

財務資料

以下討論及分析應與本[編纂]附錄一所載我們於2012年、2013年及2014年3月31日及截至該日止年度以及於2014年8月31日及截至該日止五個月的綜合財務報表連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表已根據香港財務報告準則編製，而香港財務報告準則可能在重大方面有別於其他司法權區的公認會計準則。以下討論載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。我們的實際業績可能會因本[編纂]「前瞻性陳述」及「風險因素」一節所載等各項因素而與有關前瞻性陳述所討論者存在重大差異。

概覽

我們於動漫相關行業從事多項業務，包括於往績記錄期構成核心業務的動漫衍生產品的貿易及授出動漫角色許可，以及構成我們於動漫相關行業核心業務的延伸的設立及營運室內動漫遊樂園及多媒體動漫娛樂。我們的收入由截至2012年3月31日止年度的292.3百萬港元增加至截至2014年3月31日止年度的338.7百萬港元，複合年增長率為7.6%。截至2014年8月31日止五個月，我們的收入由截至2013年8月31日止五個月的144.0百萬港元增加至186.8百萬港元，增長率為29.7%。我們的利潤由截至2012年3月31日止年度的82.0百萬港元增加至截至2014年3月31日止年度的130.6百萬港元，複合年增長率為26.2%。截至2014年8月31日止五個月，我們的利潤由截至2013年8月31日止五個月的34.5百萬港元增加至39.7百萬港元，增長率為15.1%。

動漫衍生產品的貿易

動漫衍生產品的貿易佔我們於往績記錄期收入的主要部分。我們向客戶供應動漫衍生產品及向部分客戶提供增值服務。我們供應的動漫衍生產品主要是由客戶不時指定以第三方擁有的受歡迎動漫角色為藍本的玩具。我們的客戶大多是該等為主要玩具公司(如Tomy及世嘉)及日本領先戶外主題遊樂園採購動漫衍生產品的日本公司。我們委聘第三方中國供應商製造我們的動漫衍生產品。截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度及截至2014年8月31日止五個月，我們動漫衍生產品的貿易的收入分別為279.0百萬港元、251.6百萬港元、245.1百萬港元及185.5百萬港元，分別佔各期間總收入的95.5%、88.7%、72.4%及99.3%。

授出動漫角色許可

透過收購或自主開發，我們擁有多個專有動漫的知識產權，例如「憨八龜」、「紫媽」、「動物環境會議」及「神奇的優悠」。於往績記錄期，我們主要透過向Zing授出動漫角色的知識產權，從專有動漫角色產生收入。截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個

財務資料

年度，我們來自授出動漫角色許可的收入分別為[13.3]百萬港元、[31.9]百萬港元及[73.6]百萬港元，分別佔各期間總收入的[4.5]%、[11.3]%及[21.7]%。

於最後實際可行日期，我們與三名獨立第三方訂立協議，據此，我們向彼等授予許可，可於中國銷售含有我們的專有動漫角色「愷八龜」及「紫嫣」的指定類別產品。我們除向許可持有人收取不可退還加盟費外，亦收取相等於最低金額及彼等自銷售相關產品的年度的某一百分比之較高者的年度專利費。在我們的上海Joypolis（我們計劃作為附有我們專有動漫角色的許可持有人產品的寄售的實體平台）店舖全面開幕後，我們相信將能進一步開拓授出專有動漫角色許可的收入流。

設立及經營室內動漫遊樂園

根據弗若斯特沙利文報告，娛樂設施技術的開發、中國家庭收入增加及城市化率上升，將令中國室內主題遊樂園市場迅速增長。我們致力經營頂尖室內動漫遊樂園，提供具優質設施及服務而中國年輕人口亦能負擔的流行刺激娛樂。

鑑於此行業的潛力，以及為我們核心業務及創作及開發專有動漫角色的內部能力創造協同效應，我們已訂立世嘉許可協議，據此，我們有權在上海獨家經營Joypolis。截至2014年3月31日止年度，我們分別設立及經營室內動漫遊樂園的收入分別為[20.0]百萬港元，其為我們於各期間經考慮我們與世嘉聯繫，以獲得經營上海Joypolis的商機的努力後，收取沛豐的[20.0]百萬港元不可退還加盟費。截至2014年8月31日止五個月，我們從本業務取得的收入為872,000港元，即我們於深圳動漫節2014展覽（作為試行上海Joypolis及作為我們營銷活動的一部分）的門票收入。有關我們參與深圳動漫節2014的進一步詳情，請參閱「業務－我們於動漫相關行業核心業務的延伸－室內動漫遊樂園－上海Joypolis的籌備工作」。

我們擬進一步於中國拓展Joypolis室內動漫遊樂園的營運，並相信長遠而言，此分部將為本集團未來增長及發展的主要推動因素。

多媒體動漫娛樂

作為將專有動漫角色投放商業製作的另一方式，我們已開始發展我們的動漫相關業務至多媒體動漫娛樂行業，即以下區域：(i)電影投資；(ii)音樂動漫演唱會；及(iii)線上娛樂及手機應用程式。截至2014年8月31日止五個月，多媒體動漫娛樂的收入為

財務資料

411,000港元，其為來自我們於深圳動漫節2014舉行的「紫嫣」演唱會門票銷售的約0.4百萬港元收入，以及來自我們設計及提供以專有動漫角色為藍本，用於QQ的動漫相關表情符號的約9,000港元收入。

財務資料的編製基準

本公司及現時組成本集團的公司均受到庄先生的共同控制。就會計師報告(其全文載於本[編纂]附錄一)而言，本集團的財務資料已按照香港會計師公會頒佈的香港核數準則、香港財務報告準則以及其修訂及詮釋編製。於2012年、2013年、2014年3月31日及2014年8月31日的綜合財務狀況表以及往績記錄期的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表已按猶如本公司在整個往績記錄期一直為本集團的控股公司及現時集團架構一直存在的基準編製，惟我們新成立的該等公司於往績記錄期的財務資料自彼等各自的成立日期起計入財務資料。

影響經營業績及財務狀況的因素

我們的財務狀況及經營業績一直及將繼續受到多項因素所影響，其中包括下列。

全球經濟狀況變動，尤其是日本及中國

我們大部分的收入乃來自日本的動漫衍生產品貿易。截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度以及截至2014年8月31日止五個月，我們來自日本市場的收入分別佔總收入的89.0%、95.8%、92.0%及93.2%。日本經濟的任何波動可能影響本集團的收入繼而影響本集團的利潤。此外，我們以日圓向世嘉購買Joypolis室內動漫遊樂園的若干設備，而我們的收入則視乎經營分部以美元、港元或人民幣計值，使我們面臨外匯風險。日圓兌相關貨幣升值將對我們須以美元、港元或人民幣向世嘉支付的金額造成負面影響。日圓兌其他貨幣的匯率可能遭受(其中包括)政治及經濟狀況變動而影響。因此，我們面臨外匯波動及日圓匯率變動風險。

隨著我們透過延伸動漫相關領域的核心業務(特別是設立及經營室內動漫遊樂園分部)拓展業務至中國市場，對我們產品及服務的需求亦將取決於中國的整體經濟狀況，而其不利變動可能會影響我們的業務戰略、前景及經營業績。

財務資料

我們產品的需求水平及與客戶的關係

我們依賴有限數目的主要客戶。截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度以及截至2014年8月31日止五個月，來自五大客戶的收入分別為209.7百萬港元、250.0百萬港元、295.5百萬港元及173.1百萬港元，分別佔各期間總收入的71.7%、88.2%、87.2%及92.7%。截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度以及截至2014年8月31日止五個月，來自最大客戶的收入分別為117.5百萬港元、82.8百萬港元、135.5百萬港元及75.3百萬港元，分別佔各期間總收入的40.2%、29.2%、40.0%及40.3%。於往績記錄期內，我們大部分的客戶已與我們建立超過五年的工作關係。儘管我們與若干主要客戶訂立為期一年的主產品採購協議，並附有一年期的自動重續條文，在協議屆滿日期前最少三個月發出終止通知則屬例外，惟該等協議並不構成客戶向我們採購的任何承諾。倘任何主要客戶大幅減少彼等向我們作出的採購，或我們與彼等的業務關係終止，則我們可能無法維持相同的銷售量。

此外，我們的經營業績亦受到客戶能否成功出售我們所供應的產品所影響。我們的客戶向主要日本玩具公司或領先戶外主題遊樂園銷售自我們採購的產品。倘我們的客戶因未獲市場接受或其他原因而未能成功營銷及銷售我們所供應的產品或維持彼等的競爭力，則彼等可能不會訂購新產品，或可能會減少訂單數量或調低採購價，繼而對我們的經營業績及來自有關客戶的收入造成不利影響。

與供應商及業務夥伴的關係以及影響彼等的因素

我們並無自家製造設備，並向三家中國外部供應商採購動漫衍生產品。我們的表現(特別是利潤率)部分取決於我們以低成本採購有關產品的能力。於往績記錄期，我們依賴最大供應商華益生產大部分動漫衍生產品。截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度以及截至2014年8月31日止五個月，我們向華益的採購分別佔總銷售及服務成本的96.7%、95.8%、61.6%及87.8%。我們認為，我們與供應商的關係穩定，讓我們得以維持穩定的動漫衍生產品供應。於最後實際可行日期，我們已與最大供應商建立六年業務關係。儘管我們一直與供應商維持穩定關係，並相信我們能夠於有需要時以合理商業條款向中國其他供應商採購產品，但倘若我們於生產動漫衍生產品時遇到任何短缺，我們的經營業績可能會受到重大影響。此外，供應商面對任何成本上漲會影響彼等生產我們的產品的成本。董事認為供應商已維持合理成本；然而，倘若供應商未能平衡因政府強制執行提升工資、僱員的更大需求、原材料成本上漲或其他方面所導致中國的成本上漲問題，或其他原因所導致的其他成本上漲問題，彼等可能會將部分成本轉嫁予我們，可能對我們未來的經營業績(且尤其是利潤率)造成影響。

財務資料

作為增長戰略的一部分，我們透過訂立世嘉許可協議，以取得於上海經營日本室內動漫遊樂園Joypolis的權利。華夏樂園香港亦就拓展至室內動漫遊樂園業的計劃與平安泰盛訂立合營協議，且我們計劃採納合營模式，與合營夥伴拓展其他Joypolis項目。我們於室內動漫遊樂園分部的成功取決於我們能否與業務夥伴(包括世嘉及平安泰盛)維持穩定關係，以及能否與我們將於上海開設的Joypolis室內動漫遊樂園場地及我們日後開設的其他室內動漫遊樂園場地的業主維持穩定關係。此外，影響我們業務夥伴的因素(尤其是影響日本Joypolis的聲譽及受歡迎程度的因素)可能對我們設立及經營室內動漫遊樂園分部的經營業績造成重大影響。再者，倘我們的業務夥伴由於影響彼等的因素而無法履行彼等各自的合約責任，則我們的經營業績可能受到重大影響。

競爭勢態

動漫衍生產品的貿易曾為且我們預期將繼續為我們收入的重大來源。我們面對來自中國、日本或其他亞洲國家或地區動漫衍生產品的現有及新供應商的競爭，該等供應商不一定擁有內部生產能力。當其他供應商提供較具競爭力的價格或更優質的產品時，客戶會渴望變更其選擇及偏好。我們的財務狀況及經營業績將受到我們能否維持在此行業的競爭力所影響，而能否維持有關競爭力則取決於我們能否透過迅速回應市場趨勢、控制成本及以可吸引客戶的方式使我們的服務可從競爭對手當中脫穎而出而有效競爭。

我們進軍室內動漫遊樂園行業的同時，面對來自室內動漫遊樂園及其他遊樂園的經營者的競爭。尤其是，根據世嘉，其正準備於山東省青島市與一名合營夥伴開設自有的Joypolis室內動漫遊樂園，對我們的上海Joypolis構成潛在競爭。此外，由於上海正發展新的景點及休閒中心(包括但不限於上海迪士尼度假區)，預期到上海Joypolis的訪客人數可能因市內開設其他景點而受不利影響。儘管我們有意將Joypolis室內動漫遊樂園的營運擴展至中國其他城市，惟我們尚未就有關擴展訂立任何具法律約束力的協議，而任何該等未來擴展仍須受取得世嘉的批准所規限。

我們的成本結構變動，尤其是與僱員有關的成本

在2012年6月前，我們並無產生任何員工成本。過往，我們委聘深圳華夏提供一支研發人員團隊，獨家為我們創作及開發動漫角色，而我們向深圳華夏支付服務費作為酬勞。我們亦與華益訂有一項安排，據此，華盛指派一支質量控制團隊於生產過程中進行質量檢測，而我們則支付服務費，作為聘請有關人員的成本。有關與深圳華夏訂立的過往安排的進一步詳情，請參閱「歷史、發展及重組—深圳華夏經營的業務活動」，

財務資料

而有關與華盛及華益訂立的過往安排的進一步詳情，則請參閱「業務－我們於往績記錄期的核心業務－增值服務－質量控制」。為於中國建立綜合動漫業務，我們已於2011年5月於中國成立深圳華爾德為一家外商獨資企業。於深圳華爾德成立起至2012年6月的過渡期間，我們為新成立的中國實體甄選合適人員及管理層，並與深圳華夏若干專為我們工作的研發專業人員以及華盛若干獲指派於產品生產期間進行質量檢測的質量控制人員訂立服務協議。於2012年6月初，深圳華爾德的經營更趨成熟，深圳華爾德接納自深圳華夏及華盛轉移的僱員，而我們則開始為深圳華爾德建立主要管理層團隊。於往績記錄期內，透過服務協議向深圳華夏委聘研發及人員及向華盛委聘質量控制及人員產生的費用列賬為銷售及服務成本下的服務費，而我們內部僱員的酬金列賬為銷售及服務成本或行政開支下的員工成本(視乎員工的主要職責而定)。截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度以及截至2014年8月31日止五個月，服務費分別為5.5百萬港元、4.5百萬港元、4.6百萬港元及零元；以及員工成本分別為零元、1.9百萬港元、3.7百萬港元及3.0百萬港元。於往績記錄期內的服務費及員工成本波動主要反映上文所述的過往安排及將僱員由深圳華夏及華盛逐步轉移至本集團。過去數年，政府強制執行提升工資及其他中國勞動法出現變動，加上僱主之間對僱員的競爭日趨激烈，導致中國的勞工成本不斷上漲。倘我們的勞工成本因勞動法及法規變動、對僱員的競爭更趨激烈、工資上升或其他僱員福利成本增加而大幅上漲，則我們的純利及經營業績將受到影響。

我們的業務及產品組合

於往績記錄期內，我們的業務分為四個經營分部－動漫衍生產品的貿易、授出動漫角色許可、設立及經營室內動漫遊樂園以及多媒體動漫娛樂，而各個分部佔收入及利潤的比例均有所不同。我們於動漫衍生產品的貿易分部下供應的不同產品亦具有不同的毛利率。截至2014年8月31日止五個月，動漫衍生產品貿易、設立及經營室內動漫遊樂園及多媒體動漫娛樂的收入分別為185.5百萬港元、0.9百萬港元及0.4百萬港元，佔各期間總收入的99.3%、0.5%及0.2%。截至2014年3月31日止年度，動漫衍生產品的貿易、授出動漫角色許可以及設立及經營室內動漫遊樂園的收入分別為245.1百萬港元、73.6百萬港元及20.0百萬港元，佔各期間總收入的72.4%、21.7%及5.9%。於往績記錄期，動漫衍生產品的貿易及授出動漫角色許可構成我們的核心業務，並產生大部分收入。由於我們致力戰略性拓展及發展業務至動漫相關行業內的更多元化的領域，我們已重新調配資源至其他分部，尤其是室內動漫遊樂園分部，並預期未來將自於中國經營Joyopolis室內動漫遊樂園產生更大部分的收入。我們於調配資源前會評估潛在新分部的盈利能力，而我們相信我們進駐的新分部於往績記錄期的經營業績展示我們抓緊

財務資料

商機推動額外增長的能力。截至2014年3月31日止年度及截至2014年8月31日止五個月，我們來自設立及經營室內動漫遊樂園的收入分別為20.0百萬港元及872,000港元。截至2014年8月31日止五個月，多媒體動漫娛樂的收入為[411,000]港元。倘我們的業務或產品組合出現變動，我們的經營業績將因而受到影響。

稅務待遇

於往績記錄期內，稅項指我們就香港利得稅所計提的稅項撥備，乃按估計應課稅盈利按稅率16.5%計算，截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度以及截至2014年8月31日止五個月分別為14.9百萬港元、14.0百萬港元、11.2百萬港元及10.1百萬港元。根據第三方稅務顧問的稅務意見，於往績記錄期內概無就中國企業所得稅或日本所得稅計提撥備。有關我們的稅務待遇及稅項問題的進一步詳情，請參閱本[編纂]「業務－稅項」及附錄一所載的會計師報告附註6。

我們的稅項開支直接影響我們的盈利能力。隨著我們擴展在中國的業務營運並自中國營運附屬公司產生收入(尤其是來自成立及營運動漫遊樂園以及多媒體娛樂分部)，我們的中國營運附屬公司深圳華爾德及華嘉泰中國可能在往後須遵守中國企業所得稅法而未能享有適用的優惠稅務待遇、稅務寬免或稅務減免。根據企業所得稅法，中國居民企業須就其全球收入按統一的25%稅率繳納企業所得稅。倘我們的未來收入須繳納中國企業所得稅，我們的稅項開支可能增加，我們的純利可能受不利影響。

關鍵會計政策以及重大會計判斷及估計

我們的財務狀況及經營業績的討論及分析乃基於根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則而編製的綜合財務報表。編製我們的個別及綜合財務資料時，我們須就應用可能對我們的綜合業績產生重大影響的若干關鍵會計政策作出估計及判斷。我們基於過往經驗及管理層根據情況認為合理的其他假設作出估計。結果可能與在不同假設及條件下的估計有所不同。我們的重大會計政策詳載於載入本[編纂]附錄一的會計師報告的附註3。管理層已與董事討論該等估計的發展、篩選及披露。

收入確認

我們按已收或應收代價的公平值計量收入。就動漫衍生產品的貿易而言，我們於產品交付及所有權轉移予客戶時確認收入，同時須達成以下所有條件：

- 本集團將產品擁有權的重大風險及回報轉移予客戶；

財務資料

- 本集團並無保留一般與擁有權相關的所售貨品持續管理權，亦不保留對所售貨品的實際控制權；
- 收入金額能可靠地計量；
- 與交易相關的經濟利益很可能流入本集團；及
- 交易產生或將產生的成本能可靠地計量。

就授出動漫角色許可的專利費而言，我們於許可期間的損益按直線法確認專利收入。許可協議提早終止時，我們即時確認不可退還專利費(初始確認為遞延收入)為收入。

就設立及經營室內動漫遊樂園而言，我們於收到潛在業務夥伴的加盟費及相關協議所載條件獲達成或成為無條件時，在期內損益確認該費用為收入。

就設立及營運室內動漫遊樂園及多媒體娛樂而言，我們於門票獲接納及客戶放棄使用時確認入場門票銷售收入。我們在已售作於往後日期使用的門票被放棄使用或到期後確認門票為遞延收入。

我們於服務提供時確認服務收入。

倘經濟利益可能流入本集團且收入金額能夠可靠地計量，我們會確認金融資產的利息收入。利息收入乃參照未償還本金額及適用的實際利率(即將金融資產於預計年期內的估計未來現金收入貼現至資產於初始確認時的賬面淨值的利率)按時間基準累計。

外幣

編製各個別集團實體的財務報表時，我們以該實體功能貨幣以外的貨幣進行的交易乃按交易當日的匯率以各自的功能貨幣列賬。於報告期末，以外幣計值的貨幣項目按當日的匯率重新換算。以外幣歷史成本計量的非貨幣項目不予重新換算。我們於結算貨幣項目或重新換算貨幣項目產生匯兌差異期間在損益確認匯兌差異。

財務資料

就呈列我們的綜合財務資料而言，我們將以外幣計值的本集團資產及負債按各報告期末的匯率換算為本集團的呈列貨幣(即港元)。我們按報告期間的平均匯率換算收入及開支項目。我們於其他全面收益確認換算差異(如有)，並將有關差異累計入匯兌儲備項下的權益。

稅項

所得稅開支指即期應付稅項及遞延稅項的總和。即期應付稅項按年度應課稅利潤計算。應課稅利潤與綜合損益及全面收益表所報的除稅前利潤不同，乃由於前者不包括其他年度的應課稅或可扣稅收入或開支，並且不包括毋須課稅或不能扣稅的項目。本集團的即期稅項負債乃按報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算。

我們就財務資料內資產及負債賬面值與計算應課稅利潤所用相應稅基的暫時性差額確認遞延稅項。我們一般會就所有應課稅暫時性差額確認遞延稅項負債。我們一般會於可能出現應課稅利潤以抵銷此等可扣稅的暫時性差額時確認所有可扣稅的暫時性差額的遞延稅項資產。倘暫時性差額源自初始確認(業務合併除外)不影響應課稅利潤或會計利潤的交易的資產及負債，則我們不會確認該等稅項資產及負債。我們就於附屬公司投資相關的應課稅暫時性差額確認遞延稅項負債，惟我們可控制有關暫時性差額撥回且於可見將來可能不會撥回則屬例外。我們僅於有足夠應課稅利潤可用於抵銷暫時性差額的抵免且預期暫時性差額於可見將來撥回時，確認該等投資相關的可扣稅暫時性差額所產生的遞延稅項資產。

我們於各報告期末檢討遞延稅項資產的賬面值，並於可能不再有足夠應課稅利潤收回全部或部分該項資產的情況下調減。我們根據於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率及稅法按預期於償還負債或變現資產期間適用的稅率計量遞延稅項資產及負債。我們的遞延稅項負債及資產計量反映我們於報告期末按預期方式收回或償還我們的資產及負債的賬面值得出的稅務後果。我們於損益中確認即期及遞延稅項。

物業、廠房及設備

我們按成本減隨後累計折舊及累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表中入賬物業、廠房及設備。

財務資料

我們按撇銷物業、廠房及設備項目成本減估計可使用年期剩餘價值，以直線法確認折舊。我們於各報告期末檢討估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法，而任何估計變動的影響按往後基準入賬。

當出售時或當繼續使用資產預期不會產生任何未來經濟利益時，我們會終止確認物業、廠房及設備項目。我們會按銷售所得款項與該資產賬面值之間的差額釐定出售或報廢一項物業、廠房及設備項目產生的任何收益或虧損，並於損益確認賬面值。

無形資產

我們的無形資產主要包括我們的專有動漫角色及系列。我們獨立收購及具有限可使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。我們於無形資產的估計可使用年期內以直線法確認攤銷。我們於各報告期末檢討估計可使用年期及攤銷方法，而任何估計變動的影響則按往後基準列入賬。具有無限可使用年期的無形資產按成本減任何隨後累計減值虧損列賬。

資產減值

於各報告期末，我們檢討具有限可使用年期的有形及無形資產的賬面值，釐定有否任何跡象顯示該等資產出現減值虧損。如出現任何上述跡象，則我們會估計資產的可收回金額以釐定減值虧損(如有)程度。當無法估計個別資產的可收回金額時，則估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。倘可識別合理一致的分配基準，我們會將公司資產分配至個別現金產生單位或分配至可識別合理一致分配基準的最小現金產生單位組別。

可收回金額為公平值減出售成本及在用價值的較高者。評估在用價值時，使用除稅前貼現率將估計未來現金流量貼現至其現值，而該貼現率反映當時市場對貨幣時間價值的評估及與未經調整未來現金流量估計的資產有關的特定風險。

倘若估計資產(或現金產生單位)的可收回金額低於其賬面值，則資產(或現金產生單位)的賬面值將調低至其可收回金額，我們亦即時確認減值虧損。倘若減值虧損於其後撥回，資產(或現金產生單位)的賬面值將調升至其經修訂的估計可收回金額，而增加的賬面值不得超過假設該資產(或現金產生單位)在過往年度並無確認減值虧損而釐定的賬面值。我們即時確認減值虧損的撥回為收入。

財務資料

經營業績

下表載列我們於所示期間的節選財務資料。

	截至3月31日止年度			截至8月31日止五個月	
	2012年	2013年	2014年	2013年	2014年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
收入	292,299	283,493	338,744	144,013	186,824
銷售及服務成本	(176,587)	(157,107)	(173,293)	(92,106)	(121,619)
毛利	115,712	126,386	165,451	51,907	65,205
其他收入	26	–	13	–	202
銷售及分銷開支	(7,470)	(8,550)	(3,314)	(1,676)	(1,296)
行政開支	(8,896)	(17,476)	(14,810)	(5,896)	(9,703)
[編纂]	(2,446)	(1,187)	(5,554)	(3,817)	(3,840)
其他開支	–	–	–	–	(753)
除稅前利潤	96,926	99,173	141,786	40,518	49,815
稅項	(14,895)	(13,966)	(11,184)	(5,980)	(10,111)
年度／期間利潤	82,031	85,207	130,602	34,538	39,704
其後可能重新分類至 損益的項目：					
換算海外附屬公司產生的 匯兌差異	14	(36)	(7)	(57)	(72)
年度／期間全面收入總額	<u>82,045</u>	<u>85,171</u>	<u>130,595</u>	<u>34,481</u>	<u>39,632</u>

節選經營業績組成部分的討論

收入

按分部劃分的收入

我們的收入乃源自動漫衍生產品的貿易、授出動漫角色許可、設立及經營室內動

財務資料

漫遊樂園以及多媒體動漫娛樂。下表載列我們於往績記錄期內以及截至2013年及2014年8月31日止五個月按經營分部劃分的收入明細：

	截至3月31日止年度						截至8月31日止五個月			
	2012年		2013年		2014年		2013年		2014年	
	千港元	佔總收入 百分比	千港元	佔總收入 百分比	千港元	佔總收入 百分比	千港元 (未經審核)	佔總收入 百分比	千港元	佔總收入 百分比
動漫衍生產品的 貿易	[279,007]	[95.5]	[251,593]	[88.7]	[245,136]	[72.4]	[130,721]	[90.8]	[185,541]	[99.3]
授出動漫角色許可 設立及經營室內 動漫遊樂園	[13,292]	[4.5]	[31,900]	[11.3]	[73,608]	[21.7]	[13,292]	[9.2]	[-]	[-]
多媒體動漫娛樂	[-]	[-]	[-]	[-]	[20,000]	[5.9]	[-]	[-]	[872]	[0.5]
	-	-	-	-	-	-	[-]	[-]	[411]	[0.2]
總收入	<u>[292,299]</u>	<u>[100.0]</u>	<u>[283,493]</u>	<u>[100.0]</u>	<u>[338,744]</u>	<u>[100.0]</u>	<u>[144,013]</u>	<u>[100.0]</u>	<u>[186,824]</u>	<u>[100.0]</u>

於往績記錄期內，動漫衍生產品的貿易為我們帶來龐大收入，分別佔截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度以及截至2014年8月31日止五個月總收入的95.5%、88.7%、72.4%及99.3%。我們主要向為日本主要玩具公司及領先戶外主題遊樂園進行採購的客戶供應動漫衍生產品，包括一般塑膠玩具及食品級玩具。於往績記錄期內，我們亦授出部分專有動漫角色許可予Zing以收取許可費。於最後實際可行日期，我們與獨立第三方訂立三項協議，據此，許可持有人可於中國銷售含有我們的專有動漫角色「憨八龜」及「紫嫣」的指定類別產品。我們除向許可持有人收取不可退還加盟費外，亦收取相等於最低金額及彼等自相關產品貿易的年度收入的某一百分比之較高者的年度費用。

我們積極尋求拓展室內動漫遊樂園及多媒體動漫娛樂分部業務。於2014年3月，我們自沛豐收取前期不可退還費用[20.0]百萬港元，有關款項確認為設立及經營室內動漫遊樂園的收入。鑑於我們就室內動漫遊樂園而與世嘉商討獲取商機經營上海Joypolis的努力，作出該項一筆過付款。截至2014年8月31日止五個月，我們自設立及經營室內動漫遊樂園產生收入872,000港元，其為我們於深圳動漫節2014展覽(作為上海Joypolis

財務資料

試行及作為我們營銷活動的一部分)的門票銷售。截至2014年8月31日止五個月，多媒體動漫娛樂的收入為411,000港元，其為來自我們於深圳動漫節2014舉行的「紫嫣」演唱會門票銷售的約0.4百萬港元收入，以及來自我們設計及提供以專有動漫角色為藍本，用於QQ的動漫相關表情符號的約9,000港元收入。

按地區劃分的收入

	截至3月31日止年度						截至8月31日止五個月			
	2012年		2013年		2014年		2013年		2014年	
	千港元	佔總收入百分比	千港元	佔總收入百分比	千港元	佔總收入百分比	千港元	佔總收入百分比	千港元	佔總收入百分比
日本	260,254	89.0	271,718	95.8	311,533	92.0	140,905	97.8	174,183	93.2
香港	32,045	11.0	11,775	4.2	7,211	2.1	3,108	0.2	11,358	6.1
中國	-	-	-	-	20,000	5.9	-	-	1,283	0.7
總收入	<u>292,299</u>	<u>100.0</u>	<u>283,493</u>	<u>100.0</u>	<u>338,744</u>	<u>100.0</u>	<u>144,013</u>	<u>100.0</u>	<u>186,824</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期內，來自日本的收入乃收入的主要來源，為我們與日本客戶的動漫衍生產品貿易及向Zing授出專有動漫角色許可的許可費收入。來自香港的收入指向日本客戶的相關香港實體的銷售，根據我們的理解主要外銷至新加坡及台灣等其他亞洲市場。截至2014年3月31日止年度來自中國的收入為我們的合營夥伴平安泰盛就上海Joypolis支付不可退還加盟費，乃鑑於我們就室內動漫遊樂園而與世嘉商討獲取商機在中國經營Joypolis以及我們所進行的前期計劃，市場研究及可行性研究的努力。截至2014年8月31日止五個月來自中國的收入為設立及經營室內動漫遊樂園及多媒體動漫娛樂分部的收入。各分部收入的進一步詳情請參閱上文「節選經營業績組成部分的討論—收入—按分部劃分的收入」。

銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本主要包括向供應商採購已製造的動漫衍生產品的成本、通過服務協議委聘研發人員及委聘質量控制人員的服務費、我們專有動漫角色的攤銷及我們根據世嘉許可協議就上海Joypolis購買的品牌名稱、向主要負責研發及質量監控工作的員工支付的員工成本、有關設立及營運室內動漫遊樂園及多媒體動漫娛樂的動漫節開支，以及項目成本(主要包括就上海Joypolis進行可行性研究及其他盡職審查的成本)。

財務資料

下表載列於所示期間我們銷售及服務成本的組成部分及各組成部分佔總銷售及服務成本的百分比：

	截至3月31日止年度						截至8月31日止五個月			
	2012年		2013年		2014年		2013年		2014年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
存貨成本	170,770	96.7	150,441	95.8	164,815	95.1	88,414	96.0	118,786	97.7
運輸	5,520	3.1	4,520	2.9	4,630	2.7	2,643	2.9	-	-
攤銷	297	0.2	900	0.5	1,010	0.6	325	0.3	522	0.4
員工成本	-	-	1,246	0.8	2,067	1.2	724	0.8	1,447	1.2
動漫節開支	-	-	-	-	-	-	-	-	864	0.7
項目成本	-	-	-	-	771	0.4	-	-	-	-
	<u>176,587</u>	<u>100.0</u>	<u>157,107</u>	<u>100.0</u>	<u>173,293</u>	<u>100.0</u>	<u>92,106</u>	<u>100.0</u>	<u>121,619</u>	<u>100.0</u>

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括動漫衍生產品的付運的運輸開支、就交易業務支付予供應商的裝卸費；及推廣開支，即就用於推廣「神奇的優悠」的多媒體預告片支付予深圳華夏的費用。

下表載列於所示期間我們銷售及分銷開支的組成部分以及各組成部分佔總銷售及分銷開支的百分比：

	截至3月31日止年度						截至8月31日止五個月			
	2012年		2013年		2014年		2013年		2014年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
運輸開支	4,852	65.0	3,323	38.9	2,011	60.7	989	59.0	857	66.1
手續費佣金	2,618	35.0	1,817	21.2	1,303	39.3	687	41.0	439	33.9
推廣開支	-	-	3,410	39.9	-	-	-	-	-	-
	<u>7,470</u>	<u>100.0</u>	<u>8,550</u>	<u>100.0</u>	<u>3,314</u>	<u>100.0</u>	<u>1,676</u>	<u>100.0</u>	<u>1,296</u>	<u>100.0</u>

財務資料

行政開支

行政開支主要包括：

- 折舊開支，主要包括深圳辦事處的租賃物業裝修折舊；
- 員工成本，主要包括支付予行政僱員的薪金，包括員工福利及我們支付的社會福利費；
- 法律及專業費用，主要包括我們就法律服務、估值服務、日常公司秘書工作、稅務諮詢服務及其他專業服務支付的費用；
- 租金，主要包括我們深圳及香港辦事處的租金開支；
- 差旅費，主要包括參與經營活動及業務發展出差有關的開支；
- 項目管理費，主要包括我們就設立及經營上海Joypolis的世嘉項目管理團隊而支付予世嘉的成本；
- 設計費，主要包括我們就2013年中國(深圳)國際文化產業博覽交易會向深圳華夏支付的費用，以宣傳我們的專有動漫角色、技術及產品；及
- 其他行政費，主要包括娛樂開支、電動車輛開支、匯率虧損及其他一般行政開支。

財務資料

下表載列我們行政開支的主要組成部分及各組成部分於所示期間佔總行政開支的百分比：

	截至3月31日止年度						截至8月31日止五個月			
	2012年		2013年		2014年		2013年		2014年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
折舊開支	4,028	45.3	7,594	43.5	7,611	51.4	3,157	53.5	3,189	32.9
員工薪金	-	-	671	3.8	1,607	10.9	473	8.0	1,503	15.5
法律及專業費用	729	8.2	2,074	11.9	1,015	6.9	546	9.3	1,671	17.2
租金	1,079	12.1	1,265	7.2	1,587	10.7	534	9.1	758	7.8
差旅開支	109	1.2	228	1.3	617	4.1	377	6.4	508	5.2
項目管理費用	-	-	-	-	-	-	-	-	433	4.5
設計費	1,800	20.2	3,325	19.0	250	1.7	-	-	-	-
其他行政開支	1,151	13.0	2,319	13.3	2,123	14.3	809	13.7	1,641	16.9
	<u>8,896</u>	<u>100.0</u>	<u>17,476</u>	<u>100.0</u>	<u>14,810</u>	<u>100.0</u>	<u>5,896</u>	<u>100.0</u>	<u>9,703</u>	<u>100.0</u>

[編纂]

[編纂]包括產生自[編纂]的開支，並主要包括我們支付予申報會計師、律師及其他專業各方的專業費用。截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度以及截至2014年8月31日止五個月，我們分別產生[編纂]2.4百萬港元、1.2百萬港元、5.6百萬港元及3.8百萬港元。

其他開支

截至2014年8月31日止五個月，我們產生其他開支0.8百萬港元，即我們支付予月星的費用，該費用有關彼等根據與一名第三方就向我們出租上海Joypolis物業而訂立的租賃協議所支付的提早終止費。我們於截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度概無產生其他開支。

稅項

稅項指我們就香港利得稅計提的稅項撥備，截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度以及截至2014年8月31日止五個月，香港利得稅乃按估計應課稅利潤的16.5%計算。

財務資料

基於第三方稅務顧問的稅務意見，於往績記錄期，概無就中國企業所得稅或日本利得稅計提撥備。有關我們的稅項評估及稅項問題的進一步詳情，請參閱本[編纂]「業務－稅項」及附錄一所載的會計師報告附註4。

利潤及正常化利潤

下表載列所示期間經扣除非經常性收入及開支調整的利潤及正常化利潤：

	截至3月31日止年度			截至8月31日止五個月	
	2012年	2013年	2014年	2013年	2014年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
年度／期內利潤	82,031	85,207	130,602	34,538	39,704
減：遞延許可收入	-	-	(41,708)	-	-
加：[編纂]	2,446	1,187	5,554	3,817	3,840
年度／期內正常化利潤	<u>84,477</u>	<u>86,394</u>	<u>94,448</u>	<u>38,355</u>	<u>43,544</u>

來自Zing的一筆過遞延許可費收入41.7百萬港元於截至2014年3月31日止年度確認為收入；根據商標許可協議，總付款額為55.0百萬港元，由Zing支付作為不可退還許可費，以於自2011年11月起至2022年10月十年使用我們的專有動漫角色的知識產權。許可費原本確認為遞延收入，並於許可期內攤銷。於商標許可協議在2014年3月終止後，遞延收入的未確認部分41.7百萬港元於截至2014年3月31日止年度確認為收入。

分部業績

於往績記錄期內，我們管理由四個營運分部劃分的業務，即動漫衍生產品的貿易、授出動漫角色的許可、設立及營運室內動漫遊樂園及多媒體動漫娛樂。我們將分部利

財務資料

潤呈列為未分配若干行政開支、[編纂]及未分配收入的分部產生的利潤。下表載列所示期間的分別業績：

	截至3月31日止年度			截至8月31日止五個月	
	2012年	2013年	2014年	2013年	2014年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
動漫衍生產品的貿易					
分部收入	279,007	251,593	245,136	130,721	185,541
分部利潤	97,440	93,023	73,502	38,992	64,712
授出動漫角色的許可					
分部收入	13,292	31,900	73,608	13,292	–
分部利潤(虧損)	10,802	24,813	69,406	11,239	(1,121)
設立及營運室內 動漫遊樂園					
分部收入	–	–	20,000	–	872
分部利潤(虧損)	–	–	19,229	(5)	(1,286)
多媒體動漫娛樂					
分部收入	–	–	–	–	411
分部利潤	–	–	–	–	109
年度/期間總收入	292,299	283,493	338,744	144,013	186,824
年度/期間總分部利潤	108,242	117,836	162,137	50,226	62,414
未分配收入	26	–	13	–	202
未分配開支	(8,896)	(17,476)	(14,810)	(5,891)	(8,961)
[編纂]	(2,446)	(1,187)	(5,554)	(3,817)	(3,840)
除稅前利潤	96,926	99,173	141,786	40,518	49,815
稅項	(14,895)	(13,966)	(11,184)	(5,980)	(10,111)
年度/期間利潤	<u>82,031</u>	<u>85,207</u>	<u>130,602</u>	<u>34,538</u>	<u>39,704</u>

財務資料

經營業績的期間比較

截至2014年8月31日止五個月與截至2013年8月31日止五個月的比較

收入

我們的收入由截至2013年8月31日止五個月的144.0百萬港元增加42.8百萬港元或29.7%至截至2014年8月31日止五個月的186.8百萬港元。增加乃主要由於動漫衍生產品貿易的收入增加54.8百萬港元，以及設立及經營室內動漫遊樂園收入872,000港元及多媒體動漫娛樂收入411,000港元，部分收入因截至2014年8月31日止五個月並無自授出動漫角色許可產生收入而抵銷，此乃由於與Zing之間的許可協議於2014年3月31日終止。

動漫衍生產品貿易

動漫衍生產品貿易的收入由截至2013年8月31日止五個月的130.7百萬港元增加41.9%至截至2014年8月31日止五個月的185.5百萬港元，主要由於銷售量上升所致，主要反映向主要客戶之一A.C. Promotion的銷售增加，此乃由於除爆米花筒(曾為我們向此客戶供應的主要產品類別)外，一般玩具的銷售增加所致。我們亦於截至2014年8月31日止五個月招攬新客戶。

授出動漫角色許可

截至2014年8月31日止五個月，授出動漫角色許可的收入為零，歸因於與Zing訂立的許可協議於2014年3月31日終止。然而，於最後實際可行日期，我們與獨立第三方訂立三份許可協議，據此，許可持有人可在中國銷售含有我們專有動漫角色「憨八龜」及「紫嫣」的若干類別產品。與三名許可持有人訂立的協議條文之進一步詳情，請參閱「業務—我們於往績記錄期的核心業務—將專有動漫角色投放商業製作」。我們有意繼續發展許可業務及拓展此分部的收入來源。

設立及經營室內動漫遊樂園

設立及經營室內動漫遊樂園的收入由截至2013年8月31日止五個月的零元增加至截至2014年8月31日止五個月的872,000港元，主要反映作為上海Joypolis試行及營銷活動一部分的深圳動漫節2014展覽的門票銷售。我們一直積極尋求拓展該分部的機會，並預計其將成為我們未來增長的主要動力。有關我們於室內動漫遊樂園業發展的進一步詳情，請參閱「業務—我們於動漫相關行業核心業務的延伸」一節。

財務資料

多媒體動漫娛樂

多媒體動漫娛樂收入由截至2013年8月31日止五個月的零元增加至截至2014年8月31日止五個月的411,000港元，其為來自我們於深圳動漫節2014舉行的「紫嫣」演唱會門票銷售的約0.4百萬港元收入，以及來自我們設計及提供以專有動漫角色為藍本，用於QQ的動漫相關表情符號的約9,000港元收入。有關我們於多媒體動漫娛樂分部內，電影、音樂、互聯網及手機應用程式開發的進一步詳情，請參閱「業務－我們於動漫相關行業核心業務的延伸－多媒體動漫娛樂」。

銷售及服務成本

銷售及服務成本由截至2013年8月31日止五個月的92.1百萬港元增加29.5百萬港元或32.0%至截至2014年8月31日止五個月的121.6百萬港元，主要由於(i)向供應商採購已製成的動漫衍生產品因應銷售量上升而增加30.5百萬港元；(ii)截至2014年8月31日止五個月並無服務費，而截至2013年8月31日止五個月則為2.6百萬港元，此乃由於我們將以往透過服務協議委聘的研發人員及質量控制人員轉移至深圳華爾德，而支付予彼等的補償入賬為截至2014年8月31日止五個月銷售及服務成本下的員工成本，金額為1.4百萬港元；(iii)於深圳動漫節2014舉行展覽及舉辦「紫嫣」演唱會產生0.9百萬港元；(iv)員工成本因深圳華爾德僱用研發人員及質量控制人員而增加0.7百萬港元；及(v)主要因我們根據世嘉許可協議就上海Joypolis購入的品牌名稱攤銷導致攤銷增加0.1百萬港元。銷售及服務成本佔收入的百分比由截至2013年8月31日止五個月的64.0%增加至截至2014年8月31日止五個月的65.1%，主要與我們向供應商採購動漫衍生產品的價格因生產成本上漲而有所增加有關。

毛利及毛利率

毛利由截至2013年8月31日止五個月的51.9百萬港元增加13.3百萬港元或25.6%至截至2014年8月31日止五個月的65.2百萬港元。毛利率由截至2013年8月31日止五個月的36.0%減少至截至2014年8月31日止五個月的34.9%。毛利增加主要由於截至2014年8月31日止五個月動漫衍生產品的銷售量較2013年同期上升所致，主要反映向主要客戶之一A.C. Promotion的銷售增加，此乃由於除爆米花筒(曾為我們向此客戶供應的主要產品類別)外，一般玩具的銷售增加，以及招攬新客戶。毛利率下跌主要由於我們向供應商採購動漫衍生產品的價格因生產成本上漲及產品組品變動而有所增加所致。

財務資料

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2013年8月31日止五個月的1.7百萬港元減少0.4百萬港元或23.5%至截至2014年8月31日止五個月的1.3百萬港元。我們的銷售及分銷開支佔收入的百分比由截至2013年8月31日止五個月的1.2%減少至截至2014年8月31日止五個月的0.7%。

銷售及分銷開支減少是由於我們向供應商支付的手續費減少0.2百萬港元及運輸成本減少0.1百萬港元，主要是由於若干主要客戶選擇使用船運運送新產品。

分部利潤(虧損)

分部利潤指分部所產生的利潤，而並無分配若干行政開支、[編纂]及未分配收入。分部利潤總額由截至2013年8月31日止五個月的50.2百萬港元增加12.2百萬港元或24.3%至截至2014年8月31日止五個月的62.4百萬港元。

動漫衍生產品貿易

動漫衍生產品貿易的分部利潤由截至2013年8月31日止五個月的39.0百萬港元增加25.7百萬港元至截至2014年8月31日止五個月的64.7百萬港元，主要由於分部收入增加54.8百萬港元及分配至此分部的銷售及分銷開支減少的影響較銷售及服務成本增加的影響大所致。收入增加主要由於截至2014年8月31日止五個月的銷售量較2013年同期增加所致，主要反映向主要客戶之一A.C. Promotion的銷售增加，此乃由於除爆米花筒(曾為我們向此客戶供應的主要產品類別)外，一般玩具的銷售增加，以及招攬新客戶。我們分配至該分部的銷售及分銷開支減少，主要由於運輸開支及手續費因若干主要客戶選擇使用船運運送新產品而減少。

授出動漫角色許可

授出動漫角色許可的分部利潤由截至2013年8月31日止五個月的分部利潤11.2百萬港元減少10.1百萬港元至截至2014年8月31日止五個月的分部虧損1.1百萬港元，主要歸因於與Zing訂立的許可協議於2014年3月31日終止導致截至2014年8月31日止五個月並無來自授出動漫角色許可的收入所致。

設立及經營室內動漫遊樂園

設立及經營室內動漫遊樂園的分部虧損由截至2013年8月31日止五個月的分部虧損5,000港元增加1.3百萬港元至截至2014年8月31日止五個月的分部虧損1.3百萬港元，

財務資料

主要歸因於0.7百萬港元成本，該成本有關我們於深圳動漫節2014的展覽，並已分配至此分部，以及其他開支0.8百萬港元，即我們支付予月星的費用，該費用有關彼等根據與一名第三方就向我們出租上海Joypolis物業而訂立的租賃協議所支付的提早終止費。

多媒體動漫娛樂

多媒體動漫娛樂的分部利潤由截至2013年8月31日止五個月的零元增加0.1百萬港元至截至2014年8月31日止五個月的0.1百萬港元，主要由於來自我們於深圳動漫節2014舉行的「紫嫣」演唱會門票銷售的收入，以及來自我們設計及提供以專有動漫角色為藍本，用於QQ的動漫相關表情符號的收入。

行政開支

行政開支由截至2013年8月31日止五個月的5.9百萬港元增加3.8百萬港元或64.4%至截至2014年8月31日止五個月的9.7百萬港元。行政開支佔收入的百分比由截至2013年8月31日止五個月的4.1%增加至截至2014年8月31日止五個月的5.2%。

行政開支增加主要由於(i)法律及專業費用增加1.1百萬港元，乃由於業務擴展及額外專業服務的相應需求，尤其是室內動漫樂園行業；(ii)員工成本因僱用額外行政人員而增加1.0百萬港元；(iii)其他行政開支因動漫相關行業業務擴充而增加0.8百萬港元，整體與我們的收入增加一致；及(iv)設立及經營上海Joypolis產生項目管理費用(即我們就其項目管理團隊向世嘉支付的費用)0.4百萬港元。

[編纂]

[編纂]相對平穩，截至2014年8月31日止五個月及截至2013年8月31日止五個月約為3.8百萬港元。

其他開支

截至2014年8月31日止五個月，我們產生其他開支0.8百萬港元，於截至2013年8月31日止五個月並無產生其他開支。我們的其他開支即我們支付予月星的費用，該費用有關彼等根據與一名第三方就向我們出租上海Joypolis物業而訂立的租賃協議所支付的提早終止費。

財務資料

稅項

稅項指我們就香港利得稅計提按估計應課稅利潤的16.5%計算的稅項撥備。按此基準，我們的稅項由截至2013年8月31日止五個月的6.0百萬港元增加4.1百萬港元或68.3%至截至2014年8月31日止五個月的10.1百萬港元。增加與截至2014年8月31日止五個月的除稅前利潤增加一致，較2013年同期為低。

期間利潤

基於上文所述，我們的期間利潤由截至2013年8月31日止五個月的34.5百萬港元增加5.2百萬港元或15.1%至截至2014年8月31日止五個月的39.7百萬港元。

截至2014年3月31日止年度與截至2013年3月31日止年度的比較

收入

我們的收入由截至2013年3月31日止年度的283.5百萬港元增加55.2百萬港元或19.5%至截至2014年3月31日止年度的338.7百萬港元。有關增加乃主要由於就與Zing的許可協議收取的許可費結餘於2014年3月31日終止協議後確認為收入，令授出動漫角色許可分部的收入增加41.7百萬港元。

動漫衍生產品貿易

動漫衍生產品貿易的收入由截至2013年3月31日止年度的251.6百萬港元減少2.6%至截至2014年3月31日止年度的245.1百萬港元，乃主要由於來自若干主要客戶的銷售訂單下跌所致。來自若干主要客戶的收入及銷售量的減少部分被新開發的美國市場(我們接受訂單售予President Japan Co. Ltd.以供外銷至美國)及新增的一名日本客戶所抵銷。

授出動漫角色許可

授出動漫角色許可的收入由截至2013年3月31日止年度的31.9百萬港元增加41.7百萬港元至截至2014年3月31日止年度的73.6百萬港元，乃由於與Zing有關的許可協議的許可費結餘41.7百萬港元在2014年3月終止協議後確認為收入所致。

設立及經營室內動漫遊樂園

設立及經營室內動漫遊樂園的收入由截至2013年3月31日止年度的零元增加至截至2014年3月31日止年度的20.0百萬港元，乃由於我們就獲取經營上海Joypolis的商機

財務資料

而向沛豐收取的不可退還加盟費被確認為收入所致。除平安泰盛對合營企業應付的出資外，該項單次付款乃鑑於我們就室內動漫遊樂園而與世嘉商討獲取商機在中國經營 Joypolis 以及我們所進行的前期計劃，市場研究及可行性研究的努力而作出。我們一直積極尋求拓展該分部的機會，並預計其將成為我們未來增長的主要推動因素。有關其他詳情，請參閱「業務－我們於動漫相關行業核心業務的延伸－室內動漫遊樂園」一節。

銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本由截至2013年3月31日止年度的157.1百萬港元增加16.2百萬港元或10.3%至截至2014年3月31日止年度的173.3百萬港元，乃主要由於(i)向供應商採購已製成的動漫衍生產品增加14.4百萬港元，此與向卓佳採購瞄準新開發美國市場的產品價格相對較高有關，以及自華益採購的價格因其生產成本上升而增加；(ii)員工成本因我們過往透過服務協議委聘的額外研發人員及質量控制人員轉移至深圳華爾德而增加0.8百萬港元；(iii)攤銷金額因我們取得的動漫角色的全年攤銷而增加0.1百萬港元；及(iv)服務費主要因應我們開發動漫角色導致深圳華夏進行的研發工作增加而上升0.1百萬港元。銷售及服務成本佔收入的百分比由截至2013年3月31日止年度的55.4%下跌至截至2014年3月31日止年度的51.2%，乃主要與授出動漫角色許可及設立及經營室內動漫遊樂園的收入上升，加上該等業務分部的銷售及服務成本相對較低。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2013年3月31日止年度的126.4百萬港元增加39.1百萬港元或30.9%至截至2014年3月31日止年度的165.5百萬港元。毛利率由截至2013年3月31日止年度的44.6%上升至截至2014年3月31日止年度的48.8%。毛利及毛利率上升乃主要由於授出動漫角色許可分部以及設立及經營室內動漫遊樂園分部的收入增長所致，分別主要反映我們就與Zing的許可協議收取的許可費結餘於終止協議後確認為收入，及合營夥伴平安泰盛就開發上海Joypolis支付的不可退還加盟費。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2013年3月31日止年度的8.6百萬港元減少5.3百萬港元或61.6%至截至2014年3月31日止年度的3.3百萬港元。我們的銷售及分銷開支佔收入的百分比由截至2013年3月31日止年度的3.0%減少至截至2014年3月31日止年度的1.0%。

財務資料

銷售及分銷開支減少，乃主要由於(i)缺少3.4百萬港元的推廣開支，當中包括就用於推廣「神奇的優悠」的多媒體預告片支付予深圳華夏的費用；(ii)就客戶自行安排付運的新開發美國市場向President Japan的銷售比例增加，令運輸開支減少1.3百萬港元；及(iii)支付予供應商的手續費因減少0.5百萬港元，與日本市場的產品銷售量減少一致。

分部利潤(虧損)

分部利潤指分部所產生的利潤，而並無分配若干行政開支、[編纂]及未分配收入。分部利潤總額由截至2013年3月31日止年度的117.8百萬港元增加44.3百萬港元或37.6%至截至2014年3月31日止年度的162.1百萬港元。

動漫衍生產品貿易

動漫衍生產品貿易分部利潤由截至2013年3月31日止年度的93.0百萬港元減少19.5百萬港元至截至2014年3月31日止年度的73.5百萬港元，乃主要由於銷售及服務成本增加及該分部收入減少所致。銷售及服務成本增加主要由於向卓佳採購瞄準新開發美國市場的產品的價格相對較高以及向華益採購的價格因其生產成本上升而增加所致。收入減少主要由於來自若干主要客戶的銷售訂單減少所致。

授出動漫角色許可

授出動漫角色許可的分部利潤由截至2013年3月31日止年度的24.8百萬港元增加44.6百萬港元至截至2014年3月31日止年度的69.4百萬港元，主要由於我們就與Zing的許可協議收取的許可費結餘於2014年3月31日終止協議後確認為收入。

設立及經營室內動漫遊樂園

設立及經營室內動漫遊樂園的分部利潤由截至2013年3月31日止年度無分部利潤增加19.2百萬港元至截至2014年3月31日止年度的分部利潤19.2百萬港元，主要由於我們收取合營夥伴平安泰盛不可退還加盟費20.0百萬港元，乃我們就獲取商機經營上海Joypolis而從沛豐收取。

行政開支

我們的行政開支由截至2013年3月31日止年度的17.5百萬港元減少2.7百萬港元或

財務資料

15.4%至截至2014年3月31日止年度的14.8百萬港元。行政開支佔收入的百分比由截至2013年3月31日止年度的6.2%減少至截至2014年3月31日止年度的4.4%。

行政開支減少主要由於(i)設計費減少3.1百萬港元，乃由於截至2014年3月31日止年度就中國(深圳)國際文化產業博覽交易會向深圳華夏支付的費用減少；及(ii)法律及專業費用減少1.1百萬港元，乃主要由於我們於截至2014年3月31日止年度不再委聘外部會計師行提供融資諮詢及會計服務，部分由以下各項抵銷：(i)員工成本因招聘額外行政人員而增加0.9百萬港元；(ii)差旅費增加0.4百萬港元，乃由於我們的人員為開發上海Joyopolis而增加差旅；(iii)租金增加0.3百萬港元，乃由於我們遷移香港辦事處；及(iv)其他行政開支因業務擴充而增加0.2百萬港元。

[編纂]

[編纂]由截至2013年3月31日止年度的1.2百萬港元增加4.4百萬港元至截至2014年3月31日止年度的5.6百萬港元，增幅為366.7%，主要由於向專業方支付的按進度分期付款增加。

稅項

稅項指我們就香港利得稅計提按估計應課稅利潤的16.5%計算的稅項撥備。按此基準，我們的稅項由截至2013年3月31日止年度的14.0百萬港元減少2.8百萬港元或20%至截至2014年3月31日止年度的11.2百萬港元。減少反映截至2014年3月31日止年度香港以外地方產生的利潤比率較高，而毋須就該利潤繳納香港稅項。

年度利潤

基於上文所述，我們的利潤由截至2013年3月31日止年度的85.2百萬港元增加45.4百萬港元或53.3%至截至2014年3月31日止年度的130.6百萬港元。

截至2013年3月31日止年度與截至2012年3月31日止年度的比較

收入

我們的收入由截至2012年3月31日止年度的292.3百萬港元減少8.8百萬港元或3.0%至截至2013年3月31日止年度的283.5百萬港元。減少乃主要由於動漫衍生產品貿易的收入減少27.4百萬港元，部分被授出動漫角色許可的收入增加18.6百萬港元所抵銷，此乃由於我們於2011年11月完成收購動漫角色後僅就截至2012年3月31日止年度收取四個月的許可費，而截至2013年3月31日止年度則收取全年的許可費。

財務資料

動漫衍生產品貿易分部

動漫衍生產品貿易的收入由截至2012年3月31日止年度的279.0百萬港元減少9.8%至截至2013年3月31日止年度的251.6百萬港元，乃主要由於截至2013年3月31日止年度因Ku wagata客戶需求減少而使來自Ku wagata的銷售訂單減少。

授出動漫角色許可分部

授出動漫角色許可的收入由截至2012年3月31日止年度的13.3百萬港元增加139.8%至截至2013年3月31日止年度的31.9百萬港元，乃由於我們於2011年11月完成收購動漫角色後僅就截至2012年3月31日止年度收取四個月的許可費，而截至2013年3月31日止年度則收取全年的許可費。

設立及經營室內動漫遊樂園分部

與截至2012年3月31日止年度相比，設立及經營室內動漫遊樂園的收入於截至2013年3月31日止年度維持於零元。

銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本由截至2012年3月31日止年度的176.6百萬港元減少19.5百萬港元或11.0%至截至2013年3月31日止年度的157.1百萬港元，乃主要由於(i)向供應商採購的已製成動漫產品因產品需求減少而減少20.3百萬港元。尤其是，我們於截至2013年3月31日止年度採購以售於Ku wagata的產品因彼等客戶的需求下跌而減少；及(ii)服務費主要因研發人員及質量控制人員轉移至深圳華爾德而減少1.0百萬港元。有關減少部分被員工成本因華爾德僱用研發人員及質量控制人員而增加1.2百萬港元；及截至2012年3月31日止年度收購的動漫角色的全年攤銷令攤銷增加0.6百萬港元所抵銷。

毛利及毛利率

毛利由截至2012年3月31日止年度的115.7百萬港元增加10.7百萬港元或9.2%至截至2013年3月31日止年度的126.4百萬港元。毛利率由截至2012年3月31日止年度的39.6%上升至截至2013年3月31日止年度的44.6%。毛利及毛利率上升，乃主要由於授出動漫角色許可的收入由截至2012年3月31日止年度的13.3百萬港元增加139.8%至截至2013年3月31日止年度的31.9百萬港元，連同與此業務分部有關的銷售及服務成本水平相對較低所致。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2012年3月31日止年度的7.5百萬港元增加1.1百萬港元或14.7%至截至2013年3月31日止年度的8.6百萬港元。我們的銷售及分銷開支佔收入的百分比由截至2012年3月31日止年度的2.6%增加至截至2013年3月31日止年度的3.0%。

銷售及分銷開支增加乃主要由於截至2013年3月31日止年度產生3.4百萬港元的推廣開支，其中包括就用於推廣「神奇的優悠」的多媒體預告片支付予深圳華夏的費用，部分被運輸開支減少1.5百萬港元及向供應商支付的手續費減少0.8百萬港元，與銷售量下跌一致所抵銷。

分部利潤(虧損)

分部利潤指分部所產生的利潤，而並無分配行政開支、[編纂]及未分配收入。分部利潤總額由截至2012年3月31日止年度的108.2百萬港元增加9.6百萬港元或8.9%至截至2013年3月31日止年度的117.8百萬港元。

動漫衍生產品貿易

動漫衍生產品貿易的分部利潤由截至2012年3月31日止年度的97.4百萬港元減少4.4百萬港元至截至2013年3月31日止年度的93.0百萬港元，乃主要由於因Kuwagata客戶需求減少使其銷售訂單減少所帶來的收入減少的影響。

授出動漫角色許可

授出動漫角色許可的分部利潤由截至2012年3月31日止年度的10.8百萬港元增加14.0百萬港元至截至2013年3月31日止年度的24.8百萬港元，主要由於我們於完成收購動漫角色後僅就截至2012年3月31日止年度收取四個月的許可費，而截至2013年3月31日止年度則收取全年的許可費。

設立及經營室內動漫遊樂園

設立及經營室內動漫遊樂園的分部利潤於截至2012年及2013年3月31日止年度維持零元。

行政開支

我們的行政開支由截至2012年3月31日止年度的8.9百萬港元增加8.6百萬港元或96.6%至截至2013年3月31日止年度的17.5百萬港元。行政開支佔收入的百分比由截至2012年3月31日止年度的3.0%上升至截至2013年3月31日止年度的6.2%。

財務資料

行政開支增加主要由於(i)折舊開支增加3.6百萬港元，乃由於截至2013年3月31日止年度深圳辦事處租賃物業裝修於整年折舊所影響，而截至2012年3月31日止年度只產生部分折舊支出；(ii)設計費增加1.5百萬港元，乃由於我們於截至2013年3月31日止年度就中國(深圳)國際文化產業博覽交易會所支付予深圳華夏的費用增加；(iii)法律及專業費用增加1.3百萬港元，乃由於乃主要由於我們就委聘外部會計師行除提供會計服務外亦提供融資諮詢服務而支付的額外費用；(iv)其他行政開支增加1.2百萬港元，主要是由於匯率虧損；及(v)因僱用行政人員而產生0.7百萬港元員工成本。

[編纂]

[編纂]由截至2012年3月31日止年度的2.4百萬港元減少1.2百萬元至截至2013年3月31日止年度的1.2百萬港元，減幅為50.0%，主要由於截至2012年3月31日止年度向若干專業方支付首期付款。

稅項

稅項指我們就香港利得稅計提按估計應課稅利潤的16.5%計算的稅項撥備。按此基準，我們的稅項由截至2012年3月31日止年度的14.9百萬港元減少0.9百萬港元或6.0%至截至2013年3月31日止年度的14.0百萬港元。減少反映截至2013年3月31日止年度香港以外地方產生的利潤比率較高，而毋須就該利潤繳納香港稅項。

年度利潤

基於上文所述，我們的年度利潤由截至2012年3月31日止年度的82.0百萬港元增加3.2百萬港元或3.8%至截至2013年3月31日止年度的85.2百萬港元。

流動資金及資本資源

現金流量

我們過往主要透過經營所得現金及庄先生的還款主要為營運提供資金。

財務資料

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至3月31日止年度			截至8月31日止五個月	
	2012年	2013年	2014年	2013年	2014年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
經營活動所得現金淨額	104,724	137,550	119,311	74,185	37,618
投資活動(所用)/所得 現金淨額	(44,024)	(59,478)	40,661	(2,968)	(73,277)
融資活動(所用)/所得 現金淨額	(60,699)	(87,820)	(78,422)	(50,764)	53,910
現金及現金等價物淨 (減少)/增加	1	(9,748)	81,550	20,453	18,251
年初/期初現金及現金 等價物	14,246	14,261	4,477	4,477	86,020
年末/期末現金及現金 等價物	14,261	4,477	86,020	24,873	104,199

經營活動所得現金淨額

我們的經營活動所得現金流量主要包括就折舊及攤銷等非現金項目調整的除稅前利潤以及貿易及其他應收款項及應付款項的變動影響。

截至2014年8月31日止五個月，我們的經營活動所得現金淨額為37.6百萬港元，反映經營所得現金42.2百萬港元扣除已付所得稅4.6百萬港元。截至2014年8月31日止五個月的經營所得現金為42.2百萬港元，而除稅前利潤為49.8百萬港元。差額為就物業、廠房及設備折舊及無形資產攤銷作出正調整3.8百萬港元及就營運資金作出負調整11.4百萬港元。營運資金負調整主要包括(i)主要與來自動漫衍生產品貿易的收入增加有關的貿易應收款項增加24.4百萬港元；及(ii)因我們為保留中國Joypolis租賃物業而已付的租金按金及誠意金及上海Joypolis設計費的按金而使其他應收款項增加8.4百萬港元，部分被(i)因應動漫衍生產品銷售增加而增加向供應商的採購，及我們旨在將現金保留較長時間的現金管理措施而使貿易應付款項增加19.2百萬港元；及(ii)因與籌備[編纂]有關的專業費用增加及動漫衍生產品客戶作出的預付按金增加(與我們的銷售增長一致)而使其他應付款項及應計款項增加2.2百萬港元所抵銷。

財務資料

截至2014年3月31日止年度的經營活動所得現金淨額為119.3百萬港元，反映經營所得現金119.3百萬港元，扣除已付所得稅零元。截至2014年3月31日止年度的經營所得現金為119.3百萬港元，而除稅前利潤為141.8百萬港元。差額為就物業、廠房及設備折舊及無形資產攤銷作出正調整8.8百萬港元及就營運資金作出負調整31.2百萬港元。營運資金負調整主要包括(i)遞延收入因2014年3月終止與Zing的許可協議而減少47.2百萬港元；(ii)其他應付款項及應計款項減少0.2百萬港元，主要是由於我們結付應付專業費用，部分經客戶訂金抵銷；及(iii)其他應收款項增加0.2百萬港元，主要是由於香港辦事處的訂金付款，部分由下列項目所抵銷：(i)貿易應收款項主要因2013年3月收到大量銷售訂單而減少8.8百萬港元；及(ii)貿易應付款項增加7.6百萬港元，主要是由於我們致力將現金保留較長時間。

截至2013年3月31日止年度的經營活動所得現金淨額為137.6百萬港元，反映經營所得現金137.6百萬港元，扣除已付所得稅零元。截至2013年3月31日止年度的經營所得現金為137.6百萬港元，而除稅前利潤為99.2百萬港元。差額為就物業、廠房及設備折舊及無形資產攤銷作出正調整8.6百萬港元及就營運資金作出正調整29.8百萬港元。營運資金正調整主要包括(i)遞延收入因就我們於2011年10月與Zing訂立的許可協議支付許可費而增加47.2百萬港元；及(ii)貿易應付款項增加2.1百萬港元，整體與銷售的增加總額一致，部分由下列項目所抵銷：(i)貿易應收款項主要因2013年3月收到大量銷售訂單而增加18.6百萬港元；及(ii)其他應付款項及應計款項減少1.0百萬港元，主要是由於向已預付訂金的客戶交付產品。

截至2012年3月31日止年度的經營活動所得現金淨額為104.7百萬港元，反映經營所得現金104.7百萬港元，扣除已付所得稅零元。截至2012年3月31日止年度的經營所得現金為104.7百萬港元，而除稅前利潤為96.9百萬港元。差額為就物業、廠房及設備折舊及無形資產攤銷作出正調整4.3百萬港元及就營運資金作出正調整3.5百萬港元。營運資金正調整主要包括(i)貿易應付款項增加10.0百萬港元，與動漫衍生產品貿易的增加一致；及(ii)其他應付款項及應計款項增加6.2百萬港元，主要是由於應付專業費用及客戶作出的預付訂金增加所致，部分經貿易應收款項增加12.7百萬港元所抵銷，主要是由於我們於2011年10月與Zing訂立許可協議後開始進行許可活動及動漫衍生產品貿易增加。

財務資料

投資活動所用／所得現金淨額

我們的投資活動所用現金主要與物業、廠房及設備的已付按金、購置物業、廠房及設備、購買無形資產、向庄先生作出的墊款及庄先生還款有關。

截至2014年8月31日止五個月，投資活動所用現金淨額為73.3百萬港元，主要歸因於(i)就上海Joypolis向世嘉購置設備支付訂金及就深圳動漫節2014的展覽及組織購置設備付款的現金流出60.0百萬港元；(ii)向庄先生作出的墊款16.5百萬港元；及(iii)主要反映我們根據世嘉許可協議就上海Joypolis購入品牌名稱的現金流出2.3百萬港元，部分由庄先生償還5.6百萬港元所抵銷。

截至2014年3月31日止年度的投資活動所得現金淨額為40.7百萬港元，主要是由於庄先生償還81.5百萬港元，部分經下列項目抵銷：(i)向庄先生作出的墊款40.7百萬港元；及(ii)就香港辦事處購買辦公室設備、傢俬及裝置的現金流出0.1百萬港元。

截至2013年3月31日止年度的投資活動所用現金淨額為59.5百萬港元，主要是由於(i)向庄先生作出的墊款57.5百萬港元；(ii)主要因投資1.8百萬港元於電影「荒漠迷城」、收購知識產權及有關增強實境及混合實境技術使用權，以及開發「紫嫣」歌曲的現金流出3.6百萬港元；及(iii)就深圳辦事處購買辦公室設備、傢俬及裝置的現金流出24,000港元。

截至2012年3月31日止年度的投資活動所用現金淨額為44.0百萬港元，主要是由於(i)就深圳辦事處購買辦公室設備、傢俬及裝置的現金流出75.1百萬港元；(ii)向庄先生墊資14.0百萬港元；及(iii)於2011年11月收購「憨八龜」、「神奇的優悠」及「動物環境會議」的現金流出3.9百萬港元，部分由庄先生償還48.9百萬港元所抵銷。

融資活動所用／所得現金淨額

我們的融資活動所用現金淨額主要與來自庄先生的墊款、償還予庄先生還款、發行股份的所得款項及已付股息有關。

截至2014年8月31日止五個月，融資活動所得現金淨額為53.9百萬港元，主要歸因於(i)向[編纂]投資者Phillip Ventures及Sun Smart發行股份的所得款項68.4百萬港元；及(ii)來自庄先生的墊款12.0百萬港元，部分被已派付股息25.0百萬港元及向庄先生償還1.5百萬港元所抵銷。我們預期於[編纂]前清償庄先生的所有墊款。

財務資料

截至2014年3月31日止年度的融資活動所用現金淨額為78.4百萬港元，主要是由於向庄先生派付的股息83.2百萬港元及向庄先生償還1.0百萬港元，部分由來自庄先生的墊款4.8百萬港元及發行股份所得款項1.0百萬港元所抵銷。

截至2013年3月31日止年度的融資活動所用現金淨額為87.8百萬港元，主要是由於向庄先生派付的股息85.0百萬港元及向庄先生償還15.3百萬港元，部分由來自庄先生的墊款12.4百萬港元所抵銷。

截至2012年3月31日止年度的融資活動所用現金淨額為60.7百萬港元，主要是由於向庄先生派付的股息75.0百萬港元及向庄先生償還3.6百萬港元，部分由來自庄先生的墊款17.9百萬港元所抵銷。

營運資金

我們的營運資金分析乃基於往績記錄期內的歷史財務比率、支持我們主要收入來源的意向書及合約，以及由世嘉就上海Joypolis編製的可行性研究。

經計及我們可得的財務資源，包括[編纂]估計所得款項淨額後，董事認為，倘無不可預見情況，我們將可應付本[編纂]日期起計未來至少12個月的營運資金需求。

下列為截至2016年3月31日止19個月的基準情況的部分主要基準及假設：

- 假設動漫衍生產品貿易的邊際毛利為33%；
- 動漫衍生產品的銷售量度乃基於客戶提供的意向書；及
- 上海Joypolis的遊客人次及總預算資本開支及開業前成本乃基於世嘉編製的可行性研究。

僅供參考及就說明而言，下列為假設所有其他因素不變情況下的高度假設性壓力分析摘要，經計及我們可得的財務資源，包括以指示性[編纂]範圍下限及假設超額配股權未獲行使為基準的[編纂]預期所得款項及未來預期產生的經營現金流量後，以及倘無不可預見情況，四個主要參數(即動漫衍生產品的貿易的毛利率、動漫衍生產品的

財務資料

銷量、到訪上海Joypolis的訪客人數及上海Joypolis的資本開支總額及開業前成本) (「主要參數」) 其中一個出現變動時截至2016年3月31日止19個月的營運資金的可能影響：

	於2016年 3月31日 的營運資金 減少 ⁽¹⁾	是否能應付 營運資金需求
(千港元)		
<u>貿易業務</u>		
在截至2016年3月31日止19個月整段期間		
動漫衍生產品的貿易的毛利率的變動		
– 減少10%	21,599	是
– 減少20%	43,197	是
在截至2016年3月31日止19個月整段期間		
動漫衍生產品的銷量的變動		
– 減少5%	33,485	是
– 減少10%	66,969	是
<u>上海Joypolis</u>		
在截至2016年3月31日止19個月整段期間		
到訪上海Joypolis的訪客人數的變動		
– 減少至零%	54,808	是
上海Joypolis資本開支總額及開業前成本的變動		
– 增加20%	14,590	是

附註：

- (1) 金額乃因於2016年3月其中一個主要參數變動時的營運資金的增加／(減少)，任何有關金額的重大減少可能導致營運資金不足以履行本集團的資本開支承擔以及付款責任以及／或維持足夠的正數現金結餘以維持資可抵債情況。

根據建於上述主要參數的假設性敏感度分析，經計及我們可得的財務資源，包括以指示性[編纂]範圍下限及超額配股權未獲行使為基準的[編纂]預期所得款項及未來預期產生的經營現金流量後，以及倘無不可預見情況，我們仍可在截至2016年3月止19個月滿足本集團目前營運資金需求，當中考慮到主要業務推動因素的波動(特別是與經營室內動漫遊樂園有關)。當面對的情況可能對營運資金或業務表現有重大不利影響。

財務資料

響時，管理層會考慮對業務計劃作多項調整，包括但不限於延後或暫緩資本開支計劃，調整上海Joypolis門票票價及開放時間，以及增加債務及／或股權融資。該等業務策略調整取決於管理層的判斷，而進行判斷需要作出多重考量，本項假定性分析不能計量其複雜性及不確性。故此我們深信，憑藉董事會(包括投資委員會)的經驗及領導能力，本集團將可應付截至2016年3月31日為止的營運資金需求。倘若業務計劃情況有重大變動，我們將遵照[編纂]第13.09條，在業務可能受重大不利影響情況下，在適當時候作出公告。

債務

我們於2014年9月30日(即就本債務聲明而言的最後實際可行日期)並無任何銀行借款。於2014年9月30日，我們應付董事庄先生的無抵押款項為26.8百萬港元。

或然負債

我們的或然負債主要與本集團因延誤通知2008/09至2012/13評稅年度應課稅利潤而可能被相關稅務局施加的或須繳付罰款(如有)有關。有關我們過往稅務備檔及待遇的進一步詳情，請參閱本[編纂]附錄一所載會計師報告附註6。

經尋求專業意見後，我們知悉或須繳付罰款(如有)很可能按少收稅款金額的50%計算，即於2014年9月30日為2.3百萬港元。

然而，基於相關事實及情況，並經考慮專業意見後，我們相信，本集團不大可能被施加有關罰款。因此，我們並無就有關或須繳付罰款計提撥備。

除上文所述者外，於2014年9月30日，我們並無尚未償還的按揭、抵押、債券、貸款資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債務、融資租約或租購承擔、承兌負債或承兌信貸或任何擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2014年9月30日起及直至最後實際可行日期為止，本集團的債務及或然負債並無任何重大變動。

於最後實際可行日期，除[編纂]外，我們並無任何籌募重大外部融資的明確計劃。

財務資料

財務比率概要

下表載列於所示日期的若干財務比率：

	於／截至3月31日止年度			於／截至8月31日止五個月	
	2012年	2013年	2014年	2013年	2014年
	%	%	%	%	%
權益回報 ⁽¹⁾	226.7	234.4	154.1	183.4	23.8
資產總值回報 ⁽²⁾	75.2	50.6	67.3	18.9	12.7
流動比率 ⁽³⁾	46.5	109.4	119.6	93.8	132.5
毛利率 ⁽⁴⁾	39.6	44.6	48.8	36.0	34.9
純利率 ⁽⁵⁾	28.1	30.1	38.6	24.0	21.3

附註：

- (1) 權益回報比率為年度／期間利潤佔年末／期末權益總額的百分比。
- (2) 資產總值回報比率為年度／期間利潤佔年末／期末資產總值的百分比。
- (3) 流動比率為年末／期末流動資產總值佔年末／期末流動負債總值的百分比。
- (4) 毛利率為年度／期間毛利佔年度／期間總收入的百分比。
- (5) 純利率為年度／期間純利佔年度／期間總收入的百分比。
- (6) 由於本集團於往績記錄期內並無產生任何借款，資產負債比率並不計入分析。

權益回報

於2012年、2013年及2014年3月31日，我們的權益回報分別為226.7%、234.4%及154.1%。於2013年及2014年8月31日，我們的權益回報分別為183.4%及23.8%。截至2013年3月31日止年度的權益回報增加，主要反映利潤較截至2012年3月31日止年度有所增加。截至2014年3月31日止年度的權益回報大幅減少主要反映我們的總權益由於股息支付率由截至2013年3月31日止年度的99.8%跌至截至2014年3月31日止年度的[63.7]%而上升。截至2014年8月31日止五個月的權益回報大幅減少，反映總權益主要因向[編纂]投資者發行股份及截至2014年8月31日止五個月的分派股息，較截至2013年8月31日止五個月有所下跌。

財務資料

資產總值回報

於2012年、2013年及2014年3月31日，我們的資產總值回報分別為75.2%、50.6%及67.3%。於2013年及2014年8月31日，我們的資產總值回報分別為18.9%及12.7%。截至2013年3月31日止年度的資產總值回報下跌，反映資產總值增加，主要由於貿易應收款項及應收庄先生款項增加所致。由於向庄先生作出作為彼私人資金的墊款，故應收庄先生的款項有所增加。我們預期於[編纂]前結算應收庄先生的餘款。截至2014年3月31日止年度的資產總值回報增加主要反映我們的年度利潤增加，部分被同期由於銀行結餘及現金增加(主要來自經營活動所得現金淨額及庄先生的還款)所致的資產總值增加所抵銷。截至2014年8月31日止五個月的資產總值回報減少，主要反映我們就向[編纂]投資者發行股份收取的所得款項。

流動比率

於2012年、2013年及2014年3月31日，我們的流動比率分別為46.5%、109.4%及119.6%。於2013年及2014年8月31日，我們的流動比率分別為93.8%及132.5%。有關往績記錄期內我們的流動資產及流動負債的進一步詳情，請參閱下文「財務狀況經選定部分的討論—流動資產／負債淨額」。

毛利率

截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度，我們的毛利率分別為[39.6] %、[44.6] %及[48.8] %。截至2013年及2014年8月31日止五個月，我們的毛利率分別為36.0%及34.9%。有關我們的毛利率於往績記錄期內的變動的進一步詳情，請參閱上文「—經營業績的期間比較—截至2014年8月31日止五個月與截至2013年8月31日止五個月的比較—毛利及毛利率」、「—經營業績的期間比較—截至2014年3月31日止年度與截至2013年3月31日止年度的比較—毛利及毛利率」及「—經營業績的期間比較—截至2013年3月31日止年度與截至2012年3月31日止年度的比較—毛利及毛利率」。

純利率

截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度，我們的純利率分別為28.1%、30.1%及38.6%。截至2013年及2014年8月31日止五個月，我們的純利率分別為24.0%及21.3%。有關我們的純利率於往績記錄期內的變動的進一步詳情，請參閱上文「—經營業績的期間比較—截至2014年8月31日止五個月與截至2013年8月31日止五個月的比較」、「—經營業績的期間比較—截至2014年3月31日止年度與截至2013年3月31日止年度的比較」及「—經營業績的期間比較—截至2013年3月31日止年度與截至2012年3月31日止年度的比較」。

財務資料

資本開支

截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度以及截至2014年8月31日止五個月，我們的資本開支(包括物業、廠房及設備、無形資產及有關物業、廠房及設備的按金)為分別79.6百萬港元、3.0百萬港元、2.4百萬港元及60.1百萬港元。我們過往主要透過業務產生的現金撥支資本開支。我們於往績記錄期內的資本開支主要包括深圳辦事處的租賃物業裝修、購置上海Joypolis設備、收購動漫角色的知識產權、根據世嘉許可協議收購品牌名稱及就動漫節購置設備。截至2012年3月31日止年度及截至2014年8月31日止五個月的資本開支水平較高，分別主要反映深圳辦事處的租賃物業裝修及就深圳Joypolis購置設備。

我們預期於截至2015年及2016年3月31日止年度產生約226.5百萬港元的資本開支。2014年及2015年的預期資本開支主要用於上海Joypolis的營運。有關就上海Joypolis的資本開支計劃的進一步詳情，請參閱「業務—我們於動漫相關行業核心業務的延伸—室內動漫遊樂園—我們的上海Joypolis—上海Joypolis的預算」。我們預期通過結合經營現金流量及[編纂]所得款項淨額來撥支資本開支。我們可能根據發展計劃或根據市場條件及我們認為屬適當的其他因素調整任何指定期間的資本開支。

合約及資本承擔

我們的資本承擔、經營租約承擔及其他承擔分別載於載入本[編纂]附錄一會計師報告的附註27、附註29及附註28內。

財務資料

財務狀況經選定部分的討論

流動資產／負債淨額

下表載列於所示日期我們的流動資產及負債詳情：

	於3月31日			於8月31日	於9月30日
	2012年	2013年	2014年	2014年	2014年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
					(未經審核)
流動資產					
貿易應收款項	19,655	38,281	29,531	53,948	47,322
其他應收款項	–	–	175	8,617	8,617
應收一名董事款項	12	55,866	15,061	26,011	26,011
銀行結餘及現金	14,261	4,477	86,020	104,199	94,106
	<u>33,928</u>	<u>98,624</u>	<u>130,787</u>	<u>192,775</u>	<u>176,056</u>
流動負債					
貿易應付款項	11,255	13,383	21,031	40,266	18,083
其他應付款項及 應計款項	6,392	5,435	7,473	7,427	5,901
遞延收入	–	5,500	–	–	–
應付一名董事款項	14,313	11,493	15,271	26,663	26,847
應付一家關連公司 款項	600	–	–	–	–
應付稅項	40,414	54,380	65,564	71,109	71,510
	<u>72,974</u>	<u>90,191</u>	<u>109,339</u>	<u>145,465</u>	<u>122,341</u>
流動(負債)／資產淨額	<u>(39,046)</u>	<u>8,433</u>	<u>21,448</u>	<u>47,310</u>	<u>53,715</u>

於2014年8月31日，我們的流動資產淨額由2014年3月31日的21.4百萬港元增加至47.3百萬港元。增長主要由於(i)貿易應收款項增加24.4百萬港元，主要與來自動漫衍生產品貿易的收入增加有關；(ii)銀行結餘及現金增加18.2百萬港元；(iii)應收庄先生款項增加11.0百萬港元；及(iv)其他應收款項增加8.4百萬港元，主要由於我們為保留中國

財務資料

Joypolis租賃物業而已付的租務按金及誠意金及上海Joypolis設計費的按金。該等增長部分被(i)因供應商因應動漫衍生產品銷售增加而增加採購，及我們旨在延長保留現金時間的現金管理措施而使貿易應付款項增加19.2百萬港元；(ii)應付庄先生款項增加11.4百萬港元；及(iii)應付稅項根據我們的收入增長增加5.5百萬港元所抵銷。

我們的流動資產淨額由2013年3月31日的8.4百萬港元增加至2014年3月31日的21.4百萬港元，主要乃由於銀行結餘及現金大幅增加81.5百萬港元，部分被(i)應收庄先生款項減少40.8百萬港元；(ii)應付稅項增加11.2百萬港元；(iii)貿易應收款項減少8.8百萬港元；及(iv)貿易應付款項增加7.6百萬港元所抵銷。銀行結餘及現金大幅增加，主要乃由於自庄先生的還款所致。

於2013年3月31日，我們的流動資產淨值增至8.4百萬港元，而於2012年3月31日則錄得流動負債淨額39.0百萬港元。增加乃主要由於應收庄先生款項增加55.9百萬港元以及因2013年3月接獲大量銷售訂單導致貿易應收款項增加18.6百萬港元，部分被應付稅項增加14.0百萬港元及主要由於股息及向庄先生還款導致銀行結餘及現金減少9.8百萬港元所抵銷。

於2014年9月30日(即就流動資產淨額狀況而言的最後實際可行日期)，流動資產由2014年8月31日的47.3百萬港元增加至2014年9月30日的[53.7]百萬港元。流動資產減少主要是由於(i)貿易應付款項減少22.2百萬港元，主要與向華益採購動漫衍生產品的付款有關；及(ii)應付款項及應計款項減少1.5百萬港元，主要與結付法律及專業費用有關。流動負債的該等減少部分被(i)銀行結餘及現金因向華益結付貿易應付款項而減少[10.1]百萬港元；(ii)貿易應收款項因Zing根據其與我們的許可協議(於2014年3月31日終止)結付貿易應收款項而減少[6.6]百萬港元；(iii)應付稅款因我們就香港利得稅計提的額外撥備增加[0.4]百萬港元；及(iv)應付庄先生款項增加0.2百萬港元。所抵銷。

貿易應收款項

貿易應收款項主要為就動漫衍生產品的貿易應收客戶結餘及就授出動漫角色許可應收Zing的許可費。我們一般授予客戶30天的動漫衍生產品信貸期。我們於釐定客戶的信貸期時已考慮多項因素，特別是其過往付款記錄。於招攬新客戶前，我們會評估彼等的信貸質素，並為每位客戶設定信貸限額。我們會每年檢討授予客戶的信貸限額。

財務資料

下表載列於所示結算日的貿易應收款項總額及於所示期間的平均貿易應收款項周轉天數：

	於3月31日			於8月31日
	2012年	2013年	2014年	2014年
	千港元	千港元	千港元	千港元
貿易應收款項	<u>19,655</u>	<u>38,281</u>	<u>29,531</u>	<u>53,948</u>
	截至3月31日止年度			截至8月31日
	2012年	2013年	2014年	止五個月
	2012年	2013年	2014年	2014年
平均貿易應收款項 周轉天數 ⁽¹⁾	<u>16.6</u>	<u>37.3</u>	<u>36.5</u>	<u>34.0</u>

附註：

- (1) 以期初與期末貿易應收款項的平均結餘，除以期內收入，再乘以365天(一個年度)及152天(截至2014年8月31日止五個月)計算。

於2012年、2013年及2014年3月31日以及2014年8月31日，我們的貿易應收款項結餘分別為19.7百萬港元、38.3百萬港元、29.5百萬港元及53.9百萬港元。截至2013年3月31日止年度的貿易應收款項結餘增加及截至2014年3月31日止年度的貿易應收款項結餘減少主要與2013年3月接獲大量銷售訂單有關。截至2014年8月31日止五個月的貿易應收款項結餘增加，主要與來自動漫衍生產品貿易的收入增加有關。

截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度以及截至2014年8月31日止五個月，我們的貿易應收款項周轉天數分別為16.6天、37.3天、36.5天及34.0天。截至2013年3月31日止年度的增加主要反映(i)我們於2011年11月完成收購動漫角色後僅就截至2012年3月31日止年度收取4個月的許可費，而截至2013年3月31日止年度則收取全年的許可費；及(ii) President Japan Co. Ltd.於2012年3月提早付款。截至2014年3月31日止年度的減少主要反映於2013年3月接獲大量銷售訂單及我們的現金管理措施加快收回應收款項。截至2014年8月31日止五個月的減少主要反映我們加快收回應收款項的持續努力。我們對尚未支付應收款項維持嚴格控制，並確保定期檢討逾期結餘。我們每月進行貿易應收款項賬齡分析，並向管理層匯報須予跟進的尚未支付貿易應收款項。我們亦將客戶分類為不同類別，並每年檢討與彼等的關係，包括審閱彼等的信貸記錄。

財務資料

下表載列根據發票日期於所示結算日的貿易應收款項賬齡分析：

	於3月31日			於8月31日
	2012年	2013年	2014年	2014年
	千港元	千港元	千港元	千港元
0至30天	9,635	26,181	8,753	32,249
31至60天	1,071	5,150	4,447	2,973
61至180天	8,949	6,740	9,700	3,326
超過180天	–	210	6,631	15,400
	<u>19,655</u>	<u>38,281</u>	<u>29,531</u>	<u>53,948</u>

未逾期亦未減值的貿易應收款項與還款記錄良好並與我們有長期關係的客戶有關。

下表載列根據發票日期於所示結算日的已逾期惟尚未減值的貿易應收款項賬齡分析：

	於3月31日			於8月31日
	2012年	2013年	2014年	2014年
	千港元	千港元	千港元	千港元
超過30天	<u>10,020</u>	<u>12,100</u>	<u>20,778</u>	<u>21,699</u>

我們並無就該等結餘持有任何抵押品。

在於2014年8月31日的貿易應收款項53.9百萬港元中，我們已於2014年10月31日償付53.6百萬港元。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括應付動漫衍生產品供應商的結餘。我們與供應商的貿易條款視乎供應商而有所不同。我們購買產品的平均信貸期為30天，並已實施財務風險管理政策，確保所有貿易應付款項於信貸期內結清。

財務資料

下表載列於所示結算日的貿易應付款項總額及所示期間的平均貿易應付款項周轉天數：

	於3月31日			於8月31日
	2012年	2013年	2014年	2014年
	千港元	千港元	千港元	千港元
貿易應付款項	<u>11,255</u>	<u>13,383</u>	<u>21,031</u>	<u>40,266</u>
	截至3月31日止年度			截至8月31日
	2012年	2013年	2014年	止五個月
	2012年	2013年	2014年	2014年
平均貿易應付款項 周轉天數 ⁽¹⁾	<u>12.9</u>	<u>28.6</u>	<u>36.2</u>	<u>38.3</u>

附註：

- (1) 以期初與期末貿易應付款項的平均結餘，除以期內銷售及服務成本，再乘以365天（一個年度）及152天（截至2014年8月31日止五個月）計算。

於2012年、2013年及2014年3月31日以及截至2014年8月31日止五個月的貿易應付款項結餘分別為11.3百萬港元、13.4百萬港元、21.0百萬港元及40.3百萬港元。截至2013年3月31日止年度增加主要反映2013年3月接獲的大量銷售訂單。截至2014年3月31日止年度增加主要反映我們將現金保留較長時間的現金管理措施。截至2014年8月31日止五個月的增加主要反映供應商因應動漫衍生產品銷售增加而增加採購，及我們旨在延長保留現金時間的現金管理措施。

截至2012年、2013年及2014年3月31日止三個年度以及截至2014年8月31日止五個月，貿易應付款項周轉天數分別為12.9天、28.6天、36.2天及38.3天。增加主要反映我們將現金保留較長時間的現金管理措施。

財務資料

下表載列根據發票日期於所示結算日的貿易應付款項賬齡分析：

	於3月31日			於2014年
	2012年	2013年	2014年	8月31日
	千港元	千港元	千港元	千港元
0至30天	11,255	13,383	8,122	28,654
31至60天	–	–	12,909	5,631
61至90天	–	–	–	5,981
	<u>11,255</u>	<u>13,383</u>	<u>21,031</u>	<u>40,266</u>

在於2014年8月31日的貿易應收款項40.3百萬港元中，我們於2014年10月31日償付36.7百萬港元。

資產負債表外承擔及安排

我們並未訂立任何資產負債表外安排或承擔以擔保任何第三方的付款責任。

關連方交易

於往績記錄期，我們與關連方進行以下交易：

關連方	交易描述	截至3月31日			截至8月31日	
		止年度			止五個月	
		2012年	2013年	2014年	2013年	2014年
		千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
Zing ⁽¹⁾	動漫衍生產品的貿易	15,780	–	–	–	–
	授出動漫角色許可	13,292	–	–	–	–
Synergy Creation Limited ⁽²⁾	動漫衍生產品的貿易	193	–	–	–	–

(未經審核)

財務資料

關連方	交易描述	截至3月31日			截至8月31日	
		止年度			止五個月	
		2012年	2013年	2014年	2013年	2014年
		千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
						(未經審核)
深圳華夏	購入動漫角色的 知識產權	4,452	650	-	-	-
	研發服務費	2,193	2,193	2,221	1,282	-
	就中國(深圳)國際 文化產業博覽 交易會的設計費	1,800	3,325	250	-	-
	推廣「神奇的優悠」的 多媒體預告片的 費用	-	3,410	-	-	-
	於深圳動漫節2014 為深圳華夏提供 銷售產品平台的 佣金收入	-	-	-	-	202
平安泰盛	就上海Joypolis的 加盟費	-	-	20,000	-	-
庄先生	汽車租金費用	76	130	130	54	54
	就我們的深圳辦公室 租賃物業的費用	823	955	962	406	403

附註：

- (1) 庄先生曾任Zing的董事，並於2011年6月辭任。
- (2) 庄先生曾任Synergy Creation Limited董事，並於2012年8月辭任。

財務資料

董事確認該等交易乃相關各方在日常及一般業務過程中按一般商業條款進行。

於2014年8月31日，我們應付庄先生的款項為26.7百萬港元，而應收庄先生的款項為26.0百萬港元。於2014年8月31日應付庄先生的26.7百萬港元結餘主要為彼借出人民幣個人資金予深圳華爾德，以支付設備購置、租金開支、員工成本以及就中國業務的其他雜項開支。深圳華爾德於往績記錄期並無營運，故此，其僅有有限的資金支持我們在中國的業務拓展。為促進深圳華爾德在中國的營運及確保我們的業務計劃順利進行，庄先生向深圳華爾德借出個人資金。有關2012年、2013年及2014年3月31日以及2014年8月31日與關連方未償還結餘的進一步詳情，請參閱本[編纂]附錄一所載會計師報告附註15、16及21。

該等關連方交易將不會於[編纂]後繼續。我們預期於[編纂]前結付我們的關連方結餘。

市場風險

我們的業務令我們面對多項市場風險：貨幣風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。管理層監控此等風險並力圖將對財務表現造成的潛在不利影響降至最低。

貨幣風險

我們的申報貨幣為港元。我們的貨幣風險主要與我們以美元列值的銀行結餘及貿易應收款項的港元兌美元匯率波動有關。董事認為，我們面對的外幣匯率變動風險不大。本集團並無使用任何衍生金融工具對沖貨幣風險。管理層繼續監察外匯風險並將於有需要時考慮對沖外幣風險。

利率風險

我們的現金流量利率風險主要與浮息銀行結餘有關。我們並無任何利率對沖政策。然而，管理層將於有需要時考慮對沖重大的利率風險。

信貸風險

我們的信貸風險主要歸因於貿易應收款項。我們的信貸風險集中。於2012年、2013年及2014年3月31日以及2014年8月31日，應收五大客戶的貿易應收款項佔貿易應收款

財務資料

項總額60.4%、88.6%、87.5%及61.6%。除上述者外，我們並無重大信貸風險集中。信貸風險的最大值乃綜合財務狀況表內各項金融資產的賬面值。

為管理及盡量減低信貸風險，我們評估潛在客戶的信貸質量及為各客戶界定信貸額度，並每年檢討客戶的額度。管理層亦委派專責團隊負責釐定信貸額度、信貸審批及其他監控程序。此外，我們於各報告期末檢討各項個別債項的可收回金額，以確保已為不可收回的債項確認足夠減值損失。就此而言，本公司董事認為信貸風險已大幅減低。

由於我們的現金及現金等價物以及存款存於獲國際評級機構評定具高信貸評級的銀行或位於中國的國有銀行，故流動資金信貸風險有限。

流動資金風險

我們不時監察資金不足問題，並維持管理層視為足夠的現金及現金等價物水平，以撥支我們的業務，緩減現金流量波動的影響。

[編纂]

假設[編纂]為每股股份4.10港元(即本[編纂]所列指示性[編纂]範圍的中位數)及超額配股權不獲行使，與[編纂]有關的估計[編纂]總額為73.4百萬港元，當中13.0百萬港元於往績記錄期內計入損益。就餘下開支而言，我們預期33.9百萬港元計入截至2015年3月31日止年度的損益，26.5百萬港元的結餘則將撥充資本。

往績記錄期內的股息及股息政策

於往績記錄期，本公司並無宣派及派付任何股息。截至2014年3月31日止三個年度，華夏動漫BVI向明揚(華夏動漫BVI的唯一股東)分別宣派及派付金額為75.0百萬港元、85.0百萬港元及83.2百萬港元的股息，派息率分別為91.4%、99.8%及63.7%。於截至2014年8月31日止五個月，華夏動漫BVI向明揚宣派及派付25.0百萬港元的股息，派息率為63.1%。華夏動漫BVI於往績記錄期內的股息水平高主要原因如下：

- (1) 於往績記錄期，華夏動漫BVI主要從事動漫衍生產品的貿易業務。該業務無需大量財務資源、資本投資、墊款或就客戶下達的採購訂單預付款項。於往績記錄期，我們並無產生任何銀行借款。因此，業務產生大量經營現金流入。

財務資料

- (2) 庄先生亦動用部分股息用於在中國進行其自有物業投資。此外，我們有意收購位於中國深圳龍崗區策略性選址的土地及樓宇。該等土地及樓宇需進行大量改造及裝修。然而，相關土地及樓宇無需物業擁有權證書。庄先生因此決定動使部分股息以購置土地及樓宇，並自行運用部分所收取的股息[撥支]修改及裝修的成本。
- (3) 自2008年4月至2012年5月期間，庄先生為華夏動漫BVI的唯一董事兼股東，並進行我們的貿易業務。於2012年5月後，庄先生繼續領導華夏動漫BVI，以促進其業務營運。庄先生並無收取任何薪金。往績記錄期內的股息付款亦擬作庄先生對本集團業務發展作出努力及貢獻的酬勞。初始投資者已於初始投資協議協定，於彼等已獲配發及發行華夏動漫BVI股份前，彼等將無權收取任何股息。
- (4) 華夏動漫BVI為庄先生透過明揚全資擁有的一家私人公司，而股息即其作出的投資的部分回報。

於[編纂]後，我們日後的股息水平將有別於我們於往績記錄期的股息水平。[編纂]及[編纂]完成後，我們的股東將有權收取本公司宣派的股息。本公司將宣派及派付的任何股息金額將按董事酌情決定，並將考慮我們日後的經營及盈利、我們的業務發展、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為適當的其他因素而定。任何股息宣派及支付以及有關金額，將取決於我們的組織章程細則及公司法。任何末期股息的宣派亦將須經由股東在股東大會批准。根據公司法，股息僅可從我們根據公司法可合法分派的利潤中撥款宣派或派付。

由於我們為控股公司，我們能否宣派及派付股息將取決於我們是否能從附屬公司取得股息，特別是中國的附屬公司。中國法律規定股息僅可從根據中國會計準則計算的純利中派付，而中國會計準則在很多方面與其他司法權區的公認會計原則(包括香港財務報告準則)有別。中國法律亦規定外商投資企業(如我們在中國的所有附屬公司)劃撥部分純利作為法定儲備，並不可作為現金股息予以分派。倘若附屬公司有債務或虧損，或根據任何銀行信貸融通的限制性契諾或我們或我們的附屬公司日後可能訂立的其他協議，附屬公司的分派亦可能受到限制。

財務資料

可供分派儲備

本公司於2014年8月31日的可供分派儲備為98.5百萬港元。

未經審核備考經調整合併有形資產淨值

下列本集團未經審核備考經調整有形資產淨值乃根據[編纂]第4.29條的規定編製，僅供說明用途，並已載列以顯示假設[編纂]已於2014年8月31日進行，[編纂]對我們於2014年8月31日的合併有形資產淨值的影響。

此未經審核備考經調整有形資產淨值報表已予編製，僅供說明用途，而由於其假設性質，未必真實反映於2014年8月31日或[編纂]後任何未來日期合併有形資產淨值的實際情況。其乃根據本[編纂]附錄一會計師報告載列的2014年8月31日的經審核合併財務資料編製而成，並已予調整如下。此未經審核備考經調整有形資產淨值報表並不構成本[編纂]附錄一所載會計師報告的一部分。

	於2014年 8月31日		本公司	
	本公司 權益持有人 應佔經審核 合併有形 資產淨值	加：本公司 自[編纂] 收取的 估計所得 款項淨額	權益持有人 應佔未經 審核備考 經調整有形 資產淨值	每股股份 未經審核 備考經調整 合併有形 資產淨值
	千港元 (附註1)	千港元 (附註2)	千港元 (附註4)	港元 (附註3及4)
按每股[編纂][編纂]港元計算 的[編纂]	160,203	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按每股[編纂][編纂]港元計算 的[編纂]	160,203	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 於2014年8月31日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形負債淨額乃摘錄自本[編纂]附錄一所載的會計師報告，其乃根據於2014年8月31日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合資產淨值166.9百萬港元，減去於2014年8月31日的本集團無形資產6.7百萬港元計算。
- (2) [編纂]估計所得款項淨額乃分別按107,280,000股[編纂]以指示性[編纂]每股[編纂][編纂]港元及[編纂]港元計算(經扣除總[編纂]，其於往績記錄期並未於本集團財務報表反映)，且並無計及本公司根據一般授權而可能配發及發行或購回的任何股份。

財務資料

- (3) 於2014年8月31日本公司擁有人應佔本集團每股股份備考經調整有形資產淨值乃於作出前段附註2所述調整後得出，並根據429,108,000股已發行股份計算(假設[編纂]及[編纂]已於2014年8月31日完成)。其並無計及本公司根據一般授權而可能配發及發行或購回的任何股份。
- (4) 於2014年8月31日本公司擁有人應佔本集團備考經調整有形負債淨額並無作出任何調整以反映本集團於2014年8月31日後訂立的任何貿易業績或其他交易。

近期發展及概無重大不利變動

自2014年8月31日(即本集團最新經審核財務報表編製日期)起至截至最後實際可行日期，我們的業務發展包括下列方面：

- (1) 於2014年11月18日，我們與深圳文化產業就「紫媽」的音樂動漫演唱會訂立協議。「紫媽」的首個大型動漫演唱會預期於2015年2月舉行，根據我們與發貨人(彼等亦是專有動漫角色的許可持有人)於2014年11月訂立的協議，寄售動漫衍生產品將於該演唱會進行銷售。
- (2) 預期上海Joypolis第1期於2014年12月30日或前後開業，第1期的門票預售預期於2014年12月開始。
- (3) 於2014年11月21日，華夏動漫BVI與染野電影、Studio Comet及Zing就訂約方擬合作製作以「憨八龜」及「紫媽」為藍本的動畫電影訂立一份無法律約束力框架協議。於2014年11月25日，華夏動漫BVI與染野電影進一步訂立一份協議，據此，(1)染野電影同意彼等為電影製作的電影劇本的版權應屬於華夏動漫BVI，而華夏動漫BVI應向染野電影支付預付費用五百萬日圓作為代價；及(2)華夏動漫BVI應有權獲得電影相關衍生產品及電影商品的版權。
- (4) 於2014年11月27日，華夏樂園香港與沛豐(李先生的全資附屬公司)訂立同意書，據此，沛豐同意向我們支付不可退還加盟費25.0百萬港元，作為我們與世嘉聯繫並就下一個Joypolis項目取得其批准的代價。然而，於最後實際可行日期，我們尚未就除上海Joypolis外的其他Joypolis營運項目與世嘉訂立任何許可協議。

董事確認，自2014年8月31日(即本集團最新經審核綜合財務報表的編製日期)及截至最後實際可行日期，我們的業務、財務狀況及我們經營行業的市場情況並無任何發生重大不利變動，可能對本[編纂]附錄一載列的會計師報告中載有的綜合財務報表的資料造成重大不利影響。

根據[編纂]第13章須作出的披露

董事確認，於最後實際可行日期，概無任何根據[編纂]第13.13條至第13.19條須予披露的情況。