



National Arts Entertainment and Culture Group Limited
國藝娛樂文化集團有限公司

(於開曼群島註冊成立並於百慕達存續之有限公司)

股份代號：8228

2014
中期報告



香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）創業板（「創業板」）之特色

創業板的定位，乃為相比起其他在聯交所上市的公司帶有高投資風險的公司提供一個上市的市場。有意投資的人士應了解投資於該等公司的潛在風險，並應經過審慎周詳的考慮後方作出投資決定。創業板的較高風險及其他特色表示創業板較適合專業及其他資深投資者。

由於創業板上市公司新興的性質使然，在創業板買賣的證券可能會較於聯交所主板買賣的證券承受較大的市場波動風險，同時無法保證在創業板買賣的證券會有高流通量的市場。

香港交易及結算所有限公司及聯交所對本報告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本報告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

本報告載有遵照聯交所創業板證券上市規則之規定而提供有關國藝娛樂文化集團有限公司（「本公司」）之資料，本公司各董事願就此共同及個別承擔全部責任。各董事經作出一切合理查詢後確認，據彼等所深知及確信：(1)本報告所載資料在各重大方面均屬準確及完整，並無誤導或欺詐成份；及(2)本報告並無遺漏任何其他事實，足以致使本報告及其所載任何陳述產生誤導。

目錄

	頁次
未經審核之綜合全面收益表	2
未經審核之綜合財務狀況表	3
未經審核之綜合權益變動表	4
未經審核之簡明綜合現金流量表	5
未經審核之中期報告附註	6
管理層討論及分析	21
附加資料	24
公司資料	30

國藝娛樂文化集團有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一四年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績，連同二零一三年同期之比較數字如下：

未經審核之綜合全面收益表

附註	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月		
	二零一四年 千港元 (未經審核)	二零一三年 千港元 (未經審核)	二零一四年 千港元 (未經審核)	二零一三年 千港元 (未經審核)	
收入／營業額	2	1,953	1,218	3,843	2,993
其他經營收入	2	159	2,963	167	4,653
電影製作成本		(667)	–	(667)	(110)
員工成本		(5,990)	(3,146)	(10,156)	(6,497)
物業、廠房及設備折舊		(594)	(483)	(1,169)	(873)
預付土地租賃攤銷		(561)	(561)	(1,122)	(1,122)
其他經營費用		(9,946)	(4,129)	(16,677)	(8,573)
融資成本	4	(15,371)	(3,404)	(35,752)	(4,280)
除所得稅前虧損	5	(31,017)	(7,542)	(61,533)	(13,809)
所得稅開支	6	1	(161)	1	(320)
本期間虧損		(31,016)	(7,703)	(61,532)	(14,129)
其他全面收入：					
換算海外業務財務報表時 產生之匯兌差額		(3,650)	(893)	(9,808)	373
本期間其他全面收入		(3,650)	(893)	(9,808)	373
本期間全面收入總額		(34,666)	(8,596)	(71,340)	(13,756)
本期間應佔虧損：					
本公司擁有人		(31,016)	(3,500)	(61,532)	(8,137)
非控股權益		–	(4,203)	–	(5,992)
		(31,016)	(7,703)	(61,532)	(14,129)
本期間應佔全面收入總額：					
本公司擁有人		(34,666)	(7,429)	(71,340)	(7,950)
非控股權益		–	(1,167)	–	(5,806)
		(34,666)	(8,596)	(71,340)	(13,756)
本期間本公司擁有人 應佔每股基本虧損	7	(0.75) 港仙	(0.09) 港仙	(1.49) 港仙	(0.20) 港仙
本期間本公司擁有人 應佔每股攤薄虧損	7	(0.75) 港仙	(0.09) 港仙	(1.49) 港仙	(0.20) 港仙

未經審核之綜合財務狀況報表

	附註	二零一四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	805,819	663,539
投資物業	10	735,719	676,576
預付土地租賃	11	81,385	82,507
合營公司投資		8,552	8,552
其他應收款項		98,490	100,947
		1,729,965	1,532,121
流動資產			
在製電影		11,994	8,005
電影版權		6,721	7,388
應收貿易款項	12	3,629	3,683
存貨		1,260	1,164
預付款項、按金及其他應收款項		14,990	11,685
現金及現金等值項目		1,872	8,007
		40,466	39,932
流動負債			
應付貿易款項	13	56	45
其他應付款項及應計費用		219,760	216,454
董事之貸款	14	19,304	-
關連公司之貸款	14	12,400	12,400
借貸		265,588	45,000
財務租賃承擔		-	1,396
所得稅撥備		2,951	2,951
		520,059	278,246
流動負債淨額		(479,593)	(238,314)
資產總額減流動負債		1,250,372	1,293,807
非流動負債			
債券	15	73,928	74,182
可換股債券	16	393,777	367,978
財務租賃承擔		18,862	16,502
遞延稅項負債		125,727	125,727
		612,294	584,389
資產淨值		638,078	709,418
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		41,262	41,262
儲備		596,816	668,156
		638,078	709,418
非控股權益		-	-
權益總額		638,078	709,418

未經審核之綜合權益變動表

	本公司擁有人應佔權益											總計	非控股權益	權益總額
	股本	股份溢價	特別儲備	資本儲備	總入盈餘	物業重估			可換股債券 權益儲備	認股權證 儲備	保留盈利/ (累計 虧損)			
						儲備	換算儲備	購股權儲備						
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	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零一三年一月一日(經審核)	40,562	412,074	1,000	-	78,791	-	1,777	26,229	-	-	11,061	571,494	222,321	793,815
發行可換股債券	-	-	-	-	-	-	-	-	7,492	-	-	7,492	-	7,492
發行債券	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,412	-	6,412	-	6,412
股東出資	-	-	-	84,424	-	-	-	-	-	-	-	84,424	-	84,424
與擁有人進行之交易	-	-	-	84,424	-	-	-	-	7,492	6,412	-	98,328	-	98,328
本期間虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8,137)	(8,137)	(5,992)	(14,129)
其他全面收入														
換算海外業務財務報表時產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	187	-	-	-	-	187	186	373
本期間全面收入總額	-	-	-	-	-	-	187	-	-	-	(8,137)	(7,950)	(5,806)	(13,756)
於二零一三年六月三十日(未經審核)	40,562	412,074	1,000	84,424	78,791	-	1,964	26,229	7,492	6,412	2,924	661,872	216,515	878,387
於二零一四年一月一日(經審核)	41,262	419,132	1,000	-	78,791	254,556	8,219	26,229	114,466	6,399	(240,636)	709,418	-	709,418
發行可換股債券	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
發行債券	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
股東出資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
與擁有人進行之交易	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
本期間虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(61,532)	(61,532)	-	(61,532)
其他全面收入														
換算海外業務財務報表時產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(9,808)	-	-	-	-	(9,808)	-	(9,808)
本期間全面收入總額	-	-	-	-	-	-	(9,808)	-	-	-	-	(71,340)	-	(71,340)
於二零一四年六月三十日(未經審核)	41,262	419,132	1,000	-	78,791	254,556	(1,589)	26,229	114,466	6,399	(302,168)	638,078	-	638,078

未經審核之簡明綜合現金流量表

截至六月三十日止六個月

	二零一四年 千港元 (未經審核)	二零一三年 千港元 (未經審核)
經營業務之現金流出淨額	(26,886)	(72,284)
投資活動之現金流出淨額	(200,480)	(75,665)
融資活動之現金流入淨額	<u>221,268</u>	<u>260,068</u>
現金及現金等值項目(減少)/增加	(6,098)	112,119
期初之現金及現金等值項目	8,007	157,517
外幣匯率變動之影響	<u>(37)</u>	<u>37</u>
期終之現金及現金等值項目	<u>1,872</u>	<u>269,673</u>

未經審核之中期報告附註

1. 編製基準及會計政策

本公司於二零零一年十一月十六日根據開曼群島公司法第22章（一九六一年法例3，經綜合及修訂）在開曼群島註冊成立為獲豁免公司。於二零一零年十月十四日，本公司於開曼群島撤銷註冊，並根據百慕達法例正式於百慕達以獲豁免公司形式存續，於二零一零年十月十四日生效。本公司之註冊辦事處已更改為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda。

本公司之香港主要營業地點為香港九龍觀塘偉業街169號中懋工業大廈2樓B座。

本公司股份於聯交所創業板上市。

本集團之未經審核財務報表乃按照香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則（包括所有適用個別香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」，包括遵守香港會計準則第34號「中期財務報告」及詮釋）及聯交所創業板證券上市規則（「創業板上市規則」）第18章所載之披露規定編製。

截至二零一四年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績未經本公司核數師審核，但已經本公司之審核委員會審閱。

編製財務報表時所採用之會計政策及編製基準，乃與本集團於截至二零一三年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用者貫徹一致。

未經審核之財務報表以港元（「港元」），亦為本公司之功能貨幣呈列，除另有指明外，所有價值均已四捨五入至最接近之千位數（「千港元」）。

2. 收入／營業額及其他經營收入

本公司主要從事投資控股。本集團之主要業務包括製作及發行電影、向藝人提供管理服務及經營影城及酒店。

倘經濟利益可能將流入本集團，且收入及成本（如適用）能可靠計量，則按下列基準確認為收入／營業額：

電影製作及發行產生的收入於完成製作及發表電影、電影發行至電影院線且金額能可靠計量時（一般為電影院線向本集團確認分佔票房收益之時）確認。

特許電影發行及放映權所產生的收入於本集團享有該等款項的權利確立時（須視乎相關協議條款而定，一般為向客戶交付電影底片之時）確認。

管理費收入及提供服務的收益於提供協定的服務時確認。

門券收入按顧客接納及交回門票時確認。

2. 收入／營業額及其他經營收入 (續)

貨品銷售於貨品擁有權的主要風險及回報轉予買家時確認。

經營租賃的租金收入在租賃期內確認。或有租金在賺取的會計期間確認。

利息收入以實際利率法按時間比例基準確認。

投資所得股息收入於收取款項的權利確立時確認。

3. 分部資料

本集團按業務系列管理業務。按與就資源分配及表現評估向本集團最高層行政管理人員內部報告資料一致的方式，本集團現時組織成以下經營分部。本集團並無將經營分部合併，以組成下列可呈報分部。

電影製作及發行以及藝人管理	-	製作及發行電影以及向藝人提供管理服務
影城經營	-	經營影城
酒店經營	-	經營酒店

有關本集團可呈報分部之分部資料呈列如下。

3. 分部資料 (續)

分部收入及業績

以下為按可呈報分部劃分之本集團收入／營業額及業績分析：

	電影製作 及發行以及 藝人管理 千港元	影城經營 千港元	酒店經營 千港元	分部間抵銷 千港元	總金額 千港元
截至二零一四年六月三十日止六個月					
(未經審核)					
來自外界客戶收益	1,599	1,913	827	—	4,339
來自分部業務間收益	—	—	55	(55)	—
可呈報分部收入	1,599	1,913	882	(55)	4,339
可呈報分部虧損	(1,229)	(8,823)	(6,829)	—	(16,881)
其他經營收入					167
未分配公司開支					(10,032)
融資成本					(34,787)
除所得稅前虧損					(61,533)
截至二零一三年六月三十日止六個月					
(未經審核)					
來自外界客戶收益	1,073	1,867	53	—	2,993
來自分部業務間收益	—	10	148	(158)	—
可呈報分部收入	1,073	1,877	201	(158)	2,993
可呈報分部虧損	(479)	(3,600)	(4,423)	—	(8,502)
其他經營收入					3,399
註銷子公司之收益					1,254
未分配公司開支					(6,634)
融資成本					(3,326)
除所得稅前虧損					(13,809)

上表報告之收入指期內來自外界客戶及分部間銷售之收入。

3. 分部資料 (續)

分部收入及業績 (續)

分部溢利／(虧損)指各分部產生之溢利／(虧損)，當中並無分配中央行政成本(包括董事薪金、註銷子公司之收益、其他經營收入及融資成本)。此乃為分配資源及評估分部表現而向主要經營決策者報告之計量方法。

分部資產及負債

	電影製作 及發行以及 藝人管理 千港元	影城經營 千港元	酒店經營 千港元	總金額 千港元
於二零一四年六月三十日(未經審核)				
可呈報分部資產	23,867	795,489	931,255	1,750,610
物業、廠房及設備				17,999
現金及現金等值項目				1,000
未分配公司資產				821
綜合資產				1,770,431
可呈報分部負債	(647)	(111,554)	(124,818)	(237,019)
關連公司之貸款				(12,400)
董事之貸款				(19,304)
借貸				(265,588)
所得稅撥備				(2,951)
債券				(73,928)
可換股債券				(393,777)
遞延稅項負債				(125,727)
未分配公司負債				(1,659)
綜合負債				(1,132,353)
於二零一三年十二月三十一日(經審核)				
可呈報分部資產	33,372	784,949	732,391	1,550,712
物業、廠房及設備				18,457
現金及現金等值項目				1,557
未分配公司資產				1,327
綜合資產				1,572,053
可呈報分部負債	(1,154)	(106,222)	(123,994)	(231,370)
關連公司之貸款				(12,400)
借貸				(45,000)
所得稅撥備				(2,951)
債券				(74,182)
可換股債券				(367,978)
遞延稅項負債				(125,727)
未分配公司負債				(3,027)
綜合負債				(862,635)

3. 分部資料 (續)

分部資產及負債 (續)

為監察分部表現及於分部間分配資源：

- 除公司資產外，所有資產會分配至各可呈報分部；及
- 除公司負債外，所有負債會分配至各可呈報分部。

其他分部資料

	電影製作 及發行以及 藝人管理 千港元	影城經營 千港元	酒店經營 千港元	總金額 千港元
於二零一四年六月三十日 (未經審核)				
物業、廠房及設備折舊	29	217	465	711
預付土地租賃攤銷	-	-	1,122	1,122
非流動資產增加	<u>-</u>	<u>38,081</u>	<u>129,435</u>	<u>167,516</u>
於二零一三年六月三十日 (未經審核)				
物業、廠房及設備折舊	29	160	324	513
預付土地租賃攤銷	-	-	1,122	1,122
非流動資產增加	<u>-</u>	<u>58,321</u>	<u>84,565</u>	<u>142,886</u>

地區資料

本集團所有收入及非流動資產均主要源自中國 (包括香港，即本集團旗下主要公司所處之地點)。

客戶之分佈地區乃按與客戶磋商及訂立合約之地點劃分。來自外界客戶之總收入主要源自中國。

4. 融資成本

	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 千港元 (未經審核)	二零一三年 千港元 (未經審核)	二零一四年 千港元 (未經審核)	二零一三年 千港元 (未經審核)
財務租賃費用	487	468	965	938
債券利息	2,864	1,208	5,655	1,208
可換股債券利息	16,091	1,409	32,096	1,409
須於五年內全數償還之借款利息	4,653	953	6,418	1,961
	24,095	4,308	45,134	5,516
減：在建工程資本化之金額	(8,724)	(634)	(9,382)	(1,236)
	15,371	3,404	35,752	4,280

期間的加權平均借款資本化比率為7.24%（二零一三年：2.91%）。

5. 除所得稅前虧損

	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 千港元 (未經審核)	二零一三年 千港元 (未經審核)	二零一四年 千港元 (未經審核)	二零一三年 千港元 (未經審核)
除所得稅前虧損已扣除／（計入）下列各項				
出售物業、廠房及設備之收益	-	-	-	-
註銷子公司之收益	-	(1,254)	-	(1,254)
工程管理費收入	-	-	-	-
計入開支中的存貨成本	62	39	229	215
有關租賃物業之經營租賃之最低租賃付款	730	955	1,461	1,952
員工成本（包括董事酬金）：				
薪金及津貼	5,990	3,071	10,156	6,354
按權益結算以股份為基準之開支	-	-	-	-
退休福利成本	-	75	-	143
	5,990	3,146	10,156	6,497

6. 所得稅開支

由於本集團於截至二零一四年六月三十日止六個月並無在香港產生任何應課稅溢利，故並無就此等期間之香港利得稅作出撥備（二零一三年：無）。

由於中國附屬公司於兩個期間內均錄得稅務虧損，故並無就中國外資企業所得稅作出撥備。於回顧期間內之中國所得稅（二零一三年：無）為本集團一間香港附屬公司就其源自中國境內之收入所得，以10%稅率課稅之稅項。

7. 本公司擁有人應佔每股虧損

每股基本及攤薄虧損乃根據本公司擁有人應佔虧損61,532,000港元（二零一三年：8,137,000港元）及六個月期間之已發行普通股的加權平均數計算，有關計算如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 千股	二零一三年 千股
股份數目		
為計算每股基本虧損之普通股加權平均數	4,126,271	4,056,271
潛在攤薄普通股效應：		
購股權	-	-
可換股債券	-	-
認股權證	-	-
為計算每股攤薄虧損之普通股加權平均數	4,126,271	4,056,271

每股基本虧損乃根據本公司擁有人應佔虧損61,532,000港元（二零一三年：8,137,000港元）及期內已發行普通股之加權平均數約412,627,000股（二零一三年：約4,056,271,000股）計算。

截至二零一四年六月三十日止期間內，購股權、認股權證及可換股債券之行使具有反攤薄效應，故此本公司擁有人應佔每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

8. 股息

董事會議決不派發截至二零一四年六月三十日止六個月之中期股息（二零一三年：無）。

9. 物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備之變動如下：

	二零一四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
於一月一日賬面淨值	663,539	112,920
添置：		
在建物業	149,798	196,051
其他物業、廠房及設備	4,285	4,508
收購附屬公司	-	11,779
重估盈餘	-	339,409
出售	(4)	-
折舊	(1,169)	(1,974)
匯兌調整	(10,630)	847
期終賬面淨值	805,819	663,539

10. 投資物業

本集團投資物業之變動如下：

	二零一四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
於一月一日	676,576	513,426
添置	59,143	134,932
公允值變動	-	26,173
匯兌調整	-	2,045
期終賬面淨值	735,719	676,576

董事會認為，倘投資房地產以其公允值列值，其金額連同預付土地租金部分將不少於二零一四年六月三十日的賬面值。董事會擬持有該等物業作賺取租金及／或資本升值用途。

11. 預付土地租賃

本集團預付土地租賃之變動如下：

	二零一四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
於一月一日賬面淨值	82,507	84,752
累計攤銷	(1,122)	(2,245)
期終賬面淨值	81,385	82,507

預付土地租賃款代表當在中國通過地方當局以經營租賃安排獲得土地權益而確認的溢價。

12. 應收貿易款項

本集團向其貿易客戶提供之信貸期一般為30至90日。應收貿易款項(扣除呆壞賬撥備)之賬齡分析如下：

	二零一四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
0至60日	818	3,228
61至90日	46	73
91至180日	2,442	382
超逾180日	323	-
	3,629	3,683

有關結餘包括賬面值2,765,000港元之應收款項(二零一三年十二月三十一日：382,000港元)，有關應收款項於報告日已逾期，而本集團並無為減值虧損計提撥備。已逾期但並未減值之應收貿易款項涉及本集團若干過往還款記錄良好之客戶。根據過往經驗，董事相信由於該等客戶之信貸質素並無重大變動，該等結餘仍被認為可全數收回，故無須就該等結餘作出減值虧損撥備。本集團並無就該等結餘持有抵押品。

董事認為，由於應收貿易款項均於產生後短期內到期，故其公允值與賬面值並無重大差異。

13. 應付貿易款項

本集團獲其供應商授予30至60日之信貸期。應付貿易款項之賬齡分析如下：

	二零一四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
0至30日	-	-
31至60日	13	-
61至90日	-	3
91至180日	14	1
超逾180日	29	41
	56	45

14. 董事之貸款／關聯公司之貸款

董事之貸款為無抵押、利率介乎9%至10%，及須於一年內償還。

關聯公司之貸款為由本公司非執行董事冼國林先生（「冼先生」）對其有重大影響之第一信用財務有限公司借予國藝娛樂有限公司（「國藝娛樂」）之短期付息貸款。於二零一四年六月三十日，該貸款每年付息10%，須於兩年內償還並由本公司作企業擔保。

15. 債券

於二零一三年五月二十三日，本公司發行本金金額為78,775,000港元之債券，代價為78,775,000港元。78,775,000份非上市認股權證已由本公司發行予債券之首批登記持有人，彼等毋須支付額外款項，一份認股權證等於所認購的每1.00港元債券本金金額。

債券及非上市認股權證的主要條款如下：

	債券
本金金額	78,775,000港元
到期日	二零一五年五月二十三日
票面利率	年利率7.5%
	非上市認股權證
將予發行的認股權證的金額	78,775,000港元
認購期	二零一三年五月二十三日至二零一五年五月二十三日
兌換價	每股0.115港元

15. 債券 (續)

全面行使尚未行使認股權證將導致發行 685,000,000 股額外股份，總認購金額為 78,775,000 港元。

債券的賬面金額以港元計值。

債券的初始確認載列如下：

	二零一三年六月三十日
	千港元
	(未經審核)
<hr/>	
發行日面值	78,775
權益部分	(6,400)
已支付交易成本	<u>(4,976)</u>
於發行日的賬面金額	67,387
期間確認利息 (附註 4)	1,208
期間支付利息	<u>(5,908)</u>
	 <u>73,928</u>

於初始確認時，債券的公允值按 12.68% 的估計折現率折算未來還款額而計算。發行債券及認股權證產生的交易成本已按照所分配的所得款項總額比例進行分配，分別約為 4,545,000 港元及 432,000 港元。其後，債券於考慮交易成本後，使用實際利率法按 16.57% 的實際利率計算利息支出。分配至認股權證及於認股權證儲備內確認為權益的所得款項約為 6,831,000 港元。

16. 可換股債券

第一批可換股債券

於二零一三年五月二十三日，本公司發行本金金額為 92,000,000 港元之可換股債券，可換股債券的主要條款如下：

本金金額	92,000,000 港元
到期日	二零一五年五月二十三日
票面利率	年利率 7.5%
認購期	二零一三年五月二十三日至二零一五年五月二十三日
兌換價	每股 0.115 港元

16. 可換股債券 (續)

第二批可換股債券

於二零一三年十月二日，本公司發行本金額為420,000,000港元的可換股債券，可換股債券的主要條款如下：

本金金額	420,000,000 港元
到期日	二零一六年十月二日
票面利率	年利率4%
認購期	二零一三年十月二日至二零一六年十月二日
兌換價	每股0.112 港元

可換股債券將於到期日由本公司按本金連應計利息贖回。負債部分的公允值採用類似債券（但不附帶兌換權）的相同市場利率於發行日期估計。剩餘金額列作權益部分，並納入股東權益內。負債部分其後按攤銷成本計量。

可換股債券的賬面金額以港元計值。

已於財務狀況報表確認的可換股債券負債部分的變動如下：

	第一批可換股 債券 千港元	第二批可換股 債券 千港元	總額 千港元
發行日面值	92,000	430,196	522,196
權益部分	(7,478)	(120,540)	(128,018)
分配予負債部分的交易成本	(5,770)	-	(5,770)
期間確認利息	14,502	38,116	52,618
期間支付利息	(6,296)	-	(6,296)
兌換為普通股	(7,365)	-	(7,365)
年內提早贖回	-	(33,588)	(33,588)
於二零一四年六月三十日的負債部分	<u>79,593</u>	<u>314,184</u>	<u>393,777</u>

16. 可換股債券 (續)

第一批可換股債券

於初步確認時，第一批可換股債券負債部分的公允值按12.68%的估計折現率折算未來還款額而計算。發行第一批可換股債券產生的交易成本已按照所分配的所得款項總額比例進行分配，分別約為負債部分5,270,000港元及權益部分500,000港元。其後，第一批可換股債券使用實際利率法按16.53%的實際利率計算利息支出。於初步確認時，第一批可換股債券權益部分的數額約為7,978,000港元。

於二零一三年十月及十一月，總本金額為8,050,000港元的第一批可換股債券按兌換價每股0.115港元被轉換為本公司合共70,000,000股普通股。於二零一四年六月三十日，第一批可換股債券的未償還本金額為83,950,000港元。

第二批可換股債券

於初步確認時，第二批可換股債券負債部分的公允值乃按15.63%的估計折現率折算未來還款而計算。其後，第二批可換股債券使用實際利率法按16.47%的實際利率計算利息支出。於初步確認時，第二批可換股債券權益部分的金額約為120,540,000港元。

於二零一三年十月及十一月，本公司以現金約45,091,000港元（即本金額約44,940,000港元及累計利息約151,000港元）提早贖回本金總額約為44,940,000港元的第二批可換股債券。截至二零一三年十二月三十一日止年度的綜合全面收益表內已計入第二批可換股債券的贖回收益約1,395,000港元，相當於分配予第二批可換股債券負債部分的贖回價與第二批可換股債券負債部分於贖回日期的賬面值的差額。第二批可換股債券已於贖回日期由獨立合資格專業估值師羅馬國際評估有限公司進行估值。已贖回第二批可換股債券負債部分及權益部分於贖回日期的公允值乃透過於發行日期所採用的相同方法達致。

17. 承擔

(a) 經營租賃承擔

本集團根據不可撤銷經營租賃有以下未來之最低租賃付款總額，到期情況如下：

	二零一四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
不遲於一年	3,727	2,721
第二年至第五年(內含)	13,201	8,741
五年後	103,799	62,461
	120,727	73,923

(b) 資本承擔

本集團有以下資本承擔：

	二零一四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
已訂約但未撥備：		
物業建築(附註(a))	122,370	32,909
成立共同控制實體(附註(b))	2,400	2,400
	124,770	35,309
已批准但未建造：		
物業建築(附註(a))	-	158,752

17. 承擔 (續)

(b) 資本承擔 (續)

附註：

- (a) 興建物業資本承擔是關於在中國佛山興建影視城及酒店之資本承擔。根據本集團與中國佛山地方政府所簽訂之土地租賃協議，本公司董事批准授權金額用於租賃土地以發展旅遊業及相關娛樂業務及酒店經營。
- (b) 於二零一二年十二月十七日，本公司其中一間子公司，國藝影視制作有限公司（「國藝影視」）與獨立第三方簽訂合營企業協議（「合營協議」）並為發展電影業務而成立一間共同控制實體（「合營公司」）。根據合營協議，合營公司將注入的註冊資本總額為19,000,000港元，國藝影視持有當中的60%，於二零一三年間，國藝影視已於合營公司注入9,000,000港元，其餘的2,400,000港元於二零一三年六月三十日以本集團之資本承擔呈列。

18. 關連人士交易

於二零一四年六月三十日六個月期間內，本集團支付399,001港元（二零一三年：600,000港元）的利息予一間關連公司。

管理層討論及分析

財務回顧

業績

於回顧期間，本集團錄得營業額約3,800,000港元，較上期間之營業額增加28.4%。營業額主要源自於電影及藝人管理業務，當中部分收入來自中國影城業務。

其他經營收入為167,000港元，包括i)員工餐廳收入105,000港元及ii)贊助商收入62,000港元。

回顧期間之員工成本由上期間約6,400,000港元增加至約10,150,000港元。員工成本增加約3,600,000港元主要由於位於中國的酒店將自二零一四年六月起開始運營。

回顧期間之財務成本增加約31,470,000港元，因為本回顧期間之新造貸款之利息增加。

截至二零一三年六月三十日止六個月本集團錄得虧損淨額約61,500,000港元，比較期間則錄得虧損淨額約14,000,000港元。截至該日止六個月期間錄得虧損主要由於上述之經營開支增加。

業務回顧

國藝都會影城

本集團於合營公司中持有60%股權的國藝都會影城（「國藝影城」）於二零一四年五月二十八日盛大開幕。國藝影城採用創新的營運模式，推出網上售票及會員計劃等服務。二零一四年五月三十一日，國家廣播電影電視總局公佈包括財政補貼及稅收優惠的一系列電影業新規。我們預期，本集團的電影院業務將受惠於政府對電影業發展的大力支持。

西樵國藝影視城

西樵國藝影視城是我們的電影拍攝基地之一，匯集各種電影拍攝場景，可滿足不同的電影及電視劇拍攝需求。影視城建設風格獨特，配套設施完備，充分彰顯華南地區獨特文化的精緻魅力。

目前影視城已局部開放供影視製作，並計劃於二零一四年十月起向遊客開放。我們相信，此將帶來巨大的協同效益及吸引更多遊客，影視城將成為最重要的收入來源之一，為本集團帶來可觀的收益。

國藝渡假酒店

國藝渡假酒店毗鄰影視城，除提供350間房間及套房的豪華住宿設施外，亦設有射箭、餐廳、酒吧及水療中心等設施，為酒店賓客呈獻富有獨色及創意的娛樂體驗，定將為遊客締造愉悅難忘的下榻時光。

婚紗攝影業務

本集團去年與國內一間著名的婚紗攝影連鎖集團達成協議。計劃將於今年底開始提供一條龍婚紗攝影服務。婚紗攝影公司確保每年有至少28,800對新人進入景區拍攝婚紗照。在隆重開業前，目前我們預計將會接待超過100對新人。

流動資金及財務資源

	二零一四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
流動資產	40,466	39,932
流動負債	520,059	278,246
流動比率	7.8%	14.3%

於二零一四年六月三十日之流動比率為7.8%(二零一三年十二月三十一日：14.3%)。於二零一四年六月三十日，本集團之總現金及現金等值項目約有1,870,000港元(二零一三年十二月三十一日：8,000,000港元)。

股息

董事議決不派發截至二零一四年六月三十日止期間之中期股息(二零一三年：無)。

資本結構及負債比率

本公司股份於二零零二年十月十七日在聯交所創業板上市。本公司股本僅包含普通股。於二零一四年六月三十日，本公司共有4,126,270,095股已發行及繳足股款普通股。

	二零一四年六月三十日		二零一三年十二月三十一日	
	金額 (未經審核) 千港元	相對百分比	金額 (經審核) 千港元	相對百分比
董事之貸款	19,304	1.4%	—	—
關聯公司之貸款	12,400	0.9%	12,400	1%
借貸	265,588	18.7%	45,000	3.7%
債券	73,928	5.1%	74,182	61%
可換股債券	393,777	27.7%	367,978	30%
財務租賃負債	18,862	1.3%	17,898	1.5%
借款總額	783,859	55%	517,458	42.2%
權益	638,078	45%	709,418	51.8%
所運用之資本總額	1,421,937	100.0%	1,226,876	100.0%

於二零一四年六月三十日，本集團之負債比率約為55%(二零一三年十二月三十一日：42.2%)。負債比率上升是因為於二零一三年五月二十三日及二零一三年十月二日所發行之債券及可換股債券所致。若撇除債券(負債部分)73,200,000港元及可換股債券(負債部分)393,800,000港元，期內負債比率僅為33.1%(二零一三年：9.6%)。

發行債券，非上市認股權證及可換股債券

於二零一三年五月二十三日，本公司發行(i) 本金額為78,775,000港元的債券，並向首批的債券登記持有人無償發行78,775,000份非上市認股權證，基準為每認購本金額1.00港元的債券獲發1份認股權證；及(ii) 本金額為92,000,000港元的可換股債券。債券及可換股債券均按7.5厘年利率計息，並須於發行日期後兩年償還。

作為收購嶺盈有限公司（「嶺盈」）及太平洋拓展有限公司（「太平洋拓展」）剩餘股本權益的部分代價，本公司於二零一三年十月二日發行本金總額為420,000,000港元的可換股債券。可換股債券於發行日期起計三年到期，並按4厘年利率計算票息、每日累計及須於每年年末付息。

外匯風險

本集團乃以港元為呈報貨幣。於截至二零一四年六月三十日止六個月之報告期間，本集團大部分交易、資產及負債均以港元及人民幣結算。於回顧期間，因本集團分別以港元、人民幣收款及付款，故淨人民幣風險並不重大。董事會認為，本集團並無涉及任何重大匯兌風險，故此，本集團在回顧期間並無進行對沖交易。

承擔

本集團之承擔詳情載列於附註17。

重大收購及出售

除報告日後事項段落所披露者外，本集團於回顧期間並無收購或出售任何主要附屬公司及相聯公司。

未來重大投資或資本性資產計劃

除報告日後事項段落所披露者外，本集團並無任何重大投資或資本性資產計劃。

報告日後事項

於二零一四年八月五日，本公司通過供股籌得合共465,000,000港元。此舉為本公司籌集額外資金以增強其資本基礎及擴大其股東基礎提供良好機會。

或然負債

於二零一四年六月三十日，本公司向一間關聯公司作出金額為12,400,000港元（二零一三年十二月三十一日：12,400,000港元）之公司擔保，作為國藝影視獲授若干貸款之擔保。由於董事認為抵押予銀行的租賃土地及樓宇之公允值超出貸款的賬面值，且本公司不大可能因該擔保合約而被申索，因此並無就本公司於擔保合約下的責任作出撥備。

附加資料

購股權計劃

根據本公司唯一股東於二零零二年七月二十二日之書面決議案，本公司有條件採納及批准首次公開招股後購股權計劃，該等計劃之主要條款載於日期為二零零二年十月九日之本公司招股章程附錄四。

根據本公司於二零一零年九月二十九日舉行之股東特別大會上通過之決議案，一項新購股權計劃（「新購股權計劃」）獲採納，而現有首次公開招股後購股權計劃被終止。新購股權計劃之主要條款載於本公司於二零一零年九月六日發出之通函內。

首次公開招股後購股權計劃

於二零一四年六月三十日，根據首次公開招股後購股權計劃授出而可認購本公司合共 124,255,233 股股份之購股權尚未獲行使。於二零一四年六月三十日之首次公開招股後購股權計劃詳情如下：

參與人類別	每股行使價 (港元)	授出日期	購股權數目				於二零一四年
			於二零一四年 一月一日	期內授出	期內行使	期內失效	六月三十日 尚未行使
董事	0.38	二零一零年五月十三日	2,728,947	-	-	-	2,728,947
董事	0.35	二零一零年五月二十日	886,286	-	-	-	886,286
董事	0.30	二零一零年九月二十九日	120,640,000	-	-	-	120,640,000
總數			124,255,233	-	-	-	124,255,233

新購股權計劃

於二零一四年六月三十日，根據新購股權計劃授出可認購本公司合共 104,022,000 股股份之購股權尚未獲行使。於二零一四年六月三十日之新購股權計劃之詳情如下：

參與人類別	每股行使價 (港元)	授出日期	購股權數目				於二零一四年
			於二零一四年 一月一日	期內授出	期內行使	期內失效	六月三十日 尚未行使
董事	0.79	二零一一年三月二十八日	97,539,240	-	-	-	97,539,240
董事	0.58	二零一二年三月三十一日	6,482,760	-	-	-	6,482,760
總數			104,022,000	-	-	-	104,022,000

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零一四年六月三十日，本公司董事及主要行政人員及彼等各自之聯繫人士於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份及債券擁有之權益及淡倉（根據證券及期貨條例第XV部第7及第8部分之規定，該等權益及淡倉須知會本公司及聯交所（包括上述人士根據該等證券及期貨條例條文被視作或當作擁有之權益及淡倉）；或根據證券及期貨條例第352條之規定，須登記於該條所述之登記冊內；或根據創業板上市規則第5.46條之規定，須知會本公司及聯交所）如下：

1. 於本公司股份之好倉

董事姓名	身份/權益性質	股票數量	於受控制 公司之權益	總數	佔本公司已 發行股本之 概約百分比
(a) 本公司 (普通股每股0.01港元)					
冼國林先生(附註1)	實益擁有人	976,390,000	-	976,390,000	23.66%
	配偶權益	33,360,000	-	33,360,000	0.81%
羅寶兒小姐(附註1)	實益擁有人	33,360,000	-	33,360,000	0.81%
	配偶權益	976,390,000	-	976,390,000	23.66%

附註1：冼先生及羅小姐實益擁有1,009,750,000股股份，相當於本公司已發行股本約24.47%。根據證券及期貨條例，羅小姐（冼先生之配偶）被視為於冼先生擁有權益之所有股份中擁有權益。

附註2：羅小姐為冼先生之配偶，且被視為於冼先生根據證券及期貨條例被視為或當作擁有權益的股份中擁有權益。

2. 購買本公司股份之權利

i. 首次公開招股後購股權計劃

承授人詳情	授出日期	每股 行使價 (港元)	行使期間	購股權數目			
				於 二零一四年 一月一日	期內授出	期內行使	於二零一四年 六月三十日 尚未行使
冼國林先生(董事)	二零一零年 九月二十九日	0.30	二零一零年九月二十九日至 二零二零年九月二日	76,800,000	-	-	- 76,800,000
羅寶兒小姐(董事)	二零一零年 九月二十九日	0.30	二零一零年九月二十九日至 二零二零年九月二日	38,400,000	-	-	- 38,400,000
林國興先生(董事) (附註1)	二零一零年 五月十三日	0.38	二零一零年五月十三日至 二零二零年五月十二日	2,407,894	-	-	- 2,407,894
	二零一零年 九月二十九日	0.30	二零一零年九月二十九日至 二零二零年九月二日	5,200,000	-	-	- 5,200,000
周啟榮先生(董事)	二零一零年 九月二十九日	0.30	二零一零年九月二十九日至 二零二零年九月二日	240,000	-	-	- 240,000
李鏡洪先生(董事)	二零一零年 五月二十日	0.35	二零一零年五月二十日至 二零二零年五月十九日	241,714	-	-	- 241,714
崔志仁先生(董事)	二零一零年 五月十三日	0.38	二零一零年五月十三日至 二零二零年五月十二日	321,053	-	-	- 321,053
陳天立先生(董事)	二零一零年 五月二十日	0.35	二零一零年五月二十日至 二零二零年五月十九日	322,286	-	-	- 322,286
黃龍德教授(董事)	二零一零年 五月二十日	0.35	二零一零年五月二十日至 二零二零年五月十九日	322,286	-	-	- 322,286

附註：

1. 林先生已辭任獨立非執行董事，自二零一四年七月十一日起生效。

ii. 新購股權計劃

承授人詳情	授出日期	每股 行使價 (港元)	行使期間	購股權數目			於 二零一四年 六月三十日 尚未行使	
				於 二零一四年 一月一日	期內授出	期內行使		期內失效
冼國林先生(董事)	二零一一年 三月二十八日	0.79	二零一二年三月二十八日至 二零一一年三月二十七日	32,405,063	-	-	-	32,405,063
	二零一二年 三月三十一日	0.58	二零一二年三月三十一日至 二零一七年三月三十日	1,296,552	-	-	-	1,296,552
羅寶兒小姐(董事)	二零一一年 三月二十八日	0.79	二零一二年三月二十八日至 二零一一年三月二十七日	32,405,063	-	-	-	32,405,063
	二零一二年 三月三十一日	0.58	二零一二年三月三十一日至 二零一七年三月三十日	1,296,552	-	-	-	1,296,552
林國興先生(董事) (附註1)	二零一一年 三月二十八日	0.79	二零一二年三月二十八日至 二零一一年三月二十七日	18,146,834	-	-	-	18,146,834
	二零一二年 三月三十一日	0.58	二零一二年三月三十一日至 二零一七年三月三十日	648,276	-	-	-	648,276
周啟榮先生(董事)	二零一一年 三月二十八日	0.79	二零一二年三月二十八日至 二零一一年三月二十七日	567,089	-	-	-	567,089
	二零一二年 三月三十一日	0.58	二零一二年三月三十一日至 二零一七年三月三十日	648,276	-	-	-	648,276
沈灝怡小姐(董事)	二零一一年 三月二十八日	0.79	二零一二年三月二十八日至 二零一一年三月二十七日	12,962,025	-	-	-	12,962,025
	二零一二年 三月三十一日	0.58	二零一二年三月三十一日至 二零一七年三月三十日	486,207	-	-	-	486,207
李錦洪先生(董事)	二零一一年 三月二十八日	0.79	二零一二年三月二十八日至 二零一一年三月二十七日	81,013	-	-	-	81,013
	二零一二年 三月三十一日	0.58	二零一二年三月三十一日至 二零一七年三月三十日	162,069	-	-	-	162,069
崔志仁先生(董事)	二零一一年 三月二十八日	0.79	二零一二年三月二十八日至 二零一一年三月二十七日	324,051	-	-	-	324,051
	二零一二年 三月三十一日	0.58	二零一二年三月三十一日至 二零一七年三月三十日	648,276	-	-	-	648,276
陳天立先生(董事)	二零一一年 三月二十八日	0.79	二零一二年三月二十八日至 二零一一年三月二十七日	324,051	-	-	-	324,051
	二零一二年 三月三十一日	0.58	二零一二年三月三十一日至 二零一七年三月三十日	648,276	-	-	-	648,276
黃龍德教授(董事)	二零一一年 三月二十八日	0.79	二零一二年三月二十八日至 二零一一年三月二十七日	324,051	-	-	-	324,051
	二零一二年 三月三十一日	0.58	二零一二年三月三十一日至 二零一七年三月三十日	648,276	-	-	-	648,276

附註：

1. 林先生已辭任獨立非執行董事，自二零一四年七月十一日起生效。

主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零一四年六月三十日，根據本公司按照證券及期貨條例第XV部第336條存置之登記冊所記錄，或本公司已獲知會，下列人士或法團（並非董事或本公司主要行政人員）於本公司之股份及相關股份擁有權益或淡倉：

1. 於本公司股份之好倉

股東姓名	身份	持有股份數目	佔本公司 已發行股本之 概約百分比
謝欣禮	實益擁有人	805,068,000	19.51%

僱員及薪酬政策

董事會（「董事」）相信，僱員素質對本集團持續發展及改善盈利能力至關重要。本集團之僱員薪酬乃按工作表現、資歷及當時行業慣例釐定。除基本薪金及強制性公積金外，亦有員工福利（包括醫療保障計劃及購股權）。

本集團與其僱員並無發生任何重大問題，亦無因勞資糾紛而令營運受到干擾，在招聘及挽留有經驗員工時亦未遇上任何困難。董事相信，本集團與其僱員維持良好工作關係。

買賣或贖回本公司上市證券

於截至二零一四年六月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無買賣或贖回本公司任何上市證券。

競爭權益

本公司董事或管理層股東（定義見創業板上市規則）或彼等各自之聯繫人士概無於與本集團業務構成競爭或可能構成競爭之業務中擁有任何直接或間接權益。

審核委員會

本公司已於二零零二年設立審核委員會（「審核委員會」），並具有書面職權範圍，清楚列明其權責。審核委員會之主要職責為審閱本公司之年報及財務報表、中期報告及季度報告，並與管理層就有關審計、內部監控及財務報告等議題進行磋商。審核委員會現時成員包括三名獨立非執行董事，分別為崔志仁先生（主席）、陳天立先生及黃龍德教授。

審核委員會已審閱本集團截至二零一四年六月三十日止六個月之未經審核業績，認為業績已遵照適用之會計準則及規定編製，並已作出充分披露。

企業管治

本公司致力維持高水平企業管治常規及程序，以為股東帶來最大利益，同時提高對權益關涉者之透明度及問責性。就此，本公司於截至二零一四年六月三十日止六個月已遵守創業板上市規則附錄 15 所載企業管治守則之所有守則條文。

本公司已按照創業板上市規則第 18.44(2) 條編製企業管治報告，並載於本公司之二零一三年年報內。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納一套有關董事進行證券交易之行為守則，其條款並不遜於創業板上市規則第 5.48 至 5.67 條所訂之規定交易標準。本公司已向全體董事作出特定查詢，而全體董事已確認，彼等於截至二零一四年六月三十日止六個月，一直遵守有關規定交易標準及本公司所採納有關董事進行證券交易之行為守則。

承董事會命

國藝娛樂文化集團有限公司
副主席兼執行董事及行政總裁
羅寶兒

香港，二零一四年八月十三日

公司資料

董事會

主席兼非執行董事

冼國林先生

副主席兼執行董事及行政總裁

羅寶兒小姐

執行董事

周啟榮先生

冼灝怡小姐

非執行董事

李錄洪先生

獨立非執行董事

陳天立先生

崔志仁先生

黃龍德教授

李傑之先生

公司秘書

陳文鴻先生

監察主任

羅寶兒小姐

總辦事處及主要營業地點

香港九龍觀塘

偉業街169號

中懋工業大廈2樓B座

股份過戶及登記處

主要股份過戶及登記處

Codan Services Limited

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM 11

Bermuda

香港股份過戶及登記分處

卓佳秘書商務有限公司

香港灣仔

皇后大道東28號

金鐘匯中心26樓

授權代表

羅寶兒小姐

周啟榮先生

轄下委員會

審核委員會

崔志仁先生(主席)

陳天立先生

黃龍德教授

薪酬委員會

崔志仁先生(主席)

陳天立先生

黃龍德教授

提名委員會

冼國林先生(主席)

陳天立先生

黃龍德教授

法律顧問

Conyers Dill & Pearman

核數師

香港立信德豪會計師事務所有限公司，執業會計師

主要往來銀行

恒生銀行

註冊辦事處

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11
Bermuda

本集團網址

<http://www.nationalarts.hk>

股份代號

8228