

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不會就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



IMAGI INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

意馬國際控股有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：585)

截至二零一一年十二月三十一日止九個月之末期業績

意馬國際控股有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止九個月之經審核綜合業績，連同截至二零一一年三月三十一日止年度之比較數字如下：

財務資料 綜合全面收入報表

	附註	二零一一年 四月一日至 二零一一年 十二月三十一日 千港元	二零一零年 四月一日至 二零一一年 三月三十一日 千港元
營業額	4	117,233	8,616
攤銷無形資產前銷售成本	5	(48,838)	(90,750)
攤銷無形資產前毛利(損)		68,395	(82,134)
無形資產攤銷	11	(73,729)	—
攤銷無形資產後毛損		(5,334)	(82,134)
其他收入	6	11,264	1,080
其他收益(虧損)		146	(980)
分銷及銷售支出		(9,414)	—
行政支出		(69,064)	(27,531)
分佔一家聯營公司虧損		(2,516)	—
贖回過渡貸款之虧損		—	(57,091)
贖回電影拷貝及廣告貸款之虧損		—	(187,078)
贖回可換股貸款票據之虧損		—	(257,269)
解散及出售附屬公司之虧損		—	(66)
收購相關成本		—	(11,496)
融資成本		(79)	(3,316)
除稅前虧損	7a	(74,997)	(625,881)
所得稅抵免	8	7,642	2,257
期／年內虧損		(67,355)	(623,624)
換算海外業務所產生兌換差額		17,074	(326)
期／年內全面開支總額		(50,281)	(623,950)
每股虧損			
基本及攤薄	10	(0.007 港元)	(0.121 港元)

* 僅供識別

綜合財務狀況報表

	附註	於二零一一年 十二月三十一日 千港元	於二零一一年 三月三十一日 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		7,691	3,261
無形資產	11	932,133	10,499
於一家聯營公司之權益	12	27,086	—
衍生財務工具	13	6,798	—
遞延稅項資產		2,359	—
		<u>976,067</u>	<u>13,760</u>
流動資產			
存貨		797	966
應收賬款及其他應收款項、按金 以及預付款	14	76,701	2,986
銀行結餘及現金		281,341	167,161
		<u>358,839</u>	<u>171,113</u>
流動負債			
應付賬款、其他應付款項及負債	15	35,133	14,775
未賺取之收益		12,770	1,540
應付稅項		9,532	—
		<u>57,435</u>	<u>16,315</u>
流動資產淨值		<u>301,404</u>	<u>154,798</u>
非流動負債			
其他負債		17,972	—
遞延稅項負債		232,678	—
		<u>250,650</u>	<u>—</u>
資產淨值		<u>1,026,821</u>	<u>168,558</u>
資本及儲備			
股本		10,020	5,725
儲備		1,016,801	162,833
本公司擁有人應佔權益總額		<u>1,026,821</u>	<u>168,558</u>

附註：

1. 編製基準

綜合財務報表乃遵照香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈香港財務申報準則(「香港財務申報準則」)編製，並包括香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則及香港公司條例規定之適用披露。

誠如附註2所述，本集團於二零一一年四月十三日完成收購事項(定義見附註2)。於收購事項完成後，本公司董事決定將本集團之報告期間由三月三十一日更改為十二月三十一日，以使本集團之年度報告期間結算日與於中華人民共和國(「中國」)經營的主要營運附屬公司之年度報告期間結算日一致。因此，本期間之綜合財務報表涵蓋二零一一年四月一日至二零一一年十二月三十一日止九個月。於綜合全面收入報表及相關附註所示之相應比較金額因涵蓋二零一零年四月一日至二零一一年三月三十一日止十二個月期間，故不一定可與本期間所示金額作比較。

2. 期內之重大交易

於二零一一年四月十三日，本集團向PGBBW Limited(於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立之公司，並與本集團無關連)收購資訊港管理有限公司(「資訊港」，一家於英屬處女群島註冊成立之公司)之全部股本權益(「收購事項」)。

資訊港及其附屬公司(包括Toon Express International Limited)(「動漫火車集團」)之主要業務為分授商標及卡通人物版權、銷售商品以及管理動畫之商業宣傳推銷。收購事項令本集團得以於中國境內外以不同渠道分銷知名品牌及卡通人物。於收購事項完成日期之轉讓代價、所收購資產及所承擔負債之詳情載列如下。

	附註	千港元
代價，償付方式：		
現金付款	(i)	330,000
代價股份		423,454
		<u>753,454</u>

	附註	千港元
所收購可識別資產及所承擔負債淨值，按公平值：		
物業、廠房及設備		1,969
遞延稅項資產		1,337
無形資產	(ii)	979,767
存貨		378
應收賬款及其他應收款項	(iii)	44,424
已抵押存款	(iv)	11,674
銀行結餘及現金		12,226
應付賬款及其他應付款項以及應計費用		(18,073)
未賺取之收益		(17,410)
應付稅項		(6,449)
銀行及其他貸款	(iv)	(10,529)
遞延稅項負債		(245,860)
		<u>753,454</u>
收購產生之現金流出淨額		
所收購現金及銀行結餘		12,226
現金代價		(330,000)
		<u>(317,774)</u>

附註：

(i) 根據收購事項，本公司已支付初步代價753,500,000港元，當中包括下列各項：

(a) 現金付款330,000,000港元；及

(b) 向賣方發行及配發的代價股份，相當於1,382,857,143股本公司股份。

代價股份須受禁售承諾所規限，故此，董事參照一家獨立估值機構漢華評值有限公司(「漢華」)所編製外部估值報告而釐定代價股份的公平值。

經考慮禁售期後，按經調整價格每股股份0.306港元釐定代價股份的公平值為423,454,000港元。

除上文所述外，本公司亦可能須以承兌票據形式支付一項或然獲利能力付款(「獲利能力付款」)，惟受限於下文所述若干條件。

獲利能力付款，即動漫火車集團於截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止兩個財政年度綜合純利總和超過242,000,000港元之部分(如有)之9.3倍，惟上限定為232,500,000港元。

倘發行承兌票據，該等承兌票據將按1厘固定年利率計息及於收購事項完成日期後兩年半內到期。該等承兌票據須於到期時連同全部應計利息一筆過支付。

基於在收購日期之事實及情況以及經審閱動漫火車集團之財政預測後，董事認為，未必需要支付獲利能力付款，故釐定其於收購日期之公平值為零。

- (ii) 若干無形資產被識辨為收購事項一部分。董事參照漢華所編製外部估值報告而釐定該等無形資產的公平值，包括：
 - (a) 由動漫火車集團以多個動畫品牌及有關角色的商標及版權形式擁有的知識產權（「動漫火車商標及版權」）227,019,000港元；
 - (b) 來自與Disney Enterprises, Inc.為宣傳及推廣動漫火車集團的知識產權所訂立消費品及相關用途協議（「消費品協議」）產生之未來經濟利益為129,448,000港元；及
 - (c) 來自透過中資公司廣東原創動力文化傳播有限公司（「廣東原創動力文化傳播」）以使動漫火車集團參與協調由廣東原創動力文化傳播及動漫火車集團所擁有電視片集及電影動畫和相關角色之商業宣傳推銷所訂立聯合品牌管理協議（「聯合品牌管理協議」）產生之以商標及版權形式的知識產權623,300,000港元。

無形資產之公平值乃使用多期間超額盈利法或折讓現金流量法計算得出。

- (iii) 公平值為44,424,000港元之已收購應收賬款及其他應收款項之合約毛金額為44,424,000港元。於收購日期概無預期不可收回之合約現金流量。
- (iv) 存款已就動漫火車集團獲得之銀行貸款抵押予銀行。於收購事項後，已償還該等銀行貸款，而該等已抵押存款已於截至二零一一年十二月三十一日止期間獲解除抵押。
- (v) 收購事項之收購相關成本為11,496,000港元，於截至二零一一年三月三十一日止年度之綜合全面收入報表中確認為一項支出。
- (vi) 本集團期內營業額及虧損中包括由動漫火車集團所產生之額外營業額及溢利，分別約110,843,000港元及15,972,000港元。倘收購事項於二零一一年四月一日完成，期內集團營業額及虧損將與綜合全面收入報表所呈列期內營業額及虧損相若。

此備考資料僅供說明用途，未必表示倘收購事項於二零一一年四月一日完成本集團實際將會達致之營業額及營運業績，亦無意作為未來業績之預測。

- (vii) 收購動漫火車集團之初步會計處理涉及識別與釐定當時將指定為可識別資產、負債及或然負債以及業務合併成本之公平值，董事於參考漢華就本綜合財務資料所編製外部估值報告後釐定有關公平值。

3. 主要會計政策

除若干財務工具按公平值計量外，綜合財務報表乃根據歷史成本法編製。

截至二零一一年十二月三十一日止九個月之綜合財務報表所用會計政策及計算方法與編製本集團截至二零一一年三月三十一日止年度之年度財務報表所採用者一致。此外，由於收購動漫火車集團及投資於一家聯營公司(詳情見附註12)，本集團已於本期間應用下列主要會計政策。

業務合併

業務收購使用收購法列賬。在業務合併中轉讓之代價按公平值計量，而公平值乃按本集團所轉讓資產、本集團向被收購方前擁有人承擔之負債及本集團為交換被收購方控制權所發行股本權益於收購日期之公平值總和計算。收購相關成本一般在產生時於損益確認。

於收購日期，所收購可識別資產及所承擔負債應按其於收購日期的公平值確認，惟下列各項除外：

- 遞延稅項資產或負債及與僱員福利安排有關之負債或資產分別根據香港會計準則第12號「所得稅」及香港會計準則第19號「僱員福利」確認及計量；
- 與被收購方之股份付款交易或以本集團之股份付款交易取代被收購方之股份付款交易相關之負債或股本工具於收購日期根據香港財務申報準則第2號「股份付款」計量；及
- 根據香港財務申報準則第5號「持作出售之非流動資產及已終止營運業務」劃分為持作出售之資產(或出售組合)根據該準則計量。

倘本集團於業務合併中轉讓之代價包括由或然代價安排所產生之資產或負債，則該或然代價按其於收購日期之公平值計量並視為於業務合併中所轉讓代價一部分。或然代價之公平值變動如符合作為計量期間調整乃作追溯調整，並對商譽或議價購買所得收益作相應調整。計量期間調整乃於計量期間因取得有關於收購日期已存在事實及情況之額外資料所作之調整。

不符合作為計量期間調整之或然代價公平值變動之其後會計處理，取決於或然代價如何分類。分類為權益之或然代價並不會於其後報告日期重新計量，而其後之結算乃於權益內計入。分類為一項資產或負債之或然代價乃根據香港會計準則第39號「財務工具」或香港會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」(如適用)於其後報告日期重新計量，而相應收益或虧損乃於損益中確認。

倘業務合併之初步會計處理於合併發生之報告期末仍未完成，則本集團會就仍未完成會計處理之項目呈報臨時金額。倘若獲得有關於收購日期已存在事實及情況之新資料，將會影響於收購日期確認之金額，而該等臨時金額於計量期間(見上文)內作出調整，或確認額外資產或負債以作反映。

業務合併中收購之無形資產

業務合併中收購之無形資產與商譽按收購日期之公平值分開作初步確認(視為彼等之成本)。

於初步確認後，具備有限可使用年期之無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。具備有限可使用年期之無形資產按估計可使用年期以直線法計提攤銷。相反，具備無限可使用年期之無形資產按成本減任何其後累計減值虧損列賬。

於一家聯營公司之投資

一家聯營公司指投資者對其擁有重大影響力之實體，且不屬於一家附屬公司或於一家合營公司之權益。重大影響力乃有權參與決定被投資者之財務及營運政策，但並非控制或共同控制該等政策。

聯營公司之業績及資產與負債按權益會計法納入此等綜合財務報表。根據權益法，於一家聯營公司之投資首先於綜合財務狀況報表按成本確認，並於其後就確認本集團應佔該聯營公司之損益及其他全面收入而作調整。當本集團分佔一家聯營公司之虧損等於或超過其於該聯營公司擁有之權益(包括實質上構成本集團在聯營公司之投資淨額中一部分之任何長期權益)，本集團終止確認其分佔之進一步虧損。

當本集團產生法定或推斷性責任或代表該聯營公司付款時，方會確認為額外虧損。

已應用香港會計準則第39號「財務工具」之規定以釐定是否需要就本集團於一家聯營公司之投資確認任何減值虧損。於有需要時，該項投資(包括商譽)之全部賬面值會根據香港會計準則第36號「資產減值」以單一項資產之方式進行減值測試，方法為將其可收回金額(即使用價值與公平值減出售成本之較高者)與賬面值作比較。任何已確認之減值虧損構成該項投資之賬面值之一部分。有關該減值虧損之任何撥回乃就該項投資之可收回金額其後增加之幅度根據香港會計準則第36號確認。

共同控制營運

倘一家集團實體從事之活動直接根據合資安排進行，即構成共同控制營運，其所產生之資產及負債按應計基準於有關公司之綜合財務狀況報表內確認，並根

據項目之性質分類。當與交易有關之經濟利益有可能將流入／流出本集團及其金額能夠可靠地計量，本集團分佔共同控制營運所產生之收入連同支出計入綜合全面收入報表內。

政府補助金

政府補助金在未有本集團合理確信下將遵守補助金所附帶條件並將接獲補助金前不予確認。

政府補助金乃於本集團將補助金擬補償之有關成本確認為支出之期間有系統地於損益中確認。

收入確認

來自分授商標及版權之專利費收入一般於獲授權方申報有關產品銷售之專利費期間確認。

應用於本期間生效之新訂及經修訂香港財務申報準則

於本期間，本集團已應用下列由香港會計師公會所頒佈之新訂及經修訂香港財務申報準則。

香港財務申報準則之修訂	二零一零年所頒佈香港財務申報準則之改進
香港會計準則第24號(二零零九年修訂)	有關連人士之披露
香港會計準則第32號之修訂	供股分類
香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第14號之修訂	最低資金要求之預付款項
香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第19號	以股本工具抵銷財務負債

於本期間應用新訂及經修訂香港財務申報準則對本集團於本期間及過往年度之財務表現及狀況及／或該等綜合財務報表所載披露事項並無重大影響。

4. 營業額及分部資料

於過往年度，本集團只有一個營運分部，即電腦造像動畫(「電腦造像動畫」)。本公司剛於二零一一年四月新收購一項由動漫火車集團經營之業務(請參閱附註2)。本公司執行董事，即主要營運決策者，就表現評估及資源分配定期審閱下列兩個分部之營業額及業績：

分部A： 製作、放映及分授非由動漫火車集團開發之電腦造像動畫；及

分部B： 分授及管理由動漫火車集團管理之卡通人物商標及版權以及所有相關活動。

以下為本集團按可呈報及經營分部劃分之營業額及業績分析。

	由二零一一年四月一日至 二零一一年十二月三十一日			由二零一零年 四月一日至 二零一一年 三月三十一日
	分部A 千港元	分部B 千港元	總計 千港元	分部A 千港元
營業額				
外部銷售	<u>6,390</u>	<u>110,843</u>	<u>117,233</u>	<u>8,616</u>
分部業績	<u>(17,150)</u>	<u>(43,942)</u>	<u>(61,092)</u>	(89,077)
對賬項目：				
未分配行政支出			(11,310)	(20,488)
贖回過渡貸款之虧損			—	(57,091)
贖回電影拷貝及廣告貸款之虧損			—	(187,078)
贖回可換股貸款票據之虧損			—	(257,269)
解散及出售附屬公司之虧損			—	(66)
收購相關成本			—	(11,496)
融資成本			(79)	(3,316)
分佔一家聯營公司虧損			<u>(2,516)</u>	—
除稅前虧損			<u><u>(74,997)</u></u>	<u><u>(625,881)</u></u>
計算分部損益已計入之金額：				
添置非流動資產	268	986,295	986,563	12,951
無形資產之減值虧損	(5,250)	—	(5,250)	(81,194)
無形資產攤銷	—	(73,729)	(73,729)	—
物業、廠房及設備折舊				
(扣除被資本化於存貨中之 淨金額(二零一一年三月三十一日： 扣除被資本化於存貨及 無形資產中之淨金額))	(603)	(713)	(1,316)	(535)
呆賬撥備	—	(4,856)	(4,856)	—
出售物業、廠房及設備之虧損	<u>(10)</u>	<u>(166)</u>	<u>(176)</u>	<u>(1,217)</u>

可呈報分部之會計政策與本集團之會計政策相同。分部業績指各分部導致之虧損，當中並無分配若干行政支出、融資成本、分佔一家聯營公司虧損、贖回過渡貸款之虧損、贖回電影拷貝及廣告貸款之虧損、贖回可換股貸款票據之虧損、解散及出售附屬公司之虧損及收購相關成本。此乃向主要營運決策者匯報之計量，作為資源分配及評核分部之表現為目的。此分部營業額及分部業績之基準於所呈列之期間／年度均一致。

分部資產及負債

由於資產及負債由主要營運決策者就本集團整體而言定期審閱，因此並無呈列按經營分部劃分之資產及負債計量之總額。

5. 攤銷無形資產前銷售成本

	二零一一年 四月一日至 二零一一年 十二月三十一日 千港元	二零一零年 四月一日至 二零一一年 三月三十一日 千港元
專利費	16,371	—
電腦造像動畫之製作成本	13,540	9,556
無形資產之減值虧損	5,250	81,194
分授及管理由動漫火車集團管理之 卡通人物商標之製作成本	13,677	—
	<u>48,838</u>	<u>90,750</u>

6. 其他收入

	二零一一年 四月一日至 二零一一年 十二月三十一日 千港元	二零一零年 四月一日至 二零一一年 三月三十一日 千港元
利息收入	2,649	976
政府獎金／資助(附註)	6,280	—
就法律案件和解收取賠償	1,252	—
其他	1,083	104
	<u>11,264</u>	<u>1,080</u>

附註：本集團的一家中國實體就其對行業發展的出色表現及貢獻獲中國地市政府當局頒發／給予多項獎金／資助。有關獎金／資助概無附帶條件。本集團將期內收取的有關政府獎金／資助確認為其他收入。

7a. 除稅前虧損

	二零一一年 四月一日至 二零一一年 十二月三十一日 千港元	二零一零年 四月一日至 二零一一年 三月三十一日 千港元
除稅前虧損已扣除及(計入)下列項目：		
董事酬金	9,047	(6,257)
退休福利計劃供款	2,739	649
其他員工成本(薪金及工資)	40,866	18,872
向董事以外人士支付之股本結算股份付款支出	255	(469)
員工成本總額	52,907	12,795
減：被資本化於存貨中之金額 (二零一一年三月三十一日：被資本 化於存貨及無形資產中之金額)	(320)	(6,380)
	52,587	6,415
物業、廠房及設備折舊	1,339	798
減：被資本化於存貨中之金額 (二零一一年三月三十一日：被資本 化於存貨及無形資產中之金額)	(23)	(263)
	1,316	535
無形資產攤銷(附註11)	73,729	—
折舊及攤銷總額	75,045	535
經營租賃項下物業之租金	4,670	2,019
減：被資本化於存貨中之金額 (二零一一年三月三十一日：被資本 化於存貨及無形資產中之金額)	(17)	(510)
	4,653	1,509
核數師酬金	3,051	2,230

7b. 未計利息、稅項、折舊及攤銷前的虧損

期／年內之未計利息、稅項、折舊及攤銷前的虧損(「息稅折舊及攤銷前虧損」)乃根據以下數據計算：

	二零一一年 四月一日至 二零一一年 十二月三十一日 千港元	二零一零年 四月一日至 二零一一年 三月三十一日 千港元
息稅折舊及攤銷前虧損		
除稅前虧損	(74,997)	(625,881)
經下列調整：		
利息收入	(2,649)	(976)
融資成本	79	3,316
折舊及攤銷	75,045	535
	<u>(2,522)</u>	<u>(623,006)</u>

8. 所得稅抵免

	二零一一年 四月一日至 二零一一年 十二月三十一日 千港元	二零一零年 四月一日至 二零一一年 三月三十一日 千港元
抵免包括：		
即期稅項：		
中國企業所得稅	10,353	—
收取附屬公司股息時繳納預扣稅	1,405	—
	<u>11,758</u>	<u>—</u>
過往年度超額撥備：		
即期稅項	(36)	—
其他司法權區	—	(1,820)
	<u>(36)</u>	<u>(1,820)</u>
	<u>11,722</u>	<u>(1,820)</u>
遞延稅項：		
本期間／年度	(17,959)	(437)
收取附屬公司股息時撥回已付稅項	(1,405)	—
	<u>(19,364)</u>	<u>(437)</u>
總計	<u>(7,642)</u>	<u>(2,257)</u>

香港利得稅乃按於期／年內之估計應課稅溢利按16.5%計算。由於本集團於期／年內均無任何應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出任何撥備。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及其實施條例，自二零零八年一月一日起，中國附屬公司之稅率為25%。

於其他司法權區所產生之稅項乃按有關司法權區適用稅率計算。

9. 股息

由二零一一年四月一日至二零一一年十二月三十一日期間並無派發或擬派任何股息(二零一零年四月一日至二零一一年三月三十一日：無)，自報告期／年末以來亦無擬派任何股息。

10. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃按以下數據計算：

	二零一一年 四月一日至 二零一一年 十二月三十一日 千港元	二零一零年 四月一日至 二零一一年 三月三十一日 千港元
虧損		
用以計算每股基本及攤薄虧損之虧損	<u>67,355</u>	<u>623,624</u>
股份數目		
用以計算每股基本及攤薄虧損之 普通股加權平均數	<u>9,820,698,257</u>	<u>5,173,157,446</u>

計算每股攤薄虧損時並無假設IDG購股權及根據獎勵購股權計劃授出之購股權獲行使(二零一零年四月一日至二零一一年三月三十一日：核心債權人購股權、投資者購股權及根據獎勵購股權計劃授出之購股權)，此乃由於行使此等購股權將導致期／年內之每股虧損減少。因此，每股基本及攤薄虧損相同。

11. 無形資產

	消費品 協議 千港元 (附註(i))	動漫 火車商標 及版權 千港元 (附註(ii))	聯合品牌 管理協議 千港元 (附註(ii))	電腦 造像動畫 千港元 (附註(iii))	總計 千港元
成本					
於二零一零年四月一日	—	—	—	859,566	859,566
添置	—	—	—	9,121	9,121
解散一家附屬公司時對銷	—	—	—	(30,741)	(30,741)
於二零一一年三月三十一日	—	—	—	837,946	837,946
收購附屬公司時購入(附註2)	129,448	227,019	623,300	—	979,767
兌換調整	—	—	21,904	—	21,904
解散一家附屬公司時對銷	—	—	—	(33,992)	(33,992)
於二零一一年十二月三十一日	129,448	227,019	645,204	803,954	1,805,625
攤銷及減值					
於二零一零年四月一日	—	—	—	776,994	776,994
年內已確認之減值虧損	—	—	—	81,194	81,194
解散一家附屬公司時對銷	—	—	—	(30,741)	(30,741)
於二零一一年三月三十一日	—	—	—	827,447	827,447
期內撥備	9,958	17,292	46,479	—	73,729
兌換調整	—	—	1,058	—	1,058
期內已確認之減值虧損	—	—	—	5,250	5,250
解散一家附屬公司時對銷	—	—	—	(33,992)	(33,992)
於二零一一年十二月三十一日	9,958	17,292	47,537	798,705	873,492
賬面值					
於二零一一年十二月三十一日	119,490	209,727	597,667	5,249	932,133
於二零一一年三月三十一日	—	—	—	10,499	10,499

附註：

- (i) 消費品協議為期十年，惟可由有關訂約方磋商重續。因此，消費品協議乃按其合約年期攤銷。
- (ii) 動漫火車商標及版權一般之有限法定年期為十年，惟可按最低成本重續。

其中一方僅在另一方違約而未有在指定期間內作出補救之情況下，方可終止聯合品牌管理協議。

根據聯合品牌管理協議，動漫火車集團參與協調由廣東原創動力文化傳播及動漫火車集團所擁有電視片集及電影動畫及相關角色的商業宣傳。本集團業績包括由聯合品牌管理協議產生之營業額及有關攤銷以及其他相關支出。

聯合品牌管理協議之收入流來自相關商標及版權，其使用範圍載於聯合品牌管理協議（「聯合品牌管理商標及版權」）。

董事考慮動漫火車商標及版權以及聯合品牌管理商標及版權之攤銷時，已考慮由產品發展週期研究、市場及競爭趨勢作參考的無形資產之有限可使用年期。因此，動漫火車商標及版權以及聯合品牌管理商標及版權按六至十二年期間攤銷，以反映董事對該等資產之經濟年期之最佳估計。

- (iii) 電腦造像動畫及製作中之電腦造像動畫由內部產生及以已發生之製作成本列賬，包括被資本化之借貸成本減累計減值之虧損（如有）。

就減值測試而言，電腦造像動畫及製作中之電腦造像動畫獲分配至本集團分部A（附註4）有關之現金產生單位。

董事認為，經計及收購動漫火車集團及與其整合，以及有關無形資產之現金流量預測後，期內就製作中之電腦造像動畫確認之減值虧損約為5,250,000港元。

12. 於一家聯營公司之權益

	二零一一年 十二月三十一日 千港元	二零一一年 三月三十一日 千港元
於一家聯營公司之投資成本—非上市	29,602	—
分佔虧損	(2,516)	—
	<u>27,086</u>	<u>—</u>

於二零一一年十二月三十一日，本集團於下列聯營公司擁有權益：

實體名稱	業務 架構形式	成立地點/ 主要營運地點	所持 股份類別	本集團 所持已發行		主要業務
				股本面值及投票權比例		
				二零一一年 十二月三十一日	二零一一年 三月三十一日	
凌勵企業有限公司 (「凌勵」)	有限公司	香港	普通股	20.63%	—	零售及 批發童裝

於二零一一年八月，動漫火車集團認購凌勵20.63%股本權益及一項期權(「凌勵認購期權」)(「凌勵收購事項」)，代價為由動漫火車集團支付現金9,100,000港元，及向凌勵提供若干管理服務(「凌勵代價」)。

凌勵認購期權授權動漫火車集團進一步認購因行使凌勵認購期權而擴大之凌勵股本權益11.3%，代價為22,400,000港元。

提供管理服務(詳述於日期為二零一一年八月二十九日之業務支持協議(「業務支持協議」))自協議生效日期起計為期三年，可在出現若干情況時提早終止。

於完成認購時，總代價為36,400,000港元被分配至(i)於一家聯營公司之投資成本29,602,000港元；及(ii)凌勵認購期權6,798,000港元(附註13)。

就凌勵收購事項及根據動漫火車集團與另外兩名原股東訂立之股東協議(「凌勵股東協議」)，由股東所持股份受到轉讓限制，惟發生若干情況下，包括行使動漫火車認沽期權(詳見下文)及其他股東認購期權(詳見下文)除外。

凌勵各名其他股東(「凌勵原股東」)向動漫火車集團授出一項期權，據此，動漫火車集團有權要求凌勵原股東在若干情況下，包括凌勵就其業務所訂立之授權協議屆滿，購買其於凌勵之股本權益(「動漫火車認沽期權」)。

動漫火車集團向凌勵原股東授出一項期權，據此，凌勵原股東有權要求動漫火車集團在若干情況下，包括動漫火車集團不再持有其若干品牌，向彼等出售其於凌勵之股本權益(「其他股東認購期權」)。

上述三項期權進一步詳情載於附註13。

13. 衍生財務工具

	附註	二零一一年 十二月三十一日 千港元	二零一一年 三月三十一日 千港元
凌勵認購期權	(i)	<u>6,798</u>	—

附註：

(i) 凌勵認購期權

根據凌勵認購期權，動漫火車集團有權，但並非必須在受若干提早終止條款約束下，由完成凌勵收購事項開始至二零一四年八月三十一日期間以22,400,000港元進一步認購凌勵之11.3%權益。

於初步確認時，漢華已採用二項式期權定價模式釐定凌勵認購期權之公平值為6,798,000港元。以下假設乃用於計算有關期權之公平值。

行使價	每股14,000港元
預計年期	3.01年
預計波幅	50.05%
預計股息收益率	0%
無風險利率	0.64%
行使期	由二零一一年八月二十九日至 二零一四年八月三十一日

凌勵並無在活躍市場報價。董事認為於初步確認後，無法可靠計量有關期權之公平值。該等期權乃按成本減任何各報告期末時之已確定減值之虧損計量。

(ii) 動漫火車認沽期權及其他股東認購期權

動漫火車認沽期權及其他股東認購期權之行使價均(a)由有關訂約方釐定；或(b)倘有關訂約方未能就行使價達成一致意見，彼等委任一家獨立專業業務估值師於行使日期釐定行使價之公平值。董事認為，該等期權之價值並不重大。

14. 應收賬款及其他應收款項、按金以及預付款

	二零一一年 十二月三十一日 千港元	二零一一年 三月三十一日 千港元
應收賬款(附註i)	29,291	1,194
減：呆賬撥備	(4,917)	—
	<u>24,374</u>	1,194
應收廣東原創動力文化傳播款項(附註ii)	45,385	—
其他應收款項、按金以及預付款	6,942	1,792
	<u>76,701</u>	<u>2,986</u>

附註：

- (i) 本集團根據合約指定條款給予其貿易客戶之信貸期一般介乎零至九十日。按發票日期計算，應收賬款於二零一一年十二月三十一日之賬齡少於六十日。
- (ii) 應收廣東原創動力文化傳播款項包括與聯合品牌管理協議有關之約43,983,000港元及與非貿易性質之交易有關之約1,402,000港元。該等款項均為無抵押、免息及須於一年內償還。

15. 應付賬款、其他應付款項及負債

	二零一一年 十二月三十一日 千港元	二零一一年 三月三十一日 千港元
應付賬款(附註i)	7,830	—
其他負債(附註ii)	9,100	—
其他應付款項及應計費用	18,203	14,775
	<u>35,133</u>	<u>14,775</u>

附註：

- (i) 按發票日期計算，應付賬款之賬齡少於三個月。
- (ii) 有關款項指於報告期末其他負債之流動部分。

16. 報告期後事項

於二零一二年三月，本集團與多名訂約方訂立契據及協議，據此，(i)本集團出售其於凌勵之全部權益(附註12)予其中一名凌勵原股東，現金代價為9,100,000港元；及(ii)公平值約為6,798,000港元之凌勵認購期權、動漫火車認沽期權、其他股東認購期權及公平值合共約為27,100,000港元之業務支持協議因全部相關訂約方解除由此所產生的權利及責任被終止。董事現正評估出售凌勵全部權益於報告日期之財務影響。

管理層討論及分析

業務及營運回顧

意馬國際控股有限公司(「本公司」或「意馬」，連同其附屬公司統稱「本集團」)於二零一一年四月十三日完成收購資訊港管理有限公司及其包括Toon Express International Limited(「Toon Express」)在內之營運附屬公司(統稱「動漫火車集團」)。截至二零一一年十二月三十一日止九個月，本集團成功整合意馬與Toon Express之營運。此外，本公司正加強與其策略夥伴廣東原創動力文化傳播有限公司(「廣東原創動力文化傳播」)以及其總獲授權方Disney Enterprises Inc.(「迪士尼」或「總獲授權方」)及其他迪士尼聯屬公司之合作關係。

消費品授權業務

因迪士尼於二零一一年一月一日成為Toon Express現時所擁有品牌之總獲授權方，包括：消費品、刊物、互聯網及手機下載(不包括視頻串流)以及家庭娛樂產品，從而對《喜羊羊與灰太狼》品牌有顯著之效益。自二零一一年一月一日以來，已取得以下佳績：

- 藉配置《小龍大功夫》於《喜羊羊與灰太狼》大電影系列《開心闖龍年》(「大電影4」)中令營利潛在力達到最大。迪士尼將於三年期內與動漫火車集團分享由銷售《小龍大功夫》之消費品所產生之授權業務收入。

另一方面，委任屬迪士尼旗下一家公司，博偉國際公司(「博偉國際」)於全球影院發行大電影4(不包括中國及若干選定地區以及發行渠道)，亦對業務有利。大電影4自二零一二年一月二十日起於台灣上映達三個星期已令票房收益較上集大幅提升。

- 在新媒體範疇方面，動漫火車集團直接及透過迪士尼轉換及發行《喜羊羊與灰太狼》之內容，以在不同互聯網平台及入門網站使用。有關品牌就在線／手機遊戲及自選影象、桌布壁紙以及電子商貿等與tiancity.com、4399.com、中國移動通信、Nokia's ovi、sohu.com、tencent.com、renren.com及電訊盈科等多家主要互聯網內容供應商及入門網站簽訂協議。

一項已與4399.com締結授權之協議，將於大中華地區創作、主辦、推廣及分銷以《喜羊羊與灰太狼》為主題之網絡遊戲、網上小遊戲及社交遊戲。

- 於二零一一年一月一日，動漫火車集團旗下所有獲授權方已根據消費品協議轉授予總獲授權方。截至二零一一年十二月三十一日止十二個月內，迪士尼(作為總獲授權方)已終止五十五份已屆滿及終止之授權合約，並取得以下佳績：
 - 重續十六份合約及與四十一名新獲授權方簽訂協議，於未來兩至三年取得最低保證授權費合共105,900,000港元
 - 開發2,869款新產品設計
- 加快確立《喜羊羊與灰太狼》零售市場之地位：於二零一一年十二月，迪士尼與一家糕點糖果店分獲授權方簽訂協議，該名分獲授權方將於二零一四年前設立300個《喜羊羊與灰太狼》零售點(包括小賣店及商舖)。該名分獲授權方將於其遍佈全國範圍內於其新獨立店舖、主要售賣場及以兼售形式在其現有糖果店內零售《喜羊羊與灰太狼》品牌之糕點糖果。店舖設計之目標是令客人置身於優質之環境下能夠帶動購買產品意欲，同時讓小朋友置身於《喜羊羊與灰太狼》之動畫世界中。首間店舖將於二零一二年三月在成都開幕。

為促進與台灣分獲授權方建立更密切關係：建立品牌知名度及分獲授權方對品牌之信心，台灣動漫火車於大台北地區舉辦《喜羊羊與灰太狼》聖誕活動。該活動帶來媒體價值為新臺幣41,000,000元¹(折合10,800,000港元)及錄得超過10,000人次到場。該活動亦旨在宣傳新電視連續片集《奇思妙想喜羊羊》之播放及為擁護者優先呈獻大電影4之預告片。於二零一二年一月，迪士尼舉辦《喜羊羊與灰太狼》迪士尼分獲授權方會議，會上宣佈《喜羊羊與灰太狼》於建立品牌知名度上表現突出，於台灣動畫業界排名第二，贏得與會人士讚賞及支持。

根據與迪士尼於二零一零年十月十五日簽訂之廣播協議，《喜羊羊與灰太狼之羊羊快樂的一年》已透過迪士尼頻道開始於台灣、香港及印度次大陸(配上三種印度方言)播放。播放有關片集為拓展消費品授權機遇奠下基礎，並分散其於經濟方面對中國內地之依賴。本集團已開始受惠於泰國及越南之分獲授權方與吾等之總獲授權方所簽訂之合約。

博偉國際亦就播放100多集電視片集、大電影2《喜羊羊與灰太狼之虎虎生威》及大電影3《喜羊羊與灰太狼之兔年頂呱呱》簽訂新合約。此舉將進一步擴展及加深區內擁護者對《喜羊羊與灰太狼》品牌之興趣。

¹ 媒體價值相等於傳統媒體社論報導之成本。媒體價值為透過內容以新聞稿、訪問、照片、視頻及特別活動形式發放之印刷、電子及非傳統新聞報導。產生原始數據之最簡單方法為採用相等廣告價值(AVE)，當中涉及釐定傳統媒體就社論報導之成本，猶如以付費廣告形式購買有關報導。

- 已委託尼爾森公司於二零一一年第三季進行《喜羊羊與灰太狼》獲授權方之調查，以測定已過時及現有之分獲授權方對動漫火車集團及迪士尼之滿意程度。當中有102名獲授權方回應，滿意度頗高。需要多加留意的兩大事項：加強市場推廣資料交流及加強保護《喜羊羊與灰太狼》之知識產權。

防偽冒活動

為跟進處理獲授權方之調查，動漫火車集團已加大力度保護《喜羊羊與灰太狼》之知識產權。除加上「迪士尼授權商品」標籤及由分獲授權方於獲授權產品上採用防偽標籤外，動漫火車集團自二零一一年十一月一日起展開一項電視活動，開始與消費者溝通及教導消費者辨別真偽。於二零一一年，動漫火車集團已處理358宗侵犯吾等知識產權之侵權案件。

擴展核心專利權業務

為了分散及增加收益流以及增加四至八歲的小朋友以外之核心消費族群對品牌之興趣，動漫火車集團正致力於以下之分部，並分別研發授權產品之形象：

- **Babies**
- **Pink Category**
- **Freedom n Power**
- **Avant Garde — Happy Simple Life**

《*Baby Pleasant Goat and Big Big Wolf*》：分獲授權方現時可研發嬰兒產品及擴大目標消費群組至初為人母的女士及學前兒童。

《*Pink Category*》：此類別為吸引《喜羊羊與灰太狼》之女性擁護者而設。當中包括喜愛尤其以美羊羊之「可愛及女性化」形象之女孩、少女及年輕女性。

《*Freedom n Power*》：為吸引九至十三歲年齡層特別嚮往自由、衝勁及追求刺激等價值之男孩。

《*Avant Garde Range*》：以十四歲或以上並與《喜羊羊與灰太狼》一起成長之少年及少女和年輕人為對象。此項產品之《喜羊羊與灰太狼》形象較成熟而俏皮。為推出《*Avant Garde Range*》，於香港一間高檔之購物商場—朗豪坊舉辦為期二十三日之農曆新年展覽，吸引超過9,200,000人次到場。

與廣東原創動力文化傳播建立戰略聯盟

- 大電影4《喜羊羊與灰太狼之開心闖龍年》於中國又創另一佳績，票房收入超過203,000,000港元(人民幣165,000,000元)。《喜羊羊與灰太狼》首三集之票房收入分別為98,000,000港元、147,000,000港元及180,000,000港元。

於本年度農曆新年假期內，多齣電影巨片於中國上映，包括《大魔術師》、《福爾摩斯：詭影遊戲》及另一齣中國製作的動畫片《大鬧天宮》。截至二零一二年一月十五日，各齣電影的票房分別為145,000,000港元、103,000,000港元及35,000,000港元。大電影4在此高度競爭激烈之市場環境下仍能有突圍而出之表現，足以證明《喜羊羊與灰太狼》卡通品牌廣受歡迎及深得公眾支持，方可與非動畫及動作電影競爭。此外，動漫火車集團及其業務夥伴已決定於未來三年再以專營權製作至少兩齣《喜羊羊與灰太狼》大電影。每年均有電影推出有助動漫火車集團大大提升其品牌知名度，並推動其由全球總獲授權方迪士尼管理之消費品及授權業務。動漫火車集團亦現正考慮製作三維立體《喜羊羊與灰太狼》大電影之可能性。

- 動漫火車集團現正製作大電影5，預定於二零一三年初公映。透過與迪士尼及4399.com合作，一個以大電影5故事情節為藍本之主要網絡遊戲將會推出，以加深品牌滲透度。
- 為照顧不斷增長之青少年及年輕擁護者，現正製作一齣滲入《喜羊羊與灰太狼》動畫元素之浪漫動作電影，目標為於二零一三／一四年上映。此齣電影特別為吾等之擁護者於欣賞當中可與動畫角色及真實男女演員互動之獨特電影體驗。

作為動漫火車集團品牌多元化策略之一，以《寶貝女兒好媽媽》品牌製作之劇場版大電影，預定於二零一二／一三年上映。《寶貝女兒好媽媽》乃動漫火車集團早前開發之原創品牌之一，並將會重新包裝及以電影形式呈現觀眾眼前。最少40集全新一電視片集將推出及於中國放映以作配合。重新推出《寶貝女兒好媽媽》品牌亦將讓動漫火車集團進一步擴展其透過迪士尼管理之消費品授權業務。

電視片集播放表現

- 就電視片集製作方面，廣東原創動力文化傳播繼續在大中華地區建立一系列強勁媒體內容。於二零一一年，已合共製作162集電視片集，其中《喜羊羊與灰太狼》之最新兩季分別為60集及100集《奇思妙想喜羊羊》及《給快樂加油》。迄今，《喜羊羊與灰太狼》已庫藏850集電視片集，於60家電視台廣播，得以覆蓋其四至十四歲之目標觀眾達93%。

- 於中國廣播表現方面，《喜羊羊與灰太狼》於二零一一年取得以下佳績：
 - 根據尼爾森公司於55個城市的監察，播放時間達1,500,552分鐘，平均播放時間為每城市每日74.75分鐘。
 - 於39個城市監察之3+收視點為78%。3+收視點指年齡介乎四至十四歲的觀眾一個月連續觀看三(3)分鐘或以上達三次或以上。
 - 《喜羊羊與灰太狼》之電視收視率：於二零一一年第四季，《給快樂加油》於全中國四至十四歲觀眾之收視率為1.49%，而上一季則為1.12%。
 - 《喜羊羊與灰太狼》於中國之觀眾資料：就整體觀眾而言，四至十四歲核心觀眾群組由二零一一年一月至六月的43.3%增加至二零一一年七月至十二月的46%。

人偶劇表演及嘉年華會

人偶劇表演及嘉年華會乃為推動品牌知名度及產生收益之強大平台。於二零一一年，廣東原創動力文化傳播已完成一百一十一場人偶劇表演及九場嘉年華會。

於台灣，已與Jinho Dissemination Co., Ltd簽訂合約，於二零一二年營辦二十八至三十場《喜羊羊與灰太狼》之人偶劇表演。

就授權Mactus Pte Ltd籌辦流動嘉年華會方面，於二零一一年第三季已試辦三次活動，測試售票及代用券銷售系統，為於二零一二年在中國全面推出《喜羊羊與灰太狼》嘉年華會作好充份準備。嘉年華會將於二零一二年第二季開始，為期三年。

刊物

我們已開發一百二十個書目，並售出超過7,200,000冊《喜羊羊與灰太狼》刊物(包括書刊及雜誌)，亦已開發十項嬰兒形象設計指引，以支持業務發展需要。

為配合瞬息萬變的科技，動漫火車集團擬將刊物提升，並帶進互聯網及智能手機之新時代，將吾等之互聯網與策略營銷業務結合。

海外業務

動漫火車集團現正擴展其品牌業務活動至中國內地以外地區。隨著於二零一一年三月開設臺北分公司，動漫火車集團已展開其市場推廣活動以支持《喜羊羊與灰太狼》。於二零一一年十二月，在臺北大直美麗華百樂園舉辦聖誕活動，吸引超過一萬人次到場，並帶來媒體價值為新臺幣41,000,000元(相當於10,800,000港元)。日後全部市場推廣活動將有助帶動消費品授權機遇。

於台灣，其中一個主導於兒童節目之momo親子台，已就《奇思妙想喜羊羊》及《給快樂加油》簽訂三年合約。經典電視系列《喜羊羊與灰太狼》及《羊羊快樂的一年》自二零零八年十月起於momo之總播出時間為7,500,000秒。最近，由於品牌日漸受到小朋友愛戴，momo每日已播出12集共三小時之《喜羊羊與灰太狼》卡通片。

於新加坡，新傳媒8頻道對播出《喜羊羊與灰太狼》卡通片深感興趣。自二零一二年一月十四日以來已就最新電視片集播放簽訂三項授權協議，涉及合共208集電視片集。由於新加坡人熱衷於學習國語，動漫火車集團現正與多個政府機構合作，透過《喜羊羊與灰太狼》令學習國語更添趣味。

財務回顧

業績回顧

本集團

就財務方面，於二零一一年四月收購動漫火車集團為本集團帶來若干基本變動。於二零一一年九月二十二日，董事會議決將本公司之財政年度結算日由三月三十一日更改為十二月三十一日，以使其與於中國經營之新主要營運附屬公司一致。因此，本報告期間涵蓋二零一一年四月一日至二零一一年十二月三十一日止九個月（「回顧期間」），而比較期間為上一個財政年度，由二零一零年四月一日至二零一一年三月三十一日。

自二零一一年四月以來，本集團之收入主要由授權收入及來自動漫火車集團與廣東原創動力文化傳播就卡通人物商業宣傳推銷所訂立之聯合品牌管理協議（「聯合品牌管理協議」）產生之收入所組成。該兩個項目合共帶來110,800,000港元，佔本集團於回顧期間之總營業額94.5%。與上一個財政年度比較，本集團於回顧期間之營業額急升108,600,000港元，升幅達12.6倍。

相應地，本集團銷售成本性質亦有所轉變，現時主要包括製作電視片集、電影及其他相關產品所產生之員工成本以及專利費開支。於回顧期間，銷售成本（不包括於回顧期間及上一個報告年度就本集團過往動畫產品作出減值虧損撥備分別5,300,000港元及81,200,000港元）較上一個財政年度增加34,000,000港元至43,600,000港元。隨著收購新業務，本集團現正重拾正軌，並於回顧期間錄得毛利率達58.3%。

作為收購動漫火車集團之一部分，若干由動漫火車集團訂立之商業合約及其擁有之商標必須確認為無形資產，並按本集團採納之會計政策攤銷。於回顧期間，自收入報表扣除之無形資產攤銷及相應撥回之遞延稅項分別為73,700,000港元及18,300,000港元。

同樣，收入報表內其他組成部分(即其他收益、分銷及銷售支出以及行政支出)亦反映納入動漫火車集團，因此較上一個財政年度大幅增加。有關動漫火車集團表現詳情於下一節討論。

於上一個財政年度，本集團已確認贖回貸款之多項虧損合共501,400,000港元，有關款項屬會計虧損，來自於二零一零年五月就挽救本集團而進行之重組計劃。於回顧期間，亦就收購動漫火車集團產生收購相關成本達11,500,000港元。此等項目均為一次性支出，屬非經常性項目。

於回顧期間，本集團錄得除稅後虧損67,400,000港元，較上一個財政年度減少556,300,000港元或89.2%。鑑於收購動漫火車集團時確認之無形資產攤銷屬於一項會計虧損而並不影響營運表現及現金流量，因此息稅折舊及攤銷前盈利(未計利息、稅項、折舊及攤銷前的盈利)潤或息稅折舊及攤銷前虧損(未計利息、稅項、折舊及攤銷前的虧損)可更有效評估本集團之表現。於回顧期間，息稅折舊及攤銷前虧損為2,500,000港元，而上一個財政年度之息稅折舊及攤銷前虧損為623,000,000港元。

動漫火車集團

於回顧期間，動漫火車集團總營業額為110,800,000港元，較二零一零年同期九個月增加11,700,000港元(12%)。增加主要由於來自動漫火車集團之授權業務收入增加。銷售成本增加，主要由於根據於二零一零年八月三十日簽訂之消費品及相關用途協議(「消費品協議」)分佔迪士尼之授權專利費。此項協議之生效日期為二零一一年一月一日。毛利率由截至二零一零年十二月三十一日止九個月期間之74%下跌至回顧期間的73%。

於回顧期間，動漫火車集團之經營開支較上一期間增加51%，此乃主要由於整體人手有所增長(包括新職能部門)、於台灣及新加坡設立海外單位、新辦公室裝修費及租金成本、延伸推出全新《喜羊羊與灰太狼》品牌、重新包裝《寶貝女兒好媽媽》以及致力於大中華地區為現有及全新品牌建立品牌知名度而令市場推廣開支上升所致。

收購附屬公司之重大事項

收購動漫火車集團(「收購事項」)於二零一一年四月十二日獲本公司股東批准，並已於二零一一年四月十三日完成。作為收購事項之初步代價，已支付現金代價330,000,000港元，以及於完成時發行1,382,857,143股每股面值0.001港元之本公司新股份(「股份」)。視乎動漫火車集團截至二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日止財政年度之財務表現，可能須於二零一三年十月再支付最高為232,500,000港元之款項作獲利能力付款。收購事項及釐定獲利能力付款之進一步詳情載於本公司日期為二零一一年三月二十三日之通函。

根據動漫火車集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之實際表現，董事相信，動漫火車集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度及截至二零一二年十二月三十一日止年度分別錄得85,000,000港元及157,000,000港元，故不可能達到表現目標純利合共242,000,000港元(除稅後)。因此，不大可能就收購事項按承兌票據方式作出(其中包括)獲利能力付款。

就會計處理上，作為收購事項部分代價所發行股份之價值為423,500,000港元。連同現金代價330,000,000港元，於二零一一年四月十三日支付之收購事項初步代價為753,500,000港元。為交換該753,500,000港元，本集團確認(i)根據動漫火車集團於二零一一年四月十三日之完成賬目之資產及負債之公平值為17,600,000港元；(ii)收購事項所識別之三項無形資產(即動漫火車集團擁有之商標及版權、與迪士尼訂立之消費品協議及與廣東原創動力文化傳播訂立之聯合品牌管理協議之相關資產)之公平值總額為979,800,000港元；及(iii)該三項無形資產之相關遞延稅項負債243,900,000港元。根據本集團所採納之現有會計政策，該三項無形資產須按各自之合約年期及介乎六至十二年之估計經濟年期計提攤銷。

於回顧期間，該三項無形資產之攤銷及相應之遞延稅項負債分別約為73,700,000港元及18,300,000港元，以銷售成本形式自收入報表中扣除及抵免。

收購及出售一家聯營公司

作為品牌經理，動漫火車集團之策略一直為發掘新機遇推廣品牌及協助其獲授權進行商業宣傳。因此，於二零一一年七月十三日，動漫火車集團之成員公司Toon Express International Limited(「TEIL」)訂立一項協議以認購凌勵企業有限公司(「凌勵」)20.63%股本權益，為隨即開展之全新業務，以從事設計、生產、透過其零售網絡銷售及分銷《喜羊羊與灰太狼》品牌之童裝為目標。

總代價為36,400,000港元，其中9,100,000港元以現金支付，另27,300,000港元以動漫火車集團安排提供若干業務支援服務之形式支付，讓凌勵可吸取動漫火車集團之品牌管理業務經驗。交易已於二零一一年八月二十九日完成，而凌勵已成為本集團之一家聯營公司。

於過往六個月，凌勵已建立其零售連鎖網絡，於二零一二年二月底，凌勵在中國內地擁有超過十間店舖。所涉及之各方均總結，現時是凌勵於動漫火車集團之總獲授權方迪士尼管理下自行營運之良機，因此，於二零一二年三月二日，TEIL與凌勵另一名股東訂立一項協議，據此，TEIL於二零一二年三月十四日出售其於凌勵之全部股本權益，代價為9,100,000港元。自此，凌勵不再為本集團之一家聯營公司，而動漫火車集團提供業務支持服務之責任亦告終止。

流動資金及財務資源

於回顧期內，本公司透過於二零一一年四月十三日以每股股份0.28港元之代價配售1,282,816,000股新股份，以及就行使於二零一零年五月授出之購股權而以每股0.076港元之經調整行使價發行1,629,600,000股新股份，合共籌集約483,000,000港元。資金籌集已用作支付收購事項之現金代價330,000,000港元及作為本集團營運資金。未即時動用之現金盈餘均按短期存款形式存放於持牌銀行以賺取利息收入。

於二零一一年十二月三十一日，本集團之流動資金及財務狀況維持穩健，銀行結餘為281,300,000港元，流動比率為6.2。

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無銀行或其他借貸，因此，資產負債比率(以總借貸除總資本的百分比列示)為零。

資本結構

於二零一一年十二月三十一日，本公司擁有10,020,180,720股已發行股份及將於二零一三年十二月三十一日到期可按行使價每股股份0.35港元認購50,000,000股股份之尚未行使購股權。根據本公司購股權計劃授出之購股權詳情載於董事會報告「購股權」內。

資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，本集團於其第二部電影《阿童木》之一切權利(惟於中國、香港及日本境內之宣傳權利除外)已作為本公司一家前美國附屬公司獲授貸款之抵押品，以用於《阿童木》於二零零九年十月開畫之資金。該前附屬公司目前正進行一項稱為「債權人利益之轉讓」之程序，該程序為加州認可自願清盤方式。於二零一一年十二月三十一日，《阿童木》於本集團賬目之賬面值為零。

未來計劃及前景

承《喜羊羊與灰太狼》品牌持續廣受歡迎，本集團前景亦持續向好。本集團一直增加媒體產品，提升人偶劇表演及嘉年華會質素及表演改進，開發新形象以拓寬及深化授權機遇，加上現正進行大型品牌活動，在電影製作方面取得突破，創立i-xyy.com，開發以零售市場為目標的新流動應用程式以進行市場推廣，提供網上語文學習計劃以抓緊教育領域機遇，最後但並非不重要的是品牌現正以東南亞為起點拓展至海外市場。

授權及策略性市場推廣措施

值得信賴之品牌組合

(1) 電視及電影

廣東原創動力文化傳播已預定製作《喜羊羊與灰太狼》及《寶貝女兒好媽媽》共二百二十集電視片集。

廣東原創動力文化傳播將於不久將來開始製作結合真人與動畫之《喜羊羊與灰太狼》電影長片，以青少年及年輕人為目標觀眾，預定將於二零一三／一四年底上映。

將於二零一三年至二零一五年上映的《喜羊羊與灰太狼》大電影5至7的規劃及製作已經展開。動漫火車集團正計劃與分獲授權方就大電影5以產品配置形式進行主要商業合作及其他非客戶產品授權之合作機會。為加深《喜羊羊與灰太狼》電影的品牌滲透力、授權機遇最大化及提高知名度，動漫火車集團已授權4399.com為大電影5之上映設計、創作及推廣一款網絡遊戲。本集團相信，以網絡遊戲與電影建立互動活動為達至協同效應的好方法。遊戲與動畫電影已證實可以彼此宣傳，特別是透過4399.com等以五至十八歲小朋友為目標的遊戲入門網站。我們亦計劃於大電影5中加入《時空冒險記》²角色，作為測試消費者對《時空冒險記》品牌的興趣及重推《時空冒險記》品牌的潛力之第一步。

就製作技術而言，動漫火車集團現正考慮製作符合現行國際標準的三維立體《喜羊羊與灰太狼》大電影的可能性。

為致力多元化發展產品組合，廣東原創動力文化傳播將製作《寶貝女兒好媽媽》的電影長片，並將製作最少四十集全新一集電視片集配合電影上映。電影及電視片集將於二零一二年下半年上映。

廣東原創動力文化傳播製作手法高效，讓廣東原創動力文化傳播可以遠低於其他製作公司的成本每年平均製作一點五齣電影。

(2) 人偶劇表演及嘉年華會

於二零一二年，規劃方針將為拓展新內容及地區覆蓋範圍。

就人偶劇表演而言，計劃於第二季在中國推出《喜羊羊與灰太狼》人偶劇表演第三個延續篇《小灰灰的心願》，以提升大眾對《喜羊羊與灰太狼》的興趣。本年度迄今已簽訂合共一百三十八場人偶劇表演。

² 於二零零二年由意馬完成，《時空冒險記》曾在法國、德國、英國、日本及香港播放，並在三大洲贏得多個電影電視節及比賽獎項，包括洛杉磯美國國際電影視像節(US International Film & Video Festival)的金攝錄機(Gold Camera)獎項。

在台灣，JinHo Dissemination Co., Ltd將於六月至八月在全台營辦二十八至三十場現場表演，以支持品牌及即將在momo親子台推出的全新電視片集《奇思妙想喜羊羊》。

除了由Mactus舉辦之《喜羊羊與灰太狼》嘉年華會外，廣東原創動力文化傳播正密鑼緊鼓與商場合作及接受企業預約，舉辦小型室內嘉年華會。此等新一輪嘉年華會乃以互動為主，旨在給予參與者不同體驗，鼓勵小朋友參與實驗、互動及發現。在商業角度方面，現正與個別主要分獲授權方磋商，並已確認舉辦六場嘉年華會。

拓展核心專營權業務

於本年度三月初曾於廣州、上海及北京進行焦點小組研究，測試《喜羊羊與灰太狼》不同新形象對幼兒、母親、八至十三歲及十三歲以上兒童等廣泛目標消費群組的吸引力。研究資料將與迪士尼及分獲授權方分享，以提高後者對其產品採納新形象的興趣，並可招攬新分獲授權方。

除處理現有知識產權外，本集團現正為在線及手機遊戲開發新知識產權及新角色。現時正進行在美國及中國推出的遊戲開發項目。預計首個遊戲將於二零一二年第二／三季推出。倘品牌能夠吸引消費者，本集團將可考慮全面開發電視片集、電影及消費品授權機遇。

建立大型品牌形象

為建立較強宣傳效應，《喜羊羊與灰太狼》將於中國多個主要地區進行大型活動。我們現正與中國主要城市地下鐵路探討，務求在傳統廣告媒體以外加強品牌曝光率，融入大眾日常生活。有關計劃將採用可供地下鐵路使用者「發掘」的方式，最終目的為令《喜羊羊與灰太狼》成為城中熱話。

互動媒體措施

由於動漫火車集團推出嶄新之《喜羊羊與灰太狼》品牌延伸，營業額可望增長。除旗下品牌透過動漫火車集團及總獲授權方早已建立據點之傳統渠道外，動漫火車集團正邁進互聯網及流動通訊網絡世界。動漫火車集團已成功由一家動畫製作公司轉型為一家以其自有知識產權為基礎之品牌管理公司，與過往本集團須向第三方品牌擁有人洽商取得其授權之情況大相逕庭。本集團現積極投入資源開發自有品牌。

本集團之產品極適合借助互聯網及流動平台，並現正檢討現有選擇，以提高來自互聯網及流動平台的所得利益，保持競爭力。動漫火車集團現有整個資料庫收藏1,082套電視片集、四齣電影及多份刊物，全部均可加以數碼化及在互聯網及流動通訊網絡上銷售。此外，動漫火車集團正與主要夥伴探討網上業務策略之其他計劃。本集團已在柴灣之製作中心成立流動電子遊戲應用程式部門，以推出新品牌及支援現有品牌。隨著三維立體器材迅速推出市場，柴灣製作中心之三維立體製作能力將可把握此迅速增長之趨勢。

今時今日，大眾生活與網上息息相關。根據尼爾森公司的資料，中國自稱現有超過457,000,000名互聯網用戶，僅相當於總人口的34.3%。於二零零九年至二零一零年，社交網絡用戶增長19.5%。《喜羊羊與灰太狼》最近在i-xyy.com推出。i-xyy.com是一個社交網絡，可讓《喜羊羊與灰太狼》擁護者討論及互動，並可轉發至其他品牌網站搜尋遊戲、視頻、最新新聞、親子資訊、刊物、電子商貿及免費下等功能，為聯繫擁護者與品牌的好方法，確實推動客戶關係管理。i-xyy.com可向有興趣的擁護者發放有關品牌的最新資訊及活動，讓擁護者得以迅速回應。

智能手機技術普及，改變消費者的消費體驗。我們現正研究《喜羊羊與灰太狼》如何透過多渠道溝通方式與製造商在零售市場合作，務求加強對品牌之興趣、消費滿意程度及長期忠誠支持，同時吸引消費者選擇我們的卡通品牌。此流動應用程式可用於大部分授權產品作市場推廣之用。

寓教育於娛樂

《喜羊羊與灰太狼》的龐大電視片庫及對小朋友的吸引力有助促進品牌在教育方面的發展及得到家長接受。我們現正為大中華及東南亞地區的小學生開發《喜羊羊與灰太狼》網上語文學習計劃。

防偽冒活動

我們將於四月初推行第二輪電視推廣活動，傳達「附有全息照的獲授權正版《喜羊羊與灰太狼》消費品方可保證產品質量」的訊息。

海外拓展

(1) 台灣

由於過往數年放映電視片集《喜羊羊與灰太狼》潛力迅速湧現，現時開始通過推出相關的商品從中得益。動漫火車集團及迪士尼均致力為此品牌開發台灣市場。大電影4票房較大電影3急升超過100%足以反映品牌吸引力及知名度。

自二零一二年一月以來，momo親子台一直播放《奇思妙想喜羊羊》，並預定於二零一二年六月播放《給快樂加油》。此外，本集團現正與一家主要台灣電信公司及多家免費電視頻道磋商，令更多觀眾有機會欣賞這齣卡通。

展望未來品牌市場推廣活動計劃，動漫火車集團將與家樂福合作，於二零一二年四月初上演《喜羊羊與灰太狼》兒童節巡迴表演。除慶祝節日外，其他目標包括推廣新電視片集《給快樂加油》及為七／八月推出的Pink Category推廣招募女性擁護者。透過與家樂福合作，我們能夠聯同分獲授權方宣傳其授權產品及進行促銷。

隨著動漫火車集團及迪士尼作出承諾及投資，台灣將於不久將來成為品牌另一個主要獲利市場。

(2) 新加坡

新加坡為本集團東南亞拓展計劃的重點市場。自二零一零年底以來，新傳媒8頻道一直播放《喜羊羊與灰太狼》卡通，對品牌興趣日漸濃厚，其收藏的《喜羊羊與灰太狼》電視片集數量已增加一倍。

動漫火車集團亦與新加坡多個政府機構合作，創立「趣味學習國語」平台，在整個項目中以《喜羊羊與灰太狼》作為代言人，鼓勵以互動有趣方式學習國語及中國文化。暑假將會在新加坡全國中小學推行「國語講故事比賽」。

展望未來，在計入無形資產年度攤銷額(及撥回相應之遞延稅項負債)前，動漫火車集團預期可在營運上展現盈利能力。收購動漫火車集團所產生及根據現有會計處理方法，無形資產年度攤銷額(撥回相應之遞延稅項負債後)約為74,000,000港元。無形資產攤銷乃一項會計處理方法，不會影響本集團之未來現金流量及流動資金。

一般資料

企業管治常規

截至二零一一年十二月三十一日止九個月，除並無非執行董事按指定年期獲委任與企業管治常規守則(「企業管治守則」)第A.4.1條有所偏離外，本公司一直遵守聯交所證券上市規則附錄14所載企業管治守則所載適用守則條文。然而，根據本公司之公司細則，三分之一在任董事須輪值退任，而每名董事最少須每三年輪值告退一次。董事會認為已採取充分措施，以確保本公司之企業管治常規不較企業管治守則所載者寬鬆。

購買、出售或贖回證券

於截至二零一一年十二月三十一日止九個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

審閱業績

本公司審核委員會已與管理層及本公司之獨立核數師審閱本集團截至二零一一年十二月三十一日止九個月之末期業績及綜合財務報表。

承董事會命
意馬國際控股有限公司
執行董事兼行政總裁
蘇思偉

香港，二零一二年三月二十九日

於本公佈日期，董事會成員包括主席兼非執行董事梁伯韜先生；執行董事蘇思偉先生；非執行董事馬慧敏女士及楊飛先生；以及獨立非執行董事陳玉生先生、鄭毓和先生、林家禮博士、林進隆先生及魏蔚女士。