

(b) 互聯網業務（香港及中國內地）

由於本公司為無綫電視節目贊助商增設更多小型網站及網頁，廣告收入因而倍增，並有助彌補因新增用戶下降而導致寬頻業務收入減少之情況。向3G網絡供應商銷售內容亦成為另一項新增收入之主要來源。以上都是此項業務於二〇〇四年首六個月之收益總額約有24%良好增長的主因。此外，中國內地的互聯網業務亦成功增闢一項新收益來源，即為短訊服務提供內容，而且該項收益還有潛力進一步增長。

(c) 雜誌出版

廣告收入強勁反彈，較去年同期增長20%。然而，我們的雜誌銷量與市場上的其他雜誌一樣備受壓力。本年度餘下時間的廣告收益前景樂觀，本公司已採取措施扭轉雜誌銷量下跌之局面。

(d) 中國內地合營公司

經濟穩步增長，加上內地電視媒體行業迅速商品化，令本公司旗下合營公司於二〇〇四年上半年取得令人鼓舞的業務增長。隨著擴充現有業務及推出新項目後，預期合營公司的業務將可進一步增長。

於去年開始每日播放的娛樂資訊節目繼續取得滿意收視。自今年首季以來，廣告收入亦有良好增長。合營公司正積極物色類似機會，與當地媒體夥伴結盟及共同製作生活品味及綜藝節目。

本公司亦已加強其劇集聯盟業務至全國層面，並成立貫通內地所有主要電視台的有效網絡。我們已於內地投資多套古裝劇集，並為內地市場引入高質素的華語劇集。

除傳統電視媒體業務外，我們亦有拓展新媒體業務（包括為短訊服務及寬頻服務提供內容），其進展亦頗理想。短訊業務與多項電視節目整合，自二〇〇三年年底推出以來為本公司帶來理想的現金流量貢獻。隨著本公司於二〇〇四年六月在廣州開始提供服務，並在適當時機引入互動話音回應及多媒體訊息服務後，我們預期提供內容之業務將會取得可觀增長。至於提供寬頻內容方面，本公司有計劃於本年度後期與中國內地電訊公司攜手合作推出此項服務。

基於上述進展，加上中國內地經濟增長的勢頭持續強勁，我們對中國內地合營公司的業務可於不久將來躍升持樂觀態度。

### 新業務 — 香港收費電視

銀河衛星廣播有限公司（「銀河」）之收費電視平台 exTV 已於二〇〇四年二月投入服務。銀河為合營公司，由 Intelsat 及無綫電視分別擁有 51% 及 49% 股權。無綫電視將繼續為 exTV 製作及包裝五個頻道，其中 24 小時新聞頻道 TVBN、劇集及娛樂頻道 TVBE 與日間及晚間分別為兒童及家庭頻道之 TVBQ 均專為本地收費電視市場度身製作，並以廣東話播放；而一般娛樂頻道 TVB8 及劇集頻道星河則要兼營國內及海外市場，並以普通話播放。截至二〇〇四年六月三十日止，無綫電視須分擔業務正值起動階段而錄得之虧損港幣 77,000,000 元。此項目雖剛起步，惟本公司已採取措施去提升可接收此服務之用戶覆蓋面。

## 財務回顧

(a) 資本資產、投資、流動資金及債務

於二〇〇四年六月三十日，本集團固定資產為港幣 2,295,000,000 元，較去年年底減少港幣 70,000,000 元，反映期內之折舊費用超出固定資產之添置數額。電視廣播城項目於去年完成後，資本支出亦隨之大幅減少。

根據本公司與 Intelsat Hong Kong Limited 訂立之認購及股東協議，本公司將會分階段分擔投資總額為港幣 520,000,000 元之供款。於二〇〇三年十二月三十一日，本公司已支付港幣 138,000,000 元之數額，並於二〇〇四年二月十八日再加付港幣 45,000,000 元之現金投資，加上期內為數達港幣 74,000,000 元之實物貢獻代價（主要為節目供應）已予資本化，令本公司於二〇〇四年六月三十日在 Galaxy Satellite TV Holding Limited（該公司擁有銀河（持有收費電視服務牌照之公司）100% 權益）之投資股本總額已達港幣 257,000,000 元。實物貢獻代價及現金之出資餘額港幣 76,000,000 元、港幣 138,000,000 元及港幣 49,000,000 元，將分別於二〇〇四年、二〇〇五年及二〇〇六年注入，屆時之投資股本總額將達港幣 520,000,000 元。

本集團於二〇〇四年六月三十日之現金及銀行結餘為港幣 335,000,000 元，與去年年底相比（港幣 362,000,000 元）些微減少港幣 27,000,000 元。約 31% 現金結餘存於海外附屬公司供其日常營運所需，17% 現金結餘則存於就特定用途而設之帳項。為撥付目前營運資金需要，本集團已安排充裕之銀行融資。本集團持有之現金及現金等價物主要為港幣及美元，且與任何債務概無關連。

應收帳款較去年年底減少 4%，反映年初之本地廣告帳單數額較低。本集團已就逾期帳款作出充裕撥備。應付帳款大致與去年年底相約。

本集團於二〇〇四年六月三十日錄得的資本與負債比率為 15.7%（二〇〇三年十二月：18.7%）。資本與負債比率乃以總債務港幣 510,000,000 元（二〇〇三年十二月：港幣 618,000,000 元）除股東資金港幣 3,247,000,000 元（二〇〇三年十二月：港幣 3,295,000,000 元）計算。此項減幅乃由於海外附屬公司已償還部份銀行貸款所致。

- 由於部份短期貸款經已償還，債務較去年減少港幣 108,000,000 元。
- 該等債務由短期、長期銀行貸款及銀行透支組成，用於在台灣購置物業、設備及錄影廠設施以及電視廣播城項目等。合共港幣 70,000,000 元（二〇〇三年十二月：港幣 85,000,000 元）之貸款乃以附屬公司的資產作抵押。
- 所有債務均須按銀行最優惠借貸利率加已協定百分比計算的浮動息率計息。
- 於二〇〇四年六月三十日，該等債務的到期詳情如下：於一年內：港幣 461,000,000 元（佔 91%）；第二年：港幣 5,000,000 元（佔 1%）；第三至第五年：港幣 17,000,000 元（佔 3%）；及五年後：港幣 27,000,000 元（佔 5%）。
- 該等債務的貨幣單位主要由港幣（佔 86%）、新台幣（佔 13%）及其他貨幣（例如美元及澳元）所組成。
- 本集團於期內並無任何已承諾的借貸融資。

本集團之資本承擔（不包括本集團分擔共同控制實體及聯營公司之資本承擔）減少 32% 至港幣 165,000,000 元（二〇〇三年十二月：港幣 243,000,000 元）。

#### (b) 撥備撥回

本集團就租用由 SES Americom 提供之 AMC-4（可向美國各地包括夏威夷發射訊號）36 兆赫容量之衛星轉發器有合約承擔，合約為期 10 年直至二〇一二年九月三十日屆滿。自本集團之美國衛星平台與美國 DirecTV 拼合後，此等衛星轉發器容量已屬冗餘。於二〇〇四年三月，本集團已與頻道經營商及廣播平台經營商簽訂多份諒解備忘錄，料可以當時市價簽訂多份分租合約，出租原有衛星轉發器全部容量。分租收費料會低於本集團原有衛星轉發器租約所定者。因此，本集團已於去年度帳目作出港幣 54,000,000 元撥備，補足原有租約責任與預期分租收益間的差額，直至原有合約期結束。惟在按諒解備忘錄訂立多份分租協議之前，與 SES Americom 之磋商有進一步進展，彼等願意接受現金賠償以提早終止租約。賠償金額經已在二〇〇四年五月二十八日支付，並由上述撥備抵銷，撥備餘額港幣 11,000,000 元則在截至二〇〇四年六月三十日止之帳目內撥回。

#### (c) 或有負債

就銀行融資向銀行提供的擔保為港幣 1,100,000 元（二〇〇三年十二月：港幣 1,100,000 元）。

#### (d) 匯率波動與相關對沖活動的風險

於二〇〇四年六月三十日，本集團與銀行並無訂立任何外幣匯率之沽售合約，以對沖來自海外客戶之貿易票據波動（二〇〇三年十二月：港幣 15,500,000 元），因此本集團毋須在今期帳目內確認任何潛在損失（二〇〇三年十二月：港幣 800,000 元）。