

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



橙天嘉禾娛樂(集團)有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：1132)

截至二零零九年六月三十日止十二個月之中期業績公佈

截至二零零九年六月三十日止十二個月業績

摘要

	二零零九年 百萬港元	二零零八年 百萬港元	變動 百萬港元	%
本集團				
營業額	747	620	+127	+20%
毛利	403	330	+73	+22%
經營業務之溢利	32	20	+12	+60%
股東應佔溢利	82	11	+71	+645%
每股基本盈利	45.0仙	8.2仙		

- 營業額上升20%至747,000,000港元
- 毛利增加73,000,000港元至403,000,000港元
- 經營業務之溢利由20,000,000港元躍升至32,000,000港元
- 本集團於香港、中國內地、台灣及新加坡戲院網絡按全數及總額基準之整體入場觀眾人次接近20,000,000人
- 手頭現金增加99,000,000港元至365,000,000港元

中期業績

橙天嘉禾娛樂(集團)有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零九年六月三十日止十二個月之未經審核綜合業績連同截至二零零八年六月三十日止十二個月之同期比較數字。此第二期中期報告乃由於本公司財政年度結束日由六月三十日更改為十二月三十一日以與其於中華人民共和國之附屬公司之財政年度結束日一致而予以呈列。綜合業績已由本公司之核數師及審核委員會審閱。

綜合收益表

		截至 二零零九年 六月三十日止 十二個月 千港元 (未經審核)	截至 二零零八年 六月三十日止 十二個月 千港元 (經審核)
附註			
持續經營業務			
營業額	2	746,511	619,901
銷售成本		<u>(343,789)</u>	<u>(289,552)</u>
毛利		402,722	330,349
其他收入		44,156	67,723
銷售及發行費用		(355,709)	(301,739)
一般及行政費用		(51,173)	(61,498)
其他營運費用		<u>(7,829)</u>	<u>(14,979)</u>
經營業務之溢利		32,167	19,856
財務費用	3(a)	(599)	(11,970)
所佔聯營公司損益		—	9,663
出售一間共同控制公司權益之收益		<u>61,852</u>	<u>—</u>
除稅前溢利		93,420	17,549
所得稅	4	<u>(12,445)</u>	<u>(10,391)</u>
持續經營業務之本期間溢利		80,975	7,158
已終止經營業務			
已終止經營業務之本期間溢利		<u>1,198</u>	<u>3,911</u>
本期間溢利總額	3	<u>82,173</u>	<u>11,069</u>

		截至 二零零九年 六月三十日止 十二個月 千港元 (未經審核)	截至 二零零八年 六月三十日止 十二個月 千港元 (經審核)
以下人士應佔：			
本公司股權持有人		81,833	10,763
少數股東權益		340	306
		82,173	11,069
本公司股權持有人應佔股息	5	18,327	—
每股盈利	6		
基本：			
— 持續經營業務		44.3 港仙	5.2 港仙
— 已終止經營業務		0.7 港仙	3.0 港仙
		45.0 港仙	8.2 港仙
攤薄：			
— 持續經營業務		44.1 港仙	5.2 港仙
— 已終止經營業務		0.7 港仙	3.0 港仙
		44.8 港仙	8.2 港仙

附註

綜合資產負債表

	於二零零九年 六月三十日 附註 千港元 (未經審核)	於二零零八年 六月三十日 千港元 (經審核)
非流動資產		
固定資產	322,205	367,395
應收共同控制公司款項	—	32,285
預付租金	6,117	8,015
會籍	3,590	3,590
租務及其他按金	52,132	54,006
商標	79,421	79,421
遞延稅項資產	1,210	358
已抵押銀行存款	15,447	10,133
	<u>480,122</u>	<u>555,203</u>
流動資產		
存貨	1,925	2,417
電影版權	32,060	27,503
應收貿易款項	19,953	27,045
其他應收款項、按金及預付款項	47,653	49,355
應收共同控制公司款項	42,209	50,277
存款及現金	365,229	266,307
	<u>509,029</u>	<u>422,904</u>
持作待售之共同控制公司之資產	—	141,037
	<u>509,029</u>	<u>563,941</u>
流動負債		
應付貿易款項	62,973	68,609
其他應付款項及應計費用	101,138	129,472
客戶按金	6,144	3,675
銀行貸款	5,142	12,480
可換股票據	—	31,066
合營夥伴提供之貸款	45,542	22,144
應付稅項	15,047	9,618
	<u>235,986</u>	<u>277,064</u>
持作待售之共同控制公司之負債	—	101,135
	<u>235,986</u>	<u>378,199</u>
流動資產淨值	<u>273,043</u>	<u>185,742</u>

	於二零零九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零零八年 六月三十日 千港元 (經審核)
資產總值減流動負債	753,165	740,945
非流動負債		
銀行貸款	—	7,800
合營夥伴提供之貸款	—	42,505
少數股東提供之貸款	386	696
已收按金	4,771	4,248
遞延稅項負債	14,378	16,540
	<u>19,535</u>	<u>71,789</u>
資產淨值	<u>733,630</u>	<u>669,156</u>
股本及儲備		
股本	183,274	169,638
儲備	<u>548,702</u>	<u>498,097</u>
本公司股權持有人應佔權益總值	731,976	667,735
少數股東權益	<u>1,654</u>	<u>1,421</u>
權益總值	<u>733,630</u>	<u>669,156</u>

附註

未經審核中期財務報告附註

1 編製基準

本中期財務報告乃按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露規定，以及香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「*中期財務報告*」編製。

管理層需在編製符合香港會計準則第34號的中期財務報告時作出對會計政策應用，以及截至結算日時列報的資產、負債、收入及支出的報告數額構成影響的判斷、估計及假設。實際結果可能與此等估計有所不同。

中期財務報告為未經審核，惟已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈之香港審閱聘用協定準則第2410號「*由實體之獨立核數師執行的中期財務資料審閱*」進行審閱。

中期財務報告之編製基準與截至二零零八年六月三十日止年度經審核財務報表中所採納之會計政策貫徹一致，惟載於下文之會計政策變動預期將反映於截至二零零九年十二月三十一日止十八個月之財務報表除外。

於本期間，本集團已首次應用香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則及詮釋之新修訂及詮釋（合稱「香港財務報告準則」），彼等在本集團於二零零八年七月一日開始之財政年度生效。

香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第13號「*客戶忠誠計劃*」（「國際財務報告詮釋第13號」）要求將來自初始銷售交易的收益按公平值分撥至作為獎勵的免費或折扣貨物或服務，並將此收益遞延至贖回獎勵為止。採納國際財務報告詮釋第13號對本集團截至二零零八年六月三十日及二零零九年六月三十日止十二個月之業績及財務狀況並無顯著影響。該等估計根據多項主要因素作出假設，包括但不限於獎勵的估計公平值及未來贖回需求。

採納香港財務報告準則其他新修訂及詮釋對本集團之業績及財務狀況並無顯著影響。

本集團並無提早應用該等已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂準則、修訂及詮釋。

2 分部資料

(a) 業務分部

	截至六月三十日止十二個月										
	電影及影碟發行		影院經營		其他		抵銷		綜合		
	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (經審核)	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (經審核)	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (經審核)	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (經審核)	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (經審核)	
持續經營業務											
分部收益：											
銷售予外部客戶	86,134	71,870	656,728	536,324	3,649	11,707	-	-	746,511	619,901	
分部間之銷售	12,610	6,418	-	-	1,378	1,837	(13,988)	(8,255)	-	-	
其他收入	1,133	1,902	46,288	36,460	110	329	(387)	(413)	47,144	38,278	
總計	<u>99,877</u>	<u>80,190</u>	<u>703,016</u>	<u>572,784</u>	<u>5,137</u>	<u>13,873</u>	<u>(14,375)</u>	<u>(8,668)</u>	<u>793,655</u>	<u>658,179</u>	
分部業績	<u>13,097</u>	<u>4,945</u>	<u>54,519</u>	<u>38,570</u>	<u>(99)</u>	<u>757</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>67,517</u>	<u>44,272</u>	
利息收入										4,631	5,423
未分配經營支出淨額										(39,981)	(29,839)
出售一間共同控制公司權益之 收益										61,852	-
財務費用										(599)	(11,970)
所佔聯營公司損益	-	3,897	-	5,766	-	-	-	-	-	9,663	
除稅前溢利										93,420	17,549
所得稅										(12,445)	(10,391)
持續經營業務之本期間溢利										<u>80,975</u>	<u>7,158</u>
已終止經營業務											
分部收益：											
銷售予外部客戶	-	-	13,674	119,828	-	-	-	-	13,674	119,828	
其他收入	-	-	284	1,992	-	-	-	-	284	1,992	
總計	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13,958</u>	<u>121,820</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13,958</u>	<u>121,820</u>	
分部業績	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,913</u>	<u>8,524</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,913</u>	<u>8,524</u>	
利息收入										26	421
財務費用										(124)	(1,515)
除稅前溢利										1,815	7,430
所得稅										(617)	(3,519)
已終止經營業務之本期間溢利										<u>1,198</u>	<u>3,911</u>
本期間溢利總額										<u>82,173</u>	<u>11,069</u>

(b) 地區分部

	截至六月三十日止十二個月															
	香港		中國內地		台灣		新加坡		馬來西亞		亞洲其他地區		其他地區		綜合	
	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (經審核)	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (經審核)	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (經審核)	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (經審核)	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (經審核)	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (經審核)	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (經審核)	二零零九年 千港元 (未經審核)	
分部收益:																
銷售予外部客戶	213,485	209,134	72,119	63,919	197,555	202,688	261,705	140,490	13,674	120,272	1,383	2,439	264	787	760,185	739,729
減:已終止經營業務應佔款額	-	-	-	-	-	-	-	-	13,674	119,828	-	-	-	-	13,674	119,828
持續經營業務銷售予外部客戶	<u>213,485</u>	<u>209,134</u>	<u>72,119</u>	<u>63,919</u>	<u>197,555</u>	<u>202,688</u>	<u>261,705</u>	<u>140,490</u>	<u>-</u>	<u>444</u>	<u>1,383</u>	<u>2,439</u>	<u>264</u>	<u>787</u>	<u>746,511</u>	<u>619,901</u>

3 本期間溢利總額

本期間溢利總額已扣除/(計入)下列項目:

	截至 二零零九年 六月三十日止 十二個月 千港元 (未經審核)	截至 二零零八年 六月三十日止 十二個月 千港元 (經審核)
(a) 財務費用:		
持續經營業務		
須於五年內全數償還之銀行貸款利息	203	2,415
可換股票據利息	172	7,790
合營夥伴提供之貸款之利息	224	911
融資租賃承擔之財務費用	-	79
其他借貸費用	-	775
	<u>599</u>	<u>11,970</u>
已終止經營業務		
須於五年內全數償還之銀行貸款利息	124	1,515
	<u>723</u>	<u>13,485</u>

(b) 其他項目(包括持續經營業務及已終止經營業務):

存貨銷售成本	27,215	33,565
服務提供成本	282,759	276,344
折舊	47,499	50,206
預付土地租賃款項攤銷	768	340
電影版權攤銷	39,979	31,930
應收貿易款項及其他應收款項減值虧損	118	1,796
出售固定資產之虧損	1,105	7,027
匯兌虧損/(收益)淨額	8,607	(24,154)
銀行存款之利息收入	(4,515)	(4,800)
向共同控制公司提供貸款之利息收入	(142)	(623)

4 所得稅

綜合收益表所列之稅項乃指：

	截至 二零零九年 六月三十日止 十二個月 千港元 (未經審核)	截至 二零零八年 六月三十日止 十二個月 千港元 (經審核)
持續經營業務		
本集團		
即期所得稅		
海外稅項撥備	1,674	948
過往年度撥備不足／(超額)	49	(543)
	<u>1,723</u>	<u>405</u>
共同控制公司		
即期所得稅		
海外稅項撥備	12,454	2,583
遞延稅項－海外		
暫時差異之產生及撥回	(1,732)	7,403
	<u>10,722</u>	<u>9,986</u>
	<u>12,445</u>	<u>10,391</u>
已終止經營業務		
即期所得稅		
海外稅項撥備	617	2,269
遞延稅項－海外		
暫時差異之產生及撥回	—	1,250
	<u>617</u>	<u>3,519</u>
	<u>13,062</u>	<u>13,910</u>

5 股息

	截至 二零零九年 六月三十日止 十二個月 千港元 (未經審核)	截至 二零零八年 六月三十日止 十二個月 千港元 (經審核)
本期間宣派及派付之特別股息每股0.1港元 (二零零八年：無)	<u>18,327</u>	<u>—</u>

6 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本公司股權持有人應佔持續經營業務及已終止經營業務之溢利分別80,635,000港元及1,198,000港元(二零零八年：6,852,000港元及3,911,000港元)，以及期內已發行普通股之加權平均股數182,140,740股普通股(二零零八年：131,225,351股普通股)計算。

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃根據本公司股權持有人應佔持續經營業務及已終止經營業務之溢利分別80,807,000港元及1,198,000港元(二零零八年：6,852,000港元及3,911,000港元)，以及普通股之加權平均股數183,273,989股(二零零八年：131,642,634股)，按下列方式計算：

(i) 本公司股權持有人應佔溢利(攤薄)

	截至 二零零九年 六月三十日止 十二個月 千港元 (未經審核)	截至 二零零八年 六月三十日止 十二個月 千港元 (經審核)
<i>持續經營業務</i>		
股權持有人應佔溢利	80,635	6,852
可換股票據負債部分實際利息之除稅後影響	<u>172</u>	<u>—</u>
股權持有人應佔溢利(攤薄)	<u>80,807</u>	<u>6,852</u>
<i>已終止經營業務</i>		
股權持有人應佔溢利	<u>1,198</u>	<u>3,911</u>

(ii) 普通股之加權平均股數(攤薄)

	二零零九年 股數	二零零八年 股數
股份		
於七月一日之已發行普通股	169,637,627	128,356,537
轉換可換股票據之影響	12,503,113	3,713,363
已購回股份之影響	—	(1,390,724)
已行使購股權之影響	—	546,175
	<hr/>	<hr/>
用於計算每股基本盈利之本期間已 發行普通股之加權平均股數	182,140,740	131,225,351
攤薄效應—普通股之加權平均股數：		
購股權(附註(1))	—	417,283
可換股票據(附註(2))	1,133,249	—
	<hr/>	<hr/>
於六月三十日之普通股之 加權平均股數(攤薄)	183,273,989	131,642,634

附註：

- (1) 由於本公司尚未行使購股權之行使價高於本公司於本期間普通股之平均市價，故購股權並無對本期間之每股基本盈利產生攤薄效應。
- (2) 可換股票據並無對過往期間之每股基本盈利產生攤薄效應。

7 應收貿易款項

本集團一般給予介乎一至三個月之信貸期。每名客戶均有信貸限額，而管理層會定期檢閱逾期欠款。

於結算日之應收貿易款項(已扣除呆賬撥備)之賬齡分析如下：

	於二零零九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零零八年 六月三十日 千港元 (經審核)
即期至三個月	18,971	21,357
四至六個月	334	3,900
六個月以上	648	1,788
	<hr/>	<hr/>
	19,953	27,045

8 應付貿易款項

於結算日之應付貿易款項之賬齡分析如下：

	於二零零九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零零八年 六月三十日 千港元 (經審核)
即期至三個月	55,042	63,275
四至六個月	2,665	193
七至十二個月	479	1,509
一年以上	4,787	3,632
	<u>62,973</u>	<u>68,609</u>

特別股息

截至二零零九年六月三十日止十二個月內，董事會向於二零零八年九月十一日營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東宣派及派付特別股息，每股0.1港元。

中期股息

董事會並不建議派付截至二零零九年六月三十日止十二個月之中期股息。

管理層討論及分析

集團業務及財務回顧摘要

本集團繼續受惠於其勇於創新及不斷提升的業務方針，於截至二零零九年六月三十日止十二個月締造了穩固的溢利成績。雖然經濟環境在金融海嘯的肆虐下籠罩著不利因素，但本集團於期內仍能創下令人欣喜的成績，收益超逾700,000,000港元，淨溢利亦較去年增長6倍至82,000,000港元。本集團亦率先在市場上引入了一系列數碼化設備，為電影院觀眾塑造嶄新的娛樂概念，並取得空前成功。

本集團收益達747,000,000港元，而去年同期則為620,000,000港元。持續經營業務的毛利為403,000,000港元，而去年同期則錄得330,000,000港元，而邊際毛利保持於大約54%。經營業務之溢利達32,000,000港元，較去年錄得的20,000,000港元大幅攀升60%。計入出售馬來西亞院線之一次性收益約62,000,000港元，本集團於期內錄得的淨溢利達82,000,000港元。在期內多部荷里活鉅片如《蝙蝠俠黑夜之神》、《變形金剛狂派再起》及《盜墓迷城3》等上映的帶動下，本集團經營所在地區的影院經營及電影發行業務表現相當不俗，並展現持續上揚的勢頭。

本集團繼續作為亞洲區內主要並具領導地位的影院營辦商，於香港、中國內地、台灣及新加坡經營22間電影院，合共186塊銀幕。未來數月，本集團於其大部份經營所在地區即將有多間新影院開幕，而中國內地將成為發展步伐最快速的市場。

於二零零九年六月，本集團與集團的主要股東橙天娛樂集團(國際)控股有限公司(「橙天」)訂立了一項關於收購電影及電視節目以及相關業務的協議。鑒於橙天在中國內地電影及電視節目業界享負盛名，我們預期有關收購將有助本集團進一步拓展中國內地的電影及電視節目市場。有關收購事項可讓集團借此機遇進一步增強其於中國內地的業務網絡及實力，在藉此開拓及發行華語產品市場的同時，亦可從而瞭解當地觀眾的口味，緊貼當地觀眾的需要而推廣集團的電影產品系列。集團預期將於二零零九年十月初完成有關收購事項。

二零零八年七月底，本集團完成出售其馬來西亞院線TGV Cinemas Sdn. Bhd.，並錄得一次性收益約62,000,000港元。於是項出售後，本集團再無持有馬來西亞的投資，此院線之收益貢獻因而分類為已終止經營業務。

業務回顧

影院業務

儘管二零零八年九月爆發環球金融海嘯，加上二零零九年四月H1N1流感在不同國家迅速蔓延，惟本集團旗下各影院的整體入座率水平於過去十二個月仍達至約20,000,000觀眾人次。本集團票房收入按全數及總額基準計算為937,000,000港元，維持於與去年同期相若的水平。有如此成績乃有賴本集團率先在各戲院引入了數碼投影設備及3D立體電影設備，為搶攻具增長潛力的市場的策略性部署跨出一大步。

香港

香港整體市場錄得1,137,000,000港元的票房收入，較去年同期增加6%。除了荷里活鉅片連場上映外，本集團亦在不同戲院引入了3D立體電影設備，為觀眾營造更富趣味性、更引人入勝的劇場體驗。本集團香港影院期內的成績理想，票房收入達145,000,000港元，並保持約13%的市場佔有率。展望未來，香港影院經營隊伍熱切期待荃灣區一座設有五塊銀幕的影院將於未來數月開幕，而本集團將繼續物色具優厚潛力的新影院。除此之外，集團亦致力於提供更多更新的影院產品，例如集團最近亦以獨家方式在旗下各影院的小賣部為觀眾提供燒烤小食等新款零食。

中國內地

如同中國內地其他各主要城市，深圳去年的票房收入急升31%。本集團位於萬象城購物中心擁有七塊銀幕的影院穩佔深圳約19%的市場佔有率。期內入場觀眾人次增加3%，而票房收入亦增長逾5%，合共達人民幣49,000,000元。除了推出不同的節日特備放映活動外，影院的小賣部亦增添了多款小食，為觀眾更添無窮樂趣。本集團於萬象城購物中心擴建部份增設的五塊銀幕已於二零零九年七月開幕，為現時影院增添現代感，令觀眾更能直接獲得數碼劇場體驗。此外，多間新影院現正籌劃中，而本集團亦將於未來數月在北京、蘇州及成都等中國內地各主要城市開設更多影院。

台灣

本集團致力為觀眾提升劇場體驗，在台灣業務方面已於二零零九年四月在台北市熱點地區—西門町首次引入IMAX影院，並憑藉《天煞撞正怪怪獸》在全球取得盛大成功，而單以一間影院計的票房收入，已佔台北市該電影票房收入的23%，成績令人鼓舞。在推出的iShow會員卡帶動下，推動了觀眾一再到訪的次數。隨著台灣的影院市場不斷增長，本集團威秀院線的入場觀眾人次輕微上升，並錄得總票房收入新台幣1,500,000,000元。為了配合擴充台灣市場的計劃，

威秀現正計劃於二零零九年最後一季在萬眾期待的台北站開設一座內設九個銀幕及逾1,800個座位的新影院。撇除外匯波動影響，在營運方面，本集團所佔威秀的淨溢利保持於逾18,000,000港元的平穩水平。

新加坡

新加坡整體市場於十二個月期間的票房收入增長1.5%至153,000,000新加坡元。「Golden Village」在新加坡之電影院中仍然是觀眾的首選，因此，雖然期內的市場競爭更趨熾烈，GVM繼續雄據領導地位，穩佔44%的市場佔有率。GVM於本期間的總票房收入較去年輕微增加至67,000,000新加坡元，主要由戲票價格輕微調升所帶動。本集團於期內所佔的淨溢利達26,000,000港元，較去年的22,000,000港元明顯增加，部份原因為新加坡政府採取若干經濟紓緩措施，以及企業所得稅的稅率減低1%至17%所致。

電影發行

過去十二個月，本集團於香港及新加坡的發行業務在影院電影發行及市場推廣、隨後發行VCD/DVD、收費及免費電視市場(當中包括部份海外市場)等方面，繼續成為市場的翹楚。本集團自二零零七年開拓的台灣發行業務，於本年度亦取得豐碩成果。電影發行業務於本年度的表現強勁，總收入接近100,000,000港元。展望未來，有見華語電影在全球各地不斷增長並具有與日俱增的影響力，本集團除了銳意保持其於各地區強大的發行實力外，本集團亦會繼續在香港及中國內地的發掘不同的電影融資及版權購買契機。

香港

作為華語及非華語電影發行商，以票房收入計，本集團佔有10%的市場佔有率。本期間內，本集團在香港進行了24部電影的發行及市場推廣，其中《地心探險記》錄得35,000,000港元的驕人票房收入。此外，劉德華主演的《游龍戲鳳》、《神探伽俐略》及《爆粗Band友》等其他電影亦各自錄得逾10,000,000港元的票房收入。本集團的電影庫中約有130部華語電影可供全球發行，持續為本集團帶來穩定的收入12,000,000港元，而去年則為10,000,000港元。

台灣

經過三年的不懈努力，台灣發行業務已逐步躍升成為區內主要的獨立電影發行商之一，並於期內成功發行《救參96小時》及《陰容院在》等電影。此外，於二零零九年四月，發行隊伍成功取得一份關於每年發行多部鉅製電影的發行協議，並已就此與中藝國際影視(台灣一間主要電影投資商及發行商)簽定協議。通過這項合作，台灣發行隊伍已安排在直至二零一零止的每星期連場上映及發行一部新電影。

新加坡

新加坡發行隊伍於十二個月期間進行了逾80部電影的發行及市場推廣，以票房收入計，市場佔有率維持於約25%。著名導演吳宇森舉世聞名的華語電影《赤壁》及《赤壁2：決戰天下》合共錄得5,800,000新加坡元的總票房收入；而《好好先生》及奧斯卡電影《一百萬零一夜》各自的票房收入亦報捷，約達2,000,000新加坡元。此外，成龍主演的《新宿事件》亦相當成功，並為新加坡城中熱門話題之一。

前景

本集團一直致力強化並擴大其於市場潛力較高且回報較佳之地區內的影院經營及電影發行網絡。鑒於中國內地電影市場持續開放，加上華語片對國際電影業的影響日益深遠，故本集團深信應將焦點側重於中國內地市場所湧現的機遇。

除了計劃在深圳以及北京、蘇州及成都等其他主要城市增設影院外，本集團亦積極致力物色收購良機。現時，本集團已訂立諒解備忘錄收購一間由獨立第三方經營的影院營運公司(現正經營2間戲院並將簽立近10間戲院的經營權)之若干權益。此外，本集團亦拓展中國內地的電影製作及發行業務。向橙天收購電影及電視節目以及相關業務可讓本集團藉此機遇壯大其於中國內地的娛樂業務，並提高其於中國內地的地位。於收購事項完成後，將有助本集團加強其於中國內地的業務網絡及實力，在製作及發行華語製作的同時，亦可瞭解當地觀眾的口味，從而因應該等觀眾的需要而推廣本集團的電影產品系列。

本集團對業界及其經營所在地區的前景抱持樂觀態度。為了抓緊中國內地電影業繁盛的發展勢頭，本集團將投放大量資源發展中國內地市場。目前，本集團具備十分充裕的流動資金及偏低的財務槓桿，往後日子，本集團將考慮在合理資本運用架構下，以銀行貸款等外部資金為部份擴展投資提供資金。與此同時，管理層亦將密切監控槓桿比率結構，以限制此方面之風險。

本集團在增撥資源至中國內地市場的同時，仍會繼續紮根香港。本集團將繼續採取嚴謹控制一般及行政開支的措施。

財務資源及流動資金

期內，餘下合共30,000,000港元的可換股票據已按每股2.2港元的兌換價轉換成本公司的普通股，因而合共發行約13,600,000股新普通股。於二零零九年六月三十日，本集團並無任何未償還可換股票據。

此外，本集團於期內利用出售馬來西亞TGV所得的剩餘資金悉數償還了部份未償還銀行貸款20,000,000港元。於二零零九年六月三十日，未償還銀行貸款僅約為5,000,000港元。該等貸款須於一年內償還，並以已質押銀行存款500,000港元作為抵押。該等銀行貸款以台幣計值，並以介乎2厘至4厘的年利率計息。

於二零零九年六月三十日，本集團的現金結餘為365,000,000港元(二零零八年六月三十日：266,000,000港元)，較二零零八年六月增加37%。於二零零九年六月三十日，集團的槓桿比率(以外部借貸除以資產總值比率計算)已進一步減至少於1%(二零零八年六月三十日：5%)。管理層將繼續監察槓桿比率結構，並會因應集團發展及經濟狀況的轉變於必要時對槓桿比率結構作出調整。

本集團的資產與負債主要以港元計算，惟於中國內地、台灣及新加坡的投資相關的若干資產及負債除外。本集團的海外合營企業以當地貨幣經營業務，本身承受的外匯風險極低。至於香港業務，鑒於外幣市場反覆波動，管理層決定維持大量港元及匯率掛鈎的美元存款，從而降低外匯風險。董事將繼續評估外匯風險，並會考慮採取可行之對沖措施，盡量以合理成本降低風險。

於二零零九年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

僱員及薪酬政策

於二零零九年六月三十日，本集團聘有277名(二零零八年六月三十日：311名)全職僱員。本集團主要根據行業慣例釐定僱員薪酬。除薪金、佣金及酌情花紅外，若干僱員可就個人表現獲授購股權。本集團亦根據強制性公積金計劃條例設立定額供款退休福利計劃。於結算日，並無因任何僱員脫離退休福利計劃而產生沒收供款。

審核委員會之審閱

審核委員會已與本公司之管理層審閱本集團所採納之會計準則及慣例，並已討論財務報告事宜，包括審閱本集團截至二零零九年六月三十日止十二個月之中期財務報告。

企業管治常規守則

除對香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄14企業管治常規守則(「企業管治常規」)所載之守則條文有以下偏離外，本公司於截至二零零九年六月三十日止十二個月已一直遵守企業管治常規及上市規則。

企業管治常規所載之守則條文 偏離事項及有關偏離之原因

第A.2.1條	主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。主席與行政總裁之間職責的分工應清楚界定並以書面列載。	主席兼執行董事伍克波先生(「伍先生」)自二零零七年十二月二十一日起獲委任為本公司署理董事總經理。 董事會認為伍先生於傳媒及娛樂業務擔任領導及管理角色方面擁有經驗，為確保連貫性，由伍先生擔任本公司署理董事總經理，以待委任新董事總經理為止，實符合本公司之利益。 董事會將於適當時候委任具適當資格之人士擔任本公司行政總裁一職。
---------	--	--

企業管治常規所載之守則條文

偏離事項及有關偏離之原因

第A.3及
A.3.2條 董事會應根據發行者業務而具備適當技巧和經驗。董事會應確保其組成人員的變動不會帶來不適當的干擾。董事會中執行董事與非執行董事(包括獨立非執行董事)的組合應該保持均衡，以使董事會有強大的獨立要素，能夠有效地作出獨立判斷。非執行董事應有足夠才幹和人數，以使其意見具有影響力。

根據企業管治常規守則條文第A.3條註1(及按上市規則第3.10條規定)，每個董事會必須至少有三名獨立非執行董事，由於Prince Chatrichalerm Yukol自二零零八年十一月二十日起退任獨立非執行董事，故本公司獨立非執行董事之總人數少於上市規則第3.10條規定之最少人數。

立川正人先生已於二零零九年三月二十日獲委任為本公司之獨立非執行董事，因此，本公司已符合企業管治常規守則條文第A.3條註1及上市規則第3.10條項下之本公司獨立非執行事最低人數規定。

第A.4.1條 非執行董事的委任應有指定任期，並須接受重新選舉。

本公司全體非執行董事並無指定任期。

所有非執行董事須按本公司之公司細則相關規定於本公司股東週年大會上輪值退任及重選連任，最少每三年一次，以達到與指定任期相同之目的。

企業管治常規所載之守則條文

偏離事項及有關偏離之原因

第B.1.1條 發行人應設立具有特定成文權責範圍的薪酬委員會；有關權責範圍應清楚說明委員會的權限及職責。薪酬委員會的大部分成員應為獨立非執行董事。

本公司薪酬委員會現由一名執行董事及一名獨立非執行董事組成，由於Prince Chatrichalerm Yukol及Eric Norman Kronfeld分別退任獨立非執行董事及非執行董事職務，故未能符合企業管治常規守則條文第B.1.1條有關本公司薪酬委員會組成之規定。

立川正人先生已於二零零九年三月二十日獲委任為本公司獨立非執行董事及薪酬委員會成員，因此，本公司已符合企業管治常規守則條文第B.1.1條有關組成薪酬委員會之規定。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零零九年六月三十日止十二個月內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

於聯交所網頁上披露資料

按上市規則規定有關本集團截至二零零九年六月三十日止十二個月之所有財務及其他相關資料，將於適當時候刊登於聯交所網頁內。截至二零零九年六月三十日止十二個月之中期報告，載有上市規則附錄16規定之所有資料，將於適當時候寄發予本公司股東及刊登於上述網頁內。

致謝

本人謹藉此機會向董事同寅、管理層及所有僱員對本集團持續發展付出貢獻，向股東、客戶及業務夥伴作出鼎力支持致以衷心謝意。

代表董事會
主席
伍克波

香港，二零零九年九月二十二日

於本公佈刊發日期，本公司全體董事為：

主席兼執行董事：

伍克波先生

非執行董事：

李培森先生

執行董事：

陳雪彥女士

鄒秀芳女士

伍克燕女士

(伍克波先生之替任董事)

獨立非執行董事：

梁民傑先生

黃少華先生

立川正人先生