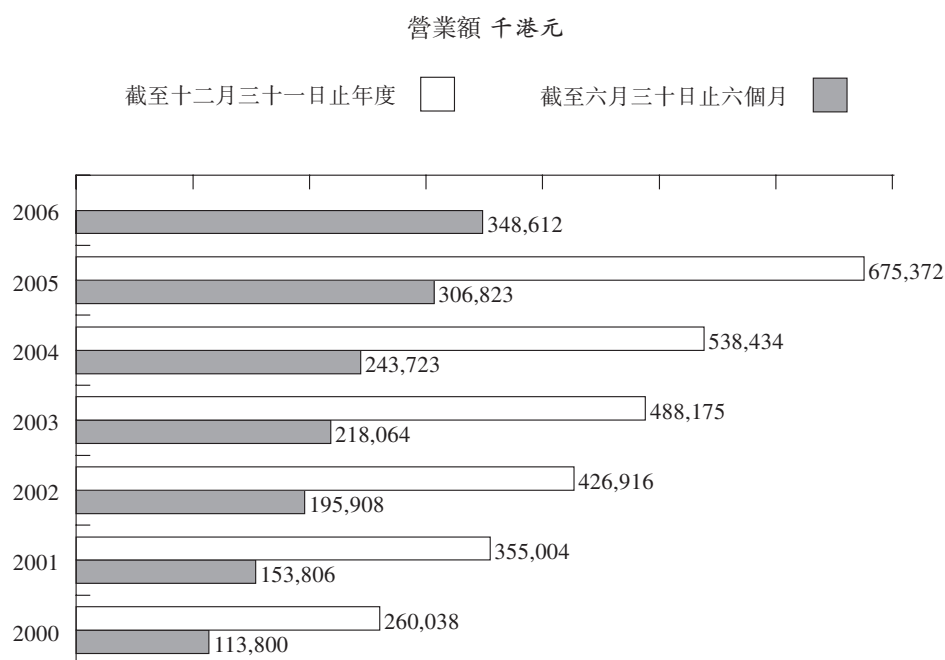
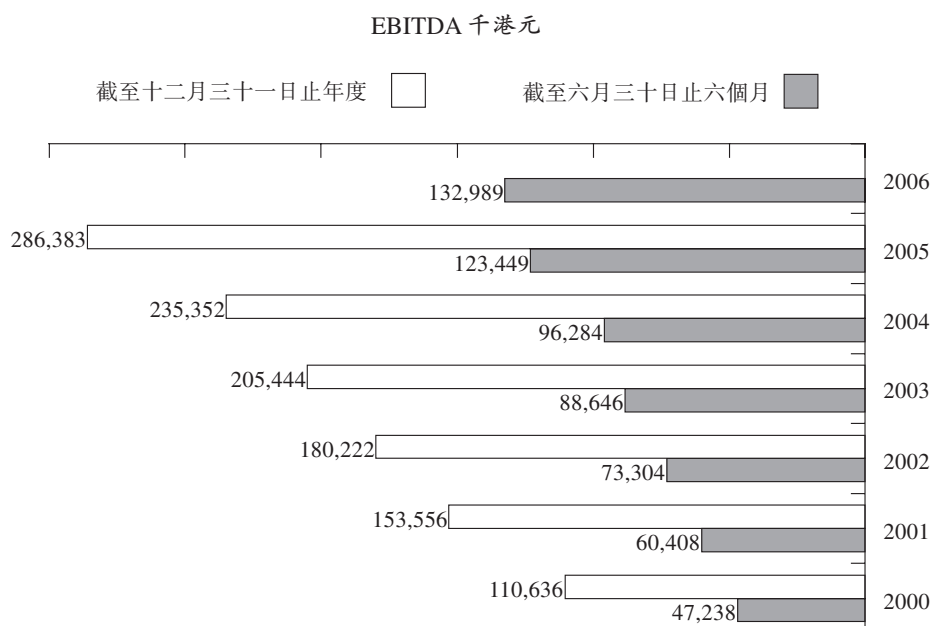


邁向第九年取得營業額及純利持續雙位數字增長



業績摘要：

- 本集團營業額增長**14%**至**349,000,000**港元
- 核心公共汽車候車亭廣告之營業額增加**11%**至**336,000,000**港元
- 扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 (EBITDA) 上升**8%**至**133,000,000**港元
- 扣除利息及稅項前盈利 (EBIT) 上升**2%**至**56,000,000**港元
- 純利上升**19%**至**42,000,000**港元，純利率維持於**12%**



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)

截至二零零六年六月三十日止六個月 中期業績公佈

白馬戶外媒體有限公司(「白馬戶外媒體」)及其子公司(白馬戶外媒體及其子公司以下合稱「本集團」)董事會(「董事會」)欣然宣佈，本集團截至二零零六年六月三十日止六個月之未經審核中期業績，連同過往財政年度同期之比較數字如下：

簡明綜合損益表

截至二零零六年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
		二零零六年 (未經審核) 千港元	二零零五年 (未經審核) 千港元
收入		348,612	306,823
銷售成本		(213,450)	(190,384)
毛利		135,162	116,439
其他收入及收益	3	2,998	5,491
銷售及分銷開支		(37,234)	(27,998)
管理費用		(41,729)	(36,553)
財務費用	4	(8,700)	(9,344)
除稅前溢利	5	50,497	48,035
稅項	6	(5,524)	(8,646)
本期間溢利		44,973	39,389
應佔權益：			
母公司股東		42,057	35,366
少數股東權益		2,916	4,023
		44,973	39,389

母公司普通股股東應佔每股盈利

— 基本	7	<u>8.33港仙</u>	<u>7.05港仙</u>
— 攤薄	7	<u>8.08港仙</u>	<u>6.89港仙</u>

簡明綜合資產負債表

二零零六年六月三十日

	附註	於二零零六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		56,702	70,350
經營權		<u>1,296,958</u>	<u>1,132,820</u>
非流動資產總值		<u>1,353,660</u>	<u>1,203,170</u>
流動資產			
應收賬項	9	279,969	235,674
預付款項、按金及其他應收款項	10	307,831	264,926
關連人士結欠款項		26,583	26,574
已抵押存款		69,143	29,799
現金及現金等值項目		<u>215,540</u>	<u>302,567</u>
流動資產總值		<u>899,066</u>	<u>859,540</u>
流動負債			
其他應付款項及應計款項		207,031	174,591
遞延收入		14,722	12,551
應付稅項		<u>12,301</u>	<u>10,210</u>
流動負債總值		<u>234,054</u>	<u>197,352</u>
流動資產淨值		<u>665,012</u>	<u>662,188</u>
總資產減流動負債		2,018,672	1,865,358
非流動負債			
可換股債券		317,764	309,064
遞延稅項負債		<u>2,387</u>	<u>2,829</u>

非流動負債總值		320,151	311,893
資產淨值		<u>1,698,521</u>	<u>1,553,465</u>
權益			
母公司股東應佔權益			
已發行股本	11	51,760	50,161
可換股債券的權益部份		10,763	10,763
儲備		<u>1,620,259</u>	<u>1,479,431</u>
		1,682,782	1,540,355
少數股東權益		<u>15,739</u>	<u>13,110</u>
權益總額		<u>1,698,521</u>	<u>1,553,465</u>

簡明綜合概要權益變動表

截至二零零六年六月三十日止六個月

	母公司股東應佔權益							
	已發行 股本 千港元	股份 溢價賬 千港元	可換股 債券的 權益部分 千港元	購股權 儲備 千港元	實繳盈餘 千港元	外匯 變動儲備 千港元	保留溢利 千港元	總額 千港元
於二零零五年一月一日								
按先前申報	50,161	644,427	—	—	351,007	(1,304)	340,482	1,384,773
上年度調整	—	—	10,763	10,550	—	—	(10,550)	10,763
	<u>50,161</u>	<u>644,427</u>	<u>10,763</u>	<u>10,550</u>	<u>351,007</u>	<u>(1,304)</u>	<u>329,932</u>	<u>1,395,536</u>
經重列	50,161	644,427	10,763	10,550	351,007	(1,304)	329,932	1,395,536
外匯調整	—	—	—	—	—	(1,038)	—	(1,038)
	<u>50,161</u>	<u>644,427</u>	<u>10,763</u>	<u>10,550</u>	<u>351,007</u>	<u>(1,038)</u>	<u>329,932</u>	<u>1,395,536</u>
直接在權益中確認的								
收支總額	—	—	—	—	—	(1,038)	—	(1,038)
期間純利	—	—	—	—	—	—	35,366	35,366
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(1,038)</u>	<u>35,366</u>	<u>34,328</u>
期間收支總額	—	—	—	—	—	(1,038)	35,366	34,328
以股權支付的購股權安排	—	—	—	3,233	—	—	—	3,233
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3,233</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3,233</u>
於二零零五年六月三十日 (未經審核)	<u>50,161</u>	<u>644,427</u>	<u>10,763</u>	<u>13,783</u>	<u>351,007</u>	<u>(2,342)</u>	<u>365,298</u>	<u>1,433,097</u>
外匯調整	—	—	—	—	—	33,402	—	33,402
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>33,402</u>	<u>—</u>	<u>33,402</u>
直接在權益中確認的								
收支總額	—	—	—	—	—	33,402	—	33,402
期間純利	—	—	—	—	—	—	69,789	69,789
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>69,789</u>	<u>69,789</u>

期間收支總額	—	—	—	—	—	33,402	69,789	103,191
以股權支付的購股權安排	—	—	—	4,067	—	—	—	4,067
於二零零五年 十二月三十一日	<u>50,161</u>	<u>644,427</u>	<u>10,763</u>	<u>17,850</u>	<u>351,007</u>	<u>31,060</u>	<u>435,087</u>	<u>1,540,355</u>
於二零零六年一月一日	50,161	644,427	10,763	17,850	351,007	31,060	435,087	1,540,355
外匯調整	—	—	—	—	—	16,729	—	16,729
直接在權益中確認的 收支總額	—	—	—	—	—	16,729	—	16,729
期間純利	—	—	—	—	—	—	42,057	42,057
期間收支總額	—	—	—	—	—	16,729	42,057	58,786
已行使的購股權	1,599	86,364	—	(6,329)	—	—	—	81,634
股份發行開支	—	(18)	—	—	—	—	—	(18)
以股權支付的購股權安排	—	—	—	2,025	—	—	—	2,025
於二零零六年六月三十日 (未經審核)	<u>51,760</u>	<u>730,773</u>	<u>10,763</u>	<u>13,546</u>	<u>351,007</u>	<u>47,789</u>	<u>477,144</u>	<u>1,682,782</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零零六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 (未經審核) 千港元	二零零五年 (未經審核) 千港元
經營業務所產生現金	116,192	111,026
已付利息	—	(189)
已付所得稅	(3,875)	(3,033)
經營活動的現金流入淨額	112,317	107,804
投資活動現金流出淨額	(240,848)	(93,568)
融資活動現金流入／(流出)淨額	41,616	(44,528)
現金及現金等值項目減少淨額	(86,915)	(30,292)
期初現金及現金等值項目	302,567	337,233
匯率變動影響淨額	(112)	(194)
期終現金及現金等值項目	215,540	306,747

簡明綜合財務報表附註

1. 編製基礎及會計政策

未經審核簡明綜合財務報表乃按香港會計師公會發佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。

此等簡明綜合財務報表應與截至二零零五年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

編製此等未經審核簡明綜合財務報表所採用之會計政策及計算方法與截至二零零五年十二月三十一日止年度之年度財務報表所載者相同。

2. 分類資料

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、售點廣告及以其他廣告形式展示廣告。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分析，而資產則按資產所在地點分析。由於本集團的主要業務及市場均位於中國境內，故並無其他地區分類資料可予提供。

3. 其他收入及收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 (未經審核) 千港元	二零零五年 (未經審核) 千港元
利息收入	2,998	2,220
淨收益，按公平值：		
按公平值記入損益賬之股權投資	—	3,271
	<u>2,998</u>	<u>5,491</u>

4. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 (未經審核) 千港元	二零零五年 (未經審核) 千港元
須於五年內悉數償還之銀行貸款之利息	—	924
其他財務費用：		
可換股債券贖回溢價撥備	8,700	8,420
	<u>8,700</u>	<u>9,344</u>

5. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除／(計入)以下各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 (未經審核) 千港元	二零零五年 (未經審核) 千港元
銷售成本		
提供服務成本	56,883	57,050
公共汽車候車亭、大型廣告牌及售點廣告的 經營租約租金	82,954	68,094
經營權攤銷及售點廣告折舊	73,613	65,240
	<u>213,450</u>	<u>190,384</u>
呆賬撥備	7,547	7,902
核數師酬金	625	620
出售經營權虧損	85	—
自置資產折舊(不包括售點廣告)	3,177	3,050
樓宇經營租約租金	6,486	5,208
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
工資薪金	36,357	27,994
以股權支付的購股權開支	2,025	3,233
退休計劃供款	76	89
	<u>38,458</u>	<u>31,316</u>
銀行利息收入	(2,998)	(2,220)
按公平值記入損益賬的股權投資的已變現收益	—	(3,271)
	<u>—</u>	<u>(3,271)</u>

6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 (未經審核) 千港元	二零零五年 (未經審核) 千港元
本集團：		
香港利得稅 — 本期間	—	—
中國企業所得稅 — 本期間	5,966	8,646
遞延	(442)	—
	<u>5,524</u>	<u>8,646</u>

本集團在財務申報方面按其收入作出稅項撥備，並在所得稅方面就未課稅或扣減之收入及開支項目作出調整。

由於期內本集團並無在香港產生任何應課稅溢利，故並無作出香港利得稅撥備。

根據中國有關外商投資企業及外國企業的所得稅法，白馬戶外媒體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」）須於本中期期間對在中國所獲得之應課稅溢利按15%稅率繳納企業所得稅。

7. 母公司普通股股東應佔每股盈利

本期間每股基本盈利乃根據本集團股東應佔溢利42,057,000港元（截至二零零五年六月三十日止六個月：35,366,000港元）及於期內之已發行普通股加權平均數505,081,717股（截至二零零五年六月三十日止六個月：501,608,500股）計算。

本期間每股攤薄盈利乃根據本集團股東應佔溢利42,057,000港元（截至二零零五年六月三十日止六個月：35,366,000港元）計算。計算時所採用之普通股加權平均數，為計算每股基本盈利時所採用之505,081,717股（截至二零零五年六月三十日止六個月：501,608,500股）於期內之已發行普通股，以及假設所有購股權已於期內行使而無償發行之普通股加權平均數15,450,111股（截至二零零五年六月三十日止六個月：11,594,646股）。

於本期間，行使可換股債券對集團不具攤薄影響。

8. 股息

董事會議決，不就截至二零零六年六月三十日止六個月向股東派發中期股息（截至二零零五年六月三十日止六個月：無）。

9. 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。本集團嚴謹監察其尚未收回的應收款項，管理高層更會定期對逾期欠款作出檢討。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：

	二零零六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
即期至90日	140,660	112,923
91日至180日	39,891	67,905
180日以上	114,918	65,192
	<u>295,469</u>	<u>246,020</u>
減：呆賬撥備	(15,500)	(10,346)
	<u>279,969</u>	<u>235,674</u>

10. 預付款項、按金及其他應收款項

本公司就涉及 Advertasia 的訴訟向高等法院支付約100,000,000港元的按金。該款項將由高等法院保留，直至向法院提出的上訴有最後判決為止（請參閱「或然負債」一節）。

11. 股本

	二零零六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
法定：		
1,000,000,000股每股0.10港元之普通股	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>
已發行並繳足：		
517,595,500股每股0.10港元之普通股 (二零零五年十二月三十一日：501,608,500股)	<u>51,760</u>	<u>50,161</u>

於截至二零零六年六月三十日止六個月期間，15,987,000股購股權所附之認購權已獲按每股3.51港元至5.89港元之認購價範圍行使，因此15,987,000股每股0.1港元之股份獲以81,634,000港元之總代價(扣除開支前)發行。行使該等購股權時之有關加權平均股價為每股10.1港元。有關交易成本為18,000港元。

	已發行股份 總數	普通股 千港元	股份溢價 千港元	購股權 儲備 千港元	總計 千港元
於二零零六年一月一日	501,608,500	50,161	644,427	17,850	712,438
— 已行使的購股權	15,987,000	1,599	86,364	(6,329)	81,634
— 股份發行開支	—	—	(18)	—	(18)
— 以股權支付的購股權安排	—	—	—	2,025	2,025
於二零零六年六月三十日	<u>517,595,500</u>	<u>51,760</u>	<u>730,773</u>	<u>13,546</u>	<u>796,079</u>

管理層討論及分析

行業回顧

中國經濟於本年度上半年持續錄得強勁增長，國內生產總值按年增長約10%。受到本年度第二季舉行二零零六國際足聯世界盃的刺激，整體廣告開支於本年度上半年繼續穩健增長。惟該項取得空前成功的盛事於二零零六年上半年期間導致消費者的消費模式以及廣告客戶的媒體組合策略出現若干短期變動。然而，本集團預期正常廣告消費模式將會逐漸恢復，而戶外廣告開支將於本年度下半年有所增加。

經營回顧

本回顧期間標誌著白馬戶外媒體業務連續八年半的增長以及另一次卓越的中期表現。

核心公共汽車候車亭廣告業務

雖然二零零六國際足聯世界盃導致廣告開支出現短期變動，但本集團覆蓋全國三十個主要城市之核心公共汽車候車亭廣告業務持續表現良好。過去六個月，本集團之全國網絡帶來336,000,000港元之營業額，較去年同期增加11%，並佔本集團總營業額96%（二零零五年上半年：99%）。平均銷售價上升15%。部份價格增長被平均出租率下降9%至53%（二零零五年上半年：62%）抵銷，原因為本集團客戶需要時間適應新價格。

本集團於本年度上半年繼續擴展網絡，並於二零零六年首六個月透過自行建造及收購，進一步增加1,347個新廣告牌位（包括於本年度六月在北京收購的634個牌位）。於回顧期間，按時間加權基準計算之標準座廣告牌位數目較去年同期上升9%，由22,699個增至24,736個。除了增加本集團資產外，本集團亦已展開一項計畫，透過將上海所有廣告牌位轉換為滾動式廣告牌強化本集團資產的回報，使本集團能收取比靜止廣告牌位較高的費用。

主要城市：

廣州、上海及北京繼續為本集團之三大城市，本集團在該等城市保持戶外廣告界之領導地位，而該等城市於二零零六年上半年繼續為對本公司整體表現貢獻最多的城市。三個主要城市於本年度上半年之總銷售額增加13%，佔本集團公共汽車候車亭廣告業務的54%，而去年同期則為53%。本集團亦已把北京大部份經營權合約延長至二零一八年。這三個主要城市之公共汽車候車亭廣告牌位數目，佔本集團於回顧期間之公共汽車候車亭廣告牌位總數41%。

於上海，銷售額因推出新滾動式牌位而增加17%。公共汽車候車亭廣告牌位因為進行滾動式牌位改裝工程而部份不能使用，因此對銷售額構成影響。本集團預期當有關改裝工程完成後，銷售額將於下半年有所改善。於北京，銷售額增加13%，而平均銷售價則有10%增長，惟廣告牌位出租率微跌至56%。於廣州，與去年同期相比，銷售額增加10%，而平均銷售價則增加7%，然而廣告牌位出租率下跌至66%。

中級城市

本集團於上半年在中級城市的表現有令人滿意的增長。銷售額上升9%，而平均銷售價則大幅上升16%。不過廣告牌位出租率下跌至50%（二零零五年上半年：60%），原因為銷售價上升導致短期流失若干客戶，惟本集團預期客戶將逐漸適應本集團之新銷售價。中級城市之銷售額佔本集團本年度上半年總銷售額之46%（二零零五年上半年：47%）。

其他廣告形式

於本年度上半年，本集團之其他廣告形式（包括機場廣告、售點廣告、大型廣告牌廣告及其他廣告形式），帶來總銷售收入12,400,000港元，而二零零五年上半年則錄得3,600,000港元。

財務回顧

營業額

於回顧期間，本集團之營業額由307,000,000港元增加14%至349,000,000港元。本集團之核心公共汽車候車亭廣告業務於二零零六年上半年依然是有關增長的原動力。本集團全部營業額均來自中國。雖然中國的廣告市場出現短期波動，但公共汽車候車亭廣告業務於二零零六年上半年之總銷售額卻增加11%至336,000,000港元(二零零五年上半年：303,000,000港元)。其他廣告形式(包括機場廣告、售點廣告、大型廣告牌廣告及其他廣告形式)則於回顧期間帶來總共12,400,000港元的貢獻(二零零五年上半年：3,600,000港元)。

開支

與核心公共汽車候車亭廣告業務有關的開支佔白馬戶外媒體開支的主要部份。直接經營成本(包括電費、租金、維護成本及銷售稅項及文化事業費)由去年125,000,000港元上升至二零零六年上半年之140,000,000港元。雖然租金開支增加，但直接成本佔銷售額約40%，而去年同期則佔41%。前一年為銷售稅所計提之超額撥備回撥，抵銷了租金開支上升所構成的影響。

銷售、一般及行政開支於本年度上半年上升25%至76,900,000港元(二零零五年上半年：61,300,000港元)，而以佔銷售額百分比計算，該等開支增加2%至22%。此乃主要由於為確保優秀員工獲得適當酬金及獎勵，員工薪酬隨白馬戶外媒體最近之內部重組後增加，佔本年度上半年銷售額11%(二零零五年上半年：10%)所致。

本集團拓展公共汽車候車亭之廣告網絡(包括本年度於北京進行之收購、本集團在其他城市之建設及於上海把廣告牌位轉換為滾動式牌位)，導致經營權攤銷費用增加13%至73,600,000港元(二零零五年上半年：65,200,000港元)。就佔銷售額百分比而言，攤銷於兩個期間(本期間及二零零五年上半年)均維持於21%。

EBITDA

本集團於本年度上半年之扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「EBITDA」)總額由二零零五年同期之123,000,000港元，上升8%至133,000,000港元。白馬戶外媒體之EBITDA率則由於員工成本上升而下跌2%至38%。

EBIT

本集團於回顧期間之扣除利息及稅項前盈利(「EBIT」)總額，由55,000,000港元增加2%至56,000,000港元。

純利

本集團截至二零零六年六月三十日止六個月的純利較去年同期增加19%至42,000,000港元。二零零六年之應付所得稅減少，原因為本集團贊助慈善機構進行廣告活動，帶來部分稅項優惠。此外，本集團亦開始利用已結轉的稅項虧損。純利率則維持於12%（二零零五年上半年：12%）。

流動資金及財政資源

本集團營運及投資活動之資金乃來自內部產生之現金流量以及發行可換股債券所得款項之結餘。

現金流量

中期經營業務所產生之現金流入淨額高達112,000,000港元，而去年同期則為108,000,000港元。投資活動之現金流出約為241,000,000港元，而去年同期則為94,000,000港元。投資活動之現金流出增加主要是由於興建及收購公共汽車候車亭廣告牌位支出增加所致。期內主要之公共汽車候車亭廣告牌位收購，導致自由現金流量負數達120,000,000港元（二零零五年上半年：自由現金流量正數為16,500,000港元）。「自由現金流量」之定義為 EBITDA（扣除股份補償開支前）減資本開支之現金流出、所得稅及利息開支淨額。

應收賬項

於回顧期間，本集團應收第三方之賬款結餘為280,000,000港元，而二零零五年十二月三十一日則為236,000,000港元。上半年收回款項數目一般會比較低，於二零零六年六月三十日，按時間加權基準計算之應收賬款之拖欠平均日數為149日，而去年同期則為145日。此外，若干重要客戶亦延遲支付部份款項，導致拖欠逾180日的賬款結餘比較去年同期有所增加。於二零零六年六月三十日，呆賬撥備增加5,000,000港元至15,500,000港元，以支付本集團提出訴訟及其它或然事件的款項。白馬戶外媒體不斷監察應收賬項之水平，並採用降低應收賬項水平之措施。於二零零六年六月三十日，應收廣東白馬廣告有限公司賬款為27,000,000港元，而於二零零五年十二月三十一日亦為27,000,000港元。

預付款項、按金及其他應收款項

本集團於二零零六年六月三十日之預付款項、按金及其他應收款項總額為308,000,000港元，而於二零零五年十二月三十一日則為265,000,000港元。預付款項、按金及其他應收款項總額增加乃由於支付了若干履約訂金及預付租金根據付款計劃上升所致。

其他應付款項及應計款項

本集團二零零六年中期之應付款項及應計款項總額為207,000,000港元，而二零零五年十二月三十一日則為175,000,000港元。應付款項及應計款項增加，主要是由於應付資本開支增加所致。由於應付款項與有關公共汽車候車亭之資本開支有更密切關係，故對銷售交易定出週轉期並非恰當之舉。

借款及資產負債比率

於二零零六年六月三十日，由於本集團已悉數償還所有銀行貸款，故並無未償還銀行貸款(二零零五年：無)。本集團於二零零六年六月三十日之資產負債比率(定義為計息借款淨額除以股東資金之百分比)為19%(二零零五年十二月三十一日：20%)。於二零零六年六月三十日，本集團之現金及銀行結餘總額達216,000,000港元(二零零五年十二月三十一日：303,000,000港元)。

資本開支

為加強本集團作為中國戶外媒體行業翹楚之地位，本集團積極爭取經營權及興建公共汽車候車亭以擴展其公共汽車候車亭廣告網絡。截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團為取得公共汽車候車亭經營權而花費了212,000,000港元，並於固定資產方面花費了3,000,000港元，而於去年同期則分別花費了41,000,000港元及2,000,000港元。

股本及股東資金

於截至二零零六年六月三十日止六個月，15,987,000股購股權所附之認購權已獲按每股3.51港元至5.89港元之認購價範圍行使，使15,987,000股每股0.1港元之股份獲以81,634,000港元之總代價(扣除開支前)發行。因此，白馬戶外媒體之已發行及繳足股本輕微增加至517,595,500股(二零零五年上半年：501,608,500股)。於二零零六年六月三十日，母公司股東應佔權益由二零零五年十二月三十一日之1,540,000,000港元增加9%至1,683,000,000港元。於六個月回顧期間內，本集團概無進行股份購回。

重大收購及出售事項

於回顧期間，本集團概無有關收購或出售本集團任何子公司、聯營公司或合營企業之重大事項。

滙兌風險

本集團在中國之僅有投資項目為本集團之營運公司白馬合營企業，而該公司僅在中國經營業務。除了應付之利息、為應付本集團營運公司業務所需融資而取得之外幣貸款之還款以及營運公司日後可能向其股東宣派之股息外，本集團大部份營業額、資本投資及開支均以人民幣結算。截至本公佈日期，本集團申領政府批文以購買所需外滙，從未遇上任何困難。於截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團並無為對沖目的而發行任何金融工具。

有關近期人民幣升值一事，誠如上文所述，本集團大部份營業額及成本均以人民幣結算，故大致上可以互相抵銷。然而，由於本集團之純利以港元結算，故人民幣升值將為本集團帶來若干滙兌收益。

僱用、培訓及發展

於二零零六年六月三十日，本集團合共僱用了428名僱員，較二零零五年同期增加9%。僱員人數增加，主要原因為聘請了銷售及市場推廣員工，以加強本集團之銷售能力，藉以爭取新客戶以及加強對現有客戶之支持。為了挽留及進一步獎勵本集團員工，員工總成本約佔營業額11%，較去年同期增加23%。本集團按僱員之表現、資歷及現行業內慣例釐定薪酬政策及待遇，並會定期檢討。花紅則按本集團業績表現及員工之個人表現釐定，以肯定有關員工所作貢獻。為使個人利益與本集團之利益相結合，本集團亦向高級管理層授出購股權。

本集團資產之抵押

於期內，白馬戶外媒體作出若干安排，為一名第三方於日常業務過程中之利益出具40,000,000港元之擔保(二零零五年十二月三十一日：無)作為其收購的一部分。白馬戶外媒體就有關安排抵押了40,000,000港元之定期存款。

此外，白馬戶外媒體於期內抵押了人民幣30,000,000元(約29,000,000港元)之定期存款，作為人民幣20,000,000元(約19,000,000港元)之應付票據之擔保品。

資本承擔

於本中期期間結算日，本集團就有關建設公共汽車候車亭已訂約但未撥備之資本承擔為18,000,000港元，而於二零零五年十二月三十一日則為45,000,000港元。

或然負債

於一九九九年八月十日，獨立第三者 Advertasia Street Furniture Limited (「Advertasia」) 根據其與 China Outdoor Media Investment (Hong Kong) Company Limited (「China Outdoor Media (HK)」)，白馬戶外媒體之間接全資子公司) 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。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白馬戶外媒體3%權益的主要股東，(ii)白馬戶外媒體董事韓子勁，(iii)白馬戶外媒體主要股東之一 Clear Channel Outdoor, Inc.(「CCO」)，(iv) China Outdoor Media (HK) 及(v)白馬戶外媒體簽訂彌償契據(經修訂，「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白馬戶外媒體及本集團作出賠償：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)、以及白馬戶外媒體及本集團因該等索償產生的任何法律行動、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。白馬戶外媒體就高等法院的判決提出上訴。

於二零零五年一月，China Outdoor Media (HK) 就上述 Advertasia 之索償向高等法院支付一筆100,000,000港元的款項，而此筆款項將由高等法院保管，直至法庭對上訴作出最後判決為止。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，根據白馬戶外媒體、Outdoor Media China, Inc.、韓子勁、Clear Channel Outdoor Inc. 與 China Outdoor Media (HK) 訂立之彌償契據，白馬戶外媒體及 China Outdoor Media (HK) 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，將悉數獲得賠償。

上訴法庭於二零零五年十月七日作出判決，該上訴遭駁回。China Outdoor Media (HK) 於二零零五年十二月八日向終審法院提出上訴，該案件於二零零六年二月十六日被提交法院。

展望

展望未來，本集團預期中國國內消費及廣告市場將日漸穩健增長。假設現行情況持續，從本集團目前所取得的訂單來看，本集團相信，本集團核心公共汽車候車亭廣告業務的表現將於本年度下半年持續改善。下半年為廣告業的傳統旺季，本集團相信其年末業績將可反映此行業趨勢。本集團將繼續拓展來自主要廣告客戶之銷售量的利潤空間，並透過本集團全國全部九間銷售中心積極向中小型廣告客戶推銷。本集團預期，於上海的公共汽車候車亭改裝工程完成後，該等新滾動式廣告牌位將於本年度下半年開始為本集團的銷售收入帶來貢獻。本集團將繼續整合於北京收購之廣告牌位，並專注提升其回報至接近本集團現時網絡的水平。本集團將繼續在中級城市設立更多銷售中心，致力提升客戶忠誠度以及本集團的地區性市場份額，迎合新舊客戶的不同需要。

長遠來說，本集團現正著手將擬於本年度下半年推出之跨年奧運銷售計劃定案，以抓緊二零零八年北京奧林匹克運動會之廣告商機。

其他資料

主要股東

白馬戶外媒體於二零零六年六月二日接獲 Clear Channel Communications, Inc (「CCU」) 通知，CCU 已透過其非全資子公司 Clear Channel KNR Neth Antilles NV 於二零零六年五月及六月於市場收購股份，藉以增持其於白馬戶外媒體之股權。收購股份後，CCU 於白馬戶外媒體的股份已由50.08%增至51.62%。

企業管治

董事會致力奉行良好企業管治之原則，以達致具透明度、負責及以回報為主導之管理，從而集中提高股東價值。為加強其獨立性、問責性及職能，白馬戶外媒體主席之角色乃獨立於其行政總裁之角色。董事會已成立審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，並已列明其職權範圍。

本集團於截至二零零六年六月三十日止六個月期間採納之企業管治守則，與香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四《企業管治常規守則》所載之守則條文一致。

審核委員會

審核委員會大多數成員均為擁有廣泛財務專長及相關市場經驗之獨立非執行董事。審核委員會已審閱本集團採納之會計政策及慣例，並已就外部核數師的中期審閱工作與他們討論。審核委員會亦已與內部核數師會面，並監督其有關內部監控、風險管理及財務報告事宜的工作，作為履行該委員會責任的一部分。該委員會已審閱截至二零零六年六月三十日止六個月期間之未經審核中期財務報表，並向董事會建議採納該等財務報表。

遵守上市規則附錄十四《企業管治常規守則》

據董事所知，概無任何資料合理顯示白馬戶外媒體現時或截至二零零六年六月三十日止六個月期間內任何時間未有遵守上市規則附錄十四《企業管治常規守則》所載之守則條文。

遵守上市規則附錄十《標準守則》

董事確認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》，且所有董事於白馬戶外媒體向所有董事作出特定查詢後，已確認於六個月回顧期間內已遵守該標準守則。

購買、出售及贖回白馬戶外媒體上市證券

白馬戶外媒體於本中期期間概無贖回其任何上市證券。白馬戶外媒體或其任何子公司於上述期間概無買賣任何本集團之上市證券。

投資者關係與溝通

本集團一直透過定期會議、投資論壇及電子郵報與投資者及分析員保持溝通。本集團亦透過其投資者關係網站 (www.clear-media.net) 及時向投資者及股東發放資訊。

於聯交所網站刊載業績公佈詳情

白馬戶外媒體將於二零零六年八月十一日或之前向香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）提交載有上市規則附錄十六第46(1)至(9)段（包括首尾兩段）規定之所有資料之光碟，以上載於香港聯交所之網站 (www.hkex.com.hk)。

承董事會命
白馬戶外媒體有限公司
主席
戎子江

二零零六年七月二十七日

於本公佈日期，白馬戶外媒體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) 及張懷軍先生 (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。

本公佈亦可於白馬戶外媒體網站 www.clear-media.net 查閱。

請同時參閱本公佈於星島日報刊登的內容。