



管理層討論及分析

業務回顧

年內，本公司及其附屬公司（「本集團」）錄得營業額6,600,000港元，較去年101,000,000港元有所減少。截至二零零六年三月三十一日止年度錄得虧損72,300,000港元，較去年虧損130,300,000港元有所減少。營業額減少及虧損淨額反映本集團旗下動畫電影正在發展階段，並將於各電影完成時確認其貢獻。管理層對本集團業務發展及營運感到樂觀，並相信本集團於來年的業績能更有效反映其業務發展及增長。

年內虧損主要反映：

- i) 正在製作的動畫電影在發行前未能確認其收益；
- ii) 因採納有關本集團向僱員授出購股權作為其獎勵計劃其中一環之新會計政策確認開支19,600,000港元；及
- iii) 鑑於近期市況就電腦動畫確認之減值虧損19,400,000港元。

本集團於去年逐步將其核心業務由外判電腦動畫製作服務轉型至製作其自家製作電影。為促進是次策略性轉型並擴展至視覺效果與遊戲開發範疇，本公司作資19,700,000港元購入硬件。管理層相信，製作其自有專利電影及多元化發展至與本集團發展成熟之電腦動畫業務產生協同效益之業務，可善用本集團資源，並提升回報。

年內，本公司向(i)一名獨立第三方；及(ii)本集團主席、執行董事兼主要股東高長昌（光澤）先生（「高先生」）發行可換股票據。所得款項將用作撥付擴充本集團前期製作室、招攬專才以鞏固於香港及美國之主要業務、支援新項目之前期製作以及開發視覺效果與遊戲業務所需資金。發行可換股票據所得款項總額約為70,000,000港元。認購詳情如下：

a) *Winnington* 認購協議

本公司於二零零五年十一月八日與Winnington Capital Limited訂立Winnington認購協議，據此，本公司同意發行而Winnington Capital Limited同意認購或促成認購本金總額為50,000,000港元之Winnington可換股票據。認購已於二零零五年十一月三十日完成。



管理層討論及分析

b) 關連人士認購協議

本公司亦與高先生訂立關連人士認購協議，據此，本公司同意發行而高先生同意認購本金總額為20,000,000港元之關連人士可換股票據。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第14A章，是項認購構成本公司之關連交易，須於二零零五年十二月二十日召開之股東特別大會除取得高先生及彼之聯繫人士以外之股東以按股數投票表決方式批准，而上述決議案已於該日獲獨立股東正式通過。認購已於二零零六年一月五日完成。

電腦動畫

本集團現正製作*挑戰者*及*忍者龜*兩套動畫。預期*挑戰者*將於二零零六年第四季完成，而*忍者龜*則預期於二零零七年由華納兄弟影片公司及The Weinstein Company LLC全球發行上映。兩套動畫電影之相關收益及成本，預期將於完成及送片後在下個財政年度開始確認。

財政方面，為就*忍者龜*之製作提供穩定資金來源，本集團於二零零五年十一月三十日由cineFinance Insurance Services, LLC提供製作完成擔保，自美國City National Bank取得27,500,000美元之電影融資。截至結算日止，本集團已提取12,100,000美元。

本集團於本財政年度開展視覺效果及遊戲開發兩項新業務。前者涉及於真人演繹電影應用電腦動畫及視覺效果，而後者則涉及開發視像遊戲及安排遊戲發行。截至二零零六年三月三十一日止年度，視覺效果部門開始為本集團所產生收益。年內，遊戲開發部門積極開發原創歷險視像遊戲之示範版作市場推廣。由於此兩項業務之若干適用技術及資源分配與本集團之電腦動畫業務相近，故可善用其核心業務之充裕資源。本集團相信，此兩項業務均可為本集團締造協同效益，並於日後提供額外潛在增長及收入來源。

管理顧問服務

本集團根據管理顧問協議，於香港及海外向其聯營公司寶途集團國際有限公司（「寶途國際」）提供顧問服務所產生營業額較去年減少4,300,000港元至6,100,000港元。有關營業額減少乃由於若干早前向寶途國際提供顧問服務之高級行政人員退休及離任所致。

由於若干高級行政人員離任及退休，董事會（「董事會」）與寶途國際互相同意自二零零六年四月一日起終止本集團向寶途國際提供之顧問服務。



管理層討論及分析

展望

本集團將重點由外判製作服務轉至製作其自行製作電影項目，進展令人滿意。《忍者龜》及《挑戰者》分別於本集團香港及美國製作室及日本Mad House株式會社進行得如火如荼，進展順利。

由於《挑戰者》將於二零零六年年底完成，本集團相信，此套由著名動畫導演川尻善昭執導、融匯中西文化之動畫電影將吸引觀眾投入此新動畫片種。

本集團洛杉磯創作室之荷里活創作專才與本集團香港製作室之電腦動畫專才合作得天衣無縫，於《忍者龜》之製作中可見一斑。隨著其上映，結合本集團開發之多種新技巧與技術之《忍者龜》，定將為觀眾帶來深刻印象。本集團相信，此套將於二零零七年由華納兄弟影片公司及The Weinstein Company LLC以全球發行之電影將展現亞太區內製作室罕見之質素，而其刺激動作及幽默風趣情節將肯定為全球觀眾帶來精彩的電影娛樂體驗。

本集團透過製作《忍者龜》按步就班於世界級製作室列強中立足，同時亦繼續致力擴充其組合及提升其實力。於二零零六年六月，本集團自龍之子取得以長篇動畫《神勇飛鷹俠》成為製作電腦動畫之特許權，該動畫為成功於全球廣受歡迎之日本動畫電視節目先鋒之一。《神勇飛鷹俠》三十年來於全球製作成超過205集電視劇集、一套電影、三套電視電影及以其他名稱發行，亦為最長壽之動畫之一，故已於世界各地累積大量《神勇飛鷹俠》迷。本集團相信，此項目巧妙結合穩固之動畫迷基礎及動作元素，更能突顯本集團製作刺激動作電腦動畫之實力。《忍者龜》之編劇兼導演Kevin Munroe先生將為此套電影編劇兼執導。與本集團透過取得分銷安排減低投資風險之策略一致，本集團現正製作試片及市場推廣材料，向國際發行商推廣。

為進一步提升本集團之製作實力及能力，本集團繼續拓展其於香港及美國之業務。於美國洛杉磯約16,000平方呎之新製作室設施現正裝修，將於二零零六年第三季成為本集團美國製作室之基地。新設施為本集團荷李活製作人員提供更佳設備及後勤支援之環境，以便發揮彼等之才能。本集團於香港之製作室亦將由約56,000平方呎擴充至約70,000平方呎，將用作容納本集團即將進行之各個項目所需額外人手。本集團經提升後之設施連同人才進一步增加，將為本集團提供更佳能力及實力，以製作各種精彩項目。



管理層討論及分析

憑藉本集團於美工及技術方面之雄厚實力，本集團之視像遊戲開發業務正穩步發展。本集團現正與美國遊戲界一家資深顧問合作，開發遊戲概念及商機。

本集團之視覺效果部門盈馬制作有限公司繼續為真人演繹電影提供優質特別效果製作。部門為若干電影及多個廣告製作之視覺效果質素理想，並為客戶讚譽。本集團正就多個新項目與各電影製作人及製作公司進行開發或展開洽商。憑藉本集團於動畫及視覺效果製作方面之昭著質素，本集團有信心此部門可繼續成功增長。

本集團之電腦動畫業務自其首個項目*時空冒險記*開始不斷演變及完善，全賴本集團朝氣勃勃而盡心盡力之電腦動畫人才隊伍之努力不懈。隨著*忍者龜*正籌備上映，且將有更多令人振奮之電影陸續投入製作，本集團正逐步邁向其成為全面的世界級動畫製作室之目標。

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。於二零零六年三月三十一日，本集團可供運用之銀行信貸額合共82,700,000港元，當中約50,100,000港元已動用。本集團於該日之現金存款及銀行結餘約為105,200,000港元。董事會相信，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，本集團於年結日的資本結構維持穩健，流動比率為1.7，以借貸總額對比總資產之資產負債比率則為36.74%。

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金融財務工具對沖該等風險。



管理層討論及分析

資產抵押

於二零零六年三月三十一日，本公司將賬面值147,710,000港元之一部電腦動畫及當中所有權利、所有物業及當中有價值物品以及現有或其後產生、購入或製造之所有產品及所得款項抵押予一家往來銀行（「銀行」）作為本集團獲授信貸融資之擔保；抵押予一家保險公司作為向銀行授出保證之擔保；及抵押予兩名獨立第三方作為發行電腦動畫之擔保。

或然負債

於二零零六年三月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

人力資源

於二零零六年三月三十一日，本集團於全球聘用約400名全職僱員。薪酬政策乃定期檢討，以確保報酬及福利組合符合本集團業務所在國家之市場標準。由本公司兩名獨立非執行董事及一名執行董事組成之薪酬委員會負責審閱及批准董事及高級管理人員之薪酬待遇。除基本薪金外，亦可按個別員工表現及由董事會酌情決定，向合資格僱員授出花紅及購股權作為獎勵。

本集團致力持續全面發掘其員工之潛能，並向彼等提供有關科技及技術發展之最新資料。本集團之製作室提供內部培訓設施，為員工提供完善之技術及管理培訓課程。除內部培訓課程外，本集團亦與外聘培訓顧問及教育機構合作提供度身訂造之培訓課程。