

CLEAR MEDIA LIMITED

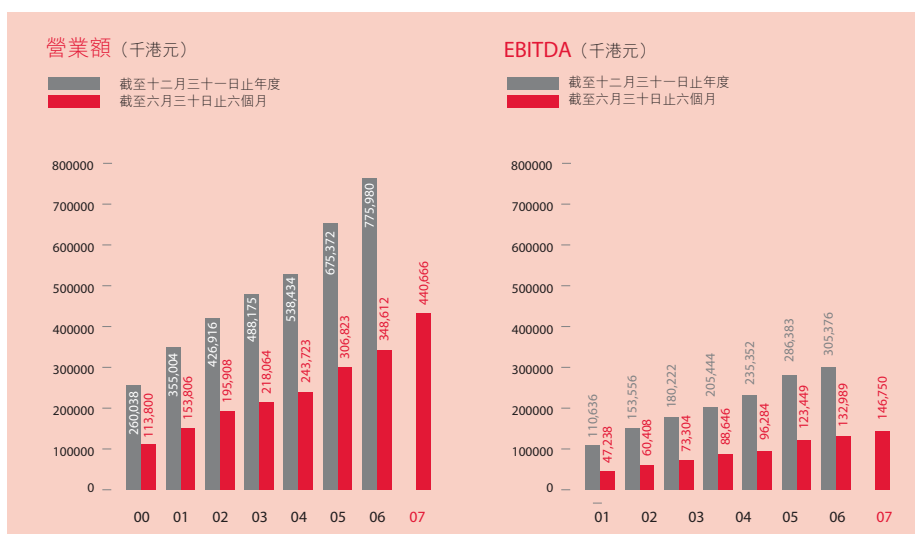
白馬戶外媒體有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號: 100)

截至二零零七年六月三十日止六個月 中期業績公佈

- 本集團營業額增加26%至441,000,000港元
- 核心公共汽車候車亭廣告業務營業額增加20%至404,000,000港元
- EBITDA上升10%至147,000,000港元
- EBIT上升2%至57,000,000港元
- 純利增長5%至44,000,000港元
- 不計本集團深圳巴士車身廣告業務，純利增20%



* 僅供識別

白馬戶外媒體有限公司（「白馬戶外媒體」或本公司）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」）欣然公佈，本集團截至二零零七年六月三十日止六個月的未經審核中期業績，連同前一財政年度同期可比業績載列如下：

簡明綜合收益表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零六年 (未經審核) 千港元
收入	3	440,666	348,612
銷售成本	5	(293,632)	(213,450)
毛利		147,034	135,162
其他收入	3	6,466	2,998
銷售及分銷開支		(42,452)	(37,234)
管理費用		(47,535)	(41,729)
財務費用	4	(9,438)	(8,700)
除稅前溢利	5	54,075	50,497
稅項	6	(7,168)	(5,524)
本期間溢利		46,907	44,973
應佔權益：			
母公司股東		44,071	42,057
少數股東權益		2,836	2,916
		46,907	44,973
母公司普通股股東應佔 每股盈利			
基本	7	8.42港仙	8.33港仙
攤薄	7	8.29港仙	8.08港仙

簡明綜合資產負債表
二零零七年六月三十日

	附註	二零零七年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零六年 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		75,507	132,040
經營權		1,448,241	1,372,393
長期按金及預付款項	9	130,895	30,000
非流動資產總值		<u>1,654,643</u>	<u>1,534,433</u>
流動資產			
應收賬項	10	442,009	282,167
預付款項、按金及其他應收款項		178,435	280,372
關連人士結欠款項		36,546	49,708
已抵押存款		77,548	29,534
現金及現金等值項目		209,922	257,360
流動資產總值		<u>944,460</u>	<u>899,141</u>
流動負債			
其他應付款項及應計款項		260,055	206,122
遞延收入		10,229	8,786
計息銀行借款		10,263	19,906
應付稅項		10,130	13,211
流動負債總值		<u>290,677</u>	<u>248,025</u>
流動資產淨值		<u>653,783</u>	<u>651,116</u>
總資產減流動負債		<u>2,308,426</u>	<u>2,185,549</u>
非流動負債			
可換股債券		335,737	326,607
遞延稅項負債，淨額		7,571	5,816
非流動負債總值		<u>343,308</u>	<u>332,423</u>
資產淨值		<u>1,965,118</u>	<u>1,853,126</u>
權益			
母公司股東應佔權益			
已發行股本	11	52,437	52,280
可換股債券的權益部分		10,763	10,763
儲備		1,879,241	1,769,017
		<u>1,942,441</u>	<u>1,832,060</u>
少數股東權益		22,677	21,066
權益總額		<u>1,965,118</u>	<u>1,853,126</u>

綜合權益變動表

截至二零零七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	股本 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
期間溢利	—	—	—	—	—	—	42,057	42,057
期內收支總額	—	—	—	—	—	16,729	42,057	58,786
發行股份	1,599	86,364	—	(6,329)	—	—	—	81,634
發行股份開支 以股權支付的	—	(18)	—	—	—	—	—	(18)
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>
外匯調整	—	—	—	—	—	43,658	—	43,658
直接在權益中確認的 收支總額	—	—	—	—	—	43,658	—	43,658
期內溢利	—	—	—	—	—	—	77,986	77,986
期內收支總額	—	—	—	—	—	43,658	77,986	121,644
發行股份	520	27,777	—	(2,676)	—	—	—	25,621
發行股份開支 以股權支付的	—	(12)	—	—	—	—	—	(12)
購股權安排	—	—	—	2,025	—	—	—	2,025
於二零零六年十二月三十一日	<u>52,280</u>	<u>758,538</u>	<u>10,763</u>	<u>12,895</u>	<u>351,007</u>	<u>91,447</u>	<u>555,130</u>	<u>1,832,060</u>
於二零零七年一月一日	52,280	758,538	10,763	12,895	351,007	91,447	555,130	1,832,060
外匯調整	—	—	—	—	—	58,131	—	58,131
直接在權益中確認的 收支總額	—	—	—	—	—	58,131	—	58,131
期內溢利	—	—	—	—	—	—	44,071	44,071
期內收支總額	—	—	—	—	—	58,131	44,071	102,202
發行股份	157	8,515	—	(483)	—	—	—	8,189
發行股份開支 以股權支付的	—	(10)	—	—	—	—	—	(10)
購股權安排	—	—	—	—	—	—	—	—
於二零零七年六月三十日 (未經審核)	<u>52,437</u>	<u>767,043</u>	<u>10,763</u>	<u>12,412</u>	<u>351,007</u>	<u>149,578</u>	<u>599,201</u>	<u>1,942,441</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零六年 (未經審核) 千港元
經營業務所產生現金	92,325	116,192
已付利息	(354)	—
已付所得稅	(8,494)	(3,875)
經營活動現金流入淨額	83,477	112,317
投資活動現金流出淨額	(188,378)	(240,848)
融資活動現金流入淨額	57,518	41,616
現金及現金等值項目減少淨額	(47,383)	(86,915)
期初現金及現金等值項目	257,360	302,567
匯率變動影響淨額	(55)	(112)
期終現金及現金等值項目	209,922	215,540

簡明綜合財務報表附註

1. 編製基準及會計政策

未經審核簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港會計準則（「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二零零六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二零零六年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用者貫徹一致。

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、巴士車身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，故並無就其他地區分類呈報分類資料。

3. 收入及其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核)	二零零六年 (未經審核)
	千港元	千港元
收入		
提供服務	<u>440,666</u>	<u>348,612</u>
其他收入		
利息收入	<u>6,466</u>	<u>2,998</u>

4. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核)	二零零六年 (未經審核)
	千港元	千港元
須於五年內悉數償還的銀行貸款的利息	308	—
其他財務費用：		
可換股債券贖回溢價撥備	<u>9,130</u>	<u>8,700</u>
	<u>9,438</u>	<u>8,700</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	
	二零零七年 (未經審核)	二零零六年 (未經審核)
	千港元	千港元
提供服務成本	85,825	56,883
公共汽車候車亭、大型廣告牌及 售點廣告的經營租約租金	121,752	82,954
經營權攤銷及售點廣告折舊	86,055	73,613
銷售成本	293,632	213,450
呆賬撥備	5,786	7,547
核數師酬金	639	625
自置資產折舊（不包括售點廣告）	3,647	3,177
出售物業、廠房及設備收益	(23)	—
出售經營權虧損	102	85
樓宇經營租約租金	7,136	6,486
僱員福利開支（包括董事酬金）：		
工資與薪金	39,155	36,357
以股權支付的購股權開支	—	2,025
退休計劃供款	70	76
	39,225	38,458
利息收入	(6,466)	(2,998)

6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核)	二零零六年 (未經審核)
	千港元	千港元
本集團：		
香港利得稅－本期間	—	—
中國企業所得稅－本期間	5,413	5,966
遞延所得稅	1,755	(442)
本期間總稅項支出	7,168	5,524

本集團各成員公司乃按彼等於財務報告呈列之收入作出稅項撥備，並就毋須繳納所得稅或不獲扣減所得稅收入及支出項目作出調整。

本集團期內並無於香港產生任何應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。

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的子公司白馬合營企業，須於本中期報告期間，按在中國所獲得的應課稅溢利，繳納企業所得稅稅率15%。

7. 每股盈利

每股基本盈利乃根據期內本集團股東應佔溢利44,071,000港元（截至二零零六年六月三十日止六個月：42,057,000港元）及期內已發行523,424,677股普通股（截至二零零六年六月三十日止六個月：505,081,717股）之加權平均數計算。

每股攤薄盈利乃根據期內本集團股東應佔溢利44,071,000港元（截至二零零六年六月三十日止六個月：42,057,000港元）計算。計算時所採用期內已發行普通股加權平均數為523,424,677股（截至二零零六年六月三十日止六個月：505,081,717股），與計算每股基本盈利時所採用者相同；另假設期內因視為行使全部購股權而無償發行的普通股加權平均數為8,000,291股（截至二零零六年六月三十日止六個月：15,450,111股）。若將可換股債券計算在內，每股攤薄盈利有所增加，因此可換股債券對年度每股基本盈利具有反攤薄效應，在計算每股攤薄盈利時未予考慮。

8. 股息

董事會不建議派付截至二零零七年六月三十日止六個月的中期股息（截至二零零六年六月三十日止六個月：無）。

9. 長期按金及預付款項

本集團為取得在若干戶外廣告媒體發放廣告的權利而向一位獨立第三方支付長期按金30,000,000港元（二零零六年十二月三十一日：30,000,000港元）。這筆長期按金按年息率7%計算利息。按金將於二零零九年六月二十九日退還給本集團。長期按金賬面值與其公平值相若。

此外，於二零零七年四月二日，本集團與北京摩根投資有限公司（「BMIC」）就管理北京七個戶外大型LED顯示屏之廣告銷售簽訂協議。本集團向BMIC支付包括應計利息之表現保證金人民幣30,000,000元（約30,000,000港元），此款項將於五年後退還。此外，本集團向BMIC支付共享溢利預付額人民幣70,000,000元（約71,000,000港元），此款項將與BMIC於未來自銷售LED顯示屏廣告時間所得之溢利互相抵銷。

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諸多不同客戶，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，應收賬項的賬齡（按發票日期）分析如下：

	二零零七年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零六年 十二月 三十一日 (經審核) 千港元
即期至90日	218,119	149,167
91日至180日	73,602	78,636
180日以上	167,923	70,785
	459,644	298,588
減：呆賬撥備	(17,635)	(16,421)
應收賬項總值，淨額	442,009	282,167

11. 股本

	二零零七年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零六年 十二月 三十一日 (經審核) 千港元
股份		
法定：		
1,000,000,000股每股面值0.10港元的普通股	100,000	100,000
已發行及繳足：		
524,368,500股每股面值0.10港元的普通股 (二零零六年十二月三十一日：522,802,500股)	52,437	52,280

截至二零零七年六月三十日止六個月，1,566,000份購股權附帶的認購權，以每股介乎3.51港元至5.89港元的認購價獲得行使，導致發行1,566,000股每股面值0.1港元的股份，未扣除開支總代價為8,189,000港元。行使時的相關加權平均股價為每股8.43港元。相關交易成本為10,000港元。

	已發行 股份數目	已發行 股本 千港元	股份溢價賬 千港元	總額 千港元
於二零零七年一月一日	522,802,500	52,280	758,538	810,818
— 已行使購股權	1,566,000	157	8,515	8,672
— 股份發行開支	—	—	(10)	(10)
於二零零七年六月三十日	524,368,500	52,437	767,043	819,480

於二零零七年六月二十九日，本集團向董事及僱員授予6,500,000份購股權。根據Black – Scholes定價模型所釐定的授出購股權公平值為23,900,000港元（截至二零零六年六月三十日止期間：無）。輸入該模型之重要數據包括：授出日股價8.5港元、行使價8.53港元、波幅38.7%、預測息率：0%、預期購股權期限5.5年及無風險年息率4.5%。購股權之預期期限乃基於過往三年之歷史數據計算，未必反映顯示可能出現的行使模式。預期股價回報標準差的波幅乃按過往三年的每日股價統計分析計算。波幅反映歷史波幅乃預示未來趨勢之假設，惟此未必是實際結果。

計算公平值時並無計及已授出購股權的其他特性。

管理層討論及分析

行業回顧

於二零零七年上半年，隨著中國經濟持續增長及國內生產總值於二零零七年上半年大幅攀升11.5%，中國廣告市場持續擴充，發展主要由強勁國內需求及良好國際環境所推動。

強勁經濟增長加上二零零八年北京奧運籌備工作密鑼緊鼓地進行，致中國廣告開支繼續顯著增加。根據行業預測，二零零七年及二零零八年中國廣告開支極可能以雙位數字增長。倘中國廣告開支能持續以雙位數字增長，以廣告開支計於未來三年內將取代日本成為僅次於美國的全球第二大廣告市場。

根據中國國家工商管理行政總局，電視仍然是中國的首要廣告媒體，其次為印刷及戶外媒體。然而，隨著廣告商對戶外廣告成本效益了解日深，一些傳統媒體的開支，已開始向戶外廣告分流。

經營回顧

核心公共汽車候車亭廣告業務：

於二零零七年上半年，本集團遍佈中國三十個城市之戶外廣告網絡表現持續良好，營業額上升20%至404,000,000港元（去年同期：336,000,000港元）。增長強勁主要因為平均廣告牌位提升9%至26,908個廣告牌位（二零零六年上半年：24,736個牌位），並整體出租率上升6%至59%（二零零六年上半年：53%）。奧運廣告銷售套餐自二零零六年末推出以來，其市場反應令人鼓舞。於本中期期內，本集團與主要贊助商之磋商亦積極進行中。

於本中期期內，本集團繼續於北京、上海及廣州之公共汽車候車亭廣告市場維持其領導地位。期內，儘管本集團於第一季推出更多迎合小型商戶需要之宣傳套餐，以致全國平均售價（「平均售價」）持續平穩。惟上述三個主要城市之平均售價仍可攀升4%。

主要城市

於本六個月期間，本集團北京、上海及廣州業務之公共汽車候車亭廣告銷售額佔本集團公共汽車候車亭廣告總銷售額之53%，而去年同期則為54%。

本集團成功整合於二零零六年於北京收購之公共汽車候車亭，以便抓緊二零零八年奧運前之商機，以致銷售收益增加20%至84,000,000港元。平均售價及出租率上揚3%，而廣告牌位數目則上升10%，進一步加強本集團於北京之業務基礎。

期內，本集團於上海之銷售收益上升6%至54,000,000港元，平均售價及平均廣告牌位數目均上升9%。農曆年期間之銷售較預期放緩，致平均出租率下降至48%。但是，上海業務經過第一季之調整後，於第二季大幅回升並持續顯著增長。

於上半年，本集團廣州業務之收益大幅攀升28%至76,000,000港元，因為平均售價上升5%及出租率上揚7%。期內，可供銷售之平均廣告牌位數目亦相較去年同期上升10%。

中級城市

本集團於中級城市之收益大幅增長20%至190,000,000港元。期內，本集團選定於西安及南京成立新銷售中心，以進一步加強於該處之業務基礎，並推出新廣告套餐，以迎合當地客戶之需求。儘管平均售價因為推出優惠套餐以迎合小商戶需要而下滑3%，惟各城市之廣告牌位數目平均上升8%，出租率則上揚至57%。

深圳巴士車身廣告業務：

於二零零七年上半年，本集團與深圳公共交通廣告公司就巴士車身廣告業務達成為期五年之協議。根據該協議，本集團擁有經營、管理及租賃覆蓋深圳逾130條行車線逾3,100輛巴士之車身廣告之權利，於簽訂協議時佔深圳巴士車身廣告業近70%之市場佔有率。

新合營企業錄得收益24,000,000港元，惟於截至二零零七年六月三十日止六個月錄得虧損6,000,000港元，大部分為項目於二零零七年第一季開始發展時錄得。由於該業務於第二季已上軌道，故本集團預料其於本年下半年將可收支平衡。

其他廣告形式：

期內，本集團之其他廣告形式，包括機場廣告、售點廣告及大型廣告牌業務，產生穩定銷售收益13,000,000港元，致期內虧損減至500,000港元。

財務回顧

營業額

於截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團之營業額由去年同期的349,000,000港元，上升26%至441,000,000港元。本集團所有營業額均來自中國業務。而核心之公共汽車候車亭廣告業務則繼續為本集團業務增長之主要推動力。於二零零七年上半年，公共汽車候車亭廣告之總銷售額上升20%至404,000,000港元（二零零六年上半年：336,000,000港元）。

本集團由二零零七年一月一日開始經營的新深圳巴士車身廣告業務，產生收益24,000,000港元，佔營業額增幅之6%。至於其他廣告形式（包括：機場廣告、售點廣告及大型廣告牌業務）於兩個期間之收益貢獻均維持於13,000,000港元。

開支

本集團於二零零七年上半年，直接經營成本總額（包括租金、電費、維修費、銷售稅項、文化事業費及生產成本）由去年同期的140,000,000港元上升48%至208,000,000港元。

深圳巴士車身廣告業務於二零零七年開始經營，令直接經營成本上升20%至28,000,000港元。

其他直接經營成本（不計上述新業務）攀升28%，佔公共汽車候車亭及其他廣告形式業務銷售額約44%（二零零六年上半年：40%）。租金及電力費用於兩個期間佔銷售額分別維持於24%及5%。本集團於擴充網絡及於上海引入新滾動式牌位後，清潔及維修之開支增加。此等開支約佔本年度營業額之7%（二零零六年上半年：5%）。轉回於二零零六年就銷售稅所作之過多撥備，亦導致去年之銷售稅項及文化事業費下滑。於二零零七年上半年，銷售稅項及文化事業費佔銷售額約8%（二零零六年上半年：6%）。

公共汽車候車亭及其他廣告形式之業務產生攤銷費用。本集團於擴充網絡及於上海安裝新滾動式牌位後，攤銷費用上升17%至86,000,000港元（二零零六年上半年：74,000,000港元）。但是，攤銷費用佔公共汽車候車亭及其他廣告形式之銷售額，則分別維持於21%。

於二零零七年上半年，本集團之銷售、一般及行政總開支上升14%至90,000,000港元（二零零六年上半年：79,000,000港元），包括因為本集團開始經營深圳巴士車身廣告業務以致開支上升之7%。倘不計新業務所帶來之開支，則銷售、一般及行政開支佔公共汽車候車亭及其他廣告形式銷售額之20%，較去年同期減少2%。

EBITDA

於二零零七年上半年，本集團之息稅、折舊及攤銷前利潤（「EBITDA」）較二零零六年同期133,000,000港元，上升10%至147,000,000港元。EBITDA溢利率自38%下降至33%，因為核心業務公共汽車候車亭業務之直接經營成本提升及本集團新深圳巴士車身廣告業務於重組期間錄得虧損。

EBIT

於回顧期內，本集團之息稅前利潤總額（「EBIT」）因本集團深圳巴士車身廣告業務所產生之虧損而受影響，故僅由56,000,000港元上升2%至57,000,000港元。

純利

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團之純利較去年同期42,000,000港元，上升5%至44,000,000港元。本集團之整體表現受本集團新深圳巴士車身廣告業務於重組銷售隊伍所產生之虧損所影響。倘本集團不計此新業務，公共汽車候車亭及其他廣告形式所產生之純利為50,000,000港元，相較去年同期上升約20%。

現金流量

本中期期內，本集團錄得經營活動現金流入淨額，由112,000,000港元下跌至83,000,000港元，主要因為應收賬項餘額增加。投資活動現金流出淨額由二零零六年上半年241,000,000港元，下跌至約188,000,000港元，主要因為自建擴充及藉著收購擴充業務之資本開支下跌。期內，本集團支付BMIC約30,000,000港元之表現保證金，以換取獨家管理北京七星摩根中心外牆七個LED顯示屏之廣告銷售之權利，並預付約71,000,000港元之預計共享溢利。本集團期內融資活動現金流入總額為58,000,000港元，主要為發行普通股所得款項，以及香港高等法院於二零零七年一月就Advertasia索償案退還本集團按金連同利息107,000,000港元，減期內償還銀行貸款及已抵押定期存款增加等現金流出。

自由現金流量（即股份報酬開支前EBITDA減資本開支現金流出額、所得稅及利息開支淨額）於本期間上升至45,000,000港元，而去年同期則為負120,000,000港元。自由現金流量之改善主要由於本期間EBITDA上升及資本開支降低。

應收賬款

於回顧期內，本集團應收第三方的賬項餘額為442,000,000港元（二零零六年十二月三十一日：282,000,000港元）。於上半年，由於農曆年假期間關係，收回現金一般較少。本年度第二季上升及二零零六年第四季銷售額上升，令應收賬按實際金額增加。本集團按時間加權基準計算之應收賬項未償還平均日改善至142日，而去年同期則為149日。於二零零七年六月三十日，應收廣東白馬廣告有限公司的賬項餘額為37,000,000港元，較二零零六年十二月三十一日50,000,000港元有所下降。

預付款項、按金及其他應收款項

於二零零七年六月三十日，本集團的預付款項、按金及其他應收款項總額為178,000,000港元（二零零六年十二月三十一日：280,000,000港元）。款項減少主要因為本集團於二零零六年十二月於Advertasia索償案件中獲香港終審法院裁定上訴得直，故香港高等法院退還本集團按金連同利息107,000,000港元。

於二零零七年六月三十日，本集團之長期按金及預付款項增加至131,000,000港元（二零零六年十二月三十一日：30,000,000港元）。期內，本集團與BMIC就管理北京七個戶外LED顯示屏之廣告銷售簽訂協議。本集團已支付包括應計利息之表現保證金人民幣30,000,000元（約30,000,000港元），此款項將於5年後退還。此外，本集團已向BMIC支付共享溢利預付額人民幣70,000,000元（約71,000,000港元），此款項將與BMIC於未來自銷售LED顯示屏廣告時間所得之溢利抵銷。

已抵押定期存款

期內，本集團已於銀行抵押存款人民幣47,000,000元（約48,000,000港元），作為就本集團新深圳巴士車身廣告業務所發出之表現保證金。故此，於二零零七年六月三十日，本集團已抵押定期存款由二零零六年十二月三十一日30,000,000港元，上升至78,000,000港元。

其他應付款項及應計負債

於二零零七年六月三十日，本集團之應付款項及應計負債為260,000,000港元（二零零六年十二月三十一日：206,000,000港元）。款項上升主要因為公共汽車候車亭應付租金成本上升。

流通資金、財務資源、借貸及借貸比率

本集團以內部所得現金，上次發行可換股債券所得資金及短期借貸，為其業務及投資活動提供資金。

於二零零七年六月三十日，計息銀行貸款（以已抵押定期存款作為抵押）由二零零六年十二月三十一日20,000,000港元，減少至10,000,000港元，因為本集團於期內已償還部分款項。於二零零七年六月三十日，本集團持有應付票據15,000,000港元（二零零六年十二月三十一日：26,000,000港元）及可換股債券336,000,000港元（二零零六年十二月三十一日：327,000,000港元）。於二零零七年六月三十日，本集團之資產借貸比率（即計息借貸淨額除以股東資金的百分比）為17%（二零零六年十二月三十一日：18%）。於二零零七年六月三十日，本集團之現金及現金等值項目總額為210,000,000港元（二零零六年十二月三十一日：257,000,000港元）。

首次贖回可換股債券日期為二零零七年十月二十七日。本集團目前正在研究為這項負債作出再融資的最具成本效益的途徑。

資本開支

為了進一步鞏固本集團作為中國戶外媒體行業翹楚的地位，本集團積極爭取興建公共汽車候車亭及收購經營權以擴展其公共汽車候車亭廣告牌位網絡。於截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團斥資61,000,000港元（去年同期為212,000,000港元）以獲取公共汽車候車亭經營權及就固定資產斥資2,000,000港元（去年同期為3,000,000港元）。

股本及股東資金

於截至二零零七年六月三十日止六個月，1,566,000份購股權附帶的認購權，以介乎每股3.51港元至5.89港元的認購價獲得行使，導致發行1,566,000股每股面值0.1港元的股份，未扣除開支總代價為8,000,000港元。因此，白馬戶外媒體的已發行及繳足股本增至524,368,500股（二零零六年十二月三十一日：522,802,500股）。於二零零七年六月三十日，母公司股東應佔權益增加6%至1,942,000,000港元（二零零六年十二月三十一日：1,832,000,000港元）。於回顧六個月期間，本公司概無進行任何股份回購。

重大收購及出售事項

於回顧期內，本集團概無關於本集團子公司、聯營公司或合營企業的重大收購或出售事項。

匯兌風險

本集團在中國的僅有投資項目為其營運公司海南白馬廣告媒體投資有限公司（「白馬合營企業」），該公司僅在中國經營業務。除了應付的利息、為本集團的業務融資而取得的外幣貸款的還款，以及本集團之營運公司日後可能向其股東宣派的任何股息外，本集團的大部分營業額、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。截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團並無就對沖目的而發行任何金融工具。

人民幣於上半年升值。本集團之營業額及成本均大部分以人民幣結算，由於近期人民幣升值，故對營業額及成本所帶來之影響將大部分互相抵銷。但是，由於本集團之純利以港元呈列，故將因人民幣升值而獲部分匯兌收益。本集團的營運資產大部份位於中國境內，以人民幣計值。人民幣持續升值，使期內股東權益增加約58,000,000港元。

僱用、培訓及發展

於二零零七年六月三十日，本集團合共僱用487名僱員，較去年同期增加14%。人手增加的部門主要為銷售及市場推廣部，藉此加強本集團之銷售能力，吸引新客戶、提升現時客戶支援及開展本集團經營新深圳巴士車身廣告業務。本集團之僱員成本總額約為營業額之9%，去年同期則為11%。按本集團之僱員政策，本集團按員工的表現、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的個人表現及集團整體業績釐定，以此表揚有關員工的貢獻。此外，本集團亦會向管理高層授出購股權，致其個人與本集團之利益一致。

本集團資產的抵押

除抵押定期存款人民幣76,000,000元（約78,000,000港元）作為短期銀行貸款人民幣10,000,000元（約10,000,000港元）、應付票據人民幣15,000,000元（約15,000,000港元）及銀行就本集團的新深圳巴士車身廣告業務所發出之表現保證金人民幣47,000,000元（約48,000,000港元）的抵押外，於二零零七年六月三十日本集團資產並無任何未解除的抵押。

資本承擔

於本中期期間結算日，本集團就興建公共汽車候車亭之已訂約但未提供的資本承擔為13,000,000港元（二零零六年十二月三十一日：12,000,000港元）。

或然負債

期內，本公司或其子公司概無牽涉任何重大訴訟及仲裁，且就董事所知，亦概無任何尚未了結或對本公司構成重大威脅的重大訴訟或仲裁。

展望

展望未來，預計中國經濟於二零零七年下半年之增長將依然強勁，帶動消費者開支繼續上升。本集團相信，廣告市場將會大致與國內經濟同步以高速增長。

二零零八年北京奧運會日漸臨近，將有利於各品牌今年在中國建立品牌認知及推出新產品，因而令商戶進一步調高於中國之廣告開支。迎接奧運對中國廣告市場於短期內將帶來正面影響。行業分析員普遍持樂觀態度，認為奧運會可以推動中國廣告市場蓬勃發展。行業增長率預料會由二零零五至二零零六年度之12%上升至二零零七至二零零八年度之15%。此外，本集團相信公共汽車候車亭廣告業務受惠於北京市主要基礎工程持續進行，因既可以美化市容亦可以方便公眾人士。

除了受惠於二零零八年北京奧運會帶來之機遇外，本集團將繼續著重其核心公共汽車候車亭廣告業務，通過自建與併購進一步拓展網絡，並致力增加整體利潤。

我們將繼續發展增值及創新之奧運廣告套餐或形式，以把握蓬勃經濟及二零零八年北京奧運會所帶來之龐大商機。

我們將繼續探討就戶外廣告引入新技術之可行性，例如LED廣告牌位，以加強廣告效應。

我們於二零零七年初開始涉足深圳巴士車身廣告業務。我們相信核心公共汽車候車亭業務及新巴士車身廣告業務所產生之協同效應，將為客戶帶來更多更靈活的廣告套餐選擇。

補充資料

企業管治

董事會致力秉承企業管治之原則，以維持一個高透明度、負責任及以價值為主導之管理層，集中提升股東價值。白馬戶外媒體之主席職位獨立於其行政總裁職位，以加強此等職位之獨立性、問責性及責任承擔。董事會已成立審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，並制訂清晰界定的職權範圍。

本集團於截至二零零七年六月三十日止六個月期間採納之企業管治常規守則，與香港聯交所上市規則（「上市規則」）附錄14所載企業管治常規守則（「企業管治守則」）之守則條文貫徹一致。

董事概無獲悉任何資料合理地顯示白馬戶外媒體於截至二零零七年六月三十日止六個月內任何期間違反或曾經違反上市規則附錄十四所載企業管治常規守則之守則條文。

遵守上市規則附錄十之標準守則

董事確認本集團已採納上市規則附錄十之上市公司董事進行證券交易之標準守則。根據白馬戶外媒體明確查詢，所有董事均確認於回顧六個月期間遵守標準守則。

審核委員會

審核委員會主要由獨立非執行董事組成，彼等均擁有豐富金融專業知識及相關市場經驗。委員會已審核本集團所採用之會計政策及常規及截至二零零七年六月三十日止六個月之未經審核中期財務報表。委員會已與外聘核數師討論有關中期審閱的工作。作為履行其職能之一部份，委員會亦與內部核數師會面及監管其就內部監控、風險管理及財務報告事宜的工作。

本公司上市證券之購買、銷售及贖回

白馬戶外媒體於本中期期間並無贖回其上市證券。白馬戶外媒體及其子公司於此期間概無購買或出售任何上市證券。

投資者關係及溝通

本集團藉著定期會議、投資講座及電子通訊，保持與投資者及分析員之溝通。本集團亦設有一個投資者關係網站(www.clear-media.net)，以定期將相關資訊傳送予投資者及股東。

中期報告

本集團二零零七年中期報告載列上市規則附錄十六所規定之資料，將於適當時候於聯交所網站(www.hkex.com.hk)刊登。

代表董事會
白馬戶外媒體有限公司
主席
戎子江

香港，二零零七年七月三十日