業額	737,114	221,548	176,272	33,745	—	1,168,679
分部業績	100,850	12,330	(36,404)	(3,343)	—	73,433
利息收入						2,949
未能作出分部的 費用之淨額						(1,205)
經營溢利						75,177
分部資產	832,382	93,284	39,058	81,736	(315,197)	731,263
於聯營公司之 權益						22,210
未能作出分部的 資產						89,428
總資產						842,901
分部負債	(96,110)	(50,915)	(220,540)	(104,913)	315,197	(157,281)
未能作出分部的 負債						(59,739)
總負債						(217,020)
資本開支	6,086	5,751	3,306	860	—	16,003

2. 營業額、收益及分部資料(續)

地區分部：(續)

	香港 二零零四年 千港元	加拿大 二零零四年 千港元	美國 二零零四年 千港元	中國大陸 二零零四年 千港元	對銷 二零零四年 千港元	本集團 二零零四年 千港元
營業額	653,927	191,891	138,370	17,600	—	1,001,788
分部業績	74,178	8,233	(12,558)	(2,458)	—	67,395
利息收入						2,483
未能作出分部的 費用						(4,654)
經營溢利						65,224
分部資產	766,638	83,825	31,844	72,568	(265,576)	689,299
於聯營公司之 權益						21,669
未能作出分部的 資產						111,949
總資產						822,917
分部負債	(102,157)	(50,728)	(172,425)	(102,602)	265,576	(162,336)
未能作出分部的 負債						(57,785)
總負債						(220,121)
資本開支	10,187	15,475	14,537	7,238	—	47,437

賬目附註

二零零五年三月三十一日

3. 經營溢利

經營溢利已計入及扣除下列項目：

	本集團	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
計入		
匯兌收益淨額	953	2,395
買賣證券未變現盈利	149	272
出售固定資產盈利	29	75
出售附屬公司部分權益之盈利	2,054	—
呆壞存貨準備餘額撥回	164	—
扣除		
核數師酬金		
本年度	2,094	2,074
過往年度撥備不足/(餘額撥回)	228	(72)
已售存貨成本	180,552	142,363
折舊		
自置固定資產	31,067	30,497
租賃固定資產	1,565	930
商譽攤銷	137	—
員工成本(包括董事酬金)(附註9)	322,699	290,218
經營租賃費用		
土地及樓宇	8,569	6,218
機器設備	143	71
呆壞存貨準備	—	829
呆壞賬準備及撇銷	1,860	4,192
固定資產減值虧損	—	1,494

4. 融資成本

	本集團	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
銀行貸款及透支之利息	1,695	1,874
融資租賃之利息部分	630	475
	2,325	2,349

5. 稅項

香港利得稅乃根據估計應課稅溢利以稅率17.5%(二零零四年：17.5%)計算。海外溢利之稅款，則按照本年度估計應課稅溢利依本集團經營業務地區之現行稅率計算。

於綜合損益表之稅項支出如下：

	本集團	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
香港利得稅		
本年度	16,879	13,304
過往年度準備不足	9	285
海外稅項		
本年度	4,527	3,112
過往年度準備餘額撥回	(445)	(364)
遞延稅項(附註26)	182	(764)
	21,152	15,573

本集團之除稅前溢利稅項與假若採用本集團經營業務國家之稅率而計算之理論稅額之差額如下：

	本集團	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
除稅前溢利	69,175	57,495
按有關國家適用稅率而計算之概念稅項	6,703	9,177
毋須課稅之收入	(4,960)	(829)
未能作出稅項扣減之開支	3,875	1,103
動用以往未確認之稅項虧損	(1,463)	(700)
稅率提高導致期初遞延稅項負債淨額之增加	—	50
未確認之暫時差異	1,542	631
未確認之稅項虧損	15,891	6,220
過往年度準備餘額撥回	(436)	(79)
	21,152	15,573

賬目附註

二零零五年三月三十一日

6. 股東應佔溢利

本年度已列入本公司賬目之股東應佔溢利為6,358,000港元(二零零四年：3,235,000港元)。

7. 股息

	本集團及本公司	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
已派中期股息每普通股3港仙(二零零四年：2港仙)	11,858	7,893
擬派末期股息每普通股4港仙 (二零零四年：已派3港仙)(附註(a)及(b))	15,777	11,868
擬派特別股息每普通股零港仙 (二零零四年：已派1港仙)(附註(b))	—	3,955
	27,635	23,716

附註：

- (a) 董事會議決派發截至二零零五年三月三十一日止年度之末期股息每普通股4港仙(二零零四年：3港仙)。上述末期股息將待股東批准後，在二零零五年九月十五日派發予於二零零五年八月十一日名列於本公司股東名冊之股東。
- (b) 由於本公司於賬目獲核准至股息除淨日期間購回1,770,000股普通股，因而引致於二零零五年三月三十一日止年度內派發之二零零四年度末期股息及特別股息與披露於二零零四年年報中擬派之數額有所差異。

8. 每股盈利

每股基本盈利及每股攤薄盈利乃根據本年度本集團之股東應佔溢利40,190,000港元(二零零四年：41,864,000港元)計算。

每股基本盈利是按年內已發行普通股之加權平均股數395,924,441股(二零零四年：393,616,421股)計算。每股攤薄盈利則按396,065,963股(二零零四年：394,080,481股)普通股計算，即年內已發行普通股之加權平均股數，加上假設具潛在攤薄影響而尚未被行使之購股權皆獲行使而由此發行被視作為無償發行之普通股之加權平均股數141,522股(二零零四年：464,060股)計算。

9. 員工成本(包括董事酬金)

	本集團	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
工資及薪金	293,369	263,020
未用年假	1,618	1,000
退休成本 — 界定供款計劃	7,021	6,632
退休成本 — 界定利益計劃(附註15)	685	929
其他員工成本	20,006	18,637
	322,699	290,218

10. 董事及高層管理人員酬金

(a) 本年度內支付予本公司董事之酬金總額如下：

	本集團	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
董事袍金	303	240
其他酬金		
基本薪金、房屋津貼、其他津貼及實物利益	1,823	1,808
退休金計劃供款	93	93
	2,219	2,141

以上披露之董事袍金乃支付予獨立非執行董事。

(b) 本公司之董事於本年度內並無就於二零零一年八月二十一日舉行之股東特別大會上獲股東們批准之購股權計劃而獲授購股權(二零零四年：1,200,000股購股權)。

賬目附註

二零零五年三月三十一日

10. 董事及高層管理人員酬金(續)

(c) 以上披露之董事之酬金數額介乎下列組別：

	董事人數	
	二零零五年	二零零四年
零港元至1,000,000港元	6	5
1,000,001港元至1,500,000港元	—	—
1,500,001港元至2,000,000港元	1	1

截至二零零五年三月三十一日及二零零四年三月三十一日止年度內，各董事概無放棄其酬金。

(d) 本年度本集團五位最高薪酬人員包括一位執行董事，其酬金詳情已載列於上文。其餘四位(二零零四年：四位)最高薪酬人員之酬金分析如下：

	本集團	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
基本薪金、房屋津貼、其他津貼及實物利益	6,047	5,922
退休金計劃供款	287	287
	6,334	6,209

上述四位人士之酬金數額介乎下列組別：

	人數	
	二零零五年	二零零四年
1,000,001港元至1,500,000港元	2	2
1,500,001港元至2,000,000港元	2	2

11. 固定資產

	本集團							
	其他物業				租約物業			總額 千港元
	香港以外 永久業權 土地及樓宇 千港元	香港以外 長期租約 土地及樓宇 千港元	香港 中期租約 土地及樓宇 千港元	香港以外 中期租約 土地及樓宇 千港元	裝修、傢俬、 固定裝置及 寫字樓設備 千港元	機器及 印刷設備 千港元	汽車 千港元	
成本值或估值								
於二零零四年四月一日	21,779	7,067	282,638	35,346	117,276	234,557	4,321	702,984
添置	—	—	—	—	11,987	3,734	282	16,003
收購附屬公司	—	—	—	—	242	—	—	242
匯兌調整	1,686	—	—	—	3,472	4,802	42	10,002
出售	—	—	—	—	(2,575)	(2,572)	(619)	(5,766)
於二零零五年三月三十一日	23,465	7,067	282,638	35,346	130,402	240,521	4,026	723,465
累計折舊								
於二零零四年四月一日	1,968	895	62,296	6,532	101,095	154,185	2,815	329,786
本年度折舊	247	105	7,797	768	9,481	13,717	517	32,632
匯兌調整	235	—	—	—	3,043	2,778	39	6,095
出售	—	—	—	—	(2,528)	(1,569)	(582)	(4,679)
於二零零五年三月三十一日	2,450	1,000	70,093	7,300	111,091	169,111	2,789	363,834
賬面淨值								
於二零零五年三月三十一日	21,015	6,067	212,545	28,046	19,311	71,410	1,237	359,631
於二零零四年三月三十一日	19,811	6,172	220,342	28,814	16,181	80,372	1,506	373,198

賬目附註

二零零五年三月三十一日

11. 固定資產(續)

本集團							
其他物業				租約物業			
香港以外 永久業權 土地及樓宇 千港元	香港以外 長期租約 土地及樓宇 千港元	香港 中期租約 土地及樓宇 千港元	香港以外 中期租約 土地及樓宇 千港元	裝修、傢俬、 固定裝置及 寫字樓設備 千港元	機器及 印刷設備 千港元	汽車 千港元	總額 千港元

上述資產於二零零五年三月三十一日之成本值或估值分析如下：

成本值	5,457	—	7,014	—	130,402	240,521	4,026	387,420
一九九五年專業估值	18,008	7,067	275,624	35,346	—	—	—	336,045
於二零零五年三月三十一日	23,465	7,067	282,638	35,346	130,402	240,521	4,026	723,465

上述資產於二零零四年三月三十一日之成本值或估值分析如下：

成本值	3,771	—	7,014	—	117,276	234,557	4,321	366,939
一九九五年專業估值	18,008	7,067	275,624	35,346	—	—	—	336,045
於二零零四年三月三十一日	21,779	7,067	282,638	35,346	117,276	234,557	4,321	702,984

- (a) 永久業權及租約土地及樓宇按於一九九五年九月三十日由獨立國際物業顧問威格斯香港有限公司及 Royal LePage Appraisal & Consulting Services 以公開市值基準重估所得之專業估值列賬。
- (b) 以融資租賃方式購買之機器賬面值為15,132,000港元(二零零四年：18,351,000港元)。
- (c) 其他物業倘以其成本值減累計折舊列賬，賬面值應為143,797,000港元(二零零四年：149,277,000港元)。
- (d) 若干固定資產已作為本集團之銀行信貸之抵押品。詳情載於賬目附註25。

12. 商譽

	本集團 千港元
成本值	
於二零零四年四月一日	—
收購附屬公司	2,165
於二零零五年三月三十一日	2,165
累計攤銷	
於二零零四年四月一日	—
攤銷費用(附註3)	137
於二零零五年三月三十一日	137
賬面淨值	
於二零零五年三月三十一日	2,028
於二零零四年三月三十一日	—

13. 於附屬公司之權益

	本公司 二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
非上市股份，成本值	745,171	745,171
扣：減值撥備	(280,700)	(280,700)
應收附屬公司賬款(附註)	464,471	464,471
免息	459,360	457,962
有息	118,626	126,858
	1,042,457	1,049,291

附註：應收附屬公司賬款均為無抵押及毋須在未來十二個月內償還。

本公司之主要附屬公司詳情載於賬目附註32。

賬目附註

二零零五年三月三十一日

14. 於聯營公司之權益

	本集團	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
應佔除商譽外之負債淨值(附註(a))	(22,519)	(18,842)
應收聯營公司賬款(附註(b))	44,729	40,511
	22,210	21,669

附註：

(a) 以下為本集團於二零零五年三月三十一日之聯營公司：

公司名稱	成立及 經營地點	所佔權益 百分比	已發行/註冊 股本詳情	主要業務
Yazhou Zhoukan Holdings Limited	英屬維爾京群島	49.72	10,000股普通股每股1港元	投資控股
亞洲週刊有限公司	香港	49.72	9,500股普通股每股1港元	雜誌出版
亞週股份有限公司	台灣	49.72	500,000股普通股每股10新台幣	雜誌經銷

附註：此等聯營公司以十二月三十一日為年度結算日，與本集團之年度結算日不一致。根據彼等截至二零零四年十二月三十一日止年度之經審核會計賬目之業績已按權益會計法被列入本集團之賬目內。

上述公司分別在其註冊成立地點營業，惟 Yazhou Zhoukan Holdings Limited 則主要在香港營業。

(b) 應收聯營公司賬款均為無抵押及須付利息(除一筆4,500,000港元賬款為免息外)，且毋須在未來十二個月內償還。

15. 退休金及其他退休後資產

本集團實行數個員工退休計劃，其中包括為香港僱員設立的綜合式退休計劃（「該退休計劃」）。

(a) 該退休計劃有三類會員：正規會員、特殊會員及界定利益會員。

正規會員 — 界定供款類別，其利益乃按累計供款及投資盈虧計算。

特殊會員 — 利益按最終薪金及服務年期或累計僱主供款加投資盈虧（取其較高者）計算。

界定利益會員 — 利益只按最終薪金及服務年期計算。

會員同樣需要為該退休計劃供款，每月供款額為其基本月薪之5%。累計會員供款加投資盈虧將連同上述提及之利益於會員離職時支付。

(b) 為特殊會員及界定利益會員設立的界定利益計劃

退休金成本乃採用預計單位貸記法估量。退休金成本在損益賬攤銷，令定期成本可於僱員服務年期攤分。華信惠悅顧問有限公司（一家專業合資格之獨立精算公司）採用預計單位貸記法為界定利益計劃作出了全面估值，而退休金成本則按該精算公司之意見於損益賬支銷。

	本集團	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
界定利益計劃資產	14,687	14,377

於資產負債表內確認之金額乃按以下各項釐定：

	本集團	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
計劃資產之公平值	36,345	33,088
注資承擔之現值	(28,053)	(25,082)
	8,292	8,006
未確認之精算虧損	6,395	6,371
資產負債表內之資產	14,687	14,377

賬目附註

二零零五年三月三十一日

15. 退休金及其他退休後資產(續)

(b) 為特殊會員及界定利益會員設立的界定利益計劃(續)

將予確認之資產淨值的限額披露如下：

	本集團	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
累計未被確認之精算虧損淨額及過往服務成本	6,395	6,371
可動用之未來退款或可用作扣減未來供款之款項之現值	8,292	8,006
	14,687	14,377

於損益賬內確認之金額如下：

	本集團	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
現時服務成本	(1,776)	(1,469)
利息成本	(997)	(867)
計劃資產之預期回報	2,340	1,705
年內已確認之精算虧損淨額	(252)	(298)
總退休成本，已包括在員工成本內(附註9)	(685)	(929)

計劃資產之實際回報已被確認為資產，數額為3,094,000港元(二零零四年：7,992,000港元)。

於資產負債表內被確認之資產變動如下：

	本集團	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
於四月一日	14,377	14,286
總退休成本，見上文	(685)	(929)
已付供款	995	1,020
於三月三十一日	14,687	14,377

15. 退休金及其他退休後資產(續)

(b) 為特殊會員及界定利益會員設立的界定利益計劃(續)

所採用之主要精算假設如下：

	本集團	
	二零零五年 百分比	二零零四年 百分比
折讓率	4.0	4.0
預期計劃資產回報率	7.0	7.0
預期未來薪酬增長率		
二零零五年至二零零七年	1.5	4.0
二零零八年及以後	4.0	4.0

16. 存貨

	本集團	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
原材料	46,917	49,921
製成品	4,126	3,046
	51,043	52,967

於二零零五年三月三十一日，以可變現淨值作為賬面值列賬之存貨合共1,183,000港元(二零零四年：1,154,000港元)。

17. 買賣證券

	本集團及本公司	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
香港上市股份，市值	1,948	1,799

賬目附註

二零零五年三月三十一日

18. 應收賬款、按金及預付款項

	本集團		本公司	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
應收賬款(附註)	161,342	146,609	—	—
按金及預付款項	38,211	21,485	215	192
	199,553	168,094	215	192

附註：本集團一般給予香港貿易客戶之信貸期介乎七日至九十日，而給予中國大陸貿易客戶之信貸期則介乎三十日至一百八十日。
於二零零五年三月三十一日，本集團之應收賬款之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
零至六十日	96,999	91,910
六十一日至一百二十日	44,124	36,006
一百二十一日至一百八十日	16,093	12,876
一百八十日以上	4,126	5,817
	161,342	146,609

19. 銀行結存及現金

本集團之銀行結存及現金中，包括存放在中國大陸境內銀行之人民幣現金及銀行存款合共8,507,000港元(二零零四年：9,287,000港元)。

20. 應付賬款及應計費用

	本集團		本公司	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
應付賬款(附註)	50,140	57,114	—	—
應計費用	49,219	50,284	695	3,537
預收訂戶訂閱費	18,845	18,600	—	—
	118,204	125,998	695	3,537

20. 應付賬款及應計費用(續)

附註：於二零零五年三月三十一日，本集團之應付賬款之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
零至六十日	46,465	50,658
六十一日至一百二十日	2,648	2,614
一百二十一日至一百八十日	852	268
一百八十日以上	175	3,574
	50,140	57,114

21. 股本

	本集團及本公司 法定股本 普通股每股面值0.10港元	
	股份數目	千港元
於二零零四年三月三十一日及二零零五年三月三十一日	500,000,000	50,000

	已發行及繳足股本普通股每股面值0.10港元			
	二零零五年		二零零四年	
	股份數目	千港元	股份數目	千港元
於四月一日	397,355,000	39,735	392,345,000	39,234
行使購股權	—	—	5,010,000	501
購回普通股股份(附註(a))	(2,924,000)	(293)	—	—
於三月三十一日	394,431,000	39,442	397,355,000	39,735

於二零零一年八月二十一日舉行之本公司股東特別大會上，一項購股權計劃(「該計劃」)獲批准及採納。根據該計劃，本公司董事可酌情邀請本公司及其附屬公司之全職僱員(包括執行董事)，按照該計劃之條款及條件接納購股權，以認購本公司股份。

於本年度內，該計劃下之購股權數目之變動如下：

	購股權數目	
	二零零五年	二零零四年
於四月一日	5,287,000	5,475,000
於年內授出	—	5,351,000
於年內獲行使	—	(5,010,000)
於年內失效(附註(b))	(90,000)	(529,000)
於三月三十一日(附註(c))	5,197,000	5,287,000

賬目附註

二零零五年三月三十一日

21. 股本(續)

附註：

- (a) 於年內，本公司於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)購回其上市股份合共2,924,000股，目的在於提升本公司之每股資產淨值。購回之詳情摘要如下：

年/月	已購回 之股份數目	每股回購價		總回購代價 港元
		最高 港元	最低 港元	
二零零四年八月	1,770,000	1.45	1.40	2,541,400
二零零四年九月	235,000	1.41	1.35	323,530
二零零四年十月	87,000	1.57	1.43	129,030
二零零四年十二月	178,000	1.50	1.45	261,940
二零零五年一月	224,000	1.47	1.44	325,750
二零零五年二月	280,000	1.60	1.47	425,350
二零零五年三月	150,000	1.55	1.50	228,550
	2,924,000			4,235,550

所有購回之股份已於年內被註銷，而本公司之已發行股本亦已按購回股份之面值予以削減。該等購回股份之溢價總額已從股份溢價賬中扣除，而相等於被註銷股份之面值則由本公司之保留溢利轉撥往股本贖回儲備。

- (b) 年內，因某些承授人不再為本公司或其附屬公司之全職僱員，所以彼等擁有之90,000股購股權(二零零四年：529,000股購股權)已失效。
- (c) 於年終時尚未行使之購股權條款如下：

最後行使日期	每股行使價 港元	購股權數目	
		二零零五年	二零零四年
董事			
二零一一年八月二十日	1.592	1,200,000	1,200,000
二零一一年八月二十日	1.800	1,200,000	1,200,000
		2,400,000	2,400,000
僱員			
二零一一年八月二十日	1.592	1,757,000	1,787,000
二零一一年八月二十日	1.320	1,040,000	1,100,000
		2,797,000	2,887,000

22. 儲備

	本集團							
	股份溢價	物業	股本	匯兌	綜合賬目	綜合賬目	累計虧損	總額
	千港元	重估儲備 千港元	贖回儲備 千港元	變動儲備 千港元	產生之差額 千港元	產生之儲備 千港元	千港元	千港元
於二零零三年四月一日	589,765	119,297	356	305	(22,400)	3,582	(159,216)	531,689
行使購股權	6,645	—	—	—	—	—	—	6,645
股東應佔溢利	—	—	—	—	—	—	41,864	41,864
匯兌調整	—	—	—	862	—	—	—	862
支付二零零三年之末期股息	—	—	—	—	—	—	(11,770)	(11,770)
支付二零零四年之中期股息 (附註7)	—	—	—	—	—	—	(7,893)	(7,893)
於二零零四年三月三十一日	596,410	119,297	356	1,167	(22,400)	3,582	(137,015)	561,397
組成如下：								
二零零四年已派末期股息 (附註7)							11,868	
二零零四年已派特別股息 (附註7)							3,955	
其他							(152,838)	
於二零零四年三月三十一日 之累計虧損							(137,015)	
本公司及附屬公司	596,410	119,297	356	1,167	(22,400)	3,582	(118,168)	580,244
聯營公司	—	—	—	—	—	—	(18,847)	(18,847)
於二零零四年三月三十一日	596,410	119,297	356	1,167	(22,400)	3,582	(137,015)	561,397

賬目附註

二零零五年三月三十一日

22. 儲備(續)

	本集團							總額 千港元
	股份溢價 千港元	物業 重估儲備 千港元	股本 贖回儲備 千港元	匯兌 變動儲備 千港元	綜合賬目 產生之差額 千港元	綜合賬目 產生之儲備 千港元	累計虧損 千港元	
於二零零四年四月一日	596,410	119,297	356	1,167	(22,400)	3,582	(137,015)	561,397
因出售附屬公司部分權益								
而將有關之商譽撤銷	—	—	—	—	—	1,973	—	1,973
購回普通股股份(附註21(a))	(3,943)	—	293	—	—	—	(293)	(3,943)
股東應佔溢利	—	—	—	—	—	—	40,190	40,190
匯兌調整	—	—	—	2,185	—	—	—	2,185
支付二零零四年之末期股息 (附註7)	—	—	—	—	—	—	(11,868)	(11,868)
支付二零零四年之特別股息 (附註7)	—	—	—	—	—	—	(3,955)	(3,955)
支付二零零五年之中期股息 (附註7)	—	—	—	—	—	—	(11,858)	(11,858)
於二零零五年三月三十一日	592,467	119,297	649	3,352	(22,400)	5,555	(124,799)	574,121
組成如下：								
二零零五年擬派末期股息 (附註7)							15,777	
其他							(140,576)	
於二零零五年三月三十一日 之累計虧損							(124,799)	
本公司及附屬公司	592,467	119,297	649	3,352	(22,400)	5,555	(102,275)	596,645
聯營公司	—	—	—	—	—	—	(22,524)	(22,524)
於二零零五年三月三十一日	592,467	119,297	649	3,352	(22,400)	5,555	(124,799)	574,121

22. 儲備(續)

	本公司				
	股份溢價 千港元	股本 贖回儲備 千港元	實繳盈餘 千港元	保留溢利 千港元	總額 千港元
於二零零三年四月一日	589,765	356	200,379	329,883	1,120,383
行使購股權	6,645	—	—	—	6,645
股東應佔溢利	—	—	—	3,235	3,235
支付二零零三年之末期股息	—	—	—	(11,770)	(11,770)
支付二零零四年之中期股息(附註7)	—	—	—	(7,893)	(7,893)
於二零零四年三月三十一日	596,410	356	200,379	313,455	1,110,600
組成如下：					
二零零四年已派末期股息(附註7)				11,868	
二零零四年已派特別股息(附註7)				3,955	
其他				297,632	
於二零零四年三月三十一日 之保留溢利				313,455	
於二零零四年四月一日	596,410	356	200,379	313,455	1,110,600
購回普通股股份(附註21(a))	(3,943)	293	—	(293)	(3,943)
股東應佔溢利	—	—	—	6,358	6,358
支付二零零四年之末期股息(附註7)	—	—	—	(11,868)	(11,868)
支付二零零四年之特別股息(附註7)	—	—	—	(3,955)	(3,955)
支付二零零五年之中期股息(附註7)	—	—	—	(11,858)	(11,858)
於二零零五年三月三十一日	592,467	649	200,379	291,839	1,085,334
組成如下：					
二零零五年擬派末期股息(附註7)				15,777	
其他				276,062	
於二零零五年三月三十一日 之保留溢利				291,839	

本公司實繳盈餘於本公司發行股份以換取所收購附屬公司之股份時產生，並相等於本公司所發行股份之面值與所收購附屬公司資產淨值之差額。根據百慕達一九八一年公司法，實繳盈餘可供分派予股東。在本集團之綜合賬目內，實繳盈餘已被重新分類列入有關之附屬公司之儲備內。

賬目附註

二零零五年三月三十一日

23. 長期負債

	本集團	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
銀行貸款(有抵押)(附註(a))		
須於五年內全部償還	6,047	7,274
毋須於五年內全部償還	4,646	4,753
	10,693	12,027
融資租賃承擔		
須於五年內全部償還(附註(b))	12,510	8,403
長期服務金撥備(附註(c))	5,188	6,902
	28,391	27,332
長期負債之流動部分	(5,943)	(4,206)
	22,448	23,126

附註：

(a) 於二零零五年三月三十一日，本集團之銀行貸款(有抵押)之還款期如下：

	本集團	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
銀行貸款(有抵押)		
第一年內	1,829	1,725
第二年內	1,890	1,783
第三年至第五年內	5,048	6,257
第五年以後	1,926	2,262
	10,693	12,027

(b) 於二零零五年三月三十一日，本集團之融資租賃負債還款期如下：

	本集團	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
融資租賃負債之最低租賃付款		
第一年內	4,657	2,924
第二年內	3,541	3,014
第三年至第五年內	5,446	3,407
	13,644	9,345
融資租賃之未來利息	(1,134)	(942)
融資租賃負債之現值	12,510	8,403

23. 長期負債 (續)

附註：(續)

(b) 於二零零五年三月三十一日，本集團之融資租賃負債還款期如下：(續)

	本集團	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
融資租賃負債之現值還款期如下：		
第一年內	4,114	2,481
第二年內	3,211	2,726
第三年至第五年內	5,185	3,196
	12,510	8,403

(c) 長期服務金撥備乃指長期服務金負債承擔之現值及相關之精算收益。年內之變動乃現時服務成本加上負債承擔利息再扣減年內已支付長期服務金之淨額。現時服務成本及長期服務金負債承擔利息已於年內確認入賬及包括在其他員工成本內(附註9)。

於綜合資產負債表確認之款項如下：

	本集團	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
負債承擔之現值	3,645	4,924
未被確認之精算收益淨額	1,543	1,978
負債淨額	5,188	6,902

長期服務金撥備之變動如下：

	本集團	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
於四月一日	6,902	6,826
於損益賬內確認之(收入)/支出淨額	(1,447)	466
已付供款	(267)	(390)
於三月三十一日	5,188	6,902

所採用之主要精算假設如下：

	本集團	
	二零零五年	二零零四年
未來平均工作年期(年)	13	13

賬目附註

二零零五年三月三十一日

24. 綜合現金流量表附註

(a) 經營溢利與來自經營活動之現金流入淨額之對賬表

	本集團	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
經營溢利	75,177	65,224
買賣證券未變現盈利	(149)	(272)
商譽攤銷	137	—
從買賣證券收取之股息	(42)	(25)
利息收入	(2,949)	(2,483)
固定資產折舊	32,632	31,427
出售附屬公司部分權益之盈利	(2,054)	—
出售固定資產盈利	(29)	(75)
固定資產減值虧損	—	1,494
界定利益計劃資產增加	(310)	(91)
營運資金變動前之經營溢利	102,413	95,199
存貨減少	2,008	849
應收賬款、按金及預付款項增加	(28,565)	(11,256)
長期服務金撥備(減少)/增加	(1,714)	76
已抵押銀行存款減少	—	2,213
應付賬款及應計費用(減少)/增加	(10,823)	13,670
經營業務產生之現金流入淨額	63,319	100,751

24. 綜合現金流量表附註(續)

(b) 收購附屬公司

	本集團	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
固定資產	242	—
商譽	2,165	—
存貨	84	—
應收賬款、按金及預付款項	2,894	—
銀行結存及現金	216	—
應付賬款及應計費用	(3,029)	—
應繳稅項	(123)	—
現金代價之淨額	4,399	—
少數股東權益	(2,739)	—
所收購資產之淨值	4,109	—
以附屬公司部分權益支付	4,109	—

年內，購入的附屬公司使用5,881,000港元及535,000港元，分別用作營運及投資項目，亦支付7,000港元本集團的稅項。

收購附屬公司之現金流入淨額分析如下：

	本集團	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
現金代價之淨額	4,399	—
收購之銀行結存及現金	216	—
	4,615	—

賬目附註

二零零五年三月三十一日

24. 綜合現金流量表附註(續)

(c) 年內融資變動分析

	應付股息		短期及長期銀行貸款		融資租賃承擔		股本及股份溢價	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
於四月一日	—	—	28,122	29,796	8,403	7,457	636,145	628,999
匯兌差額	—	—	437	524	676	632	—	—
融資之現金(流出)/ 流入淨額	(27,681)	(19,663)	4,215	(2,198)	(3,751)	(5,610)	(4,236)	7,146
融資租賃開始生效	—	—	—	—	7,182	5,924	—	—
股息	27,681	19,663	—	—	—	—	—	—
於三月三十一日	—	—	32,774	28,122	12,510	8,403	631,909	636,145

(d) 不涉及現金之重大交易

本集團於年內就租賃開始生效時資本總值達7,182,000港元(二零零四年：5,924,000港元)之資產訂立融資租賃協定。

25. 銀行信貸及資產抵押

於二零零五年三月三十一日，本集團之銀行信貸以下列資產作抵押：

- 本集團於二零零五年三月三十一日賬面淨值17,164,000港元(二零零四年：21,697,000港元)之若干機器及印刷設備；
- 本集團於二零零五年三月三十一日賬面總值261,344,000港元(二零零四年：268,726,000港元)之若干永久業權及租約土地及樓宇之第一法定抵押及由此等物業所得之租金收入轉讓；
- 本集團出版產權之第一法定抵押；
- 將若干附屬公司於二零零五年三月三十一日賬面淨值111,706,000港元之全部資產(二零零四：99,941,000港元)，包括已於上文(b)中披露之19,716,000港元(二零零四年：18,613,000港元)之永久業權物業，按一般抵押協議抵押予若干銀行；及
- 本公司作出之公司擔保。

26. 遞延稅項

遞延稅項採用負債法就暫時差異按主要稅率17.5%(二零零四年：17.5%)作全數撥備。

淨遞延稅項負債/(資產)於年內之變動如下：

	本集團	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
於四月一日	27,320	28,084
在損益賬扣除/(計入)之遞延稅項(附註5)	182	(764)
於三月三十一日	27,502	27,320

在綜合資產負債表中確認之遞延稅項負債/(資產)之成份及其於年內之變動(與同一徵稅地區之結餘抵銷前)如下：

	加速 稅項折舊 千港元	一般 呆賬準備 千港元	減速 稅項折舊 千港元	稅損 千港元	其他 物業重估 千港元	總計 千港元
於二零零三年四月一日	34,185	(159)	(354)	(865)	(4,723)	28,084
在損益賬扣除/(計入)	420	16	162	(686)	(676)	(764)
於二零零四年三月三十一日	34,605	(143)	(192)	(1,551)	(5,399)	27,320
於二零零四年四月一日	34,605	(143)	(192)	(1,551)	(5,399)	27,320
在損益賬扣除/(計入)	288	110	12	448	(676)	182
於二零零五年三月三十一日	34,893	(33)	(180)	(1,103)	(6,075)	27,502

遞延稅項資產按累計稅項虧損計算列賬，並以可能抵扣將來應課稅溢利之金額為限。本集團可用於抵扣將來應課稅收入之未確認稅損為270,692,000港元(二零零四年：231,052,000港元)。

賬目附註

二零零五年三月三十一日

26. 遞延稅項(續)

當有法定權利可將遞延稅項資產與遞延稅項負債抵銷，而遞延所得稅涉及同一稅務機關，則將遞延稅項資產與遞延稅項負債互相抵銷。在計入適當抵銷後，下列金額在綜合資產負債表內列賬：

	本集團	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
遞延稅項資產	(749)	(1,044)
遞延稅項負債	28,251	28,364
	27,502	27,320

27. 承擔

於二零零五年三月三十一日，本集團就不可撤銷之經營租賃而須於未來支付之最低租賃付款總額如下：

	本集團	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
第一年內	9,225	7,806
第二年至第五年內	17,580	13,927
第五年以後	—	570
	26,805	22,303

於二零零五年三月三十一日，本集團並無任何尚未履行之外匯期貨合約(二零零四年：購入200,000歐元及150,000紐西蘭元之外匯期貨合約，分別約1,890,000港元及763,000港元)。

28. 或有負債

- (a) 於二零零五年三月三十一日，本公司就若干附屬公司之一般銀行信貸而為該等附屬公司作出擔保，並因此而承擔合共163,820,000港元(二零零四年：154,651,000港元)之或有負債。於二零零五年三月三十一日，已使用之銀行信貸合共48,595,000港元(二零零四年：35,994,000港元)。
- (b) 本公司其中一間附屬公司現正涉及中國公安局一項調查，關於該附屬公司替第三者承印的印刷物其中部分內容被指可能不在中國內地法律許可的範圍內。該附屬公司現正如常運作。於本公司之賬目獲核准當日，本公司尚未能預測該項調查之結果。本公司董事會經徵詢代表律師後，認為該事件對本集團經營業績及財政狀況沒有重大影響。

29. 結算日後事項

本公司已於二零零五年五月十日向聯交所提交申請，尋求批准分拆新成立經營本集團消閒生活雜誌業務的萬華媒體集團有限公司(「萬華媒體」)之建議，而萬華媒體已向聯交所提交排期申請表格(A1表格)，申請批准萬華媒體股份在聯交所主板上市及買賣。分拆建議須符合上市規則第15項應用指引及其他有關條文的規定。

30. 最終控股公司

本公司董事視在英屬維爾京群島註冊成立之 Conch Company Limited 為最終控股公司。

31. 賬目之核准

本賬目經董事會於二零零五年六月三十日核准。

賬目附註

二零零五年三月三十一日

32. 主要附屬公司詳情

(a) 於二零零五年三月三十一日，本公司在香港註冊成立之主要附屬公司詳情如下：

附屬公司名稱	已發行及繳足股本/ 註冊股本詳情	所佔權益 百分比	主要業務
商安企業有限公司	2股普通股每股1港元	100	物業投資
翠明假期有限公司	1,000,000股普通股 每股1港元	100	提供旅遊及與旅遊 有關服務
Charming Holidays (North America) Limited	2股普通股每股1港元	100	投資控股
翠明網絡旅遊有限公司	800,000股普通股 每股1港元	98.89	提供旅遊及與旅遊 有關服務
智新發展有限公司	2股普通股每股1港元	100	物業投資
Holgain Limited	2股普通股每股10港元	100	物業投資
智慧印刷有限公司	2股普通股每股1港元	100	投資控股
智慧出版(中國)有限公司	1,000,000股普通股 每股1港元	100	投資控股
建明印刷有限公司	100股普通股每股100港元	100	提供印刷服務
童心堡有限公司	165,000股普通股 每股10港元	60	雜誌出版

32. 主要附屬公司詳情(續)

(a) 於二零零五年三月三十一日，本公司在香港註冊成立之主要附屬公司詳情如下：(續)

附屬公司名稱	已發行及繳足股本/ 註冊股本詳情	所佔權益 百分比	主要業務
共創媒體廣告有限公司	100股普通股每股1港元	60	廣告業務
馬威寶有限公司	2股普通股每股1港元	100	物業投資
共創媒體有限公司	101股普通股每股1港元	60	投資控股
明報集團有限公司	900股普通股每股1,000港元 及100股無投票權 遞延股每股1,000港元	100	投資控股
明報雜誌有限公司	10股普通股每股1港元	60	雜誌出版
明報報業有限公司	2股普通股每股1港元	100	報章出版
明報出版社有限公司	10股普通股每股1港元	100	書籍出版
明報網站有限公司	2股普通股每股1港元	97.78	互聯網相關業務
沛盈發展有限公司	2股普通股每股1港元	100	物業投資

賬目附註

二零零五年三月三十一日

32. 主要附屬公司詳情(續)

(b) 於二零零五年三月三十一日，本公司在香港以外地區註冊成立之主要附屬公司詳情如下：

附屬公司名稱	成立及 經營地點	已發行及 繳足股本/ 註冊股本詳情	所佔權益 百分比	主要業務
北京時代潤誠廣告 有限公司(附註(b)及(d))	中國大陸	500,000人民幣	60	雜誌廣告業務
北京新時代潤誠科技 諮詢有限公司 (附註(b)及(d))	中國大陸	330,000人民幣	60	經營雜誌
Delta Tour & Travel Services (Canada), Inc.	加拿大	850,000股 無面值普通股 530,000加元	100	提供旅遊及與 旅遊有關服務
Delta Tour & Travel Services, Inc.	美國	461,500股 無面值普通股 300,500美元	100	提供旅遊及與 旅遊有關服務
Delta Tour & Travel Services (New York), Inc.	美國	20股無面值普通股 10,000美元	100	提供旅遊及與 旅遊有關服務
First Collection Limited	英屬維爾京群島	1股普通股 1美元	100	投資控股
廣州建明印刷有限公司 (附註(c)及(d))	中國大陸	25,000,000港元	100	提供印刷服務

32. 主要附屬公司詳情(續)

(b) 於二零零五年三月三十一日，本公司在香港以外地區註冊成立之主要附屬公司詳情如下：(續)

附屬公司名稱	成立及 經營地點	已發行及 繳足股本/ 註冊股本詳情	所佔權益 百分比	主要業務
Media2U (BVI) Company Limited (附註(e))	英屬維爾京群島	1股普通股 1美元	60	投資控股
Ming Pao Finance Limited	英屬維爾京群島	10股普通股 每股1美元	100	版權持有
Ming Pao Holdings (Canada) Limited	加拿大	1股無面值普通股 1加元	100	投資控股
Ming Pao Holdings (USA) Inc.	美國	1股普通股 1美元	100	投資控股
Ming Pao International Investment Limited	英屬維爾京群島	10股普通股 每股1美元	100	投資控股
Ming Pao Newspapers (Canada) Limited	加拿大	1,001股無面值 普通股 11加元	100	報章出版
Ming Pao (New York) Inc.	美國	1股普通股 1美元	100	報章出版
Ming Pao (San Francisco) Inc.	美國	1股普通股 1美元	100	報章出版
Mingpao.com Holdings Limited	開曼群島	717,735股普通股 每股0.1港元	97.78	投資控股

賬目附註

二零零五年三月三十一日

32. 主要附屬公司詳情(續)

(b) 於二零零五年三月三十一日，本公司在香港以外地區註冊成立之主要附屬公司詳情如下：(續)

附屬公司名稱	成立及 經營地點	已發行及 繳足股本/ 註冊股本詳情	所佔權益 百分比	主要業務
MP Printing Inc.	美國	1股普通股 1美元	100	提供印刷服務
萬華媒體集團有限公司	開曼群島	1,000,000股 普通股 每股0.001港元	60	投資控股
One Media Holdings Limited (前稱 One Media Group Limited)	英屬維爾京群島	10,000股普通股 每股0.01美元	60	投資控股
Starsome Limited (附註(e))	英屬維爾京群島	10股普通股 每股1美元	100	投資控股
頂益有限公司	英屬維爾京群島	10股普通股 每股1美元	60	投資控股
Winmax Resources Limited (附註(e))	英屬維爾京群島	100,000股普通股 每股0.01美元	60	投資控股

32. 主要附屬公司詳情(續)

(b) 於二零零五年三月三十一日，本公司在香港以外地區註冊成立之主要附屬公司詳情如下：(續)

附註：

- (a) 所有公司分別在其註冊成立地點營業，惟 First Collection Limited、Media2U (BVI) Company Limited、Ming Pao Finance Limited、Ming Pao International Investment Limited、Mingpao.com Holdings Limited、萬華媒體集團有限公司、One Media Holdings Limited、Starsome Limited、頂益有限公司及 Winmax Resources Limited 則主要在香港營業。
- (b) 北京時代潤誠廣告有限公司(「TRA」)及北京新時代潤誠科技諮詢有限公司(「TRT」)為兩間由中國大陸國民合法持有之國內民營企業。本集團與 TRA 及 TRT 之合法持有人訂立契約協定，使本集團擁有 TRA 及 TRT 在決策及經營與融資活動上的最終控制權。本集團亦在此等契約協定下獲得 TRA 及 TRT 之所有經營溢利及剩餘利益。TRA 及 TRT 之合法持有人須根據契約協定，於本集團要求下，以預先議定之象徵式代價轉讓彼等於 TRA 及 TRT 之權益至本集團或本集團的指定代表。本集團並可以透過徵收提供服務及顧問之費用，收取由經營 TRA 及 TRT 所產生之現金流量。TRA 及 TRT 之合法持有人已將 TRA 及 TRT 之擁有權抵押予本集團。根據上文所述，董事會視 TRA 及 TRT 為本公司之附屬公司。
- (c) 該附屬公司乃在中國大陸成立之全外資企業。
- (d) 該等附屬公司因當地法規而未能採用與本集團相同之年度結算日，該等附屬公司之年度結算日為十二月三十一日。
- (e) 本集團年內自展鵬傳媒收購 Media2U (BVI) Company Limited 及其附屬公司(「共創媒體集團」)，據此，本集團一間經營消閒生活雜誌業務之附屬公司 Winmax Resources Limited (「Winmax」)有條件地配發其40%已發行股本予展鵬傳媒，以換取展鵬傳媒轉讓共創媒體集團的100%權益及現金款額8,921,000港元。

作為上述交易之一項條件，展鵬傳媒已向 Winmax 之直接控股公司 Starsome Limited(「Starsome」)承諾，如共創媒體集團未能達致按有關協議內雙方同意之稅前溢利，展鵬傳媒須向 Starsome 支付一筆預先釐定之現金款額，或按展鵬傳媒酌情決定及在代替支付該筆現金款額之情況下，按預先同意之協議，向 Starsome 轉讓其 Winmax 股份，減持其於 Winmax 之股權。此項交易詳情已於二零零四年三月十二日本公司之公布中披露。

董事會認為上表所列出之附屬公司，均對本集團本年度業績有重要影響或構成本集團資產淨值重要部分之公司。董事會認為，如載列其他附屬公司之詳情會令資料過於冗長。

五年財務概要

本集團於過去五個財政年度之業績如下：

	截至三月三十一日止年度				
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元	二零零一年 千港元
營業額	1,168,679	1,001,788	1,013,323	1,044,155	1,218,340
股東應佔溢利/(虧損)	40,190	41,864	33,207	(3,932)	110,955
每股基本盈利/(虧損)	10仙	11仙	8仙	(1仙)	28仙

本集團過去五個財政年度之資產及負債如下：

	於三月三十一日				
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元	二零零一年 千港元
固定資產	359,631	373,198	356,597	375,026	397,754
商譽	2,028	—	—	—	—
於聯營公司之權益	22,210	21,669	18,022	12,893	8,246
界定利益計劃資產	14,687	14,377	14,286	13,498	—
遞延稅項資產	749	1,044	1,164	—	—
流動資產	443,596	412,629	392,228	386,003	565,705
流動負債	(166,321)	(168,631)	(165,360)	(180,511)	(319,499)
流動資產淨值	277,275	243,998	226,868	205,492	246,206
	676,580	654,286	616,937	606,909	652,206
少數股東權益	(12,318)	(1,664)	(1,605)	(8,914)	(11,297)
長期負債	(22,448)	(23,126)	(15,161)	(9,973)	(10,493)
遞延稅項負債	(28,251)	(28,364)	(29,248)	—	—
股東權益	613,563	601,132	570,923	588,022	630,416



Ming Pao Enterprise Corporation Limited
明報企業有限公司

15/F, Block A, Ming Pao Industrial Centre, 18 Ka Yip Street, Chai Wan, Hong Kong

香港柴灣嘉業街18號明報工業中心A座15樓

電話Tel: 2595 3111 圖文傳真Fax: 2898 2691 網址Web Site: <http://www.mingpao.com>