

Pegasus Entertainment Holdings Limited

天馬娛樂控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：8039



PEGASUS  
MOTION  
PICTURES  
天馬電影

2012/2013 中期報告

## 香港聯合交易所有限公司創業板的特色

創業板（「創業板」）乃為相比其他於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市的公司帶有更高投資風險的公司提供交易的市場。有意投資者應瞭解投資於該等公司的潛在風險，並應經過審慎周詳考慮後方作出投資決定。創業板的較高風險及其他一些特質令創業板較適合專業及其他經驗豐富的投資者。

由於創業板上市公司的新興性質使然，在創業板買賣的證券可能會較於聯交所主板買賣的證券承受較大的市場波動風險，同時在創業板買賣的證券或會有較低流通量的市場。

香港交易及結算所有限公司及聯交所對本報告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，且明確表示概不就因本報告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本報告乃遵照聯交所創業板證券上市規則（「創業板上市規則」）的規定而提供有關天馬娛樂控股有限公司（「本公司」）的資料。本公司各董事（「董事」）對此共同及個別地承擔全部責任。

董事在作出一切合理查詢後，確認就彼等所知及深信，本報告所載資料在各重大方面均為準確及完整，且並無誤導或欺詐成份，及本報告並無遺漏其他事項致使本報告所載任何內容或本報告有所誤導。

## 摘要

- 截至2012年12月31日止六個月，本集團（定義見下文）錄得本公司擁有人應佔虧損約港幣5.9百萬元，與之相反，2011年同期的溢利約為港幣10.7百萬元，主要由於(i)本集團上映的電影「男人如衣服」的製作規模較2011年同期上映的電影為小；及(ii)確認有關上市（定義見下文）的一次性開支
- 截至2012年12月31日止六個月，本集團收益為港幣17.3百萬元
- 截至2012年12月31日止六個月的毛利率約為57.7%，換算為毛利港幣10.0百萬元
- 於2012年12月31日，本集團的資產淨值及流動資產淨值分別為港幣168.8百萬元及港幣138.0百萬元
- 董事會（定義見下文）不建議派付截至2012年12月31日止六個月的任何股息

## 中期業績

截至2012年12月31日止六個月

本公司董事會（「董事會」）欣然公佈，本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）截至2012年12月31日止三個月及六個月的未經審核業績連同2011年同期的未經審核比較數字如下：

## 綜合全面收益表

截至2012年12月31日止六個月

	附註	截至12月31日止三個月		截至12月31日止六個月	
		2012年 港幣千元 (未經審核)	2011年 港幣千元 (未經審核)	2012年 港幣千元 (未經審核)	2011年 港幣千元 (未經審核)
收益	3	<b>11,301</b>	56,973	<b>17,328</b>	57,650
銷售成本		<b>(3,974)</b>	(37,929)	<b>(7,335)</b>	(37,929)
毛利		<b>7,327</b>	19,044	<b>9,993</b>	19,721
其他收入及收益	5	<b>52</b>	1,962	<b>61</b>	2,464
銷售及發行開支		<b>(3,917)</b>	(5,239)	<b>(4,768)</b>	(6,076)
行政開支		<b>(4,200)</b>	(1,779)	<b>(7,377)</b>	(3,448)
融資成本	6	<b>(7)</b>	(61)	<b>(35)</b>	(121)
其他開支		<b>(3,655)</b>	-	<b>(3,805)</b>	-
除稅前（虧損）／ 溢利		<b>(4,400)</b>	13,927	<b>(5,931)</b>	12,540
所得稅開支	7	<b>-</b>	(1,840)	<b>-</b>	(1,840)
本公司擁有人 應佔期內 （虧損）／溢利及 全面（開支）／ 收入總額	8	<b>(4,400)</b>	12,087	<b>(5,931)</b>	10,700
每股（虧損）／盈利 基本（港仙）	9	<b>(1.2)</b>	4.1	<b>(1.8)</b>	3.6

## 綜合財務狀況表

於2012年12月31日

	附註	於2012年 12月31日 港幣千元 (未經審核)	於2012年 6月30日 港幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		797	909
預付演員款項		30,000	30,000
		<b>30,797</b>	<b>30,909</b>
<b>流動資產</b>			
電影版權		9,071	8,560
製作中電影		154,742	122,186
貿易及其他應收款項	10	12,425	5,553
預付演員款項		10,000	10,000
應收關聯公司款項		-	342
可收回稅項		37	-
銀行結餘及現金		63,555	15,937
		<b>249,830</b>	<b>162,578</b>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	11	10,774	3,240
預收款項		94,472	85,953
應付關聯公司款項		3,429	1,702
應付董事款項		-	50,000
應付稅項		3,107	9,544
無抵押銀行借款		-	1,957
		<b>111,782</b>	<b>152,396</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>138,048</b>	<b>10,182</b>
<b>資產淨值 / 資產總值減流動負債</b>		<b>168,845</b>	<b>41,091</b>
<b>資本及儲備</b>			
股本	12	4,000	10
儲備		164,845	41,081
		<b>168,845</b>	<b>41,091</b>

## 綜合權益變動表

截至2012年12月31日止六個月

	本公司擁有人應佔				
	股本 港幣千元 (未經審核)	股份溢價 港幣千元 (未經審核)	其他儲備* 港幣千元 (未經審核)	保留溢利 港幣千元 (未經審核)	合計 港幣千元 (未經審核)
於2011年7月1日(經審核)	10	-	-	20,100	20,110
期內溢利及全面收益總額	-	-	-	10,700	10,700
於2011年12月31日 (未經審核)	10	-	-	30,800	30,810
於2012年7月1日(經審核)	10	-	-	41,081	41,091
期內虧損及全面開支總額	-	-	-	(5,931)	(5,931)
因重組(定義見下文) 所產生	(10)	-	10	-	-
於貸款資本化發行的股份	-	50,000	-	-	50,000
於資本化發行的股份	3,000	(3,000)	-	-	-
於上市(定義見下文) 發行的股份	1,000	82,685	-	-	83,685
於2012年12月31日 (未經審核)	4,000	129,685	10	35,150	168,845

\* 其他儲備指根據重組現組成本公司各附屬公司的公司各自股本總面值與本公司為換取有關股本而發行的股份面值的差額。

## 簡明綜合現金流量表

截至2012年12月31日止六個月

	2012年 港幣千元 (未經審核)	2011年 港幣千元 (未經審核)
經營活動(所用)／所得現金淨額	(34,077)	389
投資活動所得現金淨額	2	1,347
融資活動所得現金淨額	81,693	10,194
現金及現金等價物增加淨額	47,618	11,930
於7月1日的現金及現金等價物	15,937	8,658
於12月31日的現金及現金等價物， 指銀行結餘及現金	63,555	20,588

## 中期業績附註

### 1. 一般資料及重組

#### 1.1 一般資料

本公司為一家於2012年3月8日在開曼群島註冊成立的有限公司。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands, 其主要營業地點位於香港鰂魚涌華蘭路20號華蘭中心1801-2室。其直接及最終控股公司為榮恩有限公司(「榮恩」), 榮恩為一家於英屬處女群島註冊成立的公司。

本公司的股份於2012年10月31日在聯交所創業板上市。本公司為一家投資控股公司。本集團主要從事電影製作、發行及授出電影版權。

#### 1.2 重組

為籌備本公司股份於聯交所創業板上市(「上市」), 本集團於2012年10月5日進行集團重組(「重組」), 以梳理本集團架構, 據此, 本公司成為現組成本集團各公司的控股公司。

有關重組的詳情載於本公司於2012年10月9日刊發的招股章程(「招股章程」)附錄四「重組」一段。



重組涉及受共同控制實體的業務合併。因此，截至2012年12月31日止六個月的未經審核綜合財務報表（「中期財務報表」）及其相關附註已基於合併基準運用合併會計原則並根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的會計指引第5條「受共同控制合併的合併會計法」而編製。按此基準呈列中期財務報表（包括比較數字），猶如現行集團架構於截至2011年及2012年12月31日止六個月或自受共同控制實體各自註冊成立日期起（以較短者為準）一直存在。

## 2. 編製基準

中期財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」及創業板上市規則第18章的適用披露規定編製。

中期財務報表乃按歷史成本基準編製。編製中期財務報表所採用的主要會計政策與截至2012年6月30日止年度的年度合併財務報表所採用者一致，惟為編製本期間的財務報表而首次採納由香港會計師公會頒佈的新訂及經修訂香港財務報告準則、修訂本及詮釋（「新訂及經修訂香港財務報告準則」）除外。採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則對中期財務報表並無重大影響。

本集團並無提早採納已頒佈但尚未生效的任何新訂及經修訂香港財務報告準則，本集團正在評估該等準則對本集團的業績及財務狀況的影響。

中期財務報表以本公司的功能及呈列貨幣港幣（「港幣」）呈列。

### 3. 收益

	截至12月31日止三個月		截至12月31日止六個月	
	2012年	2011年	2012年	2011年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
電影製作、發行及 發行權使用 許可收入	10,615	56,603	16,571	56,603
宣傳收入	211	235	211	235
服務收入	475	135	546	812
	<b>11,301</b>	56,973	<b>17,328</b>	57,650

### 4. 分部資料

本集團已按照有關本集團不同部門的內部報告確定經營分部，該等經營分部由本公司管理層作為主要營運決策者（「主要營運決策者」）定期審閱以便分配分部資源及評估其表現。

本集團主要於香港、中華人民共和國（「中國」）、東南亞地區、歐洲及美利堅合眾國（「美國」）從事電影製作、發行及授出電影發行權使用許可。就資源分配及表現評估向主要營運決策者呈報的資料乃集中於本集團的資源整合後作為整體的本集團電影製作、發行及發行權使用許可。因此，本集團僅擁有單一經營分部－電影製作、發行及發行權使用許可，且並無呈列此單一分部的進一步分析。

分部溢利指本集團毛利，並無分配其他收入及收益、銷售及發行開支、行政開支、融資成本及其他開支。此乃就資源分配及表現評估向主要營運決策者作出報告的方式。

由於本集團的分部資產及負債並非定期提供予本集團的主要營運決策者，故並無呈列回顧期間的有關分析。

### 地區資料

本集團來自外部客戶的收益按電影發行及發行權使用許可收入所在地區市場劃分的分析如下：

	截至12月31日止六個月	
	2012年 港幣千元 (未經審核)	2011年 港幣千元 (未經審核)
香港及澳門	6,922	4,020
中國	7,293	48,139
東南亞地區	1,397	4,732
其他地區	1,716	759
	<b>17,328</b>	<b>57,650</b>

## 有關主要客戶的資料

來自為本集團總銷售額貢獻逾10%的客戶收益如下：

	截至12月31日止六個月	
	2012年 港幣千元 (未經審核)	2011年 港幣千元 (未經審核)
客戶A	-	48,139
客戶B	7,293	-
客戶C	2,806	-

## 5. 其他收入及收益

	截至12月31日止三個月		截至12月31日止六個月	
	2012年 港幣千元 (未經審核)	2011年 港幣千元 (未經審核)	2012年 港幣千元 (未經審核)	2011年 港幣千元 (未經審核)
銀行利息收入	52	16	61	23
應收關聯公司 貸款的利息收入	-	12	-	31
匯兌收益淨額	-	1,335	-	1,761
製作花絮收入	-	599	-	649
	52	1,962	61	2,464

## 6. 融資成本

	截至12月31日止三個月		截至12月31日止六個月	
	2012年 港幣千元 (未經審核)	2011年 港幣千元 (未經審核)	2012年 港幣千元 (未經審核)	2011年 港幣千元 (未經審核)
須於五年內全數償還的銀行				
借款產生的利息	7	37	35	77
銀行透支產生的利息	-	1	-	5
來自董事及關聯公司的墊款產生的利息	-	23	-	39
貸款融資的				
實際利息開支	-	224	-	224
	<b>7</b>	<b>285</b>	<b>35</b>	<b>345</b>
減：製作中電影的資本化利息	-	(224)	-	(224)
	<b>7</b>	<b>61</b>	<b>35</b>	<b>121</b>

過往期內資本化的借款成本乃來自一項貸款融資，該項貸款融資乃為製作一部特定電影提供融資。

## 7. 所得稅開支

由於本集團於截至2012年12月31日止三個月及六個月並無估計應課稅溢利，故無需就香港利得稅計提撥備。

本集團於截至2011年12月31日止三個月及六個月的所得稅開支指應付的香港利得稅。

根據中國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司自2008年1月1日起的稅率為25%。中國附屬公司於截至2011年及2012年12月31日止三個月及六個月產生虧損，故於該等期間並無就中國企業所得稅計提撥備。

## 8. 期內（虧損）／溢利

	截至12月31日止三個月		截至12月31日止六個月	
	2012年 港幣千元 (未經審核)	2011年 港幣千元 (未經審核)	2012年 港幣千元 (未經審核)	2011年 港幣千元 (未經審核)
期內（虧損）／溢利乃 經扣除以下各項後 計算：				
董事薪酬	818	2,158	1,576	2,240
其他員工成本	1,035	738	2,034	1,239
退休福利計劃供款， 不包括董事的供款	79	38	147	59
員工成本總額	1,932	2,934	3,757	3,538
物業、廠房及設備折舊	85	80	170	156
匯兌虧損淨額	61	-	168	-
確認為開支的 電影版權成本	3,974	37,929	7,335	37,929
經營租賃項下的 最低租賃付款	309	327	618	678
上市開支 (列入其他開支)	3,655	-	3,805	-

## 9. 每股（虧損）／盈利

於截至2011年及2012年12月31日止三個月及六個月，本公司擁有人應佔每股基本（虧損）／盈利乃根據以下數據計算：

	截至12月31日止三個月		截至12月31日止六個月	
	2012年 港幣千元 (未經審核)	2011年 港幣千元 (未經審核)	2012年 港幣千元 (未經審核)	2011年 港幣千元 (未經審核)
<b>(虧損)／盈利</b>				
計算每股基本 (虧損)／盈利的 本公司擁有人 應佔期內 (虧損)／盈利	<b>(4,400)</b>	12,087	<b>(5,931)</b>	10,700
<b>股份數目</b>				
計算每股基本 (虧損)／盈利的 普通股加權平均股數	<b>366,053,748</b>	297,029,703	<b>331,353,135</b>	297,029,703

就計算於截至2012年12月31日止三個月及六個月每股基本虧損及於截至2011年12月31日止三個月及六個月每股基本盈利的普通股股數已就為籌備上市進行重組及資本化發行產生的影響而予以調整。



除上文所述外，就計算於截至2012年12月31日止三個月及六個月每股基本虧損的普通股股數亦已就貸款資本化發行（其中董事獲授權透過以總認購價港幣50,000,000元向榮恩（按本公司董事黃栢鳴先生（「黃先生」）的指示）配發及發行本公司100股普通股，將本公司應付黃先生合共港幣50,000,000元的貸款撥充資本）及於上市後根據本公司的股份配售發行100,000,000股普通股的影響而予以調整。

由於並無潛在已發行普通股，故並無於截至2011年及2012年12月31日止三個月及六個月呈列每股攤薄（虧損）／盈利。

## 10. 貿易及其他應收款項

於各報告日期，本集團貿易應收款項按發票日期的賬齡分析如下：

	12月31日 2012年 港幣千元 (未經審核)	6月30日 2012年 港幣千元 (經審核)
貿易應收款項：		
0至90日	2,034	5,380
90日以上	4,125	-
	<b>6,159</b>	5,380
其他應收款項、按金及預付款項	6,266	173
	<b>12,425</b>	5,553

本集團一般並無向客戶授出任何信貸期。應收香港、中國及海外國家發行商的發行及發行權使用許可費用通常於向彼等交付電影菲林底片時結算。本集團可按個案基準向其客戶授出一至兩個月的信貸期。該等貿易應收款項與多名具備良好還款記錄的獨立客戶有關。

## 11. 貿易及其他應付款項

於各報告日期，本集團貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	12月31日 2012年 港幣千元 (未經審核)	6月30日 2012年 港幣千元 (經審核)
貿易應付款項：		
0至90日	560	300
90日以上	1,000	-
	1,560	300
其他應付款項及應計費用	9,214	2,940
	10,774	3,240

## 12. 股本

	股份數目	金額 港幣千元 (未經審核)
<b>普通股每股港幣0.01元</b>		
法定：		
於2012年3月8日（註冊成立日期）（附註(i)）	38,000,000	380
於2012年6月30日及2012年7月1日	38,000,000	380
法定股本增加（附註(ii)）	7,962,000,000	79,620
於2012年12月31日	8,000,000,000	80,000
已發行及繳足：		
於2012年3月8日（註冊成立日期）發行的 股份（附註(i)）	1	—
於2012年6月30日及2012年7月1日	1	—
於重組發行的股份（附註(iii)）	9,999	—
於貸款資本化發行的股份（附註(iv)）	100	—
於資本化發行的股份（附註(v)）	299,989,900	3,000
於上市發行的股份（附註(vi)）	100,000,000	1,000
於2012年12月31日	400,000,000	4,000

附註：

- (i) 本公司於2012年3月8日註冊成立，法定股本為港幣380,000元，分為38,000,000股每股面值港幣0.01元的股份，而於同日，Codan Trust Company (Cayman) Limited按面值港幣0.01元獲發行一股未繳股款認購人股份。該股份已於同日轉讓予黃先生。於2012年3月15日，該一股未繳股款認購人股份由黃先生轉讓予榮恩。
- (ii) 根據本公司當時的唯一股東於2012年10月5日通過的書面決議案，本公司的法定股本藉進一步增設7,962,000,000股股份，由港幣380,000元增加至港幣80,000,000元。
- (iii) 於2012年10月5日，本公司向榮恩收購翠裕控股有限公司（「翠裕」）全部已發行股本，代價為本公司向榮恩配發及發行9,999股繳足股款股份，並將榮恩當時持有的一股未繳股款認購人股份按面值入賬列為繳足。於股份轉讓後，翠裕成為本公司的全資附屬公司。
- (iv) 於2012年10月31日，董事獲授權透過以總認購價港幣50,000,000元向榮恩（按黃先生的指示）配發及發行100股股份，將本公司應付黃先生合共港幣50,000,000元的貸款撥充資本。
- (v) 於2012年10月31日，本公司將股份溢價賬的進賬金額港幣2,999,899元撥充資本以向榮恩配發及發行299,989,900股入賬列為繳足的股份。
- (vi) 於2012年10月31日，本公司根據以配售方式的上市按每股港幣0.90元的價格發行100,000,000股股份。

### 13. 關聯方交易

期內，本集團與關聯方曾訂立以下重大交易：

關聯方名稱	附註	交易性質	截至12月31日止三個月		截至12月31日止六個月	
			2012年 港幣千元 (未經審核)	2011年 港幣千元 (未經審核)	2012年 港幣千元 (未經審核)	2011年 港幣千元 (未經審核)
天馬電影出品有限公司	(a)	服務收入	474	135	546	812
天馬沖印(國際)有限公司 (「天馬沖印」)	(b)	應收貸款 利息收入	-	12	-	31
		電影菲林沖印 服務費	679	969	685	969
Pure Project Limited	(c)	租金開支	90	90	180	180
Prime Moon International Limited	(d)	協調人及 製片商費用	-	225	-	225
Chili Advertising & Promotions Limited (「Chili」)	(e)	宣傳及推廣 服務費用	174	298	224	325
天馬影聯影視文化(北京) 有限公司(「天馬影聯」)	(f)	管理費	56	210	111	441
杭州天馬影視文化有限公司 (「杭州天馬」)	(g)	管理費	37	-	74	-

關聯方名稱	附註	交易性質	截至12月31日止三個月		截至12月31日止六個月	
			2012年 港幣千元 (未經審核)	2011年 港幣千元 (未經審核)	2012年 港幣千元 (未經審核)	2011年 港幣千元 (未經審核)
黃漪鈞女士 (「黃女士」)	(h)	貸款利息開支	-	17	-	28
Starbright Communications Limited (「Starbright」)	(i)	貸款利息開支	-	6	-	11
EC Production House	(j)	編劇費用	-	619	-	619
Richel Corporation Limited	(k)	演員及監製 費用	-	1,400	-	1,400

附註：

- (a) 該服務收入乃就本集團提供電影發行服務而向天馬電影出品有限公司收取。黃先生、黃子桓先生及黃女士（統稱為「控股股東」）均為本公司董事，於該公司擁有控股權益。
- (b) 該電影菲林沖印服務費乃支付予天馬沖印，控股股東於該公司擁有控股權益。
- 該貸款利息收入乃就應收天馬沖印的貸款而向天馬沖印收取。該貸款已由天馬沖印於截至2011年12月31日止六個月結清。
- (c) 該租金開支乃就本集團租賃的辦公室物業而支付予Pure Project Limited。黃先生於該公司擁有控股權益。
- (d) 該協調人及製片商費用乃支付予Prime Moon International Limited。黃先生的胞妹黃潔珍女士於該公司擁有控股權益。
- (e) 該宣傳及推廣服務費用乃支付予Chili。黃女士的配偶林詩濂先生於該公司擁有控股權益。

- (f) 該管理費乃支付予天馬影聯，本集團一名主要管理層成員於該公司擁有控股權益。
- (g) 該管理費乃支付予杭州天馬，本集團一名主要管理層成員於該公司擁有控股權益。
- (h) 該貸款利息開支乃支付予黃女士，作為於2011年7月墊付予本集團的貸款本金額港幣2,500,000元，按年利率2.5%計息。該貸款已於截至2011年12月31日止六個月悉數結算。
- (i) 該貸款利息開支乃支付予Starbright (黃女士為Starbright當時的實益擁有人)，作為於2011年7月墊付予本集團的貸款本金額港幣1,000,000元，按年利率2.5%計息。該貸款已於截至2011年12月31日止六個月悉數結算。
- (j) 編劇費用乃支付予EC Production House，黃子桓先生於該公司擁有控股權益。
- (k) 演員及監製費用乃支付予Richel Corporation Limited，黃先生於該公司擁有控股權益。

## 14. 報告期後重大事項

於2013年1月28日，本公司的間接全資附屬公司與一家電影製作公司訂立臨時協議，內容有關投資2,500,000美元（「美元」）（相等於約港幣19,400,000元）於將予製作以供全球電影院線發行的電影。該項投資的詳情已載於本公司日期為2013年1月28日之公佈。

## 股息

董事會不建議派付截至2012年12月31日止六個月的任何中期股息（2011年：零）。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

我們主要透過我們建立的發行渠道於香港、中國及東南亞製作及發行電影。由於中國是我們的主要市場，故我們一直製作華語電影。

於回顧期內，本集團的主要業務包括(a)電影製作；(b)向除我們的主要市場香港、中國及東南亞之外，亦向包括台灣、日本、美國及歐洲在內的地區發行我們的電影及授出我們電影的發行權使用許可；(c)在我們的電影中提供植入式廣告及贊助機會以獲得廣告收入；及(d)發行由我們控股股東所擁有的電影片庫（「私人電影片庫」）中的電影及電視（「電視」）劇。本集團的業務模式及主要業務活動仍為招股章程所述者。

於回顧期內，我們向中國聯合製片商以及香港及海外的電影發行商及獲發行權使用許可方授出我們所製作電影的發行權使用許可而產生收益。我們亦通過於我們的電影中提供植入式廣告及贊助機會產生廣告收入。此外，我們就發行私人電影片庫中的電影及電視劇所收取的佣金確認收入。

本集團於截至2012年12月31日止六個月上映了一部電影「男人如衣服」，及於2011年同期上映了一部電影「開心魔法」。如招股章程所披露，由於本集團發行的電影數量有限，一部電影的製作規模、上映檔期及成績可能對本集團的業績產生重大影響。鑒於本集團獨特的業務模式，本集團的季度及中期財務業績未能全面反映本集團全年的財務業績，本集團的財務表現可能在不同期間波動。

本集團的財務狀況及流動資金仍保持穩健，本集團的營運並無重大不利變動。



## 財務回顧

### 收益

截至2012年12月31日止六個月，本集團的收益及毛利分別約為港幣17.3百萬元及港幣10.0百萬元，較上一財政年度同期分別減少約港幣40.4百萬元或69.9%及港幣9.7百萬元或49.3%。這主要由於(i)回顧期內上映的電影「男人如衣服」的製作規模較2011年同期上映的電影為小；及(ii)「男人如衣服」是由本集團及中國聯合製片商共同控制，本集團乃按本集團應佔發行權產生的收入及開支確認收益。截至2012年12月31日止六個月，毛利率約為57.7%，較2011年同期約34.2%有所增加。這主要由於本集團對電影製作預算及進度實施更嚴格的控制令銷售成本大幅下降所致。

### 其他收入及收益

截至2012年12月31日止六個月，其他收入及收益約為港幣61,000元，較上一財政年度同期減少約港幣2.4百萬元或97.5%，其他收入及收益下跌主要由於當我們按通行交易比率結算在中國拍攝「忠烈楊家將」期間所產生的電影製作開支時人民幣（「人民幣」）兌港幣（「港幣」）升值，令我們於上一期間錄得匯兌收益淨額約港幣1.8百萬元，而該等收益並無於截至2012年12月31日止六個月確認所致。此外，由於本集團繼續專注於其核心業務電影製作，故於回顧期內並無錄得製作花絮收入。

於上一財政年度同期，本集團向關聯方天馬沖印授出貸款，並從中收取利息收入。貸款已於截至2011年12月31日止六個月結清，且於截至2012年12月31日止六個月，概無授出貸款。

## 銷售及發行開支

銷售及發行開支由截至2011年12月31日止六個月約港幣6.1百萬元減少約港幣1.3百萬元或21.5%，至截至2012年12月31日止六個月約港幣4.8百萬元。這主要由於(i)回顧期內上映的電影的製作規模較2011年同期上映的電影為小，令宣傳及推廣活動成本減少；及(ii)香港電影放映數碼化令沖印成本減少。

## 行政開支

行政開支由截至2011年12月31日止六個月約港幣3.4百萬元增加約港幣4.0百萬元或114.0%，至截至2012年12月31日止六個月約港幣7.4百萬元。這主要由於員工成本總額因(a)如招股章程所披露，有關上市的董事薪酬架構安排出現變化；及(b)僱員平均人數由截至2011年12月31日止六個月的14名增加至截至2012年12月31日止六個月的27名而增加約港幣2.2百萬元，以及上市後公司宣傳及推廣開支及就提供專業服務而支付予合規顧問、律師及其他專業人士的其他專業費用等開支增加約港幣1.8百萬元所致。

## 其他開支

於截至2012年12月31日止六個月，其他開支即與上市直接相關的專業費用及開支。

## 期內虧損

截至2012年12月31日止六個月，本公司擁有人應佔本集團虧損及全面開支總額約為港幣5.9百萬元(2011年：本公司擁有人應佔溢利及全面收益總額約為港幣10.7百萬元)。回顧期內產生虧損而2011年同期則產生溢利，主要由於毛利、其他收入及收益減少而行政及其他開支增加，從而抵銷上述的銷售及發行開支以及所得稅開支的減少。

## 展望

於2012/13年度上半年，本集團持續開展招股章程所述業務計劃。中國仍是我們的主要市場，聯合製作安排依舊是我們踏足此市場的應勢策略。於2012年，中國票房收入總額錄得顯著增長，由2011年的人民幣131億元增至2012年的人民幣171億元，2012年的年增長率為30.5%。有見及中國電影業持續增長，加上中國政府通過頒佈促進電影業發展的指引及執行內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排鼓勵電影業的發展，我們認為中國電影業的前景對從業人員來說是正面且令人鼓舞的。

在中國電影市場佔據一席之地後，我們已做好準備，以把握如此明朗前景及趕上中國電影市場的快速發展，並將藉著擴充製作產能及擴大日後製作電影的題材範圍進一步增加收入來源。

我們著名的賀歲喜劇系列，「百星酒店」現正於中國及香港影院上映。我們首部由著名荷李活電影導演于仁泰執導，投資總額逾人民幣1億元的大型製作「忠烈楊家將」，已計劃於2013年4月4日在中國及香港同步上映。我們的3-D驚悚片「詭眼」正在後期製作階段中，預計將於2012/13財政年度內上映。我們深信，該等電影的推出將對本集團於2012/13年度下半年的業績有巨大貢獻。此外，我們正在為一部愛情片物色中國聯合製片商及籌組製作組，預期將於2012/13年度下半年內製作及於2013/14年度上半年內上映。

自2013年起，本集團踏出了重要的一步擴張我們的電影相關業務活動。如我們於2013年1月28日刊發之公佈所披露，本集團與一家電影製作公司訂立臨時協議，內容有關投資於將予製作以供全球電影院線發行的國際電影。是項投資是本集團參與荷李活大電影製作的良機，並為本集團提供良好平台，打入國際電影市場，將觸角伸展至中國電影市場以外地區。

我們已在中國電影市場嶄露頭角，加上我們對喜劇題材的獨到見解，本集團成功購入了人氣爆笑喜劇「人再囧途之泰囧」在港澳地區的影院發行權，並已安排上映，其中國票房收入總額已超過人民幣12億元，創下華語電影中國票房收入的最高記錄。

展望未來，本集團將繼續專注於其核心業務，並動用所有可用資源製作更出色的電影，以把握中國電影市場對優質電影需求的趨勢。除此之外，本集團亦將繼續開拓與核心業務有關的業務機遇，以鞏固其收入基礎，並為本公司創造最高股東回報及價值。

## 流動資金、財務資源及資本結構

於2012年12月31日，本集團的銀行結餘及現金約為港幣63.6百萬元（2012年6月30日：港幣15.9百萬元），主要以港幣、美元及人民幣計值。

於2012年12月31日，本集團並無任何計息貸款及股東貸款（2012年6月30日：計息貸款及股東貸款分別約為港幣2.0百萬元及港幣50.0百萬元）。於2012年6月30日，資產負債比率（即計息貸款及股東貸款總額與權益總額的比率）約為1.3。

於2012年6月30日及2012年12月31日，本集團的未動用信貸融資合共分別為港幣14.0百萬元及港幣12.0百萬元。於回顧期內及直至本報告日期，本集團並未動用信貸融資。本集團正在解除於2012年12月31日金額為港幣12.0百萬元的信貸融資，該項信貸融資由若干董事簽立的個人擔保以及招股章程所披露關聯公司的租賃土地及樓宇押記所抵押。本集團已保留一項金額港幣30.0百萬元的新一般銀行融資，以保持靈活性。

於2012年12月31日，本集團擁有非流動資產總值約港幣30.8百萬元（2012年6月30日：港幣30.9百萬元）、流動資產淨值約港幣138.0百萬元（2012年6月30日：港幣10.2百萬元）及資產淨值港幣168.8百萬元（2012年6月30日：港幣41.1百萬元）。於2012年12月31日，本集團的流動比率（即流動資產與流動負債的比率）約為2.2（2012年6月30日：1.1）。

於回顧期內，本集團透過上市所得款項淨額及內部資源撥付流動資金。本集團的財務資源足以支持業務及營運。本集團亦會在出現適當業務機遇且市場條件有利時考慮其他融資活動。

## 僱員資料

於2012年12月31日，本集團擁有27名僱員（2012年6月30日：24名）。截至2012年12月31日止六個月，員工成本（包括董事薪酬）約為港幣3.8百萬元（2011年：港幣3.5百萬元，包括編劇費用以及支付予若干董事的演員及監製費用）。

本集團向全體僱員提供全面及具競爭力的薪酬及福利。此外，本集團採納一項購股權計劃（「計劃」），旨在作為對本集團業務成功有所貢獻的合資格人士的獎勵及回報。本集團亦已採納其他僱員福利，包括根據強制性公積金計劃條例為其香港僱員設立一項公積金計劃，並為其中國僱員參與有關地方政府組織及規管的退休金計劃。

## 資產押記

於2012年6月30日及2012年12月31日，本集團並無質押任何資產。

於2012年12月31日後及直至本報告日期，本集團銀行存款港幣30.0百萬元已予質押，以擔保本集團港幣30.0百萬元的一般銀行融資。

## 外匯風險

本集團的業務營運主要在香港開展，交易主要以港幣、美元及人民幣計值。貨幣資產及負債主要以港幣及美元計值。除港幣與美元掛鉤外，港幣兌人民幣的任何重大匯率波動均會對本集團造成財務影響。於回顧期內，該等貨幣並無重大匯率波動。

截至2012年12月31日止六個月，本集團尚未從事任何衍生活動，及並未採用任何金融工具對沖其財務狀況表風險。

## 或然負債

於2012年6月30日及2012年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

## 業務計劃與實際業務進展的比較

以下為招股章程所載本集團業務計劃與截至2012年12月31日止期間實際業務進展的比較。

**招股章程所述截至2012年12月31日止六個月的業務計劃**      **截至2012年12月31日的實際業務進展**

拓展我們的電影製作業務：

- 我們將為我們電影的發行及發行權使用許可開拓更多領域及渠道
- 本集團增加其現有發行及發行權使用許可平台的客戶領域，該等新客戶包括位於歐洲國家的眾多客戶。

## 上市所得款項的用途

招股章程所披露的業務計劃及上市所得款項的計劃用途乃根據本集團於編製招股章程時對未來市況所作的最佳估計而制定，而所得款項乃根據市場的實際發展而予以動用。

於截至2012年12月31日止六個月內，上市所得款項淨額已動用如下：

	招股章程所述 所得款項 用途總額 港幣百萬元	截至2012年 12月31日止 六個月 所得款項 用途實際金額 港幣百萬元
拓展電影製作業務	58.4	14.2
投資後期製作設備	9.8	-
招聘員工	2.8	0.1
一般營運資金	2.5	2.4
合計	73.5	16.7

董事已評估我們的業務計劃，並認為招股章程所述的業務計劃及有關所得款項用途的未來計劃無須進行修改。



## 董事及行政總裁於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於2012年12月31日，本公司董事及行政總裁於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份及相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部規定知會本公司及聯交所的權益（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的權益），及須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條所存置登記冊的權益，或須根據創業板上市規則第5.46條至5.67條規定知會本公司及聯交所的權益如下：

### 於本公司股份及相關股份的好倉

董事名稱	權益性質	股份數目	倉	佔本公司 已發行 股本百分比
黃先生	於受控制法團權益	300,000,000 (附註)	好倉	75%

附註：該等股份以榮恩的名義登記，其全部已發行股本由黃先生、黃子桓先生及黃女士分別合法及實益擁有60%、20%及20%。根據證券及期貨條例，黃先生被視為擁有所有以榮恩名義登記股份的權益。

## 主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

於2012年12月31日，以下人士（本公司董事或行政總裁除外）於本公司股份及相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部規定知會本公司及聯交所的權益，及記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條所存置登記冊的權益，或以其他方式知會本公司的權益：

股東名稱	權益性質	股份數目	倉	佔本公司 已發行 股本百分比
榮恩	實益擁有人	300,000,000	好倉	75%
徐文娟女士（附註）	於受控制法團權益	300,000,000	好倉	75%

附註：根據證券及期貨條例，黃先生的配偶徐文娟女士被視為為黃先生被視為擁有權益的所有股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2012年12月31日，本公司並不知悉任何人士（本公司董事或行政總裁除外）於本公司股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部規定向本公司披露的權益或淡倉，或須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條所存置登記冊的權益或淡倉。

## 購股權計劃

本公司設有計劃，旨在作為對本集團業務成功有所貢獻的合資格人士的獎勵及回報。計劃於2012年10月5日獲得當時唯一的股東批准。本公司於回顧期內並無根據計劃授出、行使或註銷購股權，且於2012年12月31日，計劃項下概無尚未行使購股權。

## 購入股份或債券的權利

除上文「購股權計劃」及「董事及行政總裁於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券的權益及淡倉」章節所披露者外，於截至2012年12月31日止六個月內，本公司或其任何附屬公司或其任何同系附屬公司概無訂立任何安排，致使本公司董事或行政總裁或彼等各自的聯繫人（定義見創業板上市規則）有權認購本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例）的證券，或可藉購入本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲利。

## 於競爭業務的權益

於回顧期內，概無本公司董事或控股股東或彼等各自的聯繫人（定義見創業板上市規則）擁有對本集團業務構成競爭或可能構成競爭的任何業務的權益。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2012年12月31日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 遵守上市發行人董事進行證券交易規定的買賣準則

本公司已採納董事進行證券交易的行為守則，其條款不遜於創業板上市規則第5.48條至第5.67條所載規定的買賣準則。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事均已確認彼等於本公司股份於2012年10月31日在創業板開始買賣至2012年12月31日期間已遵守本公司採納的董事進行證券交易規定的買賣準則及行為守則。

## 企業管治常規守則

自本公司股份於2012年10月31日在創業板買賣以來及直至2012年12月31日，本公司一直遵守創業板上市規則附錄十五所載《企業管治常規守則》的守則條文。

## 合規顧問的權益

於2012年12月31日，誠如本公司合規顧問浩德融資有限公司（「合規顧問」）所告知，除本公司與合規顧問於2012年10月5日訂立並於上市日期生效的合規顧問協議外，合規顧問或其董事、僱員或聯繫人概無於本公司擁有須根據創業板上市規則第6A.32條知會本公司的任何權益。

## 審核委員會

審核委員會由三名成員組成，包括三名獨立非執行董事林錦堂先生（審核委員會主席）、羅天爵先生及鄧啟駒先生，其書面職權範圍符合創業板上市規則。審核委員會的主要職責為檢討及監督本集團的財務報告流程及內部控制系統。審核委員會已審閱本集團截至2012年12月31日止六個月的中期財務業績。

代表董事會  
天馬娛樂控股有限公司  
主席  
黃栢鳴

香港，2013年2月14日

於本報告日期，執行董事為黃栢鳴先生、黃漪鈞女士及黃子桓先生，以及獨立非執行董事為林錦堂先生、羅天爵先生及鄧啟駒先生。