

---

此乃要件 請即處理

---

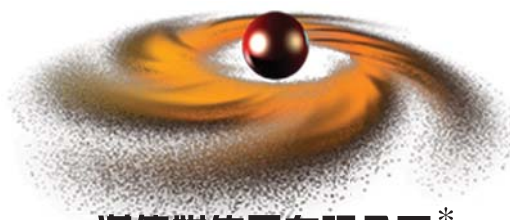
閣下如對本通函之任何內容或應採取之行動有任何疑問，應諮詢持牌證券交易商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已將名下漢傳媒集團有限公司股份全部售出或轉讓，應立即將本通函連同隨附之代表委任表格送交買主或承讓人，或經手買賣或轉讓之銀行、持牌證券交易商或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通函之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本通函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。

本通函僅供參考，並不構成收購、購買或認購本公司證券之要約。

---



**漢傳媒集團有限公司\***  
**SEE CORPORATION LIMITED**

(於百慕達註冊成立之有限公司)  
(股份代號：491)

- (1) 有關收購LUCRATIVE SKILL HOLDINGS LIMITED之60%已發行股本之非常重大收購事項；  
(2) 建議更新購股權計劃之計劃授權限額；  
及  
(3) 股東特別大會通告

本公司之財務顧問



英皇融資有限公司  
Emperor Capital Limited

---

本公司謹訂於二零一五年一月十六日(星期五)上午十一時正假座香港謝斐道238號香港諾富特世紀酒店大堂低座三號宴會廳召開股東特別大會或其任何續會，大會通告載於本通函第SGM-1至SGM-3頁。不論閣下是否有意出席大會，務請按照隨附代表委任表格上列印之指示將其填妥，並盡快及無論如何不遲於大會指定舉行時間前48小時交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席大會或其任何續會，並於會上投票。

二零一四年十二月三十一日

\* 僅供識別

---

## 目 錄

---

	頁次
釋義.....	1
董事會函件.....	5
附錄一 — 本集團之財務資料.....	I-1
附錄二 — 目標集團之會計師報告.....	II-1
附錄三 — 管理層討論及分析.....	III-1
附錄四 — 經擴大集團之未經審核備考財務資料.....	IV-1
附錄五 — 目標集團之估值報告.....	V-1
附錄六 — 一般資料.....	VI-1
股東特別大會通告.....	SGM-1

---

## 釋 義

---

於本通函內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「收購事項」	指	買方建議根據買賣協議之條款及條件向賣方收購待售股份
「該公告」	指	本公司日期為二零一四年十月三十日有關(其中包括)收購事項之公告
「經審核完成賬目」	指	經審核完成賬目
「董事會」	指	本公司不時之董事會
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「Choice Excel」	指	Choice Excel Holdings Limited，於英屬處女群島註冊成立之有限公司，由目標公司全資擁有
「本公司」	指	漢傳媒集團有限公司，根據百慕達法律註冊成立之有限公司，其已發行股份於聯交所主板上市
「完成」	指	按照買賣協議之條款及條件完收購事項
「完成賬目」	指	將於完成時向買方交付目標集團於完成日期之未經審核綜合財務狀況表及目標集團於二零一四年一月一日至完成日期期間之未經審核綜合損益及其他全面收入表
「完成日期」	指	買賣協議所載條件達成後10個營業日內(或訂約方於完成前可以書面協定之其他日期)下午五時正(香港時間)或之前
「關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「代價」	指	有關收購事項之122,500,000港元代價

---

## 釋 義

---

「代價股份」	指	將就收購事項向賣方配發及發行並入賬列作繳足之350,000,000股新股份，每股發行價為0.35港元
「顯興」	指	顯興有限公司，於香港註冊成立之有限公司，由Choice Excel全資擁有
「董事」	指	本公司不時之董事
「EBITDA」	指	除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利
「經擴大集團」	指	經收購事項擴大之本集團
「本集團」	指	本公司及其不時之附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「最後交易日」	指	二零一四年十月二十二日，即該公告日期前股份最後交易日
「最後實際可行日期」	指	二零一四年十二月二十九日，即本通函付印前就確定本通函所載資料而言之最後實際可行日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「最後截止日期」	指	二零一五年六月三十日或買賣協議訂約方可以協定之其他日期
「Lucrative Skill」	指	Lucrative Skill Holdings Limited，於英屬處女群島註冊成立之有限公司，由賣方全資擁有
「謝先生」或「賣方」	指	謝霆鋒先生
「文霆(北京)」	指	文霆廣告制作(北京)有限公司，於中國註冊成立之有限公司，由PO (Hong Kong)全資擁有
「朝霆(北京)」	指	朝霆廣告制作(北京)控股有限公司，於香港註冊成立之有限公司，由PO (Hong Kong)及The Colorist Limited分別擁有85%及15%
「PO (Hong Kong)」	指	Post Production Office Limited，於香港註冊成立之有限公司，由顯興全資擁有
「朝霆(上海)」	指	朝霆廣告制作(上海)有限公司，於中國註冊成立之有限公司，由PO (Hong Kong)全資擁有

---

## 釋 義

---

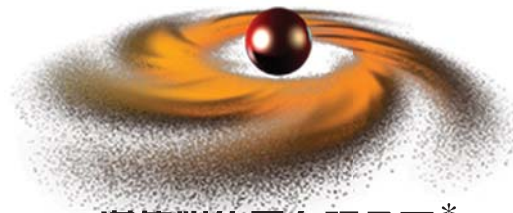
「中國」	指	中華人民共和國
「買方」	指	Magic Well Holdings Limited，於英屬處女群島註冊成立之有限公司，由本公司全資擁有
「經更新授權限額」	指	根據該購股權計劃授出之購股權獲行使時可予發行之股份最高數目，不得超過相關決議案通過日期(即二零一五年一月十六日)已發行股份總面值之10%
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「買賣協議」	指	賣方與買方於二零一四年十月二十二日就買賣待售股份訂立之買賣協議
「待售股份」	指	賣方所持目標公司之60股已發行股份，相當於目標公司已發行股本之60%
「計劃授權限額」	指	該購股權計劃下所有購股權獲行使時可予配發及發行之股份最高數目，合共不得超過該購股權計劃採納日期已發行股份之10%，如經更新，更新後不得超過股東批准經更新限額日期已發行股份之10%
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「股東特別大會」	指	本公司將召開及舉行之股東特別大會，以批准(其中包括)(i)買賣協議及其項下擬進行之交易；(ii)授出配發及發行代價股份之特別授權；及(iii)建議更新計劃授權限額
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.01港元之普通股
「該購股權計劃」	指	本公司於二零一一年十一月八日採納之購股權計劃
「購股權」	指	本公司根據該購股權計劃之條款及條件已授予及將授予合資格參與者以認購股份之購股權
「股東」	指	本公司股東

---

## 釋 義

---

「特別授權」	指	將於股東特別大會上向股東尋求之配發及發行代價股份之特別授權
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「目標公司」	指	Lucrative Skill Holdings Limited，於英屬處女群島註冊成立之有限公司，由賣方全資擁有
「目標集團」	指	目標公司及其附屬公司
「%」	指	百分比



**漢傳媒集團有限公司\***  
**SEE CORPORATION LIMITED**

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：491)

執行董事：

Direk Lim先生(主席)

王鉅成先生(董事總經理)

許悅文先生

獨立非執行董事：

李魁隆先生

伍海于先生

向碧倫先生

陳嬋玲女士

註冊辦事處：

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM 11

Bermuda

總辦事處及主要營業地點：

香港

九龍觀塘

鴻圖道83號

東瀛遊廣場20樓

D及E室

敬啟者：

**(1) 有關收購LUCRATIVE SKILL HOLDINGS LIMITED之60%已發行股本  
之非常重大收購事項；**

**(2) 建議更新購股權計劃之計劃授權限額；**

**及**

**(3) 股東特別大會通告**

緒言

茲提述有關收購Lucrative Skill Holdings Limited之60%已發行股本的該公告。

本通函旨在向閣下提供(其中包括)：(i)收購事項之進一步詳情；(ii)目標集團之財務資料；(iii)本集團之財務及其他資料；(iv)經收購事項擴大之本集團的未經審核備考財務資料；(v)獨立估值師就目標集團編製之估值報告；(vi)有關更新計劃授權限額之資料；(vii)股東特別大會通告；及(viii)上市規則規定之其他資料。

\* 僅供識別

## 非常重大收購事項

董事會宣佈，於二零一四年十月二十二日(交易時段後)，買方與賣方訂立買賣協議，據此，買方已有條件同意收購而賣方已有條件同意出售待售股份，代價為122,500,000港元。待售股份相當於目標公司已發行股本之60%，代價將由本公司透過按發行價每股0.35港元配發及發行350,000,000股代價股份而支付。

### 1. 買賣協議

#### 日期

二零一四年十月二十二日(交易時段後)

#### 訂約方

買方： Magic Well Holdings Limited，由本公司間接全資擁有之英屬處女群島公司

賣方： 謝霆鋒先生

據董事在作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，賣方為與本公司或本公司關連人士概無關連之獨立第三方。

#### 將予收購之資產

待售股份，相當於買賣協議日期目標公司已發行股本之60%。

#### 代價

收購事項之代價將為122,500,000港元，將由本公司透過按發行價每股0.35港元配發及發行350,000,000股代價股份而支付。



---

## 董事會函件

---

代價乃由買方與賣方參考(i)獨立估值師編製的對目標集團價值之初步評估，參考行業內可資比較公司按市場法將目標集團之100%股權於二零一四年九月三十日估值約207,000,000港元；及(ii)目標集團於二零一四年九月三十日之未經審核綜合管理賬目，經公平磋商後釐定。

上段(i)項所述估值時用作參考的可資比較公司，從事為電影及電視媒體開發及製作電腦產生的視覺及聲音效果。

有關目標集團最終估值報告之詳情(包括估值假設、基準及方法之詳情)，請參閱本通函附錄五。

本公司認為，後期製作業務為資本密集型行業。代價乃計及物業、廠房及設備(佔總資產最大部分)之賬面淨值約29,000,000港元及折舊費用約7,400,000港元(基於目標集團於二零一四年九月三十日之未經審核綜合財務狀況表及截至二零一四年九月三十日止期間之未經審核綜合損益及其他全面收入表)釐定。由於二零一二年及二零一三年為擴張而作出重大物業、廠房及設備投資分別約28,000,000港元及8,000,000港元，故隨後財政年度錄得之折舊費用較高，令後續期間之純利有所減少。此外，由於部分已完全折舊之廠房及機器仍在使用且狀況良好，本公司與獨立估值師協定基於可資比較公司之企業價值與EBITDA比率進行初步估值，以避免因折舊而扭曲價值。本公司認為，基於初步估值釐定代價對雙方均屬公平。

董事認為，代價屬公平合理，且收購事項符合本公司及股東之整體利益。

### 代價調整

根據買賣協議，賣方須於完成時向買方交付完成賬目。倘完成賬目所示資產淨值較目標集團於二零一四年九月三十日之未經審核綜合管理賬目所示資產淨值低5,000,000港元或以上，則賣方須於完成時以現金向買方支付該資產淨值差額超過5,000,000港元之金額。

---

## 董事會函件

---

此外，根據買賣協議，買方有權於完成後六個月內審核完成賬目。倘經審核完成賬目所示資產淨值(i)較目標集團於二零一四年九月三十日之未經審核綜合管理賬目所示資產淨值低5,000,000港元或以上；及(ii)低於完成賬目所示資產淨值，則賣方須於買方向賣方交付經審核完成賬目後七日內，以現金向買方支付經審核完成賬目與目標集團於二零一四年九月三十日之未經審核綜合管理賬目所示資產淨值差額超過5,000,000港元之金額(扣除已於完成時就完成賬目與目標集團於二零一四年九月三十日之未經審核綜合管理賬目所示資產淨值之差額支付的款項(如有)後)。

然而，倘經審核完成賬目所示資產淨值(i)較目標集團於二零一四年九月三十日之未經審核綜合管理賬目所示資產淨值低5,000,000港元或以上；及(ii)超過完成賬目所示資產淨值，則買方須於買方向賣方交付經審核完成賬目後七日內，以現金向賣方退還經審核完成賬目與完成賬目所示資產淨值之差額。在任何情況下，將予退還之金額將以上文所述就完成賬目與目標集團於二零一四年九月三十日之未經審核綜合管理賬目所示資產淨值差額從賣方收到之金額(如有)為限。

考慮到目標集團之業務將繼續經營，而目標集團之資產淨值不時變化，買方認為，就容許目標集團之資產淨值於二零一四年九月三十日至完成日期期間出現可接受範圍內的變動而提供一定緩衝乃屬公平。代價調整之5,000,000港元緩衝乃由買方與賣方經公平磋商，計及(i)顯興於截至二零一三年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一四年九月三十日止九個月之過往綜合財務業績；及(ii)二零一四年九月三十日至交易最後截止日期之期間較長而釐定。

代價調整將以現金(而非代價股份)補償，原因是董事會認為，本公司股價可能不時波動。代價調整應以現金結算，以避免於完成日期後就調整發行代價股份的價格較該發行前最後實際可行日期之股價出現意外溢價或折讓。

### 代價股份

於完成後，本公司將按發行價每股代價股份0.35港元向賣方配發及發行合共350,000,000股代價股份並入賬列作繳足。

---

## 董事會函件

---

350,000,000股代價股份相當於(i)本通函日期本公司現有已發行股份約23.42%；(ii)經發行代價股份擴大之本公司已發行股份約18.98%。鑒於完成後賣方將擁有本公司經擴大已發行股本之18.98%，故本公司之控制權不會發生變化。

發行價每股代價股份0.35港元乃由本公司與賣方計及股份近期市價，經公平磋商後釐定。代價股份之發行價較：

- 最後交易日每股股份之收市價0.38港元折讓約7.89%；
- 截至最後交易日止最後5個交易日(包括該日)每股股份之平均收市價0.36港元折讓約2.78%；及
- 截至最後交易日止最後10個交易日(包括該日)每股股份之平均收市價0.362港元折讓約3.31%。

本公司將向聯交所上市委員會申請代價股份上市及買賣。代價股份對本公司股權架構之影響詳情載列於本通函下文「收購事項後之股權架構」一節。

### 先決條件

買賣協議須待以下條件達成後，方告完成：

- (a) 根據上市規則獲許可就相關決議案投票之買方及本公司股東批准買賣協議及其項下擬進行之交易，且該批准未被建議撤回；
- (b) 對目標集團之業務、事務、經營、法律及財務狀況以及目標集團之適當註冊成立、有效存續及經營業務之權力及權限進行的盡職審查完成，並獲買方信納；
- (c) 聯交所批准代價股份上市及買賣；
- (d) 股東批准配發及發行代價股份之特別授權；

---

## 董事會函件

---

- (e) 就買賣協議項下擬進行之交易取得香港、英屬處女群島、百慕達、中國或其他地區之所有必要批准、授權或同意(如需要)；
- (f) 第三方就買賣協議項下擬進行之交易授出所有必要同意；
- (g) 賣方以買方及目標公司為受益人簽立彌償保證契據；
- (h) 目標集團於買賣協議日期之財務狀況與目標集團於二零一四年九月三十日之未經審核綜合管理賬目所示財務狀況基本相同，且目標集團之財務狀況由買賣協議日期起至完成日期止不會發生任何不利變動；
- (i) 並不存在與保證不一致且影響目標集團之任何事項，或將會另外影響本公司真誠購買待售股份及業務前景未來維持現有水平之任何事項；
- (j) 買方就妥為履行買賣協議所合理要求的其他事務；
- (k) 獲買方接納之獨立第三方估值師進行獨立專業估值，確認目標集團100%股權之價值不低於200,000,000港元；及
- (l) 參考完成日期存在之事實及情況，買賣協議所述保證於完成日期仍然在所有方面真實準確及並無在任何方面構成誤導。

買方可於最後截止日期前隨時全權酌情豁免條件(b)及(f)至(l)。倘上述任何條件未於最後截止日期(或買賣協議訂約方可以書面協定之較遲日期)或之前達成或獲豁免(視情況而定)，則買賣協議將告終止，買賣協議任何一方毋須對另一方承擔任何其他責任(與先前違反(如有)有關者除外)。於最後實際可行日期，條件(g)及(k)已達成。

直至最後實際可行日期，除聯交所批准代價股份上市及買賣外，本公司並不知悉上文條件(e)及(f)所述就買賣協議項下擬進行之交易須取得之任何批准、授權或同意。

為評估上文條件(h)，本公司可查閱目標集團之最新財務業績，並將於上文(b)所述盡職審查期間確定是否存在任何異常波動或結餘可能對目標集團之財務狀況造成重大影響。

### 優先投資權

根據買賣協議，賣方無條件及不可撤回地向買方承諾及同意於完成時授予買方、本公司及彼等之附屬公司／關聯方優先投資權，以在賣方擬邀請共同投資者投資賣方之電影及電視製作以及其他娛樂相關製作及只要目標公司或任何附屬公司仍為本公司之附屬公司時，共同投資所有該等投資。

本公司將於行使優先投資權時遵守所有相關上市規則規定。

### 完成

完成將於所有條件達成或獲豁免(視情況而定)後10個營業日內(或買賣協議訂約方可以書面協定之任何其他日期)發生。

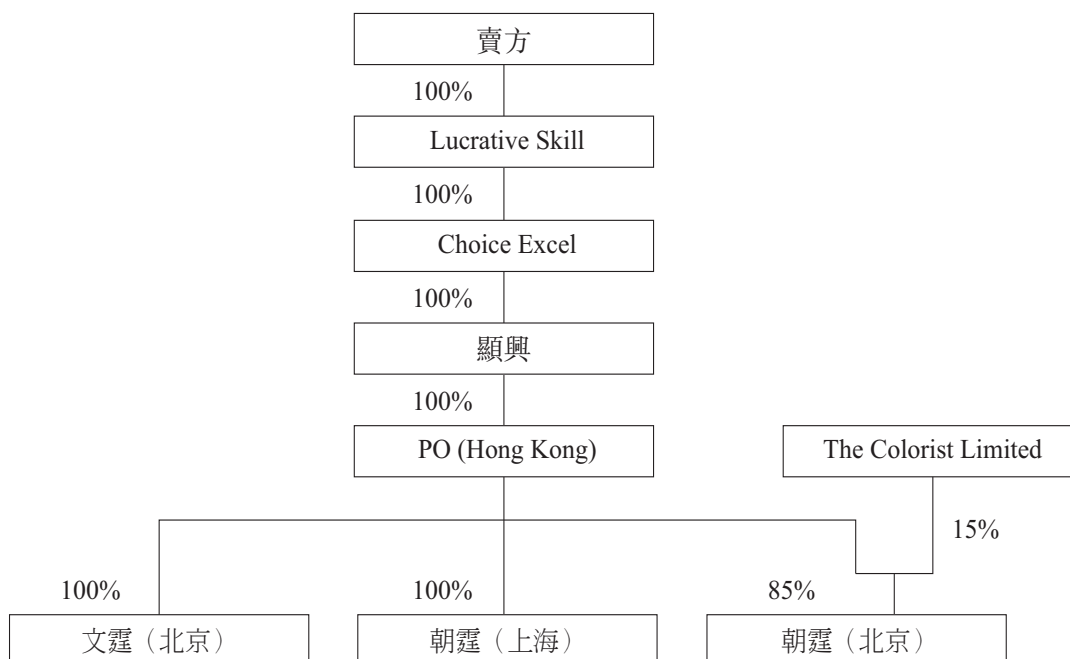
董事會擬於完成後邀請目標集團管理層至少一名成員加入董事會擔任執行董事，以監督本公司該新業務並促進目標集團之滙報及業務發展。委任及提名目標集團管理層擔任本公司執行董事將由董事會全權酌情決定。於最後實際可行日期，董事會尚未確定及建議目標集團任何管理層加入董事會擔任執行董事。

於完成後，目標公司將成為本公司之非全資附屬公司，目標集團之財務業績將綜合入本集團。買方將於完成後獲委聘為目標公司之公司董事。

## 2. 目標集團之資料

下文載列基於賣方所提供資料之目標集團之集團架構、業務及財務資料。

### 集團架構



### 業務

目標公司為於英屬處女群島註冊成立之投資控股有限公司，由賣方擁有100%。

PO (Hong Kong)為於香港註冊成立之有限公司，由顯興全資擁有，顯興為於香港註冊成立之投資控股有限公司。顯興由Choice Excel擁有100%，Choice Excel為於英屬處女群島註冊成立之投資控股有限公司。Choice Excel由目標公司擁有100%。

文霆(北京)及朝霆(上海)為於中國成立之有限公司，由PO (Hong Kong)全資擁有。朝霆(北京)為於香港註冊成立之有限公司，由PO (Hong Kong)及The Colorist Limited(為本公司及謝先生之獨立第三方)分別擁有85%及15%。The Colorist Limited之唯一股東(亦為其唯一董事)亦擔任顯興、PO (Hong Kong)、文霆(北京)、朝霆(上海)及朝霆(北京)之董事。朝霆(北京)現為一間不活動公司，正在進行註銷。PO (Hong Kong)、文霆(北京)及朝霆(上海)為目標集團之經營公司。

## 董事會函件

目標集團為香港、上海及北京之領先後期製作服務供應商。目標集團主要從事就廣告、劇情電影、電視節目、音樂視頻、互聯網及手機應用內容、企業表演項目視覺效果等進行後期製作工作。後期製作服務一般包括視頻編輯、音頻編輯、增加音軌、音效及音樂、色彩及曝光修正、增加特效及動畫、增加圖像、視頻重新格式化、2D-3D轉換等。

目標集團在服務廣告行業客戶方面享負盛名。其與領先跨國廣告機構緊密合作，服務汽車、化妝品、時尚及配飾、餐飲、電子等不同行業眾多全球及國內主要品牌。現時PO (Hong Kong)及朝霆(上海)在彼等各自所在廣告市場佔據主導地位。另一方面，文霆(北京)策略性定位為發展中國劇情電影市場，近年來該市場出現爆炸性增長。

### 財務資料

下文載列目標集團截至二零一三年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一四年九月三十日止九個月之經審核綜合財務資料概要。

	截至 二零一四年 九月三十日 止九個月 千港元	截至 二零一三年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至 二零一二年 十二月三十一日 止年度 千港元
收入	77,846	84,986	52,789
EBITDA(附註1及2)	8,703	8,495	(5,189)
除稅前虧損	(1,858)	(6,655)	(14,198)
除稅後虧損(附註1)	(2,047)	(7,438)	(14,293)
	於 二零一四年 九月三十日 千港元	於 二零一三年 十二月三十一日 千港元	於 二零一二年 十二月三十一日 千港元
負債淨額(附註3)	(15,659)	(40,231)	(33,755)

### 附註

1. 上文所述截至二零一四年九月三十日止九個月之除稅後虧損及EBITDA包括就人壽保單預付款作出之一次性公平值調整約2,518,000港元。

與一間保險公司訂立之人壽保單乃為謝先生及目標集團一名董事提供保險。根據保單，PO (Hong Kong)為受益人。於二零一四年九月二十三日，PO (Hong Kong)申請終止保單，並預期於終止後收到基於保單現金值計算之現金贖回款項。該款項已於報告日期前收回。因此，保單現金值與賬面值之間的差額於截至二零一四年九月三十日止九個月確認為人壽保單預付款之一次性公平值調整。

撇除該一次性公平值調整之財務影響後，目標集團截至二零一四年九月三十日止九個月錄得除稅後溢利及EBITDA分別約471,000港元及11,221,000港元。

2. 截至二零一三年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一四年九月三十日止九個月之EBITDA乃按照本通函附錄二目標集團之經審核綜合財務資料計算。
3. 目標集團之綜合負債淨額由二零一三年十二月三十一日之40,231,000港元減少至二零一四年九月三十日之15,659,000港元，主要是由於將賣方提供之股東貸款資本化，其中賬面值約27,379,000港元於截至二零一四年九月三十日止九個月借記入負債。

### 業務前景

目標集團已準備就緒，可憑藉其品牌知名度及在香港、上海及北京之穩固地位，受益於中國增長迅速的多媒體廣告及電影製作行業。目標集團為中國少數幾家有能滿足跨國公司客戶要求的高技術標準之大型國內公司之一。管理層相信，目標集團將於可見的將來繼續在傳統電視廣告及劇情電影市場實現穩固增長。



---

## 董事會函件

---

目標集團擁有約180名員工，其中逾125名為技術人員。主要技術人員在提供後期製作服務方面具有逾15年經驗。憑藉由經驗豐富的技術人員組成的龐大團隊，目標集團有能力使用業內最先進的設備處理技術要求極高之後期製作項目，以致力於擴展其在跨媒體製作行業鏈之業務覆蓋範圍。

除擴展傳統市場外，目標集團亦計劃發展新業務，包括手機應用內容、網絡遊戲、企業表演項目、微電影及動畫製作之後期製作工作。其亦計劃向企業客戶提供與後期製作技術相關之視頻製作及創意服務。同時，目標集團正與多名營運商及合作夥伴協商，以(1)在中國電影城提供現場技術支援及實時後期製作服務；(2)在主題公園應用Hologram 3D影像投射及其他視覺增強技術提供視覺效果；及(3)與大學或培訓機構建立策略夥伴關係，向年輕一代提供培訓課程。於最後實際可行日期，與不同營運商及合作夥伴之協商處於初期階段，並未達成具有法律約束力的合約。

目標集團現正於北京為使用全面視覺特效(「VFX」)之高成本電影設立一間VFX及電腦圖像(「CG」)製作公司。已安裝必要設備，而製作公司已自二零一四年十一月起開始營運。製片時，VFX及CG為在真人拍攝以外透過動畫及合成軟件而製作及／或操縱圖像的過程。VFX及CG涉及將真人鏡頭及生成的圖像整合，以創造看似真實但危險、代價高昂、不現實或無法捕捉在膠片上的環境。除針對國內電影外，目標集團現時亦正與海外領先VFX營運商磋商，以就境外項目(如荷里活電影)展開合作。目標集團現正與一間知名荷里活電影CG製作公司磋商，以探索擔任該公司荷里活電影的外判製作策略夥伴之市場機遇，並正另外與另一間工作室磋商，以與其建立策略夥伴關係，服務台灣電影製作。兩項磋商均處於初期，進一步資料將於完成後適當時候按照適用上市規則公佈。新VFX公司預期於二零一五年初全面投入營運。

中國廣告市場及電影市場現為全球第三大市場，並預期於可見的將來繼續大幅增長。憑藉逾10年歷史及組織增強，目標集團已建立龐大的客戶基礎(具有來自不同行業逾450名客戶)，獲得產品知識及市場專長，並在業內建立品牌形象。隨著中國媒體市場繼續大幅增長，目標集團處於有利地位，可鞏固其於傳統市場之主導地位，並在發展新業務方面獲得持續成功。

### 3. 收購事項之財務影響

於完成後，目標集團將成為本公司之非全資附屬公司，目標集團之財務業績、資產及負債將綜合入本集團賬目。

---

## 董事會函件

---

本通函附錄四呈報經擴大集團之未經審核備考財務資料，並說明其呈報基準。

### 資產及負債

如本通函附錄四所載，經擴大集團之未經審核備考綜合財務狀況表說明完成對本集團之影響(假設收購事項已於二零一四年六月三十日進行)。倘收購事項已於二零一四年六月三十日完成，經擴大集團於二零一四年六月三十日之總資產將由約529,600,000港元增加至約704,700,000港元，主要是由於綜合目標集團之資產所致。經擴大集團於二零一四年六月三十日之總負債將由約45,200,000港元增加至約149,700,000港元，主要是由於綜合目標集團之負債所致。經擴大集團之現金及銀行結存將約為397,800,000港元。預期收購事項不會對本集團之現金流狀況或其業務經營造成任何重大不利影響，且收購事項不會為本集團增加即時財務負擔。

### 盈利

於完成後，目標集團之成員公司將成為本公司之非全資附屬公司，本集團將可綜合目標集團之業績。截至二零一四年六月三十日止年度本公司擁有人應佔虧損(摘錄自本公司二零一四年年報)約為66,800,000港元。根據經擴大集團之未經審核備考收益表，假設收購事項已於二零一三年七月一日完成，本公司擁有人應佔備考虧損將約為77,700,000港元。

### 資產負債比率

於二零一四年六月三十日，本集團之資產負債比率(按本集團總借貸除以總資產之比率計算)約為0.02。根據本通函附錄四所載經擴大集團之未經審核備考綜合財務狀況表，經擴大集團之未經審核備考資產負債比率將增加至約0.13(假設收購事項已於二零一四年六月三十日完成)。

### 收購事項之融資

代價將由本公司按發行價每股0.35港元配發及發行350,000,000股代價股份而支付。

## 4. 賣方之資料

謝霆鋒先生(即賣方)為香港及亞太地區知名藝人。謝先生從事各種音樂及電影製作逾18年，其中11年參與電視節目製作。謝先生多年來一直是中國及香港傑出的演員及歌手。謝先生在媒體製作方面具有豐富經驗，並已於後期製作業務上，與上游供應商及下游客戶建立廣泛聯繫。

謝先生於二零零三年創辦PO (Hong Kong)，該公司現為香港最大的後期製作公司之一，為電影、視頻遊戲及廣告等跨媒體產品提供後期製作服務。

### 5. 進行收購事項之理由及裨益

本集團主要經營(i)電影及電視節目製作；(ii)表演項目製作；(iii)藝人及模特兒管理；(iv)音樂製作；(v)證券投資；及(vi)投資在收費電視業務。就製作影視產品而言，本集團一直更專注於主攝製部分。為擴展收入基礎及實現未來穩固增長，本集團已實施多元化業務發展策略，並決定進入跨媒體產品製作市場，為本公司注入產品多樣性以增強價值鏈基礎。收購事項為本集團提供購入優質資產之契機，以配合其進軍不同地區迅速發展的跨媒體後期製作市場的擴展策略。

影視行業進行電影、電視節目及其他影視產品(如廣告及音樂錄影)的製作，並透過電影院、電視廣播及零售商等多種渠道發行。儘管每部影視作品各有不同，但均遵循以下同一程序：(1)前期製作，(2)主攝製，及(3)後期製作。前期製作為規劃及籌備作品所有詳情之程序，而主攝製階段則為拍攝演員演出。後期製作實為將電影、電視節目或其他作品之所有元素編輯及整合為最終作品之過程。

本公司自二零零五年起從事電影及電視節目製作業務，一直積極物色優質收購對象，以加強其電影及電視節目製作之競爭優勢。為滿足目標觀眾對享受優質電影及電視節目與日俱增之期望，本公司認為，目標集團可為本公司之電影及電視節目製作方面帶來突破，並增強電影及電視節目之品質及降低單部製作成本。本公司認為，收購事項有利於本集團增長，將精簡營運流程、增強其盈利能力及最大化股東價值。

如本公司截至二零一四年六月三十日止年度之年報所披露，本集團致力於在中國大陸加強及開拓其電影及電視節目製作之發行渠道。鑑於中國大陸不斷開放及擴展電影及電視節目製作市場，加上國內票房持續增長，本公司深信電影及電視節目製作於中國大陸之發行業務潛力龐大。目標集團之業務性質為本公司精簡電影及電視節目核心製作階段之資源分配提供了絕佳解決方案，並有助本公司利用發行跨媒體產品之資源拓展其下游客戶。

#### 賣方優先投資權之裨益

於收購事項磋商過程中，本公司成功向賣方爭取到一項非貨幣優先投資權，本公司認為該權利將為本集團帶來一系列潛在利益，如下文所述。

## 董事會函件

根據買賣協議，當謝先生擬邀請共同投資者投資製作電影及電視節目以及其他娛樂相關產品時，謝先生授予本集團優先投資權，令本集團可優先篩選及選擇參與本公司認為有利之可行共同投資項目。

作為中國大陸及香港電影及電視節目之成熟市場參與者、專業投資者及資深製作公司，本公司明白投資前篩選程序須耗費龐大成本。本公司相信，該安排可以較低成本獲得最具可行性之項目。此外，本公司相信，優先投資權可令潛在投資夥伴產生興趣，當本公司就潛在電影製作項目之商機進行磋商時，這可能帶來巨大利益。

由於上述優先投資權之裨益的價值無法可靠計量，因此在釐定收購事項之代價時，買方與賣方並無計入優先投資權之價值。

董事認為，收購事項之條款(包括賣方授出之上述優先投資權)屬公平合理，並符合本公司及股東之整體利益。

### 6. 收購事項後之股權架構

下文載列(i)於本通函日期；及(ii)於完成後(假設本通函日期至完成日期不會另外發行或購買股份)之本公司股權架構概要：

	於本通函日期		於完成後	
	股份數目	概約百分比	股份數目	概約百分比
賣方	–	–	350,000,000	18.98%
公眾股東	<u>1,494,460,890</u>	<u>100.00%</u>	<u>1,494,460,890</u>	<u>81.02%</u>
總計	<u>1,494,460,890</u>	<u>100.00%</u>	<u>1,844,460,890</u>	<u>100.00%</u>

### 7. 上市規則之涵義

由於收購事項之一項或多項適用百分比率(定義見上市規則第14.07條)超過100%，故收購事項構成本公司之一項非常重大收購事項，須遵守上市規則第14章之匯報、公告及股東批准規定。根據買賣協議發行代價股份須受限於將於股東特別大會上向股東尋求之特別授權。

由於完成須待買賣協議所載多項先決條件達成或獲豁免(視情況而定)後方可作實，故收購事項及其項下擬進行之交易未必一定會進行。股東及潛在投資者於買賣股份時應審慎行事。

## 建議更新購股權計劃之計劃授權限額

根據上市規則，所有購股權獲行使時可予配發及發行之股份最高數目，初步合共不得超過採納該購股權計劃日期已發行股份之10%，如經更新，更新後不得超過股東批准經更新授權限額日期已發行股份之10%。

### 1. 現有購股權計劃

該購股權計劃由本公司於二零一一年十一月八日根據股東於二零一一年十一月八日（「採納日期」）通過之一項決議案採納。除該購股權計劃外，本公司並無其他現時有效之購股權計劃。自採納日期起，計劃授權限額未經更新。

根據該購股權計劃，本公司按照該購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃授出之所有購股權獲行使時可予配發及發行之股份總數，合共不得超過採納日期已發行股份總數之10%。於最後實際可行日期，並無根據該購股權計劃授出任何購股權。

現有計劃授權限額為12,454,608股股份。根據該購股權計劃，董事可酌情向本公司、其附屬公司或本集團任何成員公司持有股權的任何實體之僱員（包括董事）授出購股權，以在該計劃訂明的條款及條件規限下認購股份。於最後實際可行日期，現有計劃授權從未動用。

### 2. 更新計劃授權限額

根據該購股權計劃及遵照上市規則第17章，本公司可透過股東於股東大會上通過之普通決議案更新計劃授權限額，惟根據該購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃將予授出之所有購股權獲行使時可予發行之股份最高數目，不得超過於批准經更新限額日期已發行股份之10%。計算經更新之計劃授權限額時，不得計入早前根據該購股權計劃授出之任何購股權（如有）或根據本公司任何其他購股權計劃授出之購股權（包括尚未行使、按照該購股權計劃或本公司任何其他購股權計劃之條款已註銷、失效或行使之購股權）。

由於二零一四年六月六日完成供股，本公司已發行股本自採納日期起已大幅擴大至最後實際可行日期之1,494,460,890股股份，董事會謹此尋求股東於股東特別大會上批准更新計劃授權限額。董事認為，批准更新計劃授權限額，以令本公司在根據該購股權計劃向合資格參與者授出購股權作為激勵或表彰彼等對本集團之貢獻時更為靈活，符合本公司及股東之整體利益。



---

## 董事會函件

---

儘管有上文所述，根據該購股權計劃及上市規則，根據該購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃已授出但尚未行使之所有購股權獲行使時可予發行之股份最高數目，合共不得超過不時已發行股份總數之30%。如根據本公司任何購股權計劃授出購股權將導致超過30%限額，則不得授出購股權。

按最後實際可行日期已發行1,494,460,890股股份計算，假設股東特別大會日期前已發行股份數目並無變化，則根據經更新計劃授權限額可授出之所有購股權獲行使時可予發行之股份最高數目為149,446,089股股份，相當於該等已發行股份約10%，並無超過該30%限額。

更新計劃授權限額須待下列條件達成後，方可作實：

1. 股東於股東特別大會上通過批准計劃授權限額之普通決議案；及
2. 聯交所上市委員會批准根據該購股權計劃可授出之任何購股權獲行使時可予發行之股份(數目不得超過經更新授權限額)上市及買賣。

本公司將向聯交所申請根據該購股權計劃可授出之購股權獲行使時可予發行之股份(相當於股東特別大會時已發行股份之10%)(受限於經更新授權限額)上市及買賣。

董事認為，更新計劃授權限額符合本公司及股東之整體最佳利益，原因是其令本公司在根據該購股權計劃向合資格參與者授出購股權作為激勵或表彰彼等對本集團之貢獻時更為靈活。更新計劃授權限額符合該購股權計劃之宗旨。

### 3. 上市規則之涵義

根據上市規則第17.03(3)條，更新計劃授權限額須遵守上市規則之股東批准規定。

### 股東特別大會

本公司謹訂於二零一五年一月十六日(星期五)上午十一時正假座香港謝斐道238號香港諾富特世紀酒店大堂低座三號宴會廳召開股東特別大會或其任何續會，以考慮並酌情批准(i)買賣協議及其項下擬進行之交易；(ii)授出配發及發行代價股份之特別授權；及(iii)建議更新計劃授權限額，大會通告載於本通函第SGM-1至SGM-3頁。據董事在作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，並無股東於買賣協議及更新計劃授權限額中擁有重大權益。因此，並無股東須於股東特別大會上放棄投票。

---

## 董事會函件

---

隨本通函附奉股東特別大會適用之代表委任表格。不論閣下能否出席大會，務請按照隨附代表委任表格上列印之指示將其填妥，並盡快及無論如何不遲於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間前48小時交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席大會或其任何續會，並於會上投票。股東特別大會上所提呈任何決議案之表決將以投票表決方式進行。

### 推薦建議

董事認為，買賣協議及其項下擬進行之交易之條款乃為正常商業條款，屬公平合理，並符合本公司及股東之整體利益。因此，董事推薦股東投票贊成將於股東特別大會上提呈以批准該等事宜之第1項及第2項決議案。

董事會亦認為，更新計劃授權限額屬公平合理，並符合本公司及股東之整體利益。因此，董事亦推薦股東投票贊成股東特別大會通告所載有關更新計劃授權限額之決議案。

### 額外資料

謹請閣下垂注本通函各附錄所載資料。

此 致

列位股東 台照及僅供參考

代表董事會  
漢傳媒集團有限公司  
主席  
**Direk Lim**  
謹啟

二零一四年十二月三十一日

## A. 三年財務資料

本集團(i)截至二零一四年六月三十日止財政年度之綜合財務報表於本公司二零一四年年報第47至131頁披露；(ii)截至二零一三年六月三十日止財政年度之綜合財務報表於本公司二零一三年年報第53至133頁披露；及(iii)截至二零一二年六月三十日止財政年度之綜合財務報表於本公司二零一二年年報第53至141頁披露，有關年報均刊發於聯交所網站([www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk))及本公司網站(<http://www.irasia.com/listco/hk/see/>)。

## B. 業務趨勢與財務及貿易前景

本集團截至二零一四年六月三十日止年度之年度業績概述如下：

本集團於截至二零一四年六月三十日止年度錄得總營業額約54,400,000港元，較截至二零一三年六月三十日止年度錄得之約23,300,000港元上升約133.5%。本集團年內之毛利約為12,100,000港元，較去年約9,400,000港元上升約28.7%。營業額上升主要由於本集團於本年度電影及電影節目製作之營業額增加及出售按公平值計入損益之投資之淨收益約9,700,000港元所致。本集團去年並沒有錄得任何出售投資收益。

年內，本集團錄得經營虧損約64,400,000港元，而去年則為經營虧損約54,100,000港元。經營虧損增加主要由於分銷成本由截至二零一三年六月三十日止財政年度約4,700,000港元增加至截至二零一四年六月三十日止財政年度約13,700,000港元。年內分銷成本的增加主要由於本集團已發行之兩部內地合拍電影的市場推廣成本增加所致。相比截至二零一三年六月三十日止財政年度錄得約54,700,000港元虧損，本集團年內錄得約65,100,000港元虧損。

其他經營支出由去年約37,600,000港元增加至本年約43,400,000港元。該增加主要由於年內就電影版權確認之減值虧損增加所致。

年內本公司擁有人應佔虧損約為66,800,000港元，而去年則為虧損約52,800,000港元。截至二零一四年六月三十日止年度之每股虧損約為0.13港元，而截至二零一三年六月三十日止年度則為每股虧損約0.13港元。

電影及電視節目製作仍然為本集團之核心業務，於截至二零一四年六月三十日止年度分佔本集團營業額及毛利最大百分比。董事預期在可見之未來亦將如此。

本集團將繼續為大中華地區製作及投資優質電影及電視節目，尤以中國大陸為重點市場。鑑於中國大陸不斷開放擴展電影及電視製作市場，加上國內票房持續增長，董事深信電影及電視製作於中國大陸之發行業務潛力龐大。



董事深信好故事及優質製作定會備受觀眾歡迎。因此，本集團必須為自家電影及電視節目製作項目嚴選富有吸引力的故事及劇本。

此外，除透過收購目標集團而投資後期製作業務外，本集團會不斷物色市場上可能增加本公司收入或為本公司現有業務帶來協同效益之不同的娛樂相關投資機遇。

## C. 債務

### 經擴大集團之債務

於二零一四年十月三十一日(即本通函付印前就本債務聲明而言之最後實際可行日期)營業時間結束時，經擴大集團之未償還借貸及承擔分別約為96,963,000港元及122,376,000港元，詳細資料如下：

### 借貸

於二零一四年十月三十一日，經擴大集團之未償還借貸包括銀行透支15,124,000港元、銀行借貸69,565,000港元、一名獨立第三方提供之其他借貸10,000,000港元、融資租賃責任390,000港元以及應付一名董事款項1,884,000港元。銀行透支為有抵押、計息及須按要求償還，而銀行借貸為有抵押、按現行市場利率計息及還款期固定(但含有按要求償還條款)。融資租賃責任則為有抵押、計息及還款期固定。其他借貸為無抵押、計息及須於首次提取日期起一年內償還，而應付一名董事款項為無抵押、免息及須按要求償還。

### 或然負債

經擴大集團於二零一四年十月三十一日之或然負債如下：

- (i) 於二零一四年十月三十一日，本公司就授予Welback International Investments Limited及其附屬公司(「WIIL集團」)之銀行信貸向一間金融機構提供約24,000,000港元之公司擔保，而WIIL集團成員公司已動用該筆銀行信貸中約5,500,000港元，有關金額已被該金融機構索償(見下文第(iii)點所披露)。
- (ii) 本公司及其前附屬公司栢源電子有限公司(「栢源」)涉及與North American Foreign Trading Corporation(「NAFT」)之仲裁程序。一九九六年，栢源向一名前客戶NAFT運送電子貨物。然而，NAFT向美國仲裁協會提交申索陳述書，指稱本集團製造及向NAFT銷售有瑕疵的貨物，並聲稱NAFT有權獲得退款。此外，NAFT進一步根據仲裁請求損害賠償。本公司已於取得法律意見後就指稱索償積極抗辯，並就上述18,000,000港元及其他損害賠償提出反索償。本公司已有一段極長時間未有收到任何關於該仲裁程序之文件，而據本公司所知，該程序仍然處於休止狀態。

- (iii) 於二零零三年十月十三日，印尼國際財務有限公司（「印尼國際財務」）根據一項擔保向本公司發出傳訊令狀及申索陳述書，該擔保乃指稱由本公司就其前附屬公司偉栢企業有限公司之若干負債向印尼國際財務作出。該項申索之金額約為3,583,000港元及248,000美元（約1,936,000港元）連利息。

本公司已向其前董事李振國先生及方榮生先生提出第三方法律程序，倘本公司被判須向印尼國際財務負上法律責任（已予否認），將尋求彼等分擔印尼國際財務申索中達49%之款項。

印尼國際財務自二零零六年六月起並無就有關訴訟採取任何行動。本公司已準備就緒繼續就印尼國際財務之申索抗辯，亦會繼續向李振國先生及方榮生先生進行第三方法律程序。

### 承擔

於二零一四年十月三十一日，經擴大集團有關物業、廠房及設備與電影投資之未履行承擔分別約為1,844,000港元及104,359,000港元。此外，經擴大集團根據不可撤銷經營租約之未履行承擔約為16,173,000港元。

### 免責聲明

就上述債務聲明而言，以外幣計值之金額已按二零一四年十月三十一日營業時間結束時之現行匯率換算為港元。

除上述者及集團內部公司間負債與正常應付貿易賬款外，於二零一四年十月三十一日，經擴大集團並無：(a)已發行並流通在外以及已批准或以其他方式創設但尚未發行之任何其他債務證券；(b)任何其他定期貸款（不論為有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）；(c)性質為借貸之任何其他借貸，包括銀行透支及承兌負債（正常貿易票據除外）或承兌信貸或租購承擔；(d)任何其他抵押或押記；或(e)任何其他重大擔保或者或然負債。

董事確認，於最後實際可行日期，除上述者及經擴大集團之任何或然負債或任何擔保外，經擴大集團之債務狀況並無重大變動。

**D. 重大不利變動**

於最後實際可行日期，董事並不知悉本集團之財務或貿易狀況自二零一四年六月三十日（本集團最近刊發之經審核財務報表之編製日期）起出現任何重大不利變動。

**E. 營運資金聲明**

經作出適當審慎查詢後，董事認為，經計及經擴大集團可用財務資源（包括內部產生資金及可用銀行融資）後，如不存在意外情況，經擴大集團具有足夠的營運資金，可滿足本通函日期起未來至少十二個月之現有需要。

以下為獨立申報會計師香港執業會計師國衛會計師事務所有限公司編製之報告全文，乃為載入本通函而編製。



國衛會計師事務所有限公司  
Hodgson Impey Cheng Limited

香港  
中環  
畢打街11號  
置地廣場  
告羅士打大廈31樓

敬啟者：

下文載列吾等就Lucrative Skill Holdings Limited(「目標公司」)及其附屬公司(統稱「目標集團」)之財務資料(「財務資料」)的報告，財務資料包括目標集團於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日與二零一四年九月三十日之綜合財務狀況表、目標集團截至各日期止財政年度／期間(「相關期間」)之綜合損益及其他全面收入表、綜合權益變動表及綜合現金流量表與截至二零一三年九月三十日止九個月之比較財務資料(「比較財務資料」)，以及重大會計政策概要及其他解釋資料。財務資料乃由漢傳媒集團有限公司(「貴公司」)董事刊發，以載入 貴公司日期為二零一四年十二月三十一日有關 貴公司一間附屬公司建議收購目標公司之60%已發行股本(「收購事項」)之通函(「通函」)內。

目標公司於二零一四年七月十一日在英屬處女群島註冊成立，從事投資控股業務。根據下文B節附註2「重組及集團架構變動」所述於二零一四年九月三十日完成之集團重組，目標公司成為現時組成目標集團之公司的控股公司(「重組」)。

於本報告日期，目標公司於下文B節附註2所載附屬公司中擁有直接及間接權益。所有現時組成目標集團之公司已採納十二月三十一日為其財政年度結束日期。現時組成目標集團之公司的法定財務報表乃按彼等註冊成立及／或成立所在國家適用於該等公司之相關會計政策編製。彼等於相關期間之法定核數師詳情載列於下文B節附註2。

目標公司並無編製經審核財務報表，原因是其新註冊成立，除重組外，自註冊成立日期起並無參與任何重大業務交易。

就本報告而言，目標公司之董事已按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製目標集團於相關期間之綜合財務報表（「相關財務報表」）。吾等已按照香港核數準則對相關財務報表進行獨立審核，並已按照香港會計師公會推薦之核數指引第3.340號「章程及申報會計師」檢查相關財務報表。

本報告所載財務資料乃基於相關財務報表（並無對其作出調整）及按照香港公司條例與香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）之適用披露條文編製。

### 董事對財務資料之責任

就編製本報告而言，目標公司之董事負責按照B節附註3所載會計政策（符合香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則）、香港公司條例之披露規定以及上市規則之適用披露條文，編製及真實公平地呈列相關期間之財務資料，並進行目標公司董事認為必要的內部控制，以編製不存在重大失實陳述（不論因欺詐或錯誤導致）的財務資料。

目標公司董事對本報告（載列於通函）所載財務資料的內容負責。

### 申報會計師之責任

吾等的責任是對財務資料發表意見並向閣下報告吾等的意見。吾等已按照香港會計師公會頒佈之核數指引第3.340號「章程及申報會計師」履行吾等的程序。

### 意見

吾等認為，就本報告而言，財務資料真實公平地反映了目標集團於二零一一年十二月三十一日、二零一二年十二月三十一日、二零一三年十二月三十一日及二零一四年九月三十日之事務狀況以及目標集團於相關期間之業績及現金流量。

## 有關會計持續經營基準之重大不確定性

儘管吾等並不發表保留意見，但吾等提請注意財務資料B節附註4(b)，當中表明，目標集團截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年九月三十日止九個月之虧損淨額分別約為11,735,000港元、14,293,000港元、7,438,000港元及2,047,000港元，且於該等日期，目標集團之流動負債分別超過其流動資產約46,753,000港元、86,755,000港元、89,838,000港元及58,060,000港元，而目標集團之總負債分別超過其總資產約19,088,000港元、33,755,000港元、40,231,000港元及15,659,000港元。上述狀況連同財務資料B節附註4(b)所載其他事項表明，存在重大不確定性，可能令人對目標集團持續經營之能力產生重大疑問。

## 審閱比較財務資料

吾等已審閱通函附錄II下文A、B及C節所載比較財務資料，包括目標集團截至二零一三年九月三十日止九個月之綜合損益及其他全面收入表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及重大會計政策概要及其他解釋資料。

目標公司董事負責按照下文B節附註4所載會計政策(符合香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則)編製及真實公平地呈列比較財務資料。

目標公司董事亦對本報告(載列於通函)所載比較財務資料的內容負責。

吾等之責任為根據吾等之審閱對比較財務資料發表意見。吾等已按照香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號「實體的獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。審閱主要包括查詢管理層及對財務資料應用分析程序，並據此評估會計政策及呈報是否已貫徹應用(另有披露者除外)。審閱不包括測試控制及核實資產、負債及交易等審核程序。其範圍遠小於審核，因此提供的保證程度低於審核。因此，吾等並不對比較財務資料發表意見。

根據吾等之審閱，吾等並無注意到任何事項，令吾等相信比較財務資料就本報告而言並非在所有方面按照下文B節附註4所載會計政策編製。

## A. 目標集團之財務資料

## 綜合損益及其他全面收入表

附註	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月		
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一三年 千港元 (未經審核)	二零一四年 千港元	
收入	9	45,817	52,789	84,986	51,254	77,846
服務成本		(18,658)	(36,682)	(45,956)	(25,421)	(43,804)
毛利		27,159	16,107	39,030	25,833	34,042
其他收入	10	837	2,051	1,167	372	1,502
行政開支		(40,980)	(30,710)	(43,907)	(39,267)	(35,024)
財務成本	11	(317)	(1,646)	(2,945)	(2,397)	(2,378)
除稅前虧損		(13,301)	(14,198)	(6,655)	(15,459)	(1,858)
稅項	13	1,566	(95)	(783)	(12)	(189)
年/期內虧損	12	(11,735)	(14,293)	(7,438)	(15,471)	(2,047)
年/期內其他全面收入/ (虧損)(扣除稅項) 可於日後重新分類至 損益之項目： 換算境外業務產生之 匯兌差額		400	(389)	962	87	(751)
年/期內全面虧損總額		(11,335)	(14,682)	(6,476)	(15,384)	(2,798)
年/期內虧損由下列人士應佔：						
目標公司擁有人		(11,735)	(14,292)	(7,436)	(15,469)	(2,045)
非控股權益		-	(1)	(2)	(2)	(2)
		(11,735)	(14,293)	(7,438)	(15,471)	(2,047)
全面虧損總額由下列人士應佔：						
目標公司擁有人		(11,335)	(14,681)	(6,474)	(15,382)	(2,796)
非控股權益		-	(1)	(2)	(2)	(2)
		(11,335)	(14,682)	(6,476)	(15,384)	(2,798)

隨附附註構成財務資料之一部分。

## 綜合財務狀況表

附註	於十二月三十一日			於	
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 九月三十日 千港元	
<b>非流動資產</b>					
物業、廠房及設備	17	22,935	34,701	31,339	26,547
人壽保單之按金及 預付款	18	945	13,031	13,371	11,102
收購物業、廠房及設備已付 之按金		–	739	–	–
遞延稅項資產	19	3,785	4,671	4,942	4,924
		<u>27,665</u>	<u>53,142</u>	<u>49,652</u>	<u>42,573</u>
<b>流動資產</b>					
製作中之作品		–	178	–	–
應收貿易及其他賬款	20	13,632	16,071	22,180	37,069
現金及銀行結存	21	1,366	642	2,965	2,581
		<u>14,998</u>	<u>16,891</u>	<u>25,145</u>	<u>39,650</u>
<b>流動負債</b>					
應付貿易及其他賬款	22	13,300	23,258	17,594	16,059
應付一名董事款項	23	–	913	2,573	1,630
應付關連公司款項	23	5,528	3,312	9,251	21
應付一名股東款項	23	32,259	18,033	17,763	–
應付稅項		–	747	905	97
融資租賃責任	24	–	97	97	237
銀行及其他借貸	25	10,664	57,286	66,800	79,666
		<u>61,751</u>	<u>103,646</u>	<u>114,983</u>	<u>97,710</u>
<b>流動負債淨額</b>		<u>(46,753)</u>	<u>(86,755)</u>	<u>(89,838)</u>	<u>(58,060)</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>(19,088)</u>	<u>(33,613)</u>	<u>(40,186)</u>	<u>(15,487)</u>



## 綜合財務狀況表(續)

	附註	於十二月三十一日			於
		二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年 九月三十日
		千港元	千港元	千港元	千港元
<b>股本及儲備</b>					
股本	26	10	10	10	1
儲備		(19,098)	(33,779)	(40,253)	(15,660)
		(19,088)	(33,769)	(40,243)	(15,659)
非控股權益		—	14	12	—
<b>總權益</b>		<u>(19,088)</u>	<u>(33,755)</u>	<u>(40,231)</u>	<u>(15,659)</u>
<b>非流動負債</b>					
融資租賃責任	24	—	142	45	172
		<u>(19,088)</u>	<u>(33,613)</u>	<u>(40,186)</u>	<u>(15,487)</u>

隨附附註構成財務資料之一部分。

## 綜合權益變動表

	目標公司擁有人應佔					小計 千港元	非控股權益 千港元	總計 千港元
	股本 千港元	法定儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	其他儲備 千港元	累計虧損 千港元			
於二零一一年一月一日	10	-	-	-	(7,763)	(7,753)	-	(7,753)
年內虧損	-	-	-	-	(11,735)	(11,735)	-	(11,735)
年內其他全面收入	-	-	400	-	-	400	-	400
年內全面收入／(虧損)總額	-	-	400	-	(11,735)	(11,335)	-	(11,335)
於二零一一年十二月三十一日及二零一二年一月一日	10	-	400	-	(19,498)	(19,088)	-	(19,088)
年內虧損	-	-	-	-	(14,292)	(14,292)	(1)	(14,293)
年內其他全面虧損	-	-	(389)	-	-	(389)	-	(389)
年內全面虧損總額	-	-	(389)	-	(14,292)	(14,681)	(1)	(14,682)
非控股權益之注資	-	-	-	-	-	-	15	15
轉撥至法定儲備	-	298	-	-	(298)	-	-	-
於二零一二年十二月三十一日及二零一三年一月一日	10	298	11	-	(34,088)	(33,769)	14	(33,755)
年內虧損	-	-	-	-	(7,436)	(7,436)	(2)	(7,438)
年內其他全面收入	-	-	962	-	-	962	-	962
年內全面收入／(虧損)總額	-	-	962	-	(7,436)	(6,474)	(2)	(6,476)
轉撥至法定儲備	-	298	-	-	(298)	-	-	-

## 綜合權益變動表(續)

	目標公司擁有人應佔				累計虧損 千港元	小計 千港元	非控股權益 千港元	總計 千港元
	股本 千港元	法定儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	其他儲備 千港元 (附註)				
於二零一三年十二月三十一 日及二零一四年一月一日	10	596	973	-	(41,822)	(40,243)	12	(40,231)
期內虧損	-	-	-	-	(2,045)	(2,045)	(2)	(2,047)
期內其他全面虧損	-	-	(751)	-	-	(751)	-	(751)
期內全面虧損總額	-	-	(751)	-	(2,045)	(2,796)	(2)	(2,798)
註銷一間附屬公司時解除 非控股權益	-	-	-	-	-	-	(10)	(10)
透過將股東貸款資本化而配 發股份	27,379	-	-	-	-	27,379	-	27,379
因重組產生 發行股份	(27,389)	-	-	27,389	-	-	-	-
轉撥至法定儲備	1	-	-	-	-	1	-	1
	-	1,003	-	-	(1,003)	-	-	-
於二零一四年九月三十日	<u>1</u>	<u>1,599</u>	<u>222</u>	<u>27,389</u>	<u>(44,870)</u>	<u>(15,659)</u>	<u>-</u>	<u>(15,659)</u>
於二零一三年一月一日	10	298	11	-	(34,088)	(33,769)	14	(33,755)
期內虧損	-	-	-	-	(15,469)	(15,469)	(2)	(15,471)
期內其他全面收入	-	-	87	-	-	87	-	87
期內全面收入/(虧損)總額	-	-	87	-	(15,469)	(15,382)	(2)	(15,384)
轉撥至法定儲備	-	17	-	-	(17)	-	-	-
於二零一三年九月三十日 (未經審核)	<u>10</u>	<u>315</u>	<u>98</u>	<u>-</u>	<u>(49,574)</u>	<u>(49,151)</u>	<u>12</u>	<u>(49,139)</u>

附註： 目標集團於二零一四年九月三十日之其他儲備指(i)顯興有限公司(「顯興」)股本之賬面值；與(ii)目標公司根據於二零一四年九月三十日完成之重組(如下文B節附註2所述)為交換顯興全部已發行股本而發行之股份賬面值之間的差額。

## 綜合現金流量表

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元
				(未經審核)	
<b>經營業務之現金流量</b>					
除稅前虧損	(13,301)	(14,198)	(6,655)	(15,459)	(1,858)
調整項目：					
利息收入	(2)	(2)	(2)	–	(4)
利息開支	317	1,646	2,945	2,397	2,378
就應收貿易賬款確認之減值虧損	–	–	46	–	–
物業、廠房及設備折舊	8,802	7,363	12,205	7,927	8,183
就人壽保單扣除之保費及其他開支 攤銷	–	152	155	117	118
人壽保單之利息收入	–	(479)	(496)	(372)	(367)
出售物業、廠房及設備之收益	–	(73)	–	–	(381)
就人壽保單之預付款確認之 減值虧損	–	–	–	–	2,518
營運資金變動前之經營現金流量	(4,184)	(5,591)	8,198	(5,390)	10,587
製作中之作品(增加)/減少	–	(178)	178	178	–
應收貿易及其他賬款減少/(增加)	1,955	(2,420)	(5,947)	(2,864)	(15,109)
應付貿易及其他賬款增加/(減少)	4,433	9,568	(5,981)	1,266	(1,449)
應付關連公司款項增加/(減少)	5,390	(2,216)	5,929	3,502	(183)
經營產生/(所用)之現金 已付稅項	7,594 (667)	(837) (244)	2,377 (923)	(3,308) (96)	(6,154) (979)
經營業務產生/(所用)之現金淨額	6,927	(1,081)	1,454	(3,404)	(7,133)

## 綜合現金流量表(續)

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元
<b>投資業務之現金流量</b>					
已收利息	2	2	2	-	4
人壽保單付款	-	(11,759)	-	-	-
(支付)／解除就收購物業、廠房及 設備已付之按金	-	(739)	739	739	-
購買物業、廠房及設備	(15,160)	(27,635)	(7,765)	(7,765)	(4,200)
出售物業、廠房及設備所得款項	-	8,578	-	-	982
投資業務所用之現金淨額	<u>(15,158)</u>	<u>(31,553)</u>	<u>(7,024)</u>	<u>(7,026)</u>	<u>(3,214)</u>
<b>融資業務之現金流量</b>					
已籌集銀行及其他借貸	-	60,279	40,000	36,000	7,481
償還銀行借貸	(176)	(22,524)	(19,268)	(15,962)	-
已籌集融資租賃責任	-	300	-	-	380
償還融資租賃責任	-	(61)	(97)	(72)	(114)
(償還)／一名董事墊款	(143)	1,312	1,618	1,544	(774)
(償還)／一名股東墊款	5,280	(14,617)	(278)	-	-
已付利息	(110)	(1,646)	(2,944)	(2,087)	(21)
融資業務產生之現金淨額	<u>4,851</u>	<u>23,043</u>	<u>19,031</u>	<u>19,423</u>	<u>6,952</u>
<b>現金及現金等值項目(減少)／增加 淨額</b>					
匯率變動之影響	(3,380)	(9,591)	13,461	8,993	(3,395)
年／期初現金及現金等值項目	-	-	81	33	(19)
年／期末現金及現金等值項目	<u>1,340</u>	<u>(2,040)</u>	<u>(11,631)</u>	<u>(11,631)</u>	<u>1,911</u>
年／期末現金及現金等值項目	<u>(2,040)</u>	<u>(11,631)</u>	<u>1,911</u>	<u>(2,605)</u>	<u>(1,503)</u>
<b>現金及現金等值項目結餘分析</b>					
現金及銀行結存	1,366	642	2,965	824	2,581
銀行透支	(3,406)	(12,273)	(1,054)	(3,429)	(4,084)
	<u>(2,040)</u>	<u>(11,631)</u>	<u>1,911</u>	<u>(2,605)</u>	<u>(1,503)</u>

## B. 財務資料附註

### 1. 一般資料

目標公司於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立為有限公司。目標公司註冊辦事處之地址為P.O. Box 957, Offshore Incorporations Centre, Road Town, Tortola, BVI, 目標公司之主要營業地點為香港銅鑼灣開平道1號Cubus 16-19樓。目標公司為一間投資控股公司,其附屬公司主要從事就廣告、劇情電影、電視節目、音樂視頻、互聯網及手機應用內容、企業表演項目視覺效果等進行後期製作工作(「業務」),並由謝霆鋒先生(「控股股東」)全資擁有。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年九月三十日止九個月之財務資料以港元呈報,港元與目標公司之呈報貨幣相同。

### 2. 重組及集團架構變動

業務於相關期間或自有關公司首次受到控股股東共同控制起(以較短期間為準)由控股股東控制。

目標公司及其直接全資附屬公司Choice Excel Holdings Limited(「Choice Excel」)分別於二零一四年七月十一日及二零一四年七月二十九日註冊成立,並由控股股東控制。於二零一四年九月三十日,Choice Excel收購顯興之全部已發行股本(「重組」)。重組完成後,目標公司成為顯興之最終控股公司。

於目標公司與Choice Excel註冊成立及上述重組完成前,業務由顯興及其現時組成目標集團之附屬公司經營。根據重組,從事業務並受控股股東控制之集團公司被轉讓予Choice Excel,由目標公司最終持有。目標公司及Choice Excel於重組前並無從事任何其他業務,因此並不符合業務之定義。重組僅為業務重組,業務之管理層並無發生變化,而業務之控股股東仍與之前相同。因此,就本報告而言,財務資料乃按照香港會計師公會頒佈之會計指引第5號「共同控制合併之合併會計處理」,應用合併會計原則(假設重組於相關期間初已完成)按綜合基準編製。

目標集團於相關期間之綜合損益及其他全面收入表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括現時組成目標集團之所有公司由所呈報最早日期起或自附屬公司及/或業務首次受到共同控制之日起(以較短期間為準)之業績及現金流量。

目標集團於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年九月三十日之綜合財務狀況表的編製,均以控股股東角度之現有賬面值呈報附屬公司及/或業務之資產及負債呈列。並無作出調整以反映公平值或因重組而確認任何新資產或負債。

重組前由控股股東以外的人士所持附屬公司及/或業務之股權及其變動,採用合併會計原則在權益中呈報為非控股權益。

重組完成後，目標公司於本報告日期在以下主要附屬公司中持有直接或間接權益：

附屬公司名稱	註冊成立／登記及經營地點及日期	已發行及繳足股本／註冊資本	目標公司所持股權比例				主要業務	附註
			二零一一年 %	二零一二年 %	二零一三年 %	二零一四年 %		
Choice Excel	英屬處女群島 二零一四年 七月二十九日	100美元	-	-	-	100	投資控股	1
顯興	香港 二零零三年 一月十五日	100港元	100	100	100	100	投資控股	2(i) 2(ii)
Post Production Office Limited （「PO (Hong Kong)」）	香港 二零零三年 二月二十六日	27,388,337港元	100	100	100	100	提供後期製作 服務	2(i) 2(ii)
朝霆廣告制作(上海) 有限公司 （「朝霆(上海)」）	中華人民共和國 （「中國」） 二零一零年 十月九日	人民幣6,000,000元	100	100	100	100	提供後期製作 服務	2(iii) 2(iv) 3
文霆廣告制作(北京) 有限公司 （「文霆(北京)」）	中國 二零一二年 八月三十一日	人民幣3,000,000元	-	100	100	100	提供後期製作 服務	2(iii) 2(iv) 3

Choice Excel由目標公司直接持有。所有其他附屬公司由目標公司間接持有。

附註：

- 1) 該公司並無刊發經審核財務報表，原因是其毋須遵守法定審核規定。
- 2) 該等公司於相關期間之法定核數師如下：
  - i) 德勤·關黃陳方會計師行（截至二零一二年十二月三十一日止年度）。
  - ii) 莊文亮會計師事務所（執業會計師）（截至二零一一年及二零一三年十二月三十一日止年度）。
  - iii) 天健會計師事務所（截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度）。
  - (iv) 天職國際會計師事務所（截至二零一三年十二月三十一日止年度）。
- 3) 直至二零一四年九月三十日，該等公司之註冊資本已繳足。

### 3. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則

就編製及呈報相關期間之財務資料而言，目標集團已採納與其相關及於相關期間有效之所有新訂及經修訂香港財務報告準則。

以下新訂及經修訂香港財務報告準則可能與目標集團之財務資料相關，已頒佈但於相關期間尚未生效，且尚未提早採納。

香港會計準則第16號及香港會計準則第38號(修訂)	釐清折舊及攤銷之接納方法 <sup>1</sup>
香港會計準則第16號及香港會計準則第41號(修訂)	農業：生產性作物 <sup>1</sup>
香港會計準則第27號(修訂)	獨立財務報表之權益法 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第7號及香港財務報告準則第9號(修訂)	香港財務報告準則第9號之強制生效日期及過渡披露 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第9號	金融工具 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第7號及香港會計準則第39號(修訂)	對沖會計及香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第7號及香港會計準則第39號之修訂 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的銷售或資產注入 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第11號(修訂)	收購合營業務權益之會計處理 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第14號	監管遞延賬目 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約之收益 <sup>2</sup>
香港財務報告準則(修訂)	香港財務報告準則二零一零至二零一二年度周期之年度改進 <sup>4</sup>
香港財務報告準則(修訂)	香港財務報告準則二零一一至二零一三年度周期之年度改進 <sup>5</sup>
香港財務報告準則(修訂)	香港財務報告準則二零一二至二零一四年度周期之年度改進 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於二零一六年一月一日或之後開始之年度期間生效，允許提早應用。

<sup>2</sup> 於二零一七年一月一日或之後開始之年度期間生效，允許提早應用。

<sup>3</sup> 於二零一八年一月一日或之後開始之年度期間生效，允許提早應用。

<sup>4</sup> 於二零一四年七月一日或之後開始之年度期間生效，存在少數例外情況。

<sup>5</sup> 於二零一四年七月一日或之後開始之年度期間生效。

目標集團正在評估該等新訂及經修訂香港財務報告準則之潛在影響，迄今為止，目標公司之董事認為，應用已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則不會對目標集團未來之財務資料及／或目標集團財務資料所載披露造成重大影響。

### 4. 重大會計政策概要

編製本財務資料時採納的主要會計政策載列如下。除另有指明者外，該等政策已於所有相關期間貫徹應用。

#### (a) 合規聲明

財務資料乃按所有適用的香港財務報告準則編製，香港財務報告準則指香港會計師公會頒佈的所有適用的個別香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋(「詮釋」)以及香港公認會計原則之統稱。此外，財務資料包括上市規則規定及香港公司條例披露規定所規定之適用披露。



**(b) 編製基準**

財務資料乃按歷史成本法編製，惟若干金融工具按公平值入賬。

歷史成本一般基於就交換貨物及服務所提供代價之公平值。

公平值是於計量日期市場參與者於有秩序交易中出售資產可收取或轉讓負債須支付之價格，而不論該價格是否可使用其他估值方法直接可觀察或估計。於估計資產或負債之公平值時，目標集團會考慮市場參與者於計量日期對資產或負債定價時所考慮之資產或負債特點，該等綜合財務報表中作計量及／或披露用途之公平值乃按此基準釐定，惟於香港財務報告準則第2號範圍內之以股份為基礎付款交易、於香港會計準則第17號範圍內之租賃交易及與公平值類似但並非公平值之計量(如香港會計準則第2號之可變現淨值及香港會計準則第36號之使用價值)除外。

此外，就財務報告而言，公平值計量根據公平值計量之輸入數據可觀察程度及輸入數據對公平值計量之整體重要性分類為第1層、第2層及第3層，載述如下：

- 第1層輸入數據為實體於計量日期可以取得之相同資產或負債於活躍市場之報價(未經調整)；
- 第2層輸入數據為就資產或負債直接或間接地可觀察之輸入數據(第1層內包括之報價除外)；及
- 第3層輸入數據為資產或負債之不可觀察輸入數據。

鑒於目標集團截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年九月三十日止九個月分別產生虧損淨額約11,735,000港元、14,293,000港元、7,438,000港元及2,047,000港元，且於該等日期，目標集團之流動負債分別超過其流動資產約46,753,000港元、86,755,000港元、89,838,000港元及58,060,000港元，而目標集團之總負債分別超過其總資產約19,088,000港元、33,755,000港元、40,231,000港元及15,659,000港元，編製財務資料時，目標公司董事已審慎考慮目標集團未來之流動性。

財務資料乃按持續經營基準編製，原因是約59,000,000港元之銀行及其他借貸為循環貸款，目標公司可在貸款到期前提取／延期，而循環貸款由目標公司董事提供的無限額個人擔保、關連公司(目標公司董事擁有其股權)提供的公司擔保及其擁有的物業擔保。此外，目標公司董事已確認將向目標集團提供持續財務支持，令目標集團能於可見將來持續經營及結算到期負債。因此，財務資料乃按持續經營基準編製。

於收購事項完成後，貴公司將為目標集團提供持續財務支持及經營支持，令其可持續經營及改善業務。

**(c) 綜合賬目基準**

綜合財務報表包括目標公司及其現時組成目標集團之附屬公司的財務資料。目標公司附屬公司之財務資料乃就與目標公司相同的報告期間採用一致的會計政策編製。除上文附註2所披露的重組會計處理外，附屬公司之業績由目標集團取得控制權之日起綜合入賬，並繼續綜合入賬直至該控制權終止之日止。

財務資料包括目標公司及目標集團控制之實體(包括結構實體)之財務報表。當目標公司存在以下情況時，即表示其已取得控制權：

- 擁有對被投資公司之權力；
- 面臨或擁有參與被投資公司所得可變回報之風險或權利；及
- 擁有行使其權力以影響其回報之能力。

倘有關事實或情況表明上文列出之三項控制權要素中之一項或多項存在變動，則目標集團會對其是否控制被投資公司進行重新評估。

當目標集團擁有被投資公司之投票權不到大部分，則於投票權足以為其提供單方面指導被投資公司相關活動之實際能力時，目標集團擁有對被投資公司之權力。於評估目標集團於被投資公司之投票權是否足以為其提供權力時，目標集團會考慮所有相關事實及情況，包括：

- 目標集團持有投票權之規模相對於其他選票持有人持有投票權之規模及分散性；
- 目標集團、其他選票持有人或其他各方持有之潛在投票權；
- 因其他合約安排產生之權利；及
- 於需要作出決定(包括目標公司之前股東大會上之投票模式)時表明目標集團當前擁有或並無擁有指導相關活動之能力之任何額外事實及情況。

附屬公司之綜合入賬於目標集團獲得對附屬公司之控制權時開始，並於目標集團失去對附屬公司之控制權時終止。具體而言，於相關期間所收購或出售之附屬公司之收益及開支自目標集團獲得控制權之日起直至目標集團不再控制附屬公司之日止計入綜合損益及其他全面收益表。

損益及各其他全面收入項目歸屬於目標公司擁有人及非控股權益。附屬公司之全面收入總額歸屬於目標公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益出現虧絀結餘。

會於必要時調整附屬公司之財務報表，以令該等公司之會計政策與目標集團之會計政策一致。

目標集團成員公司間之所有交易有關的資產及負債、權益、收入、支出及現金流量於綜合賬目時全部對銷。

附屬公司之非控股權益與目標集團之權益分開呈報。

#### (d) 業務合併

業務收購乃採用收購法入賬。於業務合併中轉讓之代價按公平值計量，而公平值之計算方式為目標集團轉撥之資產、目標集團對被收購方前擁有人產生之負債及目標集團就換取被收購方之控制權所發行之股權於收購日期之公平值總和。與收購事項有關之成本通常於產生時在損益確認。

於收購日期，所收購之可識別資產及所承擔之負債按公平值確認，惟下列項目除外：

- 遞延稅項資產或負債及與僱員福利安排有關之資產或負債分別根據香港會計準則第12號「所得稅」及香港會計準則第19號「僱員福利」確認及計量；
- 與被收購方以股份支付安排或目標集團為取代被收購方之以股份支付安排而訂立之以股份支付安排相關之負債或股本工具於收購日期根據香港財務報告準則第2號「以股份支付款項」計量；及
- 根據香港財務報告準則第5號「持作出售之非流動資產及已終止經營業務」分類為持作出售之資產(或出售組別)根據該準則計量。

商譽乃以所轉讓之代價、任何非控股權益於被收購方中所佔金額及收購方以往持有之被收購方股權(如有)公平值之總和超出所收購可識別資產及所承擔負債於收購日期之淨值之金額計量。倘經過重新評估後，所收購可識別資產及所承擔負債於收購日期之淨值超出所轉讓代價、任何非控股權益於被收購方中所佔金額及收購方以往持有之被收購方權益(如有)公平值之總和，則超出數額即時於損益確認為議價收購收益。

代表現有擁有權權益並賦予其持有人於清盤時按比例分佔一家實體淨資產之非控股權益，可初步按公平值或非控股權益按比例分佔被收購方可識別淨資產之已確認金額計量。計量基準根據逐項交易而選擇。其他類型之非控股權益按其公平值或(如適用)另一項香港財務報告準則列明之準則計量。

倘目標集團於業務合併中轉讓之代價包括因或然代價安排所產生的資產或負債，則或然代價乃按收購日期之公平值計量，並視為於業務合併中轉讓代價之一部分。合資格作為計量期間調整之或然代價公平值變動乃予追溯調整，並對商譽作相應調整。計量期間調整乃因於「計量期間」(由收購日期起計不得超過一年)取得與收購日期已存在之事實及情況有關之額外資料而產生之調整。

就不合資格作為計量期間調整之或然代價公平值變動的其後會計處理方法視乎該或然代價之分類方式而定。屬於權益類別之或然代價不會於其後之報告日期重新計量，其後之結算則於權益列賬。屬於資產或負債類別之或然代價乃按照香港會計準則第39號或香港會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」(視情況而定)於其後之報告日期重新計量，相應收益或虧損於損益確認。

倘業務合併分階段完成，則目標集團以往持有之被收購方股權乃重新計量為收購日期(即目標集團取得控制權當日)之公平值，而所產生之收益或虧損(如有)乃於損益確認。因先前已於其他全面收入確認之收購日期前於被收購方之權益產生之金額重新分類至損益(倘此處理方式適用於該權益獲出售)。

倘於業務合併產生之報告期期末仍未完成合併之初步會計處理，則目標集團會就仍未完成會計處理之項目呈報暫定金額。該等暫定金額於計量期間內作出調整，並確認額外資產或負債，以反映獲得有關於收購日期已存在之事實及情況之新資料，而倘知悉該等資料，將會影響於當日確認之金額。

#### 共同控制下之業務合併

共同控制下之業務合併指合併實體於合併前後受同一名或多名人士控制且控制並非過渡性之合併。

收購方將已付代價及已取得淨資產按賬面值入賬。已取得淨資產賬面值與已付代價賬面值之差額記錄於其他儲備。業務合併直接應佔之直接交易成本於本期間在綜合損益及其他全面收入表入賬。然而，就業務合併發行股本工具或債券產生之手續費、佣金及其他開支分別於股本工具及債券初次計量時入賬。

#### (e) 收入確認

收入按已收或應收代價之公平值計量，反映就於正常業務過程中提供的服務應收款項，扣除折扣及銷售相關稅項(如有)。

##### (i) 提供服務

後期製作工程產生之收入在作品完成並發佈且金額能夠可靠計量時確認。

##### (ii) 利息收入

利息收入參考未償還本金額以適用實際利率(即將估計未來現金收款於金融資產預期年內準確貼現至該資產初次確認時之賬面淨值之利率)按時間基準累計。

##### (iii) 機器租金

機器租金按直線法於各租約期間確認。

#### (f) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備於綜合財務狀況表中按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)列賬。

會確認折舊，以使用直線法按以下年率於資產可用年期內撇銷物業、廠房及設備之成本減去剩餘價值：

租賃物業裝修	租期內
廠房及機器	10%-20%
傢俬及固定裝置	20%
辦公設備	10%-20%
汽車	20%-30%

估計可用年期、剩餘價值及折舊方法乃於各報告期期末檢討，而任何估計變動之影響按預先計提之基準入賬。

物業、廠房及設備項目於出售或預期繼續使用該資產不會再產生任何未來經濟利益時終止確認。出售或棄用物業、廠房及設備項目所產生之任何收益或虧損，乃按有關資產之出售所得款項與賬面值之差額釐定，並於損益確認。

**(g) 人壽保單之按金及預付款**

相關合約之預付人壽保險保費部分於人壽保單年期以直線法攤銷。合約之餘下部分具備酌情分紅特點及包含保證成份。根據酌情分紅特點，相關保險公司可全權酌情每月在保證利息以外宣派利息。利息收入於保險公司每月宣派利息時確認。人壽保單權利於綜合財務狀況表中按成本加所賺取之累計利息，扣除保費及行政費用列賬。

**(h) 製作中之作品**

製作中之作品按成本與可變現淨值之較低者入賬。成本包括與電影或電視廣告後期製作服務相關之所有直接成本。可變現淨值指後期製作服務之估計服務價格減去完成之所有估計成本與作出銷售所必需之成本。成本於完成後於損益確認。

於各相關期間期末，會同時考慮內部及外部市場資料，以評估製作中之作品是否存在減值跡象。如存在該跡象，會評估該資產之賬面值，並(如相關)確認減值虧損，以將資產賬面值減少至其可收回金額。該等減值虧損於綜合損益及其他全面收入表確認。

**(i) 金融工具**

金融資產及金融負債於某集團實體成為工具合約條文之訂約方時在綜合財務狀況表中確認。

金融資產及金融負債初步按公平值計量。收購或發行金融資產及金融負債直接應佔之交易成本於初次確認時加入金融資產或金融負債之公平值或自其中扣除(視情況而定)。

**金融資產**

目標集團之金融資產為貸款及應收賬款。分類視金融資產之性質及目的而定，並於初次確認時釐定。所有以常規方式購買或出售金融資產按交易日基準確認及終止確認。以常規方式購買或出售金融資產，是指購買或出售金融資產時要求於市場規則或慣例設定之時間框架內交付資產。就該類金融資產採納之會計政策載列如下：

**實際利息法**

實際利息法乃計算債務工具之攤銷成本及於相關期間攤分利息收入之方法。實際利率為於債務工具預計年期或(倘適用)較短期間內將估計未來現金收入(包括所支付或收取屬實際利率組成部分之全部費用及利率差價、交易成本及其他溢價或折讓)準確貼現至於初次確認時之賬面淨額之利率。

債務工具之收入按實際利息基準確認。



### 貸款及應收賬款

貸款及應收賬款(包括人壽保單之按金、應收貿易及其他賬款(但不包括預付款)以及現金及銀行結存)乃具備固定或可釐定付款,並無活躍市場報價之非衍生金融資產。貸款及應收賬款採用實際利息法按攤銷成本減任何減值計量。

利息收入應用實際利率確認,惟短期應收賬款(就其確認之利息極少)除外。

### 金融資產之減值

金融資產於各報告期期末評估減值跡象。倘有客觀證據表明,因金融資產初次確認後發生一項或多項事件而令金融資產之估計未來現金流量受到影響,則金融資產被視為減值。

就所有金融資產而言,客觀減值證據包括:

- 發行人或對手方面臨嚴重財政困難;或
- 違約,如支付利息或本金出現拖欠或延誤;或
- 借款人很可能面臨破產或進行債務重組;或
- 財政困難令該金融資產之活躍市場不再存在。

此外,對於若干金融資產類別(例如應收貿易賬款),不能獨立地評估減值之資產按整體基準評估減值。應收賬款組合之客觀減值證據可包括目標集團之過往收款經驗、組合內延遲還款至超過平均信貸期30至90日之次數增加,以及關係到拖欠應收賬款之全國性或地區性經濟狀況出現明顯變動。

對於按攤銷成本列賬之金融資產,減值虧損金額按該資產賬面值與估計未來現金流量按金融資產原有實際利率貼現之現值之間的差額確認。

就所有金融資產而言,金融資產之賬面值直接按減值虧損扣減,惟應收貿易賬款除外,其賬面值乃透過使用撥備賬扣減。撥備賬之賬面值變動會於損益確認。倘應收貿易賬款被認為無法收回,則於撥備賬內撇銷。過往被撇銷之款項於其後收回時計入損益。

對於按攤銷成本計量之金融資產,倘減值虧損金額於隨後期間減少,而該減少客觀上與於確認減值虧損後發生之事件有關,則之前確認之減值虧損透過損益撥回,惟該資產於減值被撥回當日之賬面值不得超過未確認減值時之攤銷成本。

### 金融負債及股本

集團實體發行之債務及股本工具根據合約安排之實質以及金融負債及股本工具之定義分類為金融負債或權益。

#### 股本工具

股本工具乃證明實體於扣減所有負債後之資產中擁有剩餘權益之任何合約。目標集團發行之股本工具按收取之所得款項扣除直接發行成本確認。

#### 其他金融負債

其他金融負債(包括應付貿易及其他賬款(但不包括預收款項)、應付一名董事款項、應付關連公司款項、應付一名股東款項、融資租賃責任以及銀行及其他借貸)其後採用實際利息法按攤銷成本計量。

#### 實際利息法

實際利息法為計算金融負債攤銷成本及於相關期間分攤利息支出之方法。實際利率為於金融負債預計年期或(倘適用)在較短期間內將估計未來現金付款(包括所支付或收取屬實際利率組成部分之全部費用及利率差價、交易成本及其他溢價或折讓)準確貼現至初次確認時之賬面淨額之利率。

利息支出以實際利息法確認。

#### 終止確認

目標集團僅於從資產收取現金流量之合約權利屆滿，或目標集團已將金融資產及其擁有權之絕大部分風險及回報轉讓予另一實體時，方會終止確認金融資產。倘目標集團並無轉讓或保留擁有權之絕大部分風險及回報並繼續控制所轉讓資產，則會繼續就其持續參與之範圍確認資產並確認相關負債。倘目標集團保留所轉讓金融資產擁有權之絕大部分風險及回報，則會繼續確認金融資產，並同時就已收所得款項確認抵押借貸。

於全面終止確認金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價及已於其他全面收入確認及於權益累計之累計收益或虧損之總和之差額，會於損益確認。

除全面終止確認外，於終止確認金融資產時，目標集團會將金融資產之過往賬面值，按其繼續確認之部分及不再確認之部分於轉讓日期之相對公平值，在上述兩個部分之間作出分配。不再確認部分獲分配之賬面值與不再確認部分之已收代價及其獲分配而於其他全面收入確認之任何累計收益或虧損之總和之差額，乃於損益確認。已於其他全面收入確認之累計收益或虧損，會按繼續確認之部分及不再確認之部分之相對公平值，在上述兩個部分之間作出分配。

當且僅當目標集團之義務解除、取消或到期時，目標集團方會終止確認金融負債。被終止確認之金融負債之賬面值與已付及應付代價之差額於損益確認。

(j) 稅項

所得稅開支指即期應付稅項及遞延稅項之總額。

*即期稅項*

即期應付稅項乃按相關期間應課稅溢利計算。應課稅溢利與綜合損益及其他全面收入表所列「除稅前虧損」之差別在於其他年度應課稅或可扣稅之收支項目以及永遠毋須課稅或不可扣稅之項目。目標集團之即期稅項負債按於報告期末已實施或實質上已實施之稅率計算。

*遞延稅項*

遞延稅項為就綜合財務報表中資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所用相應稅基之暫時性差額確認。遞延稅項負債通常會就所有應課稅暫時性差額確認，而遞延稅項資產則通常於很可能出現可利用暫時性差額扣稅之應課稅溢利時就所有可扣稅暫時性差額確認。若於並不影響應課稅溢利或會計溢利之交易中因商譽或因初次確認(業務合併除外)其他資產及負債而產生暫時性差額，則不會確認該等遞延稅項資產及負債。

目標集團會就因於附屬公司之投資而產生之應課稅暫時性差額確認遞延稅項負債，惟目標集團可控制暫時性差額之回撥及暫時性差額很可能不會於可見將來回撥之情況除外。與有關投資及權益相關之可扣稅暫時性差額所產生之遞延稅項資產，僅在很可能有足夠應課稅溢利以動用暫時性差額之利益及預期於可見將來回撥時確認。

遞延稅項資產之賬面值乃於各報告期末進行檢討，並在不再很可能有足夠應課稅溢利以收回全部部分資產時作出相應扣減。

遞延稅項資產及負債根據於報告期末已實施或實質上已實施之稅率(及稅法)，按預期於清償負債或變現資產期間適用之稅率計量。

遞延稅項負債及資產之計量反映在報告期末目標集團預期收回或清償有關資產及負債賬面值之稅務影響。

*相關期間之即期及遞延稅項*

即期及遞延稅項於損益內確認，惟倘遞延稅項涉及於其他全面收入確認或直接於權益確認之項目，則即期及遞延稅項亦會於其他全面收入確認或直接於權益確認。倘業務合併之初步會計處理產生即期稅項或遞延稅項，則稅務影響計入業務合併之會計處理。



**(k) 退休福利成本**

目標集團根據《強制性公積金計劃條例》為其所有香港僱員運作一項界定供款強制性公積金退休福利計劃(「強積金計劃」)。供款按照僱員基本薪金的百分比作出，在按照強積金計劃之規則須作出供款時從損益扣除。強積金計劃之資產於獨立管理之基金中與目標集團之資產分開持有。目標集團之僱主供款在注入強積金計劃後完全歸屬於僱員。

目標公司於中國經營之附屬公司的僱員為當地市政府管理的退休福利計劃(「中國退休福利計劃」)的成員。中國附屬公司須向中國退休福利計劃供款，為退休福利提供資金。當地市政府承諾承擔中國附屬公司現有及未來退休之所有僱員的退休福利義務。中國附屬公司有關中國退休福利計劃之唯一義務為按照中國退休福利計劃作出規定供款。供款在按照中國相關法律及法規須支付時從損益扣除。

**(l) 外幣**

編製各個別集團實體之財務報表時，以該實體功能貨幣以外的貨幣(外幣)計值之交易，按交易日期現行匯率換算後以各自功能貨幣(即實體經營所在主要經濟環境之貨幣)計值。於報告期期末，以外幣計值之貨幣項目使用該日現行匯率重新換算。按歷史成本以外幣計量之非貨幣項目不予重新換算。

因結算貨幣項目及重新換算貨幣項目產生之匯兌差額於產生期間在損益確認。

就呈報綜合財務報表而言，目標集團境外業務之資產及負債乃使用報告期期末現行匯率換算為目標集團之呈報貨幣(即港元)。收入及開支按年／期內平均匯率換算，除非年／期內匯率大幅波動，在此情況下，則使用交易日期現行匯率換算。因此產生之匯兌差額(如有)於其他全面收入確認及於權益中作為「匯兌儲備」累計，並將於出售境外業務時由權益重新分類至損益。

**(m) 借貸成本**

不合資格資產之借貸成本於產生期間在損益確認。

**(n) 有形資產減值**

目標集團於各相關期間期末檢討其具有有限可用年期之有形資產之賬面值，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產已出現減值虧損。倘存在任何有關跡象，則會估計資產之可收回金額，以釐定減值虧損(如有)之程度。倘個別資產之可收回金額不能作出估計，則目標集團估算該資產所屬現金產生單位之可收回金額。倘能確定一個合理及一貫之分配基準，則公司資產亦分配至個別現金產生單位，或分配至可確定合理及一貫之分配基準之最小現金產生單位組別。

可收回金額乃公平值減銷售成本與使用價值之較高者。在評估使用價值時，會使用稅前貼現率將估計未來現金流量貼現至其現值，該貼現率反映貨幣時間價值之當前市場評估及估計未來現金流量未經調整之資產之特定風險。

倘資產(或現金產生單位)之可收回金額估計少於其賬面值，則資產(或現金產生單位)之賬面值會扣減至其可收回金額。減值虧損即時於損益確認。

當減值虧損其後撥回時，資產(或現金產生單位)之賬面值會增至重新估計之可收回金額，但增加後之賬面值不得超過資產(或現金產生單位)於過往年度若未確認減值虧損時所釐定之賬面值。減值虧損撥回即時於損益確認。

#### (o) 現金及現金等值項目

現金及現金等值項目包括手頭現金及於銀行持有之通知存款，以及容易轉換成已知金額現金、價值變化風險不大及到期時間較短(一般為收購時起三個月內)之短期高流動性投資，減去銀行透支。銀行透支於綜合財務狀況表內流動負債中之銀行及其他借貸列示。

#### (p) 撥備

當目標集團因過往事件而承擔現有責任(法定或推定)，導致目標集團很可能須結清該責任，而該責任金額能可靠估計時，則確認撥備。

確認為撥備之金額為於報告期期末就結清現有責任所需代價之最佳估計，當中已考慮有關責任涉及之風險及不確定因素。倘撥備使用估計結清現有責任之現金流量計量，則其賬面值為該等現金流量之現值(倘貨幣時間值之影響重大)。

倘支付撥備所需之部分或全部經濟利益預期可向第三方收回，且基本確定能收取彌償及應收賬款金額能可靠計量，則將應收賬款確認為資產。

#### (q) 或然負債及或然資產

或然負債為因過往事件而產生之可能責任，其存在與否將僅可由一件或以上並非目標集團能完全控制之未來不確定事件是否發生所確定。或然負債亦可為因過往未確認事件而產生之現有責任，未確認之原因為並非很可能須流出經濟資源或責任金額未能可靠地計量。或然負債不會確認，惟會於財務資料附註披露。倘流出之可能性改變以至流出變為很可能，則會將或然負債確認為撥備。

或然資產為因過往事件而產生之可能資產，其存在與否將僅可由一件或以上並非目標集團能完全控制之未來不確定事件是否發生所確定。或然資產不會確認，惟會於很可能流入經濟利益時在財務資料附註披露。倘流入基本確定時，則會確認資產。

**(r) 租賃**

當租賃條款將所有權之絕大部分風險及回報轉讓予承租人時，租賃分類為融資租賃。所有其他租賃分類為經營租賃。

**目標集團作為承租人**

根據融資租賃持有之資產初步按租約開始時之公平值或(如較低)最低租賃付款之現值確認為目標集團之資產。對出租人之相應負債作為融資租賃責任計入綜合財務狀況表。

租賃付款在財務開支及租賃責任扣減項中分攤，以使負債餘額之利率固定。財務開支即時於損益確認，除非其乃直接歸屬於合資格資產，在此情況下則按照目標集團有關借貸成本之一般政策資本化。或然租金於產生期間確認為開支。

經營租賃付款按直線法於租期內確認為開支，除非另一系統化基準更能反映租賃資產經濟利益消耗之時間模式。

**(s) 分類報告**

經營分類及於綜合財務報表中呈報的各分類項目金額來自定期提供予目標集團主要經營決策者，以向目標集團各業務線與地區分配資源及評估其表現之財務資料。

就財務呈報而言，除非分類具備相似的經濟特徵及在產品及服務性質、生產工藝性質、客戶類型或類別、用作分銷產品或提供服務的方法及監管環境的性質方面相似，否則個別重大之經營分類不會進行匯總。倘符合上述大部分標準，個別非重大之經營分類可進行匯總。

**(t) 關連人士**

關連人士指與編製綜合財務報表的目標集團有關連並符合下列情況的人士或實體：

- (a) 倘某人士屬下列情況，則該人士或其近親與目標集團有關連：
  - (i) 對目標集團有控制權或共同控制權；或
  - (ii) 可以對目標集團施以重大影響力；或
  - (iii) 為目標集團或目標集團母公司之主要管理人員。

- (b) 實體倘符合下列任何條件，即與目標集團有關連：
- (i) 該實體與目標集團屬同一集團之成員公司(即各母公司、附屬公司及同系附屬公司彼此間有關連)；
  - (ii) 一間實體為另一實體之聯營公司或合營企業(或另一實體為成員公司之集團旗下成員公司之聯營公司或合營企業)；
  - (iii) 兩間實體均為同一第三方之合營企業；
  - (iv) 一間實體為第三間實體之合營企業，而另一實體為該第三間實體之聯營公司；
  - (v) 該實體為目標集團或與目標集團有關連之實體就僱員利益設立之離職福利計劃。倘目標集團本身即為該計劃，則贊助僱主亦與目標集團有關連；
  - (vi) 該實體受(a)所識別人士控制或共同控制；或
  - (vii) 於(a)(i)所識別人士對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體之母公司)主要管理人員。

某名人士之近親指於與該實體進行交易時預期可能影響該人士或受該人士影響之家族成員。

## 5. 重大會計判斷及估計不確定因素之主要來源

於應用附註4所述目標集團之會計政策時，目標公司董事須就從其他來源並非顯而易見之資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及被認為有關之其他因素作出。實際結果可能有別於該等估計。

估計及相關假設按持續基準審閱。倘若會計估計修訂僅影響估計修訂期間，則有關修訂會在該期間確認。倘若有關修訂影響修訂期間及未來期間，則有關修訂會在當期及未來期間確認。

### 應用會計政策時之重大判斷

除涉及估計之判斷以外，以下為目標公司董事在應用目標集團之會計政策時作出的對綜合財務報表所確認金額具有最重大影響之重大判斷。

### 應收貿易及其他賬款之估計減值

倘有減值虧損之客觀證據，目標集團會考慮未來現金流量之估計。減值虧損金額按資產賬面值與估計未來現金流量(不包括尚未產生之未來信貸虧損)按照金融資產原實際利率(即初次確認時計算之實際利率)貼現的現值之間的差額計量。倘實際未來現金流量少於預期，則可能產生重大減值虧損。應收貿易及其他賬款於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年九月三十日之總賬面值分別約為13,632,000港元、16,071,000港元、22,180,000港元及37,069,000港元。

### 估計不確定因素之主要來源

以下為於相關期間期末有關未來之主要假設及估計不確定因素之其他主要來源，存在導致須對下一財政年度資產及負債賬面值作出大幅調整之重大風險。

#### 物業、廠房及設備之可用年期

根據香港會計準則第16號，目標集團估計物業、廠房及設備之可用年期，以釐定將予記賬之折舊開支金額。目標集團於購入資產時根據以往經驗、預期用途、資產之耗損及因市場需求改變或運用資產提供服務而產生之技術過時而估計可用年期。目標集團亦每年檢討對可用年期所作假設是否仍然有效。

#### 所得稅

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年九月三十日，有關未動用稅項虧損之遞延稅項資產分別約為3,785,000港元、4,671,000港元、4,942,000港元及4,924,000港元，已於綜合財務狀況表確認。遞延稅項資產能否變現主要取決於未來是否有足夠的溢利或應課稅暫時性差額。倘未來產生之實際溢利低於預期，則可能產生重大遞延稅項資產撥回，於撥回進行期間確認為損益。

## 6. 資本管理

目標集團管理其資本以保證目標集團實體能繼續持續經營，同時透過優化債務與股本之間的平衡關係，為股東帶來最大回報。目標集團之整體策略與上一年度／期間相比維持不變。

目標集團之資本架構包括債項淨額(包括應付一名董事款項、應付一名股東款項、銀行及其他借貸以及融資租賃責任)與目標公司擁有人應佔權益(包括股本及儲備)。

目標公司之董事每年檢討資本架構。作為檢討之一部分，董事考慮資金成本及與各類資本相關之風險。目標集團將根據董事之推薦建議，透過發行新股份、購回股份以及發行新債務或贖回現有債務來平衡其整體資本架構。

## 7. 金融工具

### (a) 金融工具之類別

	於十二月三十一日			於 二零一四年 九月三十日
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	千港元
<b>金融資產</b>				
貸款及應收賬款 (包括現金及銀行結存)	<u>14,998</u>	<u>28,992</u>	<u>37,773</u>	<u>50,020</u>
<b>金融負債</b>				
攤銷成本	<u>60,353</u>	<u>98,443</u>	<u>112,325</u>	<u>92,209</u>

**(b) 金融工具之公平值**

金融資產及金融負債之公平值按以下方式釐定：

- 具備標準條款及條件並於活躍市場買賣之金融資產及金融負債之公平值乃分別參考市場所報買入價及賣出價釐定；
- 衍生工具之公平值乃使用所報價格計算。倘未能取得有關價格，則運用適用孳息曲線對非期權衍生工具使用工具年期及運用期權定價模型對期權衍生工具進行貼現現金流量分析；及
- 其他金融資產及金融負債(不包括上述者)之公平值乃根據公認定價模式，基於貼現現金流量分析釐定。

目標公司董事認為，於綜合財務報表確認之金融資產及金融負債之賬面值與其公平值相若。

**(c) 財務風險管理目標和政策**

目標集團之主要金融工具包括人壽保單之按金、應收貿易及其他賬款(但不包括預付款)、現金及銀行結存、應付貿易及其他賬款(但不包括預收款項)、應付一名董事款項、應付關連公司款項、應付一名股東款項、融資租賃責任以及銀行及其他借貸。該等金融工具之詳情在各自之附註中披露。有關該等金融工具之風險及如何減低該等風險之政策載於下文。管理層管理及監察該等風險，確保以及時有效之方式實行合適之措施。

目標集團就金融工具所面臨之風險或目標集團管理及計量該等風險之方式並無變化。

**信貸風險管理**

於相關期間期末，目標集團因交易對方未能履行責任及目標集團提供的財務擔保而將令目標集團招致財務虧損之最大信貸風險，乃來自綜合財務狀況表所列各項已確認金融資產之賬面值。

為將信貸風險降至最低，目標集團管理層已委派一支團隊負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監控程序，以確保採取跟進措施收回逾期債務。此外，目標集團於相關期間期末檢討其個別貿易債項之可收回金額，以確保已就不能收回之金額作出足夠減值虧損。就此而言，目標公司董事認為目標集團之信貸風險已大幅降低。

目標集團將其銀行結存存放於獲認可及信譽良好之銀行。該等銀行破產或無力償債或會導致目標集團就所持現金及現金等值項目之權利被延遲或受到限制。目標公司之管理層會持續監察此等銀行之信貸評級，並認為目標集團於相關期間所承受之信貸風險甚微。

除存放於數家銀行之流動資金具有集中信貸風險外，目標集團並無任何其他重大集中信貸風險。應收貿易賬款包括大量分佈在不同行業及地區之客戶。



## 流動資金風險管理

目標集團內各經營實體負責其本身現金管理，包括現金盈餘之短期投資以及籌集貸款應付預期現金需要，惟於借貸金額超逾若干預定授權水平時須獲目標公司董事會之批准。目標集團之政策為定期監控其流動資金要求及其貸款契諾遵守情況，以確保其維持充足現金儲備、容易變現的流通證券及大型金融機構授出之適當承諾融資額度，使其可配合短期及長期之流動資金需要。

下表列示目標集團之金融負債於相關期間期末之餘下合約到期時間（基於合約未貼現現金流（包括使用合約利率計算之利息付款）及目標公司可能被要求付款之最早日期詳情：

	加權平均 實際利率 %	按要求或 不到1年 千港元	2至5年內 千港元	5年以上 千港元	合約未貼現 現金流量 總額 千港元	總賬面值 千港元
於二零一一年十二月三十一日						
非衍生工具						
應付貿易及其他賬款	-	11,902	-	-	11,902	11,902
應付關連公司款項	-	5,528	-	-	5,528	5,528
應付一名股東款項	-	32,259	-	-	32,259	32,259
銀行借貸	4.25	11,498	-	-	11,498	10,664
		<u>61,187</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>61,187</u>	<u>60,353</u>
於二零一二年十二月三十一日						
非衍生工具						
應付貿易及其他賬款	-	18,660	-	-	18,660	18,660
應付一名董事款項	-	913	-	-	913	913
應付關連公司款項	-	3,312	-	-	3,312	3,312
應付一名股東款項	-	18,033	-	-	18,033	18,033
融資租賃責任	4	112	149	-	261	239
銀行借貸	2.25	62,001	-	-	62,001	57,286
		<u>103,031</u>	<u>149</u>	<u>-</u>	<u>103,180</u>	<u>98,443</u>

	加權平均 實際利率 %	按要求或 不到1年 千港元	2至5年內 千港元	5年以上 千港元	合約未貼現 現金流量 總額 千港元	總賬面值 千港元
於二零一三年十二月三十一日						
非衍生工具						
應付貿易及其他賬款	-	15,796	-	-	15,796	15,796
應付一名董事款項	-	2,573	-	-	2,573	2,573
應付關連公司款項	-	9,251	-	-	9,251	9,251
應付一名股東款項	-	17,763	-	-	17,763	17,763
融資租賃責任	4	112	37	-	149	142
銀行借貸	2.25	80,084	-	-	80,084	66,800
		<u>125,579</u>	<u>37</u>	<u>-</u>	<u>125,616</u>	<u>112,325</u>
於二零一四年九月三十日						
非衍生工具						
應付貿易及其他賬款	-	10,483	-	-	10,483	10,483
應付一名董事款項	-	1,630	-	-	1,630	1,630
應付關連公司款項	-	21	-	-	21	21
融資租賃責任	1	269	179	-	448	409
銀行及其他借貸	2.43	90,043	-	-	90,043	79,666
		<u>102,446</u>	<u>179</u>	<u>-</u>	<u>102,625</u>	<u>92,209</u>

### 外幣風險

目標集團主要透過導致以外幣(即交易相關業務的功能貨幣以外之貨幣)計值的應收賬款、應付賬款與現金及銀行結存的買賣而面臨外幣風險。目標集團亦有以外幣計值的人壽保單之按金及預付款。導致該風險之貨幣主要為港元(「港元」)、人民幣(「人民幣」)及美元(「美元」)。

若干現金及銀行結存以人民幣及美元計值。人民幣兌換為其他貨幣須遵守中國政府頒佈之有關外匯管制的規定及法規。目標集團就港元兌人民幣及美元之匯率波動面臨外匯風險。目標集團目前並無就外匯資產及負債設立外匯對沖政策。目標集團將緊密監察其外幣風險，並將在有需要時考慮對沖重大外幣風險。



### 敏感度分析

目標集團以外幣計值之貨幣資產於相關期間期末之賬面值如下：

	資產				負債			
	於十二月三十一日		於 二零一四年 九月三十日		於十二月三十一日		於 二零一四年 九月三十日	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
人民幣	647	359	1,726	1,695	-	-	-	-
美元	945	13,031	13,371	-	-	-	-	-

下表詳述目標集團對港元兌相關外幣升貶值5%之敏感度。由於港元與美元掛鈎，假設該兩種貨幣之間不存在重大貨幣風險，因此從下文風險分析中排除。5%是內部向主要管理人員匯報外幣風險時所用之敏感度比率，並代表管理層對外幣匯率合理可能變動之評估。敏感度分析包括以外幣計值之未平倉貨幣項目，調整其於相關期間期末之換算，以反映外幣匯率之5%變動。在下表中，正數表示若相關貨幣兌港元升值5%，虧損將會減少。若相關貨幣兌港元貶值5%，對虧損將產生相等但相反之影響，而下表餘額將會是負數。

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零一四年 九月三十日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	止九個月
	千港元	千港元	千港元	千港元
人民幣之影響	32	18	86	85

於相關期間，目標集團對外幣之敏感度有所增加，主要是由於以非功能貨幣計值的貨幣資產淨值增加所致。

### 利率風險

目標集團面臨主要與浮息銀行及其他借貸(有關銀行及其他借貸之詳情，請參閱財務資料附註25)。目標集團之收入及經營現金流量基本獨立於市場利率變動。目標集團現時並無利率對沖政策。然而，目標公司管理層監察利率風險，並將在有需要時考慮對沖重大利率風險。

### 敏感度分析

下文敏感度分析乃基於各相關期間期末非衍生工具之利率風險釐定。編製分析時乃假設於相關期間期末已發行之金融工具於整個年度一直已發行。向主要管理人員內部報告利率風險時使用50個基點的增幅或減幅，該數據亦為管理層對利率合理可能變動之評估。

倘利率上升／下降50個基點，而所有其他可變因素保持不變，則目標集團截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年九月三十日止九個月之除稅前虧損將分別增加／減少約53,000港元、286,000港元、334,000港元及398,000港元。此乃主要由於目標集團面臨之浮息銀行及其他借貸之利率風險所致。

## 8. 分類資料

按照香港財務報告準則第8號「經營分類」，並無列示分類收益、業績、資產、負債及其他資料等業務分析及分類報告資料，原因是目標集團僅在香港及中國大陸從事後期製作服務。

## 9. 營業額

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一三年 千港元 (未經審核)	二零一四年 千港元
服務收入	45,151	52,438	84,752	51,254	77,846
機器租金	666	351	234	—	—
	<u>45,817</u>	<u>52,789</u>	<u>84,986</u>	<u>51,254</u>	<u>77,846</u>

## 10. 其他收入

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一三年 千港元 (未經審核)	二零一四年 千港元
銀行利息收入	2	2	2	—	4
出售物業、廠房及 設備之收益	—	73	—	—	381
人壽保單之利息收入	—	479	496	372	367
雜項收入	835	1,497	669	—	750
	<u>837</u>	<u>2,051</u>	<u>1,167</u>	<u>372</u>	<u>1,502</u>

## 11. 財務成本

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一三年 千港元 (未經審核)	二零一四年 千港元
融資租賃利息	—	14	15	11	21
銀行借貸利息	317	1,632	2,930	2,386	2,357
	<u>317</u>	<u>1,646</u>	<u>2,945</u>	<u>2,397</u>	<u>2,378</u>

## 12. 年／期內虧損

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元
年／期內虧損乃於扣除／ (計入)下列各項後達致：					
員工成本總額 (包括董事酬金)					
－薪金及其他福利	23,960	32,629	39,917	28,660	31,472
－退休福利計劃供款	1,342	1,126	2,642	2,639	2,802
員工成本總額	<u>25,302</u>	<u>33,755</u>	<u>42,559</u>	<u>31,299</u>	<u>34,274</u>
核數師酬金	191	748	477	123	180
物業、廠房及設備折舊	8,802	7,363	12,205	7,927	8,183
出售物業、廠房及 設備之收益	–	(73)	–	–	(381)
匯兌差額，淨額	3	(13)	18	–	(10)
就應收貿易賬款確認之 減值虧損	–	–	46	–	–
就人壽保單之預付款確認之 減值虧損	–	–	–	–	2,518
有關租賃物業之經營 租賃租金	<u>5,469</u>	<u>8,446</u>	<u>11,536</u>	<u>6,732</u>	<u>6,621</u>

## 13. 稅項

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元
當期稅項：					
香港利得稅	-	-	-	-	-
中國企業所得稅	<u>166</u>	<u>981</u>	<u>1,054</u>	<u>12</u>	<u>171</u>
	<u>166</u>	<u>981</u>	<u>1,054</u>	<u>12</u>	<u>171</u>
遞延稅項：(附註19)					
—本年度／期間	<u>(1,732)</u>	<u>(886)</u>	<u>(271)</u>	<u>-</u>	<u>18</u>
年度／期間稅項(抵免)／ 費用	<u>(1,566)</u>	<u>95</u>	<u>783</u>	<u>12</u>	<u>189</u>

香港利得稅按相關期間估計應課稅溢利之16.5%計算。由於目標集團並無於香港產生應課稅溢利或應課稅溢利已於承前估計稅項虧損中悉數扣減，因此並無就香港利得稅作出撥備。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)及《企業所得稅法實施條例》，由二零零八年一月一日起，中國附屬公司之稅率為25%。目標集團內於中國成立之所有實體須繳納中國企業所得稅，企業所得稅乃就各公司於相關期間按照相關中國企業所得稅規定及法規釐定的應課稅收入，按法定企業所得稅率或優惠企業所得稅率作出撥備。

按目標集團居籍所在國家之法定稅率計算之除稅前虧損適用的稅項開支與按實際稅率計算之稅項開支之對賬，以及適用稅率(即法定稅率)與實際稅率之對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元
除稅前虧損	<u>(13,301)</u>	<u>(14,198)</u>	<u>(6,655)</u>	<u>(15,459)</u>	<u>(1,858)</u>
除稅前虧損之名義稅項(按相關稅務司法權區適用於溢利之稅率計算)	(2,175)	(2,452)	(1,496)	(3,386)	250
毋須課稅收入之稅務影響	(127)	(12)	(11)	(7,870)	(3,135)
不可扣稅開支之稅務影響	594	117	1,598	10,413	2,387
未確認暫時性差額之稅務影響	(470)	(740)	(50)	(203)	(57)
未確認稅務虧損之稅務影響	<u>612</u>	<u>3,182</u>	<u>742</u>	<u>1,058</u>	<u>744</u>
年/期內稅項(抵免)/費用	<u>(1,566)</u>	<u>95</u>	<u>783</u>	<u>12</u>	<u>189</u>

#### 14. 股息

目標公司董事不建議就相關期間派付任何股息。

## 15. 董事、高級管理層及僱員酬金

## (a) 董事酬金

重組前，於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一三年九月三十日止九個月已付或應付顯興董事之薪酬如下：

	袍金 千港元	薪金及 其他福利 千港元	退休福利 計劃供款 千港元	股份 支付開支 千港元	總計 千港元
截至二零一一年 十二月三十一日 止年度：					
迪豐代理人 有限公司	-	-	-	-	-
楊文杰先生	-	1,226	15	-	1,241
	<u>-</u>	<u>1,226</u>	<u>15</u>	<u>-</u>	<u>1,241</u>
截至二零一二年 十二月三十一日 止年度：					
迪豐代理人 有限公司	-	-	-	-	-
楊文杰先生	-	1,440	14	-	1,454
	<u>-</u>	<u>1,440</u>	<u>14</u>	<u>-</u>	<u>1,454</u>
截至二零一三年 十二月三十一日 止年度：					
迪豐代理人 有限公司	-	-	-	-	-
楊文杰先生	-	1,260	15	-	1,275
	<u>-</u>	<u>1,260</u>	<u>15</u>	<u>-</u>	<u>1,275</u>
截至二零一三年九 月三十日止九個 月：(未經審核)					
迪豐代理人 有限公司	-	-	-	-	-
楊文杰先生	-	945	11	-	956
	<u>-</u>	<u>945</u>	<u>11</u>	<u>-</u>	<u>956</u>

重組完成後，已付或應付目標公司董事之薪酬如下：

	袍金 千港元	薪金及 其他福利 千港元	退休福利 計劃供款 千港元	股份 支付開支 千港元	總計 千港元
截至二零一四年九 月三十日止九個 月：					
謝霆鋒先生	-	-	-	-	-

於相關期間，目標集團概無向董事或行政總裁支付任何酬金作為加入目標集團或加入目標集團後之獎勵或作為離職補償。於相關期間，董事或行政總裁概無放棄或同意放棄任何酬金。

**(b) 高級管理層酬金及五位最高薪酬僱員**

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一三年九月三十日止九個月，五位最高薪酬人士中一位為顯興董事。截至二零一四年九月三十日止九個月，五位最高薪酬人士中概無任何人士為目標公司董事。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度與截至二零一三年九月三十日止九個月餘下四位最高薪酬人士之酬金總額以及截至二零一四年九月三十日止九個月五位最高薪酬人士之酬金總額如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元
薪金及其他津貼	2,858	3,125	3,454	2,386	2,569
退休福利計劃供款	60	60	45	44	46
	<u>2,918</u>	<u>3,185</u>	<u>3,499</u>	<u>2,430</u>	<u>2,615</u>

酬金處於以下區間：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年	二零一四年
零至1,000,000港元	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>5</u>

高級管理層或五位最高薪酬人士中概無人士放棄或同意放棄相關期間之任何酬金。

## 16. 每股虧損

並無呈報每股虧損資料，原因是其就本報告而言被視為並無意義。

## 17. 物業、廠房及設備

	租賃物業裝修 千港元	廠房及機器 千港元	傢俬及 固定裝置 千港元	辦公設備 千港元	汽車 千港元	總計 千港元
成本：						
於二零一一年一月一日	-	35,912	81	2,136	287	38,416
添置	7,327	6,633	494	1,106	-	15,560
於二零一一年十二月三十一日及二零一二年一月一日	7,327	42,545	575	3,242	287	53,976
添置	6,652	15,045	707	4,718	512	27,634
出售	-	(15,009)	(10)	(121)	(84)	(15,224)
於二零一二年十二月三十一日及二零一三年一月一日	13,979	42,581	1,272	7,839	715	66,386
添置	3,351	1,038	47	2,388	940	7,764
匯兌調整	338	822	29	183	28	1,400
於二零一三年十二月三十一日及二零一四年一月一日	17,668	44,441	1,348	10,410	1,683	75,550
添置	-	2,579	38	1,583	-	4,200
出售	-	(648)	-	(9)	(498)	(1,155)
匯兌調整	(81)	(166)	(4)	(43)	(8)	(302)
於二零一四年九月三十日	17,587	46,206	1,382	11,941	1,177	78,293
累計折舊：						
於二零一一年一月一日	-	21,462	61	686	30	22,239
年內扣除	5,754	2,405	61	526	56	8,802
於二零一一年十二月三十一日及二零一二年一月一日	5,754	23,867	122	1,212	86	31,041
年內扣除	1,870	4,082	154	1,069	188	7,363
出售時註銷	-	(6,638)	(9)	(25)	(47)	(6,719)
於二零一二年十二月三十一日及二零一三年一月一日	7,624	21,311	267	2,256	227	31,685
年內扣除	4,024	5,920	271	1,745	245	12,205
匯兌調整	97	183	5	30	6	321
於二零一三年十二月三十一日及二零一四年一月一日	11,745	27,414	543	4,031	478	44,211
期內扣除	2,412	3,914	192	1,506	159	8,183
出售時註銷	-	(246)	-	(9)	(299)	(554)
匯兌調整	(35)	(53)	-	(6)	-	(94)



	租賃物業裝修 千港元	廠房及機器 千港元	傢俬及 固定裝置 千港元	辦公設備 千港元	汽車 千港元	總計 千港元
於二零一四年九月三十日	14,122	31,029	735	5,522	338	51,746
<b>賬面值：</b>						
於二零一一年十二月 三十一日	1,573	18,678	453	2,030	201	22,935
於二零一二年十二月 三十一日	6,355	21,270	1,005	5,583	488	34,701
於二零一三年十二月 三十一日	5,923	17,027	805	6,379	1,205	31,339
於二零一四年九月三十日	3,465	15,177	647	6,419	839	26,547

於二零一二年及二零一三年十二月三十一日，目標集團有涉及根據融資租賃持有資產之賬面值分別約349,000港元及199,000港元之汽車。於二零一四年九月三十日，目標集團有涉及根據融資租賃持有資產之賬面值約450,000港元之辦公設備。

#### 18. 人壽保單之按金及預付款

截至二零一一年十二月三十一日止年度，目標集團與一間保險公司訂立數份人壽保單，為賣方及目標集團一名董事投保。根據保單，目標集團為受益人及保單持有人，總投保額為10,000,000美元(相當於約77,600,000港元)。

目標集團須於保單開始時支付預付按金(包括保費)。目標集團可隨時終止保單，基於退保日期保單之現金值(按預付按金1,714,000美元加上已賺取累計利息減去累計保險費用及保單開支費用釐定)(「現金值」)收回現金。此外，倘退保發生在第1至18個保單年份之間，亦須繳納一定金額的退保費。保險公司將就首年按保單未退保現金值向目標集團支付每年利率由4.2%至5.2%之利息。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年九月三十日，人壽保單之按金及預付款中分別約662,000港元、9,122,000港元、9,360,000港元及9,534,000港元已抵押予一間銀行，為授予目標集團之一般銀行融資提供擔保。

於二零一四年九月三十日後，目標集團申請終止保單，並已於報告日期前收到現金值。

人壽保單之按金及預付款以美元計值，美元為目標集團功能貨幣以外之貨幣。

## 19. 遞延稅項資產

於相關期間確認之遞延稅項資產及其變動如下。

	加速稅項折舊 千港元	稅項虧損 千港元	總計 千港元
於二零一一年一月一日	(371)	2,424	2,053
計入損益(附註13)	<u>522</u>	<u>1,210</u>	<u>1,732</u>
於二零一一年十二月三十一日及 二零一二年一月一日	151	3,634	3,785
計入損益(附註13)	<u>36</u>	<u>850</u>	<u>886</u>
於二零一二年十二月三十一日及 二零一三年一月一日	187	4,484	4,671
計入損益(附註13)	<u>188</u>	<u>83</u>	<u>271</u>
於二零一三年十二月三十一日及 二零一四年一月一日	375	4,567	4,942
扣除自損益(附註13)	<u>(18)</u>	<u>—</u>	<u>(18)</u>
於二零一四年九月三十日	<u><u>357</u></u>	<u><u>4,567</u></u>	<u><u>4,924</u></u>

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年九月三十日，目標集團之未動用稅項虧損分別約為7,278,000港元、26,563,000港元、31,059,000港元及35,568,000港元。稅項虧損可無限期結轉。

## 20. 應收貿易及其他賬款

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年 九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
應收貿易賬款	11,603	12,926	18,376	27,365
按金及預付款	2,029	3,145	3,804	9,704
	<u>13,632</u>	<u>16,071</u>	<u>22,180</u>	<u>37,069</u>

於相關期間，目標集團一般向其貿易客戶授予30至90日之平均信貸期。於相關期間期末，目標集團應收貿易賬款(扣除呆賬撥備)基於發票到期日之賬齡分析載列如下：

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年 九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
0至30日	3,288	5,382	8,455	10,671
31至60日	3,203	2,708	2,458	5,810
61至90日	2,538	2,668	3,044	3,799
90至180日	2,574	2,154	4,318	5,521
180日以上	—	14	101	1,564
	<u>11,603</u>	<u>12,926</u>	<u>18,376</u>	<u>27,365</u>

以下為已逾期但並未減值之應收貿易賬款基於到期日劃分的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年 九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
90至180日	2,574	2,154	4,318	5,521
180日以上	—	14	101	1,564
	<u>2,574</u>	<u>2,168</u>	<u>4,419</u>	<u>7,085</u>

已逾期但並未減值之應收貿易賬款涉及授予與目標集團具有良好往績記錄之多名獨立客戶的信貸。根據過往經驗，目標公司董事認為，由於信貸素質未出現重大變動，而有關結餘仍被視為可悉數收回，因此毋須就該等結餘作出減值撥備。

## 21. 現金及銀行結存

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及於二零一四年九月三十日，目標集團之現金及銀行結存主要以港元及人民幣計值。人民幣不可自由兌換為其他貨幣，但根據《中華人民共和國外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，目標集團可透過獲準經營外匯業務之銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

現金及銀行結存包括目標集團持有之現金及原到期時間為三個月或以下之銀行存款，按基於每日銀行存款利率之浮動利率計息。

## 22. 應付貿易及其他賬款

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年 九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
應付貿易賬款	2,065	2,849	6,357	3,790
其他應付賬款	7,674	10,485	4,327	3,667
應計費用	2,163	5,326	5,112	3,026
預收款項	1,398	4,598	1,798	5,576
	<u>13,300</u>	<u>23,258</u>	<u>17,594</u>	<u>16,059</u>

於相關期間期末，應付貿易賬款基於發票日期之賬齡分析載列如下：

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年 九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
0至90日	1,267	688	1,142	1,458
91至180日	798	2,161	2,743	1,850
181至365日	-	-	1,495	-
365日以上	-	-	977	482
	<u>2,065</u>	<u>2,849</u>	<u>6,357</u>	<u>3,790</u>

## 23. 應付一名董事／關連公司／一名股東之款項

應付一名董事／關連公司／一名股東之款項為無抵押、免息及須按要求償還。

## 24. 融資租賃責任

目標集團根據融資租賃租用汽車及辦公設備，其租期為3年。融資租賃於各合約日期之固定利率為相關期間每年1%至4%。所有租賃為固定還款基準，並無就或然租金作出任何安排。

	最低租賃付款				最低租賃付款之現值			
	於十二月三十一日		於		於十二月三十一日		於	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
融資租賃應								
付款項：								
一年內	-	112	112	269	-	97	97	237
第二至五年	-	149	37	179	-	142	45	172
	-	261	149	448	-	239	142	409
減：未來融資								
費用	-	(22)	(7)	(39)	-	-	-	-
租賃責任之現值	-	239	142	409	-	239	142	409
減：於一年內到期								
之款項(列示為								
流動負債)					-	(97)	(97)	(237)
於一年後到期之款								
項(列示為非流								
動負債)					-	142	45	172

目標集團之融資租賃責任由出租人對租賃資產(於二零一二年及二零一三年十二月三十一日賬面值分別約349,000港元及199,000港元之汽車，於二零一四年九月三十日賬面值約450,000港元之辦公設備)之抵押擔保。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，所有融資租賃責任以港元計值，而於二零一四年九月三十日，融資租賃責任則以人民幣計值。

## 25. 銀行及其他借貸

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年 九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
有抵押銀行借貸	7,258	45,013	65,746	68,582
有抵押銀行透支	3,406	12,273	1,054	4,084
其他借貸	—	—	—	7,000
	<u>10,664</u>	<u>57,286</u>	<u>66,800</u>	<u>79,666</u>

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年 九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
須於以下期間償還之賬面值：				
— 一年內	3,406	12,273	1,054	11,084
— 毋須於一年內償還，但含有按要求 償還條款(列示為流動負債)	<u>7,258</u>	<u>45,013</u>	<u>65,746</u>	<u>68,582</u>
	<u>10,664</u>	<u>57,286</u>	<u>66,800</u>	<u>79,666</u>

於相關期間期末，銀行借貸及銀行透支由以下各項抵押：i) 顯興一名董事與目標公司董事提供之無限額個人擔保；ii) 若干關連公司提供之公司擔保；iii) 關連公司(目標公司董事擁有其股權)擁有之多項物業；及(iv) 於相關期間期末總賬面值分別約662,000港元、9,122,000港元、9,360,000港元及9,534,000港元之若干人壽保單。有抵押銀行借貸按4.5厘之年利率計息。

於二零一四年九月三十日，其他借貸為無抵押、須於首次提取日期起一年內償還及按8厘之年利率計息。

## 26. 股本

就財務資料而言，於二零一一年一月一日、二零一一年十二月三十一日、二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日之股本指顯興之股本。

重組完成後，於二零一四年九月三十日之股本指目標公司之股本，詳情列示如下：

	普通股數目 千股	普通股面值 千美元	普通股 等額面值 千港元
目標公司			
法定：			
50,000股每股面值1美元之普通股(附註(i))	50	50	390
已發行及繳足：			
於二零一四年七月十一日(註冊成立日期)之結餘	-	-	-
於註冊成立後配發及發行的100股每股面值1美元之普通股(附註(ii))	1	1	1
於二零一四年九月三十日之結餘	1	1	1

附註：

- i) 目標公司於二零一四年七月十一日在英屬處女群島註冊成立，法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1美元之股份。由於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日目標公司尚未依法註冊成立，因此並無呈報於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日之股本。
- ii) 目標公司註冊成立後，100股每股面值1美元之普通股以現金共100美元(相當於約780港元)發行及配發。

## 27. 經營租賃承擔

### 目標集團作為承租人

於相關期間期末，目標集團根據有關租賃物業之不可撤銷經營租約的未來最低付款承擔之到期日如下：

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	九月三十日
				千港元
一年內	4,995	10,243	6,329	9,828
第二至五年(包括首尾兩年)	5,752	10,262	5,318	6,717
	<u>10,747</u>	<u>20,505</u>	<u>11,647</u>	<u>16,545</u>

經營租賃付款指目標集團就其辦公物業及停車場(租期為2至3年，可選擇續期)應付之租金。目標集團並無於租期屆滿時購買租賃物業之選擇權。

## 28. 資本承擔及或然負債

於相關期間期末，目標集團之未履行承擔如下：

	於十二月三十一日			於
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年 九月三十日
	千港元	千港元	千港元	千港元
已授權及訂約，但尚未作出撥備：				
– 收購物業、廠房及設備	–	–	–	3,250
	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>3,250</u>

於相關期間期末，目標集團並無任何重大或然負債。

## 29. 退休福利計劃

相關期間之退休福利計劃供款已於附註12披露。相關期間之退休福利計劃供款並不包括被沒收供款。於相關期間期末，目標集團概無未支付的供款。

## 30. 重大關連人士交易

除財務資料其他地方所披露者外，目標集團已與關連人士訂立以下重大交易，目標公司董事認為，有關交易乃於目標集團一般業務過程中按正常商業條款訂立。

i) 於相關期間，目標集團已與其關連人士訂立以下交易：

交易性質	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年 九月三十日 止九個月
	千港元	千港元	千港元	千港元
已收關連公司製作費	337	352	408	–
已收關連公司機器租金	477	351	253	–
	<u>814</u>	<u>703</u>	<u>661</u>	<u>–</u>

ii) 於相關期間期末與一名董事、關連公司及一名股東之結餘詳情載列於財務資料附註23。



iii) 於相關期間已付主要管理人員之薪酬如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 九月三十日 止九個月 千港元
薪金及其他津貼	1,226	1,440	1,260	720
退休福利計劃供款	15	14	15	17
	<u>1,241</u>	<u>1,454</u>	<u>1,275</u>	<u>737</u>

董事及主要管理人員之薪酬乃由薪酬委員會考慮個人表現及市場趨勢後釐定。

iv) 於二零一一年十二月二十三日，一間銀行授予目標集團之銀行融資總額56,075,020港元由以下各項抵押：i)擁有共同股東之關連公司Billion Winner International Limited提供之物業首按；ii)目標集團董事家庭成員提供之物業二按及無限額連帶擔保；iii)Xena Post Company Limited與Nic Music Production Ltd(「Nic Music」)(均為擁有共同股東之關連公司)提供之無限額擔保。

銀行融資於二零一三年十月十八日續期後，關連人士提供之抵押維持不變。

於二零一四年十月三十一日，Nic Music之銀行貸款融資6,200,000港元及銀行透支800,000港元被轉讓予目標集團。該轉讓及目標集團之銀行融資續期後，目標公司之股東向銀行提供額外個人擔保59,030,000港元，目標集團一名董事亦提供無限額個人擔保，作為該等銀行融資之保證。

### 31. 報告期後事件

- i) 於二零一四年九月二十三日，目標集團申請終止人壽保單(詳情請參閱附註18)，並已於報告日期前收回保單現金值。
- ii) 於二零一四年十月三十一日，Nic Music之銀行貸款融資6,200,000港元及銀行透支800,000港元被轉讓予目標集團。該轉讓及目標集團之銀行融資續期後，目標公司之股東向銀行提供額外個人擔保59,030,000港元，目標集團一名董事亦提供無限額個人擔保，作為該等銀行融資之保證。

### C. 結算日後財務報表

目標集團概無就二零一四年九月三十日後任何期間編製經審核財務報表，且目標公司並無就二零一四年九月三十日後任何期間宣派任何股息或其他分派。

此 致

香港  
九龍觀塘  
鴻圖道83號  
東瀛遊廣場20樓E室  
漢傳媒集團有限公司  
列位董事 台照

國衛會計師事務所有限公司  
執業會計師  
余智發  
執業證書編號：P05467  
香港  
謹啟

二零一四年十二月三十一日

下文載列摘錄自本公司截至二零一四年六月三十日止三個財政年度各年之年報的本集團管理層討論及分析(「**管理層討論及分析**」)。下文所用詞彙與管理層討論及分析所界定者具有相同涵義。此外，下文所述所有頁次／章節／附錄指管理層討論及分析所述者。

**(a) 截至二零一二年六月三十日止年度**

**營運回顧**

本集團主要從事娛樂及媒體業務。本集團之業務可分類為：(i)電影及電視節目製作；(ii)表演項目製作；(iii)藝人及模特兒管理；(iv)音樂製作；(v)證券投資；及(vi)投資在收費電視業務。

**電影及電視節目製作**

截至二零一二年六月三十日止年度，本集團來自電影及電視節目製作業務之營業額約為23,700,000港元，較去年之營業額約17,600,000港元增加約34.7%。本集團自該等業務取得之毛利約為8,800,000港元，而截至二零一一年六月三十日止財政年度之毛利則約為6,500,000港元。年內此業務之營業額主要來自本集團已發行之四部電影及兩部電視劇集，電影分別包括「人約離婚後」、「婚前試愛」、「潮性辦公室」及「得閒炒飯」，而電視劇集則為「十大奇冤」及「龍門驛站」。

於二零一二年六月三十日，本集團之電影版權總賬面淨值約為14,100,000港元。於年內就電影版權確認之減值虧損約為7,800,000港元。於二零一二年六月三十日，本集團製作中電影及電視節目製作之總額約為227,200,000港元。

**表演項目製作**

年內，本集團舉辦了多個宣傳表演項目。表演項目製作於年內所產生之營業額約為400,000港元，而去年之營業額則約為700,000港元。

**藝人及模特兒管理**

本集團繼續管理多名受歡迎的藝人及模特兒，包括謝婷婷、JJ賈曉晨、莊思敏、童菲、伍允龍、蔚雨芯、EO2及狄易達。

本集團藝人及模特兒管理業務於年內產生之營業額及毛利分別約為10,000,000港元及2,900,000港元，而去年之營業額及毛利分別約為11,200,000港元及3,700,000港元。

### 音樂製作

年內，本集團音樂專輯製作業務產生之營業額約為100,000港元，而截至二零一一年六月三十日止財政年度之營業額約為500,000港元。

儘管音樂製作僅佔本集團總盈利之一小部分，本集團將繼續為旗下藝人製作音樂專輯，因為此舉可提高本集團旗下藝人之知名度及本集團之形象。

### 證券投資

本年度及去年度證券投資業務並無錄得營業額。於二零一二年六月三十日及二零一一年六月三十日，證券投資業務總分類資產之賬面值分別約為2,800,000港元及5,700,000港元。賬面值減少主要由於本年度按公平值計入損益之金融資產之公平值變動虧損所致。

### 投資在收費電視業務

於二零一二年三月二十日，本公司全資附屬公司Enjoy Profits Limited訂立有條件協議，出售無線收費電視控股有限公司（「收費電視控股」）全部已發行普通股股本之13%（「出售事項」），現金代價約為89,200,000港元。出售事項於年內完成，並於綜合全面收益表內錄得出售事項之收益約68,600,000港元。出售事項之詳情已載於本公司日期為二零一二年三月二十二日之公告及日期為二零一二年四月二十日之通函內。於出售事項完成後，本集團擁有收費電視控股及無線收費電視有限公司（「無線收費電視」）5%股本權益。本公司董事認為，儘管本集團所持權益少於20%，惟於收費電視控股及無線收費電視之董事會均有代表，故本集團對收費電視控股及無線收費電視仍保留重大影響力，因此，於截至二零一二年六月三十日止年度，本集團仍將收費電視控股及無線收費電視入賬列為其聯營公司。

### 市場地域回顧

於回顧年度內，本集團繼續專注於香港及中國大陸市場。本集團來自香港及中國大陸之收益分別約為24,800,000港元及7,400,000港元，佔本集團總營業額分別約72.7%及21.7%。

### 財務回顧及流動資金

於二零一二年六月三十日，本集團之資產淨值約為295,200,000港元，而於二零一一年六月三十日之資產淨值則約為265,600,000港元。流動比率（即流動資產除以流動負債）為4.12。

於報告期期末，本集團之短期銀行透支約為9,900,000港元，按貸款銀行之最優惠年利率或香港銀行同業拆息加1厘年利率（以較高者為準）計息，並須按要求償還。本集團之現金及銀行結存約達87,600,000港元。資產負債比率（即總借貸除以總資產之比率）為0.03。

於報告期期末，本集團之或然負債約為24,000,000港元，主要因本公司就若干前附屬公司所獲銀行信貸向一間金融機構提供公司擔保而產生。該等前附屬公司已動用其中約5,500,000港元之銀行信貸，且該金融機構已就有關金額提出索償。

年內，本集團主要透過自身經營現金流量及銀行借貸為其提供營運資金及資本開支。

本集團並無任何外幣投資淨額以外幣借貸及其他對沖工具對沖。

### 匯率波動風險及有關對沖

年內，本集團之電影及電視節目製作、音樂專輯製作、表演項目製作、藝人及模特兒管理以及證券投資之收益及成本主要以人民幣及港元結算。銀行透支形式之借貸亦是以港元結算。

由於港元兌人民幣的匯率於年內相對穩定，因此本集團所承受之匯率波動風險不大。

本集團將密切監察外匯風險及於必要時安排對沖工具。

### 僱員計劃

於二零一二年六月三十日，本集團有38名僱員，全部位於香港。本集團之僱員薪酬政策及組合由執行董事定期檢討及審批。除公積金計劃及內部培訓計劃外，本集團亦會根據個人工作表現之評核而向僱員提供醫療保險計劃、酌情花紅及購股權。

### 已抵押資產

於二零一二年六月三十日，本集團位於香港的長期租約下賬面值約14,200,000港元(二零一一年：14,200,000港元)之租賃土地及賬面值約6,200,000港元(二零一一年：6,300,000港元)之樓宇已作為授予本公司之銀行信貸之抵押。

### 重大出售

於二零一二年三月二十二日，本集團與一名獨立第三方訂立買賣協議，以出售無線收費電視控股有限公司(「收費電視控股」)全部已發行股本之13%。收費電視控股集團主要於香港從事收費電視業務及衛星地面站業務。上述買賣協議於截至二零一二年六月三十日止年度完成。有關出售事項之詳情，請參閱本公司日期為二零一二年三月二十二日之公告及日期為二零一二年四月二十日之通函。

**(b) 截至二零一三年六月三十日止年度****營運回顧**

本集團主要從事娛樂及媒體業務。本集團之業務可分類為：(i)電影及電視節目製作；(ii)表演項目製作；(iii)藝人及模特兒管理；(iv)音樂製作；(v)證券投資；及(vi)投資在收費電視業務。

**電影及電視節目製作**

截至二零一三年六月三十日止年度，本集團來自電影及電視節目製作業務之營業額約為17,200,000港元，較去年之營業額約23,700,000港元減少約27.4%。本集團自該等業務取得之毛利約為7,400,000港元，而截至二零一二年六月三十日止財政年度之毛利則約為8,800,000港元。年內此業務之營業額主要來自本集團年內發行之兩部電影「絕色武器」及「笑功震武林」。

於二零一三年六月三十日，本集團之電影版權總賬面淨值約為122,700,000港元。於年內就電影版權確認之減值虧損約為31,600,000港元。於二零一三年六月三十日，本集團製作中電影及電視節目製作之總額約為100,000,000港元。

**表演項目製作**

年內，本集團舉辦了多個宣傳表演項目。表演項目製作於年內所產生之營業額約為600,000港元，而去年之營業額則約為400,000港元。

**藝人及模特兒管理**

本集團繼續管理多名受歡迎的藝人及模特兒，包括童菲、伍允龍、蔚雨芯、楊焉、EO2及狄易達。

本集團藝人及模特兒管理業務於年內產生之營業額及毛利分別約為5,200,000港元及1,800,000港元，而去年之營業額及毛利分別約為10,000,000港元及2,900,000港元。

**音樂製作**

年內，本集團音樂專輯製作業務產生之營業額約為200,000港元，而截至二零一二年六月三十日止財政年度之營業額約為100,000港元。

儘管音樂製作僅佔本集團總盈利之一小部分，惟本集團將繼續為旗下藝人製作音樂專輯，以提高本集團旗下藝人之知名度及本集團之形象。

## 證券投資

本年度及去年度證券投資業務並無錄得營業額。於二零一三年六月三十日及二零一二年六月三十日，證券投資業務總分類資產之賬面值分別約為4,600,000港元及2,800,000港元。賬面值增加主要由於本年度按公平值計入損益之金融資產之公平值變動收益所致。

## 投資在收費電視業務

本集團於無綫收費電視控股有限公司(「收費電視控股」)及無綫網絡電視有限公司(「無綫網絡」,前稱無綫收費電視有限公司)之5%權益仍繼續入賬列為本集團之聯營公司。本公司董事認為,儘管本集團持有之權益低於20%,惟於收費電視控股及無綫網絡之董事會均有代表,故本集團對收費電視控股及無綫網絡仍保留重大影響力。

## 市場地域回顧

於回顧年度內,本集團繼續專注於香港及中國大陸市場。本集團來自香港及中國大陸之收益分別約為15,300,000港元及3,200,000港元,佔本集團總營業額分別約65.7%及13.7%。

## 財務回顧及流動資金

於二零一三年六月三十日,本集團之資產淨值約為240,500,000港元,而於二零一二年六月三十日之資產淨值則約為295,200,000港元。流動比率(即流動資產除以流動負債)為4.16。

於報告期期末,本集團之短期銀行透支約為10,000,000港元,按貸款銀行之最優惠年利率或香港銀行同業拆息加1厘年利率(以較高者為準)計息,並須按要求償還。本集團之現金及銀行結存約達33,200,000港元。資產負債比率(即總借貸除以總資產之比率)為0.03。

於報告期期末,本集團之或然負債約為24,000,000港元,主要因本公司就若干前附屬公司所獲銀行信貸向一間金融機構提供公司擔保而產生。該等前附屬公司已動用其中約5,500,000港元之銀行信貸,且該金融機構已就有關金額提出索償。

年內,本集團主要透過自身經營現金流量及銀行借貸為其提供營運資金及資本開支。

本集團並無任何外幣投資淨額以外幣借貸及其他對沖工具對沖。

倘本集團需要額外資金以進一步發展本集團之現有業務或於出現合適機會時進行新投資或償還其財務責任,則董事會將考慮進行股本集資活動及/或出售本集團之現有資產。



## 匯率波動風險及有關對沖

年內，本集團之電影及電視節目製作、音樂專輯製作、表演項目製作、藝人及模特兒管理以及證券投資之收益及成本主要以人民幣及港元結算。銀行透支形式之借貸亦是以港元結算。

由於港元兌人民幣的匯率於年內相對穩定，因此本集團所承受之匯率波動風險不大。

本集團將密切監察外幣風險及於必要時安排對沖工具。

## 僱員計劃

於二零一三年六月三十日，本集團有35名僱員，全部位於香港。本集團之僱員薪酬政策及組合由執行董事定期檢討及審批。除強制性公積金計劃及內部培訓計劃外，本集團亦會根據個人工作表現之評核而向僱員提供醫療保險計劃、酌情花紅及購股權。

## 已抵押資產

於二零一三年六月三十日，本集團位於香港的長期租約下賬面值約14,100,000港元(二零一二年：14,200,000港元)之租賃土地及賬面值約6,000,000港元(二零一二年：6,200,000港元)之樓宇已作為授予本公司之銀行信貸之抵押。

### (c) 截至二零一四年六月三十日止年度

## 營運回顧

本集團主要從事娛樂及媒體業務。本集團之業務可分類為：(i)電影及電視節目製作；(ii)表演項目製作；(iii)藝人及模特兒管理；(iv)音樂製作；(v)證券投資；及(vi)投資在收費電視業務。

## 電影及電視節目製作

截至二零一四年六月三十日止年度，本集團來自電影及電視節目製作業務之營業額約為41,000,000港元，較去年之營業額約17,200,000港元增加約138.4%。本集團自該等業務取得之毛利約為1,500,000港元，而截至二零一三年六月三十日止財政年度之毛利則約為7,400,000港元。年內此業務之營業額主要來自本集團年內發行之兩部合拍電影「笑功震武林」及「惡戰」。

於二零一四年六月三十日，本集團之電影版權總賬面淨值約為64,300,000港元。於年內就電影版權確認之減值虧損約為41,600,000港元。於二零一四年六月三十日，本集團製作中電影及電視節目製作之總額約為18,500,000港元。

### 表演項目製作

年內，本集團舉辦了多個宣傳表演項目。表演項目製作於年內所產生之營業額約為800,000港元，而去年之營業額則約為600,000港元。

### 藝人及模特兒管理

本集團於年內繼續管理多名藝人及模特兒。

本集團藝人及模特兒管理業務於年內產生之營業額及毛利分別約為3,000,000港元及800,000港元，而去年之營業額及毛利分別約為5,200,000港元及1,800,000港元。

### 音樂製作

年內，本集團音樂專輯製作業務產生之營業額約為40,000港元，而截至二零一三年六月三十日止財政年度之營業額約為200,000港元。

儘管音樂製作僅佔本集團總盈利之一小部分，惟為旗下藝人製作音樂專輯，以提高本集團旗下藝人之知名度及本集團之形象。

### 證券投資

於二零一四年六月三十日及二零一三年六月三十日，按公平值計入損益之金融資產之賬面值分別為零及約4,600,000港元。按公平值計入損益之金融資產之賬面值減少主要為年內已出售證券投資之成本。於二零一四年六月三十日及二零一三年六月三十日，按公平值計入損益之金融資產之公平值變動收益分別為零及約1,800,000港元。

### 投資在收費電視業務

本集團於無綫收費電視控股有限公司（「收費電視控股」）及無綫網絡電視有限公司（「無綫網絡」）之5%權益仍繼續入賬列為本集團之聯營公司。本公司董事認為，儘管本集團持有之權益低於20%，惟於收費電視控股及無綫網絡之董事會均有代表，故本集團對收費電視控股及無綫網絡仍保留重大影響力。

### 市場地域回顧

於回顧年度內，本集團繼續專注於香港及中國大陸市場。本集團來自香港及中國大陸之收益分別約為20,600,000港元及26,400,000港元，佔本集團總營業額分別約37.9%及48.5%。



## 未來業務前景及計劃

本集團致力於中國大陸加強及開拓其電影及電視製作之發行渠道。鑑於中國大陸不斷開放及擴展電影及電視製作市場，加上國內票房持續增長，本集團深信電影及電視製作於中國大陸之發行業務潛力龐大。

鑑於世界主要經濟體系之復甦趨勢不明朗，本集團來年將面對重重困難。我們對香港電影及電視製作業前景持審慎樂觀態度。本集團將為自家電影及電視節目製作嚴選故事及劇本。本集團亦將對電影及電視項目實行嚴格之成本控制及風險管理措施。

此外，本集團一直於市場物色不同娛樂相關投資機會。

## 股本重組

根據本公司股東於二零一四年五月七日舉行之股東特別大會上通過之特別決議案，每10股每股面值0.01港元之已發行股份合併為一股面值0.10港元之合併股份，以及透過註銷本公司之繳足股本每股合併股份0.09港元，將每股合併股份之面值由0.10港元削減至0.01港元。股份合併及削減股本已於二零一四年五月八日生效。

## 財務回顧及流動資金

於二零一四年六月三十日，本集團之資產淨值約為484,400,000港元，而於二零一三年六月三十日之資產淨值則約為240,500,000港元。流動比率(即流動資產除以流動負債)為11.10。

根據以本公司股東於二零一二年十月二十二日舉行之股東周年大會上通過之普通決議案之方式授出之一般授權，本公司以配售新股方式按每股普通股0.061港元之認購價格發行249,000,000股普通股，於年內籌集約15,200,000港元(扣除開支前)。配售新股所得之款項淨額約為14,600,000港元，年內已悉數用作本集團之一般營運資金。

本公司於年內亦以供股方式按於二零一四年五月十四日(即釐定供股配額之記錄日期)每持有一股普通股供九股供股股份之基準，以每股供股股份0.228港元之認購價發行1,345,014,801股普通股，籌集約306,700,000港元(扣除開支前)。供股之所得款項淨額約為294,500,000港元。本公司已計劃將所得款項保存於銀行及用於經營其現有業務(包括電影及電視節目製作)，或於發現其他娛樂事業拓展機遇時用於將其業務拓展至娛樂相關投資項目。

於報告期期末，本集團之短期銀行透支約為10,000,000港元，按貸款銀行之最優惠年利率或香港銀行同業拆息加1厘年利率（以較高者為準）計息，並須按要求償還。本集團之現金及銀行結存約達398,200,000港元。資產負債比率（即總借貸除以總資產之比率）為0.02。

於報告期期末，本集團之或然負債約為24,000,000港元，主要因本公司就若干前附屬公司所獲銀行信貸向一間金融機構提供公司擔保而產生。該等前附屬公司已動用其中約5,500,000港元之銀行信貸，且該金融機構已就有關金額提出索償。

年內，本集團主要透過自身經營現金流量及銀行借貸為其提供營運資金及資本開支。

本集團並無任何外幣投資淨額以外幣借貸及其他對沖工具對沖。

倘本集團需要額外資金以進一步發展本集團之現有業務或於出現合適機會時進行新投資或償還其財務責任，則董事會將考慮進行股本集資活動及／或出售本集團之現有資產。

### 匯率波動風險及有關對沖

年內，本集團之電影及電視節目製作、音樂專輯製作、表演項目製作、藝人及模特兒管理以及證券投資之收益及成本主要以人民幣及港元結算。銀行透支形式之借貸亦是以港元結算。

由於港元兌人民幣的匯率於年內相對穩定，因此本集團所承受之匯率波動風險不大。

本集團將密切監察外幣風險及於必要時安排對沖工具。

### 僱員計劃

於二零一四年六月三十日，本集團有27名僱員，全部位於香港。本集團之僱員薪酬政策及組合由執行董事定期檢討及審批。除強制性公積金計劃及內部培訓計劃外，本集團亦會根據個人工作表現之評核而向僱員提供醫療保險計劃、酌情花紅及購股權。

### 已抵押資產

於二零一四年六月三十日，本集團位於香港的長期租約下賬面值約14,100,000港元（二零一三年：14,100,000港元）之租賃土地及賬面值約5,800,000港元（二零一三年：6,000,000港元）之樓宇已作為授予本公司之銀行信貸之抵押。

## 截至二零一四年六月三十日止年度後之重大出售

於二零一四年十月二十二日，本公司與一名獨立第三方訂立一份買賣協議，以出售潮藝娛樂有限公司之全部已發行股本及一筆銷售貸款，代價為750,000港元。潮藝娛樂有限公司原為本公司附屬公司，其主要業務為投資控股。該公司持有潮人館有限公司(主要從事藝人管理)及潮音樂有限公司(主要從事音樂製作及發行)之全部已發行股本，以及超星聯盟有限公司(主要從事娛樂及宣傳服務)之50%已發行股本。上述買賣協議於二零一四年十月二十二日完成，有關出售事項之詳情，請參閱本公司日期為二零一四年十月二十二日之公告。

## 目標集團之管理層討論及分析

下文載列目標集團截至二零一三年十二月三十一日止三個財政年度各年及截至二零一四年九月三十日止九個月之管理層討論及分析：

### 截至二零一一年十二月三十一日止年度

#### 經營財務回顧

截至二零一一年十二月三十一日止年度，目標集團實現營業額約45,800,000港元、毛利約27,200,000港元及虧損淨額約11,700,000港元。目標集團營業額約98.5%來自後期製作收入，約1.5%來自機器租金。

#### 重大收購及出售

年內，目標集團並無進行任何重大收購及出售。

#### 流動資金及財務資源

於二零一一年十二月三十一日，目標集團之負債淨額約為19,100,000港元。流動比率(即流動資產除以流動負債)為0.24。

於二零一一年十二月三十一日，目標集團之總借貸約為42,900,000港元，包括應付一名股東款項32,200,000港元、有抵押銀行透支約3,400,000港元及有抵押銀行借貸約7,300,000港元。應付一名股東款項為無抵押、免息及須按要求償還。有抵押銀行透支為計息及須按要求償還，而有抵押銀行借貸按現行市場利率計息及還款期固定(但含有按要求償還條款)。目標集團之現金及銀行結存約為1,400,000港元。資產負債比率(即總借貸除以總資產之比率)為1.01。

年內，目標集團主要透過自身經營現金流量、股東墊款及銀行借貸為其提供營運資金及資本開支。

### 已抵押資產

於二零一一年十二月三十一日，目標集團概無抵押任何資產。

### 或然負債

於二零一一年十二月三十一日，目標集團並無任何重大或然負債。

### 僱員

於二零一一年十二月三十一日，目標集團有100名僱員。除強制性公積金外，目標集團亦為管理人員及僱員提供在職教育、培訓及其他機會，以提高其技能及知識。目標集團一般按照各僱員的表現、資格、職務及資歷釐定僱員薪酬。

### 外幣風險

年內，後期製作服務之收入及成本主要以人民幣及港元計值。應付一名股東款項、銀行借貸及銀行透支均以港元計值。

由於年內港元兌人民幣之匯率較為穩定，故目標集團之匯率波動風險承擔極低。目標集團將緊密監察外幣風險，並在必要時安排對沖措施。

### 重大投資

年內，目標集團並無作出任何重大投資。

### 截至二零一二年十二月三十一日止年度

#### 經營財務回顧

截至二零一二年十二月三十一日止年度，目標集團產生營業額約52,800,000港元，較上一年度之45,800,000港元增加約15.2%。目標集團營業額約99.3%來自後期製作收入，約0.7%來自機器租金。截至二零一二年十二月三十一日止年度錄得毛利約16,100,000港元及虧損淨額約14,300,000港元。

### 重大收購及出售

年內，目標集團並無進行任何重大收購及出售。

### 流動資金及財務資源

於二零一二年十二月三十一日，目標集團之負債淨額約為33,800,000港元。流動比率(即流動資產除以流動負債)為0.16。

於二零一二年十二月三十一日，目標集團之總借貸約為76,500,000港元，包括應付一名董事款項900,000港元、應付一名股東款項18,000,000港元、融資租賃責任300,000港元、有抵押銀行透支約12,300,000港元及有抵押銀行借貸約45,000,000港元。應付一名董事及一名股東款項為無抵押、免息及須按要求償還，而融資租賃責任為有抵押、計息及還款期固定。有抵押銀行透支為計息及須按要求償還，而有抵押銀行借貸按現行市場利率計息及還款期固定(但含有按要求償還條款)。目標集團之現金及銀行結存約為600,000港元。資產負債比率(即總借貸除以總資產之比率)為1.09。

年內，目標集團主要透過自身經營現金流量、一名董事及一名股東墊款及銀行借貸為其提供營運資金及資本開支。

### 已抵押資產

於二零一二年十二月三十一日，目標集團抵押賬面值300,000港元之汽車，為出租人授予之融資租賃提供擔保。

### 或然負債

於二零一二年十二月三十一日，目標集團並無任何重大或然負債。

### 僱員

於二零一二年十二月三十一日，目標集團有136名僱員。除強制性公積金外，目標集團亦為管理人員及僱員提供在職教育、培訓及其他機會，以提高其技能及知識。目標集團一般按照各僱員的表現、資格、職務及資歷釐定僱員薪酬。

### 外幣風險

年內，後期製作服務之收入及成本主要以人民幣及港元計值。應付一名董事及一名股東款項、融資租賃責任、銀行借貸及銀行透支均以港元計值。

由於年內港元兌人民幣之匯率較為穩定，故目標集團之匯率波動風險承擔極低。目標集團將緊密監察外幣風險，並在必要時安排對沖措施。

### 重大投資

年內，目標集團並無作出任何重大投資。

截至二零一三年十二月三十一日止年度

### 經營財務回顧

截至二零一三年十二月三十一日止年度，目標集團產生營業額約85,000,000港元，較上一年度之52,800,000港元增加約61.0%。目標集團營業額約99.7%來自後期製作收入，約0.3%來自機器租金。截至二零一三年十二月三十一日止年度錄得毛利約39,000,000港元及虧損淨額約7,400,000港元。

### 重大收購及出售

年內，目標集團並無進行任何重大收購及出售。

### 流動資金及財務資源

於二零一三年十二月三十一日，目標集團之負債淨額約為40,200,000港元。流動比率(即流動資產除以流動負債)為0.22。

於二零一三年十二月三十一日，目標集團之總借貸約為87,300,000港元，包括應付一名董事款項2,600,000港元、應付一名股東款項17,800,000港元、融資租賃責任100,000港元、有抵押銀行透支約1,100,000港元及有抵押銀行借貸約65,700,000港元。應付一名董事及一名股東款項為無抵押、免息及須按要求償還，而融資租賃責任為有抵押、計息及還款期固定。有抵押銀行透支為計息及須按要求償還，而有抵押銀行借貸按現行市場利率計息及還款期固定(但含有按要求償還條款)。目標集團之現金及銀行結存約為3,000,000港元。資產負債比率(即總借貸除以總資產之比率)為1.17。

年內，目標集團主要透過自身經營現金流量、一名董事及一名股東墊款及銀行借貸為其提供營運資金及資本開支。

### 已抵押資產

於二零一三年十二月三十一日，目標集團抵押賬面值200,000港元之汽車，為出租人授予之融資租賃提供擔保。

### 或然負債

於二零一三年十二月三十一日，目標集團並無任何重大或然負債。

### 僱員

於二零一三年十二月三十一日，目標集團有176名僱員。除強制性公積金外，目標集團亦為管理人員及僱員提供在職教育、培訓及其他機會，以提高其技能及知識。目標集團一般按照各僱員的表現、資格、職務及資歷釐定僱員薪酬。



## 外幣風險

年內，後期製作服務之收入及成本主要以人民幣及港元計值。應付一名董事及一名股東款項、融資租賃責任、銀行借貸及銀行透支均以港元計值。

由於年內港元兌人民幣之匯率較為穩定，故目標集團之匯率波動風險承擔極低。目標集團將緊密監察外幣風險，並在必要時安排對沖措施。

## 重大投資

年內，目標集團並無作出任何重大投資。

## 截至二零一四年九月三十日止九個月

### 經營財務回顧

截至二零一四年九月三十日止九個月，目標集團產生營業額約77,800,000港元，較上一期間之51,300,000港元增加約51.9%。期內，目標集團營業額全部來自後期製作收入。截至二零一四年九月三十日止九個月錄得毛利約34,000,000港元及虧損淨額約2,000,000港元。

## 重大收購及出售

期內，目標集團並無進行任何重大收購及出售。

## 流動資金及財務資源

於二零一四年九月三十日，目標集團之負債淨額約為15,700,000港元。流動比率(即流動資產除以流動負債)為0.41。

於二零一四年九月三十日，目標集團之總借貸約為81,700,000港元，包括應付一名董事款項1,600,000港元、融資租賃責任400,000港元、有抵押銀行透支約4,100,000港元、有抵押銀行借貸約68,600,000港元及其他借貸約7,000,000港元。應付一名董事款項為無抵押、免息及須按要求償還，而融資租賃責任為有抵押、計息及還款期固定。有抵押銀行透支為計息及須按要求償還，而有抵押銀行借貸按現行市場利率計息及還款期固定(但含有按要求償還條款)。其他借貸為無抵押、計息及須於一年內償還。目標集團之現金及銀行結存約為2,600,000港元。資產負債比率(即總借貸除以總資產之比率)為0.99。資產負債比率由上一財政年度之1.17下降至0.99，主要是由於股東墊款約27,400,000港元資本化所致。

期內，目標集團主要透過自身經營現金流量、應付一名董事款項以及銀行及其他借貸為其提供營運資金及資本開支。

### 已抵押資產

於二零一四年九月三十日，目標集團抵押賬面值500,000港元之辦公設備，為出租人授予之融資租賃提供擔保。

### 或然負債

於二零一四年九月三十日，目標集團並無任何重大或然負債。

### 僱員

於二零一四年九月三十日，目標集團有176名僱員。除強制性公積金外，目標集團亦為管理人員及僱員提供在職教育、培訓及其他機會，以提高其技能及知識。目標集團一般按照各僱員的表現、資格、職務及資歷釐定僱員薪酬。

### 外幣風險

期內，後期製作服務之收入及成本主要以人民幣及港元計值。應付一名董事款項、銀行透支、銀行借貸及其他借貸均以港元計值，而融資租賃責任以人民幣計值。

由於期內港元兌人民幣之匯率較為穩定，故目標集團之匯率波動風險承擔極低。目標集團將緊密監察外幣風險，並在必要時安排對沖措施。

### 重大投資

期內，目標集團並無作出任何重大投資。



**(A) 經擴大集團之未經審核備考財務資料**

以下為漢傳媒集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(下文統稱「本集團」)之未經審核備考綜合財務狀況表、未經審核備考綜合損益及其他全面收入表以及未經審核備考綜合現金流量表(「未經審核備考財務資料」)，作說明用途。未經審核備考財務資料乃基於下文所載附註及按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29段編製，以說明建議收購 Lucrative Skill Holdings Limited(連同其附屬公司統稱「目標集團」)之60%股權(「收購事項」)對本集團財務資料可能產生之影響(假設收購事項已於二零一四年六月三十日(就未經審核備考綜合財務狀況表而言)及二零一三年七月一日(就未經審核備考綜合損益及其他全面收入表以及未經審核備考綜合現金流量表而言)完成)。緊隨收購事項完成後之本集團稱為「經擴大集團」。

未經審核備考財務資料乃使用與截至二零一四年六月三十日止年度本集團已刊發年報所載本集團會計政策一致的會計政策編製。

經擴大集團的未經審核備考財務資料應連同本通函所載財務資料及本通函附錄二所載目標集團之會計師報告一併閱讀。

未經審核備考財務資料乃由本公司董事編製，僅作說明用途，並基於多項假設、估計、不確定性及現有資料。由於其假設性質使然，未經審核備考財務資料未必能真實反映假設收購事項已於二零一四年六月三十日或未來任何日期完成的情況下經擴大集團之綜合財務狀況、綜合財務業績及綜合現金流量。

## (B) 經擴大集團之未經審核備考財務資料

## I. 經擴大集團於二零一四年六月三十日之未經審核備考綜合財務狀況表

	本集團於 二零一四年 六月三十日 之經審核 綜合財務 狀況表 千港元 (附註1)	目標集團於 二零一四年 九月三十日 之經審核 綜合財務 狀況表 千港元 (附註2)	小計 千港元	備考調整 千港元	附註	經擴大集團 千港元
<b>非流動資產</b>						
無形資產	-	-	-	40,488	4	40,488
商譽	-	-	-	55,388	4	55,388
物業、廠房及設備	20,348	26,547	46,895			46,895
遞延稅項資產	-	4,924	4,924			4,924
於聯營公司之權益	7,384	-	7,384			7,384
人壽保單之按金及預付款	-	11,102	11,102			11,102
	<u>27,732</u>	<u>42,573</u>	<u>70,305</u>			<u>166,181</u>
<b>流動資產</b>						
電影版權	64,349	-	64,349			64,349
製作中之電影製作	18,538	-	18,538			18,538
製作中之音樂製作	455	-	455			455
應收貿易及其他賬款、按 金及預付款	10,348	37,069	47,417			47,417
應收貸款	10,000	-	10,000			10,000
現金及銀行結存	398,175	2,581	400,756	(3,000)	9	397,756
	<u>501,865</u>	<u>39,650</u>	<u>541,515</u>			<u>538,515</u>
<b>流動負債</b>						
應付貿易及其他賬款	35,219	16,059	51,278			51,278
應付一名董事款項	-	1,630	1,630			1,630
應付關連公司款項	-	21	21			21
應付稅項	-	97	97			97
融資租賃責任	-	237	237			237
銀行及其他借貸	-	79,666	79,666			79,666
銀行透支—有抵押	9,961	-	9,961			9,961
	<u>45,180</u>	<u>97,710</u>	<u>142,890</u>			<u>142,890</u>
流動資產/(負債)淨額	<u>456,685</u>	<u>(58,060)</u>	<u>398,625</u>			<u>395,625</u>

	本集團於 二零一四年 六月三十日 之經審核 綜合財務 狀況表 千港元 (附註1)	目標集團於 二零一四年 九月三十日 之經審核 綜合財務 狀況表 千港元 (附註2)	小計 千港元	備考調整 千港元	附註	經擴大集團 千港元
總資產減流動負債	484,417	(15,487)	468,930			561,806
非流動負債						
融資租賃責任	-	172	172			172
遞延稅項負債	-	-	-	6,681	4	6,681
	-	172	172			6,853
資產/(負債)淨額	484,417	(15,659)	468,758			554,953
權益						
本公司擁有人應佔股本及儲備						
股本	14,945	1	14,946	3,500 (1)	3 4	18,445
儲備	485,780	(15,660)	470,120	76,300 15,660 (3,000)	3 4 9	559,080
	500,725	(15,659)	485,066			577,525
非控股權益	(16,308)	-	(16,308)	(6,264)	4	(22,572)
	484,417	(15,659)	468,758			554,953

II. 經擴大集團截至二零一四年六月三十日止年度之未經審核備考綜合損益及其他全面收入表

	目標集團		小計 千港元	備考調整 千港元	附註	經擴大集團 千港元
	本集團 截至 二零一四年 六月三十日 止年度 之經審核 綜合損益及 其他全面 收入表 千港元 (附註1)	截至 二零一三年 十二月 三十一日 止年度 之經審核 綜合損益及 其他全面 收入表 千港元 (附註2)				
營業額	54,437	84,986	139,423			139,423
銷售／服務成本	(42,364)	(45,956)	(88,320)			(88,320)
毛利	12,073	39,030	51,103			51,103
其他收益	3,379	1,167	4,546			4,546
分銷成本	(13,650)	–	(13,650)			(13,650)
行政開支	(22,871)	(43,907)	(66,778)	(3,000)	9	(69,778)
其他經營支出	(43,357)	–	(43,357)	(4,049)	5	(47,406)
經營虧損	(64,426)	(3,710)	(68,136)			(75,185)
財務成本	(625)	(2,945)	(3,570)			(3,570)
除稅前虧損	(65,051)	(6,655)	(71,706)			(78,755)
稅項	–	(783)	(783)	668	6	(115)
年內虧損	(65,051)	(7,438)	(72,489)			(78,870)
年內其他全面收入，扣除 稅項： 隨後可重新分類至損益之 項目： 換算境外業務產生之匯兌 差額	–	962	962			962
年內全面虧損總額	(65,051)	(6,476)	(71,527)			(77,908)

	目標集團					
	本集團	截至	小計	備考調整	附註	經擴大集團
	截至	二零一三年	千港元	千港元		千港元
	二零一四年	十二月				
	六月三十日	三十一日				
	止年度	止年度				
	之經審核	之經審核				
	綜合損益及	綜合損益及				
	其他全面	其他全面				
	收入表	收入表				
	千港元	千港元				
	(附註1)	(附註2)				
年內虧損由下列人士應佔：						
				(4,049)	5	
				668	6	
				2,974	7	
本公司擁有人	(66,832)	(7,436)	(74,268)	(3,000)	9	(77,675)
非控股權益	1,781	(2)	1,779	(2,974)	7	(1,195)
	<u>(65,051)</u>	<u>(7,438)</u>	<u>(72,489)</u>			<u>(78,870)</u>
全面虧損總額由下列人士應佔：						
				(4,049)	5	
				668	6	
				2,590	8	
本公司擁有人	(66,832)	(6,474)	(73,306)	(3,000)	9	(77,097)
非控股權益	1,781	(2)	1,779	(2,590)	8	(811)
	<u>(65,051)</u>	<u>(6,476)</u>	<u>(71,527)</u>			<u>(77,908)</u>

## III. 經擴大集團截至二零一四年六月三十日止年度之未經審核備考綜合現金流量表

	本集團 截至 二零一四年 六月三十日 止年度 之經審核 綜合現金 流量表 千港元 (附註1)	目標集團 截至 二零一三年 十二月 三十一日 止年度 之經審核 綜合現金 流量表 千港元 (附註2)	小計 千港元	備考調整 千港元	附註	經擴大集團 千港元
<b>經營業務之現金流量</b>						
除稅前虧損	(65,051)	(6,655)	(71,706)	(4,049)	5	{(78,755)}
調整項目：						
就下列各項確認之減值虧損：						
— 應收貿易及其他賬款、按金及預付款	1,721	46	1,767			1,767
— 電影版權	41,636	—	41,636			41,636
利息收入	(167)	(2)	(169)			(169)
利息開支	625	2,945	3,570			3,570
物業、廠房及設備折舊	563	12,205	12,768			12,768
電影版權攤銷	39,424	—	39,424			39,424
無形資產攤銷				4,049	5	4,049
就人壽保單扣除之保費及其他開支之攤銷	—	155	155			155
人壽保單之利息收入	—	(496)	(496)			(496)
撥回有關應收貿易及其他賬款之減值虧損	(3,014)	—	(3,014)			(3,014)
撥回存貨撇減	(120)	—	(120)			(120)
出售物業、廠房及設備之虧損	335	—	335			335
營運資金變動前之經營現金流量	15,952	8,198	24,150			21,150

	本集團 截至 二零一四年 六月三十日 止年度 之經審核 綜合現金 流量表 千港元 (附註1)	目標集團 截至 二零一三年 十二月 三十一日 止年度 之經審核 綜合現金 流量表 千港元 (附註2)	小計 千港元	備考調整 千港元	附註	經擴大集團 千港元
製作中之電影製作減少	58,734	-	58,734			58,734
製作中之作品減少	-	178	178			178
製作中之音樂製作減少	204	-	204			204
存貨減少	120	-	120			120
應收貿易及其他賬款、 按金及預付款增加	(4,091)	(5,209)	(9,300)			(9,300)
應付關連公司款項增加	-	5,929	5,929			5,929
按公平值計入損益之 金融資產減少	4,615	-	4,615			4,615
應付貿易及其他賬款 減少	(18,746)	(5,981)	(24,727)			(24,727)
經營所產生現金	56,788	3,115	59,903			56,903
已付所得稅	-	(923)	(923)			(923)
經營業務產生之現金淨額	56,788	2,192	58,980			55,980
<b>投資業務之現金流量</b>						
已收利息收入	52	2	54			54
購買物業、廠房及設備	(140)	(7,764)	(7,904)			(7,904)
投資業務所用之現金淨額	(88)	(7,762)	(7,850)			(7,850)

	本集團 截至 二零一四年 六月三十日 止年度 之經審核 綜合現金 流量表 千港元 (附註1)	目標集團 截至 二零一三年 十二月 三十一日 止年度 之經審核 綜合現金 流量表 千港元 (附註2)	小計 千港元	備考調整 千港元	附註	經擴大集團 千港元
<b>融資業務之現金流量</b>						
已籌集銀行貸款	-	40,000	40,000			40,000
償還銀行貸款	-	(19,268)	(19,268)			(19,268)
償還融資租賃責任	-	(97)	(97)			(97)
供股所得淨款項	294,432	-	294,432			294,432
配售股份所得淨款項	14,551	-	14,551			14,551
一名董事墊款	-	1,618	1,618			1,618
償還一名股東款項	-	(278)	(278)			(278)
已付利息開支	(625)	(2,944)	(3,569)			(3,569)
融資業務產生之現金淨額	<u>308,358</u>	<u>19,031</u>	<u>327,389</u>			<u>327,389</u>
現金及現金等值項目增加 淨額	365,058	13,461	378,519			375,519
匯率變動之影響	-	81	81			81
年初之現金及現金等值 項目	<u>23,156</u>	<u>(11,631)</u>	<u>11,525</u>			<u>11,525</u>
年終之現金及現金等值 項目	<u><u>388,214</u></u>	<u><u>1,911</u></u>	<u><u>390,125</u></u>			<u><u>387,125</u></u>
現金及現金等值項目 結餘分析						
現金及銀行結存	398,175	2,965	401,140	(3,000)	9	398,140
銀行透支	<u>(9,961)</u>	<u>(1,054)</u>	<u>(11,015)</u>			<u>(11,015)</u>
	<u><u>388,214</u></u>	<u><u>1,911</u></u>	<u><u>390,125</u></u>			<u><u>387,125</u></u>



## (C) 經擴大集團之未經審核備考財務資料附註

1. 金額摘錄自本公司截至二零一四年六月三十日止年度之已刊發年報所載本集團於二零一四年六月三十日之經審核綜合財務狀況表、本集團截至二零一四年六月三十日止年度之經審核綜合損益及其他全面收入表以及經審核綜合現金流量表。
2. 目標集團於二零一四年九月三十日之經審核綜合財務狀況表、截至二零一三年十二月三十一日止年度之經審核綜合損益及其他全面收入表以及經審核綜合現金流量表摘錄自本通函附錄二所載目標集團之會計師報告。
3. 根據買賣協議，收購事項之代價由本公司按發行價每股0.35港元配發及發行350,000,000股每股面值0.01港元之代價股份（「代價股份」）而支付。就經擴大集團之未經審核備考財務資料而言，假設收購事項已於二零一四年六月三十日完成，代價股份之公平值為79,800,000港元，此乃基於二零一四年六月三十日本公司股份之收市價每股0.228港元計算。於收購事項完成日期（「完成日期」），本公司股份於完成日期之公平值可能與編製經擴大集團之未經審核備考財務資料時使用之假設收市股價存在重大差異，而於完成日期將予確認之代價股份公平值最終金額可能與本節所述估計金額存在差異。
4. 按照香港財務報告準則第3號（經修訂）「業務合併」（「香港財務報告準則第3號（經修訂）」），收購事項完成後，目標集團之可識別資產及負債將按公平值以收購法於經擴大集團之未經審核備考綜合財務狀況表中入賬。

就未經審核備考財務資料而言及僅作說明用途，目標集團已按照香港財務報告準則第3號（經修訂）之規定作出說明性代價分配。將就經擴大集團之未經審核備考財務狀況表入賬的目標集團可識別資產及負債及其計算方式如下：

	賬面值 千港元	公平值調整 千港元	公平值 千港元
無形資產	–	40,488	40,488
物業、廠房及設備	26,547	–	26,547
遞延稅項資產	4,924	–	4,924
人壽保單之按金及預付款	11,102	–	11,102
應收貿易及其他賬款、按金及預付款	37,069	–	37,069
現金及銀行結存	2,581	–	2,581
應付貿易及其他賬款	(16,059)	–	(16,059)
應付一名董事款項	(1,630)	–	(1,630)
應付關連公司款項	(21)	–	(21)
應付稅項	(97)	–	(97)
融資租賃責任	(409)	–	(409)
銀行及其他借貸	(79,666)	–	(79,666)
遞延稅項負債	–	(6,681)	(6,681)
	<u>–</u>	<u>(6,681)</u>	<u>(6,681)</u>
可識別(負債)資產淨額	<u>(15,659)</u>	<u>33,807</u>	<u>18,148</u>
			千港元
總代價(即350,000,000股代價股份 x 每股0.228港元)			79,800
減：可識別資產淨額之公平值			(18,148)
減：非控股權益			<u>(6,264)</u>
因收購事項產生之商譽			<u>55,388</u>

根據本公司董事參考漢華評值有限公司發出的估值報告所作出的公平值估計，目標集團所擁有與客戶關係相關的無形資產之假定公平值約為40,488,000港元。客戶關係估值乃基於收入法及多期超額盈利法進行。約55,388,000港元之商譽乃源自目標集團之管理專長及員工。

在編製經擴大集團之未經審核備考財務資料時，本公司董事已按照香港會計師公會頒佈之香港會計準則第36號「資產減值」(「香港會計準則第36號」)及本集團會計政策對商譽及無形資產進行減值評估。根據減值測試，目標集團獲轉讓現金產生單位之可收回金額超過其賬面值，因此，毋須於經擴大集團之未經審核備考財務資料中就商譽及無形資產確認減值。該評估乃假設(i)資產及負債之公平值並無重大不利變動；及(ii)可識別資產及負債可按其賬面值變現。然而，倘目標集團之業務出現任何不利變動(包括但不限於日後經營出現不利變動)，則可能需要按照香港會計準則第36號及本集團會計政策就商譽及無形資產確認減值。

申報會計師乃根據香港核證工作準則第3420號「有關就編製載入章程之未經審核備考財務資料提交報告之核證工作」進行工作，並認為本公司董事進行的商譽及無形資產減值測試符合本公司適用財務報告框架及其於該框架下之會計政策。然而，申報會計師並無對本公司董事編製商譽及無形資產減值測試時使用的財務資料進行審核或審閱。

本公司董事確認，彼等將於隨後報告期間按照香港會計準則第36號的規定採用一致的會計政策、主要假設及估值方法，以評估商譽及無形資產減值。本公司亦已向其核數師確認，彼等將按照香港核數準則審核本公司的綜合財務報表並發表意見。

由於目標集團於完成日期的可識別資產及負債之公平值及賬面值可能與編製未經審核備考財務資料時使用的金額存在重大差異，因此完成後將於經擴大集團綜合財務狀況表入賬之資產、負債及商譽的實際金額可能與本附錄所示估計金額存在重大差異。

5. 備考調整指無形資產攤銷約4,049,000港元(假設收購事項已於二零一三年七月一日完成)。調整預期對經擴大集團具有持續財務影響。
6. 備考調整指因無形資產攤銷產生之遞延稅項抵免約668,000港元(假設收購事項已於二零一三年七月一日完成)。調整預期對經擴大集團具有持續財務影響。

7. 備考調整指將截至二零一三年十二月三十一日止年度目標集團擁有人應佔40%虧損分配予經擴大集團之非控股權益(假設收購事項已於二零一三年七月一日完成)。調整預期對經擴大集團具有持續財務影響。
8. 備考調整指將截至二零一三年十二月三十一日止年度目標集團擁有人應佔40%全面虧損總額分配予經擴大集團之非控股權益(假設收購事項已於二零一三年七月一日完成)。調整預期對經擴大集團具有持續財務影響。
9. 備考調整指收購事項應佔之估計法律及專業費用與其他開支約3,000,000港元,該等費用將由本公司於完成日期支付。
10. 於二零一四年十月二十二日,本公司與一名買方訂立一份買賣協議,據此,本公司將本公司全資附屬公司潮藝娛樂有限公司之全部已發行股本及其附屬公司連同其於超星聯盟有限公司之50%股權出售,總代價為750,000港元。該結算日後事件並未反映在經擴大集團之未經審核備考財務資料中。
11. 除上述者外,並無作出其他調整,以反映二零一四年六月三十日後本集團與目標集團之任何貿易業績或訂立的其他交易。除另有指明者外,上述調整預期不會對經擴大集團具有持續影響。

以下為本公司申報會計師香港執業會計師國衛會計師事務所有限公司就本集團未經審核備考財務資料編製的報告，以供載入本通函。



國衛會計師事務所有限公司  
Hodgson Impey Cheng Limited

香港  
中環  
畢打街11號  
置地廣場  
告羅士打大廈31樓

### 獨立申報會計師有關編製未經審核備考財務資料之核證報告

#### 致漢傳媒集團有限公司列位董事

吾等已完成對漢傳媒集團有限公司(「貴公司」)董事編製的 貴公司及其附屬公司(下文統稱「貴集團」)與Lucrative Skill Holdings Limited(「目標公司」)的未經審核備考財務資料(僅作說明)的核證工作。未經審核備考財務資料由二零一四年六月三十日之未經審核備考綜合財務狀況表、截至二零一四年六月三十日止年度之未經審核備考綜合損益及其他全面收入表以及未經審核備考綜合現金流量表及其相關附註(「未經審核備考財務資料」, 載列於 貴公司日期為二零一四年十二月三十一日有關建議收購目標公司之60%已發行股本的通函(「通函」)第IV-1至IV-15頁)組成。 貴公司董事編製未經審核備考財務資料時的適用標準載列於通函附錄四。

未經審核備考財務資料乃由 貴公司董事編製, 以說明收購事項對 貴集團於二零一四年六月三十日之綜合財務狀況表與截至二零一四年六月三十日止年度之未經審核備考綜合損益及其他全面收入表以及未經審核備考綜合現金流量表的影響。作為該程序的一部分, 貴公司董事乃從 貴集團截至二零一四年六月三十日止年度之年度財務資料中摘錄 貴集團綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收入表以及綜合現金流量表的資料, 吾等已就此發出審核報告。

### 董事就未經審核備考財務資料之責任

貴公司董事負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29段並參考由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之會計指引第7號「編製未經審核備考財務資料以供載入投資通函」(「會計指引第7號」)編撰未經審核備考財務資料。

### 申報會計師之責任

吾等之責任乃按上市規則第4.29(7)段之規定就未經審核備考財務資料發表意見，並向閣下報告。對於吾等過往就編撰未經審核備考財務資料時採用之任何財務資料發出之任何報告，除於報告發出日期對該等報告之報告對象外，吾等概不承擔任何責任。

吾等根據香港會計師公會頒佈之香港核證委聘準則第3420號「有關就編製載入章程之未經審核備考財務資料提交報告之核證工作」進行吾等之工作。該準則要求申報會計師遵守職業道德規範，並計劃及執程序，以對貴公司董事是否根據上市規則第4.29段及參考香港會計師公會頒佈之會計指引第7號編撰未經審核備考財務資料獲取合理保證。

就是次委聘而言，吾等並不負責更新或重新出具就編撰未經審核備考財務資料時採用之歷史財務資料而發出之任何報告或意見，且在是次委聘之過程中，吾等亦並無審核或審閱編撰未經審核備考財務資料時採用之財務資料。

在通函中載入未經審核備考財務資料，目的僅為闡述某一重大事項或交易對未經調整財務資料之影響(假設該事項或交易已於為說明目的而挑選之較早日期發生或進行)。因此，吾等並不保證收購事項於二零一四年六月三十日之實際結果將與所呈報的一樣發生。

就未經審核備考財務資料是否已根據適用標準妥為編撰作出報告之合理核證委聘，涉及執程序以評估貴公司董事編撰未經審核備考財務資料時採用之適用標準是否提供合理基準以呈列該事項或交易直接造成之重大影響，並就以下事項獲取充分適當之證據：

- 相關備考調整是否適當地按該等標準作出；及
- 未經審核備考財務資料是否反映已對未經調整財務資料作出之適當調整。

所選程序取決於申報會計師之判斷，並考慮申報會計師對貴公司性質之了解、與編撰未經審核備考財務資料有關之事項或交易以及其他相關委聘情況之了解。

是次委聘亦涉及評估未經審核備考財務資料之整體呈列方式。

吾等相信，吾等已取得充分及適當審核憑證，可為吾等之意見提供基準。

### 意見

吾等認為：

- (a) 經擴大集團之未經審核備考財務資料已由 貴公司董事根據所列基準妥為編撰；
- (b) 有關基準與 貴集團之會計政策一致；及
- (c) 備考調整就根據上市規則第4.29(1)段規定所披露之經擴大集團之未經審核備考財務資料而言乃屬恰當。

此 致

香港  
九龍觀塘  
鴻圖道83號  
東瀛遊廣場20樓D及E室  
漢傳媒集團有限公司  
列位董事 台照

國衛會計師事務所有限公司  
執業會計師  
余智發  
執業證書編號：P05467  
香港  
謹啟

二零一四年十二月三十一日



以下為獨立估值師漢華評值有限公司發出的於二零一四年九月三十日之估值報告全文，以供載入本通函。

**GREATER CHINA APPRAISAL LIMITED**  
漢華評值有限公司

香港  
灣仔港灣道6-8號  
瑞安中心  
27樓2703室

敬啟者：

### **Lucrative Skill Holdings Limited及其附屬公司之100%股權之估值**

吾等遵照漢傳媒集團有限公司(「貴公司」)之指示，獲委聘協助閣下對Lucrative Skill Holdings Limited(「目標公司」)及其附屬公司(統稱「目標集團」) 100%股權(「股權」)於二零一四年九月三十日(「估值日期」)之公平值進行分析。

據吾等所知，吾等之分析將純粹由貴公司管理層用於釐定股權之公平值，僅作交易參考之用，且構成貴公司日期為二零一四年十二月三十一日之通函之一部分。吾等僅出於上述目的進行分析，未取得吾等明確書面同意前，本報告不得用於其他用途。吾等在本報告所述限制條件及一般服務條件之規限下開展工作。估值之標準為公平值，而估值之前提為持續經營。

吾等工作中所採用之方式及方法不包括根據公認會計原則進行審查，審查目的為就根據公認會計原則呈報之財務報表或其他財務資料(無論為過往或預期資料)是否屬公平呈報而發表意見。

吾等概不對其他人士向吾等提供之財務資料或其他數據之準確性及完整性發表任何意見，亦不承擔任何責任。吾等假設吾等獲提供之財務及其他資料屬準確及完整，且吾等倚賴該資料進行估值。



## I. 委聘目的

本次委聘之目的僅為提供交易參考。

## II. 服務範圍

吾等獲 貴公司管理層委聘，以協助其釐定目標集團之股權於估值日期之公平值。

## III. 估值基準

吾等按公平值基準進行估值，公平值之定義為「知情及自願買賣雙方就轉讓資產或負債商定之可反映各方利益之估計價格」。

吾等之估值乃根據國際評估準則理事會就業務估值發佈之《國際評估準則(2013年版)》編製。該準則含有有關業務估值中應用的基準及估值方法之指引。

## IV. 價值前提

價值前提所涉及之概念是，考慮實際可行性、財務可行性及法律可行性，以對財產擁有人產生最大回報之方式評估某一對象。估值前提包括以下各項：

1. **持續經營**：適用於企業預期將持續經營且在可見將來無清盤之意向或威脅；
2. **有序清盤**：適用於明顯將在近期停止經營，且有充足時間可在公開市場出售其資產之企業；
3. **強制清盤**：適用於時間或其他限制不容許有秩序清盤的情況；
4. **整個資產組別**：適用於企業之全部資產將逐一在市場出售而非出售整個企業。

本次估值按持續經營基準進行。

## V. 價值級別

現有估值理論認為，適用於企業或商業權益之價值至少有三個基本「級別」。該等價值級別分別是：

1. **控制性權益**：控制性權益之價值，始終評估企業整體；
2. **猶如可自由買賣之少數股東權益**：少數股東權益之價值，不具控制權，但可享受市場流動性之利益；及

3. 不可出售少數股東權益：少數股東權益之價值，既無控制權亦缺乏市場流動性。

本次估值按控制性權益基準編製。

## VI. 資料來源

吾等根據與 貴公司管理層之討論，以及審閱主要文件及記錄進行估值分析並達致估值結論，有關文件及記錄包括但不限於：

1. 目標公司截至二零一四年九月三十日止期間之管理賬目；
2. 顯興有限公司截至二零一一年十二月三十一日、二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日止年度之經審核財務報表；
3. 目標集團於二零一四年九月三十日之組織架構；及
4. 目標集團之公司簡介。

吾等亦已倚賴從資本市場上獲得之公開資料，包括行業報告、上市公司之各種數據庫及新聞。

## VII. 經濟概覽

就編製本次估值而言，吾等已審閱及分析中國及香港(目標集團之利潤來自有關地區)當前之經濟狀況，以及可能對估值之影響。

### 中國

#### 7.1. 中國經濟增長

自實行對外開放及加入世界貿易組織(「世貿組織」)以來，中國之國內生產總值(「GDP」)迅猛增長，年增長率於二零零七年達到峰值14.16%。然而，受二零零九年金融危機影響，中國經濟之增速放緩，近年來GDP增速穩定在7%以上。李克強總理在漢堡峰會上強調，中國經濟在過去三十年間保持飛速發展，仍然擁有巨大發展潛力，有能力在未來一段時期內維持中高速增長，並邁向中高水平。

表7 - 1二零一零年至二零一四年中國實際GDP年增長率及通脹率

	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年 (估計)
實際GDP年增長率(%)	10.41	9.30	7.65	7.70	7.38
通脹率(%)	4.60	4.10	2.50	2.50	2.30

資料來源：國際貨幣基金組織《世界經濟展望數據庫(2014年10月)》

根據國際貨幣基金組織(「國際貨幣基金組織」)之資料，二零一三年中國錄得GDP人民幣568,850億元，年增長率約7.7%。根據國際貨幣基金組織於二零一四年十月刊發之《世界經濟展望》，中國目前是僅次於美國之全球第二大經濟體。

表7 – 2世界各國GDP

國家	GDP – 以十億美元(「美元」)計							
	二零一二年 (實際)	二零一三年 (實際)	二零一四年 (預測)	二零一五年 (預測)	二零一六年 (預測)	二零一七年 (預測)	二零一八年 (預測)	二零一九年 (預測)
1 中國	8,387	9,469	10,355	11,285	12,235	13,263	14,353	15,519
2 美國	16,163	16,768	17,416	18,287	19,197	20,169	21,158	22,148
3 日本	5,938	4,899	4,770	4,882	5,001	5,155	5,295	5,433
4 德國	3,428	3,636	3,820	3,909	4,063	4,233	4,394	4,556
5 法國	2,688	2,807	2,902	2,935	3,027	3,142	3,263	3,393
6 巴西	2,248	2,246	2,244	2,357	2,469	2,598	2,739	2,892

資料來源：國際貨幣基金組織《世界經濟展望數據庫(2014年10月)》

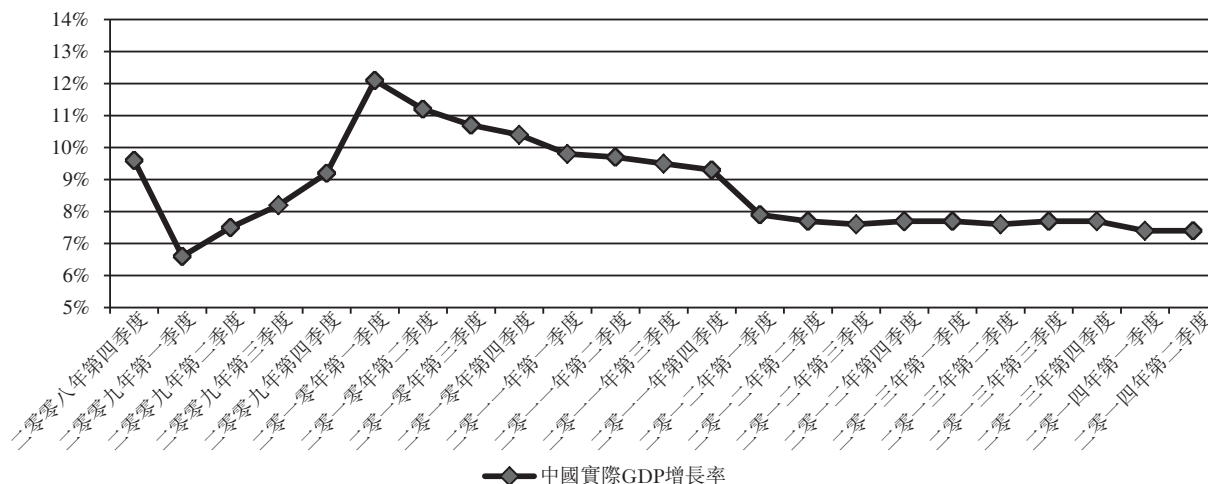
根據中國社會科學院發佈之《中國經濟形勢分析與預測–2014年秋季報告》，預計二零一四年中國經濟增長約7.3%。二零一五年中國經濟將繼續面臨挑戰，諸多負面因素可能影響中國經濟發展，這些因素包括：

- 1) 全球經濟疲弱，外需難以顯著提升；
- 2) 國內消費總體僅保持平穩；
- 3) 投資遭遇產能過剩及創新技術相對不足；
- 4) 房地產市場庫存較高；及
- 5) 基礎設施建設項目投融資體制制約，限制投資帶動經濟增長。

在這一背景下，該報告預測二零一五年中國經濟增長率僅約7.0%。

下圖列示二零零八年第四季度至二零一四年第二季度各季度GDP年增長率：

圖7 - 1中國GDP年增長率

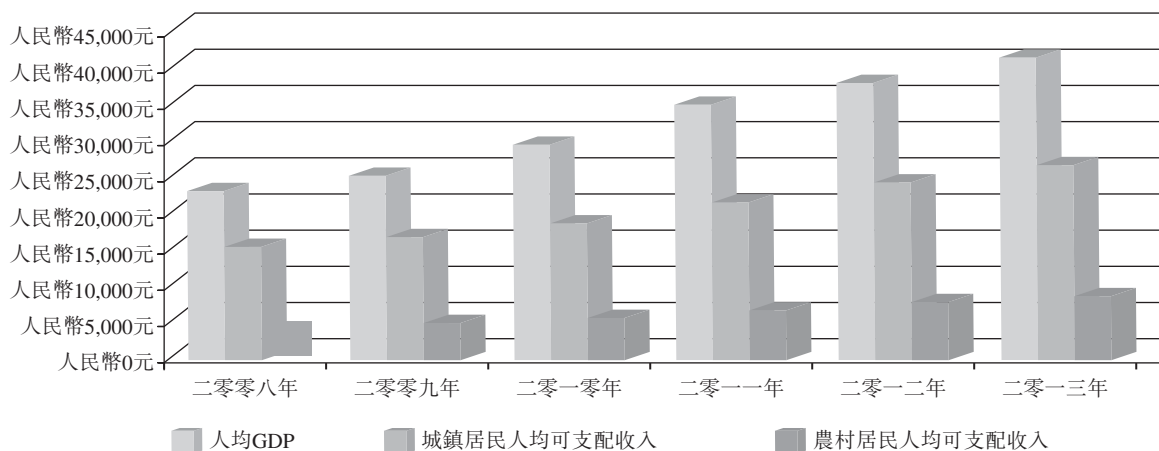


資料來源：中國國家統計局

可支配收入水平於過去數年間顯著增長。根據中國國家統計局之資料，中國城鎮居民年人均可支配收入由二零零八年之人民幣15,781元增至二零一三年之人民幣26,955元，複合年增長率(「複合年增長率」)約11.3%；農村居民年人均可支配收入由二零零八年之人民幣4,761元增至二零一三年之人民幣8,896元，複合年增長率約13.32%。

下圖列示二零零八年至二零一三年之人均GDP、城鎮及農村居民年人均可支配收入：

圖7 - 3中國人均GDP



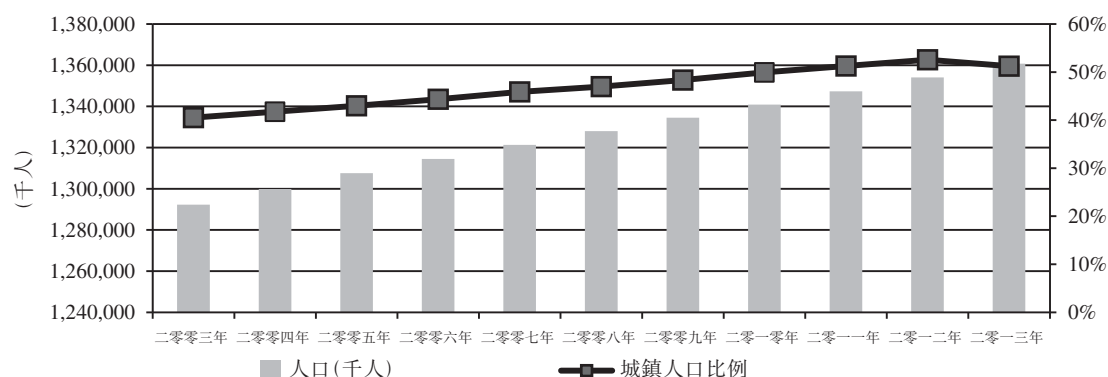
資料來源：中國國家統計局

## 7.2. 中國人口

中國人口佔世界人口近五分之一。根據中國國家統計局之資料，過去十年間，中國人口由二零零三年之12.9億增至二零一三年之13.6億，複合年增長率約0.53%。

中國城鎮人口比例由二零零三年之40.53%增至二零一三年之51.24%，複合年增長率約2.37%。下圖列示二零零三年至二零一三年中國人口增長及相應城鎮人口增長情況：

圖7 - 4中國人口及城鎮人口比例



資料來源：中國國家統計局；國際貨幣基金組織《世界經濟展望數據庫(2014年10月)》

預期本十年間人口將穩步增長。根據國際貨幣基金組織及CEIC之預測，中國人口將由二零一四年之13.7億增至二零一九年之14.0億，複合年增長率約0.43%。此外，人口增長加上城鎮化水平提高及中產階級擴大，對支撐國內可負擔奢侈品(如汽車、名貴手錶等)內需之未來增長至關重要。人口穩步增長及生活水平不斷提高，將繼續帶動對住房及交通之巨大需求。

表7 - 3人口預測

	二零一五年 (預測)	二零一六年 (預測)	二零一七年 (預測)	二零一八年 (預測)	二零一九年 (預測)
人口(百萬人)					
中國	1,374.31	1,381.13	1,387.99	1,394.88	1,401.81

資料來源：國際貨幣基金組織《世界經濟展望數據庫(2014年10月)》；CEIC

### 7.3. 中國之通脹率

自二零一零年起，管理通脹風險一直是中國政府一項重要任務。中國國家統計局發佈之最新經濟數據表明，二零一四年七月同比通脹率為2.3%，而二零一三年七月則為2.7%。預期未來中國將繼續實行穩健的貨幣政策，保持貨幣供應量及社會融資總量合理增長，優化融資與信貸結構。

房地產價格或成為影響未來貨幣政策之決定因素。二零一三年，主要城市房地產價格繼續迅速上升。國家統計局二零一三年十二月十八日發佈之數據顯示，深圳及廣州房產價格較上年增長20%，而上海與北京則分別增長18%及16%。然而，影響貨幣政策之另一項重要決定因素食品類消費物價指數於二零一四年七月仍維持在可接受水平103.6。根據國際貨幣基金組織於二零一四年十月發佈之《中國經濟展望》，預期二零一四年中國之通脹率將為2.3%，並將於二零一五年小幅上漲至2.5%。預期二零一五年以後通脹率將維持在3%。

表7 – 4中國通脹率預測

	通脹率，平均消費物價(%)						
	二零一三年 (實際)	二零一四年 (預測)	二零一五年 (預測)	二零一六年 (預測)	二零一七年 (預測)	二零一八年 (預測)	二零一九年 (預測)
中國	2.50	2.30	2.50	3.00	3.00	3.00	3.00

資料來源：國際貨幣基金組織《世界經濟展望數據庫(2014年10月)》

### 7.4. 中國政府政策

李克強總理稱，中國將維持穩定的經濟政策及穩健的貨幣政策，將GDP增速目標定在可實現速度7.5%。

為於二零一四年實施穩定的經濟政策，政府將增加財政赤字，擴大政府債務規模，加大稅改力度及結構性減稅，以及優化政府投入及加強地方政府債務管理。為維持穩健的貨幣政策，政府將完善宏觀調控政策框架，發揮貨幣政策的反週期性調節作用。

在去年年末於北京召開之中央經濟工作會議上，中國共產黨最高領導人指出，二零一四年主要任務包括：

- 1) 保障糧食安全；
- 2) 調整產業結構；
- 3) 防控債務風險；
- 4) 促進新興產業發展；

- 5) 改善人民生活；及
- 6) 深化改革開放。

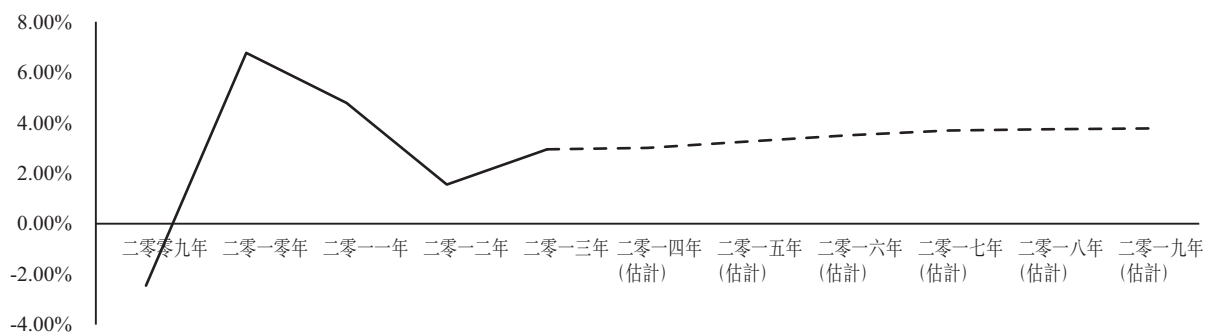
## 香港

### 7.5. 香港經濟增長

截至二零一三年，香港是世界最自由經濟體，以及全球服務業比重最高經濟體，服務業產值佔GDP的90%以上。香港是亞洲第二大外商直接投資（「外商直接投資」）接收地，僅次於中國，以及亞洲第三大外商直接投資來源地，僅次於日本及中國。

二零一三年香港經濟總體形勢向好。根據國際貨幣基金組織於二零一四年十月發佈之《世界經濟展望》，自從二零零八年全球金融海嘯及近年來歐洲主權債務危機中逐步復甦以來，香港實際GDP於二零一二年及二零一三年分別增長1.6%及2.9%。二零一四年，香港經濟預計將增長3%。香港本地消費及旅遊支出依舊強勁，而二零一四年全球貿易環境預期將更為有利。

**圖7 - 5 二零零九年至二零一九年香港實際GDP增長率(%)概覽**  
(二零一四年至二零一九年為預測數據)



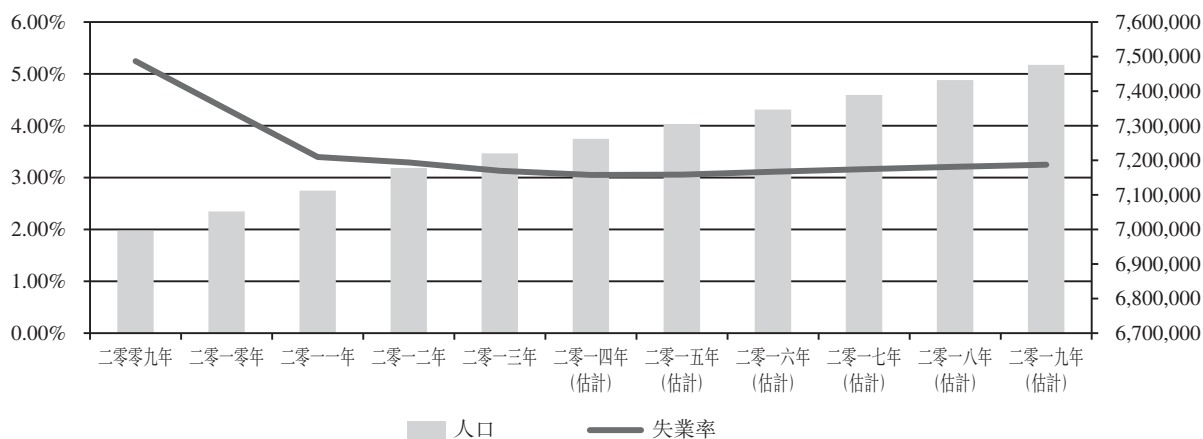
資料來源：國際貨幣基金組織《世界經濟展望數據庫(2014年10月)》



## 7.6. 香港人口

香港人口自二零零九年之6.99百萬穩步增長至二零一三年之7.22百萬，而失業率自二零零九年之5.2%下降至二零一三年之3.1%。預計二零一九年人口將達到7.4百萬，而長期失業率將維持在約3%至3.2%。

**圖7 – 6二零零九年至二零一九年香港人口及失業率概覽**  
(二零一四年至二零一九年為預測數據)



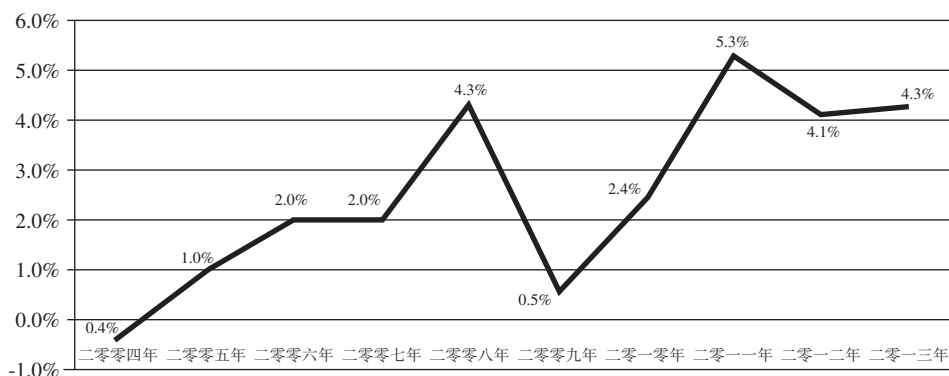
資料來源：國際貨幣基金組織《世界經濟展望數據庫(2014年10月)》

## 7.7. 香港之通脹率

二零一三年年末香港錄得之通脹率為4.3%，而二零一四年九月則為6.6%。預期二零一四年之通脹率將達到4.0%，而政府計劃在中期內實現3.5%之目標。

下圖及下表分別列示香港二零零四年至二零一三年之通脹率及通脹率預測：

**圖7 – 7香港通脹率(消費物價指數年變化率)概覽**



資料來源：香港特別行政區政府統計處

表7 - 5二零一四年至二零一九年香港通脹率預測(%)

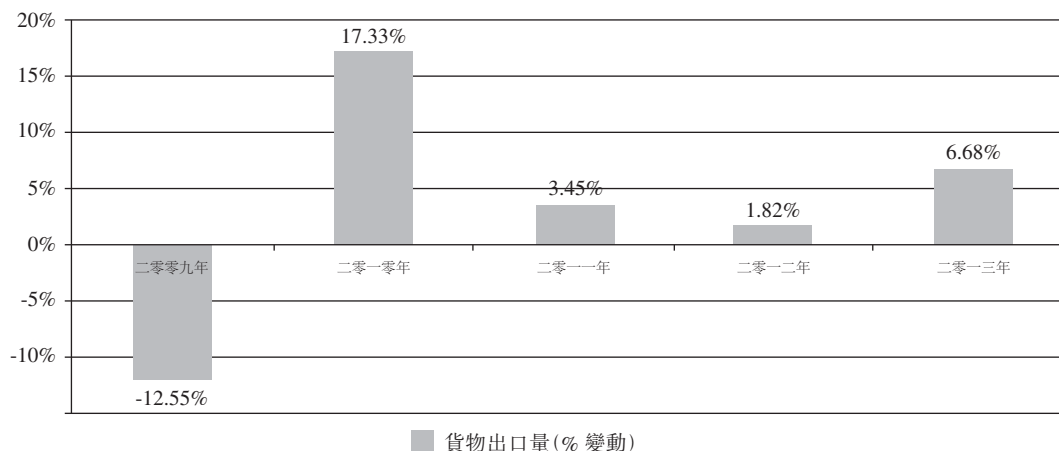
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年
通脹率	3.90%	3.75%	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%

資料來源：國際貨幣基金組織《世界經濟展望數據庫(2014年10月)》

亞洲許多國家已出現生產及出口活動復甦之跡象。香港作為一個高度外向型經濟體，已從這些發展中獲益。二零一三年出口總量增長6.7%，而二零一二年則為1.82%。預期二零一四年之出口增長將為8.4%。

下圖列示二零零九年至二零一三年香港出口量之增長情況：

圖7 - 8二零零九年至二零一三年香港出口增長率(%)概覽



資料來源：國際貨幣基金組織《世界經濟展望數據庫(2014年10月)》

香港之主要出口市場為中國、歐盟、美國、東盟及日本，分別佔二零一四年首三個月出口總額約54%、9%、9%、7%及4%。根據工業貿易署之資料，香港是全球第八大貿易經濟體及全球第十大商用服務輸出地。

## 7.8. 香港政府政策

香港四大支柱產業分別為貿易及物流、旅遊、金融服務及專業服務，合共約佔GDP之60%以上。根據二零一三年施政報告，為拓展長期經濟發展及打造一個長期均衡之香港經濟結構，香港政府已提供更多激勵措施以發展六大新興產業，即：1)教育，2)醫療服務，3)檢測及認證服務，4)環保產業，5)文化創意產業，及6)創新科技產業。

二零一四至二零一五年度政府財政預算案中制訂多項策略，以增強香港競爭力及鞏固其國際商業中心地位。政府之目標為1)提高人流、物流、資本及資訊流通效率，為創新科技產業增長提供有利環境；2)鞏固四大支柱產業之核心競爭力；3)協助中小企業（「中小企業」）應對各種挑戰；及4)擬訂及提供措施，以克服香港未來發展之人力、土地供應及人口老齡化限制。

二零一四年施政報告亦指出，香港政府將透過以下措施增強香港經濟：

- 1) 研究和跟進金融發展局提出人民幣業務、資產和財富管理、房地產投資信託基金等建議，推動金融業發展；
- 2) 考慮在亞洲地區增設經濟貿易辦事處、加強聯繫與開拓新興市場、增加在內地辦事處的設點；
- 3) 就香港－東盟自由貿易協定展開正式談判；
- 4) 再次啟動成立創新及科技局的工作；及
- 5) 建議成立新的法定航運機構，發展高增值航運服務。

政府亦將加強與中小企業的溝通，並及時提供援助，以及扶持香港商會在內地設立展銷場地，建立香港品牌。

## VIII. 行業概覽

### 後期製作行業

#### 8.1. 後期製作行業簡介

後期製作行業提供從動畫到格式轉換等各種製作支援服務。該項服務主要用於1) 電影製作，2)廣告，及3)電視製作。電影製作及廣告項目通常佔該行業大部分收益。

隨著二零一零年3D電影之發展，許多電影製片商緊跟趨勢，後期製作服務之需求隨之蓬勃發展。然而，隨後幾年這一需求卻大幅下跌，並導致二零一二年之收益下跌0.3%，原因是工作室為節約成本而繼續增強內部後期製作能力。

後期製作行業與經濟週期高度相關。金融危機期間，消費者支出減少，廣告主會削減預算，從而導致商業廣告製作需求減少。信貸緊縮影響資金來源，導致新電影及製作投資減少。眾多製片商開發內部製片工藝，這導致過去幾年間後期製作服務之需求大幅縮減。然而，鑑於目前之經濟狀況持續改善，後期製作行業正逐步回暖。

## 8.2. 中國大陸及香港後期製作行業

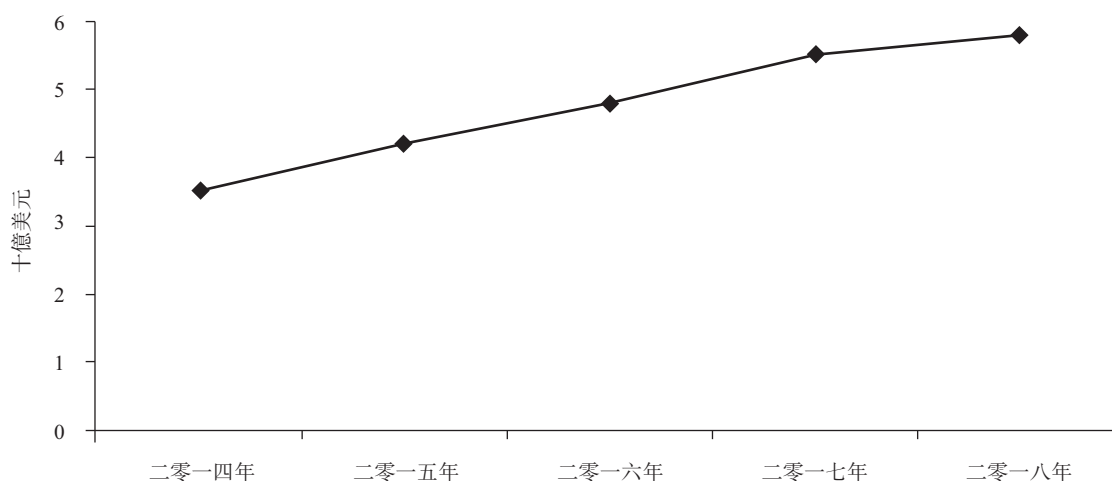
### 8.2.1. 電影製作行業

香港影視娛樂業位居全球規模最大及最有活力之列，在台灣及南亞影視業亦佔有較大市場份額。截至二零一三年九月，香港電影及其他娛樂服務機構總數達2,327家，僱員人數達16,163人。共上映42部本地片及268部外語片，票房總收入超過2億美元。

近年來中國大陸電影行業迅速擴張。年製片量逾1,000部，因此極大刺激了中國大陸後期製作服務之需求。

下圖列示二零一四年至二零一八年中國大陸票房預測<sup>1</sup>：

圖8 – 1二零一四年至二零一八年中國大陸票房預測：



資料來源：<http://www.marketing-interactive.com/>

創新與靈感有助於在該行業眾多競爭者中脫穎而出，故對該行業而言始終至關重要。實現高水準之創意永遠需要高科技設備及專業人員，這是大型後期製作公司需要龐大資本之原因，因而為新入行者設置了高門檻。

<sup>1</sup> 二零一四年至二零一八年中國大陸票房預期支出金額連同圖8-1直接摘錄自Marketing於二零一四年六月發佈的題為「中國大陸旅遊市場疲弱不大可能影響廣告開支」(Weakening mainland tourist market unlikely to impact ad spend)之文章。

Marketing雜誌於二零零二年推出。該雜誌為一個廣告、營銷及媒體情報機構，有新加坡、香港及馬來西亞版本。

近年來，迪斯尼、福克斯(Fox)、索尼影業(Sony Pictures)、美國電影協會(MPAA)、百視達(Blockbuster)等國際知名電影製片商均已增設家庭部門，並加大動畫及輔導級家庭影片之製作力度。下表列示二零一四年第一季度中國大陸最高票房動畫片：

表8 - 1二零一四年第一季度中國大陸最高總票房動畫片

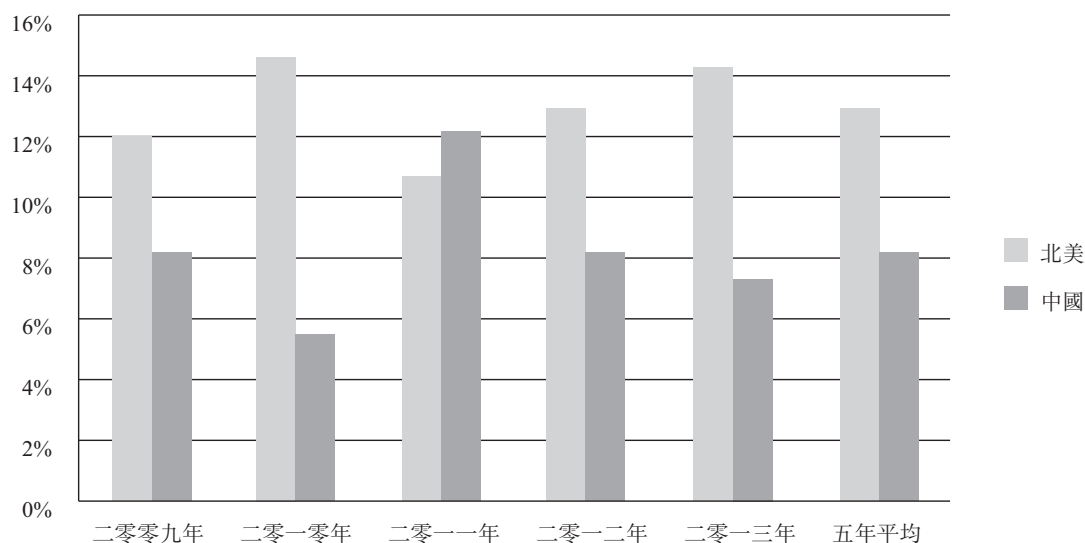
影片名	上映日期	票房 百萬美元	製片國家
《神偷奶爸2》	一月九日	\$52.8	美國
《冰雪奇緣》	二月五日	\$48.7	美國
《熊出沒之奪寶熊兵》	一月十七日	\$40.3	中國
《喜羊羊與灰太狼之飛馬奇遇記》	一月十六日	\$14.1	中國
《火雞總動員》	三月七日	\$8.6	美國/法國

資料來源：<http://chinafilmbiz.com/>

該類影片一直為工作室票房最高及盈利最豐厚之電影。然而，與北美相比，該類影片在中國佔據的市場份額較小。預期未來三到五年間，動畫片將成為中國電影業增長最快之分部，且隨著中國觀影人群延伸至中國三、四線城市及育兒家庭，相信其將獲取更多市場份額。營銷策略已加強，以吸引該類目標觀眾。

下圖列示二零零九年至二零一三年北美及中國本土票房中動畫片的份額：

圖8 - 2二零零九年至二零一三年北美及中國本土票房中動畫片份額：



資料來源：Pacific Bridge Pictures 研究

動畫行業之增長將使後期製作行業受益匪淺，原因是動畫行業需要大量後期製作編輯及其他服務，方能完成電影，與傳統電影主要關注演員不同。另一方面，預期香港及中國大陸之票房將持續增長。預期這一增長趨勢將推動後期製作行業之蓬勃發展，形成有利於香港及中國大陸電影業參與者之商業環境。

### 8.2.2. 廣告製作行業

除電影製作行業外，廣告行業是後期製作服務另一主要客戶。在商業項目上，廣告與後期製作公司密切相關。歐萊雅、SKII、寶潔等個人護理用品行業巨頭一直與後期製作公司密切協作，以獲取後期效果及色彩編輯服務。

香港是亞洲商業服務樞紐。二零一三年香港廣告支出繼續增長。香港二零一一年商業服務出口額增長12.6%至57億港元。

根據政府統計處之資料，二零一三年九月廣告業機構數目達3,614家，從業人員14,226人。二零一三年，電視廣告及報紙為香港最重要之廣告媒介，各佔30%市場份額。香港電視廣告行業前景樂觀，為香港後期製作公司創造了有利商機。

另一方面，外界普遍認為中國廣告服務業增長潛力極佳。根據央視市場研究<sup>2</sup>之資料，中國經濟平穩增長有效增強了廣告主信心。預計二零一四年中國廣告總投入將較二零一三年增長9.8%至人民幣4,730億元。根據群邑<sup>3</sup>所發佈名為《今年，明年：中國媒體行業預測》之報告，電視在廣告業各類媒體中仍佔據支配地位。預計二零一四年中國電視廣告投入將達人民幣2,110億元，佔廣告總投入之47%。這對後期製作行業而言是一個潛在的利潤豐厚之市場。

---

<sup>2</sup> 央視市場研究  
央視市場研究股份有限公司於二零一四年發佈的文章。  
央視市場研究股份有限公司為中國品牌及媒體擁有者以及廣告機構提供市場資料及見解。

<sup>3</sup> 群邑  
群邑於二零一四年八月發佈的名為《今年，明年》之報告。  
《今年，明年》提供對全球(尤其是亞洲、拉丁美洲、中東及非洲)媒體支出的預測。

### 8.3. 後期製作行業准入門檻

由於現代科技之發展與進步，任何擁有電腦及一些專業編輯軟件之人員均可在家或在辦公室完成編輯工作。用戶界面之改善使電影及電視製作公司得以自行處理製作任務，從而減少了對後期製作服務之需求。在這一情況下，新市場參與者無成熟品牌或龐大關係網，亦可透過採取低價策略獲取項目。多數情況下質量可能會有所降低，但在企業視頻製作、表演項目或網絡視頻製作等領域，部分客戶似乎願意在品質方面作出妥協。

與擁有大型基礎設施之傳統後期製作公司相比，低成本供應商由於很少甚至並無進行基礎設施投資，故將因此而獲益。一旦有現金流入，低成本供應商可維持其業務，並較該行業之若干參與者更具長期競爭力。雖然並非所有低成本供應商均會像傳統供應商一樣成功，但將會有穩定數量之新參與者進入該行業，並取代退出者。

在這一行業趨勢下，日趨激烈之競爭將繼續為後期製作服務在該行業內所能收取之價格帶來下行壓力。

### 8.4. 競爭格局

根據IBISWorld<sup>4</sup>之資料，預期未來五年三大相關行業將持續增長，然而，電影及電視製作工作室將轉向內部處理後期製作過程。該行業將倚賴於廣告預算之增加以支撐整體需求。該趨勢將對缺乏廣告公司客戶組合之業內小型參與者造成威脅。新技術及新人才的進入將提高行業效率。吾等預期行業參與者將主要在成本效率及技術知識方面展開競爭，以求生存並實現增長。

## IX. 公司概覽

### 9.1. 漢傳媒集團有限公司(「貴公司」)

貴公司為一間投資控股公司，主要於香港、中國大陸及馬來西亞從事娛樂與傳媒業務。

### 9.2. Lucrative Skill Holdings Limited(「目標公司」，連同其附屬公司統稱「目標集團」)

目標公司為於英屬處女群島註冊成立之投資控股有限公司。目標集團主要從事於香港、上海及北京提供後期製作服務。目標集團之後期製作工作涵蓋廣告、劇情電影、電視節目、音樂視頻、互聯網及手機應用內容、企業表演項目視覺效果等。

<sup>4</sup> IBISWorld

IBISWorld發佈的文章。

IBISWorld 於一九七一年成立為IBIS Research Services。其為一家市場研究機構，專長行業及商業環境預測。



## X. 估值方法

任何資產之估值大體上可歸類為資產法、市場法及收入法三種方法之其中一種。在進行任何估值分析時，前述三種方法均須考慮，然後選出被視為最適當之一種或多種方法，用作分析該資產之公平值。

### 10.1. 資產法

資產法是透過利用一種或多種方法，按資產扣除負債之價值而釐定業務、企業擁有者權益、抵押品或無形資產公平值指標之常用方法。

該方法按重新生產或重置財產之成本減實際損耗以及功能性及經濟性陳舊(倘存在且可計量)之折舊進行估值。

### 10.2. 收入法

收入法是透過利用一種或多種方法，將預期利益轉化為現值金額而釐定業務、企業擁有者權益、抵押品或無形資產公平值指標之常用方法。

在收入法中，通常會根據歷史及／或預測現金流量選定待分析資產之經濟收益流。重點為釐定合理反映資產於未來最有可能實現之收益流。其後採用合適之風險調整貼現率，將該選定之收益流折算為現值。貼現率因素常包括估值日期之一般市場回報率、與公司經營所在行業有關之業務風險，以及被估值資產之其他特定風險。

### 10.3. 市場法

市場法是利用一種或多種方法，將估值對象與已經售出之相似業務、企業擁有者權益、抵押品或無形資產進行比較，以釐定業務、企業擁有者權益、抵押品或無形資產公平值指標之常用方法。

價值乃按競爭原則確定。簡單而言，假設一物與另一物相似，且能替代使用，則兩者必然相等。此外，兩個相仿及相似項目之價格應彼此相若。

目標集團之業務已經營數年，目標集團之日常業務涉及主要透過其技術知識與技術機器及設備提供後期製作服務。目標集團動用技術機器及設備將產生未來經濟利益。因此可以合理認為，目標集團之價值高於其資產成本。根據資產法，目標集團之股權乃基於重置成本或重新生產成本(而非未來產生收益流之能力)釐定。如使用資產法，目標集團之未來經濟利益將無法反映在目標集團之股權中。此外，目標集團近年之營運均虧損。因此，財務預測或不容易被證實。相比之下，有許多與目標集團在同一行業經營之參考上市公司(「參考上市公司」)。因此，吾等經過考慮就本次估值應用市場法。

## XI. 一般假設

吾等須作出多項一般假設，為吾等對公平值之結論提供充分支持。本次估值所採納之一般假設包括：

1. 目標集團經營業務所在國家或地區當前之政治、法律、財政、對外貿易及經濟狀況不會發生重大變動；
2. 行業趨勢及市況不會重大偏離現時市場預測；
3. 利率或外幣匯率與現時水平相比不會有重大變動；
4. 目標集團經營業務所在國家及地區以及可資比較公司所屬國家之現行稅法不會有重大變動；
5. 已正式取得正常經營業務所需之所有相關法律批文、經營許可證或執照，而該等文件具有效力，且於申請過程中毋須支付額外成本或費用以取得該等文件；
6. 目標集團之未來收益增長將與 貴公司管理層所預測者一致；及
7. 目標集團將挽留勝任之管理層、主要人員及技術人員，以支持業務持續經營。

## XII. 市場法

### 12.1. 參考上市公司法

參考上市公司法的前提是，處於相同或類似行業之企業的公開交易股票價格，可為投資者願意買賣該行業公司權益之價值提供客觀證據。

應用參考上市公司法時，吾等為每家參考上市公司之不同收益流計算不同估值倍數。吾等釐定適當之估值倍數，並就被估值目標集團之特點作出調整。估值倍數然後被應用於被估值之目標集團，以得出適當擁有者權益之價值估計。

就本次估值而言，所選用之估值倍數乃基於企業價值（「企業價值」）。

一旦吾等選定若干數目之參考上市公司並就其財務資料作出適當調整後，下一步為釐定及計算適當之估值倍數，而所有選定參考上市公司之計算方法均相同。本次估值中計算估值倍數之過程包括以下程序：

### 1. 釐定各參考上市公司於估值日期之企業價值

計算各參考上市公司之企業價值時，首先將各參考上市公司之股價乘以估值日期發行在外之股份數目，得出參考上市公司之市值。其次，加回該公司之未償還債務、少數股東權益及優先股權益。最後，扣除各參考上市公司之現金及現金等值項目，得出企業價值。

### 2. 釐定經營業績(估值倍數之分母)之計量標準

該方法之應用取決選擇與標的公司之相關業務足夠相似的參考上市公司，以進行有意義的比較。吾等已審慎選取參考上市公司，使用合理標準判斷特定參考上市公司是否相關。

就本次估值而言，吾等選擇EV / EBITDA作為估值倍數。EV / EBITDA衡量一個單位的EBITDA能創造之企業價值金額。EBITDA衡量一家公司之經營表現，並排除折舊、攤銷、融資及稅項支出，故EBITDA能夠更好地反映該公司之盈利能力與標的公司之直接營運的比較。

#### 12.2. 選擇參考上市公司

本例中，在選擇參考上市公司時，吾等專注於主要業務活動。這意味著，吾等選擇業務活動與目標集團類似(主要業務與提供後期製作服務或應用電腦圖形(CG)技術相關)的參考上市公司。

本例中，吾等在選擇參考上市公司時將重心放在業務活動上。理想情況下，吾等會考慮與目標集團具有類似業務活動且位於同一業務地點之公司。然而，香港或中國大陸從事後期製作服務或CG的上市公司數目有限。為從合理數目的參考公司得出結論，吾等將範圍擴大至包括海外可資比較公司。根據吾等現有資源及鑑於下文所載選擇標準，按盡力及不偏不倚之基準，據吾等所悉，該等樣本屬完整及詳盡。

以下為吾等就目標集團之估值所審閱之參考上市公司名單：

表12 – 1 參考上市公司

參考上市公司	股份代號	業務活動
1. DreamWorks Animation SKG Inc	DWA US *	為廣大觀影人群開發及製作電腦生成動畫主題電影。
2. Pinewood Shepperton PLC	PWS LN *	為全球電影行業提供製片及電影相關服務。 * 向電影相關公司提供設施。
3. Prime Focus Ltd	PRIF IN *	提供電影後期製作及視覺效果。 * 為高清製作服務提供視覺效果、數字電影實驗室、膠轉磁、編輯及動作控制。
4. 環球數碼創意控股有限公司	8271 HK *	創作、製作及發行數字內容，以迎合電影行業數字內容(尤其是電腦圖形處理)需求持續強勁增長及化學膜介質普遍轉變為電子、數字媒介之兩大形成中之全球趨勢。

參考上市公司估值倍數詳情載列如下：

表12 – 2 參考上市公司估值倍數概要

股份代號	EV / EBITDA
DWA US	29.23倍
PWS LN	28.77倍
PRIF IN	11.50倍
8271 HK	65.96倍

考慮到8271 HK之EV / EBITDA明顯偏離其他可資比較公司，故吾等將其視為異常值，不在估值中採用。吾等乃參考經採用估值倍數之中位數對股權進行估值。

## 表12 – 3選定倍數

## 選定倍數

EV / EBITDA(經約整) 28.8倍

## 表12 – 4釐定價值

## EV / EBITDA

選定倍數 28.8倍

## 標的公司財務表現–

截至有關期間之EBITDA(來自二零一四年一月至九月之實

際數字以及二零一三年三個月之按比例數字)	港元	13,288,313
估計業績	港元	382,330,440
減：總債務	港元	(81,700,542)
減：少數股東權益	港元	(12,914)
加：現金及現金等值項目	港元	2,584,230
未計缺乏市場流通性折讓前之隱含股權價值	港元	303,201,214
加：控制權溢價	5%	15,160,061
減：缺乏市場流通性折讓	35%	(111,426,446)
計及缺乏控制權折讓及缺乏市場流通性折讓後之隱含股權價值		206,934,828
目標集團實際股權(經約整)	港元	206,935,000

\* 由於經約整，各數字之總和未必等於總數

## XIII. 控制權溢價

控制權溢價一般被視為買家為取得上市公司控制權而願意支付的超過現行交易市價之金額。買家願意在取得控制權優勢時支付控制權溢價，如只購入少數股東權益，則不會獲得控制權優勢。

對大批股份進行估值時，須估計控制權溢價自之價值。控制權溢價因不同行業及公司規模而異。在吾等之分析中，標的公司之股權屬控制權，故應用控制權溢價反映此優勢乃屬合理。經參考Mergerstat Review 2013<sup>5</sup>，與標的公司從事類似業務之公司的控制權溢價為5%。因此，吾等相信控制權溢價5%對股權估值而言屬公平合理。

<sup>5</sup> Mergerstat Review 2013

「FactSet Mergerstat於二零一三年發佈之年度統計研究」。

FactSet Mergerstat為向投資專業人士提供財務資料及分析數據的全球主要供應商之一。

#### XIV. 缺乏市場流通性折讓(「缺乏市場流通性折讓」)

缺乏市場流通性折讓是對最終釐定價值具有單一最大貨幣影響之估值調整。市場流通性定義為按已知價格及極低交易成本將某項投資迅速變現之能力。缺乏市場流通性折讓調低某項投資之價值，以反映其市場流通性水平之減少。

吾等在選擇合適的缺乏市場流通性折讓時，已考慮管理層出售股權所需之時間及努力。倘交易最終能夠完成，出售股權一般需耗時至少三至九個月。最後，吾等已考慮出售某項業務通常會引致之龐大費用，如律師費、會計費及中介費。

考慮到本次估值涉及控制性權益，而控制性權益所適用之缺乏市場流通性折讓通常低於少數股東權益所適用者。然而，本次估值中，目標集團涉及重大無形資產，而無形資產通常更難以評估及證實。因此，吾等考慮應用更高的缺乏市場流通性折讓，以反映業務評估所涉及之風險以及理性投資者將要求補償風險之折讓率。最終，吾等決定在本次估值中應用35%之缺乏市場流通性折讓。

缺乏市場流通性折讓乃於考慮到業務性質、涉及資產及出售業務時產生的相關成本後，根據判斷作出。然而，吾等已參考FMV受限制股票研究數據庫。吾等已對最近15年之交易進行查詢，計算得出缺乏市場流通性折讓平均值為32%，中位數為31%，與吾等的結論35%一致。

#### XV. 綜合與調整

以下比較數據概述吾等已接納或已考慮及否決之方法，連同其各自之最終數值。各方法均被認為與目標集團之事實及情況相關之方法之適用性有關。各方法之優勢／劣勢均已參考Mergerstat Review 2013展開討論。

##### 資產法

應用 ..... 否決

##### 收入法

應用 ..... 否決

##### 市場法

參考上市公司法.....206,935,000港元

應用 ..... 接納

由於市場法為唯一應用之方法，故吾等最終認為，股權於估值日期之公平值應為206,935,000港元。

#### XVI. 限制條件

吾等並無調查 貴公司及目標集團之任何所有權或任何負債，亦不對此承擔任何責任。

本報告內所表達之意見乃基於 貴公司及其員工向吾等提供之資料，以及來自多間研究所及政府部門之未經核實資料而作出。所有與本次估值相關之資料及意見均由 貴公司管理層提供。本報告讀者可自行進行盡職審查。吾等已審慎審閱獲提供之資料。雖然吾等已將獲提供的主要數據與預期值進行比較，但結果之準確性與審閱結論均倚賴於獲提供數據之準確性。吾等已倚賴該資料，且並無理由相信有任何重要事實遭隱瞞，或更詳盡之分析可揭示額外資料。吾等對獲提供資料當中之任何錯誤或遺漏不承擔任何責任，對由此引致之商業決定或行動所產生之任何後果，亦概不承擔任何法律責任。

本次估值反映估值日期存在之事實及條件。吾等並無考慮其後發生之任何事件，亦無義務就該等事件及條件更新吾等之報告。

## XVII. 價值結論

總括而言，根據上文所述之分析及所採用之估值方法，吾等認為，Lucrative Skill Holdings Limited之100%股權於二零一四年九月三十日之公平值如下：

	公平值
<b>Lucrative Skill Holdings Limited之100%股權</b>	206,935,000港元

估值意見乃基於公認估值程序及慣例進行，而有關程序及慣例廣泛倚賴採用大量假設及考慮眾多不確定因素，且並非所有假設及不確定因素均可輕易量化或確定。



吾等謹此證明，吾等於估值項目中概無現有或潛在權益。此外，吾等於參與各方並無任何個人權益，亦無任何偏見。

本估值報告之刊發受限於吾等之一般服務條件。

此 致

香港  
九龍觀塘  
鴻圖道83號  
東瀛遊廣場20樓D及E室  
漢傳媒集團有限公司  
董事會 台照

代表  
漢華評值有限公司  
謹啟

蔡世福，*CFA, ICVS*  
董事

由以下人士分析及報告：  
曾鏡波，*CPA, CFA, FRM*  
董事

梁伊婷  
經理，企業諮詢

黃曉璇  
分析師，企業諮詢

**參與員工履歷****蔡世福**，*CFA, CVA*

董事

蔡先生在為財務申報及首次公開發售目的進行估值方面經驗豐富，其客戶多為上市公司或尋求上市之大型私人公司。彼之估值經驗涉及行業眾多，包括餐飲、製造業及資訊科技。

**曾鏡波**，*CPA, CFA, FRM*

董事

曾先生在為財務申報及併購目的進行估值方面經驗豐富，其客戶多為上市公司或尋求上市之大型私人公司。彼之估值經驗涉及行業眾多，包括基礎設施、電訊及資訊科技。

**梁伊婷**，*CPA*

經理，企業諮詢

梁女士擁有為房地產、製造、餐飲、採礦及資訊科技等行業之私人公司及上市公司進行業務及無形資產估值之經驗。

**黃曉璇**

分析師，企業諮詢

黃女士擁有為餐飲、零售、製造及公用設施等行業之私人公司及上市公司進行業務及無形資產估值之經驗。

## 一般服務條件

漢華評值有限公司所提供之服務將依據專業估值標準進行。吾等之酬金並非以任何方式取決於吾等之估值結論。吾等假設提供予吾等之所有資料均屬準確，惟並無進行獨立核實。吾等乃作為獨立承包商行事，並保留委任分包商之權利。吾等於委聘期間所編製之所有檔案、工作報告或文件均為吾等之財產，並將由委聘完成起計至少保留七年。

吾等之報告僅作上述指定用途，用於任何其他用途均無效。在未獲吾等事先書面同意前，任何第三方均不得倚賴本報告。閣下可向需要審閱本報告所載資料之第三方展示本報告全文。任何人士均不得倚賴本報告取代其自行進行盡職調查。在未獲吾等之書面同意前，閣下不得於編製及／或派發予第三方的任何文件中全文或部分引述吾等之名稱或報告。

閣下同意就吾等因是次委聘所引致之任何及所有損失、索償、訴訟、損害、費用或負債（包括合理律師費用），向吾等作出彌償保證，以及使吾等免受上述損害。閣下毋須為吾等之疏忽承擔責任。閣下對吾等作出彌償保證及賠償之責任，須擴展至漢華評值有限公司之任何負責人，包括董事、高級人員、僱員、分包商、聯屬公司或代理人。倘吾等須就是次委聘承擔任何法律責任，則無論法律理論如何發展，該法律責任仍將以吾等就是次委聘所收取之費用為限。

吾等保留將閣下的公司／商號名稱列入吾等客戶名單之權利，但吾等將對所有對話、吾等獲提供之文件以及吾等報告之內容保密（法律或行政程序或訴訟要求者除外）。上述條件僅可以雙方簽署之書面文件進行修訂。

## 1. 責任聲明

本通函之資料乃遵照上市規則而刊載，旨在提供有關本集團之資料。各董事願共同及個別對本通函承擔全部責任，並經作出一切合理查詢後確認，據彼等所深知及確信，本通函所載資料在各重大方面均屬準確及完整，不含誤導或欺詐成份，且本通函並無遺漏任何其他事宜，致令本通函所載任何陳述產生誤導。

## 2. 權益之披露

### (a) 董事於本公司及其相聯法團證券之權益

於最後實際可行日期，本公司董事及行政總裁概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債券中所擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7分部及第8分部須知會本公司及聯交所之權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例之該等條文，彼等被當作或視為擁有之權益及淡倉)；或(ii)根據證券及期貨條例第352條須載入該條所指定登記冊內之權益及淡倉；或(iii)根據上市規則所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所之權益及淡倉。

於最後實際可行日期，概無董事為於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2分部及第3分部之條文須向本公司披露之權益或淡倉的公司之董事或僱員。

### (b) 董事於服務合約之權益

於最後實際可行日期，各董事並無與本公司或本集團任何成員公司訂有或擬訂立任何服務合約(於一年內屆滿或可由本公司或本集團相關成員公司免付賠償(法定賠償除外)而予以終止之合約除外)。

**(c) 主要股東之權益**

於最後實際可行日期，據本公司任何董事或行政總裁所知，下列人士(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或被視為或當作擁有根據證券及期貨條例第XV部第2分部及第3分部之條文須向本公司及聯交所作出披露之權益或淡倉：

股東姓名	好倉／淡倉	身份	持有／涉及		概約百分比
			持有／涉及 股份數目	相關股份 數目	
謝先生	好倉	實益擁有人	350,000,000	—	18.98% (附註)

附註：

於本公司股權之百分比乃參考緊隨完成後將予發行之股份數目(假設完成日期或之前並無發行新股份)而計算。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，據本公司董事或行政總裁所知，概無其他人士(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根據證券及期貨條例第XV部第2分部及第3分部條文須向本公司及聯交所披露之任何權益或淡倉，或直接或間接於附有權利可在任何情況下於本公司或本集團任何其他成員公司之股東大會上投票之任何類別股本面值中擁有10%或以上之權益。

**4. 董事於合約之權益**

於最後實際可行日期，概無董事於就本集團業務而言屬重大之現存合約或安排中擁有重大權益。

## 5. 董事於資產之權益

於最後實際可行日期，概無董事直接或間接於經擴大集團任何成員公司自二零一四年六月三十日(即本公司最近期刊發之經審核綜合財務報表之結算日)以來收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃之任何資產中擁有任何權益。

## 6. 董事於競爭業務之權益

於最後實際可行日期，據董事所知，概無董事或其聯繫人擁有直接或間接與或可能與經擴大集團之業務競爭的任何業務或於該等業務中擁有權益。

## 7. 重大合約

下文載列經擴大集團任何成員公司於緊接最後實際可行日期前兩年內訂立之重大合約(並非於日常業務過程中訂立之合約)：

- (a) 本公司與英皇證券(香港)有限公司於二零一三年十月十五日訂立之配售協議，內容有關按配售價每股股份0.061港元配售最多249,000,000股股份；
- (b) 日期為二零一四年一月三日之包銷協議，內容有關按於二零一四年五月十四日每持有一股股份獲發九股供股股份之基準，以每股供股股份0.228港元之價格進行供股；
- (c) 日期為二零一四年十月二十二日之買賣協議，內容有關以代價750,000港元出售潮藝娛樂有限公司之全部已發行股本及一筆銷售貸款；及
- (d) 買賣協議。

## 8. 訴訟

本公司及其前附屬公司栢源電子有限公司(「栢源」)涉及與North American Foreign Trading Corporation(「NAFT」)之仲裁程序，內容有關多方人士就栢源及NAFT於一九九六年付運貨物所應收之18,000,000港元款項總額及有關損害賠償提出索償。該仲裁程序由NAFT於美國紐約向本公司及栢源提出，以申索指稱損害賠償。本公司已於取得法律意見後就指稱索償積極抗辯，並就上述18,000,000港元及其他損害賠償提出反索償。本公司已有一段極長時間未有收到任何關於該仲裁程序之文件，而據本公司所知，該程序仍然處於休止狀態。

於二零零三年十月十三日，印尼國際財務有限公司(「印尼國際財務」)根據一項擔保向本公司發出傳訊令狀及申索陳述書，該擔保乃指稱由本公司就其前附屬公司偉栢企業有限公司之若干負債向印尼國際財務作出。該項申索之金額約為3,583,000港元及248,000美元(約1,936,000港元)連利息。

本公司已向其前董事李振國先生及方榮生先生提出第三方法律程序，倘本公司被判須向印尼國際財務負上法律責任(已予否認)，將尋求彼等分擔印尼國際財務申索中達49%之款項。

印尼國際財務自二零零六年六月起並無就有關訴訟採取任何行動。本公司已準備就緒繼續就印尼國際財務之申索抗辯，亦會繼續向李振國先生及方榮生先生進行第三方法律程序。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，本集團成員公司並無涉及任何重大訴訟或索償，而董事亦不知悉本集團任何成員公司有任何未了結或威脅提出或面臨威脅之重大訴訟或索償。



## 9. 專家資格及同意

下文為名列本通函或發表本通函所載意見或建議之專家的資格：

名稱	資格
國衛會計師事務所有限公司(「國衛」)	執業會計師
漢華評估有限公司(「漢華」)	獨立估值師

國衛及漢華已就本通函之刊發及以本通函所載形式及涵義於本通函收錄其函件及報告(視情況而定)以及提述其名稱發出同意書，且迄今並無撤回有關同意書。

於最後實際可行日期，國衛及漢華：

- (i) 並無於經擴大集團任何成員公司之股本中擁有實益權益；
- (ii) 並無擁有任何權利(不論可合法強制執行與否)認購或提名他人認購經擴大集團任何成員公司之任何證券；及
- (iii) 並無直接或間接於經擴大集團任何成員公司自二零一四年六月三十日(即本公司最近期刊發之經審核綜合財務報表之結算日)以來收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃之任何資產中擁有任何權益。

## 10. 備查文件

以下文件由截至股東特別大會日期止(包括該日)之一般辦公時間內在本公司總辦事處及主要營業地點(地址為香港九龍觀塘鴻圖道83號東瀛遊廣場20樓D及E室)可供查閱：

- (a) 本公司之組織章程大綱及公司細則；
- (b) 本公司截至二零一三年及二零一四年六月三十日止兩個財政年度各年之年報；
- (c) 國衛就目標集團發出之會計師報告，其全文載於本通函附錄二；
- (d) 國衛就經擴大集團之未經審核備考財務資料發出之會計師報告，其全文載於本通函附錄四；
- (e) 本附錄「專家資格及同意」一段所述由國衛及漢華分別發出之同意書；及
- (f) 本附錄「重大合約」一段所述各重大合約。

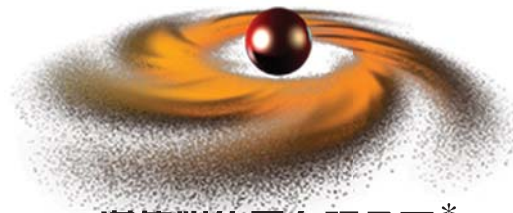
## 11. 其他事項

- (a) 本公司之公司秘書為周俊文先生，彼自一九九六年四月十六日起為香港合資格會計師。
- (b) 本公司註冊辦事處設於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda，而本公司總辦事處及香港主要營業地點則設於香港九龍觀塘鴻圖道83號東瀛遊廣場20樓D及E室。
- (c) 本公司之香港股份過戶登記分處為卓佳登捷時有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。
- (d) 本通函及隨附之代表委任表格之中、英文版本如有歧異，概以英文版本為準。

---

## 股東特別大會通告

---



### 漢傳媒集團有限公司\*

### SEE CORPORATION LIMITED

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：491)

茲通告漢傳媒集團有限公司(「本公司」)謹訂於二零一五年一月十六日(星期五)上午十一時正假座香港謝斐道238號香港諾富特世紀酒店大堂低座三號宴會廳舉行股東特別大會，以考慮及酌情通過下列決議案為本公司普通決議案(不論有否修訂)：

#### 普通決議案

(1) 「動議：

- (a) 批准、確認及追認本公司全資附屬公司Magic Well Holdings Limited(作為買方)與謝靈鋒先生(作為賣方)於二零一四年十月二十二日訂立的買賣協議(「買賣協議」)(其副本已於本次大會上提呈，標有「A」字樣及由本次大會主席簡簽以資識別)(內容有關按總代價122,500,000港元(將由本公司透過於買賣協議完成後發行及配發代價股份(定義見該協議)而支付)收購Lucrative Skill Holdings Limited之60%已發行股本(「收購事項」))以及買賣協議項下擬進行或附帶之交易；
- (b) 待香港聯合交易所有限公司上市委員會批准代價股份(定義見買賣協議)上市及買賣後，授權本公司董事(「董事」)按照買賣協議之條款及條件按每股代價股份0.35港元配發及發行代價股份，代價股份一經配發及發行，將與該配發及發行日期本公司所有其他已發行股份在所有方面具有同等地位；及
- (c) 授權董事作出董事認為必要或適宜之所有其他行為及事宜並簽署董事認為必要或適宜之所有其他文件，以落實買賣協議之條款以及發行及配發代價股份或買賣協議項下擬進行之任何交易。」

\* 僅供識別

---

## 股東特別大會通告

---

- (2) 「動議待香港聯合交易所有限公司上市委員會批准於根據本公司於二零一一年十一月八日採納的購股權計劃(「該購股權計劃」)可能授出的購股權獲行使時將予發行的本公司股本中每股面值0.01港元之股份(「股份」)上市及買賣後(受限於本決議案下文(a)段所載經更新計劃授權限額(「經更新授權限額」):
- (a) 批准更新計劃授權限額,惟於根據該購股權計劃及本公司任何購股權計劃授出之所有購股權獲行使時可予配發及發行之股份總數,不得超過本決議案通過當日本公司已發行股份之10%(計算經更新授權限額時,不得計入早前授出的購股權,包括尚未行使、按照該購股權計劃已註銷、失效或行使之購股權);及
- (b) 授權董事根據該購股權計劃授出最多為經更新授權限額之購股權,行使本公司一切權力以於該等購股權獲行使時配發、發行及處置股份,並作出及簽署彼等認為就此屬必要或適宜之一切行為、事宜及文件,包括加蓋印章(如適用)。」

承董事會命  
漢傳媒集團有限公司  
主席  
**Direk Lim**

香港,二零一四年十二月三十一日

總辦事處及香港主要營業地點:

香港  
九龍觀塘  
鴻圖道83號  
東瀛遊廣場20樓  
D及E室

附註:

1. 委任代表之文據須由委任人或獲其正式以書面授權之受權人親筆簽署,或(倘委任人為公司)印上公司印鑑或由行政人員、受權人或其他獲授權簽署之人士親筆簽署。
2. 凡有權出席本公司會議或本公司任何類別股份持有人會議及有權於會上投票之個人或公司股東,均有權委任他人為其代表代其出席及於會上投票。持有兩股或以上股份之股東可委任超過一名代表在相同場合下出席會議及投票,惟倘委派超過一名委任代表,則須於委任書註明各委任代表獲委任以代表之股份數目及類別。受委代表無須為股東。此外,獲委任之每名委任代表應有權行使所代表人士可行使之相等權力,猶如該名委任代表為作出委任之股東所持股份之登記持有人,包括但不限於在舉手表決時個人舉手表決之權利。

---

## 股東特別大會通告

---

3. 委任代表之文據及(如董事會要求)簽署文據之授權書或其他授權文件(如有),或經證明之授權書或授權文件副本,最遲須於文據所列人士擬投票之大會或續會指定舉行時間48小時前交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司,地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。
4. 如屬股份之聯名持有人,倘超過一名聯名持有人出席任何會議,則排名較先並已投票之股東(不論親身或委派代表)之投票將獲接納,而其餘聯名持有人之投票將不獲受理,就此而言,排名先後乃按聯名持有人就聯名持有股份於股東名冊內姓名或名稱之排行先後次序而定。
5. 任何身為本公司股東之公司可以其董事或其他監管團體之決議案授權其認為合適者在本公司任何會議或本公司任何類別股東會議上作為其代表。獲授權人士有權代表該公司行使所代表公司可行使之相等權力,猶如該公司為本公司之個人股東。就本公司之公司細則而言,倘獲授權人士出席任何會議,則該公司將被視為親身出席會議。