

## 管理層論述及分析

### 財務回顧

截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團錄得營業額56,042,000港元，較去年同期之46,411,000港元上升21%。在總營業額中，52,167,000港元或93%來自電影發行，餘下7%來自錄影帶發行及其他製作服務。

截至二零零六年六月三十日止六個月，本公司權益持有人應佔之溢利為71,002,000港元，較去年同期之虧損26,458,000港元改善368%。

於回顧期內，本集團自豐采多媒體確認被視作出售聯營公司權益之溢利62,582,000港元，並自Golden Capital International Limited確認出售聯營公司之溢利21,400,000港元。本期間之業績有所改善，主要由於錄得此等溢利及電影發行業務取得更好成績。期內，本集團在市場發行6部新電影(包括「最愛女人購物狂」及「黑社會II」等熱門電影)，與去年同期相同。為應付娛樂行業(尤其是華語電影)疲弱之市況，本集團已採納審慎措施以確保每部新電影之收入，以及控制其財政預算。該等措施均已證明奏效，毛利亦有所增加。

### 股息

董事不建議派付截至二零零六年六月三十日止六個月之中期股息(二零零五年：無)。

### 業務回顧

截至二零零六年六月三十日止六個月，來自香港及澳門之營業額及分類溢利分別為34,923,000港元(二零零五年：25,129,000港元)及5,642,000港元(二零零五年：746,000港元)。市場表現所取得之成就主要歸因於對電影製作之審慎甄選以及嚴格控制市場推廣及發行開支。截至二零零六年六月三十日止六個月之市場推廣及發行開支由去年同期之12,964,000港元下降至9,009,000港元，降幅為31%。

來自中國之營業額及分類溢利分別為8,783,000港元(二零零五年：6,266,000港元)及4,012,000港元(二零零五年：虧損3,923,000港元)。本集團已以固定發行費向其他發行商轉授中國電影之發行權，從而確保本集團所賺取之收入及邊際溢利。

來自東南亞之營業額及分類溢利分別為10,817,000港元(二零零五年：9,880,000港元)及3,858,000港元(二零零五年：3,599,000港元)。東南亞市場之業績表現穩步上揚。

來自歐美之營業額及分類溢利分別為657,000港元(二零零五年：3,092,000港元)及15,000港元(二零零五年：2,827,000港元)。營業額及分類溢利下降乃由於若干於對上期間轉授發行權之電影之成本已全部攤銷。

為保持於市場上之競爭力，本集團多年來一直定期檢討其成本架構，並實行審慎之成本政策措施及減少僱員數目，因而使行政開支維持於合理水平。於截至二零零六年六月三十日止六個月內，行政開支減少至17,581,000港元，較去年同期之19,165,000港元（不包括以股份支付員工款項開支12,721,000港元）減少8%。

### 流動資金及財務資源

於二零零六年六月三十日，本集團之資產總額約為816,220,000港元，而流動資產淨額則為364,658,000港元，即流動比率4.6（二零零五年十二月三十一日：4.0）。本集團之現金及銀行結餘總額約為71,870,000港元（二零零五年十二月三十一日：31,500,000港元）。於二零零六年六月三十日，本集團之借貸總額為33,798,000港元，包括銀行按揭貸款14,277,000港元（以本集團之投資物業作抵押、年息按最優惠利率減2.5厘計息，並須分91期每月償還）；銀行分期貸款87,000港元（以本集團之電影「喜馬拉亞星」之全部版權之第一法定押記作為抵押、按年息6.531厘計息，並須於二零零六年七月前償還）；以及無抵押可換股貸款票據20,000,000港元（包括權益部份566,000港元）（按年息4厘計息，並將於二零零七年六月三十日到期）。於二零零六年六月三十日，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本中每股面值0.05港元之股份（「股份」）。本集團於期內之資本負債比率以債項總額33,798,000港元對股東資金702,622,000港元計算，仍屬偏低。以本集團之借貸總額除以股東資金之基準計算，負債資本比率為5%。

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。於二零零六年六月三十日，本集團並無或然負債。

於二零零六年五月十七日，Porterstone Limited（「Porterstone」）、多實有限公司（「多實」）、向華強先生（「向先生」）、陳明英女士分別與配售代理訂立配售協議及與本公司訂立補足認購協議。根據配售協議，Porterstone、多實、向先生及陳女士按每股股份0.33港元之價格向獨立投資者配售合共104,105,000股現有股份。根據補足認購協議，Porterstone、多實、向先生及陳女士按每股股份0.33港元之價格認購合共104,105,000股新股份。104,105,000股新股份已就認購事項於二零零六年五月三十日發行。所得款項淨額約為33,300,000港元，其中20,000,000港元已計劃用作未來投資，餘額則用作本集團之一般營運資金。

於二零零六年六月六日，本公司已有條件同意按每股0.365港元之價格，向PMA Asian Opportunities Fund、Diversified Asian Strategies Fund及Asian Diversified Total Return Limited Duration Company配售合共80,000,000股新股份。發行80,000,000股新股份已獲本公司股東於二零零六年七月五日舉行之股東特別大會上批准。配售於二零零六年七月七日完成。本集團已計劃將所得款項淨額約29,000,000港元用於收購一間於澳門之酒店之建議。

## 聯營公司

### 豐采多媒體

於二零零六年六月三十日，本集團擁有豐采多媒體約33.35%之股本權益。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。於二零零六年六月三十日，豐采集團之淨資產約為432,534,000港元。於截至二零零六年六月三十日止六個月，豐采集團之營業額及虧損淨額分別約為12,762,000港元及1,140,000港元。因此，本集團於截至二零零六年六月三十日止六個月分佔虧損淨額約94,000港元並於以下交易中分佔被視為出售聯營公司權益之溢利62,582,000港元。

期內，豐采集團與Northbay Investments Holdings Limited（「Northbay」）訂立一項有條件買賣協議，據此，豐采集團將以總代價266,064,350港元收購(i) Shinhan-Golden Faith International Development Limited（「Shinhan-Golden」）已發行股本之100%權益及(ii) Shinhan-Golden 結欠Northbay之債項（「Northbay收購事項」）。代價乃以配發及發行豐采多媒體1,330,321,745股股份之形式支付，每股作價0.20港元。Shinhan-Golden之主要資產為持有北京建國房地產開發有限公司（「合資公司」）之96.7%股本權益。合資公司為一項位於中國北京市東城區貢園西街9號之物業（「該物業」）之註冊及實益擁有人。Northbay收購事項於二零零六年六月二十一日完成，並於同日發行1,330,321,745股豐采多媒體股份。於豐采集團持有之股本權益由41.07%被攤薄至32.64%，並已確認被視作出售之溢利。其後，本集團在公開市場上進一步收購豐采多媒體0.71%股本權益，總代價約為7,900,000港元。因此，於二零零六年六月三十日，本集團於豐采多媒體之股本權益乃增至33.35%。

### Together Again Limited

於二零零六年六月三十日，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.（於美國場外電子交易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。

本集團於截至二零零六年六月三十日止六個月內分佔虧損949,000港元，並就來自收購一間聯營公司產生之商譽確認減值虧損約6,300,000港元。

### 收購大同集團有限公司(「大同」)

於二零零六年八月三日，本公司之全資附屬公司Classical Statute Limited就以總代價52,500,000港元收購700,000,000股大同股份與Vision Harvest Limited及擔保人杜樹輝先生訂立買賣協議。

交易於二零零六年八月十一日完成。大同成為本公司之聯營公司。

大同及其附屬公司經營物業投資及提供冷藏倉儲(包括有關物流服務)業務。大同之一間全資附屬公司已與Ever Apollo Limited訂立協議，以收購澳門一個五星級酒店綜合式酒店渡假村金都之12%間接權益。

### 收購金城酒店

於二零零六年六月十三日，本公司就以490,000,000港元之總代價收購Triumph Up Investments Limited及Great Chain Limited之全部已發行股本(「收購事項」)訂立協議，該等公司間接持有Kingsway Hotel Limited之已發行股本合共約61.5%權益。Kingsway Hotel Limited之主要資產為一間位於澳門，名為金城酒店之三星級酒店，該酒店設有合共383間客房。根據上市規則，收購事項構成本公司之非常重大收購，因此須由本公司股東於二零零六年九月二十九日舉行之股東特別大會上批准後方可作實。

收購事項之資金預期來自將由本公司發行之可換股債券，而餘額則以內部資源撥資，然而，將予發行之可換股債券之確實條款尚未確定。

### 簽訂無約束力意向書

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參與澳門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港元交由Phua Wei Seng先生保管。倘若建議中之交易未能落實或於二零零五年十二月十四日仍未完成，則有關按金將退回本公司。意向書之訂約雙方已同意將最後截止日期延長至二零零六年九月十一日。於二零零六年九月十一日，本公司決定不進行建議收購，可退回按金20,000,000港元已於二零零六年九月十一日不計利息退回本公司。

### 出售物業

於二零零六年八月十七日，本公司之全資附屬公司中國星鐳射影碟有限公司以8,080,000港元之代價出售其一項賬面值約為8,124,000港元之物業，錄得約44,000港元之輕微虧損。

## 出售片庫

於二零零六年九月十三日，一百年電影有限公司、中國星影畫有限公司及思維娛樂有限公司（「賣方」）（均為本公司之全資附屬公司）、本公司及Fortune Star Entertainment (HK) Limited（「買方」）訂立契據，據此買方已同意向賣方收購100套電影（「片庫」）之永久及全世界之權利、所有權及權益，總代價為18,000,000美元（可予調整）。相比二零零六年八月三十一日本集團之賬簿及記錄所載之賬面淨值，來自出售之純利預期約為35,000,000港元。

根據上市規則，該出售事項構成本公司一項主要交易，因此須待本公司股東於本公司召開之股東特別大會上批准後方可作實。

## 僱員

於二零零六年六月三十日，本集團僱用46名員工（二零零五年六月三十日：51名員工）。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單一最重要元素。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、強制性公積金及醫療計劃外，若干員工更可按個別表現評估獲授酌情花紅及購股權。

## 前景

二零零六年上半年對本集團而言充滿挑戰。去年，本集團盡力控制預算成本及提昇電影製作之質素，同時亦積極拓展其他商機。本集團於截至二零零六年六月三十日止六個月之成績取得顯著改善，足證本集團朝著正確方向發展。收購澳門之金域酒店及藉著投資於大同投資於澳門之金都，冀能為本集團締造長遠之可觀增長。該等投資可令本集團借此良機參與澳門不斷增長之酒店業務，預期未來將為本集團帶來穩定收入。出售片庫再次印證本集團在電影業內之卓越成就，亦將可改善本集團之流動資金水平及財政狀況。