

管理層討論及分析 (續)

於二〇〇四年九月，基於 Intelsat 進行公司重組，該公司決定終止其於 GSTV 之 51% 參與權，並於二〇〇四年十二月二十八日向無綫電視轉讓其於合營公司之全部股權，使無綫電視成為 GSTV 唯一股東。在政府所授出收費電視牌照之規限下，無綫電視不得持有 GSTV 全部投票權 50% 或以上。因此，無綫電視已向政府申請並獲政府授出暫時容許無綫電視持有 GSTV 全部股權之豁免，為期一年，以便物色新股東。

由其正式啓播至這本報告日期止，銀河於有限廣告的情況下，仍可取得逾 26,000 名用戶之用戶基礎。

於二〇〇五年一月，銀河與和記環球電訊有限公司(「和記環球電訊」)簽訂協議，以透過和記環球電訊於香港之寬頻網絡，提供銀河之收費電視服務。新協議將提高該兩家公司於向客戶提供創新資訊娛樂服務方面之競爭優勢。預期新服務將於二〇〇五年第二季推出。連同和記環球電訊之傳送網絡，銀河之目標為於二〇〇五年年底前可接通 2,000,000 個家庭。該兩家公司將為客戶提供集銀河收費電視服務及和記環球電訊寬頻服務於一身之配套服務組合。

財務回顧

(a) 於附屬公司及聯營公司之投資

於二〇〇四年九月十六日，本公司與 Intelsat (Bermuda) Limited、Intelsat Hong Kong LLC (「Intelsat」)、TVB Satellite TV Holdings Limited (「TVB Satellite」)、銀河衛星廣播有限公司(「銀河」)及 Galaxy Satellite TV Holdings Limited (「GSTV」) 訂立契據，據此，Intelsat 無條件同意免費轉讓其於 GSTV 持有 542,000,000 股每股面值港幣 1.00 元之股份(「轉讓股份」)予 TVB Satellite 或其代理人。轉讓股份事項於二〇〇四年十二月完成後，GSTV 及銀河成為本公司之全資附屬公司。有鑑於此，本公司已向政府作出豁免申請，豁免本公司於二〇〇四年十二月二十八日起計十二個月期間內遵行其牌照所載規定(有關規定禁止本公司持有或實益擁有 GSTV 總投票控制權 50% 或以上)，使本公司有充裕時間尋找新的投資者認購所轉讓之股份。

於二〇〇五年二月四日，本公司一家全資附屬公司與漢德投資股份有限公司訂立有條件買賣協議，以購買聯意製作股份有限公司(「聯意」)已發行股本之 30%，現金代價為新台幣 900,000,000 元(約港幣 220,500,000 元)，惟須受協議條款及條件規限，其中包括經股東於二〇〇五年三月二十一日舉行之股東特別大會(「股東特別大會」)批准有關交易。於股東特別大會，有關交易已獲股東正式批准。因此，本集團於聯意之股權由 70% 增至 100%。

除上述申報者外，年內及直至本報告日期止，概無其他重大收購或出售附屬公司及聯營公司之事項。

(b) 資本資產、流動資金及債務

新電視廣播城項目已告完成，所有就此產生之資本支出已於本年度帳目反映。於二〇〇四年十二月三十一日，本集團固定資產為港幣 2,243,000,000 元，較去年年底減少港幣 122,000,000 元，此乃由於年內固定資產之折舊支出比資本開支為多所致。

本集團於二〇〇四年十二月三十一日之現金及銀行結餘為港幣 536,000,000 元。約 34% 現金結餘存於海外附屬公司供其日常營運所需。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、美元及新台幣。

應收帳款較去年年底增加 3%，反映年底之本地廣告帳單數目較多。本集團已就呆壞帳作出充裕撥備。應付帳款較去年增加 42%，此乃由於計入有關認購 GSTV 未繳股款股份之款項港幣 189,000,000 元所致。

本集團於二〇〇四年十二月三十一日錄得的資本與負債比率為 2% (二〇〇三年：19%)。資本與負債比率乃以總債務港幣 61,000,000 元(二〇〇三年：港幣 618,000,000 元)除股東權益港幣 3,671,000,000 元(二〇〇三年：港幣 3,295,000,000 元)計算。此項減幅主要是由於在二〇〇四年十二月三十一日前除一些外幣銀行貸款外已償還所有港幣銀行貸款所致。

管理層討論及分析 (續)

- 債務包括短期、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。合共港幣58,000,000元(二〇〇三年：港幣85,000,000元)之貸款乃以附屬公司的資產作抵押。
- 所有債項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。
- 於二〇〇四年十二月三十一日，該等債務的到期詳情如下：於一年內：港幣12,000,000元(佔20%)；第二年：港幣6,000,000元(佔10%)；第三至第五年：港幣19,000,000元(佔31%)；及五年後：港幣24,000,000元(佔39%)。
- 該等債務的貨幣單位主要由新台幣(佔89%)、英鎊(佔4%)及美元(佔7%)所組成。
- 本集團於年內並無已承諾的借貸融資。

本集團之資本承擔(不包括本集團分擔共同控制實體之資本承擔)減少18%至港幣199,000,000元(二〇〇三年：港幣243,000,000元)。

(c) 或有負債

就銀行融資向銀行提供的擔保為港幣8,800,000元(二〇〇三年：港幣1,100,000元)。

(d) 匯率波動與相關對沖活動的風險

於二〇〇四年十二月三十一日，本集團與銀行訂立若干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，該等合約之金額為港幣5,800,000元。此等沽售合約約值港幣500,000元之潛在損失並未在帳目內確認。

人力資源

於二〇〇四年十二月三十一日，本集團共有4,843名(二〇〇三年：5,242名)全職僱員，其中不包括董事及自由工作人員，但包括合約藝員及海外附屬公司之職員。其中約28%僱員受聘於海外附屬公司，並按照當地情況及法規收取適當水平之薪金。至於本地僱員方面，合約藝員、營業及非營業僱員則按不同薪酬計劃支薪。合約藝員按逐次出鏡或包薪制支薪，而營業僱員則視乎是否達到銷售目標支薪，其薪酬包括薪金及銷售佣金。非營業僱員則按月薪支薪。合資格的非營業僱員於二〇〇四年已酌情獲發相等於其年薪二十四份之一的花紅。

本集團於年內並無採納任何購股權計劃。除為僱員自動報讀之培訓課程提供資助外，本集團向有主辦或與各職業訓練學院合辦一些與專門技能、工業安全、管理技巧及其他與工作有關之研究班、課程及實習班。