



七星购物

中國七星購物有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)
股份代號: 245

中期報告

2011

目錄

	頁次
公司資料	02
管理層討論及分析	03
董事之股份權益	11
購股權	12
主要股東權益	13
購買公司證券的權利	14
企業管治	15
董事進行證券交易的標準守則	16
報告期後事項	16
其他資料	16
獨立審閱報告	17
簡明綜合收益表	18
簡明綜合全面收益表	19
簡明綜合財務狀況表	20
簡明綜合權益變動表	21
簡明綜合現金流量表	23
簡明中期財務報表附註	24

本中期報告之中英文本如有歧義，概以英文本為準。

公司資料

董事

執行董事：

倪新光(主席)

王志明(董事總經理)

獨立非執行董事：

陳偉森(於二零一一年九月一日辭任)

黃澤強

呂巍

凌玉章(於二零一一年九月一日獲委任)

審核委員會

黃澤強(主席)

陳偉森(於二零一一年九月一日辭任)

呂巍

凌玉章(於二零一一年九月一日獲委任)

薪酬委員會

陳偉森(主席)(於二零一一年九月一日辭任)

凌玉章(主席)(於二零一一年九月一日獲委任)

黃澤強

呂巍

公司秘書

羅而立

往來銀行

招商銀行

中國建設銀行

中國工商銀行(亞洲)有限公司

興業銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

瑞士銀行

股份代號

245 香港

律師

布高江律師行

李智聰律師事務所

福建創元律師事務所

獨立核數師

中瑞岳華(香港)會計師事務所

執業會計師

註冊辦事處

香港

灣仔

港灣道23號

鷹君中心

12樓1206室

上海主要營業地點

中國上海

閔行區

虹許路568號

股份過戶登記處

卓佳登捷時有限公司

香港

皇后大道東28號

金鐘匯中心26樓

網址

www.sevenstar.hk



管理層討論及分析

市場回顧

中國消費品市場形勢分析

二零一一年上半年，中國政府實施穩健的財政和貨幣政策、加強和改善宏觀調控，經濟運行總體良好。據國家統計局資料顯示，上半年國內生產總值為人民幣204,459億元，同比增長9.6%。中國經濟的平穩增長，繼續為零售市場的繁榮景氣奠定了堅實的基礎。回顧期內，社會消費品零售總額達人民幣85,833億元，同比增長16.8%。在國民收入及消費力進一步提升的情況下，預期下半年中國的零售行業將繼續呈現平穩的增長勢頭。

媒體購物市場形勢及前景分析

回顧期內，包括網絡購物、電視購物的媒體購物行業仍面對嚴峻的安全誠信問題。據中國互聯網絡資訊中心（「CNNIC」）今年7月發佈的《第28次中國互聯網絡發展狀況統計報告》顯示，中國政府近年來不斷加大對網絡安全問題的集中治理力度使網絡安全誠信問題有了一定的改善，但形勢依舊嚴峻，問題仍不容忽視。該報告顯示，二零一一年上半年有8%的網民在網上遇到過消費欺詐，規模達到3,880萬。

目前，商務部已針對網絡購物誠信問題，開展網絡購物領域立法工作，並將出台《網絡購物商品配送服務規範》，對網絡購物相關經營活動進行規範和引導。加上已實行的一系列電視購物行業的規管政策，預期相關監管政策的進一步落實及推行，將有效打擊業內的無序競爭行為，淨化媒體購物市場環境，促進網絡購物市場的健康發展。

縱然目前行業環境仍存在一些不明朗因素，行業的增長潛力依然龐大。據艾瑞諮詢資料顯示，截至二零一零年底，美國網絡購物用戶規模已達1.4億，網絡購物滲透率更高達71.2%。另一方面，CNNIC的調查數據顯示，今年上半年中國的網絡購物滲透率僅為35.6%，大幅落後於美國。隨著互聯網的普及和線民網路應用水平的提升，預計網絡購物滲透率將穩步提升。再加上電子商務已被納入十二五戰略性新興產業，在利好國策推動下，中國網絡購物產業將擁有巨大的增長空間和潛力。

業務回顧

回顧期內，本集團持續整合資源，著力拓展媒體管理及家居電視購物服務，進一步鞏固了本集團作為中國電視家居購物企業的領先地位。

本集團逐漸掌握獨家電視廣告代理的經營模式以及加強與相關合作夥伴的關係，回顧期內，本集團就廣東省衛星電視頻道廣告時間的三年獨家銷售權的媒體管理業務，得到進一步拓展。二零一一年上半年，本集團已先後與多個大型客戶展開合作計劃，包括群邑(上海)有限公司、上海李奧貝納廣告有限公司、盛世長城國際廣告有限公司、北京恒美廣告有限公司等。隨著本集團在相關業務的營運經驗及盈利模式日漸成熟，預期媒體管理業務將逐漸為本集團帶來盈利貢獻。

另外，受惠於內地消費力的持續提高，本集團於福建省福州市開設的24小時家庭購物頻道「家禧購物頻道」，亦繼續得到健康平穩發展。此購物頻道經國家廣電總局批准播出，主力銷售家居用品，包括廚房用具、清潔用品、家用電器及保健食品等，藉以良好的產品質素提升本集團的正面形象及品牌影響力，恢復消費者對電視購物的信心。除福州市外，本



集團亦於全國多個城市積極尋求與當地電視台合作的機會，以進一步拓展家購業務於全國的佈局。憑藉本集團在媒體購物方面的豐富經驗及對市場趨勢的充分把握，我們相信家購業務將於未來成為本集團的另一增長點。

本集團本著誠信經營的態度，開設了零售店「家禧星活館」，有力配合家禧購物頻道之餘，亦完成了從電視購物到實體店鋪的跨越。自首間「家禧星活館」於二零一零年十一月在福建福州市正式開業後，回顧期內，本集團積極拓展星活館的版圖，於福州市新開了三間分店，分別為福州金山店、福州群升店和福州福新店。目前，另一新店正在籌備當中，預期將於今年下半年開始營業。於「家禧星活館」內，顧客除可透過導購電腦、導購電視及產品實物等選購產品，更可享受導購人員提供的售後服務，令顧客對本集團銷售的產品及服務型企業的形象更具信心。此外，家禧購物旗下亦設有大型家庭網絡購物平台「星活館」網站，並配以24小時呼叫中心及覆蓋全國的物流配送服務，為消費者打造一個便利、快捷及安全的購物平台。

展望及策略

今年為「十二五」規劃的開局之年，中國政府出台並落實了一系列促進經濟及保障民生的政策。在城鎮化持續、國民收入不斷提升、消費力進一步提高的大環境下，零售行業將迎來一個快速增長的黃金時期。其中，在網絡購物方面，據艾瑞諮詢預測，二零一一年第三季度中國網絡購物市場交易規模將突破人民幣2,000億元，保持10%以上的增速。

另外，近期中國政府已就三網融合的第二批試點名單展開研究工作。未來隨著相關政策取得實質性的進展，將能促使數字電視、手機及網絡構建成一個多載式的互動購物平台，為行業帶來更加龐大的發展良機。

縱然目前媒體購物行業仍面對嚴峻的誠信經營問題，本集團相信政府監管政策的進一步深化，將為行業的健康長遠發展締造一個堅實的基礎。本集團將會把握「十二五」規劃對中國零售及電視直銷市場帶來的寶貴契機，緊貼中國媒體購物領域的市場趨勢，繼續開拓中國家居電視購物市場，不斷壯大現有家購及媒體管理業務，為股東帶來回報。

財務回顧

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團未經審核綜合營業額約為262,300,000港元，較去年同期減少約14%，主要由於中國之零售額減少。撇除廣告銷售約225,118,000港元的營業額貢獻，本集團的零售收益約為34,324,000港元（二零一零年上半年：約124,135,000港元），較去年同期下降72%，主要歸因於電視購物行業中部分同業的經營手法令消費者對業界的誠信生疑，以致電視銷售對廣告費用比率下降、顧客退貨率上升，以及本集團決定多元化發展業務。



本集團於未經審核綜合收益表確認的總營業額分析如下：

截至六月三十日止六個月，以千港元計

	二零一一年	二零一零年	變動
中國零售及分銷消費產品	34,324	124,135	-72%
電視廣告收入	225,118	170,223	+32%
保險代理服務收入	2,458	9,653	-75%
租金收入	400	460	-13%
利息收入	296	399	-26%
其他收入	2,367	1,938	+22%
總收入	264,963	306,808	-14%

期內本集團錄得毛損，主要由於上述獨家電視廣告代理合約的應收佣金屬於遞延付款性質，但相關代理權的攤銷成本則列入期內的銷售成本。本集團旗下附屬公司上海七星廣告有限公司於二零零九年與廣東電視台簽訂媒體管理服務協議，獲授予廣東電視台衛星電視頻道廣告時間的獨家代理權。根據香港會計準則第38號「無形資產」及第39號「金融工具—確認及計量」，該權利被視作一種無形資產，須按相應規定計算其公平值、攤銷及視作融資成本。截至二零一一年六月三十日止六個月內，本集團已確認的相關攤銷和視作融資成本分別約256,464,000港元和16,524,000港元。此外，於二零一一年下半年入賬的攤銷和視作融資成本將分別約256,464,000港元和12,375,000港元。獨家代理權以時間為基礎的價值，乃參考一份三年期合約的綜合面值按3.29%折讓率釐定。根據管理層估計，計算現值導致於二零一零年及二零一一年度之收益表加速扣除為數分別約83,854,000港元及

7,215,000 港元之攤銷及視作融資成本，而在與支出的現金流量比較時，倘根據共同累計概念有關攤銷及視作融資成本須於產生後一年內列入合約面值，則該等金額將於二零一二年以收益表扣減金額減少之形式撥回。

撇除有關獨家電視廣告代理合約對營業額和銷售及服務成本的影響，期內其他業務分部的毛利和毛利率分別約 9,558,000 港元和 26%。期內，廉價消費通訊產品特別是手機產品，由於質量不相伯仲，仍為電視購物媒體中最受歡迎的產品。然而，由於有關產品市場已接近飽和，以致該業務分部的毛利率下降，加上家庭購物零售渠道提供的毛利率較低，使本集團的商品銷售毛利率由 31% 下降至 26%。

本集團期內錄得除稅前虧損約 88,378,000 港元(二零一零年上半年：虧損約 141,281,000 港元)。根據對本集團就綜合計算電視購物及相關業務的財務業績而簽訂的結構性合約所載條款的法律詮釋，以及按於二零一零年起開始適用於本公司財務報表的香港會計準則第 27 號(經修訂)「綜合及獨立財務報表」，本集團中國業務的非控股權益佔期內虧損約 77,700,000 港元(二零一零年上半年：虧損約 121,763,000 港元)，導致未經審核虧損約 10,772,000 港元(二零一零年上半年：虧損約 19,560,000 港元)。董事會不建議就截至二零一一年六月三十日止六個月派發中期股息(二零一零年上半年：零港元)。

勞資關係

於二零一一年六月三十日，本集團聘有 354 名僱員(於二零一零年六月三十日：656 名僱員)。回顧期間內之總薪酬成本約為 14,900,000 港元(截至二零一零年六月三十日止六個月：約 22,600,000 港元)。回顧期內並無授出購股權，及並無任何自收益表扣除之購股權成本(截至二零一零年六月三十日止六個月：約 345,000 港元)。按於二零一一年六月三十日的現有尚未行使購股權數目計算，並假設於截至二零一一年十二月三十一日止六個月內不再授出購股權，本集團將不會自收益表扣除任何購股權成本。



僱員之薪酬乃根據僱員之工作表現、專業經驗及目前行業慣例釐定。本集團管理層定期檢討本集團僱員之薪酬政策及薪津組合。此外，本集團為合資格僱員(包括董事)採納一項購股權計劃，以獎勵參與者所作貢獻及獎勵彼等繼續努力促進本集團的利益。

流動資金及財務資源

於二零一一年六月三十日，本集團之現金及銀行存款(包括已抵押銀行存款)約為85,000,000港元(二零一零年十二月三十一日：約118,000,000港元)。於二零一一年六月三十日之資本負債比率(附息借貸總額對資產總值)為1%(二零一零年十二月三十一日：零)，顯示本集團整體財務狀況保持穩健。

分部資料

分部資料之詳情載於簡明中期財務報表附註3內。

資本架構

本集團之資本架構於截至二零一一年六月三十日止六個月並無變動。

重大收購及出售附屬公司及聯營公司

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團並無重大收購或出售附屬公司或聯營公司。

抵押集團資產

除約24,060,000港元存款抵押予銀行以擔保約22,857,000港元之備用信用證，及約301,000港元存款抵押予銀行以擔保兩張授予本集團兩名執行董事之企業信用卡(累計信貸限額約241,000港元)外，於二零一一年六月三十日，本集團之資產並無抵押。

外匯風險

由於本集團大部分業務於中國經營，且交易以人民幣計值，故並無面臨任何重大外匯風險。

或然負債

本集團於二零一一年六月三十日並無重大或然負債(二零一零年十二月三十一日：零港元)。

代表董事會
主席兼執行董事
倪新光

香港，二零一一年八月二十九日



董事之股份權益

於二零一一年六月三十日，本公司董事或行政總裁於本公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第352條須存置之本公司登記冊所記錄，或根據上市公司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或淡倉如下：

1. 於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券之好倉總額

董事姓名	持有股份數目		總計	佔已發行股本 之百分比 (附註(b))
	個人權益	公司權益		
倪新光	95,780,000	1,886,680,000 (附註(a))	1,982,460,000	27.05%
王志明	94,780,000	1,886,680,000 (附註(a))	1,981,460,000	27.04%

附註：

(a) 該1,886,680,000股股份由Group First Limited(由倪新光先生及王志明先生分別實益擁有60%及40%之私人公司)擁有，佔本公司已發行股本約25.75%。

(b) 該百分比乃根據本公司於二零一一年六月三十日之已發行普通股股份總數7,327,770,839股計算。

除上文所披露外，於二零一一年六月三十日，本公司董事或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)的股份、相關股份或債券中擁有須記入根據證券及期貨條例第352條規定須存置之登記冊，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益。

2. 於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券中的淡倉總額

於二零一一年六月三十日，本公司董事或行政總裁概無於本公司或其相聯法團的股份、相關股份或債券中擁有須記入根據證券及期貨條例第352條規定須存置的登記冊或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何淡倉。

購股權

於二零零四年五月二十八日，本公司股東批准採納新購股權計劃（「二零零四年購股權計劃」）。二零零四年購股權計劃將於二零一四年五月二十七日屆滿。於回顧期間，為數25,320,000份購股權失效，並無購股權獲授出或行使，於收益表並無支銷購股權成本（截至二零一零年六月三十日止六個月：約345,000港元）。根據於二零一一年六月三十日的現時尚未行使購股權數目，並假設於截至二零一一年十二月三十一日止六個月不再授出購股權計算，本集團將再無購股權成本於收益表支銷。

於回顧期間，按照二零零四年購股權計劃授出之購股權變動情況呈列如下：

類別	授出日期	於二零一一年六月三十日				行使價 港元	行使期
		於二零一一年一月一日特有之購股權 股份數目	期內授出之購股權 股份數目	期內行使之購股權 股份數目	期內失效之購股權 股份數目		
員工	二零零六年十二月二十七日	12,660,000	-	-	12,660,000	0.157	二零零八年六月二十七日至二零一八年六月二十六日
	二零零六年十二月二十七日	12,660,000	-	-	12,660,000	0.157	二零零八年十二月二十七日至二零一八年十二月二十六日
	二零零七年三月八日	5,000,000	-	-	5,000,000	0.722	二零零七年三月八日至二零一五年三月七日
	二零零七年三月八日	5,000,000	-	-	5,000,000	0.722	二零零八年三月八日至二零一五年三月七日
	二零零七年三月八日	5,000,000	-	-	5,000,000	0.722	二零零九年三月八日至二零一五年三月七日
	二零零七年三月八日	5,000,000	-	-	5,000,000	0.722	二零一零年三月八日至二零一五年三月七日
	二零零七年三月八日	5,000,000	-	-	5,000,000	0.722	二零一零年三月八日至二零一五年三月七日
	二零零七年三月八日	5,000,000	-	-	5,000,000	0.722	二零一零年三月八日至二零一五年三月七日
	二零零七年三月八日	5,000,000	-	-	5,000,000	0.722	二零一零年三月八日至二零一五年三月七日
顧問	二零零七年四月三十日	240,000	-	-	240,000	1.230	二零零八年四月三十日至二零一五年四月二十九日
	二零零九年四月三十日	7,000,000	-	-	7,000,000	0.100	二零零九年五月五日至二零一七年五月四日
	二零一零年九月十日	7,000,000	-	-	7,000,000	0.150	二零一零年九月十日至二零一三年九月九日
	二零一零年十一月十一日	135,000,000	-	-	135,000,000	0.160	二零一零年十一月十一日至二零一三年十一月十日
			194,560,000	-	-	25,320,000	169,240,000



主要股東權益

於二零一一年六月三十日，據本公司董事所知，除本公司董事及行政總裁外，下列人士擁有根據證券及期貨條例第336條須記入本公司所存置登記冊之本公司股份及相關股份之權益或淡倉如下：

於本公司股份及相關股份中之好倉

名稱	持有普通股 之身分	普通股 股份數目	佔已發行股本之 百分比 (附註(c))
Group First Limited	實益擁有人 (附註(a))	1,886,680,000	25.75%
侯翀宇(「侯小姐」)	實益擁有人	21,530,000	0.29%
	透過法團公司持有 之權益(附註(b))	827,158,839	11.29%
Best Idea International Limited(附註(b))	實益擁有人	771,658,839	10.53%

附註：

(a) Group First Limited是倪新光先生實益擁有60%及王志明先生實益擁有40%之私人公司。倪新光先生及王志明先生均為本公司執行董事。因此，Group First Limited所擁有1,886,680,000股股份亦被視為倪新光先生及王志明先生各自之法團權益。

(b) 以下侯小姐全權控制之法團公司持有本公司以下權益：

法團公司名稱	持有股份數目
Golden Pioneer Investments Inc	55,500,000
Best Idea International Limited	771,658,839
	<hr/>
	827,158,839

(c) 該百分比乃根據本公司於二零一一年六月三十日之已發行普通股股份總數7,327,770,839股計算。

本節披露之所有權益均為本公司股份之好倉。

除上文所披露外，本公司董事及行政總裁並不知悉任何人士於二零一一年六月三十日於本公司股份及相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文向本公司披露之權益或淡倉，亦無任何人士直接或間接擁有附有權利在任何情況下均可於本公司或主要股東之股東大會上投票之任何股本類別面值5%或以上之權益（按本公司根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊所記錄者）。

購買公司證券的權利

除上文「購股權」及「董事之股份權益」兩節所披露外，本公司或其任何附屬公司或其任何同系附屬公司，於回顧期內任何時間概無參與訂立任何安排，致使董事或本公司行政總裁或彼等各自之聯繫人士（定義見上市規則）擁有任何權利可認購本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例）之證券或藉購入本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲取利益。



企業管治

遵守上市規則之企業管治常規守則

除偏離守則第A.4.1條外，本公司董事會已於截至二零一一年六月三十日止六個月內應用及一直遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載企業管治常規守則（「守則」）之所有適用守則條文及（如適用）建議常規。

守則第A.4.1條規定非執行董事應有特定委任年期，並須應選連任。

本公司現任獨立非執行董事（「獨立非執行董事」）並無特定委任年期，因此偏離守則規定。

雖然獨立非執行董事並無特定委任年期，但本公司認為，因根據本公司組織章程細則（「章程細則」）全體董事均須最少每三年於股東週年大會輪流退任及應選連任一次，此舉已達致守則第A.4.1條規定之相同目的且不寬鬆於有關規定。

賬目審閱

本報告所披露財務資料符合上市規則附錄16的規定。

就編製截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表而言，本公司審核委員會已審閱本集團所採納會計原則及慣例，並與管理層討論內部控制及財務申報事宜。

外聘核數師已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第2410號「實體獨立核數師審閱中期財務資料」審閱截至二零一一年六月三十日止六個月之中期財務資料。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。

本公司已就董事於截至二零一一年六月三十日止六個月期間是否有任何未有遵守標準守則作出具體查詢，全體董事均確認他們已完全遵守標準守則所載規定準則及本公司有關董事進行證券交易之行為守則。

報告期後事項

於二零一一年八月二十三日，本公司全資附屬公司訂立臨時買賣協議，以代價11,000,000港元出售持作轉售物業。

於二零一一年九月一日，陳偉森先生辭任本公司獨立非執行董事，而凌玉章先生獲委任為本公司獨立非執行董事。

其他資料

優先購買權

章程細則並無有關本公司須按比例向現有股東提呈發售新股份之優先購買權規定。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

回顧期間內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。



RSM Nelson Wheeler

中瑞岳華(香港)會計師事務所
Certified Public Accountants

獨立審閱報告

致中國七星購物有限公司董事會

(於香港註冊成立之有限公司)

引言

我們已審閱 貴公司列載於第18頁至第32頁的中期財務資料，此中期財務資料包括 貴公司於二零一一年六月三十日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合收益表、簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表、重大會計政策概要、以及其他解釋附註。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，上市公司必須編製符合上市規則中相關規定和香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的《香港會計準則》第34號(「香港會計準則」第34號)「中期財務報告」規定的中期財務資料報告。董事須負責根據《香港會計準則》第34號編製及列報中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對中期財務資料作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會所頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。中期財務資料審閱工作包括主要向負責財務及會計事項的人員查詢、並進行分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照《香港審核準則》進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此我們不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，致使我們相信中期財務資料在所有重大方面沒有按照《香港會計準則》第34號的規定編製。

中瑞岳華(香港)會計師事務所
執業會計師
香港

二零一一年八月二十九日

簡明綜合收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
營業額	3	262,300	304,471
銷售及服務成本		(281,765)	(311,872)
毛損		(19,465)	(7,401)
其他收入		2,663	2,337
分銷成本		(28,814)	(91,310)
行政支出		(21,270)	(25,151)
其他經營支出		(4,901)	(1,073)
經營虧損		(71,787)	(122,598)
融資成本	4	(16,591)	(18,683)
除稅前虧損		(88,378)	(141,281)
所得稅支出	5	(94)	(42)
期間虧損	6	(88,472)	(141,323)
以下人士應佔：			
本公司擁有人		(10,772)	(19,560)
非控股權益		(77,700)	(121,763)
		(88,472)	(141,323)
每股虧損	8		
基本		(0.15) 港仙	(0.27) 港仙
攤薄		不適用	不適用



簡明綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
期間虧損	(88,472)	(141,323)
其他全面收益：		
換算海外業務產生的匯兌差額	(525)	1,403
期間其他全面收益，已扣除稅項	(525)	1,403
期間總全面收益	(88,997)	(139,920)
以下人士應佔：		
本公司擁有人	(5,619)	(17,546)
非控股權益	(83,378)	(122,374)
	(88,997)	(139,920)

簡明綜合財務狀況表

於二零一一年六月三十日

	附註	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
固定資產	9	11,967	13,984
無形資產	10	776,811	1,011,586
		788,778	1,025,570
流動資產			
持作轉售物業		11,000	11,000
存貨		23,598	16,204
應收賬款	11	39,815	25,754
其他應收款項、預付款項及按金		52,771	57,358
已抵押銀行存款		24,361	6,286
銀行及現金結存		60,539	112,124
		212,084	228,726
流動負債			
應付代理費用 — 流動部份	10	608,487	494,202
應付賬款及應付票據	12	17,760	21,632
其他應付款項及應計費用		54,817	51,241
銀行貸款		9,624	—
本期稅項負債		2,214	2,167
		692,902	569,242
流動負債淨值		(480,818)	(340,516)
總資產減流動負債		307,960	685,054
非流動負債			
應付代理費用 — 非流動部份	10	307,286	595,383
資產淨值		674	89,671
股本及儲備			
股本	13	732,777	732,777
其他儲備		1,298,954	1,295,679
累計虧損		(1,739,522)	(1,730,628)
本公司擁有人應佔權益		292,209	297,828
非控股權益		(291,535)	(208,157)
權益總額		674	89,671



簡明綜合權益變動表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	未經審核									
	本公司擁有人應佔									
	股本 千港元	股份溢價 千港元	以股份為 基準之 付款儲備 千港元	特別 資本儲備 千港元	外幣 換算儲備 千港元	法定 盈餘儲備 千港元	累計虧損 千港元	總計 千港元	非控股權益 千港元	權益總額 千港元
於二零一零年一月一日	732,428	504,930	10,572	726,699	31,612	5,862	(1,687,998)	324,105	2,714	326,819
期間總全面收益	-	-	-	-	2,014	-	(19,560)	(17,546)	(122,374)	(139,920)
根據購股權計劃發行股份	349	150	-	-	-	-	-	499	-	499
確認以股份為基準之付款	-	-	345	-	-	-	-	345	-	345
轉撥	-	318	(318)	-	-	-	-	-	-	-
出售一家附屬公司部份 權益虧損	-	-	-	-	-	-	(263)	(263)	824	561
期間權益變動	349	468	27	-	2,014	-	(19,823)	(16,965)	(121,550)	(138,515)
於二零一零年六月三十日	732,777	505,398	10,599	726,699	33,626	5,862	(1,707,821)	307,140	(118,836)	188,304

簡明綜合權益變動表(續)

截至二零一一年六月三十日止六個月

	未經審核									
	本公司擁有人應佔									
	股本	股份溢價	以股份為 基準之 付款儲備	特別 資本儲備	外幣 換算儲備	法定 盈餘儲備	累計虧損	總計	非控股權益	權益總額
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
於二零一一年一月一日	732,777	505,398	18,630	726,699	39,090	5,862	(1,730,628)	297,828	(208,157)	89,671
期間總全面收益	-	-	-	-	5,153	-	(10,772)	(5,619)	(83,378)	(88,997)
轉撥	-	-	(1,878)	-	-	-	1,878	-	-	-
期間權益變動	-	-	(1,878)	-	5,153	-	(8,894)	(5,619)	(83,378)	(88,997)
於二零一一年六月三十日	732,777	505,398	16,752	726,699	44,243	5,862	(1,739,522)	292,209	(291,535)	674



簡明綜合現金流量表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
經營業務所耗現金淨額	(43,937)	(60,078)
購入固定資產	(1,109)	(219)
其他投資現金流量(淨額)	(17,779)	6,394
投資活動(所耗)/所得現金淨額	(18,888)	6,175
發行股份所得款項	—	499
新造銀行貸款	9,624	—
融資活動所得現金淨額	9,624	499
現金及現金等值物減少淨額	(53,201)	(53,404)
期初之現金及現金等值物	112,124	163,397
外幣匯率變動影響	1,616	2,075
期末之現金及現金等值物	60,539	112,068
銀行及現金結存	60,539	112,068

簡明中期財務報表附註

1. 編製基準

本簡明財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露規定而編製。

在編製簡明財務報表時，本公司董事已考慮本集團之未來流動資金。本集團已從本公司股東 Group First Limited(由本公司執行董事倪新光先生(「倪先生」)實益擁有60%及王志明先生(「王先生」)實益擁有40%之公司)取得財務支持，以協助本集團於財務責任在可預見未來到期時履行該等財務責任。此外，經計及應付代理費用及現有的電視廣告合約，管理層相信本集團將有足夠資源應付其於違約情況之責任(附註10)。董事亦已編製溢利及現金流量預測，並無跡象顯示本集團繼續按持續經營基準經營業務之能力存在重大疑問。因此，董事認為，按持續經營基準編製本財務報表乃是合適的。

此等簡明財務報表須與二零一零年度全年財務報表一併閱讀。編製此等簡明財務報表所使用之會計政策及計算方法與截至二零一零年十二月三十一日止年度全年財務報表所使用者貫徹一致。

2. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則

於本期間，本集團採納香港會計師公會頒佈之所有與本集團業務有關並於二零一一年一月一日開始之會計年度生效之新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)。香港財務報告準則包括香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋。採納此等新訂及經修訂香港財務報告準則並無導致本集團之會計政策及本集團於本期間及過往年度呈報之財務報表呈列方式及數額出現重大變動。

本集團並未應用已頒佈但尚未生效之新訂香港財務報告準則。本集團已著手評估此等新訂香港財務報告準則之影響，但尚未能確定此等新訂香港財務報告準則會否對本集團之經營業績及財務狀況造成重大影響。



3. 分部資料

	中國零售 及分銷 千港元 (未經審核)	電視廣告 千港元 (未經審核)	物業投資 千港元 (未經審核)	其他 千港元 (未經審核)	總計 千港元 (未經審核)
--	------------------------------	-----------------------	-----------------------	---------------------	---------------------

截至二零一一年六月三十日止六個月

來自外來客戶收入	34,324	225,118	400	2,458	262,300
分部間收入	-	-	-	-	-
分部溢利/(虧損)	(29,862)	(52,458)	174	(62)	(82,208)

於二零一一年六月三十日

分部資產	162,520	871,715	11,133	21,983	1,067,351
------	----------------	----------------	---------------	---------------	------------------

截至二零一零年六月三十日止六個月

來自外來客戶收入	124,135	170,223	460	9,653	304,471
分部間收入	251	24,018	-	-	24,269
分部溢利/(虧損)	(66,292)	(69,752)	210	(23)	(135,857)
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)

於二零一零年十二月三十一日

分部資產	136,628	1,097,886	11,133	21,840	1,267,487
------	---------	-----------	--------	--------	-----------

截至六月三十日止六個月
二零一一年 二零一零年
(未經審核) (未經審核)
千港元 千港元

分部溢利或虧損之對賬：

須予報告分部之溢利或虧損總額	(82,208)	(135,857)
按公平值記入收益表之金融資產之公平值收益	-	674
利息收入	296	399
未分配企業收入	2	154
未分配企業支出	(6,468)	(6,651)
除稅前虧損	(88,378)	(141,281)

4. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
非現金名義利息累計於預先協議之 獨家廣告代理權週期性付款	16,524	18,683
銀行貸款利息	67	—
	16,591	18,683

5. 所得稅支出

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
中國稅項		
— 本期	2	42
— 過往年度撥備不足	92	—
	94	42

由於本集團於期間並無香港應課稅溢利，故毋須作出香港利得稅撥備（截至二零一零年六月三十日止六個月：零港元）。

中國應課稅溢利之稅項乃按該等附屬公司經營所在地中國之適用稅率，根據相關現行法律、詮釋及慣例計提撥備。

由於所有臨時差額之影響並不重大，故並無作出截至二零一零年及二零一一年六月三十日止兩段期間之遞延稅項撥備。



6. 期間虧損

期間虧損乃於扣除／(計入)以下各項後列賬：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核)	二零一零年 (未經審核)
	千港元	千港元
廣告費用	4,785	50,159
存貨撥備	1,187	3,428
其他應收款項撥備	—	186
應收賬款撥備	790	703
獨家廣告代理權攤銷	256,464	204,397
互聯網平台及保險代理牌照攤銷	50	158
銷售存貨成本	24,938	85,417
折舊	3,437	2,510
董事酬金	1,168	1,157
按公平值記入收益表之金融資產之公平值收益	—	(674)
固定資產撤銷	—	13
預付款項及按金之減值虧損	2,556	—
利息收入	(296)	(399)
應收賬款撥備撥回	(1,132)	(98)

7. 股息

董事議決不就截至二零一一年六月三十日止六個月宣派任何中期股息(截至二零一零年六月三十日止六個月：零港元)。

8. 每股虧損

每股基本虧損

本公司擁有人應佔每股基本虧損乃以期內本公司擁有人應佔虧損約10,772,000港元(截至二零一零年六月三十日止六個月：約19,560,000港元)及期內已發行普通股加權平均數7,327,771,000股(截至二零一零年六月三十日止六個月：7,325,245,000股)為計算基準。

每股攤薄虧損

由於本公司於截至二零一一年六月三十日止期間並無任何潛在普通股具攤薄作用，故此並無呈列每股攤薄虧損。

所有潛在普通股之攤薄影響於截至二零一零年六月三十日止期間具有反攤薄作用。

9. 資本開支

於本期間，本集團添置約1,109,000港元之固定資產(截至二零一零年六月三十日止六個月：約219,000港元)。

10. 無形資產

截至二零一零年六月三十日止期間，本集團添置約1,428,016,000港元之無形資產。該添置為獨家廣告代理權。截至二零一一年六月三十日止期間，並無任何額外添置。

本集團認為該獨家廣告代理權為無形資產，乃指銷售廣告資源之權利。將在隨後數年支出之預先協定週期性付款之現值已資本化，並作為無形資產計入簡明綜合財務狀況表中，及因該項預先協議之週期性付款構成一項須支付現金的合約責任，故被視為財務負債。獨家廣告代理權由該項權利之生效日起於剩餘牌照期限以直線法攤銷，並扣除累計攤銷列賬。預先協議之週期性付款之現值利息，計入簡明綜合收益表之融資成本。

如獨家廣告代理合約被其中一方終止，取消或違約方將負責賠償，賠償金額為當年未完成合約金額之10%，另加相等於該合約按金之款項。於二零一一年六月三十日，有關該獨家廣告代理合約之按金約36,000,000港元包含在其他應收款項、預付款項及按金內，就二零一一年及二零一二年各財政年度計算之最高賠償金額分別約為27,000,000港元及62,000,000港元。管理層相信本集團將具備足夠資源在違約情況下應付其責任。

11. 應收賬款

本集團之營業額包括電視廣告、出售產品或提供服務之發票金額及租金收入。在電視廣告業務方面，本集團通常要求客戶預先付款，但授予一些客戶30日至90日之信用期。於中國零售及分銷分部中，零售客戶之銷售採用貨到付款基準，客戶須於貨品送達時向代本集團收取賬款之物流服務商付款，而物流服務商於15至60日內償付代收金額予本集團。於中國零售及分銷分部中，分銷商銷售之付款期限一般介乎30至180日。保險代理服務之付款期限一般為30日。租金收入乃根據各項協議之條款支付，一般於每月之首日到期支付。

於財務狀況表日期之應收賬款(按發票日期並扣除撥備)之賬齡分析如下：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
0至90日	32,824	19,676
91至180日	3,996	2,898
181至365日	2,667	3,144
超過365日	328	36
	39,815	25,754



12. 應付賬款及應付票據

於二零一一年六月三十日，應付賬款及應付票據包括應付賬款約17,760,000港元(二零一零年：約15,757,000港元)及應付票據零港元(二零一零年：約5,875,000港元)。

本集團一般獲得供應商30日至90日期之信用期。

於財務狀況表日期之應付賬款(按收貨日期)之賬齡分析如下：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
0至90日	13,096	9,590
91至180日	216	1,005
181至365日	513	1,332
超過365日	3,935	3,830
	17,760	15,757

13. 股本

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
法定股本：		
每股0.10港元之普通股股份16,000,000,000股	1,600,000	1,600,000
已發行及全數支付		
每股0.10港元之普通股股份7,327,771,000股 (於二零一零年十二月三十一日：7,327,771,000股)	732,777	732,777

13. 股本 (續)

本公司已發行股本變動簡述如下：

	發行股數 '000	已發行股份 票面值 千港元
於二零一零年一月一日	7,324,281	732,428
根據購股權計劃發行股份 (附註)	3,490	349
於二零一零年十二月三十一日、 二零一一年一月一日及二零一一年六月三十日	7,327,771	732,777

附註：於二零一零年五月十一日按行使價每股0.143港元行使購股權後，3,490,000股本公司股份於二零一零年五月十二日發行。發行股份溢價約150,000港元已計入本公司之股份溢價賬。

14. 關連人士交易

(a) 除於簡明財務報表其他地方披露之關連人士交易及結餘外，本集團於期內與其關連人士有下列交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核)	二零一零年 (未經審核)
	千港元	千港元
向關連公司購貨 (附註 (i) 及 (ii))	—	122

附註：

- (i) 上述關連人士交易乃根據一般商業條款及條件進行，該等條款及條件亦適用於非關連第三方。
- (ii) 本公司執行董事倪先生及王先生分別擁有該等關連公司之最終母公司60%及40%股權。



14. 關連人士交易(續)

(b) 於二零一一年六月三十日，下列關連人士之結餘包括：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應付關連公司賬款(附註(i)及(ii))	(70)	(73)

附註：

(i) 上述款項乃屬貿易性質、無抵押、免息及按一般貿易條款償還。

(ii) 倪先生及王先生分別擁有該等關連公司之最終母公司60%及40%股權。

15. 未決訟案

本集團正就於二零零零年九月所完成以120,000,000港元代價收購一家中國酒店之事項向賣方、賣方之一名董事及本公司兩名前任董事提出法律訴訟。本集團正申索與該收購事項相關之成本及支出，截至申報日期，本案各方仍集中處理非正審事宜而仍未訂定審訊日期。

本公司現正對上述訴訟尋求法律意見。董事相信已於本集團財務報表中作出適當之撥備，且本集團對上述有關訴訟具有有效索賠／抗辯，認為該等未決訴訟將不會對本集團造成重大影響。

除上述未決訟案外，本集團於二零一一年六月三十日並無任何重大或然負債(於二零一零年十二月三十一日：零港元)

16. 資本承擔

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
已訂約但未撥備： 購買固定資產	236	—

17. 報告期後事項

於二零一一年八月二十三日，本公司全資附屬公司訂立臨時買賣協議，以代價11,000,000港元出售持作轉售物業。

18. 財務報表批准

該等財務報表已於二零一一年八月二十九日獲董事會批准及授權刊發。