

財務資料

閣下應將本節與本文件「附錄一—會計師報告」所載的合併財務資料連同隨附附註一併閱讀。合併財務資料乃根據香港財務報告準則編製。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的經驗及理解，以及我們相信符合該等情況下的其他因素所作的假設及分析。然而，實際業績可能與前瞻性陳述內所預測者有重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述內所預測者有重大差異的因素包括該等於本文件「風險因素」一節所討論者。

概覽

我們為第三方擁有媒體內容的領先發行商，總部位於香港，於中國、新加坡、馬來西亞、台灣、印尼及日本開展業務。就媒體內容發行業務而言，我們通過與媒體內容授權方訂立內容發行安排，與彼等密切合作，並可通過與客戶訂立內容再授權安排，向客戶發行與動畫片、綜藝節目、電視劇、長篇動畫電影及真人長篇電影相關的媒體內容。尤其是，我們相信我們在發行日本動畫方面地位卓著。

憑藉我們於媒體內容發行業務的豐富經驗，本集團亦從事品牌授權業務，於亞太區授出各種品牌授權方擁有的品牌版權，包括若干商品授權（供於玩具、服裝及鞋履、保健及美容產品以及餐飲使用）、大型實體娛樂權（供於活動、主題公園、商場、咖啡店及餐廳使用）及促銷權。

於往績記錄期間，收益來自媒體內容發行業務及品牌授權業務。截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年10月31日止七個月，總收益分別約為171.1百萬港元、263.8百萬港元、313.9百萬港元及352.1百萬港元，而年內／期內純利分別約為35.3百萬港元、53.6百萬港元、93.8百萬港元及97.1百萬港元。

編製基準

財務資料已由董事根據符合香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則的會計政策，按本文件附錄一會計師報告第II節附註2.1及2.2所載的編製基準編製，且在編製財務資料時並無作出調整。

財務資料

影響經營業績的主要因素

我們的經營業績已經及將會繼續受多項因素所影響，包括下文所載因素：

亞太區及日本動畫行業的整體經濟狀況

於往績記錄期間，我們的大部分收益來自於亞太區發行日本動畫，其易受亞太區的整體經濟狀況及可支配收入所影響。除整體經濟狀況外，其他一般狀況（例如監管環境、日本動畫的普及和消費意欲）可能會影響行業及我們的經營業績。尤其是，於2013年至2017年期間，中國的日本動畫內容發行市場按複合年增長率67.9%激增，並預期將於2017年至2022年期間按複合年增長率15.3%增長。我們預期日本動畫的需求將持續增長，因此，我們的成功視乎（其中包括）我們把握相關增長的能力，從而將相關增長變現為經營業績。

取得優質流行媒體內容以及拓展發行平台的能力

媒體內容發行業務的收益主要受媒體內容於不同國家的普及程度和發行平台數目所推動。截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年10月31日止七個月，媒體內容發行業務產生的收益分別約為147.9百萬港元、234.1百萬港元、291.1百萬港元及327.4百萬港元，分別佔相關期間總收益的86.5%、88.7%、92.8%及93.0%。因此，我們的財務表現極易受媒體內容發行業務的成功所影響，其主要視乎我們向客戶發行優質流行媒體內容的能力。

我們為客戶提供優質流行媒體內容的能力部分視乎我們從媒體內容授權方獲取媒體內容的能力。我們通常與媒體內容授權方訂立內容發行協議。授權期限以及有關授權的條款及條件各有不同。倘媒體內容授權方及其他權利持有人不再願意或無法按我們可接受的條款向我們授權媒體內容，則我們向客戶提供媒體內容的能力將受到不利影響。

此外，我們在不同國家拓展授權媒體內容的發行平台或渠道的能力可能會影響授權媒體內容的可訪問程度，故對收益增長至關重要。

財務資料

與第三方媒體內容授權方或品牌授權方進行談判的能力以及業務關係

除所獲得媒體內容的受歡迎程度外，毛利率亦極易受與媒體內容發行業務的媒體內容授權方及品牌授權業務的品牌授權方協定的版稅率所影響。

於往績記錄期間，銷售成本、毛利及毛利率受與媒體內容發行業務的媒體內容授權方協定的版稅率以及與品牌授權業務的品牌授權方協定的佣金或版稅率的變動所影響。我們與媒體內容授權方及品牌授權方的業務關係的任何變動均可能影響版稅率或佣金率及日後的續約機會。因此，我們的經營業績易受與授權方的業務關係所影響。

授權資產的可變現淨值

授權資產指未獲抵扣的最低保證金餘額。於2016年3月31日、2017年3月31日、2018年3月31日及2018年10月31日的授權資產分別約為72.7百萬港元、84.6百萬港元、107.8百萬港元及155.2百萬港元，分別佔相關日期資產總值的28.7%、24.3%、25.3%及24.9%。於2016年、2017年及2018年3月31日以及2018年10月31日，我們就授權資產相關的五大媒體內容版權支付的未抵扣最低保證金分別約為17.7百萬港元、39.1百萬港元、35.1百萬港元及40.8百萬港元，分別佔於各日期的授權資產總值約24.4%、46.2%、32.5%及26.3%。

倘授權資產的成本低於可變現淨值（即估計售價減出售將產生的任何估計成本），有關授權資產或會面臨撇減。倘我們未能將已付的最低保證金用於抵扣應付內容授權方的版稅，授權資產或會面臨撇減。於往績記錄期間，截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年10月31日止七個月，我們已分別淨撇減授權資產至可變現淨值約6.1百萬港元、淨撥回約0.4百萬港元、淨撥回約1.1百萬港元及淨撇減約0.3百萬港元。

控制經營開支及提升經營效率的能力

我們的經營業績受經營開支所影響，而經營開支主要為合併損益表中的銷售及分銷開支及一般及行政開支。截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年10月31日止七個月，銷售及分銷開支及一般及行政開支總額分別約為33.4百萬港元、51.7百萬港元、

財務資料

68.8百萬港元及53.1百萬港元，分別佔總收益的19.5%、19.6%、21.9%及15.1%。隨著業務擴展或因其他因素，經營開支可能會增加。我們的盈利能力可能受經營開支及經營效率所影響。

重要會計政策以及主要估計及判斷

我們已識別對編製本集團財務報表而言屬重要的若干會計政策。我們的部分會計政策涉及主觀假設及估計以及與會計項目有關的複雜判斷。在各情況下，管理層在釐定該等項目時須根據未來期間可能變動的資料及財務數據作出判斷。閣下在審閱我們的財務報表時，應考慮：(i)我們選用的主要會計政策；(ii)影響該等政策應用的判斷及估計；及(iii)所報告業績對條件及假設發生變動的敏感度。就我們對(i)委託人與代理的代價；及(ii)即期稅項及遞延稅項的判斷，以及對(a)商譽減值；(b)非金融資產（商譽除外）減值；(c)授權資產的可變現淨值；及(d)貿易應收款項減值的估計而言，我們的估計與往績記錄期間的實際業績並無重大差異。此外，我們過去並無經歷任何估計或相關假設的變動。相關估計的方法及假設未來不大可能變動。我們的重要會計政策、估計及判斷對了解我們的財務狀況及經營業績而言非常重要，該等政策、估計及判斷的詳情載於本文件附錄一會計師報告附註3.2及4。

採納若干新訂及經修訂會計政策的影響

本集團於編製整個往績記錄期間及中期比較財務資料所涵蓋期間的財務資料時，已貫徹應用於自2018年4月1日開始的會計期間生效之所有香港財務報告準則連同相關過渡性條文（包括香港財務報告準則第15號客戶合約收益），惟本集團自2018年4月1日起採納的香港財務報告準則第9號金融工具除外，乃由於該準則於獲追溯應用的情況下不得使用事後確認。

香港財務報告準則第9號金融工具（「香港財務報告準則第9號」）

該準則引入分類及計量、減值及對沖會計處理之新規定。本集團已於2018年4月1日起採納香港財務報告準則第9號。本集團已在於2018年4月1日權益期初餘額中確認過渡調整，且未重列過往年度的財務資料。因此，根據香港會計準則第39號金融工具：確認及計量（「香港會計準則第39號」）申報由2016年4月1日至2018年3月31日的財務資

財務資料

料不可與截至2018年10月31日止七個月的財務資料比較。採納香港財務報告準則第9號對本集團金融工具的分類及計量並無重大影響。來自採納香港財務報告準則第9號的影響與減值規定有關。

香港財務報告準則第9號規定以攤銷成本或公平值計入其他全面收益的債務工具、租賃應收款項、貸款承諾及根據香港財務報告準則第9號無需按公平值計入損益的財務擔保合約的減值，應按預期信貸虧損模式按十二個月基準或期限內基準入賬。我們已採用簡化的方法並根據管理層對個別應收款項的可收回程度的評估按個別及整體基準記錄期限內貿易應收款項預期信貸虧損。採納香港財務報告準則第9號產生的差異已於2018年4月1日的保留溢利中直接確認，而受影響財務報表項目披露如下：

合併財務狀況報表	於2018年	採納香港財務 報告準則第9號 後的重述調整	於2018年
	3月31日期末結餘 (根據香港會計 準則第39號)		4月1日期初結餘 (根據香港財務 報告準則第9號)
	千港元	千港元	千港元
資產			
貿易應收款項	121,298	(2,254)	119,044
權益			
儲備	197,793	(2,254)	195,539

詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.2。除上述差異外，我們已評估採納香港財務報告準則第9號對財務報表的影響，並得出結論，認為與根據香港會計準則第39號作出報告相比，財務狀況及業績並無受到重大影響。

香港財務報告準則第15號客戶合約收益（「香港財務報告準則第15號」）

香港財務報告準則第15號及相關修訂取代香港會計準則第11號建築合約、香港會計準則第18號收益（「香港會計準則第18號」）及相關詮釋，而其適用（除有限的例外情況）於所有客戶合約收益。我們選擇提早採納香港財務報告準則第15號，其於往績記錄期間已一直採納。

我們已評估提早採納香港財務報告準則第15號對財務報表的影響，並已得出結論，認為與香港會計準則第18號的規定相比，其對本集團的財務狀況及表現並無重大影響，惟倘於整段往績記錄期間已採納香港會計準則第18號，則於2016年、2017年及2018年3月31日以及2018年10月31日的合約負債17.8百萬港元、11.3百萬港元、25.9百萬港元及33.2百萬港元會分別呈列為遞延收益。

財務資料

經營業績

下表概述於往績記錄期間財務報表的合併損益表，詳情載於本文件附錄一會計師報告。

	截至3月31日止年度						截至10月31日止七個月			
	2016年		2017年		2018年		2017年		2018年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
收益	171,091	100.0	263,823	100.0	313,876	100.0	176,628	100.0	352,076	100.0
銷售成本	(91,398)	(53.4)	(137,991)	(52.3)	(156,910)	(50.0)	(88,179)	(49.9)	(183,417)	(52.1)
毛利	79,693	46.6	125,832	47.7	156,966	50.0	88,449	50.1	168,659	47.9
其他收入及收益	5,114	3.0	5,429	2.1	17,541	5.6	8,581	4.8	4,701	1.3
銷售及分銷開支	(21,128)	(12.3)	(34,669)	(13.1)	(43,959)	(14.0)	(26,424)	(15.0)	(31,454)	(8.9)
一般及行政開支	(12,252)	(7.2)	(17,071)	(6.5)	(24,869)	(7.9)	(13,293)	(7.5)	(21,653)	(6.1)
其他開支(淨額)	(6,777)	(4.0)	(16,828)	(6.4)	133	—	—	—	(2,421)	(0.7)
除所得稅前溢利	44,650	26.1	62,693	23.8	105,812	33.7	57,313	32.4	117,832	(33.5)
所得稅開支	(9,306)	(5.4)	(9,116)	(3.5)	(11,977)	(3.8)	(8,850)	(5.0)	(20,765)	(5.9)
年內／期內溢利	<u>35,344</u>	<u>20.7</u>	<u>53,577</u>	<u>20.3</u>	<u>93,835</u>	<u>29.9</u>	<u>48,463</u>	<u>27.4</u>	<u>97,067</u>	<u>27.6</u>

全面收益表經選定項目的描述

收益

收益指(i)媒體內容發行業務；及(ii)品牌授權業務的收入。下表載列於所示期間按業務分部劃分的收益：

	截至3月31日止年度						截至10月31日止七個月			
	2016年		2017年		2018年		2017年		2018年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
媒體內容發行業務	147,946	86.5	234,062	88.7	291,122	92.8	162,506	92.0	327,394	93.0
品牌授權業務	23,145	13.5	29,761	11.3	22,754	7.2	14,122	8.0	24,682	7.0
總計	<u>171,091</u>	<u>100.0</u>	<u>263,823</u>	<u>100.0</u>	<u>313,876</u>	<u>100.0</u>	<u>176,628</u>	<u>100.0</u>	<u>352,076</u>	<u>100.0</u>

財務資料

媒體內容發行業務

就媒體內容發行業務而言，收益指來自(i)向媒體內容授權方直接採購媒體內容授權的收入；及(ii)戲院放映收入。下表載列於所示期間按收入類型劃分的媒體內容發行業務收益：

	截至3月31日止年度						截至10月31日止七個月			
	2016年		2017年		2018年		2017年		2018年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
發行授權媒體內容 ⁽¹⁾	144,950	98.0	234,030	99.9	286,862	98.5	160,016	98.5	326,017	99.6
戲院放映收入 ⁽²⁾	2,996	2.0	32	0.1	4,260	1.5	2,490	1.5	1,377	0.4
總計	<u>147,946</u>	<u>100.0</u>	<u>234,062</u>	<u>100.0</u>	<u>291,122</u>	<u>100.0</u>	<u>162,506</u>	<u>100.0</u>	<u>327,394</u>	<u>100.0</u>

附註：

- 其包括於往績記錄期間來自共同投資製作及發行四部日本動畫片的投資收入3.8百萬港元及發行收入33.2百萬港元。
- 其包括本集團直接向院線發行長篇電影的收入。

發行授權媒體內容

就媒體內容發行業務而言，本集團通常與媒體內容授權方訂立內容發行協議，其向我們授出於若干地區使用媒體內容的獨家或非獨家權利或再授權媒體內容的權利。相關權利可包括電視播放權、串流直播及回放權、戲院以外地點放映權、線上權、按次收費權、航空權、戲院放映權、錄像／DVD放映權、視頻點播權及其他權利。視乎媒體內容授權方與我們訂立的個別內容發行協議的條款，我們一般須在簽訂相關協議時向授權方支付一次性最低保證金，或在相關授權期間的早期分期向授權方支付最低保證金。根據內容發行協議，相關最低保證金通常不可退還，惟可用作抵扣（即將相關最低保證金用於抵銷我們應付的版稅）。一般而言，本集團與客戶確認合約條款後，將與客戶訂立內容再授權協議以獲得若干地區各種授權權利，並向客戶發出發票。我們可能會在交付相關媒體內容之前或之後向客戶發出發票，此乃由於在發出發票前可能需時進行內部審批。因此，我們不會在發出發票時確認收益。授權媒體內容發行的收益於符合以下所有條件的時間點確認：(i)存在與客戶訂有再授權安排的令人信服的證據；(ii)已就客戶的使用權交付或提供媒體內容，且並無要求本集團持續重大履行

財務資料

相關事宜；(iii)安排的再授權期已開始，客戶可開始使用媒體內容；及(iv)可合理保證收回再授權費。客戶一般需要在內容再授權協議訂明的付款里程碑的相應日期後30至45個工作日內結算發票。

戲院放映收入

戲院放映收入指本集團於往績記錄期間在香港及台灣的戲院放映電影後的票房份額，扣除與放映相關的直接稅項及收費。我們其後將根據由戲院與我們共同協定的攤分比例與授權方攤分淨收入。與授權方攤分的相關收入將確認為銷售成本。

戲院放映的收入於符合以下所有條件的時間點確認：(i)電影在戲院放映；(ii)收入金額能夠可靠計量；及(iii)可合理保證收回有權享有的所得款項。

於往績記錄期間，戲院放映收入分別約為3.0百萬港元、32,000港元、4.3百萬港元及1.4百萬港元。

品牌授權業務

品牌授權業務的收益指(i)品牌再授權；(ii)提供授權代理服務；及(iii)銷售商品的收益。下表載列於所示期間按收入類型劃分的品牌授權業務收益：

	截至3月31日止年度						截至10月31日止七個月			
	2016年		2017年		2018年		2017年		2018年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
品牌再授權	16,722	72.2	21,899	73.6	13,538	59.5	9,565	67.7	16,099	65.2
提供授權代理服務	6,203	26.8	7,497	25.2	9,006	39.6	4,412	31.3	7,963	32.3
銷售商品 ^(附註)	220	1.0	365	1.2	210	0.9	145	1.0	620	2.5
總計	<u>23,145</u>	<u>100.0</u>	<u>29,761</u>	<u>100.0</u>	<u>22,754</u>	<u>100.0</u>	<u>14,122</u>	<u>100.0</u>	<u>24,682</u>	<u>100.0</u>

附註：我們使用自授權方獲得的商品授權，委聘供應商設計及生產供我們於若干展覽會／促銷活動上自行銷售的商品。

財務資料

品牌再授權

就品牌再授權而言，我們與品牌授權方訂立品牌授權協議，據此，本集團獲授予商品授權及其他權利。本集團其後將與客戶訂立品牌再授權協議，而客戶將向本集團支付版稅。我們可能自再授權品牌取得不同類型的收入：授權費、最低保證金及版稅。我們提前向客戶收取授權費或最低保證金，並在與客戶訂立的相關協議中規定的再授權期間確認金額。此外，當累計版稅超過最低保證金時，我們亦會獲得額外的銷售版稅，該等額外版稅會於產生時被確認為收益。截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年10月31日止七個月，品牌再授權的收益分別約為16.7百萬港元、21.9百萬港元、13.5百萬港元及16.1百萬港元。

提供授權代理服務

我們向授權方提供授權代理服務，以換取代理佣金／服務費，相關佣金／服務費乃基於授權方收取或應收的版稅總額的一定百分比而釐定。授權代理服務包括(i)識別潛在被授權方；(ii)代表授權方與被授權方磋商合約條款；(iii)代表授權方協助推廣品牌；及(iv)代表授權方收取版稅。該等服務由我們在授權方與被授權方訂立的相關授權協議的授權期內提供，而代理佣金隨時間推移被確認為收益。截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年10月31日止七個月，提供授權代理服務的收益分別約為6.2百萬港元、7.5百萬港元、9.0百萬港元及8.0百萬港元。

銷售商品

於往績記錄期間，我們亦於展覽會及促銷活動中產生銷售授權品牌商品的收入。銷售商品的收入在商品交付予客戶時確認。截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年10月31日止七個月，銷售商品的收入分別約為220,000港元、365,000港元、210,000港元及620,000港元。

財務資料

下表載列於往績記錄期間按客戶地理位置劃分的收益：

	截至3月31日止年度						截至10月31日止七個月			
	2016年		2017年		2018年		2017年		2018年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
中國	107,470	62.8	186,173	70.6	244,099	77.7	137,034	77.6	279,819	79.5
香港	20,419	11.9	17,761	6.7	21,820	7.0	11,653	6.6	15,857	4.5
美國	7,705	4.5	20,862	7.9	15,883	5.1	7,697	4.4	25,024	7.1
台灣	8,835	5.2	12,246	4.6	10,468	3.3	6,953	3.9	4,299	1.2
東南亞國家										
泰國	11,308	6.6	8,461	3.2	5,904	1.9	5,360	3.0	3,547	1.0
其他東南亞國家 ⁽¹⁾	9,864	5.8	4,958	1.9	9,140	2.9	3,283	1.9	16,263	4.6
小計	21,172	12.4	13,419	5.1	15,044	4.8	8,643	4.9	19,810	5.6
其他 ⁽²⁾	5,490	3.2	13,362	5.1	6,562	2.1	4,648	2.6	7,267	2.1
總計	<u>171,091</u>	<u>100.0</u>	<u>263,823</u>	<u>100.0</u>	<u>313,876</u>	<u>100.0</u>	<u>176,628</u>	<u>100.0</u>	<u>352,076</u>	<u>100.0</u>

附註：

1. 其他東南亞國家包括菲律賓、新加坡、馬來西亞及越南。
2. 其他包括日本、匈牙利、西班牙及其他國家。

根據弗若斯特沙利文報告，儘管東南亞的日本動畫發行市場於2013年至2017年期間大幅增長，惟來自東南亞（包括泰國及其他東南亞國家）的收益由截至2016年3月31日止年度約21.2百萬港元減少至截至2017年3月31日止年度約13.4百萬港元，此乃由於我們主要專注於在中國市場發行日本動畫片，並無於東南亞市場投入大量精力進行銷售及營銷以及投放相關資源。來自東南亞國家的收益減少乃主要由於向部分泰國及菲律賓當地電視台銷售的若干受歡迎媒體內容減少。截至2018年3月31日止年度，來自東南亞的收益增加乃主要由於向菲律賓一間當地電視台銷售的日本動畫片數目增加，而截至2018年10月31日止七個月來自東南亞的收益較截至2017年10月31日止七個月增加乃主要由於向菲律賓一間當地電視台銷售一部中國電視劇。

財務資料

截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年10月31日止七個月，來自中國的收益分別約為107.5百萬港元、186.2百萬港元、244.1百萬港元及279.8百萬港元。根據弗若斯特沙利文報告，中國媒體內容發行市場的增長乃主要由於中國對日本動畫內容的需求上升。

銷售成本

銷售成本主要為按與(i)媒體內容發行業務的媒體內容授權方；及(ii)品牌授權業務的品牌授權方協定的版稅率應付的版稅。下表載列於所示期間按分部劃分的銷售成本：

	截至3月31日止年度						截至10月31日止七個月			
	2016年		2017年		2018年		2017年		2018年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
媒體內容發行業務										
－ 發行授權媒體內容	82,690	90.5	128,043	92.8	149,330	95.2	84,381	95.7	172,144	93.9
－ 戲院放映 ⁽¹⁾	426	0.5	–	–	836	0.5	302	0.3	252	0.1
小計	83,116	91.0	128,043	92.8	150,166	95.7	84,683	96.0	172,396	94.0
品牌授權業務										
－ 品牌再授權	7,596	8.3	9,178	6.7	6,099	3.9	3,344	3.8	10,339	5.6
－ 提供授權代理服務 ⁽²⁾	563	0.6	594	0.4	569	0.4	146	0.2	519	0.3
－ 銷售商品	123	0.1	176	0.1	76	–	6	–	163	0.1
小計	8,282	9.0	9,948	7.2	6,744	4.3	3,496	4.0	11,021	6.0
總計	91,398	100.0	137,991	100.0	156,910	100.0	88,179	100.0	183,417	100.0

附註：

- 指按協定百分比與授權方攤分的票房金額（經扣除本集團產生的所有推廣及發行成本）。
- 指與本集團向品牌授權方提供的代理服務有關的成本。

截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年10月31日止七個月，銷售成本分別約為91.4百萬港元、138.0百萬港元、156.9百萬港元及183.4百萬港元。

財務資料

下表載列於所示期間按性質劃分的銷售成本分析：

	截至3月31日止年度						截至10月31日止七個月			
	2016年		2017年		2018年		2017年		2018年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
授權權利成本										
需要支付最低										
保證金的媒體										
內容／品牌	82,678	90.5	129,960	94.2	148,727	94.8	84,551	95.9	166,844	91.0
毋須支付最低										
保證金的媒體										
內容／品牌	2,052	2.2	1,993	1.4	3,197	2.0	1,266	1.4	4,317	2.3
小計	84,730	92.7	131,953	95.6	151,924	96.8	85,817	97.3	171,161	93.3
材料成本及製作成本	2,527	2.8	1,473	1.1	2,317	1.5	1,635	1.9	946	0.5
支援成本	3,349	3.7	3,434	2.5	1,126	0.7	305	0.3	2,541	1.4
商品成本	123	0.1	176	0.1	76	0.1	6	0.0	163	0.1
節目版權攤銷	669	0.7	955	0.7	1,467	0.9	416	0.5	7,924	4.3
品牌授權合約攤銷	-	-	-	-	-	-	-	-	682	0.4
總計	<u>91,398</u>	<u>100.0</u>	<u>137,991</u>	<u>100.0</u>	<u>156,910</u>	<u>100.0</u>	<u>88,179</u>	<u>100.0</u>	<u>183,417</u>	<u>100.0</u>

授權權利成本指就發行媒體內容及品牌授權向媒體內容授權方及品牌授權方支付的最低保證金與版稅款項（根據版稅率）的抵扣。截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年10月31日止七個月，授權權利成本分別佔總銷售成本約92.7%、95.6%、96.8%及93.3%，佔總銷售成本的大部分。截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年10月31日止七個月，媒體內容發行業務產生的授權權利成本分別約為79.9百萬港元、125.6百萬港元、146.4百萬港元及163.5百萬港元，而品牌授權業務產生的授權權利成本分別約為4.8百萬港元、6.4百萬港元、5.5百萬港元及7.7百萬港元。

材料成本及製作成本指與媒體內容發行相關的文件轉換、配音、字幕成本及其他製作成本。

支援成本指本集團向與品牌授權業務相關的角色形象品牌的被授權方提供的支援服務，例如為推廣活動設計及製作若干裝飾材料。

財務資料

節目版權攤銷來自投資製作媒體內容，乃按照年內實際收入佔相關無形資產估計總收入的比例攤銷。截至2018年10月31日止七個月，相關節目版權攤銷大幅增加，主要由於我們於期內投資於兩部日本動畫片，令節目版權增加。

截至2018年10月31日止七個月，品牌授權合約攤銷指因羚邦動畫（國際）收購而產生的品牌授權合約相關攤銷。

毛利及毛利率

下表載列於所示期間按分部劃分的毛利及毛利率：

	截至3月31日止年度						截至10月31日止七個月			
	2016年		2017年		2018年		2017年		2018年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
媒體內容發行業務										
— 發行授權媒體內容	62,260	43.0	105,987	45.3	137,532	47.9	75,635	47.3	153,873	47.2
— 戲院放映收入	2,570	85.8	32	100.0	3,424	80.4	2,188	87.9	1,125	81.7
小計	<u>64,830</u>	43.8	<u>106,019</u>	45.3	<u>140,956</u>	48.4	<u>77,823</u>	47.9	<u>154,998</u>	47.3
品牌授權業務										
— 品牌再授權	9,126	54.6	12,721	58.1	7,439	54.9	6,221	65.0	5,760	35.8
— 提供授權代理服務	5,640	90.9	6,903	92.1	8,437	93.7	4,266	96.7	7,444	93.5
— 銷售商品	97	44.1	189	51.8	134	63.8	139	95.9	457	73.7
小計	<u>14,863</u>	64.2	<u>19,813</u>	66.6	<u>16,010</u>	70.4	<u>10,626</u>	75.2	<u>13,661</u>	55.3
總計	<u><u>79,693</u></u>	46.6	<u><u>125,832</u></u>	47.7	<u><u>156,966</u></u>	50.0	<u><u>88,449</u></u>	50.1	<u><u>168,659</u></u>	47.9

財務資料

截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年10月31日止七個月，毛利分別約為79.7百萬港元、125.8百萬港元、157.0百萬港元及168.7百萬港元，而同期相應的毛利率分別為46.6%、47.7%、50.0%及47.9%。毛利率主要易受與(i)媒體內容發行業務的媒體內容授權方；及(ii)品牌授權業務的品牌授權方協定的版稅率所影響。

於往績記錄期間，品牌授權業務的毛利率整體較媒體內容發行業務的毛利率高。此乃由於我們按淨基準確認代理佣金且我們在該業務僅產生少量銷售成本，令就品牌授權業務提供授權代理服務的毛利率相對較高。截至2018年10月31日止七個月，由於一部於2014年放映的日本動畫（毛利率相對較高）的角色再授權產生的收益減少，品牌授權業務的毛利率相對較低。

其他收入及收益

下表載列於所示期間的其他收入及收益的組成部分：

	截至3月31日止年度			截至10月31日止七個月	
	2016年	2017年	2018年	2017年	2018年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
銀行利息收入	29	65	192	37	184
來自一名關連方的管理費收入	4,111	4,432	12,690	7,402	4,287
來自一名關連方的佣金收入	624	681	1,230	717	96
出售物業、廠房及設備項目收益	82	—	—	—	—
匯兌差額（淨額）	—	—	3,347	378	—
其他	268	251	82	47	134
總計	<u>5,114</u>	<u>5,429</u>	<u>17,541</u>	<u>8,581</u>	<u>4,701</u>

其他收入及收益主要包括來自關連方的管理費收入、來自一名關連方的佣金收入、銀行利息收入及其他。截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年10月31日止七個月，其他收入及收益分別約為5.1百萬港元、5.4百萬港元、17.5百萬港元及4.7百萬港元。

財務資料

來自一名關連方的管理費收入指我們就提供相關公司及業務支援服務而自羚邦動畫（國際）（於2018年8月完成羚邦動畫（國際）收購後成為我們的全資附屬公司）收取的管理及服務費收入，該等服務包括我們的香港及中國附屬公司向羚邦動畫（國際）提供行政、銷售及營銷支援、管理與當地客戶及供應商的關係、安排當地活動以及提供簿記服務及其他會計服務。

有關管理費收入乃參考我們的附屬公司就本集團公司及羚邦動畫（國際）於往績記錄期間產生的員工成本及其他相關行政開支而支銷。截至2018年3月31日止年度，管理費收入大幅增加乃主要由於(i)附屬公司產生的員工成本增加，原因為高級管理層及香港的支援員工人數由截至2017年3月31日止年度的16名增加至截至2018年3月31日止年度的24名，以配合本集團及羚邦動畫（國際）業務的擴展；(ii)羚邦動畫（國際）獲分配更多行政成本，原因為羚邦動畫（國際）的經營規模擴張，收益增加約50%，由截至2017年3月31日止年度約30.7百萬港元增加至截至2018年3月31日止年度約46.1百萬港元（根據羚邦動畫（國際）的經審核賬目）；及(iii)就羚邦星藝於2015年1月1日至2018年3月31日期間根據服務安排向羚邦動畫（國際）提供銷售及營銷支援、活動組織以及一般行政支援服務重新支銷羚邦動畫（國際）應佔的服務費約4.4百萬港元，有關服務安排於截至2018年3月31日止年度與羚邦星藝展開、磋商及敲定。

來自一名關連方的佣金收入指我們自羚邦動畫（國際）（於2018年8月完成羚邦動畫（國際）收購後成為我們的全資附屬公司）收到的佣金，我們就此向其新加坡及台灣客戶提供授權代理服務，原因為羚邦動畫（國際）於該等國家並無任何員工。有關佣金收入乃根據相關訂約方共同協定的條款收取。

由於羚邦動畫（國際）於完成羚邦動畫（國際）收購後成為我們的全資附屬公司，來自羚邦動畫（國際）的管理費收入及佣金收入成為公司間交易，故被綜合抵銷，而我們自完成羚邦動畫（國際）收購以來，在集團層面上並無相關收入。

匯兌差額（淨額）主要指因銀行轉賬及貿易應收款項結算導致人民幣及日圓兌港元浮動產生的匯兌差額。

財務資料

銷售及分銷開支

下表載列於所示期間的銷售及分銷開支分析：

	截至3月31日止年度						截至10月31日止七個月			
	2016年		2017年		2018年		2017年		2018年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)									
僱員福利開支	14,198	67.2	19,254	55.5	20,719	47.2	11,256	42.6	12,030	38.2
預扣稅開支	2,829	13.4	13,113	37.8	16,809	38.2	10,774	40.8	16,060	51.1
推廣開支	3,176	15.0	1,507	4.4	5,336	12.1	3,770	14.3	2,311	7.3
其他	925	4.4	795	2.3	1,095	2.5	624	2.3	1,053	3.4
總計	<u>21,128</u>	<u>100.0</u>	<u>34,669</u>	<u>100.0</u>	<u>43,959</u>	<u>100.0</u>	<u>26,424</u>	<u>100.0</u>	<u>31,454</u>	<u>100.0</u>

銷售及分銷開支主要指員工成本、預扣稅開支及推廣開支。截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年10月31日止七個月，銷售及分銷開支分別約為21.1百萬港元、34.7百萬港元、44.0百萬港元及31.5百萬港元，分別佔相關年度／期間收益的12.3%、13.1%、14.0%及8.9%。截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年10月31日止七個月，僱員福利開支分別約為14.2百萬港元、19.3百萬港元、20.7百萬港元及12.0百萬港元。銷售及分銷職能的員工人數由2016年3月31日48名增加至2017年3月31日54名，其後減少至2018年3月31日50名，並增加至2018年10月31日62名。銷售及分銷員工由2018年3月31日的50名大幅增加至2018年10月31日的62名，主要原因為羚邦動畫（國際）收購。儘管於2018年3月31日銷售及分銷職能的員工人數減少，惟截至2017年3月31日止年度的僱員福利開支較截至2016年3月31日止年度稍增，主要由於薪酬水平普遍上升。

與本集團在中國發行授權媒體內容有關的預扣稅開支已按相關收益的10%比率計提撥備。截至2017年3月31日止年度，預扣稅開支較截至2016年3月31日止年度大幅增加，主要由於與中國若干主要客戶在安排上的變動，就此我們承擔截至2017年3月31日止年度的預扣稅，而該等中國客戶承擔截至2016年3月31日止年度的預扣稅。自截至2017年3月31日止年度起，根據由相關各方簽訂的合約所訂明的條款，預扣稅乃由我

財務資料

們承擔。合約條款的有關變動為本集團與該等中國客戶之間的商業安排，主要由若干中國客戶發起，以規範各合約的所有定價條款。因此，預扣稅開支於往績記錄期間增加，主要由於有關安排變動以及中國媒體內容發行產生的收益於同期增加。有關預扣稅的部分比例可根據適用香港稅務規則享有香港稅收抵免。

推廣開支主要指就電影發行及品牌推广產生的開支。

一般及行政開支

下表載列於所示期間的一般及行政開支：

	截至3月31日止年度						截至10月31日止七個月			
	2016年		2017年		2018年		2017年		2018年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
員工成本	5,116	41.7	6,204	36.3	13,858	55.7	6,774	51.0	7,544	34.8
經營租賃的										
最低租賃付款	1,615	13.2	2,374	13.9	2,805	11.3	1,617	12.2	2,056	9.5
樓宇管理費	268	2.2	360	2.1	399	1.6	266	2.0	247	1.1
法律及專業費用	1,212	9.9	3,785	22.2	2,736	11.0	1,212	9.1	8,390	38.8
折舊	1,595	13.0	1,515	8.9	1,172	4.7	681	5.1	752	3.5
核數師酬金	182	1.5	217	1.3	739	3.0	420	3.2	528	2.4
其他稅項	87	0.7	32	0.2	888	3.6	672	5.0	462	2.1
娛樂開支	708	5.8	546	3.2	547	2.2	233	1.7	211	1.0
其他 ^(附註)	1,469	12.0	2,038	11.9	1,725	6.9	1,418	10.7	1,463	6.8
總計	12,252	100.0	17,071	100.0	24,869	100.0	13,293	100.0	21,653	100.0

附註：其他主要包括汽車開支、清潔開支及水電開支。

截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年10月31日止七個月，一般及行政開支分別約為12.3百萬港元、17.1百萬港元、24.9百萬港元及21.7百萬港元，分別佔相關年度／期間總收益的7.2%、6.5%、7.9%及6.1%。

一般及行政開支主要包括員工成本（包括董事及行政總裁薪酬）、經營租賃的最低租賃付款、物業、廠房及設備折舊及其他。

財務資料

於往績記錄期間產生的法律及專業費用主要指有關向我們提供法律及稅務意見以及[編纂]的開支。我們截至2017年3月31日止年度錄得的法律及專業費用相對較高，約為3.8百萬港元，乃由於我們已委聘專業人士為我們就稅務事件提供意見。有關詳情，請參閱本文件「業務－法律與合規－違規事件」。截至2018年10月31日止七個月，法律及專業費用包括[編纂]相關款項7.0百萬港元。

僱員福利開支

於2016年、2017年及2018年3月31日以及2018年10月31日，我們分別合共有60名、71名、74名及91名僱員。截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年10月31日止七個月，僱員福利開支總額分別約為18.8百萬港元、24.9百萬港元、34.2百萬港元及19.4百萬港元，主要由於僱員人數以及參考財務表現而已付董事及僱員的酌情花紅增加。

截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年10月31日止七個月，僱員福利開支分別佔總收益11.0%、9.5%、10.9%及5.5%。截至2018年10月31日止七個月，僱員福利開支佔總收益的百分比相對較低，主要由於尚未提供酌情花紅。

其他開支（淨額）

其他開支（淨額）主要指撇減／（撥回）授權資產至可變現淨值、貿易應收款項減值／（撥回）、外匯虧損淨額及因稅務事件而產生的稅務罰金。有關詳情，請參閱本文件「業務－法律與合規－違規事件」。截至2017年3月31日止兩個年度及截至2018年10月31日止七個月，其他開支（淨額）分別約為6.8百萬港元、16.8百萬港元及2.4百萬港元，而截至2018年3月31日止年度則錄得收益（淨額）約0.1百萬港元。

所得稅開支

本集團須就本集團旗下公司於所處或經營的稅務司法權區產生或賺取的溢利，按獨立法人實體基準繳納所得稅。下表概述本集團須繳納的主要所得稅：

(i) 開曼群島／英屬處女群島利得稅

本集團毋須繳納開曼群島／英屬處女群島的任何稅項。

(ii) 香港利得稅

香港利得稅已按往績記錄期間的估計應課稅溢利按16.5%的稅率計提撥備。

財務資料

(iii) 中國企業所得稅

中國企業所得稅一般按本集團旗下公司於往績記錄期間的估計應課稅溢利的適用企業所得稅稅率25%計提撥備。

截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年10月31日止七個月，所得稅開支分別約為9.3百萬港元、9.1百萬港元、12.0百萬港元及20.8百萬港元，同年／同期的實際稅率分別為20.8%、14.5%、11.3%及17.6%。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除本文件「業務－法律與合規－違規事件」所披露者外，我們已履行所有所得稅責任，並無與相關稅務機構存有任何尚未解決的所得稅問題或爭議。

過往經營業績回顧

截至2018年10月31日止七個月與截至2017年10月31日止七個月比較

收益

收益由截至2017年10月31日止七個月約176.6百萬港元增加約175.5百萬港元（或99.4%）至截至2018年10月31日止七個月約352.1百萬港元，原因為自媒體內容發行業務產生的收益增加。

媒體內容發行業務

媒體內容發行業務的收益由截至2017年10月31日止七個月約162.5百萬港元增加約164.9百萬港元（或101.5%）至截至2018年10月31日止七個月約327.4百萬港元。收益增加乃主要由於(i)中國及美國需求增加，使活躍版權發行數目由截至2017年10月31日止七個月的163項增加至截至2018年10月31日止七個月的187項；及(ii)本集團發行的每項版權的平均價格上漲，由截至2017年10月31日止七個月約1.0百萬港元增加至截至2018年10月31日止七個月約1.7百萬港元，乃主要由於截至2018年10月31日止七個月發行的版權較2017年的更受歡迎。我們於截至2018年10月31日止七個月發行34項新版權，其為本集團的期內收益貢獻約223百萬港元，而截至2017年10月31日止七個月發行的28項新版權則為本集團的期內收益貢獻約120百萬港元。

財務資料

來自五大最高收益媒體內容版權的總收益由截至2017年10月31日止七個月約81.9百萬港元增加38.1%至截至2018年10月31日止七個月約113.1百萬港元。截至2017年及2018年10月31日止七個月，五大最高收益媒體內容版權分別佔來自媒體內容發行業務的收益約50.4%及34.5%。增幅乃主要由於截至2018年10月31日止七個月，於2018年4月放映的一部動畫片的新一季因其上季（於2017年播放）的成功而產生較高收益。

戲院放映收入減少約1.1百萬港元乃由於我們於截至2018年10月31日止七個月發佈的電影並不如我們於截至2017年10月31日止七個月發佈的電影般受歡迎（儘管發行的電影由截至2017年10月31日止七個月兩部增加至截至2018年10月31日止七個月九部）。

品牌授權業務

品牌授權業務的收益由截至2017年10月31日止七個月約14.1百萬港元增加約10.6百萬港元（或75.2%）至截至2018年10月31日止七個月約24.7百萬港元。收購羚邦動畫（國際）後，本集團就品牌授權業務授權的活躍品牌數目由截至2017年10月31日止七個月43個增加至截至2018年10月31日止七個月62個。截至2017年及2018年10月31日止七個月，我們分別自九個及11個新品牌產生收益。品牌授權業務收益增加乃主要由於在2018年8月完成羚邦動畫（國際）收購後，截至2018年10月31日止七個月羚邦動畫（國際）貢獻收益約10.1百萬港元。倘不計及羚邦動畫（國際）貢獻的相關收益，則品牌授權業務的收益維持相對穩定。

銷售成本

銷售成本由截至2017年10月31日止七個月約88.2百萬港元增加約95.2百萬港元（或107.9%）至截至2018年10月31日止七個月約183.4百萬港元。增幅與根據與授權方協定的版稅率的收益增加一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，毛利由截至2017年10月31日止七個月約88.4百萬港元增加約80.3百萬港元（或90.8%）至截至2018年10月31日止七個月約168.7百萬港元。毛利率由截至2017年10月31日止七個月50.1%下降至截至2018年10月31日止七個月47.9%，主要由於

財務資料

一部日本動畫的角色再授權產生的收益減少。與我們再授權的其他日本動畫及品牌相比，再授權此部日本動畫的角色的毛利率相對較高。此部日本動畫於2014年播放，因其受歡迎程度下降，截至2018年10月31日止七個月再授權此部日本動畫的角色的收益減少。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2017年10月31日止七個月約8.6百萬港元減少約3.9百萬港元（或45.3%）至截至2018年10月31日止七個月約4.7百萬港元。其他收入及收益減少乃主要由於(i)來自一名關連方的管理費收入減少；及(ii)截至2017年10月31日止七個月的外匯收益淨額變為截至2018年10月31日止七個月的外匯虧損淨額，主要原因為期內我們持有的日圓及人民幣銀行結餘貶值。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2017年10月31日止七個月約26.4百萬港元增加約5.1百萬港元（或19.3%）至截至2018年10月31日止七個月約31.5百萬港元。增幅乃主要由於預扣稅開支增加，與上文所述來自中國客戶的收益增加相符。有關增幅部分被期內發行電影的推廣開支減少約1.5百萬港元所抵銷。

一般及行政開支

一般及行政開支由截至2017年10月31日止七個月約13.3百萬港元增加約8.4百萬港元（或63.2%）至截至2018年10月31日止七個月約21.7百萬港元。有關增幅乃主要由於(i)法律及專業費用增加約7.2百萬港元，主要原因為就[編纂]產生開支約7.0百萬港元；及(ii)員工成本增加約0.8百萬港元，原因為收購羚邦動畫（國際）導致員工人數及供款增加。

其他開支（淨額）

其他開支淨額由截至2017年10月31日止七個月的零增加至截至2018年10月31日止七個月約2.4百萬港元。增幅乃主要由於與上述截至2017年10月31日止七個月錄得外匯收益淨額相比，截至2018年10月31日止七個月確認外匯虧損淨額約1.7百萬港元。

財務資料

所得稅開支

所得稅開支由截至2017年10月31日止七個月約8.9百萬港元增加約11.9百萬港元（或133.7%）至截至2018年10月31日止七個月約20.8百萬港元，主要由於應課稅收入增加。截至2017年10月31日止七個月及截至2018年10月31日止七個月，實際稅率分別為15.4%及17.6%。

期內溢利

由於上述原因，期內溢利由截至2017年10月31日止七個月約48.5百萬港元增加約48.6百萬港元（或100.2%）至截至2018年10月31日止七個月約97.1百萬港元。純利率維持相對穩定，截至2017年10月31日止七個月為27.4%，截至2018年10月31日止七個月為27.6%。

截至2018年3月31日止年度與截至2017年3月31日止年度比較

收益

收益由截至2017年3月31日止年度約263.8百萬港元增加約50.1百萬港元（或19.0%）至截至2018年3月31日止年度約313.9百萬港元，原因為媒體內容發行業務的收益增加部分被品牌授權業務的收益減少所抵銷。

媒體內容發行業務

媒體內容發行業務的收益由截至2017年3月31日止年度約234.1百萬港元增加約57.0百萬港元（或24.3%）至截至2018年3月31日止年度約291.1百萬港元。收益增加乃主要由於活躍版權發行數目由截至2017年3月31日止年度的148項增加至截至2018年3月31日止年度的214項（主要原因為於中國的需求上升）；部分被每項發行版權平均價格減少約18.8%所抵銷，由截至2017年3月31日止年度約1.6百萬港元減少至截至2018年3月31日止年度約1.3百萬港元。每項版權平均價格的有關減幅乃由於截至2018年3月31日止年度若干本集團發行的版權為已發佈相對較長時間的版權。因此，該等版權的每項版權價格較該等於截至2017年3月31日止年度已發行的相對較低。

財務資料

來自五大最高收益媒體內容版權的總收益由截至2017年3月31日止年度約85.5百萬港元增加約5.5%至截至2018年3月31日止年度約90.3百萬港元。截至2017年3月31日止年度，五大最高收益媒體內容版權佔來自媒體內容發行業務的收益約36.5%，而截至2018年3月31日止年度，五大最高收益媒體內容版權佔來自媒體內容發行業務的收益約31.0%。

戲院放映收入由截至2017年3月31日止年度約32,000港元增加約4.2百萬港元至截至2018年3月31日止年度約4.3百萬港元。增幅乃由於電影放映數目由截至2017年3月31日止年度的兩部增加至截至2018年3月31日止年度的五部。

品牌授權業務

品牌授權業務的收益由截至2017年3月31日止年度約29.8百萬港元減少約7.0百萬港元（或23.5%）至截至2018年3月31日止年度約22.8百萬港元。本集團授權的品牌數目由截至2017年3月31日止年度56個減少至截至2018年3月31日止年度55個。截至2018年3月31日止兩個年度，我們分別自20個及16個新品牌產生收益。有關收益減少乃主要由於一部於2014年放映的日本動畫的角色再授權的再被授權方數目由截至2017年3月31日止年度83名減少至截至2018年3月31日止年度41名，且該項版權的需求逐漸下降。該部日本動畫的角色再授權產生的收益減少9.1百萬港元，部分被提供授權代理服務收益增加1.5百萬港元所抵銷，原因為品牌授權方的代理佣金因截至2018年3月31日止年度本集團就動畫片角色為有關授權方找到11名新被授權方而增加。

銷售成本

銷售成本由截至2017年3月31日止年度約138.0百萬港元增加約18.9百萬港元（或13.7%）至截至2018年3月31日止年度約156.9百萬港元。增幅與收益增加一致。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，毛利由截至2017年3月31日止年度約125.8百萬港元增加約31.2百萬港元（或24.8%）至截至2018年3月31日止年度約157.0百萬港元。毛利率由截至2017年3月31日止年度47.7%增加至截至2018年3月31日止年度50.0%，主要由於與媒體內容授權方協定的整體版稅率下降。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2017年3月31日止年度約5.4百萬港元增加約12.1百萬港元（或224.1%）至截至2018年3月31日止年度約17.5百萬港元。其他收入及收益增加乃主要由於(i)截至2018年3月31日止年度來自一名關連方的管理費收入因上文所討論的相關訂約方共同訂立的協議所規定的過去三年就已提供的服務收回的管理費收入而增加約8.3百萬港元；及(ii)外匯收益淨額主要因年內以人民幣計值的貿易應收款項結餘基於人民幣升值而增加約3.3百萬港元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2017年3月31日止年度約34.7百萬港元增加約9.3百萬港元（或26.8%）至截至2018年3月31日止年度約44.0百萬港元。增幅乃主要由於(i)與2018年3月31日產生的戲院放映有關的推廣開支增加約3.8百萬港元，原因為已放映的電影數目增加；及(ii)預扣稅開支增加約3.7百萬港元，與來自中國客戶的收益增加相符。

一般及行政開支

一般及行政開支由截至2017年3月31日止年度約17.1百萬港元增加約7.8百萬港元（或45.6%）至截至2018年3月31日止年度約24.9百萬港元。增幅乃主要由於一般及行政開支下的僱員福利開支因截至2018年3月31日止年度的員工人數增加及招聘高級管理層而增加約7.7百萬港元。

財務資料

其他開支（淨額）

截至2017年及2018年3月31日止年度，我們分別錄得其他開支淨額約16.8百萬港元及其他收益淨額約0.1百萬港元。變動乃主要由於(i)就截至2017年3月31日止年度的貿易應收款項減值計提撥備約8.3百萬港元；及(ii)上文所述的外匯收益淨額約3.3百萬港元，而截至2017年3月31日止年度則錄得外匯虧損淨額4.8百萬港元。

所得稅開支

所得稅開支由截至2017年3月31日止年度約9.1百萬港元增加約2.9百萬港元（或31.9%）至截至2018年3月31日止年度約12.0百萬港元。實際稅率由截至2017年3月31日止年度14.5%下降至截至2018年3月31日止年度11.3%，主要由於截至2018年3月31日止年度，一間中國附屬公司動用過往年度的稅項虧損。

年內溢利

由於上述原因，年內溢利由截至2017年3月31日止年度約53.6百萬港元增加約40.2百萬港元（或75.0%）至截至2018年3月31日止年度約93.8百萬港元。純利率由截至2017年3月31日止年度20.3%增加至截至2018年3月31日止年度29.9%，主要由於(i)毛利率由截至2017年3月31日止年度47.7%增加至截至2018年3月31日止年度50.0%；及(ii)截至2017年3月31日止年度的其他開支淨額16.8百萬港元變為截至2018年3月31日止年度的其他收入淨額0.1百萬港元。

截至2017年3月31日止年度與截至2016年3月31日止年度比較

收益

收益由截至2016年3月31日止年度約171.1百萬港元增加約92.7百萬港元（或54.2%）至截至2017年3月31日止年度約263.8百萬港元，原因為媒體內容發行業務及品牌授權業務的收益增加。

媒體內容發行業務

媒體內容發行業務的收益由截至2016年3月31日止年度約147.9百萬港元增加約86.2百萬港元（或58.3%）至截至2017年3月31日止年度約234.1百萬港元。儘管本集團發行的活躍版權總數由截至2016年3月31日止年度151項版權減少至截至2017年3月31日止年度148項版權，惟五大媒體內容版權產生的收益由截至2016年3月31日止年度約40.6百萬港元增加約110.6%至截至2017年3月31日止年度約85.5百萬港元。截至2017年3月31日止年度，五大最高收益媒體內容版權的收益增加乃主要由於(i)一部改編自

財務資料

受歡迎日本漫畫系列的動畫片（於2016年4月播放）產生的收益相對較高；及(ii)一部日本動畫片的第二季的收益上升，原因為其第一季（於2015年4月播放）甚受歡迎。截至2016年3月31日止年度，五大最高收益媒體內容版權佔來自媒體內容發行業務的收益約27.5%，而截至2017年3月31日止年度，五大最高收益媒體內容版權佔來自媒體內容發行業務的收益約36.5%。此外，每項發行版權的平均價格增加60.0%，由截至2016年3月31日止年度約1.0百萬港元增加至截至2017年3月31日止年度約1.6百萬港元。

戲院放映收入減少約3.0百萬港元，原因為我們於截至2017年3月31日止年度已放映的電影的受歡迎程度不及截至2016年3月31日止年度已放映的電影。

品牌授權業務

品牌授權業務的收益由截至2016年3月31日止年度約23.1百萬港元增加約6.7百萬港元（或29.0%）至截至2017年3月31日止年度約29.8百萬港元。本集團授權的活躍品牌數目由截至2016年3月31日止年度41個增加至截至2017年3月31日止年度56個。截至2017年3月31日止兩個年度，我們分別自五個及20個新品牌產生收益。有關收益增加乃主要由於(i)一部日本動畫的角色再授權的再被授權方數目由截至2016年3月31日止年度69名增加至截至2017年3月31日止年度83名；及(ii)截至2017年3月31日止年度，品牌再授權的收益增加約1.3百萬港元，原因為截至2017年3月31日止年度我們向再被授權方再授權品牌供舉辦九個推廣活動，而截至2016年3月31日止年度我們僅向再被授權方再授權品牌供舉辦五個推廣活動。

銷售成本

銷售成本由截至2016年3月31日止年度約91.4百萬港元增加約46.6百萬港元（或51.0%）至截至2017年3月31日止年度約138.0百萬港元。增幅與根據與授權方協定的版稅率的收益增加一致。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，毛利由截至2016年3月31日止年度約79.7百萬港元增加約46.1百萬港元（或57.8%）至截至2017年3月31日止年度約125.8百萬港元。毛利率於截至2016年3月31日止年度及截至2017年3月31日止年度維持相對穩定，分別為46.6%及47.7%。

其他收入及收益

其他收入及收益於截至2017年3月31日止兩個年度維持相對穩定，分別約為5.1百萬港元及5.4百萬港元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2016年3月31日止年度約21.1百萬港元增加約13.6百萬港元（或64.5%）至截至2017年3月31日止年度約34.7百萬港元。增幅乃主要由於(i)預扣稅開支增加10.3百萬港元，主要由於與中國若干主要客戶的安排發生變動，其中截至2016年3月31日止年度的預扣稅由該等中國客戶承擔。截至2017年3月31日止年度，根據相關訂約方簽訂的合約所規定的條款，預扣稅責任由我們承擔；及(ii)員工成本因員工人數增加而增加約5.1百萬港元。

一般及行政開支

一般及行政開支由截至2016年3月31日止年度約12.3百萬港元增加約4.8百萬港元（或39.0%）至截至2017年3月31日止年度約17.1百萬港元。增幅乃主要由於法律及專業費用主要因就稅務事件向我們提供的法律及稅務意見而增加約2.6百萬港元。詳情請參閱本文件「業務－法律與合規－違規事件」。

其他開支（淨額）

其他開支淨額由截至2016年3月31日止年度約6.8百萬港元增加約10.0百萬港元（或147.1%）至截至2017年3月31日止年度約16.8百萬港元。增幅乃主要由於(i)一名客戶（一間線上視頻公司，以中國為基地）因其財務困難而無法向我們結付應付款項，導致貿易應收款項減值增加約8.2百萬港元；及(ii)截至2017年3月31日止年度因稅務事件而產生稅務罰款約3.9百萬港元。

財務資料

所得稅開支

所得稅開支於截至2016年及2017年3月31日止年度維持相對穩定，分別為約9.3百萬港元及約9.1百萬港元。實際稅率由截至2016年3月31日止年度的20.8%下降至截至2017年3月31日止年度的14.5%。有關減幅乃主要由於截至2017年3月31日止年度的中國預扣稅約5.0百萬港元的稅務抵免增加。

年內溢利

由於上述原因，年內溢利由截至2016年3月31日止年度約35.3百萬港元增加約18.3百萬港元（或51.8%）至截至2017年3月31日止年度53.6百萬港元。純利率於截至2017年3月31日止年度及截至2016年3月31日止年度維持相對穩定，分別為20.3%及20.7%。

流動資金及資本資源

現金流量

下表載列所示年度／期間合併現金流量表中的選定現金流量數據：

	截至3月31日止年度			截至10月31日止七個月	
	2016年	2017年	2018年	2017年	2018年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
營運資金變動前					
經營現金流量	52,983	73,320	108,179	58,405	127,809
經營活動所得／(所用)					
現金流量淨額	(22,431)	42,479	91,236	6,373	64,654
投資活動所得／(所用)					
現金流量淨額	(1,488)	(972)	(142)	(56)	20,178
融資活動所用					
現金流量淨額	(13,373)	(2,391)	(48,995)	267	(86,413)
現金及現金等價物增加／					
(減少) 淨額	(37,292)	39,116	42,099	6,584	(1,581)
年／期初現金及					
現金等價物	126,419	89,162	128,680	128,680	169,067
匯率變動影響(淨額)	35	402	(1,712)	(423)	(384)
年／期末現金及					
現金等價物	89,162	128,680	169,067	134,841	167,102

財務資料

經營活動

經營活動所得現金流量淨額主要來自收益收入。經營開支主要包括支付予授權方的授權費、員工成本、物業租金及其他經營開支。於往績記錄期間，經營活動所得現金流量淨額指除稅前溢利（主要就已付香港利得稅及海外稅項調整）、利息收入、非現金項目及營運資金變動。

截至2018年10月31日止七個月，經營活動所得現金流量淨額約為64.7百萬港元，而除稅前溢利約為117.8百萬港元。調整主要包括無形資產攤銷約8.6百萬港元。營運資金變動指現金流出淨額約63.2百萬港元，主要由於貿易應收款項增加約84.1百萬港元、授權資產增加約34.5百萬港元及合約負債減少約31.4百萬港元（與收益增加一致）。相關影響部分被貿易應付款項增加約75.6百萬港元所抵銷。

截至2018年3月31日止年度，經營活動所得現金流量淨額約為91.2百萬港元，而除稅前溢利約為105.8百萬港元。調整主要包括物業、廠房及設備折舊約1.2百萬港元及無形資產攤銷約1.5百萬港元。營運資金變動指現金流出淨額約6.9百萬港元，主要由於授權資產增加約22.1百萬港元及貿易應收款項增加約7.2百萬港元。相關影響部分被合約負債增加約14.5百萬港元及貿易應付款項增加約5.8百萬港元所抵銷。截至2018年3月31日止年度，我們支付香港利得稅約10.1百萬港元。

截至2017年3月31日止年度，經營活動所得現金流量淨額約為42.5百萬港元，而除稅前溢利約為62.7百萬港元。調整主要包括貿易應收款項減值約8.3百萬港元、物業、廠房及設備折舊約1.5百萬港元及無形資產攤銷約1.0百萬港元。營運資金變動指現金流出淨額約17.8百萬港元，主要由於貿易應收款項增加約52.5百萬港元及授權資產增加約11.5百萬港元（以配合業務需要）。相關影響部分被貿易應付款項增加約41.2百萬港元所抵銷。截至2017年3月31日止年度，我們支付香港利得稅約13.0百萬港元。

財務資料

截至2016年3月31日止年度，經營活動所用現金淨額約為22.4百萬港元，而除稅前溢利約為44.7百萬港元。調整主要包括物業、廠房及設備折舊約1.6百萬港元及撇減授權資產至可變現淨值約6.1百萬港元。營運資金變動指現金流出淨額約53.5百萬港元，主要由於授權資產增加約29.8百萬港元（以配合業務需要）及貿易應收款項增加約23.9百萬港元。相關影響部分被合約負債增加約7.7百萬港元所抵銷。截至2016年3月31日止年度，我們支付香港利得稅約22.0百萬港元。

投資活動

投資活動所用現金主要包括購買物業、廠房及設備及無形資產（主要來自投資製作媒體內容的節目版權）。投資活動所得現金流量主要指出售物業、廠房及設備所得款項以及羚邦動畫（國際）收購後的羚邦動畫（國際）銀行結餘約31.7百萬港元。

截至2018年10月31日止七個月，投資活動所得現金淨額約為20.2百萬港元，主要由於羚邦動畫（國際）收購後的羚邦動畫（國際）銀行結餘約31.7百萬港元，部分被增添無形資產（主要包括投資製作媒體內容的節目版權）所抵銷。

截至2018年3月31日止年度，投資活動所用現金淨額約為0.1百萬港元，主要由於購買物業、廠房及設備項目約0.3百萬港元，部分被已收取的利息所抵銷。

截至2017年3月31日止年度，投資活動所用現金淨額約為1.0百萬港元，主要由於增添無形資產（主要包括投資製作媒體內容的節目版權）及物業、廠房及設備項目所致。

截至2016年3月31日止年度，投資活動所用現金淨額約為1.5百萬港元，主要由於購買無形資產部分抵銷出售物業、廠房及設備項目所得款項所致。

融資活動

融資活動現金流入主要包括股東墊款。融資活動所用現金主要包括已付股息及償還應付股東款項。

截至2018年10月31日止七個月，融資活動所用現金淨額約為86.4百萬港元，主要包括已付股息約53.3百萬港元及償還股東款項約33.8百萬港元。

財務資料

截至2018年3月31日止年度，融資活動所用現金淨額約為49.0百萬港元，主要包括償還股東款項淨額約49.0百萬港元。

截至2017年3月31日止年度，融資活動所用現金淨額約為2.4百萬港元，主要包括已付股息約3.0百萬港元，部分被股東墊款約0.6百萬港元所抵銷。

截至2016年3月31日止年度，融資活動所用現金淨額約為13.4百萬港元，主要包括償還股東款項淨額約12.1百萬港元及已付股息約1.3百萬港元。

流動資產淨值

下表載列於所示日期的流動資產及流動負債摘要：

	於3月31日			於2018年	於2019年
	2016年	2017年	2018年	10月31日	2月28日
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
					(未經審核)
流動資產					
授權資產	72,702	84,623	107,824	155,186	150,456
貿易應收款項	70,030	113,977	121,298	239,751	149,417
預付款項、按金及其他應收款項	1,108	3,733	2,735	6,749	18,069
應收關連方款項	7,810	4,658	5,280	–	–
應收股東款項	–	–	–	–	379
可收回稅項	–	2,530	870	803	803
現金及現金等價物	89,162	128,680	169,067	167,102	226,680
	<u>240,812</u>	<u>338,201</u>	<u>407,074</u>	<u>569,591</u>	<u>545,804</u>
流動負債					
貿易應付款項	32,563	73,826	79,749	182,783	125,820
應計費用及其他應付款項	9,712	20,264	33,309	50,880	54,545
合約負債	17,799	11,270	25,865	33,174	52,566
應付股東款項	82,998	83,473	34,477	254	–
應付股息	1,250	3,250	53,250	–	72,500
應付稅項	2,927	1,498	1,699	22,542	11,114
	<u>147,249</u>	<u>193,581</u>	<u>228,349</u>	<u>289,633</u>	<u>316,545</u>
流動資產淨值	<u>93,563</u>	<u>144,620</u>	<u>178,725</u>	<u>279,958</u>	<u>229,259</u>

財務資料

於2016年、2017年及2018年3月31日、2018年10月31日以及2019年2月28日，流動資產總值分別約為240.8百萬港元、338.2百萬港元、407.1百萬港元、569.6百萬港元及545.8百萬港元，其中包括授權資產、貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項、應收關連方款項、可收回稅項及現金及現金等價物。於2019年2月28日的應收股東款項約379,000港元將於[編纂]前收回。於2016年、2017年及2018年3月31日、2018年10月31日以及2019年2月28日，流動負債總額分別約為147.2百萬港元、193.6百萬港元、228.3百萬港元、289.6百萬港元及316.5百萬港元，其中包括貿易應付款項、應計費用及其他應付款項、合約負債、應付股東款項、應付股息及應付稅項。

流動資產淨值由2016年3月31日約93.6百萬港元增加至2017年3月31日約144.6百萬港元。增幅乃主要由於貿易應收款項及現金及現金等價物分別增加約43.9百萬港元及39.5百萬港元（符合收益增加）。增幅部分被貿易應付款項增加約41.3百萬港元所抵銷。

於2018年3月31日，流動資產淨值增加至約178.7百萬港元。增幅乃主要由於(i)授權資產增加約23.2百萬港元；(ii)來自經營的現金及現金等價物增加約40.4百萬港元；及(iii)應付股東款項減少約49.0百萬港元。增幅部分被應付股息增加約50.0百萬元、合約負債增加約14.6百萬港元及應計費用及其他應付款項增加約13.0百萬港元（主要由於預扣稅及應付薪金增加所致）所抵銷。

於2018年10月31日，流動資產淨值增加至約280.0百萬港元。增幅乃主要由於貿易應收款項及授權資產分別增加約118.5百萬港元及約47.4百萬港元（符合收益增加）以及結付應付股息53.3百萬港元。增幅部分被貿易應付款項增加約103.1百萬港元所抵銷。

於2019年2月28日，流動資產淨值減少至約229.3百萬港元。減幅乃主要由於應付股息約72.5百萬港元（於2019年3月25日支付）。

營運資金

經計及我們現時可用的財務資源（包括自經營所得的內部資源、現存現金及[編纂]估計所得款項淨額），董事確認，我們擁有充足營運資金，可滿足現時及自本文件日期起計至少未來12個月的需求。

財務資料

除本文件所披露者外，董事並不知悉可能對流動資金造成重大影響的任何其他因素。有關滿足現有經營及撥付未來計劃所需資金的更多詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」。

合併財務狀況表若干項目的描述

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括租賃物業、租賃物業裝修、傢俬、裝置及其他設備、電腦設備及汽車。於2016年、2017年及2018年3月31日以及2018年10月31日，物業、廠房及設備的賬面值分別約為9.7百萬港元、8.6百萬港元、8.4百萬港元及7.7百萬港元。於整個往績記錄期間的賬面值下降乃主要由於每年／期折舊開支被租賃物業裝修、傢俬、裝置及設備、電腦設備若干項目的增添部分抵銷。

商譽

於10月31日的商譽（約為29.7百萬港元）乃因於2018年8月完成羚邦動畫（國際）收購而產生。

品牌授權現金產生單位的可收回金額乃根據由高級管理層批准的五年期財務預算，使用現金流量預測計算的使用價值釐定。適用於現金流量預測的稅前貼現率為16.5%。用於推斷品牌授權單位於五年期後的現金流量的增長率為3%，與品牌授權市場的長期平均增長率相同。

根據商譽減值測試的結果，於2018年10月31日，品牌授權現金產生單位的估計可收回金額超過其賬面值約25,978,000港元。於2018年10月31日，倘稅前貼現率增加930個基點或預算毛利率減少700個基點，會導致品牌授權現金產生單位的可收回金額約等於其賬面值。

董事認為，可收回金額所依據的主要假設的任何合理可能變動將不會導致相關現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。

財務資料

無形資產

無形資產包括來自投資製作媒體內容的節目版權、整個往績記錄期間的電腦軟件以及於2018年8月完成羚邦動畫（國際）收購而產生的品牌授權合約。來自投資製作媒體內容的節目版權及電腦軟件按成本扣除任何減值虧損列賬。來自投資製作媒體內容的節目版權按年內實際收入佔總估計收入的比例攤銷。電腦軟件按五年的估計可使用年期以直線法攤銷。於2016年及2017年3月31日，無形資產維持相對穩定，分別約為1.3百萬港元及2.0百萬港元。無形資產隨後於2018年3月31日增加至約10.2百萬港元，主要由於投資於兩部日本動畫片增添節目版權。

無形資產亦包括因羚邦動畫（國際）收購而產生的品牌授權合約，於2018年10月31日約為7.4百萬港元。品牌授權合約按年內實際收入佔總估計收入的比例攤銷。於2018年10月31日，除因投資於兩項媒體內容的節目版權使來自投資製作媒體內容的節目版權增加約6.3百萬港元，部分被各自的攤銷所抵銷的影響外，無形資產增加至約16.0百萬港元。

授權資產

授權資產指未獲抵扣的最低保證金餘額。最低保證金一般不予退還，惟可用於抵扣我們應付的版稅。授權資產包括(i)授權權利；及(ii)授權權利預付款項。

在已簽訂授權協議但授權期尚未開始時，該等成本入賬列為授權資產項下的預付款項。

財務資料

下表載列於所示日期的授權資產分析及其平均週轉天數：

	於3月31日			於2018年
	2016年	2017年	2018年	10月31日
	千港元	千港元	千港元	千港元
授權權利	54,638	79,070	96,503	153,513
授權權利預付款項	18,064	5,553	11,321	1,673
	<u>72,702</u>	<u>84,623</u>	<u>107,824</u>	<u>155,186</u>
授權權利的平均週轉天數 ^(附註)	<u>207</u>	<u>177</u>	<u>204</u>	<u>146</u>

附註：授權權利的平均週轉天數乃將授權權利的平均結餘除以銷售成本再分別乘以365天（截至2018年3月31日止三個年度）及214天（截至2018年10月31日止七個月）而計算得出。平均授權權利乃將年／期初授權權利及年／期末授權權利之和除以二而計算得出。

於2016年、2017年及2018年3月31日以及2018年10月31日，授權資產（包括授權權利及授權權利預付款項）分別涉及82項、97項、121項及124項媒體內容／品牌版權及內容相關權利。授權資產由2016年3月31日約72.7百萬港元增加至2017年3月31日約84.6百萬港元，並進一步分別增加至2018年3月31日及2018年10月31日約107.8百萬港元及155.2百萬港元，以配合業務需要。下表載列授權資產相關的內容或品牌版權的總授權期及餘下授權期各自的範圍：

	授權期範圍			
	於3月31日			於2018年
	2016年	2017年	2018年	10月31日
	(年)			
授權期	2-13	1.24-12	2-12	2-13
餘下授權期	0.3-10	1-9	0.2-9.2	0.2-8.6

財務資料

授權權利的平均週轉天數一般指我們抵扣最低保證金花費的天數，截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年10月31日止七個月，分別為207天、177天、204天及146天。我們的週轉天數由截至2016年3月31日止年度約207天減至截至2017年3月31日止年度約177天，原因為我們截至2017年3月31日止年度產生的額外版稅增加。我們的週轉天數隨後增至截至2018年3月31日止年度的204天，與總授權權利變動一致。我們的週轉天數隨後減至截至2018年10月31日止七個月約146天，原因為我們銷售的若干版權為舊版權，其授權權利餘額已於期內動用或於過往年度充分動用。

下表載列於所示年度／期間的授權權利變動情況以及已確認授權權利的媒體內容版權數目：

	於3月31日			於2018年
	2016年	2017年	2018年	10月31日
	千港元	千港元	千港元	千港元
授權權利變動情況				
年初／期初	48,988	54,638	79,070	96,503
增添：	94,395	153,987	165,107	224,158
最低保證金	76,026	132,038	140,734	169,047
額外版稅	18,369	21,949	24,373	42,753
來自矜邦動畫(國際)				
收購的授權權利	—	—	—	12,358
確認為銷售成本	(82,678)	(129,960)	(148,727)	(166,844)
淨(撇減)／撥回撇減授權資產				
至可變現淨值	(6,067)	405	1,053	(304)
年末／期末	<u>54,638</u>	<u>79,070</u>	<u>96,503</u>	<u>153,513</u>

財務資料

	截至3月31日止年度			截至2018年
	2016年	2017年	2018年	10月31日 止七個月
我們需要支付最低保證金 的媒體內容版權及重續 版權數目	63	64	64	75

我們參考賬齡分析及其他具體評估定期審查授權權利的賬面值，包括根據過往銷售模式及其他特定特質對授權權利的預期未來銷售能力進行的預測以及管理層經驗及判斷。根據相關審查，當授權權利的賬面值低於其估計可變現淨值時，我們將撇減授權權利。截至2016年、2017年及2018年3月31日止三個年度及截至2018年10月31日止七個月，我們分別確認淨撇減授權權利至可變現淨值約6.1百萬港元、淨撥回約0.4百萬港元、淨撥回約1.1百萬港元及淨撇減0.3百萬港元。截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年10月31日止七個月，我們認為分別有就19項、兩項、零及四項活躍媒體內容版權（仍於各自的授權期內）而應付授權方的估計版稅低於就該等版權而支付的最低保證金，因此該等版權的授權權利數目已撇減至其可變現淨值。截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年10月31日止七個月，四項、10項、16項及四項活躍媒體內容版權（先前已撇減）其後分別已出售，因此該等媒體內容版權錄得撇減撥回。

於2019年2月28日，於2018年10月31日的授權資產中約25.3百萬港元（或16.5%）已隨後發行。

財務資料

貿易應收款項

貿易應收款項主要包括來自(i)媒體內容客戶及品牌再被授權方；及(ii)品牌授權方（因我們向其提供授權代理服務）的貿易應收款項。未開票應收款項指我們已向客戶交付的媒體內容金額，惟發票有待發出，此乃由於在發出發票前需時進行內部審批。於往績記錄期間，大部分貿易應收款項來自媒體內容發行業務。來自媒體內容發行的收益及相應貿易應收款項於已向客戶交付媒體內容或已向客戶提供使用媒體內容的權利的時間點確認。就媒體內容發行業務而言，一般來說，本集團與客戶確認合約條款後，將與客戶訂立內容再授權協議，並向客戶發出發票。因此，我們不會在發出發票時確認收益。客戶一般需要在達到內容再授權協議訂明的相應付款里程碑後30至45個工作日內結算發票。於2016年、2017年及2018年3月31日以及2018年10月31日，貿易應收款項分別約6.6百萬港元、27.1百萬港元、76.3百萬港元及47.4百萬港元乃來自向客戶交付媒體內容，而相關款項尚未達到相關協議中訂明的相應付款里程碑。

下表載列於所示日期的貿易應收款項及貿易應收款項平均週轉天數：

	於3月31日			於2018年
	2016年	2017年	2018年	10月31日
	千港元	千港元	千港元	千港元
貿易應收款項				
— 已開票應收款項	69,045	103,657	120,294	236,251
— 未開票應收款項	1,131	18,691	9,445	14,650
	70,176	122,348	129,739	250,901
減：減值	(146)	(8,371)	(8,441)	(11,150)
	<u>70,030</u>	<u>113,977</u>	<u>121,298</u>	<u>239,751</u>
貿易應收款項平均週轉天數 ^(附註)	<u>124</u>	<u>127</u>	<u>137</u>	<u>110</u>

附註：貿易應收款項平均週轉天數乃將貿易應收款項的平均結餘除以收益再分別乘以365天（截至2018年3月31日止三個年度）及214天（截至2018年10月31日止七個月）而計算得出。平均貿易應收款項乃將期初貿易應收款項及期末貿易應收款項之和除以二而計算得出。

財務資料

貿易應收款項由2016年3月31日約70.0百萬港元增加至2017年3月31日約114.0百萬港元，並進一步增加至2018年3月31日約121.3百萬港元及2018年10月31日約239.8百萬港元，與收益的增幅一致。平均週轉天數亦由截至2016年3月31日止年度124天增加至截至2017年3月31日止年度127天，並於截至2018年3月31日止年度進一步增加至137天。貿易應收款項平均週轉天數隨後於2018年10月31日減少至110天，主要由於截至2018年10月31日止七個月客戶的結算時間較短。

根據發票日期，於以下所示日期的已開票貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於3月31日		於10月31日	
	2016年	2017年	2018年	2018年
	千港元	千港元	千港元	千港元
30日內	16,539	36,156	10,831	18,526
31至60日	1,545	6,823	68,445	32,139
61至90日	18,752	8,898	810	29,353
91至180日	19,964	7,023	14,918	124,854
181至360日	7,954	31,238	9,190	14,249
超過360日	4,291	13,519	16,100	17,130
	<u>69,045</u>	<u>103,657</u>	<u>120,294</u>	<u>236,251</u>

於往績記錄期間，我們通常訂立內容再授權協議，並在與客戶確認合約條款後向客戶發出發票。上述賬齡分析乃根據發票日期進行。內容再授權協議通常包含兩至四個付款里程碑，首個付款里程碑通常在向客戶提交與媒體內容有關的授權書後到期，而第二個付款里程碑及／或餘下付款里程碑在交付或播放媒體內容最後一集後到期，我們的發票日期通常早於付款里程碑的相應日期，故視乎各內容再授權協議的條款，根據付款里程碑，發票日期與付款到期日之間存在時間差異。因此，於往績記錄期間，貿易應收款項週轉天數遠多於向客戶授予的信貸期（一般為內容再授權協議訂明的付款里程碑的相應日期後30至45個工作日）。

財務資料

根據發票日期，賬齡超過90日的貿易應收款項由2018年3月31日約40.2百萬港元大幅增加至2018年10月31日156.2百萬港元，主要由於(i)收益於截至2018年10月30日止七個月大幅增加；及(ii)若干授權媒體內容版權的付款里程碑尚未達到，而相應發票已獲發出。

截至2019年2月28日，於2018年10月31日未收回的已開票貿易應收款項約166.1百萬港元（或70.3%）已結清。餘下未收回已開票貿易應收款項（扣除減值）約59.0百萬港元主要來自信譽良好、結算記錄良好及／或與本集團擁有持續業務關係的客戶。

我們力求嚴格控制未收取的應收款項，高級管理層會定期審查逾期結餘。我們並無就貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增強措施。貿易應收款項不計息。

於2018年4月1日前，我們評估是否有客觀證據顯示貿易應收款項已減值，包括債務人陷入重大財務困難、拖欠、債務人可能將會破產或進行其他財務重組。根據我們的評估結果，截至2017年3月31日止年度，已確認減值虧損約8.3百萬港元，乃因減值結餘由2016年3月31日約0.1百萬港元增加至2017年3月31日約8.4百萬港元導致。該結餘其後於2018年3月31日維持相對穩定，約為8.4百萬港元。

自2018年4月1日起，我們按香港財務報告準則第9號所規定採用簡化方法為所有貿易應收款項減值計提預期信貸虧損撥備。我們考慮各類貿易應收款項的過往經驗、前瞻性資料及逾期天數，以計量預期信貸虧損。因此，於2018年10月31日，我們的減值結餘增至約11.2百萬港元。

下表載列根據香港會計準則第39號並無單獨或共同減值的已開票貿易應收款項賬齡分析概要：

	於3月31日		
	2016年	2017年	2018年
	千港元	千港元	千港元
無逾期或減值	24,781	27,823	74,993
逾期少於三個月	18,361	26,172	15,605
逾期三至六個月	5,158	4,874	1,415
逾期七至12個月	17,005	32,410	10,363
逾期超過12個月	3,594	4,007	9,477
	<u>68,899</u>	<u>95,286</u>	<u>111,853</u>

財務資料

無逾期亦無減值的已開票貿易應收款項主要與若干並無近期拖欠記錄且信貸風險並無重大變動的客戶（包括與本集團有良好付款記錄的若干大型客戶）有關。

於2016年、2017年及2018年3月31日以及2018年10月31日，貿易應收款項減值撥備分別約為146,000港元、8.4百萬港元、8.4百萬港元及11.2百萬港元，分別佔同日的已開票貿易應收款項約0.2%、8.1%、7.0%及4.7%。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與客戶並無任何有關已開票貿易應收款項的爭議而導致任何收益撥回。根據過往經驗，由於信貸質素並無重大改變，且結餘仍視為可全數收回，董事認為毋須就該等結餘作出減值撥備。

於2019年2月28日，於2018年10月31日的未開票應收款項中約4.7百萬港元或32.1%已開票。

預付款項、按金及其他應收款項

下表載列於所示日期的預付款項、按金及其他應收款項分析：

	於3月31日			於10月31日
	2016年	2017年	2018年	2018年
	千港元	千港元	千港元	千港元
預付款項	1,987	2,788	1,472	5,068
按金	363	479	517	694
其他應收款項	439	472	1,096	1,143
總計	2,789	3,739	3,085	6,905
減：分類為非流動資產部分	(1,681)	(6)	(350)	(156)
分類為流動資產部分	<u>1,108</u>	<u>3,733</u>	<u>2,735</u>	<u>6,749</u>

財務資料

預付款項

預付款項主要包括(i)與電影發行及我們舉辦的活動相關的預付推廣成本；(ii)租金開支；(iii)電視劇投資預付款項；及(iv)其他預付開支。於2017年3月31日的預付款項約為2.8百萬港元，相對較高，主要由於預付戲院放映相關的推廣開支增加。預付款項由2018年3月31日約1.5百萬港元增加至2018年10月31日約5.1百萬港元，主要由於遞延[編纂]及[編纂]預付款項約[編纂]港元所致。

按金

按金主要包括辦公室、倉庫及停車場的租賃按金。有關結餘於2016年、2017年及2018年3月31日以及2018年10月31日分別維持相對穩定於約0.4百萬港元、0.5百萬港元、0.5百萬港元及0.7百萬港元。

其他應收款項

其他應收款項包括註銷電視劇投資合約的可退還款項及向員工墊款。其他應收款項分別由2016年及2017年3月31日約0.4百萬港元及0.5百萬港元增加至2018年3月31日1.1百萬港元，原因為期內註銷電視劇投資合約產生可退還款項約1.1百萬港元。於2018年10月31日，其他應收款項維持相對穩定，約為1.1百萬港元。

應收關連方款項

應收關連方款項包括應收羚邦動畫（國際）（於2018年8月成為本集團的一部分）及趙小鳳女士（董事之一）的結餘。於2016年、2017年及2018年3月31日以及2018年10月31日，應收關連方款項分別約為7.8百萬港元、4.7百萬港元、5.3百萬港元及零。

所有應收關連方款項均為無抵押、免息及按要求償還。所有應收關連方款項將於[編纂]前結清。有關關連方交易及結餘的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

貿易應付款項

貿易應付款項主要包括就取得媒體內容授權權利及品牌再授權權利的應付款項。未開票貿易應付款項指我們自授權方收取發票前已確認的應付版稅。由於授權方僅於我們向彼等提交版稅報告後向我們發出發票（通常每季一次），故部分應付版稅為未開

財務資料

發票。下表載列根據發票日期的貿易應付款項賬齡分析以及於所示日期的貿易應付款項週轉天數。

	於3月31日			於10月31日
	2016年	2017年	2018年	2018年
	千港元	千港元	千港元	千港元
未開票貿易應付款項	23,870	42,862	50,961	110,008
一個月內	4,180	10,554	14,506	9,156
一至三個月	2,274	7,055	7,935	36,014
超過三個月	2,239	13,355	6,347	27,605
	<u>32,563</u>	<u>73,826</u>	<u>79,749</u>	<u>182,783</u>
貿易應付款項平均週轉 天數 ^(附註)	<u>140</u>	<u>141</u>	<u>179</u>	<u>153</u>

附註：貿易應付款項平均週轉天數乃將貿易應付款項的平均結餘除以銷售成本再分別乘以365天（截至2018年3月31日止三個年度）及214天（截至2018年10月31日止七個月）而計算得出。平均貿易應付款項乃將期初貿易應付款項及期末貿易應付款項之和除以二而計算得出。

貿易應付款項由2016年3月31日約32.6百萬港元增加至2017年3月31日約73.8百萬港元，並於2018年3月31日及2018年10月31日分別進一步增加至約79.7百萬港元及182.8百萬港元，與取得授權權利的版權數目的增加及應付授權方的額外版稅的增加一致。

就應付授權方的最低保證金而言，付款期及到期日於相關合約訂明，並通常以分期結付。就超出最低保證金的應付版稅而言，信貸期一般於我們向授權方提交版稅報告時到期（自客戶收取相應貿易應收款項後）。

截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年10月31日止七個月，貿易應付款項平均週轉天數分別為140天、141天、179天及153天，與貿易應收款項的週轉天數波動一致，原因為我們一般僅須於客戶向我們清付貿易應收款項後，始向授權方清付貿易應付款項。

財務資料

於2019年2月28日，於2018年10月31日的未付貿易應付款項中約66.2百萬港元（或36.2%）已悉數結清。董事確認，於往績記錄期間直至最後實際可行日期，概無貿易應付款項的重大拖欠事宜。

應計費用及其他應付款項

下表載列於所示日期的應計費用及其他應付款項分析：

	於3月31日			於2018年
	2016年	2017年	2018年	10月31日
	千港元	千港元	千港元	千港元
應計費用	760	3,278	4,862	5,526
其他應付款項	8,952	16,986	28,447	45,354
	<u>9,712</u>	<u>20,264</u>	<u>33,309</u>	<u>50,880</u>

應計費用及其他應付款項主要指員工成本、與稅務事件的稅務意見相關的法律及專業費用以及應付預扣稅的應計費用。

應計費用及其他應付款項由2016年3月31日約9.7百萬港元增加至2017年3月31日約20.3百萬元，主要由於應付預扣稅增加，與收益增長一致。

應計費用及其他應付款項於2018年3月31日增加至約33.3百萬港元，主要由於與來自投資製作媒體內容的節目版權相關的應付款項約10.6百萬港元所致。結餘於2018年10月31日進一步增加至約50.9百萬港元，主要由於(i)應付預扣稅增加（與收益增加一致）；及(ii)應付[編纂]約[編纂]港元所致。

財務資料

合約負債

合約負債包括就品牌再授權合約向客戶收取的墊款及尚未賺取的收益。合約負債於我們達成相關合約的履約責任後確認為收益。下表載列於所示日期的合約負債分析：

	於3月31日			於2018年
	2016年	2017年	2018年	10月31日
	千港元	千港元	千港元	千港元
媒體內容發行業務	9,376	3,715	19,396	7,273
品牌授權業務	8,423	7,555	6,469	25,901
	<u>17,799</u>	<u>11,270</u>	<u>25,865</u>	<u>33,174</u>

合約負債結餘於各年末／期末的波動主要受收取客戶預付款的時間及授權期間開始所影響。於2016年、2017年及2018年3月31日以及2018年10月31日，合約負債分別約為17.8百萬港元、11.3百萬港元、25.9百萬港元及33.2百萬港元。

應付股東款項

於2016年、2017年及2018年3月31日以及2018年10月31日，應付股東款項指應付控股股東趙小燕女士的款項，分別約為83.0百萬港元、83.5百萬港元、34.5百萬港元及0.3百萬港元。

所有應付股東款項均為無抵押、免息及按要求償還。所有應付股東款項將於[編纂]前結清。有關關連方交易及結餘的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

資本開支

本集團的資本開支主要包括就經營投資製作媒體內容的開支。於往績記錄期間，本集團分別產生資本開支約1.4百萬港元、零、10.6百萬港元及6.3百萬港元。於2018年11月1日至最後實際可行日期期間，我們並無產生任何重大資本開支。

財務資料

本集團的預計資本開支可根據業務計劃、市場狀況以及經濟及監管環境的任何未來變動而進行修訂。更多詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」。

我們預期將主要以[編纂]所得款項淨額及經營活動所得現金為合約承擔及資本開支提供資金。我們相信，該等資金來源足以為未來12個月的合約承擔及資本開支需求提供資金。

合約及資本承擔

經營租賃承擔

於下列所示日期，本集團根據不可撤銷經營租約安排就辦公室、倉庫及停車場的未來最低租賃付款作出承擔，到期日如下：

	於3月31日			於2018年
	2016年	2017年	2018年	10月31日
	千港元	千港元	千港元	千港元
一年內	1,963	696	2,459	2,255
第二至第五年（包括首尾兩年）	507	–	333	292
	<u>2,470</u>	<u>696</u>	<u>2,792</u>	<u>2,547</u>

資本承擔

於往績記錄期間，我們並無合併財務報表中未提供的資本承擔。

債務

於2016年、2017年及2018年3月31日以及2019年2月28日，我們並無任何銀行借貸，亦無任何可用銀行融資。

除上文所述或本文件另有披露者及集團內公司間負債外，於最後實際可行日期，本集團並無任何已發行而未償還或同意將予發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債（正常貿易票據除外）或承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保、重大契約或其他重大或然負債。

財務資料

或然負債

於2019年2月28日（即債務聲明的最後實際可行日期），我們並無任何重大或然負債。

資產負債表外安排

董事確認，自2018年10月31日起直至本文件日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

關連方交易

就本文件附錄一會計師報告所載的關連方交易而言，董事確認，該等交易乃按一般商業條款或不遜於本集團向獨立第三方所提供者的條款進行，屬公平合理且符合股東的整體利益。

主要財務比率

下表載列我們於各所示日期／期間的主要財務比率：

	截至3月31日止年度／ 於3月31日			截至10月31日止 七個月／ 於10月31日	
	2016年	2017年	2018年	2017年	2018年
盈利能力比率					
毛利率(%) ⁽¹⁾	46.6	47.7	50.0	50.1	47.9
純利率(%) ⁽²⁾	20.7	20.3	29.9	27.4	27.6
權益回報率(%) ⁽³⁾	33.2	34.5	47.5	不適用	49.8
總資產回報率(%) ⁽⁴⁾	13.9	15.4	22.0	不適用	26.6
流動資金比率					
流動比率 ⁽⁵⁾	1.6	1.7	1.8	不適用	2.0
資本充足比率					
資本負債比率 ⁽⁶⁾	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
債務權益比率 ⁽⁷⁾	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

附註：

- (1) 毛利率按相關年度／期間的毛利除以收益再乘以100%計算。有關毛利率的詳情，請參閱本節上文「過往經營業績回顧」。
- (2) 純利率按相關年度／期間的溢利除以收益再乘以100%計算。有關純利率的詳情，請參閱本節上文「過往經營業績回顧」。

財務資料

- (3) 截至2018年3月31日止三個年度的權益回報率按相關年度／期間的溢利除以相關年末總權益再乘以100%計算。截至2018年10月31日止七個月的權益回報率按相關期間的溢利除以總權益乘以365／214再乘以100%計算。
- (4) 截至2018年3月31日止三個年度的總資產回報率按相關年度／期間的溢利除以相關年末的總資產再乘以100%計算。截至2018年10月31日止七個月的總資產回報率按相關期間的溢利除以於2018年10月31日的總資產乘以365／214再乘以100%計算。
- (5) 於2016年、2017年及2018年3月31日以及2018年10月31日的流動比率按相關日期的流動資產總值除以相關日期的流動負債總額計算。
- (6) 於2016年、2017年及2018年3月31日以及2018年10月31日的資本負債比率按相關日期的總計息借貸除以相關年度的總權益再乘以100%計算。
- (7) 於2016年、2017年及2018年3月31日以及2018年10月31日的債務權益比率按相關日期的總計息借貸減現金及現金等價物除以相關年度的總權益再乘以100%計算。

權益回報率

截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年10月31日止七個月，權益回報率分別為33.2%、34.5%、47.5%及49.8%。

截至2017年3月31日止兩個年度，權益回報率維持相對穩定。截至2018年3月31日止年度的權益回報率增加乃主要由於截至2018年3月31日止年度的溢利增加（主要因收益以及其他收入及收益增加）。根據年內年度化溢利的權益回報率於2018年10月31日維持相對穩定於49.8%。

總資產回報率

截至2018年3月31日止三個年度及截至2018年10月31日止七個月，總資產回報率分別為13.9%、15.4%、22.0%及26.6%。

總資產回報率於整個往績記錄期間增加乃主要由於年內經營溢利增加。

流動比率

於2016年、2017年及2018年3月31日以及2018年10月31日，流動比率分別為1.6、1.7、1.8及2.0，主要由於經營所得現金增加。

資本負債比率及債務權益比率

於往績記錄期間，本集團並無任何計息借貸。因此，資本負債比率及債務權益比率均不適用於本集團。

財務資料

有關市場風險的量化及質化披露

我們面臨市場風險（包括外匯風險）、信貸風險及流動資金風險等多項財務風險。

我們所面臨風險的詳情載於會計師報告（全文載於本文件附錄一）附註31。

根據上市規則須作出的披露

董事確認，於最後實際可行日期，概無任何情況導致須根據香港上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。

[編纂]開支

與[編纂]相關的總開支約為[編纂]港元。於往績記錄期間，截至2018年10月31日止七個月，我們產生[編纂]約[編纂]港元。截至2019年3月31日止年度及截至2020年3月31日止年度，我們預期[編纂]港元及[編纂]港元將分別於合併損益表確認為開支，而約[編纂]港元將於[編纂]後確認為權益減少。

股息

於往績記錄期間，本公司並無派付或宣派任何股息。截至2018年3月31日止三個月及截至2018年10月31日止七個月，我們的附屬公司向其當時股東分別宣派股息約零、5.0百萬港元、50.0百萬港元及零，於最後實際可行日期已悉數派付。於2018年11月23日，我們的附屬公司向其當時的股東宣派中期股息約72.5百萬港元，股息於2019年3月25日派付。

[編纂]後，股息宣派須經董事會酌情決定及經股東批准。董事在考慮經營及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制、資本開支及未來發展需要、股東權益及其當時可能認為相關的其他因素後，可建議日後派付股息。股息的任何宣派及派付以及金額將受章程文件及開曼公司法所規限（包括股東批准）。我們無意釐定[編纂]後的任何預期派息比率。任何未來的股息宣派可能會或可能不會反映過往的股息宣派，並將由董事全權酌情決定。

我們將按每股股份基準以港元就股份宣派一切股息，而本公司將以港元派付有關股息。

財務資料

於任何特定年度並無分派的任何可分派溢利將會保留，並可供於其後年度作出分派。倘溢利乃用作分派股息，則有關部分溢利將不可重新投資於我們的業務。

可分派儲備

本公司於2018年10月29日註冊成立且為一間投資控股公司。於最後實際可行日期，概無可供向股東分派的儲備。

未經審核備考經調整有形資產淨值

請參閱本文件「附錄二－未經審核備考財務資料」以了解我們的未經審核備考經調整合併有形資產淨值。

近期發展及並無重大不利變動

於往績記錄期間後，我們繼續專注於媒體內容發行業務及品牌授權業務。於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，我們獲授47項媒體內容版權的再授權權利；及獲授12個品牌的再授權權利及／或就其訂立代理安排。

我們估計截至2019年3月31日止年度的純利將略高於截至2018年10月31日止七個月的純利約3.3%，主要原因如下：

- (i) 截至2018年10月31日止七個月，收益大幅增長。收益由截至2017年10月31日止七個月約176.6百萬港元增加約175.5百萬港元或99.4%至截至2018年10月31日止七個月約352.1百萬港元。有關大幅增長乃主要由於2018年4月放映的一部動畫片的新一季因其上季（於2017年播放）的成功而產生收益。由於該部動畫片已交付，且產生的大部分收益於截至2018年10月31日止七個月確認，故截至2018年10月31日止七個月的平均月收益高於截至2019年3月31日止五個月的估計月收益；
- (ii) 我們預期截至2019年3月31日止五個月確認[編纂]約[編纂]港元，而截至2018年10月31日止七個月已確認[編纂]約[編纂]港元；及

財務資料

- (iii) 我們同意於截至2019年3月31日止五個月向董事及若干高級管理層成員授予合共約10.0百萬港元的特別及酌情花紅，以獎勵彼等於截至2019年3月31日止年度的努力及表現。截至2018年3月31日止年度並無考慮及授予相關花紅。

儘管如此，截至2019年3月31日止年度的本公司擁有人應佔估計綜合溢利呈現增長趨勢，與截至2018年3月31日止年度的純利相比略增約6.8%，且大幅高於截至2017年3月31日止兩個年度各年的本公司擁有人應佔溢利。

此外，於2019年第一季度，本集團與客戶訂立合約總額超過70百萬港元的合約。

於2018年11月23日，我們的附屬公司向其當時的股東宣派中期股息72.5百萬港元，款項於2019年3月25日派付。

據董事所盡悉及深知，於2018年10月31日後及直至本文件日期，媒體內容發行業務及品牌授權行業的整體經濟及市場狀況並無會對本集團的業務經營、經營業績或財務狀況造成重大不利影響的重大變動。董事確認，直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景自2018年10月31日以來概無任何重大不利變動，且自2018年10月31日以來並無會對會計師報告（全文載於本文件附錄一）所載資料構成重大影響的事件。

截至2019年3月31日止年度的溢利估計

董事已根據本集團截至2018年10月31日止七個月的經審核合併業績、本集團截至2019年1月31日止三個月基於管理賬目的未經審核綜合業績及本集團截至2019年3月31日止餘下兩個月的綜合業績估計，編製截至2019年3月31日止年度本公司擁有人應佔綜合溢利估計（「溢利估計」）。溢利估計乃按在所有重大方面與本集團現時所採納的會計政策（於會計師報告概述，該報告的全文載於本文件附錄一）一致的基準編製。

截至2019年3月31日止年度的溢利估計

本公司擁有人應佔估計綜合溢利..... 不少於100.3百萬港元