

管理層論述及分析

財務回顧

於截至二零零五年六月三十日止六個月內，本集團錄得營業額46,411,000港元，較去年同期之108,067,000港元減少57%。總營業額中，42,859,000港元或92%乃產生自電影發行業務，377,000港元或1%乃產生自錄影帶發行業務，而3,175,000港元或7%乃產生自製作服務。於截至二零零五年六月三十日止六個月內，本公司權益持有人應佔之虧損為26,458,000港元，較去年相應數字39,546,000港元改善33%。

於截至二零零五年六月三十日止六個月內之營業額減少，乃主要由於盜版活動猖獗，加上港產電影不景氣，影響到電影院入場人次及錄影帶產品銷售情況所致。為應付疲弱之市場環境，本集團減少其於二零零五年之製作預算及製作數目。於截至二零零五年六月三十日止六個月內，本集團發行了6部新電影，而於截至二零零四年六月三十日止六個月則為7部新電影。

於截至二零零五年六月三十日止六個月之虧損改善，乃主要由於本集團應佔豐采集團之虧損由截至二零零四年六月三十日止六個月內之16,912,000港元減少至截至二零零五年六月三十日止六個月之6,507,000港元所致。

股息

董事不建議派發截至二零零五年六月三十日止六個月之中期股息(二零零四年：無)。

業務回顧

於截至二零零五年六月三十日止六個月內，香港及澳門之營業額及分類溢利分別為25,129,000港元(二零零四年：65,142,000港元)及746,000港元(二零零四年：5,679,000港元)。香港及澳門之業績未如理想，乃主要由於港產電影不景氣，加上「Bit Torrent」越趨普遍，影響到電影院入場人次及錄影帶產品之銷售情況所致。此外，本集團須繼續為旗下電影舉行大型廣告及宣傳活動，藉以增加曝光率，此舉乃海外發行所必需。

中國之營業額及分類虧損分別為6,266,000港元(二零零四年：13,348,000港元)及3,923,000港元(二零零四年：7,272,000港元)。營業額減少乃主要由於新上映之電影數目由截至二零零四年六月三十日止六個月內之7部減少至截至二零零五年六月三十日止六個月內之3部。分類虧損轉差，此乃主要由於隨著二零零四年國外電影配額限制放寬後，中國一級電影院均偏向放映荷李活電影，故發行商未能取得有利的電影院位置及放映期，導致每部電影之平均票房收入減少。

東南亞之營業額及分類溢利分別為9,880,000港元(二零零四年：17,138,000港元)及3,599,000港元(二零零四年：3,132,000港元)。營業額減少乃主要由於在回顧期間內轉授發行權之電影數目減少所致。分類溢利上升則主要由於若干電影之成本已因往年確認之減值虧損而減少所致。

歐美之營業額及分類溢利分別為3,092,000港元(二零零四年: 9,636,000港元)及2,827,000港元(二零零四年: 6,752,000港元)。營業額減少乃主要由於轉授發行權之電影數目減少所致。分類溢利比率改善乃主要由於若干轉授發行權之電影成本已幾乎全部攤銷所致。

為保持於市場上之競爭力,本集團定期檢討其成本架構。於截至二零零五年六月三十日止六個月內,本集團實行審慎之成本政策措施,並減少僱用人數。因此,行政開支(不包括以股份支付之薪酬12,721,000港元)減少至19,165,000港元,較去年同期之25,495,000港元減少25%。

本集團與Riche Multi-Media Holdings Limited(豐采多媒體集團有限公司)之全資附屬公司Riche Pictures Limited於二零零二年二月五日訂立之地區供應協議已於二零零五年四月屆滿。鑑於中國現時之市況,雙方協議不續訂地區供應協議。董事相信,不續訂地區供應協議可為本集團之發行策略提供更大靈活性。

流動資金及財務資源

本集團透過營運產生之現金、可換股貸款票據及銀行借貸等方式提供其營運所需之資金。於二零零五年六月三十日,本集團之現金及銀行結餘為97,788,000港元。

於二零零五年六月三十日,本集團之總借貸為48,189,000港元,乃指銀行按揭貸款16,375,000港元(以本集團之投資物業作抵押、按最優惠利率減每年2.5厘計息,並須分103期每月償還);循環銀行貸款8,300,000港元(以本集團之租賃土地及樓宇以及投資物業作抵押、按每年1厘或香港銀行同業拆息(視乎能否提供)計息及須按要求隨時付還);銀行分期貸款3,514,000港元(以本集團一部於二零零五年初製作之電影之全部版權之第一法定押記作為抵押、按每年6.531厘計息,並須分13期每月償還);以及可換股貸款票據20,000,000港元(包括權益部份545,000港元)(無抵押、按每年4厘計息,並於二零零七年六月三十日到期)。可換股貸款票據附有權利可按兌換價每股股份5.83港元兌換為本公司股份。

根據於二零零五年六月三十日之股東資金581,418,000港元計算,負債資本比率為0.08。於二零零五年六月三十日,本集團之流動比率為4.37。

由於本集團大部份交易、資產與負債均以港元及美元計值,故認為匯率波動風險甚低,並認為無需任何對沖活動。

於二零零五年六月三十日,本集團並無或然負債。

於二零零四年十二月十五日,本公司有條件同意按每股股份0.60港元之價格向獨立投資者配售60,765,000股新股份。發行60,765,000股新股份一事已獲本公司股東於二零零五年一月二十一日舉行之股東特別大會上批准。配售事項已於二零零五年一月二十七日完成。所得款項淨額為35,600,000港元,其中20,000,000港元已計劃用於兩部電影之製作,而餘額15,600,000港元則用作本集團之一般營運資金。

於二零零五年一月，若干購股權持有人行使彼等之購股權權利，分別按行使價每股股份0.564港元認購合共7,969,939股股份及按行使價每股股份0.52港元認購合共9,800,000股股份。行使購股權權利之所得款項淨額為9,591,000港元。

於二零零五年二月二十四日，本公司之主要股東Porterstone Limited及本公司之主要股東兼執行董事向華強先生分別與配售代理訂立補足配售協議及與本公司訂立認購協議。根據補足配售協議，Porterstone Limited及向華強先生按每股股份0.50港元之價格向獨立投資者配售合共76,600,000股現有股份。根據認購協議，Porterstone Limited及向華強先生按每股股份0.50港元之價格認購合共76,600,000股新股份。76,600,000股新股份已就認購事項於二零零五年三月七日發行。所得款項淨額為37,300,000港元，已計劃用作本集團之一般營運資金及／或用於仍有待物色而日後可能進行之任何收購事項。

聯營公司

Riche Multi-Media Holdings Limited (豐采多媒體集團有限公司)

於二零零五年六月三十日，本集團持有以Riche Multi-Media Holdings Limited(豐采多媒體集團有限公司)(「豐采」，連同其附屬公司，統稱為「豐采集團」)為首之集團約42.54%股本權益。豐采集團之主要業務為電影發行、轉授電影版權及證券投資。

於二零零五年六月三十日，豐采集團之淨資產為56,285,000港元。於截至二零零五年六月三十日止六個月內，豐采集團之營業額及虧損分別為31,573,000港元及15,265,000港元。因此，本集團於截至二零零五年六月三十日止六個月分佔虧損6,507,000港元。

於二零零五年四月九日，豐采集團與Leadfirst Limited及紀明寶先生訂立一項有條件買賣協議，藉以收購一間公司已發行股本之100%權益，代價為600,000,000港元。該公司已獲委任為唯一及獨家服務供應商以推廣及向客戶介紹六星級豪華遊輪，以及就於遊輪上經營之娛樂場為客戶提供轉碼及結算服務，為期三年，並有選擇權可再續訂三年。代價將以發行可換股票據500,000,000港元及現金付款100,000,000港元之形式支付。該艘遊輪已於二零零五年七月抵達香港，現正進行大規模翻新。收購事項將於娛樂場開始營業時完成。

於二零零五年九月七日，本公司之全資附屬公司Classical Statue Limited(「Classical」)與配售代理及豐采訂立配售及認購協議。據此，Classical已同意按每股豐采股份(「豐采股份」)0.34港元之價格向不少於六名獨立投資者配售400,000,000股現有之豐采股份，亦有條件同意按每股豐采股份0.34港元之價格認購400,000,000股新豐采股份。配售及認購協議已於二零零五年九月二十日完成。本集團現於豐采經擴大後之已發行股本中擁有約39.24%權益。

Together Again Limited

於二零零五年六月三十日，本集團持有以Together Again Limited為首之集團（「TAL集團」）之49%股本權益，該公司乃一家於英屬處女群島註冊成立之有限公司，其間接持有China Entertainment Group, Inc.（前稱China Artists Agency Inc.）（於場外交易議價板買賣之美國公眾公司）之85%股本權益。TAL集團之主要業務為提供藝人管理服務。

於二零零五年六月三十日，TAL集團之淨資產為10,602,000港元。TAL集團於截至二零零五年六月三十日止六個月之營業額及溢利分別為12,466,000港元及2,786,000港元。因此，本集團於截至二零零五年六月三十日止六個月內分佔溢利1,365,000港元。

收購租賃土地及樓宇

於二零零五年七月七日，本集團完成從豐采集團收購租賃土地及樓宇，總代價為9,000,000港元。代價乃於有關各方經參考由本集團所委聘之獨立專業特許測量師行所作之物業估值後，按公平原則磋商釐定。收購事項讓本集團可擴充其後期製作物業及電影業務。有關代價乃以本集團之內部資源撥付。

簽署無約束力之意向書

於二零零五年九月十五日，本公司與獨立第三方Phua Wei Seng先生訂立一項無約束力之意向書，以讓本公司收購一家於澳門參與博彩業務之公司之股本權益。根據無約束力意向書，本公司已將可退回按金20,000,000港元存放於Phua Wei Seng先生。倘若建議中之交易不能實現或於二零零五年十二月十四日仍未完成，則有關按金將退回予本公司。

僱員

於二零零五年六月三十日，本集團僱用51名員工（二零零四年：74名員工），當中2名員工（二零零四年：5名員工）駐守中國。於截至二零零五年六月三十日止六個月內，總僱員成本（包括董事酬金）為8,603,000港元（二零零四年：10,319,000港元）。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、公積金及醫療計劃及酌情花紅外，若干員工更可按個別表現評估獲授購股權。

展望

隨著港產電影不景氣，加上盜版猖獗，故本集團在製作新電影時已變得更为審慎。此外，本集團將繼續審慎地監察營商環境，並實行一系列成本控制措施，以確保經營架構具有成本效益。鑑於市況嚴峻，本集團將物色作多元化發展之機會，以擴闊其盈利基礎。