

管理層討論及分析

業務回顧

截至二零零五年三月三十一日止財政年度，本集團錄得營業額101,100,000港元（二零零四年：19,200,000港元）及毛利17,700,000港元（二零零四年：毛損7,200,000港元）。年內虧損淨額為130,300,000港元（二零零四年：19,600,000港元）。

本年度本集團營業額增加，主要由於確認源自提供電腦動畫服務及批授本集團首部電腦動畫製作《時空冒險記》所產生收入貢獻合共90,600,000港元，約佔本集團總營業額89.6%。

投資方面，於本財政年度，本集團出售其於Mad House株式會社全部11.54%權益予一名獨立第三方，取得收益7,800,000港元。

年內虧損淨額主要源自i)就本集團於二零零二年八月已售出之節日產品製造業務之稅項撥備及相關支出合共93,600,000港元；及ii)應佔本集團聯營公司寶途集團國際有限公司（「寶途」，該公司從事製造及銷售聖誕節日產品及悠閒傢俬）之21,800,000港元除稅後虧損。

年內，本集團透過成立新動畫製作室，迅速擴展業務。製作室擴大後佔用柴灣一商業大廈3層樓面，總面積逾51,000平方呎，全面配備最先進科技及設施。是項擴充連同將於新製作室製作之多個新項目之前期製作發展，主要以本財政年度兩項集資活動提供資金：

- a) 於二零零四年五月六日之供股，按每持有兩(2)股現有股份獲發一(1)股之基準，以每股供股股份1.08港元之發行價，向於二零零四年四月十六日名列股東名冊之股東配發合共68,936,500股股份。於扣除發行股份費用前，所籌得總現金代價約為74,500,000港元；及
- b) 於二零零四年七月十九日之配售及補足認購，配售及認購26,000,000股股份，所得款項總淨額約39,700,000港元。

本集團透過供股以及配售及認購交易增強財務狀況，不單能夠進一步改進動畫製作室，亦能夠為其於電腦動畫行業之策略業務發展匯聚更佳資源。

管理層討論及分析 (續)

電腦動畫

於二零零四年底，本集團完成其與Bandai及東映聯合製作之電腦動畫直接發行錄像電影數碼暴龍。該齣全長80.5分鐘之數碼暴龍電影於二零零五年一月三日於日本電視首播，其圖像效果尤其大獲好評。

於相若時間，本集團亦完成並交付13集之電腦動畫電視連續劇*FOTP*。*FOTP*為頂尖荷里活動畫製作公司夢工場製作之首部動畫電視連續劇，夢工場自二零零三年十二月初起，獨家委聘本集團就該劇集提供電腦動畫製作服務。*FOTP*於二零零四年八月於黃金時段在美利堅合眾國NBC電視網絡首播，劇集之DVD版本亦已於二零零五年六月發行。

因此，就該兩項製作之營業額及相關成本，已於截至二零零五年三月三十一日止財政年度全年業績確認。

除製作服務收入外，於本財政年度，本集團亦透過於美利堅合眾國及加拿大批授*時空冒險記*之分銷權，賺取專利費收入。

管理顧問服務

於整個財政年度，本集團根據管理顧問協議，於香港及香港以外地區向其聯營公司寶途提供管理顧問服務，繼續產生穩定費用收入。

展望

本集團與全球製作室先驅合作，為本集團帶來許多寶貴經驗及發展機遇，亦為本集團順利於全球發行自家製作動畫電腦電影奠下穩健的基礎。

本集團已取得Mirage Studios, Inc.之有關權益，目前正為家傳戶曉之忍者龜製作首部電腦動畫電影。本集團已就全球發行忍者龜電腦動畫電影與國際電影發行商華納兄弟影片公司及The Weinstein Company LLC訂立全球發行協議，預期該電影將於二零零七年初為全球忍者龜影迷帶來全新視聽體驗。華納兄弟影片公司為全球具領導地位之電影發行公司之一。The Weinstein Company LLC為Miramax Film Corporation（「Miramax」）聯合主席Harvey Weinstein及Bob Weinstein創辦之電影發行公司，彼等帶領Miramax發行過無數奧斯卡得獎作品及賣座電影。憑藉忍者龜真人演繹電影、電視連續劇及玩具系列之驕人往績，加上本集團備受讚賞之電腦動畫製作實力，本集團深信，忍者龜電腦動畫電影將為忍者龜這個成功故事寫下輝煌新篇章。

管理層討論及分析 (續)

展望 (續)

頂級的動畫亦需要世界級製作配合。忍者龜將於本集團逾51,000平方呎之新製作室內，採用最先進軟硬件製作。本集團之研發小組已開發如仿真肌肉及皮毛模擬系統，令電影畫面栩栩如生。而開發新軟件及技術之工作亦將持續進行。名列Animation Magazine「CGI'後起之秀」(Rising Stars of CGI) 排行榜，且曾參與迪士尼、華納兄弟、Cartoon Network、Fox Kids及Nickelodeon等多個項目之Kevin Munroe，將擔任忍者龜電影之編劇及導演，率領一組荷里活美工人員，進駐本集團於美國洛杉磯的製作室，統籌該電影的創作及美術指導。本集團有信心，忍者龜將不單是本集團製作質素方面之突破，更將成為亞洲動畫業之典範。

Highlander SV 製作正進行得如火如荼。該部二維動畫直接發行錄像電影將以著名西方電影*挑戰者*為本，*挑戰者*之多部電視連續劇及三部真人演繹電影（其中一部由辛康納利(Sean Connery)及基斯杜化·林拔(Christopher Lambert)擔綱），已為該片贏得一群國際影迷。憑藉*Highlander SV*，本集團正開創一全新動畫電影品種，於廣為傳頌之西方史詩式鉅著注入傳統日本動畫(anime)藝術元素。中西合璧不僅在*Highlander SV*出現，亦能於*挑戰者*之製作中體現。導演川尻善昭（*22世紀殺人網絡動畫篇*、*獸兵衛忍風帖*）與編劇Adam Abromwitz（*挑戰者*電視連續劇原作者）及美國製作人緊密合作，執導本集團分判予日本具領導地位之動畫製作公司Mad House株式會社之製作。本集團已就北美洲、英國及日本地區訂立發行協議。該部多國攜手製作之電影預期於二零零六年下半年於全球發行。

於製作上述兩部電影同時，本集團亦正物色及創作可發展成新原創動畫之新鮮刺激構思及故事。其中一個已具雛型的故事為家庭式電影，以人性化動物為主線。本集團已就該電影向國際電影發行商進行預售推介，初步反應令人鼓舞。

為充分善用資源及多元化發展具協同效益業務，本集團已開展兩項新業務－視覺效果及視像遊戲。

¹ CGI 指電腦圖像影像(Computer Graphics Imagery)

管理層討論及分析 (續)

展望 (續)

電影業一直相當盛行於真人動作電影中應用電腦動畫及視覺效果。憑藉本集團享負盛名之電腦動畫質素及技術，本集團已透過與電影製作公司之多項合約工程，進軍該業務行列。本集團鎖定亞洲為初期目標市場，其視覺效果業務將由本集團附屬公司盈馬制作有限公司（「盈馬」）負責。首個由本集團負責所有電腦動畫視覺效果之項目為一部香港著名電影公司之製作，該電影由多名得獎演員擔綱演出，預定於二零零五年八月公映。本集團現正與多間與本集團一致追求超凡質素之電影製作公司洽談其他項目。本集團將繼續與知名亞洲製作公司合作，共同製作業內最佳質素之視覺效果。上述附屬公司亦將承擔本集團擬進行之亞洲市場動畫項目。盈馬將與知名本地創作人才合作，為亞洲市場度身訂造一系列動畫項目，並窺準中華人民共和國這個龐大市場。

憑藉研發方面之強大支持，加上強大而穩健之電腦動畫實力，本集團亦正於利潤豐厚之視像遊戲市場發掘商機。本集團現正與多家國際主流視像遊戲發行商洽談外判遊戲發展及遊戲發行安排。

本集團之電影將於二零零六年、二零零七年及其後陸續公映，加上審慎多元化拓展具協同效益的業務，本集團矢志並有信心能夠成為亞洲頂尖電腦動畫製作公司。

流動資金及財務資源

本集團一般以內部產生之流動現金及銀行信貸提供營運所需資金。於二零零五年三月三十一日，本集團可供運用之銀行信貸額合共105,700,000港元。本集團於該日之現金存款及銀行結餘約為139,300,000港元，其中39,800,000港元為已抵押銀行存款。董事會認為，本集團具備充足財務資源償還債務及提供業務運作所需資金及應付資本支出。

此外，本集團於結算日的資本結構維持穩健，流動比率為1.6，以借貸總額對比總資產之資產負債比率則為0.12%。

外匯風險

本集團交易主要以港元、美元、歐羅及日圓列值，年內並無採用任何對沖或其他工具以減低貨幣風險，惟本集團會定期檢討其外匯風險，於需要時或會運用衍生財務工具對沖該等風險。

管理層討論及分析 (續)

資產抵押

於二零零五年三月三十一日，本集團並無有關其任何資產之抵押。

或然負債

於二零零五年三月三十一日，除附註10披露者外，本集團並無任何重大或然負債。

人力資源

於二零零五年三月三十一日，本集團於全球聘有超過340名全職員工。本集團薪酬政策詳情載於第23頁。