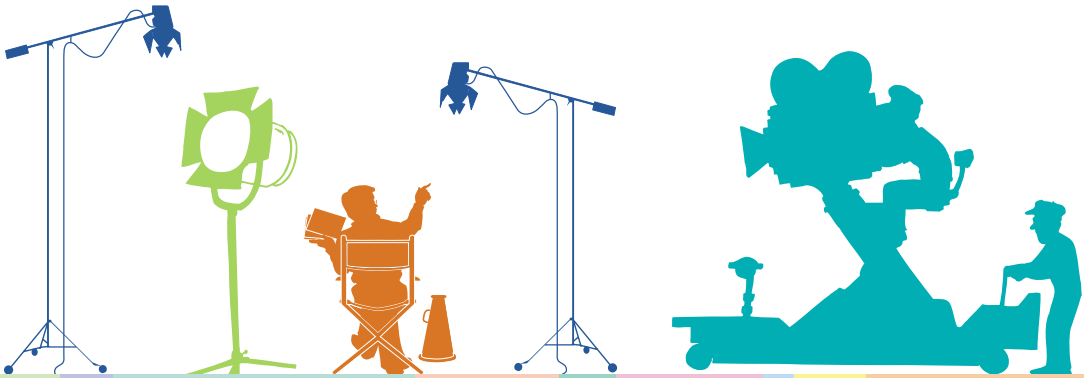




中國星集團有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)



中期報告



中期業績

中國星集團有限公司(「本公司」)董事會公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零三年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績如下：

簡明綜合收入表

截至二零零三年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零三年 千港元 (未經審核)	二零零二年 千港元 (未經審核)
營業額	3	102,783	163,969
銷售及服務成本		(86,111)	(128,327)
毛利		16,672	35,642
其他經營收入		3,401	2,896
行政開支		(31,485)	(39,233)
市場推廣及發行開支	4	(25,507)	(29,490)
經營虧損	5	(36,919)	(30,185)
融資費用		(631)	(2,399)
出售一間聯營公司虧損		(283)	—
攤銷商譽		(8,791)	(8,791)
認股權證到期之溢利		23,868	—
應佔聯營公司業績		5,246	3,729
除稅前虧損		(17,510)	(37,646)
稅項	6	(97)	(146)
未計少數股東權益前虧損		(17,607)	(37,792)
少數股東權益		301	1,166
期內虧損淨額		(17,306)	(36,626)
每股基本及攤薄虧損	7	(7.57)仙	(26.97)仙

簡明綜合資產負債表

於二零零三年六月三十日

	附註	二零零三年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零二年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
投資物業	8	31,360	31,360
物業、機器及設備	8	53,479	58,809
商譽		132,945	141,736
於聯營公司之權益	9	200,903	195,462
應收貸款		13,876	9,589
投資按金		49,000	49,000
		481,563	485,956
流動資產			
存貨		2,035	2,163
電影版權	10	130,984	139,291
製作中電影		99,368	81,346
貿易應收賬款	11	32,220	19,033
按金及預繳款項		161,998	166,633
應收聯營公司之款項	12	39	2,342
可退回稅款		1,101	1,138
已抵押之銀行存款	13	4,514	—
銀行結存及現金		27,009	72,822
		459,268	484,768
流動負債			
貿易應付賬款	14	25,569	16,474
其他應付賬款及應計項目	15	112,170	108,983
借貸 — 一年內到期	16	21,944	1,920
		159,683	127,377
流動資產淨額			
		299,585	357,391
資本及儲備			
股本	17	11,426	11,426
儲備	18	746,320	787,240
		757,746	798,666
少數股東權益			
		2,162	2,463
非流動負債			
借貸 — 一年後到期	16	16,240	37,218
聯營公司之按金	19(a)	5,000	5,000
		21,240	42,218
		781,148	843,347

簡明綜合股權變動表

截至二零零三年六月三十日止六個月

	股權總額	
	截至六月三十日止六個月 二零零三年 千港元 (未經審核)	二零零二年 千港元 (未經審核)
期初	798,666	888,724
未於簡明綜合收入表內確認由換算海外 業務財務報表所產生之匯兌溢利	254	235
期內虧損淨額	(17,306)	(36,626)
於簡明綜合收入表內確認 認股權證到期之溢利	(23,868)	—
按溢價發行股份	—	126,391
發行股份開支	—	(3,820)
期終	<u>757,746</u>	<u>974,904</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零零三年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 千港元 (未經審核)	二零零二年 千港元 (未經審核)
經營業務所用之現金淨額	(33,627)	(14,886)
投資業務(所用)所得之現金淨額	(10,844)	1,037
融資活動(所用)所得之現金淨額	(1,585)	96,646
現金及現金等值(減少)增加	(46,056)	82,797
期初之現金及現金等值	72,822	46,969
外幣匯率變動之影響	243	272
期終之現金及現金等值	27,009	130,038
現金及現金等值項目結餘分析		
銀行結存及現金	27,009	130,038

財務報表附註

截至二零零三年六月三十日止六個月

1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄16之相關披露規定及會計實務準則(「實務準則」)第25號「中期財務報告」而編製。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表已根據歷史成本常規法編製，並就重估投資物業作出修訂。

除下文所述者外，所採納之會計政策與編製本集團截至二零零二年十二月三十一日止年度之全年財務報表所採納者一致：

本集團於本期間採納了香港會計師公會頒佈之會計實務準則第12號(經修訂)《所得稅》。實施會計實務準則第12號(經修訂)主要影響到遞延稅項。於以往年度，本集團乃以收入表負債法(即已就所產生之時差確認負債者，惟不包括預期於可見將來不會逆轉之時差)就遞延稅項作出部份撥備。會計實務準則第12號(經修訂)規定須採納資產負債表負債法，據此遞延稅項乃就資產與負債在財務報表之賬面值與計算應課稅溢利時使用之相應計稅基數之所有臨時時差確認，僅有少數例外。採納此項會計政策對本會計期間或以往會計期間之業績並無重大影響，因此毋須作出前期調整。

採納會計實務準則第12號(經修訂)後，本集團之稅項會計政策載列如下：

稅項

所得稅開支指現時應付稅項及遞延稅項。

現時應付稅項乃按本期間應課稅盈利計算。應課稅盈利與收入表中所報盈利淨額不同，乃由於前者不包括在其他期間應課稅或可扣稅收入及開支，並且不包括收入表內從未課稅及扣稅之項目。本集團本期稅項乃按現行稅率或結算日時實際確立之稅率計算。

2. 主要會計政策 (續)

稅項 (續)

遞延稅項為就財務報表資產及負債賬面值及計算應課稅盈利相應稅基差額而須支付或收回之稅項，並以資產負債表負債法處理。遞延稅項負債通常會就所有應課稅臨時差額確認，而遞延稅項資產乃按可能出現可利用臨時時差扣稅之應課稅盈利時提撥。若於一項交易中，因商譽(或負商譽)或因業務合併以外原因開始確認其他資產及負債而引致之臨時時差既不影響應課稅務盈利、亦不影響會計盈利，則不會確認該等資產及負債。

遞延稅項負債乃按因於附屬公司及聯營公司之投資而引致之應課稅臨時差異而確認，惟若本集團可令臨時差額對沖及臨時差額有可能未必於可見將來對沖之情況除外。

遞延稅項資產之賬面值於每個結算日作檢討，並於沒可能會有足夠應課稅盈利恢復全部或部分資產價值時作調減。

遞延稅項乃按預期於負債清償或資產變現期間適用之稅率計算。遞延稅項於收入表中扣除或計入收入表。惟倘遞延稅項直接在股本權益中扣除或計入股本權益之情況(在此情況下遞延稅項亦會於股本權益中處理)除外。

遞延稅項資產及負債乃其與同一課稅機關徵收之所得稅有關時對銷，而本集團計劃以淨額基準處理其流動稅項資產及負債。

3. 分類資料

董事呈報地域分類為本集團之主要分類資料。

截至二零零三年六月三十日止六個月之地域分類

	中華人民 共和國 (不包括 香港、澳門 及台灣)		歐美	東南亞	其他	綜合
	香港及 澳門	「中國」	千港元	千港元	千港元	千港元
營業額	53,115	13,348	12,148	22,243	1,929	102,783
分類業績	(11,033)	8,772	2,398	(4,291)	(4,681)	(8,835)
其他經營收入						3,401
未經分類公司行政開支						(31,485)
經營虧損						(36,919)

3. 分類資料 (續)

截至二零零二年六月三十日止六個月之地域分類

	香港及 澳門 千港元	中國 千港元	歐美 千港元	東南亞 千港元	其他 千港元	綜合 千港元
營業額	51,448	44,844	41,495	21,815	4,367	163,969
分類業績	(15,363)	4,965	10,394	8,325	(2,169)	6,152
其他經營收入						2,896
未經分類公司行政開支						(39,233)
經營虧損						(30,185)

業務分類

由於本集團之營業額及業績主要來自電影發行，因此並無呈列業務分類之分析。

4. 市場推廣及發行開支

前期，市場推廣及發行開支被歸類為銷售及服務成本中的其中一項。董事認為將該開支列入其他營運開支，並個別地於收入表內列賬為本行業的一貫慣例，以給予讀者更多資料。因此，為使與期內之呈報方式一致，市場推廣及發行開支的比較數據已經重新分類。

5. 經營虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
經營虧損已扣除(計入)：		
電影版權攤銷(包括在銷售及 服務成本內)	83,506	123,330
存貨成本(包括在銷售及 服務成本內)	1,795	4,841
物業、機器及設備之折舊及攤銷	7,189	9,013
出售物業、機器及設備之虧損	309	98
僱員成本(包括董事酬金)	13,606	15,841
利息收入	(397)	(525)

6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年	二零零二年
	千港元	千港元
其他司法權區之本期稅項	97	146

由於本公司及其在香港經營之附屬公司於期內有稅項虧損，故並無於財務報表上作出香港利得稅撥備。其他司法權區之稅項按有關司法權區之適用稅率計算。

遞延稅項資產並未於財務報表之估計稅項虧損內入賬，原因為未能預計未來溢利之趨勢。

7. 每股基本及攤薄虧損

每股基本及攤薄虧損乃按以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年	二零零二年
	千港元	千港元
計算每股基本及攤薄虧損 之虧損(期內虧損淨額)	(17,306)	(36,626)
	股份數目	
	二零零三年	二零零二年
	六月三十日	六月三十日
	千股	千股
計算每股基本及攤薄虧損之 加權平均普通股數目	228,519	135,810

計算截至二零零二年及二零零三年六月三十日止兩個期間之每股攤薄虧損時並無假設本公司於該兩個期間內行使尚未行使之購股權、認股權證及可換股貸款票據，理由在於該等行使會減少每股虧損。

用以計算截至二零零二年六月三十日止六個月每股基本及攤薄虧損之普通股加權平均數，已就二零零二年十月完成的供股及發行紅股作出調整。

8. 物業、機器及設備與投資物業之變動

期內，本集團於物業、機器及設備之添置約為2,157,000港元。

於二零零三年六月三十日，董事已就本集團投資物業經重估面值之賬面值作出考慮，並估計該賬面值與假設於結算日按公平值釐定之賬面值並無重大差別。因此，期內並無確認任何重估增值或減值。

9. 於聯營公司之權益

	二零零三年 六月三十日 千港元	二零零二年 十二月三十一日 千港元
應佔資產淨值	99,800	89,721
商譽 (附註a)	67,303	71,941
	167,103	161,662
一間聯營公司發行之可換股票據 (附註b)	33,800	33,800
向聯營公司提供之貸款	—	5,000
向聯營公司提供之貸款撥備	—	(5,000)
	33,800	33,800
	200,903	195,462

附註：

- (a) 商譽採用之攤銷期為7至10年。期內之攤銷支出款項約為4,638,000港元(二零零二年一月一日至二零零二年六月三十日：487,000港元)已於簡明綜合收入表內應佔聯營公司業績入賬。
- (b) 票據按年利率1厘計息，須每半年支付利息，並將於二零零五年四月十九日到期。於到期前，本集團或豐采多媒體集團有限公司(「豐采多媒體」)均無權贖回或要求贖回該等票據。該等票據附有權利可於二零零五年四月十九日或之前隨時按每股4港元之換股價將全部或部份尚未贖回本金之票據兌換為豐采多媒體每股面值0.1港元之普通股，而本集團亦可轉讓全部或部份尚未贖回本金之票據。

10. 電影版權

期內添置之電影版權約為78,222,000港元。

董事認為，本集團電影版權於二零零三年六月三十日之賬面值不會與其可收回金額有重大差別。

11. 貿易應收賬款

給予客戶之除賬期為30至90日不等。

於呈報日之貿易應收賬款之賬齡分析如下：

	二零零三年 六月三十日 千港元	二零零二年 十二月三十一日 千港元
豐采多媒體及其附屬公司(合稱「豐采集團」)：		
0至30日	4,438	3,134
31至60日	380	—
61至90日	93	2,180
91至180日	757	643
超過180日	73	2,546
	<u>5,741</u>	<u>8,503</u>
其他：		
0至30日	9,255	3,353
31至60日	8,289	1,095
61至90日	174	163
91至180日	7,427	2,604
超過180日	1,334	3,315
	<u>26,479</u>	<u>10,530</u>
	<u><u>32,220</u></u>	<u><u>19,033</u></u>

12. 應收聯營公司之款項

該等款項為無抵押、免息及無固定還款期。

13. 已抵押之銀行存款

於二零零三年六月三十日，本公司已向銀行抵押約4,514,000港元之存款，以擔保本集團所獲得之銀行貸款。

14. 貿易應付賬款

於呈報日之貿易應付賬款之賬齡分析如下：

	二零零三年 六月三十日 千港元	二零零二年 十二月三十一日 千港元
0至30日	13,469	3,244
31至60日	141	265
61至90日	693	659
91至180日	1,505	2,957
超過180日	9,761	9,349
	25,569	16,474

15. 其他應付賬款及應計項目

此款項包括由豐采集團支付作為收購九套電影發行權之按金約3,060,000港元。

16. 借貸

	二零零三年 六月三十日 千港元	二零零二年 十二月三十一日 千港元
有抵押銀行貸款	18,184	19,138
無抵押可換股貸款票據	20,000	20,000
	38,184	39,138

上述貸款之到期日如下：

一年內	21,944	1,920
一年以上但不超過五年	6,134	20,000
五年以上	10,106	17,218
	38,184	39,138
減：一年內到期列入流動負債之款項	(21,944)	(1,920)
一年後到期之款項	16,240	37,218

銀行貸款按商業利率計息，於十年內以等額攤還，並以本集團在香港之投資物業（於二零零三年六月三十日之賬面淨值合共為27,800,000港元）作擔保。

16. 借貸 (續)

可換股票據按年利率4厘計息，每半年支付利息一次，將於二零零四年六月三十日到期。票據附有權利，可於二零零二年七月一日後按每股0.2港元(可作調整)之初步換股價(換股價因二零零二年十二月三十日之年度完成供股、股份合併及供股及發行紅股而上調至每股5.83港元)將票據本金總額兌換為每股面值0.05港元之本公司股份。自二零零二年七月一日至二零零三年六月三十日，票據持有人可兌換不超過票據三分之一之賬面值。自二零零三年七月一日至二零零四年六月三十日前第14個營業日，票據持有人可兌換票據之餘下賬面值。除非之前已兌換或償還，否則於二零零二年七月一日或之後，票據持有人可要求提早償還票據之未兌換本金總額全數連應計利息。

17. 股本

	股份數目 千股	金額 千港元
每股面值0.05港元之普通股		
法定股本：		
於二零零三年一月一日及二零零三年六月三十日	20,000,000	1,000,000
已發行及繳足股本：		
於二零零三年一月一日及二零零三年六月三十日	228,519	11,426

18. 儲備

	股份溢價	商譽	繳入盈餘	匯兌儲備	認股權證		削減		投資		總額
					儲備	資本儲備	重估儲備	累積虧損			
	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	千港元	千港元
於二零零二年一月一日	809,290	(84,249)	—	(585)	23,868	316,008	—	(263,771)	—	800,561	
配售股份	24,121	—	—	—	—	—	—	—	—	24,121	
發行股份開支	(3,820)	—	—	—	—	—	—	—	—	(3,820)	
匯兌調整	—	—	—	235	—	—	—	—	—	235	
期內虧損淨額	—	—	—	—	—	—	—	(36,626)	—	(36,626)	
於二零零二年 六月三十日	829,591	(84,249)	—	(350)	23,868	316,008	—	(300,397)	—	784,471	
於二零零三年一月一日	698,318	6,326	186,624	(48)	23,868	316,008	(355)	(443,501)	—	787,240	
於收入表內確認											
認股權證到期之溢利	—	—	—	—	(23,868)	—	—	—	—	(23,868)	
匯兌調整	—	—	—	254	—	—	—	—	—	254	
期內虧損淨額	—	—	—	—	—	—	—	(17,306)	—	(17,306)	
於二零零三年 六月三十日	698,318	6,326	186,624	206	—	316,008	(355)	(460,807)	—	746,320	

19. 關連人士交易

- (a) 本集團於二零零二年二月五日與豐采集團訂立地區供應協議，本集團自二零零二年四月八日起計三年內向豐采集團授出優先購買權，以購買每套電影在中國及蒙古之獨家發行權(不包括影院放映權)(「發行權」)及選擇購買影院放映權。

根據地區供應協議，豐采集團已向本集團支付5,000,000港元之按金(可於終止地區供應協議後不計利息退還)，以取得購買發行權之優先購買權，並作為將訂立地區特許權協議應付之特許費用保證金。倘豐采集團選擇購買發行權，則須就電影訂立地區特許權協議。根據地區特許權協議，豐采集團須就每套電影支付按照電影級別計算之特許費用，由C級電影(製作成本不超過5,000,000港元)之200,000港元至A++級電影(製作成本最少30,000,000港元)之1,000,000港元不等。每套電影之地區特許權為期十年。至於選擇購買其影院放映權之電影，該影院放映權應付之額外特許權費用將相等於豐采集團就運用上述影院放映權所獲總收入(未計發行開支)扣除豐采集團保留款項(上述總收入20%)後之餘額。

期內，本集團向豐采集團出售總代價約4,600,000港元(二零零二年一月一日至二零零二年六月三十日：1,700,000港元)之發行權，及根據有關地區特許權協議收取6,800,000港元(二零零二年一月一日至二零零二年六月三十日：無)作為出售影院放映權之額外特許權費用。

- (b) 本集團與豐采集團訂立數碼影院放映權供應協議，據此本集團同意向豐采集團就中國之電影之數碼影院放映權提供服務，惟須受日後可能訂立之有關發行協議之各方所協定之其他條款限制。豐采集團向本集團支付相等於本集團代表豐采集團收取之總收入35%之發行佣金，作為本集團提供服務之代價。期內，本集團已根據發行協議向豐采集團收取發行佣金約457,000港元(二零零二年一月一日至二零零二年六月三十日：482,000港元)。

19. 關連人士交易 (續)

- (c) 本集團期內與關連人士進行下列額外交易：

		截至六月三十日止六個月	
		二零零三年	二零零二年
		千港元	千港元
運利集團有限公司	管理費用 (附註i)	—	120
豐采集團	利息收入 (附註ii)	169	68
	影視製作之收入 (附註i)	602	363
		602	363

附註：

- (i) 該等交易之金額按各方協定之價格釐定。
- (ii) 利息收入是按豐采多媒體發行之可換股票據之條款規定以年利率1厘計算。

運利集團有限公司及豐采多媒體均為本集團之聯營公司。

向華強先生與陳明英女士均為豐采多媒體董事，並實益擁有豐采多媒體之權益。

- (d) 應付及應收關連人士款項之詳情載於附註9, 11, 12及15。
- (e) 期內，一間聯營公司使用由一間銀行提供予本集團之貿易財務貸款。於二零零三年六月三十日，由聯營公司使用之該貸款額約為4,500,000港元。本集團已抵押約4,514,000港元之存款以擔保該項貸款，且收取按各方協定之費用。

20. 結算日後事項

結算日後，本集團曾進行下列結算日後事項：

- (a) 於二零零三年七月二十二日，本公司根據有關安排按每股0.52港元之價格向獨立投資者私人配售由Porterstone Limited（「Porterstone」）、多實有限公司（「多實」）、向華強先生和陳明英女士分別所持之20,000,000股、5,000,000股、5,000,000股和2,190,000股每股面值0.05港元之本公司股份。上述配售價較本公司股份於二零零三年七月二十一日之收市價折讓8.77%。向華強先生及陳明英女士均被視為實益擁有Porterstone及多實之權益。

根據同日之有條件認購協議，Porterstone、多實、向華強先生及陳明英女士按每股0.52港元之價格分別認購26,784,505股、8,090,297股、7,400,565股及3,426,906股每股面值0.05港元之本公司新股份。所得款項淨額約為23,100,000港元，擬用作本集團之一般營運資金。該等新股份乃根據本公司於二零零三年五月二十七日舉行之股東週年大會上董事獲授之一般授權而發行，在各方面均與其他已發行股份享有同等權益。

- (b) 於二零零三年八月四日，若干購股權持有人行使其購股權以總數約1,100,000港元按行使價每股0.564港元認購2,000,000股本公司股本中之股份。因此，本公司已於同日發行2,000,000股本公司股份。

- (c) 於二零零三年八月二十一日，本公司根據有關安排按每股1.00港元之價格向獨立投資者私人配售27,620,000股每股面值0.05港元之本公司新股份。上述配售價較本公司股份於二零零三年八月二十日之收市價折讓10.70%。所得款項淨額約為27,300,000港元，擬用作電影製作及本集團之一般營運資金。該27,620,000股新股份乃根據於二零零三年九月十六日舉行之股東特別大會上經股東批准而發行，在各方面均與其他已發行股份享有同等權益。

- (d) 於二零零三年八月二十六日，本集團與一間於香港聯合交易所有限公司上市之精藝集團國際有限公司（「精藝集團」）訂立認購協議。據此本集團同意按每股認購價0.1港元認購精藝集團86,375,000股股份。上述認購價較精藝集團股份於二零零三年八月二十六日之收市價溢價約26.58%。認購協議完成後，本集團將持有精藝集團經擴大已發行股本約20%。

截至本報表日期，本集團已認購精藝集團中69,100,000股股份。

管理層論述及分析

財務業績

截至二零零三年六月三十日止六個月，本集團之營業額減少37%至約102,800,000港元。經營虧損約為36,900,000港元，並錄得股東應佔虧損約17,300,000港元。期內，本集團已確認到期認股權證之溢利約23,900,000港元。

股息

本集團董事並不建議就截至二零零三年六月三十日止六個月派發任何中期股息（二零零二年：無）。

業務回顧

截至二零零三年六月三十日止六個月，總營業額為102,800,000港元，其中93,300,000港元來自電影發行，餘額則來自錄影帶發行及其他服務收入。電影發行部之營業額較截至二零零二年六月三十日止六個月之154,600,000港元大幅減少約40%。本集團於本期間在市場上發行了9部電影，而去年同期則發行了5部電影。

來自香港、中國、東南亞及歐美之營業額分別佔總營業額約52%、13%、21%及12%。來自香港及東南亞之營業額分別稍為增加3%及2%；而來自中國及歐美之營業額則均大幅減少約70%。於回顧期內，爆發嚴重急性呼吸道綜合症（「沙士」），令大部份東南亞國家以及中國與香港經歷這些年來最嚴重之經濟打擊，沙士嚴重拖累各行各業，歷時超過三個月。香港及東南亞地區市道一振不蹶，本集團之營業額因而受到拖累。儘管本集團在市場上發行了9部電影，較去年同期所發行之5部電影為多，惟來自香港及東南亞之營業額僅僅維持去年同期之水平。為堅守本集團向電影發行分銷商及客戶作出之承諾，本集團決定不延遲發行新片，並如期發行所有電影。然而，由於這個傳染病迅速蔓延，消費者亦避免外出，尤其避免踏足人多擠迫之戲院，本集團無可避免地須就此負上沉重代價。電影

發行商亦受沙士所影響，於三月中旬至六月下旬期間，彼等延遲作出購買決定或採納小型推廣計劃，故此難以對本集團有正面貢獻。面對重重挑戰下，本集團已實施及採取嚴謹之成本控制措施以控制生產、市場推廣及發行開支，平均市場推廣及發行開支因而有效地由每部電影約5,900,000港元減至每部電影2,800,000港元。於本期間，來自中國之營業額亦大幅下跌，此乃由於中國沙士疫情嚴峻，於本年度上半年期間僅在戲院發行了三部電影；以及去年同期之營業額計及售予本集團聯營公司豐采多媒體集團有限公司116部電影在中國之特許權收取代價33,800,000港元所帶來之收益所致。然而，由於在二零零三年上半年，本集團在中國將其經營模式由自行發行改為向發行分銷商轉授發行權以收取最低保證代價加分佔票房收入，因此，來自中國之分部收益較去年同期增加約77%，佔其營業額溢利率66%。於本期間，本集團並無任何類似黑俠II以針對國際市場之大型製作。因此，來自歐美之營業額大幅減少。

這些年來，由於本集團致力削減行政開支，未計折舊及攤銷前之行政開支因而較去年同期進一步減少約20%至約24,300,000港元。員工成本及租金與差餉方面，則分別進一步減少約14%及37%。

流動資金及財務資源

於二零零三年六月三十日，本集團之資產總值約為940,800,000港元，而流動資產淨值則為299,600,000港元，即流動比率2.9。本集團之財政狀況相當穩健。本集團之現金及銀行結存總額約為31,500,000港元，其中包括已抵押予銀行以獲取銀行信貸之銀行存款4,500,000港元。於二零零三年六月三十日，本集團之債項總額為38,200,000港元，包括來自銀行之按揭貸款18,200,000港元及無抵押可換股貸款票據（「票據」）20,000,000港元。本集團於期內之負債資本比率以債項總額38,200,000港元與股東資金757,700,000港元比對，仍屬偏低。以本集團之借貸總額除以股東資金之基準計算，負債資本比率為0.05。本集團之按揭貸

款以商業利率計算利息，在十年內分期償還，以本集團若干租賃土地及樓宇作抵押，其賬面值為27,800,000港元。於二零零三年六月三十日，票據附有權利可按換股價每股5.83港元轉換為本公司股本中每股面值0.05港元之股份。

於結算日後，Porterstone Limited（「Porterstone」）、多實有限公司（「多實」）、向華強先生（「向先生」）及陳明英女士（「陳女士」）於二零零三年七月二十二日分別與配售代理及本公司訂立配售協議及認購協議。根據配售協議，Porterstone、多實、向先生及陳女士按每股0.52港元之價格向獨立投資者配售32,190,000股配售股份。根據認購協議，Porterstone、多實、向先生及陳女士按每股0.52港元之價格認購45,702,273股認購股份。於二零零三年八月一日發行供認購之45,702,273股股份而獲得款項淨額約為23,100,000港元，擬用作本集團之一般營運資金。

於二零零三年八月四日，若干購股權持有人行使其購股權以總數約1,100,000港元按行使價每股0.564港元認購2,000,000股本公司股本中之股份。因此，本公司已於同日發行2,000,000股本公司股份。

於二零零三年八月二十一日，本公司同意按每股1.00港元之價格向獨立投資者有條件配售27,620,000股配售股份。配售已於二零零三年九月二十三日完成。所得款項淨額約為27,300,000港元，擬將其中約14,000,000港元用作於本年度製作之兩部電影，而餘額約13,300,000港元則用作本集團業務運作之一般營運資金。

鑑於本集團所經營之業務須面對之外匯兌換風險不大，因此毋須進行任何對沖活動。於二零零三年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

聯營公司

於二零零三年六月三十日，本集團於以豐采多媒體集團有限公司（一間於百慕達註冊成立之有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市）為首之集團「豐采集團」中持有40.61%之股本權益。豐采集團主要從事節目發行、銷售廣告版權及轉授節目特許權，擁有資產淨額約244,400,000港元。截至二零零三年六月三十日止六個月，豐采集團之營業額約為66,400,000港元，而本集團分佔攤銷商譽後之溢利則約為8,100,000港元。

投資

於結算日後，本集團透過一全資附屬公司與精藝集團國際有限公司（「精藝集團」，一間於百慕達註冊成立之有限公司，其股份於聯交所上市）於二零零三年八月二十六日訂立認購協議，據此本集團透過該全資附屬公司按第一批認購及按第二批認購以每股0.10港元之價格分別認購合共69,100,000股精藝集團股份及合共17,250,000股精藝集團股份。第一批認購已於二零零三年九月十日完成，預計第二批認購將於二零零三年十月十日或之前完成。因此，本集團於完成第一批認購後擁有精藝集團約16.67%之股本權益，並將於完成第二批認購後擁有精藝集團20%之股本權益。本集團預期，此項投資將可擴闊投資基礎，並可擴大本集團於中國之發行能力及電視節目及相關多媒體服務之網絡。

展望

最近簽訂更緊密經貿關係安排（「CEPA」）後，中國將成為一真正市場，因此本集團將繼續全力進軍中國。儘管二零零三年上半年受沙士打擊，中國仍然錄得強勁之經濟增長，其業績開始為本集團帶來實際貢獻。

為建立長期業務關係，本集團就已製作或擬製作之電影與客戶訂立發行協議。本集團於二零零零年六月與衛星電視有限公司簽訂合約，據此授予其本集團所發行之電影若干權利，是本集團邁向成功之第一步。繼而，本集團於二零零二年與美亞娛樂資訊集團有限公司訂立主要合約，據此授予其本集團在香港之錄影帶發行權。近期，本集團與香港有線電視有限公司簽訂合約，據此授予其本集團若干已製作或擬製作之電影在香港之電視發行權。簽訂該等合約均可為本集團開拓及把握日後之收入來源。

隨著沙士疫情減退，加上近日放寬內地旅客訪港政策，以及簽訂CEPA之預期影響，香港經濟復甦跡象日益明顯。憑藉本集團於電影製作之實力以及在香港、中國及國際市場廣闊之分銷網絡，本集團再創佳績之日子指日可待。

僱員

於二零零三年六月三十日，本集團僱用118名員工，當中21名員工駐守中國。董事相信，聘用優秀員工乃本集團維持聲譽及改善盈利能力之最重要元素。員工之酬金乃根據彼等之工作表現、專業經驗及同業慣例而釐定。除基本薪金、強制性公積金、醫療計劃及酌情花紅外，若干員工更可按個別表現評估獲授購股權。

董事所持證券權益

於二零零三年六月三十日，根據《證券及期貨條例》第352條須予備存的登記冊所記錄，本公司董事與主要行政人員於本公司及其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有的權益及淡倉如下：

(i) 本公司普通股權益

董事姓名	身份	所持股份數目	所持權益 百份比約數
向華強先生	實益擁有人／ 配偶之權益／ 受控法團之權益	67,492,137*	29.53
陳明英女士	實益擁有人／ 配偶之權益／ 受控法團之權益	67,492,137*	29.53
李玉嫦女士	實益擁有人	16	0.00

上述權益皆為好倉。

* 此等股份當中11,994,435股由向先生持有、6,192,504股由陳女士（向先生之配偶）持有、33,885,495股由陳女士全資擁有之Porterstone持有及15,419,703股由Glenstone Investments Limited全資擁有之多實持有。Glenstone Investments Limited由Porterstone及向先生分別控制其60%及40%權益。

(ii) 購買本公司股份之權利

於二零零三年六月三十日，本公司董事擁有以下所獲授可認購本公司股份之購股權權益：

董事姓名	行使期 (附註c)	每股行使價 港元	於二零零三年六月三十日尚未行使購股權數目		總數	所持權益 百分比約數
			直接權益	被視為擁有權益		
向華強先生	一九九六年十一月二十一日至 二零零六年十一月二十日	60.510	337,135	337,134	674,269	
	二零零零年三月二十八日至 二零零零年三月二十七日	16.783	461,061	461,062	922,123	
	二零零零年六月二日至 二零零零年六月一日	8.134	208,753	208,753	417,506	
	二零零二年七月十六日至 二零零二年七月十五日	1.716	110,723	110,723	221,446	
				<u>1,117,672</u>	<u>1,117,672 (附註a)</u>	<u>2,235,344</u>
陳明英女士	一九九六年十一月二十一日至 二零零六年十一月二十日	60.510	337,134	337,135	674,269	
	二零零零年三月二十八日至 二零零零年三月二十七日	16.783	461,062	461,061	922,123	
	二零零零年六月二日至 二零零零年六月一日	8.134	208,753	208,753	417,506	
	二零零二年七月十六日至 二零零二年七月十五日	1.716	110,723	110,723	221,446	
				<u>1,117,672</u>	<u>1,117,672 (附註b)</u>	<u>2,235,344</u>
李玉嫦女士	二零零二年七月十六日至 二零零二年七月十五日	1.716	1,109,557	—	1,109,557	0.49

上述權益皆為好倉。

附註：

- 此等購股權由陳女士(向先生之配偶)持有，向先生因此被視為擁有此等購股權。
- 此等購股權由向先生持有，陳女士因此被視為擁有此等購股權。
- 行使期由授出有關購股權當日開始。

除上述所披露者外，於二零零三年六月三十日，根據《證券及期貨條例》第352條須予備存之登記冊所記錄或根據《上市公司董事進行證券交易之標準守則》須通知本公司及聯交所之規定，本公司董事及主要行政人員並無於本公司或任何相聯法團(定義見《證券及期貨條例》)之任何股份、相關股份及債券中擁有任何權益或淡倉。

購股權計劃

本公司根據於二零零二年五月二十七日舉行之股東週年大會上通過的一項決議案，終止了本公司於一九九六年十月二十三日採納之購股權計劃（「舊購股權計劃」），並採納了一項新購股權計劃（「新購股權計劃」）。

由於舊購股權計劃已於二零零二年五月二十七日終止，因此再無購股權可根據舊購股權計劃而授出。惟於該終止前按舊購股權計劃已授出而尚未行使之購股權則仍然有效，並可根據舊購股權計劃之條款予以行使。

除新購股權計劃外，本公司目前並無設立其他購股權計劃。

於二零零三年六月三十日尚未行使之購股權詳情如下：

參與者類別	計劃名稱	行使期*	每股行使價	於二零零三年一月一日及六月三十日尚未行使之購股權數目
本公司主要股東及／或董事	舊購股權計劃	一九九六年十一月二十一日 至二零零六年十一月二十日	60.510	674,269
		二零零零年三月二十八日 至二零零一年三月二十七日	16.783	922,123
	新購股權計劃	二零零零年六月二日 至二零零一年六月一日	8.134	417,506
		二零零二年七月十六日 至二零一二年七月十五日	1.716	1,331,003
				3,344,901
本集團僱員	舊購股權計劃	一九九九年一月五日 至二零零九年一月四日	5.011	44
		二零零零年三月二十八日 至二零零一年三月二十七日	16.783	285,337
	新購股權計劃	二零零零年六月二日 至二零零一年六月一日	8.134	417,508
		二零零二年七月十六日 至二零一二年七月十五日	1.716	3,328,671
				4,031,560
其他參與者	新購股權計劃	二零零二年七月十六日 至二零一二年七月十五日	1.716	4,438,228
				11,814,689

* 行使期由授出有關購股權當日開始。

並無購股權於截至二零零三年六月三十日止六個月期間授出、行使、註銷或失效。

主要股東

於二零零三年六月三十日，根據《證券及期貨條例》第336條本公司須予備存之主要股東登記名冊所記錄，除上文所披露若干董事之權益外，以下股東擁有本公司已發行股本面值5%或以上之權益：

名稱	身份	所持股份數目	所持權益 百份比約數
Porterstone Limited	實益擁有人	33,885,495	
	受控法團之權益	15,419,703*	
		<u>49,305,198</u>	21.58
Glenstone Investments Limited	受控法團之權益	<u>15,419,703*</u>	6.75

上述權益皆為好倉。

* 此等股份由Glenstone Investments Limited全資擁有之附屬公司多實持有，Glenstone Investments Limited則由Porterstone實益擁有60%權益。

除上文所披露者外，於二零零三年六月三十日，本公司並未獲知會有任何其他人士擁有本公司已發行股本5%或以上之權益。

購買、出售及贖回本公司之上市證券

於截至二零零三年六月三十日止六個月期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之上市證券。

審核委員會

本公司審核委員會之主要職責包括審閱及監察本集團之財務申報程序及內部監管，以及向董事會提供建議。截至二零零三年六月三十日止六個月之未經審核中期財務報表已由本公司之審核委員會審閱。應董事之要求，本集團之外聘核數師已根據香港會計師公會頒佈之核數準則第700號審閱未經審核之中期財務報表。

最佳應用守則

董事認為，本公司於中期業績涵蓋之會計期間一直遵守上市規則附錄14所載之最佳應用守則，惟本公司非執行董事並無指定任期，而須根據本公司之公司細則規定於本公司之股東週年大會上輪席告退並膺選連任。

承董事會命
主席
向華強

香港，二零零三年九月二十六日

德勤 • 關黃陳方會計師行

Certified Public Accountants

26/F, Wing On Centre
111 Connaught Road Central
Hong Kong

執業會計師
香港中環干諾道中111號
永安中心26樓

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

獨立審閱報告

致中國星集團有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

董事會

緒言

吾等受 貴公司委託審閱第1至15頁所載之中期財務報告。

董事之責任

香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務報告須根據香港會計師公會頒佈之會計實務準則第25號「中期財務報告」及其他有關規定編製。編製中期財務報告是董事之責任，並已由彼等審批。

根據吾等之聘任條款，並無其他原因，作為本核數師行之責任是根據審閱工作之結果，對該等財務報表作出獨立意見，並將此意見僅向股東呈報。吾等並不就本報表之內容對任何其他人作出或承擔責任。

審閱工作

吾等之審閱工作乃根據香港會計師公會頒佈之核數準則（「核數準則」）第700條「委聘審閱中期財務報告」進行。審閱範圍主要包括對集團管理層作出審閱及運用分析性程序對中期財務報告作出分析，並據此評估所採用之會計政策及列報形式是否一致及貫徹地運用（除非已在中期財務報告內另作披露）。審閱工作並不包括審計程序（如測試內部監控系統及核實資產，負債及交易活動）。由於審閱之工作範圍較審計工作少很多，因此只能提供較審計工作為低之確定程度，故吾等不會對中期財務報告作出審計意見。

審閱結論

根據吾等審閱（並不構成審計工作）之結果。吾等並不察覺須對截至二零零三年六月三十日止六個月之中期財務報告作出任何重大的修訂。

德勤 • 關黃陳方會計師行

執業會計師

香港，二零零三年九月二十六日