

主席報告

業績及股息

本年度本公司應佔盈利為20,378,000港元(二零零五年：虧損29,100,000港元)，而董事建議派付末期股息每股0.35港仙(二零零五年：無)。

管理層討論及分析

於截至二零零六年三月三十一日止年度內，本集團錄得綜合營業額153,394,000港元(二零零五年：147,321,000港元)，較去年增加4%。年內之股東應佔盈利為20,378,000港元(二零零五年：虧損29,100,000港元)。

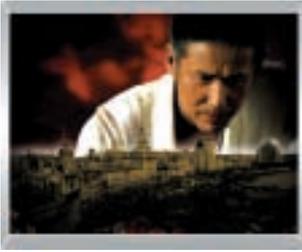
本集團經營三大業務分部：電視業務、電影放映、電影版權授出及轉授以及銷售及發行影音產品，分別為本集團之營業額帶來41%(二零零五年：23%)、27%(二零零五年：21%)及32%(二零零五年：56%)貢獻。

隨著近年與收費電視營辦商簽訂內容供應合約後，來自本集團電視分部之收益貢獻由33,885,000港元增加83%至62,151,000港元。該等收益部份佔本集團之營業額亦由23%增加至41%。自本集團於二零零一年推出其首個廣播頻道，提供其電影庫之電影以及來自業務夥伴之其他節目起，本集團不斷從其電視業務開拓多項收益來源。於二零零六年三月三十一日，本集團向香港寬頻、now寬頻電影、有線電視及馬來西亞MiTV提供頻道。自二零零六年五月起，本集團亦開始向一個日本收費電視平台提供內容。此外，本集團亦與若干流動電話營辦商簽訂合約以提供頻道內容。展望將來，本集團以為其他亞洲國家提供頻道，並取得電視頻道播放時段之廣告收入，且發展更多不同類型之頻道為目標。

本集團將繼續透過自行製作、聯合製作及收購，加強其電影庫。憑藉本集團之電影庫及透過本集團購入節目之經驗及網絡，本集團相信，其將繼續為其觀眾提供優質及符合觀眾要求之電視節目。本集團亦相信，其電視分部仍然具備龐大增長潛力，並將繼續為本集團帶來顯著且日益增加之貢獻。數碼電視較現有模擬制式容許更多放映頻道，故預期對電視頻道內容之需求將隨香港之收費電視日益受歡迎以及香港及中國之電視訊號數碼化計劃而大增，而本集團相信，其將繼續從這些新市場商機取得成果及可觀回報，以及受惠於其電視業務之理想前景。



主席報告



為應付本集團對內容之需求，本集團分配更多資源製作電影。電影放映及電影版權授出及轉授予第三者之收益由30,849,000港元增加至41,958,000港元。於截至二零零六年三月三十一日止年度內，本集團推出「黑白戰場」、「龍咁威2：皇母娘娘呢?」、「摯愛」、「猛龍」、「超班寶寶」及「獨家試愛」。本集團亦於二零零六年三月三十一日後推出另外兩齣電影「至尊無賴」及「新紮师妹3」。多齣電影正在製作及計劃製作。上述各齣電影之市場反應熱烈。「猛龍」為首部及唯一獲中國國家博物館挑選為紀念中國電影一百周年之永久收藏電影。展望將來，本集團將繼續投資及全力支持香港電影製作行業，並以製作廣受歡迎之優質電影為目標。

由於本集團將其收益組合多元化及將本集團之資源重新分配之策略，以及相關行業環境之影響，故其以影音產品形式銷售及發行之電影及節目應佔收益由82,587,000港元下跌至49,285,000港元。

以影音產品形式銷售及發行分部之業績受整體行業氣氛所影響。較少新電影於年內推出，且競爭相當激烈。隨著透過互聯網下載、以可重寫光碟機抄錄及商店向客戶提供影碟租借服務等侵犯版權行為日趨普遍，銷售及發行影碟業務處於困境。儘管如此，本集團將繼續購入符合客戶要求及受歡迎之影片，並致力將發行渠道多元化，以保持競爭力。為了簡化組織架構及提高營運效率，本集團最近亦委聘一間發行代理公司處理有關發行分部之物流程序，此舉令本集團之行政及其他開支減少。

為應付本集團之業務發展及擴充，本集團最近進行若干集資活動。二零零六年三月，本公司與主要全球資訊科技服務供應商International Data Group, Inc. (「IDG」) 所管理之基金訂立配售協議，以籌集16,300,000港元作營運資金。二零零六年四月，協議完成，股份亦獲配發。二零零六年六月二十八日，本公司亦與三名認購人訂立協議以發行可換股票據(須待股東在將於二零零六年八月四日舉行之股東特別大會上批准)。建議發行可換股票據之所得款項淨額將為96,500,000港元，擬用作收購電影以豐富本集團之電影庫、償還銀行貸款以減低本集團之融資成本、開發新媒體項目及增加營運資金。本公司相信，其亦將自擴闊之股東基礎及增加參與全球娛樂行業中受惠。

主席報告

隨著本集團陸續償還興建將軍澳總部時所籌集之貸款，其負債資產狀況（詳情載於下文「流動資金及財務資源」一段）亦持續有所改善。展望將來，本集團將緊握每個機會，為股東帶來最大回報及回饋彼等之長期支持。

展望將來，本集團將緊握每個機會，為股東帶來最大回報及回饋彼等之長期支持。

流動資金及財務資源

於二零零六年三月三十一日，本集團之流動負債淨額為53,465,000港元。然而，本集團之電影版權、攝製中電影、電影轉授版權及按金（均分類為非流動資產）持續為本集團之核心業務帶來收益。加上上述集資活動，董事相信，可動用之營運資金足以應付本集團所需。

於二零零六年三月三十一日，本集團可動用之銀行信貸約為53,000,000港元，其中約45,000,000港元已經動用。本集團賬面淨值159,000,000港元之若干物業已抵押予銀行，作為該等銀行信貸之擔保。本集團於二零零六年三月三十一日之負債資產比率為18%，乃按銀行貸款、透支及融資租約承擔合共約41,698,000港元（其中26,304,000港元、5,474,000港元、8,121,000港元及1,799,000港元分別於一年內、第二年、第三至第五年及第五年後償還）以及股東資金約238,203,000港元計算。本集團之借貸及銀行結餘主要以港元計算，故此本集團並無任何重大外匯波動風險。

於二零零六年三月三十一日，本公司就授予其附屬公司之銀行信貸向銀行作出擔保約64,000,000港元。此外，本集團就電影製作及節目版權協議之承擔約為13,000,000港元。承擔將以本集團內部資金及銀行信貸撥付。

僱員

於二零零六年三月三十一日，本集團共有45名僱員。本集團定期檢討薪酬。除基本薪金外，僱員福利亦包括不定額花紅、醫療保險計劃及供款公積金。本集團亦設有購股權計劃，合資格僱員可據此獲授購股權以認購本公司股份。

主席

李國興

香港，二零零六年七月二十六日

