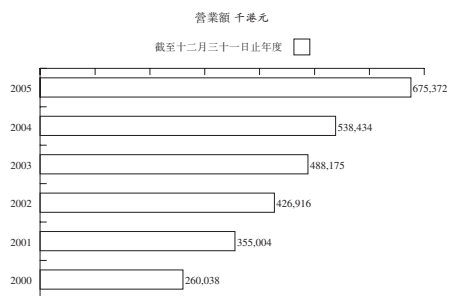


# 營業額與扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 (EBITDA) 及溢利淨額連續八年增長

## 按年變動



1. 本集團營業額增加25%至  
675,000,000港元

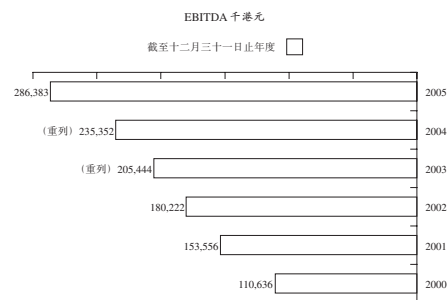
2. EBITDA上升22%至  
286,000,000港元

3. 純利增長20%至  
105,000,000港元

4. 純利邊際率維持16%

5. 每股盈利增加20%至  
20.96港仙

6. 自由現金流量正數  
75,000,000港元



# CLEAR MEDIA LIMITED

白馬戶外媒體有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：100)

## 截至二零零五年十二月三十一日止年度全年業績公佈

白馬戶外媒體有限公司(「本公司」或「白馬戶外媒體」)及其子公司(以下合稱「本集團」)董事會(「董事會」)欣然公佈，本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績，連同前一年之可比業績載列如下：

### 綜合損益表

|         | 附註 | 截至十二月三十一日止年度     |                      |
|---------|----|------------------|----------------------|
|         |    | 二零零五年<br>千港元     | 二零零四年<br>千港元<br>(重列) |
| 收入      | 3  | <b>675,372</b>   | 538,434              |
| 銷售成本    |    | <b>(387,512)</b> | (304,472)            |
| 毛利      |    | <b>287,860</b>   | 233,962              |
| 其他收入及收益 | 3  | <b>8,998</b>     | 3,334                |
| 銷售及分銷開支 |    | <b>(60,814)</b>  | (51,374)             |
| 管理費用    |    | <b>(80,424)</b>  | (63,914)             |
| 財務費用    | 5  | <b>(17,724)</b>  | (10,177)             |
| 除稅前溢利   | 4  | <b>137,896</b>   | 111,831              |
| 稅項      | 6  | <b>(23,919)</b>  | (13,735)             |
| 本年度溢利   |    | <b>113,977</b>   | 98,096               |

|                |   |                       |               |
|----------------|---|-----------------------|---------------|
| 應佔權益：          |   |                       |               |
| 母公司股東          |   | <b>105,155</b>        | 87,828        |
| 少數股東權益         |   | <b>8,822</b>          | 10,268        |
|                |   | <u><b>113,977</b></u> | <u>98,096</u> |
|                |   |                       |               |
| 母公司普通股股東應佔每股盈利 |   |                       |               |
| — 基本           | 7 | <u><b>20.96仙</b></u>  | <u>17.51仙</u> |
| — 攤薄           | 7 | <u><b>20.49仙</b></u>  | <u>17.14仙</u> |

## 綜合資產負債表

|                         |    | 截至十二月三十一日止年度            |                  |
|-------------------------|----|-------------------------|------------------|
|                         |    | 二零零五年                   | 二零零四年            |
|                         | 附註 | 千港元                     | 千港元              |
|                         |    |                         | (重列)             |
| <b>非流動資產</b>            |    |                         |                  |
| 物業、廠房及設備                | 8  | <b>70,350</b>           | 95,002           |
| 經營權                     | 9  | <b>1,132,820</b>        | 1,087,039        |
| 遞延稅項資產                  |    | —                       | 3,671            |
|                         |    | <u><b>1,203,170</b></u> | <u>1,185,712</u> |
| <b>流動資產</b>             |    |                         |                  |
| 應收賬項                    | 10 | <b>235,674</b>          | 195,225          |
| 預付款項、按金及其他應收款項          | 11 | <b>264,926</b>          | 105,405          |
| 關連人士結欠款項                |    | <b>26,574</b>           | 19,807           |
| 按公平值記入損益賬之<br>股權投資／短期投資 |    | —                       | 7,042            |
| 已抵押存款                   | 12 | <b>29,799</b>           | 94,376           |
| 現金及現金等值項目               | 12 | <b>302,567</b>          | 337,233          |
|                         |    | <u><b>859,540</b></u>   | <u>759,088</u>   |

|                  |    |                  |             |
|------------------|----|------------------|-------------|
| <b>流動負債</b>      |    |                  |             |
| 計息銀行借款           | 13 | —                | 37,229      |
| 其他應付款項及應計款項      |    | <b>174,591</b>   | 202,117     |
| 遞延收入             |    | <b>12,551</b>    | 3,723       |
| 應付稅項             |    | <b>10,210</b>    | 8,710       |
|                  |    | <hr/>            | <hr/>       |
| 流動負債總值           |    | <b>197,352</b>   | 251,779     |
|                  |    | <hr/>            | <hr/>       |
| <b>流動資產淨值</b>    |    | <b>662,188</b>   | 507,309     |
|                  |    | <hr/>            | <hr/>       |
| <b>資產總值減流動負債</b> |    | <b>1,865,358</b> | 1,693,021   |
|                  |    | <hr/>            | <hr/>       |
| <b>非流動負債</b>     |    |                  |             |
| 可換股債券            | 14 | <b>309,064</b>   | 292,264     |
| 遞延稅項負債           |    | <b>2,829</b>     | —           |
|                  |    | <hr/>            | <hr/>       |
| 非流動負債總值          |    | <b>311,893</b>   | 292,264     |
|                  |    | <hr/>            | <hr/>       |
| 資產淨值             |    | <b>1,553,465</b> | 1,400,757   |
|                  |    | <hr/> <hr/>      | <hr/> <hr/> |
| <b>權益</b>        |    |                  |             |
| 母公司股東應佔權益        |    |                  |             |
| 已發行股本            |    | <b>50,161</b>    | 50,161      |
| 可換股債券的權益部分       |    | <b>10,763</b>    | 10,763      |
| 儲備               |    | <b>1,479,431</b> | 1,334,612   |
|                  |    | <hr/>            | <hr/>       |
| 少數股東權益           |    | <b>1,540,355</b> | 1,395,536   |
|                  |    | <b>13,110</b>    | 5,221       |
|                  |    | <hr/>            | <hr/>       |
| 總權益              |    | <b>1,553,465</b> | 1,400,757   |
|                  |    | <hr/> <hr/>      | <hr/> <hr/> |

# 綜合權益變動表

截至二零零五年十二月三十一日止年度

|                                | 母公司股東應佔權益        |                  |                  |                           |                |                   |                |                  |                   | 總權益<br>千港元       |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------------|----------------|-------------------|----------------|------------------|-------------------|------------------|
|                                | 已發行<br>股本<br>千港元 | 股份<br>溢價賬<br>千港元 | 購股權<br>儲備<br>千港元 | 可換股<br>債券的<br>權益部分<br>千港元 | 實繳盈餘<br>千港元    | 外匯<br>變動儲備<br>千港元 | 保留溢利<br>千港元    | 總額<br>千港元        | 少數<br>股東權益<br>千港元 |                  |
| 於二零零四年一月一日                     |                  |                  |                  |                           |                |                   |                |                  |                   |                  |
| 按先前申報                          | 50,161           | 644,427          | —                | —                         | 351,007        | (2,576)           | 245,354        | 1,288,373        | 9,966             | 1,298,339        |
| 上年度調整                          | —                | —                | 3,250            | —                         | —              | —                 | (3,250)        | —                | —                 | —                |
| 經重列                            | 50,161           | 644,427          | 3,250            | —                         | 351,007        | (2,576)           | 242,104        | 1,288,373        | 9,966             | 1,298,339        |
| 外匯調整                           | —                | —                | —                | —                         | —              | 1,272             | —              | 1,272            | —                 | 1,272            |
| 直接在權益中                         |                  |                  |                  |                           |                |                   |                |                  |                   |                  |
| 確認的收支總額                        | —                | —                | —                | —                         | —              | 1,272             | —              | 1,272            | —                 | 1,272            |
| 年度純利(經重列)                      | —                | —                | —                | —                         | —              | —                 | 87,828         | 87,828           | 10,268            | 98,096           |
| 年度收支總額                         | —                | —                | —                | —                         | —              | 1,272             | 87,828         | 89,100           | 10,268            | 99,368           |
| 以股權支付的購股權安排<br>(經重列)           | —                | —                | 7,300            | —                         | —              | —                 | —              | 7,300            | —                 | 7,300            |
| 發行可換股債券<br>與一位少數股東的往來賬<br>交易變動 | —                | —                | —                | 10,763                    | —              | —                 | —              | 10,763           | —                 | 10,763           |
|                                | —                | —                | —                | —                         | —              | —                 | —              | —                | (15,013)          | (15,013)         |
| 於二零零四年<br>十二月三十一日(經重列)         | <u>50,161</u>    | <u>644,427</u>   | <u>10,550</u>    | <u>10,763</u>             | <u>351,007</u> | <u>(1,304)</u>    | <u>329,932</u> | <u>1,395,536</u> | <u>5,221</u>      | <u>1,400,757</u> |
| 於二零零五一月一日                      |                  |                  |                  |                           |                |                   |                |                  |                   |                  |
| 按先前申報                          | 50,161           | 644,427          | —                | —                         | 351,007        | (1,304)           | 340,482        | 1,384,773        | 5,221             | 1,389,994        |
| 上年度調整                          | —                | —                | 10,550           | 10,763                    | —              | —                 | (10,550)       | 10,763           | —                 | 10,763           |
| 經重列                            | 50,161           | 644,427          | 10,550           | 10,763                    | 351,007        | (1,304)           | 329,932        | 1,395,536        | 5,221             | 1,400,757        |
| 外匯調整                           | —                | —                | —                | —                         | —              | 32,364            | —              | 32,364           | (933)             | 31,431           |
| 直接在權益中                         |                  |                  |                  |                           |                |                   |                |                  |                   |                  |
| 確認的收支總額                        | —                | —                | —                | —                         | —              | 32,364            | —              | 32,364           | (933)             | 31,431           |
| 年度純利                           | —                | —                | —                | —                         | —              | —                 | 105,155        | 105,155          | 8,822             | 113,977          |
| 年度收支總額                         | —                | —                | —                | —                         | —              | 32,364            | 105,155        | 137,519          | 7,889             | 145,408          |
| 以股權支付的購股權安排                    | —                | —                | 7,300            | —                         | —              | —                 | —              | 7,300            | —                 | 7,300            |
| 於二零零五年<br>十二月三十一日              | <u>50,161</u>    | <u>644,427</u>   | <u>17,850</u>    | <u>10,763</u>             | <u>351,007</u> | <u>31,060</u>     | <u>435,087</u> | <u>1,540,355</u> | <u>13,110</u>     | <u>1,553,465</u> |

## 綜合現金流量表

|                           | 截至十二月三十一日止年度    |                      |
|---------------------------|-----------------|----------------------|
|                           | 二零零五年<br>千港元    | 二零零四年<br>千港元<br>(重列) |
| <b>經營業務所產生之現金</b>         |                 |                      |
| 除稅前溢利                     | <b>137,896</b>  | 111,831              |
| 調整：                       |                 |                      |
| 重估短期投資未變現收益               | —               | (706)                |
| 按公平值記入損益賬的股權投資的<br>已變現收益  | <b>(3,271)</b>  | (696)                |
| 出售物業、廠房及設備項目的收益           | <b>(117)</b>    | (56)                 |
| 自置資產折舊(不包括售點廣告)           | <b>6,232</b>    | 6,228                |
| 經營權攤銷及售點廣告折舊              | <b>130,258</b>  | 109,048              |
| 外匯虧損／(收益)淨額               | <b>24</b>       | (315)                |
| 銀行貸款利息                    | <b>924</b>      | 7,357                |
| 可換股債券贖回溢價撥備               | <b>16,800</b>   | 2,820                |
| 以股權支付的購股權開支               | <b>7,300</b>    | 7,300                |
| 利息收入                      | <b>(5,727)</b>  | (1,932)              |
| 營運資本變化前的經營利潤              | <b>290,319</b>  | 240,879              |
| 應收賬項增加                    | <b>(40,449)</b> | (27,820)             |
| 預付款項、按金及其他應收款項增加          | <b>(50,754)</b> | (24,865)             |
| 關連人士結欠款項(增加)／減少           | <b>(6,767)</b>  | 6,367                |
| 按公平值記入損益賬的<br>股權投資／短期投資減少 | <b>10,313</b>   | 4,709                |
| 其他應付款項及應計負債增加             | <b>21,837</b>   | 12,607               |
| 遞延收入增加                    | <b>8,828</b>    | 576                  |
| 經營業務所產生現金                 | <b>233,327</b>  | 212,453              |
| 已付利息                      | <b>(193)</b>    | (7,374)              |
| 已付所得稅                     | <b>(15,919)</b> | (16,511)             |
| 經營活動的現金流入淨額               | <b>217,215</b>  | 188,568              |

|                              |                  |                  |
|------------------------------|------------------|------------------|
| 投資業務的現金流量                    |                  |                  |
| 購買物業、廠房及設備<br>(不包括售點廣告及在建工程) | (4,141)          | (4,134)          |
| 出售物業、廠房及設備所得款項               | 158              | 75               |
| 增購經營權                        | (178,738)        | (345,832)        |
| 已收利息                         | 3,516            | 2,569            |
| <b>投資業務現金流出淨額</b>            | <b>(179,205)</b> | <b>(347,322)</b> |
| <b>融資活動現金流量</b>              |                  |                  |
| 發行可換股債券扣除發行費用所得款項            | —                | 300,207          |
| 新增銀行貸款                       | —                | 93,635           |
| 向香港高等法院支付按金                  | (100,000)        | —                |
| 償還銀行貸款                       | (37,229)         | (228,124)        |
| 已抵押定期存款減少                    | 64,577           | 105,124          |
| <b>融資活動現金(流出)／流入淨額</b>       | <b>(72,652)</b>  | <b>270,842</b>   |
| <b>現金及現金等值項目(減少)／增加淨額</b>    | <b>(34,642)</b>  | <b>112,088</b>   |
| 年初現金及現金等值項目                  | 337,233          | 224,830          |
| 滙率變動影響淨額                     | (24)             | 315              |
| <b>年終現金及現金等值項目</b>           | <b>302,567</b>   | <b>337,233</b>   |
| <b>現金及現金等值項目結餘分析</b>         |                  |                  |
| 現金及銀行結餘                      | 302,567          | 337,233          |

## 綜合財務報表附註

### 1. 會計政策

#### 1.1 編製基準

財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(包括香港會計準則(「香港會計準則」)及其詮釋)、香港公認會計準則及香港公司條例的披露要求,採用歷史成本法編製。此等財務報表以港元呈報,所有金額均調整至最接近的千元(千港元),另有註明者除外。

## 1.2 新頒佈及經修訂香港財務報告準則的影響

以下為影響本集團的新頒佈及經修訂香港財務報告準則，本集團於本年度之財務報表首次採用：

|              |                   |
|--------------|-------------------|
| 香港會計準則第1號    | 財務報表之呈報           |
| 香港會計準則第7號    | 現金流量表             |
| 香港會計準則第8號    | 會計政策、會計估計變動及差誤    |
| 香港會計準則第10號   | 結算日後事項            |
| 香港會計準則第12號   | 所得稅               |
| 香港會計準則第14號   | 分類報告              |
| 香港會計準則第16號   | 物業、廠房及設備          |
| 香港會計準則第17號   | 租賃                |
| 香港會計準則第18號   | 收入                |
| 香港會計準則第19號   | 僱員福利              |
| 香港會計準則第21號   | 匯率變動之影響           |
| 香港會計準則第23號   | 借貸成本              |
| 香港會計準則第24號   | 關連人士披露            |
| 香港會計準則第27號   | 綜合及獨立財務報表         |
| 香港會計準則第31號   | 合營企業投資            |
| 香港會計準則第32號   | 金融工具：披露及呈報        |
| 香港會計準則第33號   | 每股盈利              |
| 香港會計準則第36號   | 資產減值              |
| 香港會計準則第37號   | 撥備、或然負債及或然資產      |
| 香港會計準則第39號   | 金融工具：確認及計量        |
| 香港會計準則第39號修訂 | 金融資產及金融負債之過渡及首次確認 |
| 香港財務報告準則第2號  | 以股份支付的支出          |

採納香港會計準則第7、8、10、12、14、16、17、18、19、21、23、27、31、33、36及37號對本集團會計政策及本集團綜合財務報表之計算方法並無重大影響。

香港會計準則第1號影響綜合資產負債表、綜合損益表及綜合權益變動表及其他披露內之少數股東權益呈報。

香港會計準則第24號將關連人士之定義擴大，影響本集團之關連人士披露。

採納其他香港財務報告準則的影響概述如下：

### (a) 香港會計準則第32號及香港會計準則第39號 — 金融工具

#### (i) 股本證券

採納香港會計準則第39號，並未導致股本證券的計量方法有任何改變。為方便呈報，比較數額已予重新歸類。

#### (ii) 可換股債券

在以往年度，可換股債券按經攤銷成本列賬。採納香港會計準則第32號後，已發行可換股債券分為負債及權益部分列賬。上述變更的影響，概述於下文附註1.4。遵照香港會計準則第32號，比較數額已予重列。



## (b) 香港財務報告準則第2號 — 以股份支付的支出

在以往年度，有關僱員（包括董事）獲授本公司股份購股權的股份支付交易，在僱員行使該等購股權之前無需確認及計量，在該行使時所得款項計入股本及股份溢價賬。

採納香港財務報告準則第2號後，當僱員（包括董事）提供服務以換取股權工具（「以股權支付的交易」），與僱員進行以股權支付的交易的成本，乃參照工具於授出日期的公平值而計量。

香港財務報告準則第2號對本集團的主要影響，是對該等交易的成本的確認，以及就僱員購股權對股本作出相應的入賬。

本集團已採納香港財務報告準則第2號的過渡性條文，新的計量政策未有應用於(i)所有於二零零二年十一月七日或之前授予僱員的購股權；及(ii)所有於二零零二年十一月七日或之後授予僱員但已於二零零五年一月一日前歸屬的購股權。

採納香港財務報告準則第2號的影響，概述於下文附註1.4。

### 1.3 已頒佈但未生效的香港財務報告準則的影響

本集團並未在財務報表應用下列已頒佈但未生效的新香港財務報告準則及經修訂香港財務報告準則：

|             |         |
|-------------|---------|
| 香港會計準則第1號修訂 | 資本披露    |
| 香港財務報告準則第7號 | 金融工具：披露 |

香港會計準則第1號修訂適用於二零零七年一月一日或該日後開始的年度。經修訂準則將影響下列各項的披露：有關本集團管理資本的目標、政策及程序等非量化資料，有關本公司視為資本的量化數據，對任何資本要求的遵行情形、以及任何不合規情況的後果。

香港財務報告準則第7號將取代香港會計準則第32號，並修訂了香港會計準則第32號有關金融工具的披露要求。這項香港財務報告準則適用於二零零七年一月一日或該日後開始的年度。

### 1.4 會計政策變更影響概要

#### (a) 對綜合資產負債表的影響

| 於二零零五年一月一日<br>新政策的影響（增加／（減少）） | 採納下列準則的影響                      |                                   | 總額<br>千港元 |
|-------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|-----------|
|                               | 香港會計準則<br>第32號<br>可換股債券<br>千港元 | 香港財務報告<br>準則第2號<br>僱員購股權計劃<br>千港元 |           |
| 負債／權益                         |                                |                                   |           |
| 可換股債券                         | (10,763)                       | —                                 | (10,763)  |
| 可換股債券的權益部分                    | 10,763                         | —                                 | 10,763    |
| 購股權儲備                         | —                              | 10,550                            | 10,550    |
| 保留溢利                          | —                              | (10,550)                          | (10,550)  |
|                               |                                |                                   | <u>—</u>  |

| 於二零零五年十二月三十一日<br>新政策的影響(增加／(減少)) | 採納下列準則的影響                      |                                   | 總額<br>千港元 |
|----------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|-----------|
|                                  | 香港會計準則<br>第32號<br>可換股債券<br>千港元 | 香港財務報告<br>準則第2號<br>僱員購股權計劃<br>千港元 |           |
|                                  | 負債／權益                          |                                   |           |
| 可換股債券                            | (10,763)                       | —                                 | (10,763)  |
| 可換股債券的權益部分                       | 10,763                         | —                                 | 10,763    |
| 購股權儲備                            | —                              | 17,850                            | 17,850    |
| 保留溢利                             | —                              | (17,850)                          | (17,850)  |
|                                  |                                |                                   | —         |
|                                  |                                |                                   | —         |

# 調整／呈報追溯生效

(b) 對二零零四年一月一日及二零零五年一月一日權益結餘的影響

| 新政策的影響(增加／(減少)) | 採納下列準則的影響                      |                                   | 總額<br>千港元 |
|-----------------|--------------------------------|-----------------------------------|-----------|
|                 | 香港會計準則<br>第32號<br>可換股債券<br>千港元 | 香港財務報告<br>準則第2號<br>僱員購股權計劃<br>千港元 |           |
|                 | 二零零四年一月一日                      |                                   |           |
| 可換股債券的權益部分      | 10,763                         | —                                 | 10,763    |
| 購股權儲備           | —                              | 3,250                             | 3,250     |
| 保留溢利            | —                              | (3,250)                           | (3,250)   |
|                 |                                |                                   | 10,763    |
|                 |                                |                                   | 10,763    |
| 二零零五年一月一日       |                                |                                   |           |
| 購股權儲備           | —                              | 10,550                            | 10,550    |
| 保留溢利            | —                              | (10,550)                          | (10,550)  |
|                 |                                |                                   | —         |
|                 |                                |                                   | —         |

(c) 對截至二零零五年及二零零四年十二月三十一日止年度綜合損益表的影響

|                   | 採納香港財務<br>報告準則第2號<br>僱員購股權計劃<br>的影響<br>千港元 |
|-------------------|--|
| 新政策的影響            |  |
| 截至二零零五年十二月三十一日止年度 |  |
| 管理費用增加            | <u>7,300</u>                               |
| 溢利減少              | <u>(7,300)</u>                             |
| 基本每股盈利減少          | <u>(1.45)</u>                              |
| 攤薄每股盈利減少          | <u>(1.42)</u>                              |
| 截至二零零四年十二月三十一日止年度 |  |
| 管理費用增加            | <u>7,300</u>                               |
| 溢利減少              | <u>(7,300)</u>                             |
| 基本每股盈利減少          | <u>(1.45)</u>                              |
| 攤薄每股盈利減少          | <u>(1.42)</u>                              |

## 2. 分類資料

根據香港會計準則第14號「分類呈報」的規定，分類資料應以兩種分類形式呈報：(i)主要分類呈報，本集團已將此定為業務分類；及(ii)次要分類呈報，本集團已將此定為地區分類。

戶外媒體銷售是本集團唯一主要業務分類，其中包括於公共汽車候車亭、大型廣告牌及售點廣告展示廣告。因此概無其他業務分類資料可予提供。

釐定本集團的地區分類時，收入及業績按客戶所在地點歸類，而資產則按資產所在地點歸類。由於本集團的主要業務及市場均位於中國境內，故並無就其他地區分類呈報分類資料。

### 3. 收入、其他收入及收益

收入(亦即本集團的營業額)指在中國公共汽車候車亭、大型廣告牌及售點廣告展示廣告的合約價值(扣除佣金及折扣)。

收入、其他收入及收益分析如下：

|                | 截至十二月三十一日止年度   |                      |
|----------------|----------------|----------------------|
|                | 二零零五年<br>千港元   | 二零零四年<br>千港元<br>(重列) |
| 收入             |                |                      |
| 提供服務           | <u>675,372</u> | <u>538,434</u>       |
| 其他收入           |                |                      |
| 銀行利息收入         | <u>5,727</u>   | <u>1,932</u>         |
| 收益             |                |                      |
| 淨收益，按公平值：      |                |                      |
| 按公平值記入損益賬之股權投資 | <u>3,271</u>   | <u>1,402</u>         |
|                | <u>8,998</u>   | <u>3,334</u>         |

### 4. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除／(計入)以下各項：

|                               | 截至十二月三十一日止年度   |                      |
|-------------------------------|----------------|----------------------|
|                               | 二零零五年<br>千港元   | 二零零四年<br>千港元<br>(重列) |
| 提供服務成本                        | 118,262        | 97,567               |
| 公共汽車候車亭、大型廣告牌及售點廣告<br>的經營租約租金 | 138,992        | 97,857               |
| 經營權攤銷及售點廣告折舊                  | <u>130,258</u> | <u>109,048</u>       |
| 銷售成本                          | <u>387,512</u> | <u>304,472</u>       |

|                      |                |                |
|----------------------|----------------|----------------|
| 呆賬撥備                 | 10,346         | 6,020          |
| 壞賬撇銷                 | 7,165          | —              |
| 核數師酬金                | 950            | 880            |
| 自置資產折舊(不包括售點廣告)      | 6,232          | 6,228          |
| 出售物業、廠房及設備收益         | (117)          | (56)           |
| 樓宇經營租約租金             | 10,773         | 9,067          |
| 僱員福利開支(包括董事酬金(附註7))  |                |                |
| 工資與薪金                | 56,986         | 47,398         |
| 以股權支付的購股權開支          | 7,300          | 7,300          |
| 退休計劃供款               | 173            | 242            |
| 減：已沒收供款              | —              | —              |
|                      | <u>173</u>     | <u>242</u>     |
| 退休計劃供款淨額             | 173            | 242            |
|                      | <u>64,459</u>  | <u>54,940</u>  |
| 重估短期投資未變現收益          | —              | (706)          |
| 按公平值記入損益賬的股權投資的已變現收益 | (3,271)        | (696)          |
| 滙兌虧損／(收益)淨額          | 24             | (315)          |
| 銀行利息收入               | (5,727)        | (1,932)        |
|                      | <u>(5,727)</u> | <u>(1,932)</u> |

## 5. 財務費用

|                   | 截至十二月三十一日止年度  |               |
|-------------------|---------------|---------------|
|                   | 二零零五年         | 二零零四年         |
|                   | 千港元           | 千港元           |
|                   |               | (重列)          |
| 須於五年內悉數償還之銀行貸款之利息 | 924           | 7,357         |
| 其他財務費用：           |               |               |
| 可換股債券贖回溢價撥備       | 16,800        | 2,820         |
|                   | <u>17,724</u> | <u>10,177</u> |

## 6. 稅項

年內在香港產生的估計應課稅溢利，按稅率17.5% (二零零四年：17.5%) 撥備香港利得稅。其他地方的應課稅溢利按本集團營運所在地的現行稅率，根據其現行相關法例、詮釋及慣例計繳稅項。

|               | 截至十二月三十一日止年度  |               |
|---------------|---------------|---------------|
|               | 二零零五年         | 二零零四年         |
|               | 千港元           | 千港元           |
| 本集團：          |               |               |
| 香港利得稅 — 本期間   | 1,064         | —             |
| 中國企業所得稅 — 本期間 | 16,355        | 17,057        |
| 遞延            | 6,500         | (3,322)       |
|               | <u>23,919</u> | <u>13,735</u> |
| 本年度總稅項支出      |               |               |

根據中國外商投資企業及外國企業所得稅法，本公司於中國海南經濟特區成立之子公司海南白馬廣告媒體投資有限公司(「白馬合營企業」)須就在中國所獲得之應課稅溢利按15%稅率繳納企業所得稅，並於其經營之首個盈利年度獲豁免中國企業所得稅，隨後兩年內獲減免50%中國企業所得稅。由於本年度為白馬合營企業之第六個法定盈利年度，因此本年度該公司之企業所得稅已基於在中國產生的應課稅溢利按15%稅率計算。

## 7. 母公司普通股股東應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據年內母公司普通股股東應佔溢利105,155,000港元(二零零四年：87,828,000港元(重列))及年內已發行普通股加權平均數501,608,500股(二零零四年：501,608,500股)計算。

每股攤薄盈利乃根據本年度母公司普通股股東應佔純利(在適用情況下就可換股債券利息作出調整)計算。計算時所採用之普通股加權平均數，乃年內已發行普通股，與計算每股基本盈利時所採用者相同，並假設因所有具攤薄影響的購股權獲行使而無償發行普通股之加權平均股數。

每股攤薄盈利乃根據：

|                | 截至十二月三十一日止年度   |               |
|----------------|----------------|---------------|
|                | 二零零五年          | 二零零四年         |
|                | 千港元            | 千港元           |
| 盈利             |                |               |
| 計算基本每股盈利所採用母公司 |                |               |
| 普通股股東應佔純利      | 105,155        | 87,828        |
| 可換股債券贖回溢價撥備    | 16,800*        | 2,820*        |
|                | <u>121,955</u> | <u>90,648</u> |
| 未計算可換股債券利息的母公司 |                |               |
| 普通股股東應佔純利      | <u>121,955</u> | <u>90,648</u> |

股份數目

二零零五年 二零零四年

股份

計算基本每股盈利所採用年內已發行

|                  |                    |                    |
|------------------|--------------------|--------------------|
| 普通股加權平均數         | 501,608,500        | 501,608,500        |
| 攤薄影響 — 普通股加權平均數： |                    |                    |
| 購股權              | 11,495,521         | 10,855,831         |
| 可換股債券            | 32,550,861*        | 5,707,548*         |
|                  | <u>545,654,882</u> | <u>518,171,879</u> |

\* 由於計及可換股債券令每股攤薄盈利增加，即可換股債券會對年度每股基本盈利造成反攤薄效應，因此計算每股攤薄盈利時未將可換股債券計算在內。因此，每股攤薄盈利乃根據年度純利105,155,000港元及年內已發行普通股加權平均數513,104,021股計算。

8. 物業、廠房及設備

|                              | 租用<br>樓宇裝修<br>千港元 | 傢俬<br>及設備<br>千港元 | 汽車<br>千港元    | 售點廣告<br>千港元   | 在建工程<br>千港元   | 合計<br>千港元     |
|------------------------------|-------------------|------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| 於二零零四年十二月三十一日<br>及二零零五年一月一日： |                   |                  |              |               |               |               |
| 成本                           | 9,917             | 20,647           | 15,133       | 31,354        | 55,971        | 133,022       |
| 累積折舊                         | (8,843)           | (12,905)         | (7,536)      | (8,736)       | —             | (38,020)      |
| 賬面淨值                         | <u>1,074</u>      | <u>7,742</u>     | <u>7,597</u> | <u>22,618</u> | <u>55,971</u> | <u>95,002</u> |
| 於二零零五年一月一日，                  |                   |                  |              |               |               |               |
| 扣除累積折舊                       | 1,074             | 7,742            | 7,597        | 22,618        | 55,971        | 95,002        |
| 添置                           | 1,198             | 1,151            | 1,792        | —             | 49,797        | 53,938        |
| 出售                           | —                 | —                | (41)         | —             | —             | (41)          |
| 年內撥備                         | (433)             | (2,848)          | (2,951)      | (3,170)       | —             | (9,402)       |
| 轉撥                           | —                 | —                | —            | —             | (71,222)      | (71,222)      |
| 滙兌調整                         | 34                | 145              | 163          | 474           | 1,259         | 2,075         |
| 於二零零五年十二月三十一日，               |                   |                  |              |               |               |               |
| 扣除累積折舊                       | <u>1,873</u>      | <u>6,190</u>     | <u>6,560</u> | <u>19,922</u> | <u>35,805</u> | <u>70,350</u> |
| 於二零零五年十二月三十一日：               |                   |                  |              |               |               |               |
| 成本                           | 11,337            | 18,899           | 16,815       | 32,059        | 35,805        | 114,915       |
| 累積折舊                         | (9,464)           | (12,709)         | (10,255)     | (12,137)      | —             | (44,565)      |
| 賬面淨值                         | <u>1,873</u>      | <u>6,190</u>     | <u>6,560</u> | <u>19,922</u> | <u>35,805</u> | <u>70,350</u> |

|                | 租用<br>樓宇裝修<br>千港元 | 傢俬<br>及設備<br>千港元 | 汽車<br>千港元    | 售點廣告<br>千港元   | 在建工程<br>千港元   | 合計<br>千港元     |
|----------------|-------------------|------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| 於二零零四年一月一日：    |                   |                  |              |               |               |               |
| 成本             | 9,730             | 19,781           | 12,363       | 31,167        | 7,195         | 80,236        |
| 累積折舊           | (8,149)           | (9,760)          | (5,473)      | (5,593)       | —             | (28,975)      |
| 賬面淨值           | <u>1,581</u>      | <u>10,021</u>    | <u>6,890</u> | <u>25,574</u> | <u>7,195</u>  | <u>51,261</u> |
| 於二零零四年一月一日，    |                   |                  |              |               |               |               |
| 扣除累積折舊         | 1,581             | 10,021           | 6,890        | 25,574        | 7,195         | 51,261        |
| 添置             | 172               | 830              | 3,132        | 127           | 74,840        | 79,101        |
| 出售             | —                 | —                | (19)         | —             | —             | (19)          |
| 年內撥備           | (687)             | (3,124)          | (2,417)      | (3,134)       | —             | (9,362)       |
| 轉撥             | —                 | —                | —            | —             | (26,041)      | (26,041)      |
| 滙兌調整           | 8                 | 15               | 11           | 51            | (23)          | 62            |
| 於二零零四年十二月三十一日， |                   |                  |              |               |               |               |
| 扣除累積折舊         | <u>1,074</u>      | <u>7,742</u>     | <u>7,597</u> | <u>22,618</u> | <u>55,971</u> | <u>95,002</u> |
| 於二零零四年十二月三十一日： |                   |                  |              |               |               |               |
| 成本             | 9,917             | 20,647           | 15,133       | 31,354        | 55,971        | 133,022       |
| 累積折舊           | (8,843)           | (12,905)         | (7,536)      | (8,736)       | —             | (38,020)      |
| 賬面淨值           | <u>1,074</u>      | <u>7,742</u>     | <u>7,597</u> | <u>22,618</u> | <u>55,971</u> | <u>95,002</u> |

## 9. 經營權

|                     | 千港元              |
|---------------------|------------------|
| 於二零零五年一月一日成本，扣除累積攤銷 | 1,087,039        |
| 添置                  | 79,208           |
| 轉撥自在建工程             | 71,222           |
| 年內攤銷                | (127,088)        |
| 滙兌調整                | <u>22,439</u>    |
| 於二零零五年十二月三十一日       | <u>1,132,820</u> |
| 於二零零五年十二月三十一日：      |                  |
| 成本                  | 1,710,479        |
| 累積攤銷                | <u>(577,659)</u> |
| 賬面淨值                | <u>1,132,820</u> |



|                           |             |
|---------------------------|-------------|
| 於二零零四年一月一日：               |             |
| 成本                        | 1,195,922   |
| 累積攤銷                      | (334,310)   |
|                           | <hr/>       |
| 賬面淨值                      | 861,612     |
|                           | <hr/> <hr/> |
| 於二零零四年一月一日成本，扣除累積攤銷       | 861,612     |
| 添置                        | 303,615     |
| 轉撥自在建工程                   | 26,041      |
| 年內攤銷                      | (105,914)   |
| 滙兌調整                      | 1,685       |
|                           | <hr/>       |
| 於二零零四年十二月三十一日             | 1,087,039   |
|                           | <hr/> <hr/> |
| 於二零零四年十二月三十一日及於二零零五年一月一日： |             |
| 成本                        | 1,527,659   |
| 累積攤銷                      | (440,620)   |
|                           | <hr/>       |
| 賬面淨值                      | 1,087,039   |
|                           | <hr/> <hr/> |

附註：

本集團所有公共汽車候車亭經營權，均由對公共汽車候車亭的建設和管理擁有控制權的中國地方政府機關授權的機構授出。根據這些經營權，本集團對公共汽車候車亭承擔建設及持續維護責任，並每年向中國地方政府機關授權的機構支付定額租費。作為回報，在經營權期間內，本集團擁有出售這些公共汽車候車亭廣告牌位的獨家權。

本集團的公共汽車候車亭經營權合約，初始年期由五年至十五年不等。於二零零五年十二月三十一日，本集團目前持有的經營權的加權平均餘下年期約為九年。在續約權利方面，本集團持有的經營權中，約67% (按公共汽車候車亭數目計算) 賦予本集團優先續約權，只要本集團提出的條款不遜於競爭對手標書所提條款即可。其中一些經營權合約亦允許本集團在合約屆滿前續約。年內，本集團已成功為約10% (按公共汽車候車亭數目計算) 公共汽車候車亭經營權續約。

## 10. 應收賬項

除新客戶一般需預繳款項外，本集團主要按掛賬方式與客戶交易，而掛賬期一般為90日。本集團嚴謹監察其未償還應收款項，管理高層更會定期檢討逾期欠款。鑒於以上所述及由於本集團的應收賬項涉及大量不同客戶，因此並無高度集中的信貸風險。應收賬項不計利息。

於結算日，應收賬項之賬齡(按發票日期)分析如下：

|           | 本集團                     |                         |
|-----------|-------------------------|-------------------------|
|           | 二零零五年<br>十二月三十一日<br>千港元 | 二零零四年<br>十二月三十一日<br>千港元 |
| 即期至90日    | 112,923                 | 99,278                  |
| 91日至180日  | 67,905                  | 50,702                  |
| 180日以上    | 65,192                  | 54,171                  |
|           | <u>246,020</u>          | <u>204,151</u>          |
| 減：呆賬撥備    | <u>(10,346)</u>         | <u>(8,926)</u>          |
| 應收賬項總值，淨額 | <u>235,674</u>          | <u>195,225</u>          |

## 11. 預付款項、按金及其他應收款項

二零零五年十二月三十一日之結餘中包括就涉及 Advertasia Street Furniture Limited 的索償而向香港高等法院支付約100,000,000港元的款項，此項索償將於或然負債(b)節中作進一步解釋。

## 12. 現金及現金等值項目及已抵押存款

於二零零五年十二月三十一日，本集團並無已抵押存款(二零零四年：4,500,000美元(約35,014,000港元)及30,347,000港元)作為短期銀行貸款抵押。

於二零零五年十二月三十一日，本集團向銀行抵押存款人民幣31,000,000元(約29,799,000港元)(二零零四年：人民幣30,863,000元(約29,015,000港元)，作為應付票據人民幣26,627,000元(約25,595,000港元)(二零零四年：人民幣36,403,000元(約34,223,000港元))的抵押。本集團所有銀行借款須於一年內償還。

## 13. 計息銀行借款

於二零零五年十二月三十一日，本集團並無未償還銀行貸款，所有銀行貸款已於年內悉數償還。

於二零零四年十二月三十一日，本集團的短期銀行借款人民幣39,600,000元(相當於約37,229,000港元)乃以定期存款4,500,000美元(相當於約35,014,000港元)及30,347,000港元作抵押，年息率介乎4.5厘至5.3厘之間。

## 14. 可換股債券

|                |       | 本集團                   |                       |
|----------------|-------|-----------------------|-----------------------|
|                | 附註    | 二零零五年<br>千港元          | 二零零四年<br>千港元<br>(重列)  |
| 二零零九年到期可換股債券面值 | (i)   | 312,000               | 312,000               |
| 減：交易成本         | (ii)  | (11,793)              | (11,793)              |
|                |       | <u>300,207</u>        | <u>300,207</u>        |
| 權益部分           | (iii) | (10,763)              | (10,763)              |
| 於發行日期的負債部分     | (iii) | 289,444               | 289,444               |
| 可換股債券贖回溢價撥備    |       | <u>19,620</u>         | <u>2,820</u>          |
| 於十二月三十一日的負債部分  |       | <u><u>309,064</u></u> | <u><u>292,264</u></u> |

### 附註：

- (i) 於二零零四年十月二十五日，本公司發行總值312,000,000港元的二零零九年到期零息可換股債券，該等債券於聯交所上市。債券持有人有權選擇於二零零四年十一月二十六日及以後直至二零零九年九月二十八日(包括該日)止期間，按初步換股價每股9.585港元將債券兌換為本公司每股面值0.10元之繳足普通股。除非債券之前獲贖回、兌換或購買及註銷，否則，該等債券將於二零零九年十月二十七日按其本金額之121.899%予以贖回。發行債券所得款項淨額將撥作一般公司及營運資金之用，包括作為可能進行之策略性收購融資。根據香港會計準則第32號，已重列比較金額。
- (ii) 在以前年度，可換股債券按攤銷成本呈列。採納香港會計準則第32號及第39號後，交易成本根據所得款項在負債與權益部分之間的分配，分列為可換股債券負債部分的交易成本及權益部分的交易成本。根據香港會計準則第32號，已重列比較金額。
- (iii) 該等可換股債券負債成份之公平值乃在發行時按相類債項之現行市場利率4.8%，且並無附帶換股權之情況下予以釐定，並入賬列作長期負債。所得款項餘額已分配至換股權，在其他儲備中之股東權益內確認入賬。

於二零零五年十二月三十一日，概無可換股債券獲兌換為本公司之普通股。

## 15. 購股權計劃

本公司推行一項購股權計劃(「該計劃」)，作為對本集團業務有貢獻的合資格參與人士的獎勵及報酬。根據該計劃，董事可酌情邀請本集團任何成員公司之任何僱員、董事或顧問接納購股權。該計劃於二零零一年十一月二十八日生效，並於該日起計有效七年，惟購股權經註銷或修訂者除外。

根據該計劃可予授出的購股權及根據本公司任何其他購股權計劃不時向本集團任何成員公司的董事、顧問及／或僱員授出的購股權合共可認購的股份數目上限初步不得超過本公司有關類別已發行證券的10%，惟就此而言，不包括根據該計劃及本公司任何其他購股權計劃的購股權獲行使時發行的股份。授出可認購股份之購股權一經達致本公司有關類別證券10%，且經本公司股東於股東大會上批准的情況下，根據該計劃可予發行的股份，連同根據本集團任何其他購股權計劃將予發行的證券數目上限，可由董事會予以增加，惟所有尚未行使購股權獲行使時將予發行的股份不得超過有關類別不時已發行證券的30%。

倘向任何一名人士授出購股權，令該名人士於最近授出購股權日期前任何十二個月期間獲授及將獲授的購股權獲行使而已獲發行及可獲發行的股份總數超過本公司不時已發行股本1%，則不得向該名人士授出購股權。

購股權可根據該計劃條款於購股權期間(惟不得超過授出日期起計七年)隨時行使。購股權期間可由董事會釐定，並通知各承授人。董事會可就購股權可予行使的期間作出限制。除二零零三年五月二十八日及二零零三年十一月十九日授出的購股權外，在行使任何購股權前，毋須達致任何表現指標。就二零零三年五月二十八日及二零零三年十一月十九日授出的購股權而言，除非本公司於授出日期後首三個完整的財政年度，達到每股盈利平均每年增長5%的目標，否則該等購股權不會於授出日期後第三年結束時歸屬。惟倘達致若干表現指標，董事會可酌情加快歸屬定期購股權。

此外，於二零零一年十一月二十八日，本公司亦有條件採納首次公開售股前購股權計劃，詳見本公司於二零零一年十二月十日刊發的招股書所述。首次公開售股前購股權計劃之主要條款與該計劃之條款大致相同，惟：

- (a) 對本集團發展及對首次公開售股作出重大貢獻的本集團僱員、董事及顧問，以及本集團的全職僱員及董事均合資格參與首次公開售股前購股權計劃；
- (b) 首次公開售股前購股權計劃的股份認購價與發售價相同；及
- (c) 首次公開售股前購股權計劃由首次公開售股前購股權計劃於獲本公司股東有條件採納當日起有效，直至緊接二零零一年十二月十九日前一日期為止，其後將不再進一步授出任何購股權，惟首次公開售股前購股權計劃之條文在所有其他方面將持續全面有效及生效。

年內，本公司可認購股份的購股權數目變動於下表列示。

於結算日，本公司有41,717,000份未行使購股權。在本公司現行股本結構下，倘餘下的購股權獲全面行使，將導致額外發行41,717,000股本公司每股面值0.10港元的普通股及約212,899,000港元的所得款項(未計有關股份發行開支前)。

年內，該計劃下尚未行使的購股權如下：

| 參與者<br>姓名或類別   | 購股權<br>計劃類別          | 購股權數目            |          |          |          |                  | 年終        | 購股權授出日期*         | 行使期                                   | 每股<br>行使價**<br>港元 | 本公司股份價格***         |                   |                    |
|----------------|----------------------|------------------|----------|----------|----------|------------------|-----------|------------------|---------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
|                |                      | 年初               | 年內授出     | 年內行使     | 年內期滿     | 年內沒收             |           |                  |                                       |                   | 於購股權<br>授出日期<br>港元 | 緊接行使<br>日期前<br>港元 | 於購股權<br>行使日期<br>港元 |
| 董事<br>戎子江      | 首次公開<br>售股前<br>購股權計劃 | 2,500,000        | —        | —        | —        | —                | 2,500,000 | 二零零一年<br>十一月二十八日 | 二零零四年<br>十一月二十九日<br>至二零零八年<br>十一月二十八日 | 5.89              | —                  | —                 | —                  |
|                | 該計劃                  | 1,250,000        | —        | —        | —        | —                | 1,250,000 | 二零零二年<br>六月二十九日  | 二零零五年<br>六月三十日<br>至二零零九年<br>六月二十九日    | 5.51              | 5.3                | —                 | —                  |
|                | 該計劃                  | 1,400,000        | —        | —        | —        | —                | 1,400,000 | 二零零三年<br>五月二十八日  | 二零零六年<br>五月二十八日<br>至二零一零年<br>五月二十七日   | 3.51              | 3.5                | —                 | —                  |
|                |                      | <u>5,150,000</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>5,150,000</u> |           |                  |                                       |                   |                    |                   |                    |
| Peter Cosgrove | 首次公開<br>售股前<br>購股權計劃 | 1,250,000        | —        | —        | —        | —                | 1,250,000 | 二零零一年<br>十一月二十八日 | 二零零四年<br>十一月二十九日<br>至二零零八年<br>十一月二十八日 | 5.89              | —                  | —                 | —                  |
|                | 該計劃                  | 625,000          | —        | —        | —        | —                | 625,000   | 二零零二年<br>六月二十九日  | 二零零五年<br>六月三十日<br>至二零零九年<br>六月二十九日    | 5.51              | 5.3                | —                 | —                  |
|                | 該計劃                  | 704,000          | —        | —        | —        | —                | 704,000   | 二零零三年<br>五月二十八日  | 二零零六年<br>五月二十八日<br>至二零一零年<br>五月二十七日   | 3.51              | 3.5                | —                 | —                  |
|                |                      | <u>2,579,000</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>2,579,000</u> |           |                  |                                       |                   |                    |                   |                    |

|                              |                      |                   |          |          |                  |                   |                  |                                       |      |      |   |   |
|------------------------------|----------------------|-------------------|----------|----------|------------------|-------------------|------------------|---------------------------------------|------|------|---|---|
| 韓子勁                          | 首次公開<br>售股前<br>購股權計劃 | 3,334,000         | —        | —        | —                | 3,334,000         | 二零零一年<br>十一月二十八日 | 二零零四年<br>十一月二十九日<br>至二零零八年<br>十一月二十八日 | 5.89 | —    | — | — |
|                              | 該計劃                  | 1,666,000         | —        | —        | —                | 1,666,000         | 二零零二年<br>六月二十九日  | 二零零五年<br>六月三十日<br>至二零零九年<br>六月二十九日    | 5.51 | 5.3  | — | — |
|                              | 該計劃                  | 1,900,000         | —        | —        | —                | 1,900,000         | 二零零三年<br>五月二十八日  | 二零零六年<br>五月二十八日<br>至二零一零年<br>五月二十七日   | 3.51 | 3.5  | — | — |
|                              | 該計劃                  | 1,000,000         | —        | —        | —                | 1,000,000         | 二零零三年<br>十一月十九日  | 二零零六年<br>十一月二十日<br>至二零一零年<br>十一月十九日   | 5.35 | 5.35 | — | — |
|                              |                      | <u>7,900,000</u>  | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u>         | <u>7,900,000</u>  |                  |                                       |      |      |   |   |
| 張弘強                          | 首次公開<br>售股前<br>購股權計劃 | 1,200,000         | —        | —        | —                | 1,200,000         | 二零零一年<br>十一月二十八日 | 二零零四年<br>十一月二十九日<br>至二零零八年<br>十一月二十八日 | 5.89 | —    | — | — |
|                              | 該計劃                  | 600,000           | —        | —        | —                | 600,000           | 二零零二年<br>六月二十九日  | 二零零五年<br>六月三十日<br>至二零零九年<br>六月二十九日    | 5.51 | 5.3  | — | — |
|                              | 該計劃                  | 670,000           | —        | —        | —                | 670,000           | 二零零三年<br>五月二十八日  | 二零零六年<br>五月二十八日<br>至二零一零年<br>五月二十七日   | 3.51 | 3.5  | — | — |
|                              |                      | <u>2,470,000</u>  | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u>         | <u>2,470,000</u>  |                  |                                       |      |      |   |   |
| 鄭南楓                          | 首次公開<br>售股前<br>購股權計劃 | 800,000           | —        | —        | —                | 800,000           | 二零零一年<br>十一月二十八日 | 二零零四年<br>十一月二十九日<br>至二零零八年<br>十一月二十八日 | 5.89 | —    | — | — |
|                              | 該計劃                  | 400,000           | —        | —        | —                | 400,000           | 二零零二年<br>六月二十九日  | 二零零五年<br>六月三十日<br>至二零零九年<br>六月二十九日    | 5.51 | 5.3  | — | — |
|                              | 該計劃                  | 666,000           | —        | —        | —                | 666,000           | 二零零三年<br>五月二十八日  | 二零零六年<br>五月二十八日<br>至二零一零年<br>五月二十七日   | 3.51 | 3.5  | — | — |
|                              |                      | <u>1,866,000</u>  | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u>         | <u>1,866,000</u>  |                  |                                       |      |      |   |   |
| 張懷軍                          | 首次公開<br>售股前<br>購股權計劃 | 350,000           | —        | —        | —                | 350,000           | 二零零一年<br>十一月二十八日 | 二零零四年<br>十一月二十九日<br>至二零零八年<br>十一月二十八日 | 5.89 | —    | — | — |
|                              | 該計劃                  | 175,000           | —        | —        | —                | 175,000           | 二零零二年<br>六月二十九日  | 二零零五年<br>六月三十日<br>至二零零九年<br>六月二十九日    | 5.51 | 5.3  | — | — |
|                              | 該計劃                  | 666,000           | —        | —        | —                | 666,000           | 二零零三年<br>五月二十八日  | 二零零六年<br>五月二十八日<br>至二零一零年<br>五月二十七日   | 3.51 | 3.5  | — | — |
|                              |                      | <u>1,191,000</u>  | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u>         | <u>1,191,000</u>  |                  |                                       |      |      |   |   |
| 其他<br>本集團高級<br>管理人員及<br>其他僱員 | 首次公開<br>售股前<br>購股權計劃 | 8,600,000         | —        | —        | —                | 8,600,000         | 二零零一年<br>十一月二十八日 | 二零零四年<br>十一月二十九日<br>至二零零八年<br>十一月二十八日 | 5.89 | —    | — | — |
|                              | 該計劃                  | 4,300,000         | —        | —        | —                | 4,300,000         | 二零零二年<br>六月二十九日  | 二零零五年<br>六月三十日<br>至二零零九年<br>六月二十九日    | 5.51 | 5.3  | — | — |
|                              | 該計劃                  | 5,994,000         | —        | —        | (333,000)        | 5,661,000         | 二零零三年<br>五月二十八日  | 二零零六年<br>五月二十八日<br>至二零一零年<br>五月二十七日   | 3.51 | 3.5  | — | — |
|                              | 該計劃                  | 2,000,000         | —        | —        | —                | 2,000,000         | 二零零三年<br>十一月十九日  | 二零零六年<br>十一月二十日<br>至二零一零年<br>十一月十九日   | 5.35 | 5.35 | — | — |
|                              |                      | <u>20,894,000</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>(333,000)</u> | <u>20,561,000</u> |                  |                                       |      |      |   |   |

|    |                      |                   |          |          |          |                  |                   |
|----|----------------------|-------------------|----------|----------|----------|------------------|-------------------|
| 總和 | 首次公開<br>售股前<br>購股權計劃 | 18,034,000        | —        | —        | —        | —                | 18,034,000        |
|    | 該計劃                  | 9,016,000         | —        | —        | —        | —                | 9,016,000         |
|    | 該計劃                  | 12,000,000        | —        | —        | —        | (333,000)        | 11,667,000        |
|    | 該計劃                  | 3,000,000         | —        | —        | —        | —                | 3,000,000         |
|    |                      | <u>42,050,000</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>(333,000)</u> | <u>41,717,000</u> |

\* 除以下所述者外，購股權的歸屬由授出日期起直至行使期開始為止：

- (i) 就根據首次公開售股前購股權計劃授出的購股權而言，如本公司於授出日期後首個完整財政年度（「有關期間」）內的扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利（「EBITDA」）錄得20%的年複合增長，則其中33.3%的已授出購股權將於有關期間結束時歸屬。如本公司於授出日期後首兩個完整財政年度的EBITDA錄得20%的年複合增長，則餘下66.7%的已授出購股權將於授出日期後第二個完整財政年度結束時歸屬。
- (ii) 就二零零三年五月二十八日及二零零三年十一月十九日授出的購股權而言，除非本公司於授出日期後首三個完整財政年度各年均錄得每股盈利每年平均增長5%，否則有關購股權不會於授出日期後第三個年度結束時歸屬。

\*\* 在供股或發行紅股或本公司股本出現其他類似變動的情況下，購股權行使價可予調整。

\*\*\* 於購股權授出日期所披露的本公司股份價格為股份於緊接購股權授出日期前一個交易日的聯交所收市價。於購股權行使日期所披露的本公司股份價格為行使所有披露類別內購股權的聯交所加權平均收市價。

本公司於年內並無授出購股權。

## 股息

董事會不建議派付截至二零零五年十二月三十一日止年度之末期股息（二零零四年：無）。

## 管理層討論及分析

### 行業回顧

回顧二零零五年，儘管中國針對房地產及汽車等行業出台的宏觀調控措施，對廣告商的傳統媒體廣告開支有影響，但中國廣告市場保持整體持續增長，大致與國內經濟增長同步。然而，與西方國家相比，中國的廣告開支與國內生產總值比例仍然偏低。在政府政策鼓勵及大型體育項目（包括不遠將來的二零零八年北京奧運會）帶動下，中國的消費者開支持續上升，本集團相信廣告支出將以合理的高增長率持續增加。

按媒體類別分析，電視一直是中國的首要廣告模式，其次為印刷及戶外媒體。現時電視仍是廣告商的首選媒體，不過現時已有一些傳統媒體的廣告開支流向其他媒體，例如成本效益日益受廣告商注目的戶外廣告。

### 經營回顧

於二零零五年十二月三十一日，白馬戶外媒體經營共25,000多個標準座廣告牌位，遍佈中國三十個主要城市，坐擁全國最具規模的標準化公共汽車候車亭廣告網絡。



中國經濟日益邁向消費主導，電訊、飲料及食品行業亦順理成章地繼續成為白馬戶外媒體的三大收入來源。令人鼓舞的是，其他行業的主要廣告商，亦於二零零五年增加在白馬戶外媒體的廣告開支。食品及信息科技行業的廣告開支增加尤為顯著，該等行業內很多公司目前已開始採用更精細的廣告策略，務求促進銷售及市場佔有率。

本集團之核心公共汽車候車亭廣告業務於過去十二個月持續表現穩健。公共汽車候車亭廣告銷售收益，由上一個財政年度的533,000,000港元增加至664,000,000港元，增幅25%。銷售額大幅增加主要由於加權廣告牌位增加22%，平均銷售價亦增加了5%。但儘管廣告牌位數量顯著增加，平均出租率依然維持於65%（二零零四年：65%）。

### 主要城市：

二零零五年，本集團在北京、上海及廣州等主要城市之公共汽車候車亭廣告牌位數目，佔本集團公共汽車候車亭廣告牌位總數42%。

三個主要城市於二零零五年之銷售仍然強勁，達333,000,000港元（二零零四年：262,000,000港元），該三個城市的銷售額佔本集團二零零五年總銷售額之半數，較二零零四年的相應銷售額262,000,000港元增加27%。

#### 北京

於二零零五年，本集團著力整合二零零四年年底收購之公共汽車亭廣告牌位，以利於抓緊二零零八年北京奧運會帶來的商機。於二零零五年，北京之公共汽車候車亭廣告牌位銷售額為128,000,000港元（二零零四年：89,000,000港元），較去年增加44%。銷售收益增加，主要有賴新購入公共汽車候車亭所帶來的銷售。但二零零五年的平均銷售價及出租率則有所下降。

#### 上海

於二零零五年，本集團繼續保持在上海市場的領導地位，市場佔有率與二零零四年持平，鞏固了本集團作為這個繁華都會主要戶外廣告營運商的地位。於過去十二個月，本集團於上海之銷售收益為89,000,000港元，較二零零四年的74,000,000港元增加20%。這主要是因為，儘管本集團之平均出租率下降至70%，平均銷售價格卻跳升17%，以及公共汽車候車亭廣告牌位平均數目增加16%所致。

本集團於二零零六年將在上海自建數百個廣告牌位，並計劃將上海現有的公共汽車候車亭廣告牌位轉換為滾動式牌位，進一步擴大本集團於上海的市場佔有率。通過此等計劃，本集團將可於二零一零年上海世界博覽會之前，進一步改善本集團上海網絡的生產力，並能為本集團廣告商的市場推廣活動提供更有力的支持。

## 廣州

本集團於二零零五年繼續維持廣州戶外廣告之市場領導地位。銷售收益由去年的99,000,000港元增加17%至二零零五年的116,000,000港元。這主要是由於，儘管平均出租率輕微下降至68%，平均銷售價格卻增加10%，以及廣告牌位數目增加11%所致。

## 中級城市

本集團在二零零五年採取不同措施抓緊其覆蓋27個中國中級城市的網絡帶來之機遇，以致其表現得以回升。去年，本集團於27個中級城市興建及購入超過1,000個新廣告牌位，以擴展本集團的網絡，二零零五年年底時廣告牌位總數超過14,000個。於二零零五年，來自該27個中級城市之銷售額佔本集團公共汽車候車亭銷售額50%，較上一財政年度錄得的銷售額增加22%。在中級城市中，成都、南京及杭州於二零零四年之業績最為卓越，本集團於該等城市的市場佔有率，高踞領導地位。本集團於此等城市的突出表現，乃因本集團加大銷售力度，提升客戶服務銷售支援，以及推出革新的市場推廣活動。

## 其他廣告形式

於二零零五年，本集團北京首都機場一號候機樓之機場廣告業務完成整個年度經營，帶來銷售額9,000,000港元，較二零零四年錄得的2,000,000港元增加4.6倍。二零零六年初，本集團與中國政府有關部門的機場廣告合約續期一年。於回顧年度內，本集團售點廣告及大型廣告牌業務收益，由二零零四年的4,000,000港元下降至二零零五年的2,000,000港元，減少53%，這主要是因為本集團把此等業務外判予第三者。本集團預期，此三類業務之貢獻相對核心公共汽車候車亭廣告業務仍然較少，因本集團目前專注於鞏固及拓展中國之公共汽車候車亭廣告市場佔有率。

## 財務回顧

### 營業額

本集團二零零五年營業額達675,000,000港元，較上一財政年度顯著上升25%。取得如此佳績，主要有賴本集團之核心公共汽車候車亭廣告業務收益增加所致。二零零五年，本集團所有營業額全部來自中國業務。

### EBITDA

本集團二零零五年之扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利（「EBITDA」）上升至286,000,000港元，較二零零四年 EBITDA 數字235,000,000港元（重列），增長22%。本集團於回顧年度之 EBITDA 利率為42.4%，與二零零四年錄得之43.7%相比，略為回落。

### 開支

回顧年度內，本集團之直接經營成本（包括電費、租金、維護費用和銷售稅項及文化事業費）由二零零四年之195,000,000港元增加至257,000,000港元，增幅為32%。



租金仍然為本集團所有直接經營成本中之最大支出，二零零四年佔銷售額18%，二零零五年則增至佔銷售額21%，大致是由於二零零四年收購北京公共候車亭，導致廣告牌位數目增加所致。其他直接成本包括：維護費用，於二零零五年佔總銷售額5%（二零零四年：6%）；電費，於二零零五年佔銷售額5%（二零零四年：4%）；銷售稅項及文化事業費，於二零零五年佔銷售額8%（二零零四年：8.5%）。

經營權之攤銷及固定資產折舊於二零零五年佔總銷售額20%（二零零四年：21%）。

二零零五年，本集團繼續就強化銷售能力審慎地進行投資，以便為不斷增加之客戶提供更優質服務的政策。在此方面，本集團之主要活動包括設立一支專責銷售隊伍，在北京處理新收購之公共汽車亭廣告牌之銷售工作。

二零零五年，本集團增聘了20名銷售及市場推廣人員，令本集團之銷售及推廣人員總數達到318人（二零零四年：298人）。本集團亦繼續推行成功的論功行賞的員工薪酬政策，表現出色者可獲加薪。二零零五年，本集團之銷售、一般及行政開支較去年增加24%，佔銷售額20%（二零零四年：20%（重列））。採用新會計準則香港財務報告準則第2號「以股份支付的支出」後，本集團於二零零五年確認購股權開支7,000,000港元，而二零零四年員工成本亦已重列，以確認購股權開支7,000,000港元。

## **EBIT**

本集團之 EBIT 於回顧年度增長至150,000,000港元，較二零零四年之120,000,000港元（重列）增加25%。有此改善，大致是由於上文所述之本集團 EBITDA 增加所致。二零零五年，本集團 EBITDA 溢利率為22%，與二零零四年相同。

## **財務費用**

財務費用由二零零四年10,000,000港元增加至二零零五年18,000,000港元，主要原因是為本集團於二零零四年下半年發行之零息可轉換債券之贖回溢價作出撥備17,000,000港元所致。倘若該等可轉換債券之持有人選擇將債券兌換為股份，則一切有關撥備將於屆時撥回。

## **稅項**

二零零五年，本集團被徵收稅約共24,000,000港元（二零零四年：14,000,000港元）。二零零五年稅項開支較高，主要因遞延稅項負債撥備增加所致。

## **純利**

儘管本集團需為新發行之可轉換債券之贖回溢價作出二零零五年全年之撥備，惟二零零五年純利仍上升至105,000,000港元，較二零零四年的88,000,000港元（重列）增加20%。年內，本集團之純利邊際率維持於16%（二零零四年：16%（重列））。

## 流動資金及財政資源

二零零五年底，本集團之財政狀況維持穩健，二零零五年十二月三十一日之現金及現金等值項目為303,000,000港元，較二零零四年所錄得之337,000,000港元輕微下降。

於回顧年度內，本集團營運及投資活動之資金主要仍來自內部產生之現金流量及二零零四年發行可換股債券所得之款項。

## 現金流量

二零零五年經營活動所得現金淨額顯著改善，由二零零四年十二月三十一日之189,000,000港元，大幅增加至二零零五年十二月三十一日之217,000,000港元，其中大部分增幅來自經營溢利的增加，雖然部分溢利已用作收購，但現金淨額仍然錄得增長。

本集團於回顧年度錄得投資活動現金流出淨額約179,000,000港元，較二零零四年現金流出淨額347,000,000港元下跌48%。此跌幅反映本集團於二零零四年透過收購大幅擴展其於北京的網絡的成本。

本集團於二零零五年錄得融資活動總現金流入淨額73,000,000港元，二零零四年之現金流入淨額則為271,000,000港元，這是由於本集團於回顧年度內償還所有欠付的銀行貸款，以及於二零零四年收取發行零息可換股債券所得款項所致。

## 應收賬項

本集團應收第三方之賬項餘額由二零零四年十二月三十一日之195,000,000港元增至二零零五年十二月三十一日之236,000,000港元。在應收賬項中，概無關連人士(定義見香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)所欠之應收賬項。本集團按時間加權基準計算的應收賬項未償還平均日穩定維持於135日(二零零四年：133日)，按簡單平均基準計算則輕微改善至122日(二零零四年：126日)。本集團已於二零零五年擴充收賬隊伍，並將繼續實行有效信貸控制及收賬措施。二零零五年，本集團已就潛在收賬問題的欠款作出額外撥備。此外，鑒於若干客戶財政狀況的變化及年內所出現的其他情況，管理層認為一筆為數7,000,000港元之欠款已無法收回，因此已撇銷該等欠款。

## 關連人士結欠款項

於二零零五年，廣東白馬廣告有限公司(「廣東白馬」)之結欠款項由二零零四年十二月三十一日之20,000,000港元增至二零零五年十二月三十一日之27,000,000港元，增幅為34%，主要由於第四季通過廣東白馬獲得的訂單有所增加，廣東白馬錄得之新增銷售額佔本集團業務的百分比由二零零四年之3%增至二零零五年之5%。

## 預付款項、按金及其他應收款項

於二零零五年十二月三十一日，本集團的預付款項、按金及其他應收款項總額為265,000,000港元，較上一財政年度終結時錄得之105,000,000港元增加1.5倍。預付款項、按金及其他應收款項增加主要因為就涉及 Advertasia Street Furniture Limited 的訴訟程序向高等法院支付100,000,000港元款項所致。此筆款項將由高等法院保管，待終審法院裁定上訴結果。然而，該款項須按當時市場存款利率計息。有關該訴訟的詳細資料，請參閱「或然負債」一節。此外，尚有一項為今後獲得公共汽車候車亭經營權而支付的按金。

## 其他應付款項及應計負債

本集團於二零零五年十二月三十一日的其他應付款項及應計負債總額為175,000,000港元，較二零零四年十二月三十一日之相關數字202,000,000港元減少14%。此下降主要是由於二零零四年底支付應付資本開支所致。由於應付賬項與收購公共汽車候車亭經營權所產生之資本開支有更密切關係，故基於銷售數據提供週轉期並不合宜。

## 自由現金流量

於二零零五年，本集團錄得自由現金流量為正數75,000,000港元，於二零零四年，本集團則錄得自由現金流量負數129,000,000港元。「自由現金流量」之定義為 EBITDA (未計以股權支付購股權開支) 減資本開支現金流出、所得稅及利息開支淨額。自由現金流量增加，主要是因為相較二零零四年，二零零五年錄得較高之 EBITDA 及較低之資本開支。

## 資產及負債

於二零零五年十二月三十一日，本集團的總資產為2,063,000,000港元，較二零零四年十二月三十一日錄得之數字1,945,000,000港元(重列)增加6%。本集團於回顧年度的總負債為509,000,000港元，較上一財政年度總負債544,000,000港元(重列)下跌6%。本集團於二零零五年底的資產淨值為1,553,000,000港元，較二零零四年十二月三十一日錄得之相關數字1,401,000,000港元(重列)增加11%。

於二零零五年十二月三十一日，本集團向銀行提供存款人民幣31,000,000元(約30,000,000港元)作為應付票據人民幣27,000,000元(約26,000,000港元)之抵押。本集團之所有銀行借貸均須於一年內償還。

## 股本及股東資金

於回顧年度內，本集團之已發行及繳足股本維持於二零零四年十二月三十一日的水平50,000,000港元。二零零五年十二月三十一日的權益總額增至1,553,000,000港元，較二零零四年1,401,000,000港元(重列)增加11%。本集團於二零零五年之總儲備共1,479,000,000港元，較二零零四年之相關數字1,335,000,000港元增加11%。本集團於二零零五年概無進行任何股份購回。

本集團於二零零五年之資產借貨比率為20%，二零零四年則為21%（重列）。「資產借貨比率」之定義為計息借貨淨額除以股東資金之百分比。

## 滙兌風險

本集團在中國之僅有投資項目仍為其營運公司白馬合營企業，該公司僅在中國經營業務。除了應付之利息、為白馬合營企業之業務融資而取得之外幣貸款之還款，以及白馬合營企業日後可能向其股東宣派之任何股息外，本集團之大部分營業額、資本投資及開支均以人民幣結算。於本公佈刊發日期，本集團在申領政府批文以購買所需外匯方面，從未遇上任何困難。於回顧年度內，本集團並無就對沖目的而發行任何金融工具。

## 資本開支

本集團堅持繼續加強本集團作為中國戶外媒體行業翹楚之地位。為達此目的，本集團於二零零五年積極爭取經營權及興建公共汽車候車亭以擴展其網絡。截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團斥資129,000,000港元增購公共汽車候車亭經營權，較二零零四年的378,000,000港元收購額減少66%，另就其他固定資產而產生額外開支4,000,000港元（二零零四年：4,000,000港元）。

## 重大收購及出售事項

於回顧年度內，本集團概無關於本集團任何子公司、聯營公司或合營企業之重大收購或出售事項。

## 僱用、培訓及發展

於二零零五年十二月三十一日，本集團合共僱用408名僱員，較二零零四年十二月三十一日僱員團隊逾385人增加6%。二零零五年員工總成本佔本集團營業額10%，（二零零四年：10%（重列））。增加之人手主要為本集團之銷售及市場推廣部門員工，由二零零四年之298名增加至回顧年度內之318名，與本集團宣稱改進在中國不斷擴展之戶外媒體網絡之銷售支援的目標完全一致。本集團亦於年內定期為團隊成員舉辦培訓課程及研討會，藉以增進及更新彼等之知識及技能。本集團按員工之表現、資歷及現行業內慣例釐定薪酬，且薪酬政策及待遇會定期檢討。花紅分發基本按員工之個人表現及集團整體業績釐定，以此表揚有關員工之貢獻。

人力資源一直是保證本集團持續增長的主要資產，為確保本集團能聘請及保留卓越的員工，尤其是銷售及市場推廣員工，以提升本集團的競爭力，本集團於二零零五年大幅提高員工薪酬，並將於二零零六年持續擴大僱員團隊，務求能趕上本集團的網絡增長，並確保能向客戶繼續提供優質服務和支援。

## 本集團資產之抵押

於回顧年度內，除定期存款人民幣31,000,000元（約30,000,000港元）作為應付票據人民幣27,000,000元（約26,000,000港元）的抵押外，本集團並無抵押任何資產。



## 或然負債

(a) 於結算日，並未於財務報表中作出撥備之或然負債如下：

|           | 二零零五年<br>千港元 | 二零零四年<br>千港元 |
|-----------|--------------|--------------|
| 附有追索權貼現票據 | <u>8,843</u> | <u>2,820</u> |

(b) 於一九九九年八月十日，獨立第三者 Advertasia Street Furniture Limited (「Advertasia」) 根據其與本公司全資子公司 China Outdoor Media Investment (Hong Kong) Company Limited (「China Outdoor Media (HK)」) 就 Advertasia 向 China Outdoor Media (HK) 出售四間香港私人公司之全部已發行股本以取得68,000,000港元款項於一九九九年四月二十一日訂立之協議(「該協議」)，於香港高等法院向 China Outdoor Media (HK) 提出訴訟。Advertasia 指稱，China Outdoor Media (HK) 拒絕購買 Advertasia 於四間私人公司所持股份及／或未能支付有關該協議一筆50,000,000港元款項乃屬不當，且違反該協議。China Outdoor Media (HK) 以多項理由對申索作出抗辯，包括該協議內一項必需之先決條件未獲達成(該協議隨附之合營企業合約因而無效)。

於二零零一年十一月二十八日，(i) 中國戶外媒體有限公司(「OMC」)，一家根據西薩摩亞法律註冊成立的有限責任公司及持有本公司3%權益的主要股東，(ii) 本公司董事之一韓子勁，(iii) 本公司主要股東之一 Clear Channel Outdoor, Inc. (「CCO」)，(iv) China Outdoor Media (HK) 及(v) 本公司簽訂彌償契據(經修訂，下稱「彌償契據」)。根據該項彌償契據的條款，OMC 及 CCO 承諾並保證，彼等將就以下各項向本公司及其集團公司作出賠償：所有索償(包括此索償)(不論是否成功、和解或以其他方式解決)、以及本公司及其集團公司因索償產生的法律行動、損害、罰款、債務、律師費用、強制執行之成本及開支。

於二零零四年十月八日，高等法院(作為原訟法庭)裁定 Advertasia 勝訴，頒佈特別履行法令，據此，China Outdoor Media (HK) 將須以代價68,000,000港元完成購買上述四間私人公司。此外，China Outdoor Media (HK) 被勒令向 Advertasia 支付：(i) 1,216,404港元公平損害賠償；(ii) 就一筆為數50,000,000港元款項由一九九九年五月五日至判決日期及就一筆為數18,000,000港元款項由二零零零年六月三十日至判決日期支付利息，利息按最優惠利率加1%計算；及(iii) 就為數分別為144,122港元、706,967港元及365,284港元的款項自由 Advertasia 及 China Outdoor Media (HK) 將予協定的日期至判決日期支付利息，利息按最優惠利率加1%計算。China Outdoor Media (HK) 亦被勒令支付訴訟費用。China Outdoor Media (HK) 曾向香港上訴法庭提出上訴，但被駁回，其後向香港終審法院提出上訴。由於根據彌償契據，China Outdoor Media (HK) 可就 Advertasia 的索償獲取彌償，本公司相信，上述判決將不會對其業務造成重大影響。

二零零五年一月，China Outdoor Media (HK) 就上述 Advertasia 索償，向高等法院支付 100,000,000 港元款項，而此筆款項將由高等法院保管，直至終審法院對上訴作出判決為止。本集團於期內仍擁有該筆款項的所有權，並有權獲得按市場存款利率計算的利息。此外，根據本公司與股東所訂立的彌償契據，本公司及其集團公司因此索償而產生之所有損害、罰款、債務、律師費用、強制執行之成本及開支，本公司將悉數獲得賠償。

除上文所披露者外，本公司及其任何子公司概無任何重大訴訟或仲裁，且就董事所知，亦概無任何尚未了結或對本公司構成威脅的重大訴訟或仲裁。

## **展望**

展望來年，本集團相信廣告市場將會大致與國內經濟同步增長。根據中國的第十一個五年計劃，刺激消費者意欲是國家經濟增長的重要推動力，預期此政策與決策者的計劃一致，而本集團亦相信此政策將有利於廣告業的市場氣氛。二零零八年北京奧運會的來臨，亦可為各品牌增加廣告開支創造有利條件。

繼二零零五年進行頻繁的併購後，董事會已為未來數年制定計劃，旨在把握重大機遇，將本集團的業務推向新的高峰。鑒於公共汽車候車亭廣告牌位的持續強勁增長潛力，本集團於未來數年仍會著力於公共汽車候車亭廣告。自行建造與併購並重，乃本集團一貫策略，行之有效，可堪信賴，因此本集團將繼續奉行此策略，為網絡的進一步拓展增添動力。二零零六年，本集團的增長策略將環繞以下三大基礎進行：

### **擴展本集團全國性網絡**

本集團將通過逐年增加廣告牌位數目，持續擴展全國性網絡。各主要城市是國內外主要品牌必爭之地，帶動廣告開支及市場需求增長。因此，本集團有意維持其卓有成效的政策，通過自行建造及收購，鞏固本集團於該等地區的市場佔有率。

本集團除了計劃擴展於中國三大主要城市的網絡力量，亦擬增加於 27 個中級城市的知名度，該等城市組成其全國性網絡。預期本集團的網絡擴展將主要在地方經濟及廣告開支近年顯著增長的城市進行。

### **於上海推出創新先進的廣告牌位，提升廣告收益**

於二零零六年，本集團計劃把上海現有的公共汽車候車亭廣告牌位，轉換為滾動式牌位，以進一步提高本集團網絡的競爭能力及廣告效益。該轉換將於年內分三個階段進行。

本集團亦計劃於二零零六年自建公共汽車候車亭，擴展本集團目前在上海的網絡。

### **奧運廣告銷售計劃**

年內，本集團將推出三年期的奧運廣告銷售計劃，冀充分利用二零零八年北京奧運會之市場機遇，將之轉化為經濟效益。該計劃對本集團的效益，預期將會在二零零七、零八年奧運會臨近時體現。

從二零零六年迄今所得銷售訂單來看，本集團相信，來年業務將可維持穩健增長。董事會將繼續密切監察及控制成本開支，以求進一步提高本集團的營運效益。

## 其他資料

### 購買、出售或購回股份

本集團於年內並無贖回其任何股份。本集團或其任何子公司於年內概無購買或出售任何本集團股份。

### 公司管治

白馬戶外媒體致力達致高標準公司管治，並相信此舉對本公司發展及保障其股東利益極為重要。

本集團之審核委員會由四名非執行董事(其中三名為獨立非執行董事)組成。審核委員會已審閱本集團所採納之會計原則及慣例，並已與管理層討論截至二零零五年十二月三十一日止年度年結與內部審核、內部監控及財務申報事宜。

本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)及上市規則附錄十四所載企業管治常規守則(「守則」)之條款。

董事會認為，於截至二零零五年十二月三十一日止財政年度內，本公司一直符合守則，而經向全體董事作出具體查詢後，據董事會所知，本公司並無任何不符合標準守則之情況。

### 於聯交所網站披露資料

上市規則附錄十六第45(1)至45(8)段規定之所有資料將於適當時候在聯交所網站(<http://www.hkex.com.hk>)及本公司網站刊載。

承董事會命  
白馬戶外媒體有限公司  
董事會主席  
戎子江

香港，二零零六年二月二十四日

本公佈亦可於本公司網站 <http://www.clear-media.net> 查閱。

於本公佈日期，本公司的執行董事為韓子勁先生、張弘強先生及鄒南楓先生；非執行董事為戎子江先生、Mark Mays 先生、Paul Meyer 先生、Peter Cosgrove 先生、Jonathan Bevan 先生、韓紫靛先生、Mark Thewlis 先生 (Mark Mays 先生、Paul Meyer 先生及 Jonathan Bevan 先生之替任董事)、張懷軍先生 (韓紫靛先生之替任董事)；而獨立非執行董事則為 Desmond Murray 先生、王受之先生及紀文鳳小姐。

請同時參閱本公佈於星島日報刊登的內容。