

業務概述

一般而言，本地電影從業員主要分三類，包括電影公司、電影製作公司及電影發行商。本集團為一間電影製作公司，主要從事向本港電影公司提供電影製作服務。本集團提供之電影製作服務主要分為三個部份，即前期製作、拍攝期及後期製作。

前期製作包括：(i)本集團或其他電影公司發掘或創作電影劇本橋段；(ii)制訂初步計劃書後本集團與電影公司隨即展開商討，計劃書包含劇本構思，連同主要演員、導演及編劇名單；(iii)本集團與電影公司訂立製作協議；(iv)修改劇本(如需要)；(v)確定進行製作後隨即制訂全面製作預算；(vi)聘請主要創作人員，例如影片導演、監製、編劇及主要演員；及(vii)聘請主要製作人員，例如製作經理、攝影師、副導演、美術指導及外景經理。電影製作之拍攝期間工作包括(i)聘請二線製作人員，例如特技替身演員、動作指導及配角等；及(ii)在外景或廠景進行影片拍攝工作。電影後期製作工作包括菲林底片沖晒、剪接、字幕、分色、混音及製作影片主拷貝。董事相信在一般情況下，由前期製作至後期製作，本集團需約五至六個月完成一個電影項目。本集團就完成前期製作、拍攝期及後期製作各項工作，通常平均需時約兩個月。截至最後實際可行日期，本集團已展開一個電影項目之攝製工作，預計於二零零二年八月底完成。

除於一九九七年一月投資一部名為《兩個只能活一個》之電影外，本集團並無從事任何電影發行業務。

董事相信，本集團在本地電影業之成就，杜先生居功至偉。杜先生在本集團業務營運上地位舉足輕重，本集團開業以來旗下所有電影全由杜先生監製。此外，杜先生亦曾獲委聘為本集團製作十多部電影之電影導演。杜先生於電影業內享負盛名，因此，杜先生已獲三間電影公司(分別為嘉禾、一百年及天幕電影)委聘，就各有關電影製作協議內所擬定本集團負責製作之所有影片擔任電影導演、監製及／或顧問。董事相信，本集團日後業務營運將會在極大程度上取決於杜先生會否繼續為本集團效力，作出貢獻。

主要優勢

董事相信，本集團之成就有賴以下因素：

- 環顧全球影片行業，香港本土電影製作事業乃規模最大且幹勁十足之其中依依者，本集團管理層及製作人員經驗豐富，對本地電影製作行業具深入認識；
- 所製作影片成績有目共睹，票房屢創佳績，在香港及海外影展更屢獲殊榮；
- 擅於監察及控制前期製作至後期製作之整段電影製作過程，確保本集團電影製作項目質素優越、成本控制得宜，並能準時完成；及
- 與電影業內創作及製作精英以至本地頂尖藝人工作關係長久穩健，確保本集團所製作影片保持一貫優質。

電影製作

前期製作

電影製作由本集團或其他電影公司發掘或創作劇本橋段開始。本集團亦會不時接獲自由編劇或導演交來之電影製作劇本。本集團繼而會聯絡合適之電影導演及執行監製負責監督整個電影製作項目。制訂初步計劃書(包含劇本構思連同主要演員、導演及編劇名單)後，本集團會隨即與電影公司接洽。倘有電影公司對該計劃書原則上表示同意，便可與本集團訂立製作協議，據此，本集團於一段協定期間內須按照該電影公司之要求修改潤飾有關劇本，並會就此收取合約總值5%-10%之協定金額作為定金。本集團會聯同有關電影導演及執行監製制訂全面製作預算，落實製作預算詳情。本集團一般慣例會就各電影項目之電影製作估計總成本加成10%-15%。本集團有權將製作預算盈餘保留作經營溢利。倘實際製作成本超出製作預算，有關超支成本則會由本集團承擔。

拍攝期

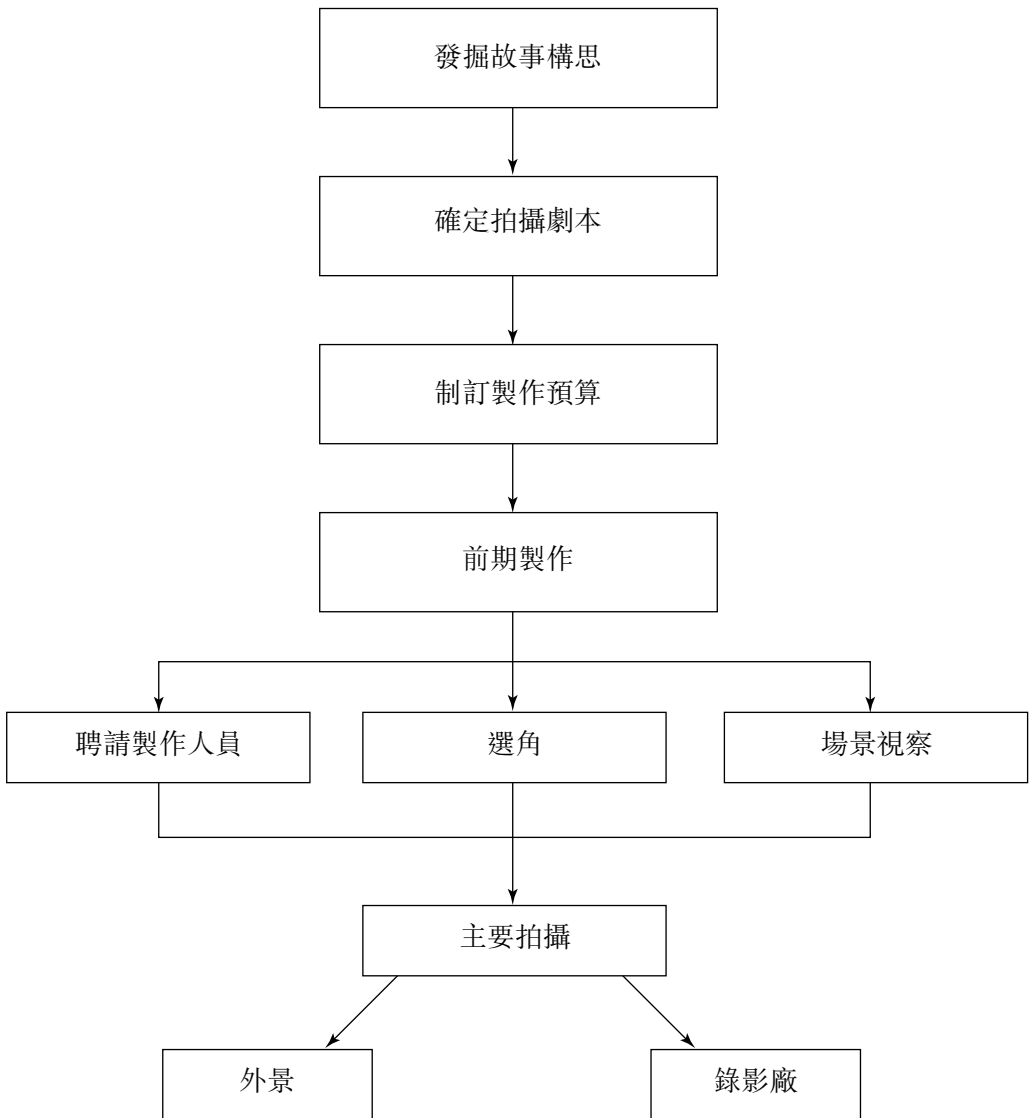
一般而言，電影公司會負責安排及聘請主要演員，本集團則負責委聘其他製作人員，通常以部份時間或部頭形式委聘。在少數情況下，本集團亦會兼顧聘請主要演員。儘管本集團與大多數演員及製作班底一般不會訂立長期僱用安排，董事預料在聘請合適演員及足夠製作班底方面不會存在任何困難。此外，本集團會負責聘請主要人員，包括製片、副導演、美術指導及場景經理等。本集團亦會聘請二線製作人員，例如特技人或動作指導等。導演、編劇及演員合約之合約總值其中平均約10%-20%將撥作為支付予彼等之預付款項。本集團之電影製作工作由製片領導，其負責監察製作進程、控制製作現金流量及存置開支記錄，以防製作出現任何超支情況。製片繼而會向有關電影項目之執行監製滙報，執行監製乃負責該電影製作項目預算事宜。倘執行監製預見或有超支可能，即會採取補救行動，包括(但不限於)撤換製片及／或電影導演。本集團與電影公司訂立之製作合約通常會載有條文註明本集團承諾負擔實際成本與合約訂明製作預算兩者之差額部份。往績期間，本集團錄得總成本超支約240,000元，相當於本集團往績期間總營業額少於1%。

本集團會在廠景或外景拍攝電影，視乎劇本要求而定。目前，本集團並無擁有任何製片廠，董事相信，香港和中國有大量片廠，租用製片廠應非難事。進行外景拍攝前，須視乎取景拍攝之公共場地類型而取得有關批准。據董事理解，本集團在申請獲准於特定公共地方進行拍攝方面並無遭遇太多拒絕。董事認為，申請偶然被拒不會嚴重妨礙本集團之拍攝進度，因本集團大可另覓外景，亦可於適當時機重新提交申請。

本集團負責與獨立電影製作人員訂立合約，有關電影製作人員包括(i)主要創作人員，例如電影導演、監製及編劇及(ii)主要製作人員，例如製片、電影攝影師、助導、美術指導，以及二線製作人員，例如特技替身演員、動作指導及配角等。一般而言，電影公司負責選用及委聘演員，尤其是大規模之電影項目。根據與獨立電影製作人員所訂立之合約條款，服務費以分期或按月、按日

或按時薪支付。此外，倘有某一電影項目製作受阻，本集團有絕對酌情權暫停或終止有關合約。本集團就此並無應計或應付之賠償，惟本集團須支付暫停或終止前應付而未付之服務費。然而，倘合約(通常為電影導演及監製之合約)內並無訂明有關條款，本集團則會與有關電影製作人員磋商，以便就有關餘款取得共同協定。

下圖展示電影製作過程主要工作，僅供說明之用：



後期製作

由於本集團並不擁有提供後期製作之任何設施，包括菲林底片沖印、剪接、混音、色彩調校、字幕及為客戶製作影片原裝拷貝等等，本集團通常將該等服務全部分判予香港之獨立影片加工公司。董事認為，本集團之策略乃充份利用本身於電影製作方面之管理經驗及專長，故本集團無意調動大量資源為本身設立一應俱全之影片加工設施。

據董事理解，本集團與四間影片加工公司已保持三年以上之穩健長期合作關係，故董事預期，將本集團各部電影之影片後期制作外判予此等影片加工公司應不會遭遇任何困難。上述任何本地影片加工公司與本集團之合作安排均為按部頭工作形式列明。該等影片加工公司全部均獨立於本集團或本集團或其任何附屬公司之任何董事或主要股東或彼等各自之聯繫人士（定義見創業板上市規則），並與上述各方概無關連。

截至二零零二年三月三十一日止兩個年度，後期製作外判費分別約為1,600,000元及5,600,000元，相當於有關年度本集團總製作成本約6.3%及6.7%。截至二零零二年三月三十一日止兩個年度，本集團向五大分判商支付之後期製作分判費佔有關年度本集團製作成本分別約900,000元及2,300,000元，相當於約3.6%及2.7%。本集團於往績期間向最大分判商支付之後期製作分判費佔本集團總製作成本分別約1.3%及1.5%。

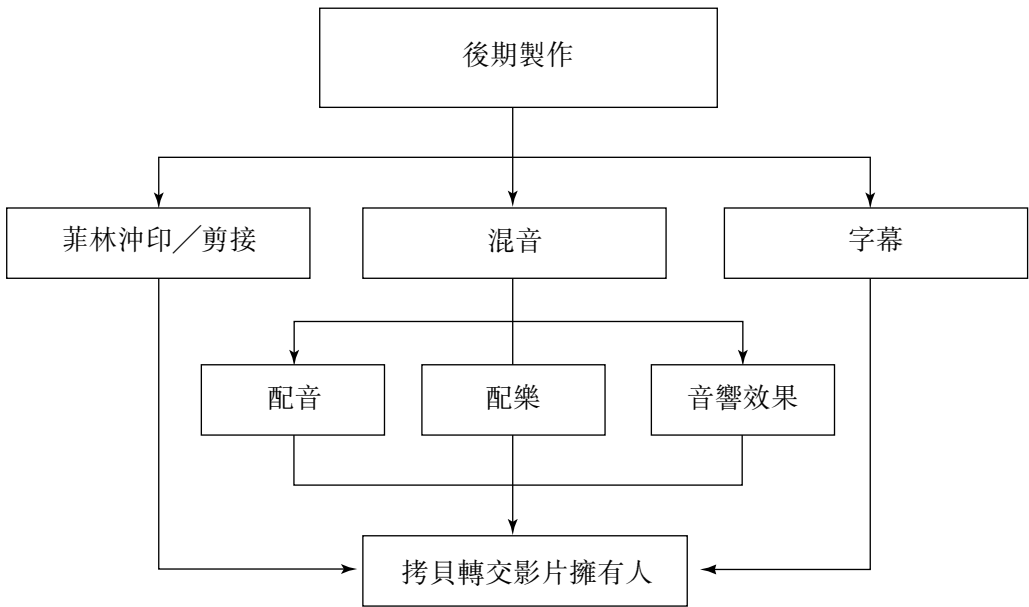
董事或緊隨售股建議後擁有本公司已發行股本5%以上權益之任何股東或彼等各自之任何聯繫人士（定義見創業板上市規則）概無擁有本集團截至二零零二年三月三十一日止兩個年度五大分判商中任何一方之任何權益。

為保持本身在電影業之競爭優勢，本集團極為注重控制旗下影片質素。董事認為，品質控制乃本集團業務成功之其中關鍵因素。為確保服務優質及準時交貨，本集團與影片加工公司緊密合作，指派各影片項目之有關製作經理在整段加工過程中監察後期制作質素及效率。

業 務

影片加工公司負責進行之各階段後期製作，必須符合本集團所訂明之品質標準以及影音水準要求。影片加工完成後，本集團旗下製成影片全部均須接受最後檢視，然後才交付予本集團客戶。

下圖展示影片加工過程主要工作，僅供說明之用：



曾製作影片

截至最後實際可行日期，本集團曾製作26部港產片，全部均為華語片。上述影片版權大部份屬投資製作影片之電影公司及／或從各有關電影公司取得特許權之發行商所有。以下列出之票房收入非指本集團收入，亦非反映本集團之盈利能力。

片名 (上映年份)	獲頒獎項／榮譽	獲頒獎項／ 榮譽年份	票房收入 (截至最後實際 可行日期) (千元)
《我左眼見到鬼》 (2002年)	不適用	不適用	20,276
《啞咕啞咕新年財》 (2002年)	— 義大利烏甸尼遠東電影影展 參展影片	2002	19,219
《無限復活》 (2002年)	不適用	不適用	4,007
《暗戰2》 (2001年)	— 美國費城世界電影節 參展影片	2002	5,938
	— 香港電影評論學會大獎 參展影片	2001	
《男歌女唱》 (2001年)	不適用	不適用	1,272
《全職殺手》 (2001年)	— 入圍金像獎最佳外語片 參選名單(香港)	2001	25,682
	— 多倫多電影節 入圍Midnight Madness Official Entry	2001	
	— 釜山國際電影節 參展影片	2001	
	— UCLA Johnnie To Retrospective 參展影片	2001	

業 務

片名 (上映年份)	獲頒獎項／榮譽	獲頒獎項／ 榮譽年份	票房收入 (截至最後實際 可行日期) (千元)
《瘦身男女》 (2001年)	— 東京影展 參展影片 — 香港電影金像獎 最佳影片提名 最佳導演提名 最佳女主角提名	2001	40,436
《愛上我吧》 (2001年)	— 台北金馬獎 最佳女配角	2001	212
《鍾無艷》 (2001年)	— <i>Fan Tasia</i> 電影節 參展影片 — <i>UCLA Johnnie To Retrospective</i> 參展影片 — 香港電影金像獎 最佳女主角提名	2001 2001	27,242
《天有眼》 (2000年)	— 柏林影展 新電影國際論壇 參展影片	2001	244
《辣手回春》 (2000年)	— 柏林影展 新電影國際論壇 參展影片	2001	14,220
《孤男寡女》 (2000年)	— 斯德哥爾摩國際電影節 參展影片 — 台北金馬獎 最佳女主角提名 — 2000亞太影展 最佳剪接提名	2000 2000 2000	35,215 ⁽¹⁾

業 務

片名 (上映年份)	獲頒獎項／榮譽	獲頒獎項／ 榮譽年份	票房收入 (截至最後實際 可行日期) (千元)
《無人駕駛》 (2000年)	－「香港製造」電影節(柏林) 參展影片	2000	1,358
	－Subway Cinema's "Milkyway Image Retrospective" ⁽³⁾ 參展影片	2000	
	－St. Paul華語片巡禮 參展影片	2001	
《鎗火》 (1999年)	－香港電影評論學會 最佳影片	1999	4,619
	－金紫荊獎 最佳影片 最佳導演	1999	
	－台北金馬獎 最佳導演	1999	
	－香港電影金像獎 最佳導演	1999	
	－Fan Tasia電影節 觀眾投票大獎第三名	2000	
	－柏林影展 新電影國際論壇 參展影片	2000	
	－美國電影學會電影節 參展影片	2000	
	－斯德哥爾摩國際電影節 參展影片	2000	
	－西雅圖影展 參展影片	2000	
	－東京國際電影節之 香港電影節參展影片	2000	
	－2000 Prix de L'age D'or (比利時) 正式參選影片	2000	
	－「香港製造」電影節(柏林) 參展影片	2000	

業 務

片名 (上映年份)	獲頒獎項／榮譽	獲頒獎項／ 榮譽年份	票房收入 (截至最後實際 可行日期) (千元)
	— <i>Subway Cinema's "Milkyway Image Retrospective"</i> ⁽³⁾ 參展影片	2000	
	— <i>UCLA Johnnie To Retrospective</i> 參展影片	2000	
《甜言蜜語》 (1999年)	不適用	不適用	1,498
《暗戰》 (1999年)	— 香港電影金像獎 最佳影片提名 最佳導演提名 最佳劇本提名 最佳男主角	1999	14,660
	— 金紫荊獎 最佳劇本	2000	
	— 柏林影展 新電影國際論壇 參展影片	2000	
	— <i>Fan Tasia</i> 電影節 觀眾投票大獎第一名	2000	
	— 「香港製造」電影節 (柏林) 參展影片	2000	
	— <i>Subway Cinema's "Milkyway Image Retrospective"</i> ⁽³⁾ 參展影片	2000	
	— <i>UCLA Johnnie To Retrospective</i> 參展影片	2001	

業 務

片名 (上映年份)	獲頒獎項／榮譽	獲頒獎項／ 榮譽年份	票房收入 (截至最後實際 可行日期) (千元)
《再見阿郎》 (1999年)	— 金紫荊獎 最佳男主角	1999	3,804
	— 香港國際電影節 開幕影片	1999	
	— 柏林影展 新電影國際論壇 參展影片	2000	
	— 斯德哥爾摩國際電影節 參展影片	2000	
	— 第二屆Festival du Film Asiatique de Deauville 參展影片	2000	
	— 「香港製造」電影節(柏林) 參展影片	2000	
《真心英雄》 (1998年)	— 香港電影評論學會 最佳導演	1998	6,792
	— UCLA Johnnie To Retrospective 參展影片	2001	
《非常突然》 (1998年)	— 香港電影評論學會 最佳劇本	1998	5,360
	— Subway Cinema's "Milkyway Image Retrospective" ⁽³⁾ 參展影片	2000	
	— 「香港製造」電影節(柏林) 參展影片	2000	
《暗花》 (1998年)	— 東京國際電影節之 香港電影節參展影片	2000	9,562
	— Subway Cinema's "Milkyway Image Retrospective" ⁽³⁾ 參展影片	2000	
	— 2000 Festival du Film Asiatique de Deauville 參展影片	2000	

業 務

片名 (上映年份)	獲頒獎項／榮譽	獲頒獎項／ 榮譽年份	票房收入 (截至最後實際 可行日期) (千元)
《恐怖雞》 (1997年)	不適用	不適用	487
《兩個只能活一個》 (1997年)	－「香港製造」電影節(柏林) 參展影片	1998	1,718 ⁽²⁾
《最後判決》 (1996年)	不適用	不適用	3,788
《一個字頭的誕生》 (1996年)	－Subway Cinema's "Milkyway Image Retrospective" ⁽³⁾ 參展影片	2000	3,154

附註：

1. 影片在該年度成為全港票房冠軍港產片。
2. 影片100%由本集團投資。二零零零年五月九日，本集團向一獨立第三者出售其於該影片之全部版權權益，總代價550,000元。
3. 紐約市電影集團Subway Cinema於二零零零年為表揚本公司藝術成就而主辦之一項活動。

上列影片全由杜先生監製，其中超過十部同時由杜先生執導，包括(但不限於)《我左眼見到鬼》、《歷咭歷咭新年財》、《暗戰2》、《全職殺手》、《瘦身男女》、《鍾無艷》、《孤男寡女》、《鎗火》等等。其餘電影則由本集團以部頭形式委聘之其他獨立電影導演執導。本集團擬繼續委聘其他獨立電影導演，從而啟發更多不同意念靈感、創意及拍攝風格，使本集團所製作電影更豐富充實、多姿多采。

杜先生簡歷

本公司創辦人兼主席杜先生乃香港首屈一指的電影導演及監製之一。杜先生於一九七三年加入電視廣播有限公司，自一九七五年起開展個人事業，任監製助理一職。一九七九年首執導演筒，作品為《碧水寒山奪命金》。多年來，杜先生曾監製及／或執導逾45部電影作品，一九九九年更憑《鎗火》一片分別奪得香港電影金像獎、台北金馬獎及金紫荊獎最佳導演殊榮。二零零一年，杜先生監製兼執導之影片《瘦身男女》、《鍾無艷》及《全職殺手》高踞本地票房收入頭五位之列。鑑於杜先生之盛名及個人成就，本集團分別與天幕電影、一百年及嘉禾訂立三項總製作協議。根據此三項協議，本集團將負責製作19部影片，而每部有關影片均指定須由杜先生親自執導及／或監製。

票房收入

以下列出之票房收入非指本集團收入，亦非反映本集團之盈利能力。

自成立以來，本集團曾製作多部港產片，其中大部份均好評如潮，票房成績驕人，尤以一九九九至二零零一年期間為然。

一九九九年，《暗戰》取得約15,000,000元票房收入，成為該年度最賣座動作港產片之一。二零零零年，《孤男寡女》成為該年度賣座港產片之冠，票房收入約35,000,000元。加上本集團於二零零一年三部最賣座影片，即《鍾無艷》、《瘦身男女》及《全職殺手》分別錄得約27,000,000元、約40,000,000元及約26,000,000元票房收入，本集團作為全港首屈一指電影製作公司之地位實在毋庸置疑。

主要供應商

本集團營運唯一所需原材料乃香港多間菲林製造商所供應之菲林底片。

截至二零零二年三月三十一日止兩個年度，本集團所有採購均以港元計算。

截至二零零二年三月三十一日止兩個年度，本集團採購總額分別約860,000元及2,280,000元，佔同期本集團製作成本約3.4%及2.7%。

截至二零零二年三月三十一日止兩個年度，源自三大供應商之採購額佔本集團採購額100%。截至二零零二年三月三十一日止兩個年度，源自最大供應商之採購額佔本集團採購額分別約90.7%及79.4%。本集團與其中一位供應商已建立兩年以上之業務關係。往績期間，本集團供應商概無給予本集團任何賒帳便利。

截至最後實際可行日期，董事或任何股東（為將擁有緊隨售股建議後本公司已發行股本5%以上權益者）或彼等各自之任何聯繫人士（定義見創業板上市規則），概無擁有截至二零零二年三月三十一日止兩個年度本集團供應商其中任何一方之任何權益。本集團從未遇上任何困難以致未能獲取足夠供應以應付本身所需。

主要客戶

董事認為，香港電影業大致上由數間大型電影公司壟斷。截至二零零二年三月三十一日止兩個年度各年，本集團五大客戶佔同期本集團營業額100%。最大客戶佔各有關期間本集團營業額分別約98.5%及77.67%。本集團與其五大客戶已建立一至兩年之業務關係。

業 務

截至二零零二年三月三十一日止兩個年度，本集團最大客戶為一百年（中國星之全資附屬公司）。二零零零年三月一日起，杜先生獲中國星之全資附屬公司中國星鐳射聘任為營運總監。任職中國星鐳射期間，杜先生從未獲委任為中國星集團旗下任何公司之董事，亦從未參與中國星集團之管理事務。二零零一年八月十五日，杜先生與中國星鐳射影碟終止僱傭關係，並訂立顧問協議。截至二零零二年三月三十一日止年度，本集團第二大客戶為天幕電影，為天幕之全資附屬公司。

除所披露者外，截至最後實際可行日期，董事、彼等各自之聯繫人士（定義見創業板上市規則）或任何股東（據董事所知擁有本公司已發行股本5%以上者），概無擁有截至二零零二年三月三十一日止兩個年度本集團五大客戶其中任何一方之任何權益。除上文所披露者外，董事確認本集團所有客戶均為與董事、本公司或其附屬公司之行政要員、主要股東、上市時管理層股東或彼等各自之聯繫人士概無關連之獨立人士。

往績期間，本集團共有四名不同客戶，其中以一百年為最大之客戶。二零零二年二月八日，本集團與天幕電影訂立總製作協議，據此，天幕電影同意委聘本集團製作共六部電影。天幕乃香港最活躍及最炙手可熱之電影公司之一。本集團與天幕電影之交易詳情收錄於本招股章程「業務」一節「持續關連交易」一段。此外，本集團與香港另外兩間最活躍及最炙手可熱之電影公司，分別為嘉禾及一百年訂立類似總製作協議。根據於二零零一年十一月九日及二零零一年八月十五日與嘉禾及一百年訂立之總製作協議（以二零零二年五月六日與一百年訂立之補充協議作補充），本集團同意於協議生效日期起至二零零四年十二月三十一日止期間為該兩家電影公司開拍及／或著手製作共13部電影，總製作預算暫定為約207,000,000元。該三間公司亦委聘杜先生為本集團根據上述協議負責製作之所有影片擔任電影導演、監製及／或顧問。

為天幕電影、嘉禾及一百年開拍之19部電影，其中14部電影估計製作預算逾15,000,000元；一部電影估計製作預算介乎5,000,000至15,000,000元不等；其餘四部電影估計製作預算則低於5,000,000元。

董事相信，透過與嘉禾、一百年及天幕電影訂立長期製作協議，本集團定能進一步加強本身財政實力，鞏固於香港之整體市場地位。嘉禾與一百年均為本集團之獨立人士。

銷售及市場推廣

截至最後實際可行日期，本集團主要收入來源如下：

- 為電影公司提供電影製作服務，包括前期製作、影片拍攝及後期製作。
- 向電影公司及電影發行商特許及銷售本集團擁有之影片權。往績期間，本集團按代價550,000元向一名第三者出售其於影片《兩個只能活一個》之全部實際權益。據董事表示，本集團擬將售股建議部份所得款項淨額撥作日後從事影片投資業務（見「業務目標陳述」一節）。董事預期，源自特許及銷售影片權之收入將為本集團帶來經常性收入，可鞏固本集團財務狀況。截至最後實際可行日期，除上文所披露者外，特許及銷售影片權業務並未為本集團帶來重大營業額貢獻。
- 扣除電影投資成本、廣告、宣傳及發行費用以及其他相關成本和徵稅後，與電影公司攤分發行收入及票房收入。各電影項目之收入攤分安排乃視乎與各電影公司所進行磋商而定。截至二零零二年三月三十一日止年度，本集團就本身所製作之兩部影片《鎗火》及《再見阿郎》共收取約650,000元。截至二零零零年及二零零一年三月三十一日止兩個年度各年則並無產生此項收入。根據有關電影製作協議，本集團有權保留扣除電影投資成本、廣告、宣傳及發行費用以及其他相關成本和徵稅後30%之發行收入及票房收入。收入攤分比例亦須視乎與電影公司所進行之磋商而定。董事預期，從攤分發行收入及票房收入所得之收入不會成為本集團日後之主要收入來源。

董事認為，此乃本集團在本地和國際備受一致認同之關鍵所在，故本集團向來積極宣傳推廣旗下影片，尤其透過參加本地及國際影展，例如香港電影金像獎、台北金馬獎、東京電影節及柏林影展等，提高公眾知名度，盡量發揮影片銷售潛力。由於該等影展大多屬邀請性質，參加上述活動所費無幾，卻可廣收推廣宣傳之效。

截至二零零一年及二零零二年三月三十一日止兩個年度各年，本集團所有銷售均以港元開出發票。

本集團自成立以來，從未發生有任何電影項目於開始拍攝工作後任何時間須終止或延期之情況。截至二零零二年三月三十一日止兩個年度，本集團確曾自兩家電影投資公司所付訂金總額約達1,705,000元中，沒收三部影片之訂金合共約1,105,000元。有關電影製作協議乃於一九九七年四月與銀河(香港)訂立。沒收有關訂金乃由於有關電影公司提出提早終止電影製作協議。一九九九年八月，銀河(香港)同意自當時起計連續兩年期間，透過抵銷代表其中一家電影公司所製作其他電影項目之部份製作成本，向該電影投資公司退回600,000元。基於與該電影公司已建立長久合作關係，結果僅須動用200,000元抵銷《鍾無艷》電影項目之部份製作成本，其餘400,000元則於二零零一年十一月退回該電影公司。除上文所披露者外，董事確認，本集團自開業以來，未嘗沒收任何訂金。

根據本集團現時採納之會計政策，於完成任何特定電影項目前所收取之款項及招致之製作費用，將入帳列作預收款項，以及作為在製項目扣除。直至某特定電影項目完成為止，本集團才會於財務報表內確認所有已收取款項為收入及確認所招致的相關費用。倘任何電影項目於整個電影製作過程中任何階段終止或延期，董事認為，為審慎起見，本集團將僅會確認終止或延期生效期間產生之收入及費用。本集團自註冊成立以來，從未發生有電影項目於開始拍攝工作後須提早終止或延期之情況。根據電影製作協議之一般條款，立約方如違反電影製作協議條款，須承擔另一方所招致之一切損害、損失及費用。

業 務

按照電影業行規，本集團會於電影製作前及製作期間收取進度款項，通常分四至六期收取，視乎各電影項目而定。往績期間，本集團所收取訂金或付款足以抵償拍攝開始至完成期間所產生之製作成本。下表列出本集團過往電影項目一般付款期：

本集團收取製作預算總額百分比	付款期
5-10%	簽署電影製作協議十四天內
額外 40-50%	開始影片拍攝前
額外 30-40%	完成影片拍攝前
其餘 5-10%	交付拷貝及相關文件後

本集團於往績期間並無錄得任何重大壞帳，預料日後亦不會錄得任何重大壞帳。往績期間，本集團概無給予本身客戶任何賒帳便利。

競爭

董事認為，本集團所從事之香港電影業正面臨美國電影公司製作影片之競爭。此外，以VCD形式非法複製及分銷盜版影片之風日趨猖獗，對本地電影業造成負面衝擊。董事更認為，本集團主要面對本身擁有電影製作單位之本地電影公司及香港其他獨立電影製作公司之直接競爭。為保持在本地電影業之競爭力，董事相信，關鍵在於能否製作高質素電影以迎合市場需求，以及是否具備監察製作預算及進度方面之專長及經驗。鑑於本集團所製作影片票房收入成績驕人，在香港及海外影展更屢獲殊榮，董事相信，本集團已成為全港首屈一指兼備受一致認同之電影製作公司之一。

董事認為，本集團較其競爭對手更具競爭優勢，主要優勢如下：

- 環顧全球影片行業，香港本土電影製作事業乃規模最大且幹勁十足之其中表表者，本集團管理層及製作班底經驗豐富，對本地電影製作行業具深入認識；
- 所製作賣座影片成績有目共睹，票房屢創佳績，在香港及海外影展更屢獲殊榮；
- 擅於監察及控制製作前期至製作後期之整段電影製作過程，確保本集團電影製作項目質素優越、成本控制得宜，並能準時完成；及
- 與電影業內創作及製作精英以至本地頂尖藝人工作關係長久穩健，確保本集團所製作影片保持一貫優質。

上市時管理層股東之競爭業務利益

天幕集團資料

天幕集團主要從事(i)提供藝人管理服務；(ii)電影投資及發行；及(iii)電影製作業務。天幕分別由劉先生及中建電訊擁有50%及50%權益。自二零零一年十一月二十八日起，天幕之全資附屬公司Topman獲天幕委派為Galaxy之董事會代表。二零零二年四月十八日，Topman辭退作為天幕於Galaxy之董事會代表。由於劉先生緊隨售股建議及資本化發行完成後擁有本公司10.625%權益，因此劉先生為上市時管理層股東之一。就創業板上市規則而言，天幕為劉先生之聯繫人士。根據創業板上市規則，本集團與天幕集團及／或劉先生訂立任何交易均會構成本公司關連交易。有關與天幕之持續關連交易詳情收錄於下文「持續關連交易」一段。

天幕電影一九九四年三月在香港成立，在香港從事電影製作及發行業務。早於開業之初，天幕電影作為一家電影投資公司，已聘用其他電影製作公司，並擬繼續採取該策略，充份利用其他電影製作公司之人才及專業人員，從而提高本身之電影製作能力。

競爭利益

董事認為，電影製作業務極度倚賴業內一眾專業人員，包括電影導演、編劇、電影攝影師及演員之個人才華及風格，才可為廣大觀眾創作及演繹電影故事。董事更認為，一部電影可吸引不同年齡之觀眾前往捧場，故各類型影片均並無特別針對某類目標觀眾。因此，董事認為，不論在顧客、目標市場、演繹風格及製作預算方面，均難以就電影製作業務界定一套具體模式。董事讓天幕股東之一劉先生成為本集團之策略投資者，旨在透過鞏固天幕與本集團之關係，進一步拓展本集團之電影製作及投資業務。二零零二年五月十四日，天幕按代價7,500,000元向劉先生轉讓1,250股股份。董事相信，就電影製作、投資及發行等業務範疇上，本集團與天幕之間或存在一定競爭。資本化發行及售股建議完成時，劉先生將擁有本公司約10.625%股權。然而，劉先生僅為被動投資者，而非控權股東，更從未亦不會積極參與本集團之日常業務運作。基於上述理由，董事相信下述機制安排以及劉先生所給予之承諾應足以保障股東及本公司整體之利益。

電影投資

隨股份在創業板上市後，本集團將繼續從事現有電影製作業務，並計劃開拓電影投資業務。董事認為天幕集團之電影投資業務與本集團電影投資業務不會直接構成競爭，反而卻能夠相輔相成。天幕集團所投資之任何電影項目，可為本集團帶來投資機會，反之亦然。然而，就天幕及其任何附屬公司從第三者獲取之任何電影投資商機而言，天幕則不宜邀請本集團在有關商機中作出參與。

劉先生已向本公司承諾，將盡合理努力就劉先生及／或其聯繫人士投資之任何電影項目，按適用於其及／或其聯繫人士之相同條款及條件，給予本公司第一優先選擇權。如劉先生向本公司作出電影項目之要約後七個營業日內，本公司並無行使有關電影項目之第一優先選擇權，該第一優先選擇權將告失效。

於(i)本公司不再於創業板上市；或(ii)本集團不再從事電影製作業務之日；或(iii)劉先生及其聯繫人士(作為一組人士)不再為本公司主要股東，則劉先生所給予本公司之第一優先選擇權會隨即失效。

獨立非執行董事將會審閱拒絕接受劉先生及其聯繫人士所提供各項商機之理據。此外，本公司已承諾向獨立非執行董事提供一切所需協助(連同所有資料、文件及其他材料)，以便就本集團拒絕接受劉先生及其聯繫人士所提供各項商機之理據進行審閱及發表意見。

電影製作

就天幕及其任何附屬公司從第三者獲取之任何電影製作商機而言，天幕不宜邀請本集團在有關商機中作出參與。

劉先生已向本公司承諾，倘劉先生認為適宜將其及／或其聯繫人士本身為獨資製作商之電影製作外判，而本集團提出之受聘條件與其他電影製作公司相若，則會給予本集團優先權。

於(i)本公司不再於創業板上市；或(ii)本集團不再從事電影製作業務之日；或(iii)劉先生及其聯繫人士(作為一組人士)不再為本公司主要股東，則上述承諾會隨即失效。

電影發行

本集團計劃透過選擇性投資電影項目，建立本身之影片庫。董事期望，本集團日後不會再發行任何非本身投資或非與其他電影公司共同投資之影片。基於天幕應為與本集團共同投資某些電影項目之夥伴之一，並會攤分發行此等電影項目所得收入，故董事認為，本集團與天幕在電影發行業務方面不會存在競爭問題。

與天幕集團建立關係之重要性

鑑於天幕集團及劉先生在香港及亞洲國家電影業成就有目共睹，知名度極高，董事相信與天幕集團建立關係可提高本集團公眾知名度，在電影製作及電影投資方面可獲取更多商機。董事相信，本集團可憑藉上述關係而取得無法從其他途徑獲得之機會、發展領域及關係。

此外，本集團與天幕電影已訂立總製作協議，據此，本集團曾獲天幕電影委聘製作六部影片，估計製作預算合共約66,000,000元。隨股份於創業板上市後，有關交易屬本公司持續關連交易，而本公司已向聯交所申請並已取得豁免。有關持續關連交易詳情收錄於下文「持續關連交易」一段。

除上文所披露者外，據董事所知，股東或董事概無擁有與本集團業務構成競爭之任何業務權益。

不競爭承諾

杜先生以無條件及不可撤回方式向本公司承諾，於本公司仍在創業板上市期間之任何時候，祇要其及／或其聯繫人士（不論個別或共同）仍然直接或間接持有本公司10%或以上權益或祇要其仍為董事，則其不會直接或間接繼續進行、參與或從事、涉及或介入任何不時與或可能與本集團業務構成競爭之業務（包括向所從事業務應會或可能會與本集團任何成員公司不時構成競爭之公司提供電影導演、監製及／或顧問服務）。

持續關連交易

本集團與天幕電影於二零零二年二月八日訂立總製作協議。據此，天幕電影已委聘本集團製作共六部影片，全部均指定由杜先生執導及／或監製。本集團須於二零零三年三月三十一日前開始製作至少三部影片，並於二零零四年三月三十一日前開始製作其餘三部影片。

董事認為，上述交易乃按正常商業條款於本集團日常業務範圍內訂立，屬公平合理並符合股東整體利益。保薦人認為，該等關連交易乃按正常商業條款於本集團日常業務範圍內訂立，屬公平合理並符合股東整體利益。

上述交易一般須受創業板上市規則第20.34及20.35條之申報及公佈規定以及創業板上市規則第20.36條之股東批准規定規限。由於上述交易乃於本集團日常業務範圍內進行，董事認為，就日後訂立該等交易嚴格遵守創業板上市規則規定並不切實可行。故此，本公司已向聯交所申請而聯交所亦已授予豁免遵守創業板上市規則第20.35及20.36條之規定，自股份於創業板上市當日起截至二零零四年三月三十一日止財政年度止期間，本公司毋須嚴格遵守創業板上市規則，惟須符合本招股章程「豁免嚴格遵守創業板上市規則」一節所列明條件。