

管理層論述及分析

財務業績

本集團截至二零零四年六月三十日止六個月之營業額約為108,100,000港元，較去年同期增加5%。經營虧損約為30,500,000港元，並錄得股東應佔虧損約39,500,000港元。

股息

本集團董事不建議派發截至二零零四年六月三十日止六個月之中期股息（二零零三年：無）。

業務回顧

截至二零零四年六月三十日止六個月，總營業額約為108,100,000港元，其中約100,600,000港元來自電影發行業務，其餘則來自錄影帶發行及其他服務收入。來自電影發行業務之營業額較截至二零零三年六月三十日止六個月之約93,300,000港元輕微增加8%。

於本期間內，本集團計劃以審慎及嚴謹之方式維持優質電影之製作量。本集團於市場上發行六部電影，而去年同期則發行九部電影。整體而言，該等電影之表現較去年同期為佳，儘管去年同期之業績受到嚴重急性呼吸系統綜合症之嚴重影響。一如去年同期，本集團發行之三部電影於二零零四年上半年名列十大最高票房華語電影。

期內，香港及澳門（「香港」）仍為本集團最大之市場。來自香港之營業額增加約23%至約65,100,000港元，而由於每部電影之整體票房均有改善，尤其本集團之賀歲電影「鬼馬狂想曲」更名列二零零四年頭六個月內最高票房華語電影第二位，令該業務分類之業績增加至約5,700,000港元（二零零三年：虧損11,000,000港元）。來自東南亞及歐美之營業額分別減少約23%及21%，與該等期間內發行之電影減少之情況相符。然而，該業務分類之業績分別增加至約3,100,000港元（二零零三年：虧損4,300,000港元）及約6,800,000港元（二零零三年：溢利2,400,000港元）。來自中國市場之營業額維持於去年同期之相同水平，但其業務分類之業績則錄得虧損約7,300,000港元，而去年同期則錄得溢利約8,800,000港元。中國之電影行業最近面對嶄新挑戰及劇烈競爭。雖則香港與中國簽署之更緊密經貿關係安排（「CEPA」）之條文尚未完全落實，而發行業務之運作模式在目前之發展階段已急速轉變。本集團需要於廣告及發行方面投入大量開支，以維持其銷售額。此外，本集團認為於中國各地不同媒體進行全面之廣告及宣傳活動可提升本集團之聲譽及知名度，並有助穩定本集團之未來收益及為其日後業務增長建立穩固基礎。

由於本集團於過去數年間推出成本控制措施，令截至二零零四年六月三十日止六個月之除折舊及攤銷前行政開支減少約24%至約18,400,000港元。僱員成本及租金開支分別進一步減少約24%及25%至約10,300,000港元及1,400,000港元。

流動資金及財務資源

於二零零四年六月三十日，本集團之資產總額約為898,800,000港元，而流動資產淨額則約為338,300,000港元，即流動比率3.8(二零零三年六月三十日：2.9)。本集團之現金及銀行結存總額約為24,900,000港元，其中包括已抵押以獲取銀行信貸之銀行存款約1,600,000港元。於二零零四年六月三十日，本集團之借貸總額約為46,900,000港元，包括按揭貸款約18,600,000港元、有抵押銀行貸款8,300,000港元及無抵押可換股貸款票據(「票據」)20,000,000港元。本集團於期內之負債資本比率以債項總額約46,900,000港元與股東資金約733,900,000港元比對，仍屬偏低。以本集團之借貸總額除以股東資金之基準計算，負債資本比率為6%(二零零三年六月三十日：5%)。本集團之按揭貸款及銀行貸款以商業利率計算利息，並以賬面值及賬面淨值分別約為31,600,000港元及5,400,000港元之本集團若干投資物業及香港租賃土地及樓宇作抵押。按揭貸款及銀行貸款分別以十年分期攤還及於一年內償還。票據以年利率4厘計息，並附有權利轉換為本公司股本中每股面值0.05港元之股份，於二零零四年六月三十日，換股價為每股5.83港元。票據原於二零零四年六月三十日到期。於二零零四年六月十四日，本公司與票據持有人同意將票據之到期日由二零零四年六月三十日延長至二零零七年六月三十日。除延長到期日外，票據之其他條款及條件仍具備十足效力。

為著使本集團資產帶來較高回報，本集團採納一套妥為平衡現金及上市證券之財資政策。於二零零四年六月三十日，本集團所持上市證券重估值約為28,900,000港元，而未變現虧損約為8,700,000港元已於期內作出撥備。

鑒於本集團之業務性質，匯率波動風險被視為有限，故毋須進行對沖活動。於二零零四年六月三十日，本集團並無或然負債。

聯營公司

於二零零四年六月三十日，本集團於以豐采多媒體集團有限公司（一間於百慕達註冊成立及其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市之有限公司）為首之集團（「豐采集團」）持有40.61%股本權益。豐采集團主要從事電影版權發行及銷售影視產品及影帶刊登廣告之廣告權。豐采集團之資產淨額約為300,400,000港元。截至二零零四年六月三十日止六個月，豐采集團之營業額約為31,500,000港元，而本集團分佔之除攤銷商譽後虧損則約為16,900,000港元。豐采集團將繼續成為本集團於中國之發行夥伴。由於豐采集團在中國擁有完善之發行網絡，本集團相信豐采集團長遠而言將對本集團作出積極貢獻。

於二零零四年三月，本集團收購Together Again Limited（「TAL」）15,480股每股面值1美元之股份，佔TAL已發行股本38.7%，總代價為38,310,000港元。TAL主要從事提供藝人管理服務。於同日，本集團向TAL出售本集團之全資附屬公司Imperial International Limited（「Imperial」）之全部已發行股本。Imperial之主要資產為其於中國星演藝管理有限公司及Anglo Market International Limited之100%股權權益。出售Imperial之全部已發行股本之代價已透過TAL向本集團配發及發行TAL之股本中每股面值1美元入賬列作繳足之新股份8,080股支付。自此，本集團持有TAL合共49%股本權益。收購事項預期可加強本集團提供藝人管理服務之能力，並繼而令旗下藝人數目及電影製作成本更為穩定。於本期間內，本集團已分佔TAL為首新集團之除攤銷商譽後溢利約2,000,000港元。

展望

展望將來，本集團將繼續視中國為其日後發展及擴張之主要市場之一。雖然中國市場之盈利貢獻受到電影行業之發行模式及影院種類有限所影響，但中國電影行業預期能夠在CEPA之影響變更為明顯後健康發展。隨著生活水準提高，對中國娛樂產品之需求將更為熱烈，本集團相信，以本集團之龐大電影資料庫、優異之製作能力及廣為認同之聲譽，本集團定能在中國電影行業之發展中盡享先機。

僱員

於二零零四年六月三十日，本集團僱用74名員工，當中5名員工駐守中國。董事相信，其優秀員工乃本集團維持聲譽及改善盈利能力之最重要元素。員工之酬金乃根據彼等之工作表現、專業經驗及當時之行業慣例而釐定。除基本薪金、公積金及醫療計劃外，若干員工更可按個別表現評估獲授酌情花紅及購股權。