

明報企業有限公司(「本公司」)董事會宣布本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零五年九月三十日止六個月之未經審核綜合業績如下：

綜合損益表

截至二零零五年九月三十日止六個月

	附註	(未經審核)	
		截至九月三十日止六個月	
		二零零五年 千港元	經重列 二零零四年 千港元
營業額	2	660,868	633,157
銷售成本		(484,722)	(466,507)
毛利		176,146	166,650
其他收入及收益		3,360	7,750
銷售及分銷支出		(90,818)	(75,527)
行政支出		(63,862)	(61,976)
其他經營支出淨值		(361)	(1,159)
經營溢利	3	24,465	35,738
融資成本	4	(1,364)	(1,201)
應佔聯營公司虧損		(2,114)	(1,784)
除稅前溢利		20,987	32,753
稅項	5	(4,660)	(9,588)
除稅後溢利		16,327	23,165
應佔權益：			
本公司股權持有人		15,222	22,087
少數股東權益		1,105	1,078
		16,327	23,165
股息	6	(27,566)	(27,681)
每股基本盈利	7	3.9仙	5.6仙
每股攤薄盈利	7	3.9仙	5.6仙

綜合資產負債表

於二零零五年九月三十日

	附註	(未經審核) 二零零五年 九月三十日 千港元	經重列 (經審核) 二零零五年 三月三十一日 千港元
非流動資產			
固定資產		169,717	175,940
土地租金		111,913	113,269
商譽		2,028	2,028
於聯營公司之權益		12,963	22,210
界定利益計劃資產		15,050	14,687
遞延稅項資產		499	749
		312,170	328,883
流動資產			
存貨		55,078	51,043
買賣證券		2,028	1,948
應收賬款、按金及預付款項	8	229,307	199,553
可退回稅項		164	894
銀行結存及現金		226,573	190,158
		513,150	443,596
流動負債			
應付賬款及應計費用	9	147,070	118,204
應繳稅項		9,253	7,589
短期銀行貸款(有抵押)		44,604	22,081
銀行透支(有抵押)		11,725	12,504
長期負債之流動部分	10	6,083	5,943
		218,735	166,321
流動資產淨值		294,415	277,275
總資產減流動負債		606,585	606,158
資金來源：			
股本	11	39,382	39,442
儲備		519,580	519,370
股東權益		558,962	558,812
少數股東權益		15,237	12,318
非流動負債			
長期負債	10	19,928	22,448
遞延稅項負債		12,458	12,580
		32,386	35,028
		606,585	606,158

綜合權益變動表

截至二零零五年九月三十日止六個月

	(未經審核)										
	本公司股權持有人應佔權益										
	股本	股份溢價	物業重估儲備	股本贖回儲備	匯兌變動儲備	綜合賬目產生之差額	綜合賬目產生之儲備	累計虧損	總計	少數股東權益	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零零五年四月一日，											
如前呈報	39,442	592,467	119,297	649	3,352	(22,400)	5,555	(124,799)	613,563	12,318	625,881
採納香港會計準則第17號之影響	—	—	(103,663)	—	—	—	—	33,241	(70,422)	—	(70,422)
採納香港會計準則第17號對遞延稅項之影響	—	—	17,948	—	—	—	—	(2,277)	15,671	—	15,671
於二零零五年四月一日，											
經重列	39,442	592,467	33,582	649	3,352	(22,400)	5,555	(93,835)	558,812	12,318	571,130
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	15,222	15,222	1,105	16,327
出售附屬公司部分權益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,814	1,814
購回普通股股份	(60)	(945)	—	60	—	—	—	(60)	(1,005)	—	(1,005)
匯兌調整	—	—	—	—	1,694	—	—	—	1,694	—	1,694
支付二零零四至二零零五年年度末期股息	—	—	—	—	—	—	—	(15,761)	(15,761)	—	(15,761)
於二零零五年九月三十日	39,382	591,522	33,582	709	5,046	(22,400)	5,555	(94,434)	558,962	15,237	574,199
於二零零四年四月一日，											
如前呈報	39,735	596,410	119,297	356	1,167	(22,400)	3,582	(137,015)	601,132	1,664	602,796
採納香港會計準則第17號之影響	—	—	(103,663)	—	—	—	—	29,466	(74,197)	—	(74,197)
採納香港會計準則第17號對遞延稅項之影響	—	—	17,948	—	—	—	—	(1,595)	16,353	—	16,353
於二零零四年四月一日，											
經重列	39,735	596,410	33,582	356	1,167	(22,400)	3,582	(109,144)	543,288	1,664	544,952
期內溢利，經重列	—	—	—	—	—	—	—	22,087	22,087	1,078	23,165
出售附屬公司部分權益	—	—	—	—	—	—	1,973	—	1,973	3,368	5,341
購回普通股股份	(200)	(2,664)	—	200	—	—	—	(200)	(2,864)	—	(2,864)
匯兌調整	—	—	—	—	1,432	—	—	—	1,432	—	1,432
支付二零零三至二零零四年年度末期及特別股息	—	—	—	—	—	—	—	(15,823)	(15,823)	—	(15,823)
於二零零四年九月三十日，											
經重列	39,535	593,746	33,582	556	2,599	(22,400)	5,555	(103,080)	550,093	6,110	556,203

簡明綜合現金流量表

截至二零零五年九月三十日止六個月

	(未經審核)	
	截至九月三十日止六個月	
	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	28,648	22,507
投資業務之現金流入／(流出)淨額	5,488	(698)
融資之現金流入／(流出)淨額	2,725	(24,214)
現金及現金等價物之增加／(減少)	36,861	(2,405)
於期初之現金及現金等價物	177,654	171,136
外幣匯率變動之影響	333	(282)
於期末之現金及現金等價物	214,848	168,449
現金及現金等價物結餘分析		
銀行結存及現金	226,573	179,257
銀行透支	(11,725)	(10,808)
	214,848	168,449

賬目附註

1. (i) 編製基準及會計政策

此未經審核中期財務報告(「中期財務報告」)乃根據香港會計師公會頒布之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十六之規定而編製。

編製本中期財務報告所採用之會計政策及計算方法與編製本集團截至二零零五年三月三十一日止年度之財務報告所採用者一致，惟本集團因採納香港會計師公會所頒布之新訂或經修訂之香港財務報告準則及香港會計準則(統稱為「香港財務報告準則」)而需改變其若干會計政策。該等新訂或經修訂之香港財務報告準則於二零零五年一月一日或其後開始之會計期間生效。

此中期財務報告須與本集團二零零五年年度財務報告一併閱讀。

本中期財務報告乃按照編製有關報告期間已頒布及生效之香港財務報告準則及詮釋編製。採納該等新訂或經修訂之香港財務報告準則導致此中期財務報告之會計政策或呈列方式出現變動。

於二零零五至二零零六年之財政年度，本集團採納了下列與本集團營運有關的新訂或經修訂之香港財務報告準則。二零零四至二零零五年之財政年度的比較數字已按有關規定予以重列。

香港會計準則第1號	財務報表之呈列
香港會計準則第2號	存貨
香港會計準則第7號	現金流量表
香港會計準則第8號	會計政策、會計估計之變動及誤差
香港會計準則第10號	結算日以後事項
香港會計準則第16號	物業、廠房及設備
香港會計準則第17號	租賃
香港會計準則第21號	匯率變動的影響
香港會計準則第23號	借貸成本
香港會計準則第24號	關連人士之披露
香港會計準則第27號	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第28號	於聯營公司的投資
香港會計準則第32號	金融工具：披露及呈列
香港會計準則第33號	每股盈利
香港會計準則第36號	資產減值
香港會計準則第38號	無形資產
香港會計準則第39號	金融工具：確認及計量
香港財務報告準則第2號	股份報酬
香港財務報告準則第3號	業務合併
香港詮釋第4號	租賃－確定香港土地租賃的租賃年期

1. (i) 編製基準及會計政策 (續)

採納香港會計準則第2、7、8、10、16、21、23、27、28、32、33、38、39號及香港詮釋第4號對本集團之會計政策並無造成重大變動。

本集團會計政策修改及採納其他新訂或經修訂之香港財務報告準則之影響載列如下：

(a) 香港會計準則第1號：財務報表之呈列

採納香港會計準則第1號導致此中期財務報告之呈列方式出現變動，但對本公司股權持有人及少數股東之應佔溢利並無影響。若干比較數字已予重列，以符合新呈報規定。

(b) 香港會計準則第17號：租賃

採納香港會計準則第17號導致有關租賃土地之會計政策產生變動。以往，香港租賃土地及樓宇乃按成本或估值減累積折舊及累積減值虧損列賬。根據香港會計準則第17號之規定，凡土地及樓宇之租約，應參照租賃中土地租賃權益與樓宇租賃權益在租約開始時之相對公平價值，按比例分為土地租賃與樓宇租賃兩部分。土地租賃應歸類為經營租約，所付任何租金均以成本列賬，並在租約期內攤銷。租賃樓宇則按成本或估值減累積折舊及累積減值虧損列賬。預付土地租金於資產負債表內呈列為非流動資產項下一個獨立項目，而租賃樓宇則包括於固定資產之分類項下。此等變動所產生之影響已載列於附註1(ii)，而有關之比較數字亦予以重列。

(c) 香港會計準則第24號：關連人士之披露

採納香港會計準則第24號導致將關連人士之定義擴闊至包括本集團主要管理人員。

**(d) 香港會計準則第36號：資產減值
香港財務報告準則第3號：業務合併**

採納香港會計準則第36號及香港財務報告準則第3號導致有關計算商譽的會計政策改變。在此之前，商譽於不超過15年的期間內以直線基準攤銷，並於每個結算日評估其有否減值跡象。

根據香港財務報告準則第3號的條文，本集團於二零零五年四月一日起終止攤銷商譽。本集團會為商譽進行年度減值測試，並於其有跡象顯示減值時再進行測試。

1. (i) 編製基準及會計政策 (續)

(e) 香港財務報告準則第2號：股份報酬

採納香港財務報告準則第2號導致有關僱員購股權之會計政策改變。以往，本集團毋須就已授予本公司或其任何附屬公司的僱員或執行董事之購股權而確認酬金成本。自採納香港財務報告準則第2號後，須將購股權於授出日之公平價值在相關歸屬期間自損益賬攤銷，並計入權益項下之僱員股份報酬儲備。

根據香港財務報告準則第2號之過渡條文，有關僱員購股權之新會計政策應用於二零零二年十一月七日以後授出且於二零零五年一月一日尚未歸屬之購股權。由於所有本公司向本集團若干董事及全職僱員授出而未獲行使之購股權於二零零五年一月一日已歸屬，故新會計政策對過往及本期間之損益賬並無影響。

另外，根據本公司之附屬公司萬華媒體集團有限公司（「萬華媒體」）之上市前購股權計劃（「上市前計劃」），本集團若干僱員有條件地獲授予萬華媒體之購股權。按上市前計劃向獲授人授出之每份購股權之歸屬期均須待萬華媒體股份於二零零五年十月十八日獲准在聯交所買賣後開始，故對本期間之綜合損益賬並無影響。

(ii) 於本中期財務報告作出之變動概要

採納香港會計準則第17號之影響概述如下：

於綜合損益表之影響	(未經審核)	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
折舊費用減少	3,243	3,243
土地租金攤銷增加	(1,356)	(1,355)
遞延稅項增加	(341)	(341)
本公司股權持有人應佔溢利總增加	1,546	1,547
每股基本盈利增加	0.39仙	0.39仙

1. (ii) 於本中期財務報告作出之變動概要 (續)

	(未經審核) 二零零五年 九月三十日 千港元	(未經審核) 二零零五年 三月三十一日 千港元	(未經審核) 二零零四年 三月三十一日 千港元
於綜合資產負債表之影響			
資產及負債之增加／(減少)			
固定資產	(180,448)	(183,691)	(190,177)
土地租金	111,913	113,269	115,980
遞延稅項負債	(15,330)	(15,671)	(16,353)
權益之增加／(減少)			
重估儲備	(85,715)	(85,715)	(85,715)
累計虧損	32,510	30,964	27,871

(iii) 重要會計估計

編製本中期財務報告須使用若干重要會計估計，同時亦須管理層在應用本集團之會計政策過程中作出判斷。當中較複雜或需較高程度之判斷，又或其假設及估計對中期財務報告有重大影響的項目，包括呆賬撥備及資產減值撥備等。

2. 分部資料

業務分部

本集團本期之營業額及業績按業務分部之分析如下：

	(未經審核)					
	截至九月三十日止六個月					
	出版業		旅遊及與旅遊有關服務		本集團	
二零零五年 千港元	經重列 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	經重列 二零零四年 千港元	
營業額	399,255	381,947	261,613	251,210	660,868	633,157
分部業績	15,624	29,702	6,524	5,675	22,148	35,377
利息收入					3,021	1,576
未能作出分部之費用					(704)	(1,215)
經營溢利					24,465	35,738

2. 分部資料 (續)

地區分部

本集團之兩項業務在以下三個主要地區經營：

	(未經審核) 營業額		(未經審核) 分部業績	
	截至九月三十日止六個月		截至九月三十日止六個月	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	經重列 二零零四年 千港元
香港	393,478	391,285	32,032	47,392
北美洲	250,019	220,574	(5,552)	(11,755)
中國大陸	17,371	21,298	(4,332)	(260)
	660,868	633,157	22,148	35,377
利息收入			3,021	1,576
未能作出分部之費用			(704)	(1,215)
經營溢利			24,465	35,738

3. 經營溢利

經營溢利已扣除下列項目：

	(未經審核)	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零五年 千港元	經重列 二零零四年 千港元
已售存貨成本	90,612	86,173
土地租金攤銷	1,356	1,355
折舊		
自置固定資產	12,019	12,518
租賃固定資產	881	711
員工成本(包括董事酬金)	175,261	163,881

4. 融資成本

	(未經審核)	
	截至九月三十日止六個月	
	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	1,092	721
融資租賃之利息部分	272	480
	1,364	1,201

5. 稅項

於綜合損益表之稅項支出／(撥回)如下：

	(未經審核)	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
香港利得稅		經重列
本期	4,806	二零零四年 6,982
過往年度準備餘額撥回	(52)	(31)
海外稅項		
本期	144	2,012
過往年度準備(餘額撥回)／不足	(366)	136
遞延稅項	128	489
	4,660	9,588

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

6. 股息

	(未經審核)	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
已派末期股息每普通股4港仙(二零零四年：3港仙)	15,761	11,868
已派特別股息每普通股零港仙(二零零四年：1港仙)	—	3,955
宣派中期股息每普通股3港仙(二零零四年：3港仙，已派)	11,805	11,858
	27,566	27,681

董事會宣布派發中期股息每普通股3港仙(二零零四年：3港仙)，上述股息將於二零零六年一月十三日派發予於二零零六年一月四日名列本公司股東名冊之股東。

7. 每股盈利

每股基本盈利乃根據本期之本公司股權持有人應佔溢利15,222,000港元(二零零四年：22,087,000港元，經重列)及期內已發行股份之加權平均股數394,220,639股(二零零四年：396,861,213股)而計算。

每股攤薄盈利則按394,513,593股(二零零四年：397,035,390股)普通股計算，即期內已發行普通股之加權平均股數，加上假設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292,954股(二零零四年：174,177股)計算。

8. 應收賬款、按金及預付款項

應收賬款、按金及預付款項包括貿易應收賬款，按其賬齡分析如下：

	(未經審核) 二零零五年 九月三十日 千港元	(經審核) 二零零五年 三月三十一日 千港元
零至六十日	108,550	96,999
六十一日至一百二十日	48,997	44,124
一百二十一日至一百八十日	16,063	16,093
一百八十日以上	9,847	4,126
	183,457	161,342

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介乎三十日至一百八十日。

9. 應付賬款及應計費用

應付賬款及應計費用包括貿易應付賬款，按其賬齡分析如下：

	(未經審核) 二零零五年 九月三十日 千港元	(經審核) 二零零五年 三月三十一日 千港元
零至六十日	69,198	46,465
六十一日至一百二十日	2,845	2,648
一百二十一日至一百八十日	2,857	852
一百八十日以上	232	175
	75,132	50,140

10. 長期負債

	(未經審核) 二零零五年 九月三十日 千港元	(經審核) 二零零五年 三月三十一日 千港元
銀行貸款(有抵押)		
須於五年內全部償還	5,412	6,047
毋須於五年內全部償還	4,552	4,646
	9,964	10,693
融資租賃承擔		
須於五年內全部償還	10,859	12,510
長期服務金撥備	5,188	5,188
	26,011	28,391
長期負債之流動部分	(6,083)	(5,943)
	19,928	22,448

於二零零五年九月三十日，本集團之銀行貸款(有抵押)及融資租賃負債之還款期如下：

	銀行貸款(有抵押)		融資租賃負債(附註)	
	(未經審核) 二零零五年 九月三十日 千港元	(經審核) 二零零五年 三月三十一日 千港元	(未經審核) 二零零五年 九月三十日 千港元	(經審核) 二零零五年 三月三十一日 千港元
第一年內	1,881	1,829	4,202	4,114
第二年內	1,944	1,890	2,587	3,211
第三年至第五年內	4,418	5,048	4,070	5,185
第五年以後	1,721	1,926	—	—
	9,964	10,693	10,859	12,510

附註：於二零零五年九月三十日，融資租賃之未來利息為864,000港元(二零零五年三月三十一日：1,134,000港元)。

11. 股本

	(未經審核) 二零零五年 九月三十日 千港元	(經審核) 二零零五年 三月三十一日 千港元
法定股本：		
每股面值0.1港元普通股500,000,000股		
於二零零五年三月三十一日及二零零五年九月三十日	50,000	50,000
	普通股股份數目	千港元
已發行及繳足股本：		
於二零零五年四月一日	394,431,000	39,442
購回普通股股份	(606,000)	(60)
於二零零五年九月三十日	393,825,000	39,382

12. 關連人士交易及結餘

(a) 與關連人士進行之交易

	(未經審核)	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
向聯營公司收取之租金收入	200	203
向聯營公司收取之行政及管理服務、電腦程式支援及設備租賃之費用	1,009	1,027
向聯營公司收取之利息收入	485	539
向聯營公司收取之印刷及廣告費用	251	498
支付廣告費用予聯營公司	63	7
向少數股東出售附屬公司部分權益之現金收入	—	8,921

(b) 主要管理人員酬金

	(未經審核)	
	截至九月三十日止六個月	
	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	3,211	3,226
退休金計劃供款	141	148
	3,352	3,374

(c) 關連人士結餘

於二零零五年九月三十日，本公司向一附屬公司之董事甘煥騰先生提供之貸款結餘為730,000港元(二零零五年三月三十一日：790,000港元)。該筆貸款為無抵押、附年息3%及須每月分期償還。於期內，有關貸款之最高結餘為790,000港元。於二零零五年九月三十日及二零零五年三月三十一日概無利息結欠。

13. 結算日後事項

於二零零五年十月十八日，本公司之附屬公司萬華媒體之股份於聯交所主板上市。本集團於萬華媒體之控股權益隨之減少至44.3%。

財務摘要

- 營業額增加4.4%至660,868,000港元
- 毛利率穩定，維持於26.7%
- 經營支出增加11.8%至155,041,000港元，導致經營溢利下降31.5%
- 除稅後溢利為16,327,000港元，去年同期為23,165,000港元
- 每股基本盈利及攤薄盈利均為3.9港仙

管理層討論與分析

業績摘要

截至二零零五年九月三十日止六個月，本集團之營業額達660,868,000港元，與去年同期比較，錄得溫和增長4.4%。

佔本集團營業額60%之出版業務，受惠於多項主要廣告如地產、旅遊、教育、招聘及著名品牌服飾等之收入增長帶動，錄得399,255,000港元收入，較去年同期上升4.5%。

全球經濟復蘇，商務及消閒旅遊之需求隨之增加，本集團旗下旅遊及與旅遊有關服務之業務分部亦因而錄得較去年同期為佳之業績，收入上升4.1%。

期內由於員工成本增加及白報紙價格上漲，所以本集團之經營支出上升11.8%至約155,041,000港元。本集團於二零零五年七月一日落實本年度加薪，而於聯交所新上市之附屬公司萬華媒體為籌備進軍中國大陸雜誌市場，亦為其轄下之消閒生活雜誌業務增聘員工，是以集團首六個月之員工成本較二零零四年同期增加近7%。而本集團另一主要經營成本—白報紙，期內價格升約16%。近期油價急升亦導致本集團各項營運支出增加，當中包括運輸及旅行團經營支出。

去年同期之除稅後溢利包括出售萬華媒體部分權益之一次性盈利，以及一項貸款準備之撥回。若扣除該等非經常性收益，二零零四年上半年之除稅後溢利為17,320,000港元。

出版業務

香港《明報》之廣告收入較去年同期增加5%。本集團投放額外資源推廣《明報》之招聘分類廣告及教育相關廣告成效顯著。《明報》在市場中繼續維持穩固之地位，而各類廣告收入均錄得令人滿意之增長。香港樓市向好，樓盤銷售數量增多，令本地傳媒之地產廣告有所增加，《明報》亦因而受惠。

《明報》除不斷推出各類創新服務以迎合廣告客戶之需求外，更與本集團之電子媒體《明報網站》攜手合作，為客戶提供廣告套餐。這種跨平台業務模式備受廣告客戶歡迎，令《明報網站》之網上廣告收入取得46%增長之驕人成績。管理層有信心這類結合印刷及電子媒體之廣告產品，將為本集團帶來更多商機。

《明報》致力提升不同版面之內容質素，其中包括財經專欄、娛樂資訊及副刊等，而對各欄目之版面設計亦不斷精益求精，贏得讀者好評。

於回顧期間，本集團之北美業務亦錄得穩定增長。在旅遊、零售及地產廣告上升帶動下，《明報》於美國及加拿大海外版之廣告收入增加14%，而本集團在北美之旅行團業務綜合營業額亦增加13%。本集團透過增強建立品牌之策略，以及憑藉其於美國及加拿大市場之龐大營銷及分銷網絡，北美洲分部之業績較去年同期改善超過50%。

本集團之附屬公司萬華媒體現時於香港出版三份消閒生活雜誌，包括《明報周刊》、《Hi-TECH Weekly》及《明報兒童周刊》，該等雜誌之綜合營業額與未計利息及稅項之盈利較去年同期均錄得改善。萬華媒體並於中國大陸擁有四份國際知名消閒生活雜誌《Popular Science》、《Digital Camera》、《Top Gear》及《T3》之內容及廣告版面銷售權。萬華媒體於中國大陸之營運仍處於發展階段，但有見於當地中文消閒生活雜誌市場發展迅速，萬華媒體計劃擴展其中國大陸之業務，並將於短期內推出更多新刊物。

由於本集團之北美業務均由一決策自主之管理隊伍監督營運，本集團於回顧期內，將地區分部業績中原披露為兩個分部之美國及加拿大地區合併為北美洲分部，此呈列方式較能適合地反映管理層之承責。

旅遊業務

於回顧期間內，本集團旅遊業務之收入及分部業績因北美市場內遊及外遊業務之強勁增長，分別較去年同期增加4.1%及15%。然而，能源價格及員工成本日益上漲，對該業務分部於本財政年度下半年之利潤或會構成不利影響。為減低該等不利因素所造成之衝擊，以及保持於業內之競爭優勢，本集團旗下經營旅行團業務之翠明假期將繼續發掘及推出新旅遊景點及路線，並於現有市場提供優質服務。與此同時，翠明假期將積極與航空公司及世界各地之接待旅行社洽商，以求減低機票價格及住宿成本。

聯營公司

期內，由本集團聯營公司出版之地區性新聞周刊《亞洲週刊》之訂閱收入錄得穩定增長，為雜誌帶來持續之發行收益。

萬華媒體

二零零五年十月十八日，本集團於香港及中國大陸專營中文消閒生活雜誌之萬華媒體成功在聯交所主板上市。萬華媒體現仍為本公司之附屬公司，本集團實益擁有其44.3%股權。分拆萬華媒體上市集資約120,000,000港元，股份發售所得款項將主要用作收購具前景之業務及建立策略聯盟之資金，以及支援新雜誌之發行、銷售及推廣活動。

於回顧期間，萬華媒體於本集團之營業額及盈利貢獻分別為13%及9%。

展望

本集團以成為首屈一指之中文媒體集團為目標，務求為全球讀者帶來更多創新服務。萬華媒體成功分拆及獨立上市，讓本集團得以衝出香港，進軍中國大陸潛力龐大的消閒生活雜誌市場。本集團並計劃專注發展《明報海外版》以拓展業務。

全球經濟展望維持樂觀，經濟增長將繼續帶動本集團主要收入之一的報章廣告上升，本集團預期本財政年度下半年之市場環境將持續向好。

然而，在競爭激烈之經營環境下，包括香港及加拿大報業近期爆發之減價戰及於香港新推出之數份免費報章，本集團之出版業務將不斷面對挑戰。此外，利率及能源價格預期會持續上升，樓市增長隨之放緩，本集團之廣告收入亦將受到影響。

面對未來種種挑戰，本集團將繼續致力提高營運效率及嚴控成本，同時提高產品及服務質素。本集團深信，依仗穩健之財政狀況及充裕之營運資金，本集團擁有優越之條件把握所有目標市場之盈利增長機會。本集團對市場發展非常樂觀，並對二零零六年之前景充滿信心。

資本性開支

截至二零零五年九月三十日止六個月本集團固定資產之資本性開支合計4,713,000港元。

或有負債

於二零零五年九月三十日，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160,656,000港元(二零零五年三月三十一日：163,820,000港元)之或有負債。截至二零零五年九月三十日，已使用之銀行信貸合共60,863,000港元(二零零五年三月三十一日：48,595,000港元)。

資產抵押

於二零零五年九月三十日，總值為303,176,000港元之本集團若干機器及印刷設備、土地及樓宇及若干附屬公司之資產已抵押予銀行，作為一般銀行信貸之擔保。

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，由於港元與人民幣分別與美元及一籃子貨幣掛鈎，本集團預期將會承受之美元及人民幣匯兌風險並不重大。

本集團於加拿大的公司，所有重大交易及成本均以該等公司營運所在地之功能貨幣即加拿大元計算，故並無任何重大的匯兌風險。

財務狀況

於二零零五年九月三十日，本集團的流動資產淨值為294,415,000港元(二零零五年三月三十一日：277,275,000港元)，股東權益為558,962,000港元(二零零五年三月三十一日：558,812,000港元，經重列)。銀行貸款及融資租賃承擔合共77,152,000港元(二零零五年三月三十一日：57,788,000港元)，資本負債比率(即銀行貸款總額佔股東權益之比率)為0.1380(二零零五年三月三十一日：0.1034，經重列)。

本集團擁有穩健的財政狀況，並從經營活動中取得穩定而強勁的現金流入。於二零零五年九月三十日的庫存現金為226,573,000港元(二零零五年三月三十一日：190,158,000港元)，扣除銀行貸款總額後，現金淨值為149,421,000港元(二零零五年三月三十一日：132,370,000港元)。

購股權計劃

根據本公司之購股權計劃（「該計劃」）及其附屬公司萬華媒體之上市前計劃而授予本集團若干董事及全職僱員之購股權之詳情載列如下：

(a) 本公司之購股權計劃

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批准之該計劃，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。

本公司據該計劃授出之購股權於本期內之變動詳情如下：

承授人	購股權之股份數目				估二零零五年 九月三十日已		每股 行使價 港元	授出日期	行使期
	於二零零五年 四月一日 結餘	於本期 內授出	於本期 內行使	於本期 內失效 (附註)	於二零零五年 九月三十日 結餘	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	0.08%	1.592	31/08/2001	01/09/2001-20/08/2011
丹斯里拿督張曉卿	300,000	-	-	-	300,000	0.08%	1.800	15/09/2003	16/09/2003-20/08/2011
張鉅卿先生	300,000	-	-	-	300,000	0.08%	1.592	31/08/2001	01/09/2001-20/08/2011
張鉅卿先生	300,000	-	-	-	300,000	0.08%	1.800	15/09/2003	16/09/2003-20/08/2011
張翼卿醫生	300,000	-	-	-	300,000	0.08%	1.592	31/08/2001	01/09/2001-20/08/2011
張翼卿醫生	300,000	-	-	-	300,000	0.08%	1.800	15/09/2003	16/09/2003-20/08/2011
張裘昌先生	300,000	-	-	-	300,000	0.08%	1.592	31/08/2001	01/09/2001-20/08/2011
張裘昌先生	300,000	-	-	-	300,000	0.08%	1.800	15/09/2003	16/09/2003-20/08/2011
	2,400,000	-	-	-	2,400,000	0.64%			
全職僱員	1,757,000	-	-	-	1,757,000	0.44%	1.592	31/08/2001	01/09/2001-20/08/2011
全職僱員	1,040,000	-	-	(30,000)	1,010,000	0.25%	1.320	29/08/2003	30/08/2003-20/08/2011
總額	5,197,000	-	-	(30,000)	5,167,000	1.33%			

附註： 期內，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30,000股購股權已失效。

購股權計劃 (續)

(b) 萬華媒體之上市前計劃

萬華媒體是於二零零五年三月十一日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份自二零零五年十月十八日起在聯交所主板上市，並於本報告日期為本公司持有44.3%股權之附屬公司。

根據於二零零五年九月二十六日舉行之本公司股東特別大會上有條件地批准及於同日萬華媒體股東以普通決議案通過有條件地批准及採納之上市前計劃，本公司、萬華媒體及其各自之附屬公司之若干董事及全職僱員可按照該計劃之條款及條件獲授購股權以認購萬華媒體之股份。

期內，據上市前計劃有條件地授出之購股權之變動詳情如下：

承授人	購股權之股份數目					於本報告日期	每股	有條件	行使期
	於二零零五年		於二零零五年			估萬華媒體已			
	四月一日	於本期	於本期	於本期	九月三十日	發行普通股			
結餘	內授出	內行使	內失效	結餘	股份數目	行使價	授出日期	行使期	
						百分比	港元		
董事：									
丹斯里拿督張曉卿	-	1,250,000	-	-	1,250,000	0.31%	1.200	27/09/2005	18/10/2005-25/09/2015
張鉅卿先生	-	1,250,000	-	-	1,250,000	0.31%	1.200	27/09/2005	18/10/2005-25/09/2015
張翼卿醫生	-	1,000,000	-	-	1,000,000	0.25%	1.200	27/09/2005	18/10/2005-25/09/2015
張裘昌先生	-	1,250,000	-	-	1,250,000	0.31%	1.200	27/09/2005	18/10/2005-25/09/2015
俞漢度先生	-	150,000	-	-	150,000	0.04%	1.200	27/09/2005	18/10/2005-25/09/2015
鄧應淪先生	-	150,000	-	-	150,000	0.04%	1.200	27/09/2005	18/10/2005-25/09/2015
楊岳明先生	-	150,000	-	-	150,000	0.04%	1.200	27/09/2005	18/10/2005-25/09/2015
	-	5,200,000	-	-	5,200,000	1.30%			
全職僱員	-	9,480,000	-	-	9,480,000	2.37%	1.200	27/09/2005	18/10/2005-25/09/2015
總額	-	14,680,000	-	-	14,680,000	3.67%			

董事、主要行政人員及彼等之聯繫人等權益詳情

於二零零五年九月三十日，根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部向本公司及聯交所呈報或本公司依《證券及期貨條例》第352條而須予備存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，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：

(a) 於本公司股份及相關股份之權益

董事姓名	持有之股份／相關股份數目						估二零零五年 九月三十日 本公司 已發行普通股 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	
丹斯里拿督張曉卿	150,000	—	252,487,700	252,637,700	600,000	253,237,700	64.30%
張翼卿醫生	—	—	252,487,700	252,487,700	600,000	253,087,700	64.26%
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 該等權益指本公司根據該計劃授予董事以認購本公司股份之購股權權益。

董事、主要行政人員及彼等之聯繫人等權益詳情 (續)

(b) 於萬華媒體股份及相關股份之權益

董事姓名	持有之股份／相關股份數目						估本報告日期 萬華媒體 已發行普通股 百分比
	個人權益	家族權益	法團權益	股份 權益總額	根據購 股權可認 購之相關 股份之權益 (附註)	權益總額	
丹斯里拿督張曉卿	-	-	-	-	1,250,000	1,250,000	0.31%
張鉅卿先生	-	-	-	-	1,250,000	1,250,000	0.31%
張翼卿醫生	-	-	-	-	1,000,000	1,000,000	0.25%
張裘昌先生	-	-	-	-	1,250,000	1,250,000	0.31%
俞漢度先生	-	-	-	-	150,000	150,000	0.04%
鄧應淪先生	-	-	-	-	150,000	150,000	0.04%
楊岳明先生	-	-	-	-	150,000	150,000	0.04%

附註： 該等權益指萬華媒體根據於二零零五年九月二十六日本公司有條件地批准及萬華媒體有條件地批准及採納的上市前計劃授予本公司董事以認購萬華媒體股份之購股權權益。

除上文及於「購股權計劃」中所披露外，於二零零五年九月三十日，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根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部向本公司及聯交所呈報或須記錄於根據《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，於期內任何時間，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亦無訂立任何安排，致使董事可於任何其他法人團體中獲得該等權利。

主要股東

根據《證券及期貨條例》第336條而須予備存之股份權益及淡倉登記冊所載，於二零零五年九月三十日，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	佔二零零五年 九月三十日	
	所持普通股 股份數目	本公司已發行普通股 股份數目百分比
Conch Company Limited (附註1)	252,487,700	64.11%
查良鏞博士(附註2)	40,463,400	10.27%

上述所有權益均為本公司股份中之好倉。

附註：

- 1 Conch Company Limited (「Conch」)擁有本公司股份252,487,700股。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股份38,798,400股，而其全資擁有之公司Snowdrop Limited則擁有本公司股份1,665,000股。

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九月三十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。

購買、出售或贖回本公司之股份

於期內，本公司於聯交所購回其上市股份合共606,000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	已購回之普通股股份數目	每股回購價		總回購代價 港元
		最高 港元	最低 港元	
二零零五年七月	413,000	1.75	1.60	699,432
二零零五年八月	153,000	1.62	1.58	243,750
二零零五年九月	40,000	1.59	1.57	62,912
	606,000			1,006,094

所有購回之股份已於期內被註銷，而本公司之已發行股本亦已按購回股份之面值減少。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購回儲備。

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

暫停辦理股份過戶手續

本公司將由二零零五年十二月二十九日(星期四)至二零零六年一月四日(星期三)(包括首尾兩天在內)暫停辦理股東之股份過戶登記手續。為確保享有收取中期股息每普通股3港仙之資格,所有填妥之過戶表格連同有關之股票,必須於二零零五年十二月二十八日(星期三)下午四時三十分前交回本公司之股份過戶登記處登捷時有限公司(地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下),辦理手續。

僱員

於二零零五年九月三十日,本集團約有1,570名僱員(二零零五年三月三十一日:約1,470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。

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。

於二零零五年一月一日,最佳應用守則由上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則(「該守則」)取代。本公司已將該守則之所有守則條文採納為本公司有關企業管治常規之守則。

在回顧期間,本公司已遵守該守則所列之守則條文(由二零零五年一月一日或之後開始之會計期間生效者),惟守則條文A.2.1除外,即主席與行政總裁之角色應有區分,不應由一人同時兼任。

董事會已於二零零五年十二月十三日批准及採納有關主席與行政總裁之間職責的分工備忘及委任張裘昌先生為本公司之行政總裁。

審核委員會

本公司的審核委員會於一九九九年成立,並由三位獨立非執行董事鄧應淪先生、俞漢度先生及楊岳明先生組成。

審核委員會定期與管理層及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。

審核委員會已與管理層審閱本集團所採納之會計政策及常規,並商討內部監控及財務匯報等事宜,當中包括審閱截至二零零五年九月三十日止六個月之未經審核中期財務報告。

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淪先生、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淪先生、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。

董事進行證券交易之標準守則

本公司董事會已採納上市規則附錄十所載之標準守則作為本公司董事進行證券交易之守則。本公司全體董事確認彼等於二零零五年四月一日至二零零五年九月三十日之期間內已遵守標準守則所規定之準則。

承董事會命
張裘昌
董事

香港，二零零五年十二月十三日