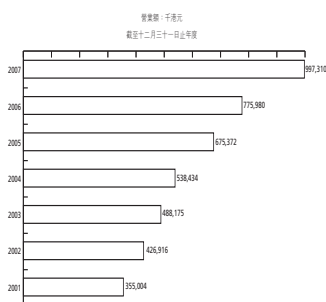
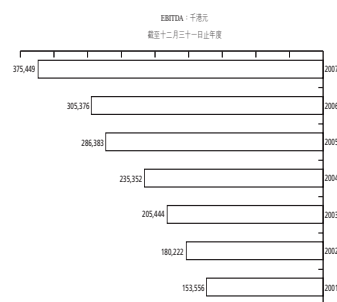


營業額與扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)及純利連續十年增長

按年變動



1. 本集團營業額增加 29% 至 997,000,000 港元
2. EBITDA 上升 23% 至 375,000,000 港元
3. 純利增長 18% 至 142,000,000 港元
4. 純利邊際率 14%
5. 每股盈利增加 15% 至 27.02 港仙



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,本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的經審核綜合業績,連同前一年度的可比業績載列如下:

* 僅供識別

綜合收益表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
收入	3	997,310	775,980
銷售成本		(605,470)	(450,178)
毛利		391,840	325,802
其他收入	3	12,061	13,618
銷售及分銷開支		(88,864)	(84,886)
管理費用		(113,051)	(87,548)
財務費用	5	(17,638)	(17,739)
除稅前溢利	4	184,348	149,247
稅項	6	(29,516)	(20,015)
本年度溢利		154,832	129,232
應佔權益：			
母公司股東		141,584	120,043
少數股東權益		13,248	9,189
		154,832	129,232
母公司普通股股東應佔每股盈利			
基本	7	27.02港仙	23.43港仙
攤薄	7	26.66港仙	22.85港仙

綜合資產負債表

二零零七年十二月三十一日

	附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	147,698	132,040
經營權	9	1,481,669	1,372,393
長期按金	10	130,895	30,000
非流動資產總值		1,760,262	1,534,433
流動資產			
應收賬項	11	416,001	282,167
預付款項、按金及其他應收款項	12	135,085	280,372
關連人士結欠款項		52,901	49,708
已抵押存款	13	90,265	29,534
現金及現金等值項目	13	283,456	257,360
流動資產總值		977,708	899,141
流動負債			
其他應付款項及應計款項		291,479	206,122
遞延收入		10,432	8,786
計息銀行及其他借款	14	151,642	19,906
應付稅項		18,904	13,211
流動負債總值		472,457	248,025
流動資產淨值		505,251	651,116
總資產減流動負債		2,265,513	2,185,549
非流動負債			
可換股債券	15	99,512	326,607
遞延稅項負債，淨額		13,634	5,816
非流動負債總值		113,146	332,423
資產淨值		2,152,367	1,853,126
權益			
母公司股東應佔權益			
已發行股本	16	52,437	52,280
可換股債券的權益部分	15	3,105	10,763
儲備		2,065,385	1,769,017
少數股東權益		2,120,927	1,832,060
		31,440	21,066
權益總額		2,152,367	1,853,126

綜合權益變動表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	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	少數股東 權益 千港元	權益總額 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	13,110	1,553,465
外匯調整	—	—	—	—	—	60,387	—	60,387	(1,233)	59,154
直接在權益中確認的										
年度收支總額	—	—	—	—	—	60,387	—	60,387	(1,233)	59,154
年度溢利	—	—	—	—	—	—	120,043	120,043	9,189	129,232
年度收支總額	—	—	—	—	—	60,387	120,043	180,430	7,956	188,386
發行股份	2,119	114,141	—	(9,005)	—	—	—	107,255	—	107,255
發行股份開支	—	(30)	—	—	—	—	—	(30)	—	(30)
以股權支付的購股權安排	—	—	—	4,050	—	—	—	4,050	—	4,050
於二零零六年十二月三十一日	52,280	758,538	10,763	12,895	351,007	91,447	555,130	1,832,060	21,066	1,853,126
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	21,066	1,853,126
外匯調整	—	—	—	—	—	142,762	—	142,762	(2,874)	139,888
直接在權益中確認的										
年度收支總額	—	—	—	—	—	142,762	—	142,762	(2,874)	139,888
年度溢利	—	—	—	—	—	—	141,584	141,584	13,248	154,832
年度收支總額	—	—	—	—	—	142,762	141,584	284,346	10,374	294,720
可換股債券贖回	—	—	(7,658)	—	—	—	—	(7,658)	—	(7,658)
發行股份	157	8,515	—	(483)	—	—	—	8,189	—	8,189
發行股份開支	—	(10)	—	—	—	—	—	(10)	—	(10)
以股權支付的購股權安排	—	—	—	4,000	—	—	—	4,000	—	4,000
於二零零七年十二月三十一日	52,437	767,043	3,105	16,412	351,007	234,209	696,714	2,120,927	31,440	2,152,367

綜合現金流量表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
經營業務所產生現金流		
除稅前溢利	184,348	149,247
調整：		
出售經營權虧損	223	2,410
出售物業、廠房及設備項目的(收益)/虧損	(17)	5
自置資產折舊(不包括售點廣告)	6,656	6,542
經營權攤銷及售點廣告折舊	178,868	145,463
外匯虧損淨額	104	71
銀行貸款及其他貸款利息	2,383	196
可換股債券贖回溢價撥備	15,255	17,543
以股權支付的購股權開支	4,000	4,050
利息收入	(12,061)	(13,618)
	379,759	311,909
長期按金增加	(100,895)	(30,000)
應收賬項增加	(133,834)	(46,493)
預付款項、按金及其他應收款項減少	99,262	572
關連人士結欠款項增加	(3,193)	(23,134)
其他應付款項及應計款項增加	87,449	16,167
遞延收入增加/(減少)	1,646	(3,765)
	330,194	225,256
已付利息	(945)	—
已付所得稅	(16,005)	(14,027)
	313,244	211,229
投資活動的現金流量		
購買物業、廠房及設備(不包括售點廣告及在建工程)	(4,226)	(7,903)
出售物業、廠房及設備所得款項	22	—
增購經營權	(224,608)	(383,251)
已收利息	7,238	7,793
	(221,574)	(383,361)

	二 零 零 七 年 千 港 元	二 零 零 六 年 千 港 元
投資活動現金流出淨額	(221,574)	(383,361)
融資活動現金流量		
發行股份所得款項	8,189	107,255
發行股份開支	(10)	(30)
已付贖回可換股債券現金	(250,008)	—
新增銀行貸款	—	19,906
向香港高等法院收回／(支付)按金	106,996	(400)
償還銀行貸款	(19,906)	—
應收關連人士貸款增加	150,000	—
已抵押定期存款(增加)／減少	(60,731)	265
融資活動現金(流出)／流入淨額	(65,470)	126,996
現金及現金等值項目增加／(減少)淨額	26,200	(45,136)
年初現金及現金等值項目	257,360	302,567
匯率變動影響淨額	(104)	(71)
年終現金及現金等值項目	283,456	257,360
現金及現金等值項目結餘分析		
現金及銀行結餘	283,456	257,360

綜合財務報表附註

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」）（包括香港財務報告準則及香港會計準則（「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，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

本集團於本年度的財務報表首次採用以下新頒佈及經修訂香港財務報告準則。採納新頒佈及經修訂標準及詮釋對財務報表並無重大影響。

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（國際財務報告詮釋委員會） 詮釋第7號	應用香港會計準則第29號 「嚴重通脹經濟中的 財務報告」的重列方法
香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第8號	香港財務報告準則第2號的範圍
香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第9號	重估內嵌式衍生工具
香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第10號	中期財務報告與減值

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頒佈及經修訂香港財務報告準則：

香港會計準則第23號修訂	借貸成本 ¹
香港財務報告準則第8號	經營分部 ¹
香港（國際財務報告詮釋委員會） 詮釋第11號	香港財務報告準則第2號 — 集團與庫務股份交易 ²
香港（國際財務報告詮釋委員會） 詮釋第12號	服務經營權安排 ³
香港（國際財務報告詮釋委員會） 詮釋第13號	常客計劃 ³
香港（國際財務報告詮釋委員會） 詮釋第14號	香港會計準則第19號— 界定福利資產之限制、 最低資金需求及兩者之互動關係 ³

¹ 於二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零零七年三月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零零八年一月一日或之後開始的年度期間生效

本集團正在評估該等新增及經修訂的香港財務報告準則對初始應用期間的影響，至今所得結論認為，儘管採納該等新增及經修訂的香港財務報告準則可能會導致新增或經修訂的披露，但應不會對本集團的經營業績和財政狀況造成重大影響。

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、機場廣告燈箱、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華人民共和國（「中國」）境內，故並無就其他地區分類呈報分類資料。

3. 收入及其他收入

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、機場廣告燈箱、巴士車身及售點廣告展示廣告的合約價值（扣除佣金及折扣）。

收入及其他收入分析如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
收入		
戶外廣告牌位租金收入	997,310	775,980
其他收入		
利息收入	12,061	13,618

4. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除／（計入）以下各項：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
提供服務成本	186,260	133,647
公共汽車候車亭、大型廣告牌及售點廣告的經營租約租金	240,342	171,068
經營權攤銷及售點廣告折舊	178,868	145,463
銷售成本	605,470	450,178
呆賬撥備	27,814	12,137
核數師酬金	1,380	1,249
自置資產折舊（不包括售點廣告）	6,656	6,542
出售物業、廠房及設備（收益）／虧損	(17)	5
出售經營權虧損	223	2,410
樓宇經營租約租金	14,740	13,148
僱員福利開支（包括董事酬金）		
工資與薪金	79,184	76,309
以股權支付的購股權開支	4,000	4,050
退休計劃供款	141	149
減：已沒收供款	—	—
退休計劃供款淨額	141	149
	83,325	80,508
匯兌虧損淨額	104	71
利息收入	(12,061)	(13,618)

5. 財務費用

	本集團	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
須於五年內悉數償還的銀行貸款及其他貸款利息	2,383	196
其他財務費用：		
可換股債券贖回利息撥備	15,255	17,543
	17,638	17,739

6. 稅項

年內在香港產生的估計應課稅溢利，按稅率 **17.5%** (二零零六年：**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中國的現行稅率，根據其現行相關法例、詮釋及慣例計繳稅項。

	本集團	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
本集團：		
香港利得稅－本期間	—	69
中國企業所得稅－本期間	21,698	16,959
遞延稅項		
－本年度	3,852	2,987
－歸因於稅率變動	3,966	—
	7,818	2,987
本年度總稅項支出	29,516	20,015

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海南白馬廣告媒體投資有限公司(「白馬合營企業」)須就本年度在中國所獲得的應課稅溢利按 **15%** 稅率繳納企業所得稅。然而，新企業所得稅法於二零零八年一月一日生效，稅率亦將於二零一二年增加至 **25%**。遞延稅項結餘已作出調整，以反映當資產變現或債項清償時預期適用於各相關期間的稅率。

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及年內已發行普通股加權平均數計算。

每股攤薄盈利乃根據本年度母公司普通股股東應佔溢利（在適用情況下就可換股債券利息作出調整）計算。計算時所採用的普通股加權平均數，乃年內已發行普通股數目，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或轉換而無償發行普通股的普通股加權平均股數。

每股基本及攤薄盈利的計算乃根據：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
<u>盈利</u>		
計算基本每股盈利所採用母公司普通股股東應佔溢利	141,584	120,043
可換股債券利息撥備	5,060*	17,543*
母公司普通股股東應佔溢利（未計可換股債券利息）	146,644	137,586
	<u>股份數目</u>	
	二零零七年	二零零六年
<u>股份</u>		
計算基本每股盈利所採用年內已發行普通股加權平均數	523,900,467	512,419,155
攤薄影響－普通股加權平均數：		
購股權	7,222,915	12,962,955
可換股債券	9,389,671*	32,550,861*
	540,513,053	557,932,971

- * 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，本年度每股攤薄盈利乃根據年度溢利 141,584,000 港元（二零零六年：120,043,000 港元）及已發行普通股加權平均數 531,123,382 股（二零零六年：525,382,110 股）計算。

8. 物業、廠房及設備
本集團

	租用樓宇 裝修 千港元	傢俬及 設備 千港元	汽車 千港元	售點廣告 千港元	在建工程 千港元	合計 千港元
於二零零七年十二月三十一日						
於二零零六年十二月三十一日及 二零零七年一月一日：						
成本	11,801	18,331	22,958	33,195	98,231	184,516
累積折舊	(10,374)	(12,903)	(13,307)	(15,892)	—	(52,476)
賬面淨值	1,427	5,428	9,651	17,303	98,231	132,040
於二零零七年一月一日，扣除累積折舊	1,427	5,428	9,651	17,303	98,231	132,040
添置	837	3,057	332	—	85,657	89,883
出售	—	(5)	—	—	—	(5)
年內折舊撥備	(669)	(2,649)	(3,338)	(3,429)	—	(10,085)
轉撥	—	—	—	—	(70,665)	(70,665)
匯兌調整	110	312	631	1,130	4,347	6,530
於二零零七年十二月三十一日， 扣除累積折舊	1,705	6,143	7,276	15,004	117,570	147,698
於二零零七年十二月三十一日						
成本	13,484	21,204	24,694	35,616	117,570	212,568
累積折舊	(11,779)	(15,061)	(17,418)	(20,612)	—	(64,870)
賬面淨值	1,705	6,143	7,276	15,004	117,570	147,698
於二零零六年十二月三十一日						
於二零零六年一月一日：						
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	1,873	6,190	6,560	19,922	35,805	70,350
於二零零六年一月一日，扣除累積折舊	1,873	6,190	6,560	19,922	35,805	70,350
添置	86	2,028	5,789	—	107,908	115,811
出售	—	(5)	—	—	—	(5)
年內折舊撥備	(585)	(2,967)	(2,990)	(3,253)	—	(9,795)
轉撥	—	—	—	—	(46,751)	(46,751)
匯兌調整	53	182	292	634	1,269	2,430
於二零零六年十二月三十一日， 扣除累積折舊	1,427	5,428	9,651	17,303	98,231	132,040
於二零零六年十二月三十一日：						
成本	11,801	18,331	22,958	33,195	98,231	184,516
累積折舊	(10,374)	(12,903)	(13,307)	(15,892)	—	(52,476)
賬面淨值	1,427	5,428	9,651	17,303	98,231	132,040

9. 經營權

本集團
千港元

於二零零七年十二月三十一日

於二零零七年一月一日之成本扣除累積攤銷	1,372,393
添置	113,523
轉撥自在建工程	70,665
出售	(223)
年內攤銷	(175,439)
匯兌調整	100,750

於二零零七年十二月三十一日 **1,481,669**

於二零零七年十二月三十一日：

成本	2,448,268
累積攤銷	(966,599)

賬面淨值 **1,481,669**

二零零六年十二月三十一日

於二零零六年一月一日：

成本	1,710,479
累積攤銷	(577,659)

賬面淨值 **1,132,820**

於二零零六年一月一日之成本扣除累積攤銷	1,132,820
添置	300,901
轉撥自在建工程	46,751
出售	(2,410)
年內攤銷	(142,210)
匯兌調整	36,541

於二零零六年十二月三十一日 **1,372,393**

於二零零六年十二月三十一日及二零零七年一月一日

成本	2,109,308
累積攤銷	(736,915)

賬面淨值 **1,372,393**

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。所得的回報為在經營權期間內，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。於二零零七年十二月三十一日，本集團目前持有的經營權的加權平均餘下年期約為九年。在權利續約方面，本集團持有的經營權中約**69%**（按本集團獲授公共汽車候車亭總數計算）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，即有權優先續約。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**16%**（按本集團獲授公共汽車候車亭總數計算）公共汽車候車亭經營權續約。

10. 長期按金

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。

另外，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**」)就管理北京大型戶外**LED**顯示屏之廣告銷售簽訂協議。本集團已向**BMIC**支付履約保證金人民幣**30,000,000**元(約**30,000,000**港元)，此款項連同應計利息將於**5**年後退還。此外，本集團已向**BMIC**支付共享未來溢利預付額人民幣**70,000,000**元(約**71,000,000**港元)，此款項將抵銷**BMIC**於未來銷售**LED**顯示屏廣告時間所得之溢利。

11. 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，如屬大型客戶最多可延長至**180**日。每一位客戶均設定最高掛賬限額。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：

	本集團	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
即期至 90 日	200,945	149,167
91 日至 180 日	111,568	78,636
180 日以上	131,935	70,785
	444,448	298,588
減：呆賬撥備	(28,447)	(16,421)
應收賬項總值，淨額	416,001	282,167

12. 預付款項、按金及其他應收款項

截至二零零六年十二月三十一日止年度的結餘中，包括就涉及一宗法律索償而向香港高等法院支付約**100,400,000**港元的款項。終審上訴得直後，該筆按金連同**7,000,000**港元的利息已於二零零七年一月退還。

13. 現金及現金等值項目及已抵押存款

於結算日，本集團以人民幣結算的現金、銀行結餘及抵押存款為**303,594,000**港元（二零零六年：**131,211,000**港元）。

於二零零七年十二月三十一日，本集團並無為取得短期銀行貸款而抵押存款（二零零六年：人民幣**10,000,000**元（約**9,953,000**港元））。

於二零零七年十二月三十一日，本集團已抵押存款人民幣**37,524,000**元（約**40,073,000**港元）（二零零六年：人民幣**19,673,000**元（約**19,581,000**港元）），作為應付票據人民幣**81,898,000**元（約**87,461,000**港元）（二零零六年：人民幣**25,809,000**元（約**25,688,000**港元））的抵押。

於二零零七年十二月三十一日，為本集團新業務深圳巴士車身廣告業務，抵押存款人民幣**47,000,000**元（約**50,192,000**港元），作為銀行批出履約保證額人民幣**47,000,000**元（約**50,192,000**港元）的抵押。

14. 計息銀行借款及其他借款

於二零零六年十二月三十一日，本集團短期銀行貸款人民幣**20,000,000**元（約**19,906,000**港元），以定期存款人民幣**10,000,000**元（約**9,953,000**港元）作為抵押，須於一年內償還，貸款實際年息率為**5.58%**。

二零零七年十月十六日，本公司與控股股東 Clear Channel Communications, Inc. 的間接控股附屬公司 Clear Channel International B.V.，訂立總信貸額度**350,000,000**港元的短期循環信貸額度協議（「信貸額度」）。信貸額度每年利息**5.88%**，用作償還本公司現有債務，包括部分贖回總值**312,000,000**港元的二零零九年到期零息可換股債券，以及作為其他企業營運資金。信貸額度的條款以市場條款作參考基準，貸款屬無抵押貸款。

於二零零七年十二月三十一日，本公司已用信貸額度**150,000,000**港元。二零零八年四月十三日後，該筆貸款須於借款人要求時即期償還。

15. 可換股債券

	附註	本集團及本公司	
		二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
二零零九年到期可換股債券面值	(i)	312,000	312,000
減：直接交易成本	(ii)	(11,793)	(11,793)
權益部分	(iii)	300,207 (10,763)	300,207 (10,763)
於發行日期的負債部分	(iii)	289,444	289,444
利息支出		52,418	37,163
		341,862	326,607
本年支付的贖回利息	(iv)	(28,008)	—
贖回	(iv)	(214,342)	—
於十二月三十一日的負債部分		99,512	326,607

- (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，該等債券於香港聯交所上市。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**元的繳足普通股。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的**121.899%**予以贖回。發行債券所得款項淨額撥作一般公司及營運資金之用，包括作為可能進行的策略性收購融資。
- (ii) 按所得款項分配予可換股債券負債部分與權益部分的比例，交易成本分別計入負債部分與權益部分。
- (iii) 在發行時按並無附帶換股權的相類債項的現行市場利率**4.8%**，釐定該等可換股債券負債部分的公平值，並入賬列作長期負債。所得款項餘額已分配至換股權，在其他儲備中的股東權益內確認入賬。
- (iv) 可換股債券給予債券持有人權利，可於二零零七年十月二十七日以本金**112.616%**贖回債券。二零零七年十月二十七日，債券持有人行使權利，贖回本金共**222,000,000**港元的可換股債券。贖回金額合共**250,007,520**港元，包括本金**222,000,000**港元及利息**28,007,520**港元。

本年度可換股債券的負債部分及權益部分如下：

	負債部分 千港元	權益部分 千港元	總額 千港元
於二零零六年一月一日	309,064	10,763	319,827
本年利息開支	17,543	—	17,543
於二零零六年十二月三十一日	326,607	10,763	337,370
於二零零七年一月一日	326,607	10,763	337,370
本年利息開支	15,255	—	15,255
本年支付的利息	(28,008)	—	(28,008)
贖回	(214,342)	(7,658)	(222,000)
於二零零七年十二月三十一日	99,512	3,105	102,617

16. 股本

二零零七年 二零零六年
千港元 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（二零零六年：0.10港元）的
普通股（二零零六年：522,802,500股） **52,437** 52,280

截至二零零七年十二月三十一日止年度，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8,189,000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。

參照上述本公司已發行股本變動情況後的年內交易摘要如下：

	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)
於二零零七年十二月三十一日	524,368,500	52,437	767,043	819,480

17. 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的任何僱員、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，以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，初步不得超過於相關計劃獲批准日期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。授出可認購股份的購股權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、二零零三年十一月十九日及二零零七年六月二十九日授出的購股權外，在行使任何購股權前，毋須達致任何表現指標。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，已於授出日期後第三個年度結束時歸屬。就二零零七年六月二十九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之前歸屬。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的主要條款與該計劃的條款大致相同，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的條文在所有其他方面將持續全面有效及生效。

本年度認購本公司股份的購股權數目變動列載如下：

參與者 姓名或類別	購股權 計劃類別	購股權數目					購股權 年終 授出日期*	行使期	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			行使 價** 港元	授出 購股權 日期 港元	緊接 行使 日期前 港元	購股權 行使 日期 港元
董事 戎子江	該計劃	1,250,000	-	-	-	-	1,250,000 二零零二年 六月二十九日	二零零五年六月三 十日至二零零九年 六月二十九日	5.51	5.3	-	-
	該計劃	1,400,000	-	-	-	-	1,400,000 二零零三年 五月二十八日	二零零六年五月二 十八日至二零一 零年五月二十七日	3.51	3.5	-	-
		2,650,000	-	-	-	-	2,650,000					
Peter Cosgrove	首次公開 售股前 購股權 計劃	1,250,000	-	-	-	-	1,250,000 二零零一年 十一月二十八日	二零零四年十一月 二十九日至二零零 八年十一月 二十八日	5.89	-	-	-
	該計劃	625,000	-	-	-	-	625,000 二零零二年 六月二十九日	二零零五年六月三 十日至二零零 九年六月二十九日	5.51	5.3	-	-
		1,875,000	-	-	-	-	1,875,000					

購股權數目

本公司股份價格***

參與者姓名或類別	購股權計劃類別	年初	年內授出	年內行使	年內期滿	年內沒收	年終	購股權授出日期*	行使期	行使價** 港元	緊接授出日期前	購股權行使日期	於
													購股權行使日期
韓子勁	首次公開售股前購股權計劃	3,334,000	-	-	-	-	3,334,000	二零零一年十一月二十八日	二零零四年十一月二十九日至二零零八年十一月二十八日	5.89	-	-	-
	該計劃	1,666,000	-	-	-	-	1,666,000	二零零二年六月二十九日	二零零五年六月三十日至二零零九年六月二十九日	5.51	5.3	-	-
	該計劃	1,900,000	-	-	-	-	1,900,000	二零零三年五月二十八日	二零零六年五月二十八日至二零零一年五月二十七日	3.51	3.5	-	-
	該計劃	1,000,000	-	-	-	-	1,000,000	二零零三年十一月十九日	二零零六年十一月二十日至二零一零年十一月十九日	5.35	5.35	-	-
	該計劃	- 1,500,000	-	-	-	-	1,500,000	二零零七年六月二十九日	二零一零年六月三十日至二零一四年六月二十九日	8.53	8.50	-	-
		7,900,000	1,500,000	-	-	-	9,400,000						
張弘強	首次公開售股前購股權計劃	1,200,000	-	-	-	-	1,200,000	二零零一年十一月二十八日	二零零四年十一月二十九日至二零零八年十一月二十八日	5.89	-	-	-
	該計劃	- 800,000	-	-	-	-	800,000	二零零七年六月二十九日	二零一零年六月三十日至二零一四年六月二十八日	8.53	8.50	-	-
		1,200,000	800,000	-	-	-	2,000,000						
鄧南楓	首次公開售股前購股權計劃	800,000	-	-	-	-	800,000	二零零一年十一月二十八日	二零零四年十一月二十九日至二零零八年十一月二十八日	5.89	-	-	-
	該計劃	400,000	-	-	-	-	400,000	二零零二年六月二十九日	二零零五年六月三十日至二零零九年六月二十九日	5.51	5.3	-	-
	該計劃	666,000	-	-	-	-	666,000	二零零三年五月二十八日	二零零六年五月二十八日至二零一零年五月二十七日	3.51	3.5	-	-
	該計劃	- 400,000	-	-	-	-	400,000	二零零七年六月二十九日	二零一零年六月三十日至二零一四年六月二十九日	8.53	8.50	-	-
		1,866,000	400,000	-	-	-	2,266,000						
張懷軍	首次公開售股前購股權計劃	350,000	-	-	-	-	350,000	二零零一年十一月二十八日	二零零四年十一月二十九日至二零零八年十一月二十八日	5.89	-	-	-
	該計劃	175,000	-	-	-	-	175,000	二零零二年六月二十九日	二零零五年六月三十日至二零零九年六月二十九日	5.51	5.3	-	-
	該計劃	666,000	-	-	-	-	666,000	二零零三年五月二十八日	二零零六年五月二十八日至二零一零年五月二十七日	3.51	3.5	-	-
	該計劃	- 800,000	-	-	-	-	800,000	二零零七年六月二十九日	二零一零年六月三十日至二零一四年六月二十九日	8.53	8.50	-	-
		1,191,000	800,000	-	-	-	1,991,000						

參與者姓名或類別	購股權計劃類別	購股權數目					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	年終	購股權授出日期*	行使期	行使價** 港元	授出購股權日期 港元	緊接行使日期前 港元	購股權行使日期 港元
其他													
本集團高級管理人員及其他僱員	首次公開售股前購股權計劃	800,000	-	(800,000)	-	-	-	二零零一年十一月二十八日	二零零四年十一月二十九日至二零零八年十一月二十八日	5.89	-	8.33	8.22
	該計劃	400,000	-	(400,000)	-	-	-	二零零二年六月二十九日	二零零五年六月三十日至二零零九年六月二十九日	5.51	5.3	8.15	8.16
	該計劃	366,000	-	(366,000)	-	-	-	二零零三年五月二十八日	二零零六年五月二十八日至二零一零年五月二十七日	3.51	3.5	9.20	9.20
	該計劃	1,900,000	-	-	-	-	1,900,000	二零零三年十一月十九日	二零零六年十一月二十日至二零一零年十一月十九日	5.35	5.35	-	-
	該計劃	-	3,000,000	-	-	-	3,000,000	二零零七年六月二十九日	二零一零年六月三十日至二零一四年六月二十九日	8.53	8.50	-	-
		3,466,000	3,000,000	(1,566,000)	-	-	4,900,000						
總數	首次公開售股前購股權計劃	7,734,000	-	(800,000)	-	-	6,934,000						
	該計劃	4,516,000	-	(400,000)	-	-	4,116,000						
	該計劃	4,998,000	-	(366,000)	-	-	4,632,000						
	該計劃	2,900,000	-	-	-	-	2,900,000						
	該計劃	-	6,500,000	-	-	-	6,500,000						
		20,148,000	6,500,000	(1,566,000)	-	-	25,082,000						

* 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，由於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，因此其中**33.3%**的已授出購股權已於有關期間結束時歸屬。由於本公司於授出日期後首兩個完整財政年度內的**EBITDA**錄得**20%**的年複合增長，因此餘下**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) 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，已於授出日期後第三個年度結束時歸屬。就二零零七年六月二十九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之前歸屬。

** 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，為行使披露類別內所有之涉及的購股權聯交所加權平均收市價。

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。

於結算日，本公司未行使購股權共**25,082,000**份。在現時本公司資本結構中，未行使的購股權若悉數行使，將導致額外發行**25,082,000**股每股面值**0.10**港元的普通股，扣除相關股份發行開支前的所得資金約為**150,739,000**港元。

股息

董事會建議不派發截至二零零七年十二月三十一日止年度股息（二零零六年：無）。

管理層討論與分析

行業回顧

中國的戶外廣告市場仍然非常蓬勃，而隨著二零零八年奧運的步伐不斷逼近，市場出現前所未見的機會。

二零零七年，中國經濟持續強勁，加上二零零八年北京奧運的各項籌備工作，拉動中國廣告開支大幅增長。國際及國內的各大知名品牌，紛紛增加廣告開支，務求在日益蓬勃的中國消費市場爭佔較大的市場佔有率。按行業類別而論，市場內的衛浴化妝品佔廣告開支增長比重最大，其次是醫療、商業及服務及食品及飲料行業。

據中國工商管理行政管理局的資料顯示，電視仍是中國廣告的主要媒體，僅次其後的是印刷及戶外媒體。然而，由於廣告商日漸注重成本效益，傳統媒體的廣告開支已開始向戶外廣告分流。

本公司意識到商機往往會帶來競爭，年內，不少中小型的同業紛紛崛起，以低價為主要武器、甚至以不規範的經營手法來達到搶佔市場的目的。這對於我們這些大型的、一直堅持規範經營的業者帶來一點挑戰。然而，部分城市的政府已積極對這些不規範的廣告經營者施行整頓，我們相信，隨著廣告行業的進一步規範化，市場上的汰弱留強會令我們的地位更加鞏固。

經營回顧

核心公共汽車候車亭廣告業務

於二零零七年十二月三十一日，白馬戶外媒體經營共超過**29,000**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。電訊、飲料及食品行業仍是白馬戶外媒體營業額的三大來源。飲料行業客戶為籌備二零零八

年北京奧運而增加廣告開支，使本集團來自飲料行業的營業額錄得大幅增長，此外本集團於二零零七年成功獲得大型衛浴化妝品公司作為新客戶，來自該行業的營業額亦大幅增加，成為本集團目前第三大銷售額來源。本集團的核心公共汽車候車亭廣告業務總銷售額錄得**910,000,000**港元，較上年度**751,000,000**港元增長**21%**。北京客戶為籌備奧運增加廣告開支、本集團在廣州市場的領先優勢、服務客戶數目增加、客戶訂單金額提高、中級城市營業額增長等，均是拉動銷售額增長的利好因素。

本集團繼續擴充公共汽車候車亭網絡，通過自建及對外併購，二零零七年新增廣告牌位超過**1,000**個。按時間加權基準計算，標準座廣告牌位數目由**25,344**個增至**26,873**個，同比增長**6%**。

主要城市

二零零七年，本集團在北京、上海及廣州的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**44%**（二零零六年：**45%**）；三個主要城市總銷售收益增加**22%**至**492,000,000**港元（二零零六年：**405,000,000**港元），佔本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的總銷售額**54%**（二零零六年：**54%**）。

北京

本集團積極把握二零零八年北京奧運前夕的種種商機，同時成功將之前收購的公共汽車候車亭廣告牌位融入現有網絡，二零零七年首都銷售收益增加**19%**至**191,000,000**港元（二零零六年：**161,000,000**港元）。若干全球奧運贊助商於二零零七年下半年，透過本集團遍佈全國的公共汽車候車亭網絡，展開奧運廣告宣傳。北京平均售價與上年度持平，公共汽車候車亭牌位平均數目則增加**7%**，而出租率由**53%**上升至**58%**，進一步鞏固本集團於北京的領先地位。

上海

二零零七年，本集團的上海銷售收益上升至**130,000,000**港元，較二零零六年**114,000,000**港元增加**14%**。增長主要因平均售價躍升**10%**，以及公共汽車候車亭廣告牌位平均數目增加**10%**所致。二零零七年首季農曆新年期間，上海業務面對其他廣告形式日趨激烈的競爭，平均出租率下降至**50%**（二零零六年：**53%**），銷售額較預期放緩。然而，到了第二季，上海市的業績已顯著改善，重拾升軌。

廣州

本集團繼續發揮在廣州的市場領導優勢，二零零七年平均售價增加**17%**，公共汽車廣告牌位平均數目增加**4%**，平均出租率由二零零六年**67%**提升至**72%**，拉動廣州銷售收益增至**171,000,000**港元，較上年度**130,000,000**港元急升**32%**。

中級城市

本集團於中級城市增設新銷售分中心的策略，取得有目共睹的成效。截至二零零七年十二月三十一日止年度，來自成都、杭州及南京等**27**個中級城市的總收益**418,000,000**港元（二零零六年：**346,000,000**港元），同比增長**21%**，主要原因是公共汽車候車亭廣告牌位平均數目增加**5%**，出租率由上年度**53%**增加至**61%**。然而，為迎合當地小型客戶而推出推廣計劃，平均售價下降**1%**。二零零八年，本集團將進一步擴大銷售分中心的影響力，提升對現有客戶的服務水平，同時培育新客戶，進一步擴大本集團於中級城市的覆蓋率。

深圳巴士車身廣告業務

二零零七年初，本集團就巴士車身廣告與深圳公共交通廣告公司訂立為期五年的協議。根據此項安排，本集團有權經營、管理及租賃逾**3,100**輛巴士的廣告位置，覆蓋超過**130**條深圳巴士路線（「深圳巴士車身廣告業務」），佔當時深圳同類廣告位置市場近**70%**。

二零零七年，新業務錄得營業額**60,000,000**港元，虧損**6,000,000**港元，虧損大部分於二零零七年首季初始營運階段錄得，第二季業績開始改善，進入下半年已取得收支平衡。

其他廣告形式

二零零七年，本集團其他廣告形式（包括機場廣告、售點廣告及大型廣告牌業務等）業務錄得收益共**27,000,000**港元，對比二零零六年**25,000,000**港元。

財務回顧

營業額

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團錄得營業額**997,000,000**港元，較上年度**776,000,000**港元增長**29%**。強勁增長主要由於本集團的核心公共汽車候車亭廣告業務及於深圳新經營的巴士車身廣告業務所推動。年內，本集團營業額全部來自中國大陸的經營業務。

二零零七年，本集團的核心公共汽車候車亭廣告業務總銷售收益達**910,000,000**港元（二零零六年：**751,000,000**港元），較上年度增加**21%**。二零零七年初投入經營的深圳巴士車身廣告業務收益**60,000,000**港元，佔本集團總收益**6%**。其他廣告形式（包括機場廣告、售點廣告及大型廣告牌）二零零七年亦增至**27,000,000**港元（二零零六年：**25,000,000**港元）。

開支

回顧年度內，本集團的直接經營成本（包括租金、維護費用、電費和銷售稅項及文化事業費）為**427,000,000**港元，較上年度**305,000,000**港元增加**40%**。

二零零七年初開始經營的深圳巴士車身廣告業務，錄得直接經營成本為**59,000,000**港元，令本集團直接經營成本總額上升**19%**。

若剔除此項新業務外，截至二零零七年十二月三十一日止年度的其他直接經營成本較上年度增加**21%**，佔公共汽車候車亭及其他廣告形式銷售額約**39%**（二零零六年：**39%**）。於兩個年度內，租金佔公共汽車候車亭及其他廣告形式銷售額百分比由**22%**降至**21%**，電費所佔百分比持平，仍為**5%**。隨著網絡擴充及於二零零六年在上海引入新滾動式廣告牌系統，本集團的清潔及維護費用亦有所增加，本年度約佔營業額**6%**，對比二零零六年佔**5%**。

隨著擴充本集團網絡及於上海裝置滾動單位，公共汽車候車亭及其他廣告形式產生的攤銷費用增至**179,000,000**港元（二零零六年：**145,000,000**港元），增幅**23%**，佔公共汽車候車亭及其他廣告形式銷售額百分比則維持於**19%**。

二零零七年的銷售、一般及行政總開支（不計算折舊）增加**17%**至**195,000,000**港元（二零零六年：**166,000,000**港元），其中本集團管理深圳巴士車身廣告業務及增加呆賬撥備使開支增加。銷售、一般及行政開支（不計算折舊）約佔公共汽車候車亭及其他廣告形式銷售額**20%**，較上年度減少**1%**，乃得益於營運效益的提升。

EBITDA

二零零七年，本集團的扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利（「**EBITDA**」）達**375,000,000**港元，較上年度**305,000,000**港元增加**23%**，本集團**EBITDA**溢利率則由上年度**39%**回落至**38%**。然而，若剔除深圳巴士車身廣告業務的影響，核心公共汽車候車亭廣告業務的**EBITDA**溢利率應為**44%**，較上年度**43%**提高**1%**。

EBIT

於回顧年度，本集團**EBIT**增長至**190,000,000**港元，較二零零六年**153,000,000**港元增加**24%**，主要得益於本集團**EBITDA**增加，如上文所述。二零零七年本集團**EBIT**溢利率回落**1%**至**19%**，主要因深圳巴士車身廣告業務於開辦階段錄得虧損所致。

財務費用

年內，財務費用達**18,000,000**港元（二零零六年：**18,000,000**港元）。主要反映本集團為二零零四年下半年發行**312,000,000**港元二零零九年到期零息可換股債券（「可換股債券」），作出贖回利息撥備**15,000,000**港元。

稅項

二零零七年，本集團應繳稅項約**30,000,000**港元（二零零六年：**20,000,000**港元）。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，須就本年度在中國所獲應課稅溢利**15%**的稅率，繳納企業所得稅。然而，隨

著新中國企業所得稅法於二零零八年一月一日生效，有關稅率最終將於二零一二年增至**25%**。遞延稅項結餘已作出調整，以反映當資產變現或債項清償時預期適用於各期間的稅率增幅。

純利

二零零七年，本集團純利上升至**142,000,000**港元，較二零零六年**120,000,000**港元增加**18%**。計入深圳巴士車身廣告業務虧損及為未來稅率調升而提高遞延稅項撥備後，年度純利邊際率**14%**，較二零零六年下降**2%**。

流動資金及財政資源

二零零七年底，本集團的財政狀況維持穩健，於二零零七年十二月三十一日的現金及現金等值項目為**283,000,000**港元，較二零零六年的**257,000,000**港元輕微上升。

於二零零七年十月，本公司與**Clear Channel International B.V.**（「**CCI**」，本公司控股股東**Clear Channel Communications, Inc.**間接控股附屬公司）訂立總信貸額度**350,000,000**港元的一年期循環信貸額度協議（「**信貸額度**」）。本公司於二零零七年十月已支取**150,000,000**港元，以贖回部分可換股債券。

本集團經營及投資活動的資金來自內部產生的現金流量及之前發行可換股債券所得的款項以及信貸融資。

資本負債淨比率（淨利息借貸除以股東資金）由二零零六年的**18%**大幅下降至二零零七年的**12%**。

現金流量

本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的經營活動所得現金流入淨額，由二零零六年的**211,000,000**港元，增加至**313,000,000**港元，主要由於經營利潤增加及營運資金管理有所改善。於回顧年度錄得投資活動現金流出淨額較二零零六年的**383,000,000**港元減少至**222,000,000**港元，主要由於二零零七年自建與併購拓展的資本開支水平下降。年內，本集團就管理北京的七星摩根中心外牆**LED**顯示屏的廣告銷售的獨家權利，與北京摩根投資有限公司（「**BMIC**」）支付約**30,000,000**港元按金，並預付預測分佔利潤約**71,000,000**港元。本集團於年內錄得融資活動總現金流出達**65,000,000**港元，而二零零六年的現金流入為**127,000,000**港元，主要由於贖回部分可換股債券，包括本金**222,000,000**港元及贖回溢價**28,000,000**港元。為提供提前贖回的資金，本集團與**CCI**訂立最高達**350,000,000**港元的循環信貸額度，於二零零七年十二月三十一日，已動用信貸額度**150,000,000**港元。年內，本集團亦獲退還之前就一項法律訴訟向香港高等法院存放的按金。本集團獲退還款項總數**107,000,000**港元。

二零零七年，本集團錄得自由現金流量為正數**116,000,000**港元，二零零六年的自由現金流量為負數**106,000,000**港元。自由現金流量的定義為EBITDA（未計及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，主要由於EBITDA增加及二零零七年的資本開支較二零零六年為低。

應收賬項

本集團應收第三方的賬項餘額由二零零六年十二月三十一日的**282,000,000**港元，增至二零零七年十二月三十一日的**416,000,000**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」））所欠的應收賬項。若干主要客戶出現延遲付款情況，及二零零七年下半年期間的銷售增多，均導致流動債項及拖欠超過**180**日的欠款結餘的應收賬項金額增加。儘管二零零七年銷售有所增加，但本集團在資金追收管理及應收賬項未償還日數方面取得良好進展，按時間加權基準計算，本集團兩年的應收賬項未償還平均日維持於**133**日。於二零零七年十二月三十一日，呆賬撥備增加**12,000,000**港元，至**28,000,000**港元，為本集團已提出法律訴訟的欠款結餘及其他或然事項提供撥備。白馬戶外媒體將繼續密切監察應收賬項情況，採取適當措施降低其水平。

關連人士結欠款項

二零零七年，廣東白馬廣告有限公司（「廣東白馬」）的結欠款項由二零零六年十二月三十一日的**50,000,000**港元，輕微增至二零零七年十二月三十一日的**53,000,000**港元。

預付款項、按金及其他應收款項

於二零零七年十二月三十一日，本集團的預付款項、按金及其他應收款項總額為**135,000,000**港元，較上一財政年度終結時錄得的相關數字**280,000,000**港元減少**52%**。預付款項、按金及其他應收款項減少主要由於獲退還之前就一項法律訴訟向香港高等法院存放的按金**100,000,000**港元。該項上訴獲判勝訴後，按金其後於二零零七年一月退還。此外，本集團於二零零六年亦就有關合約規定向一家媒體擁有人預付擔保利潤。本年度概無作出上述預付款項。

長期按金

於二零零七年十二月三十一日，本集團之長期按金增加至**131,000,000**港元（二零零六年十二月三十一日：**30,000,000**港元）。年內，本集團與BMIC就北京戶外LED顯示屏之廣告銷售獨家管理簽訂協議。本集團已支付履約保證金人民幣**30,000,000**元（約**30,000,000**港元），此款項連同應計利息將於**5**年後退還。此外，本集團已向BMIC支付未來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於未來銷售LED顯示屏廣告時間所得之溢利抵銷。

其他應付款項及應計款項

於二零零七年十二月三十一日，本集團的其他應付款項及應計款項總額為**291,000,000**港元，較二零零六年十二月三十一日的相關數字**206,000,000**港元增加**41%**。增加主要由於延遲支付應付有關資本開支及應付公共汽車候車亭租金所致。由於應付款項與收購公共汽車候車亭經營權所產生的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。

資產及負債

於二零零七年十二月三十一日，本集團的總資產為**2,738,000,000**港元，較二零零六年十二月三十一日所錄得的**2,434,000,000**港元增加**12%**。本集團於二零零七年底的總負債為**586,000,000**港元（二零零六年十二月三十一日：**580,000,000**港元）。本集團於二零零七年底的資產淨值**2,152,000,000**港元，自上年度增加**16%**。

流動資產淨值由二零零六年十二月三十一日**651,000,000**港元，減至二零零七年十二月三十一日**505,000,000**港元，原因是本集團動用CCI一年期循環信貸額度**150,000,000**港元，贖回部分可換股債券。

於二零零七年十二月三十一日，本集團已抵押存款人民幣**38,000,000**元（約**40,000,000**港元）作為向銀行就應付票據人民幣**82,000,000**元（約**87,000,000**港元）的抵押。本集團亦已抵押存款人民幣**47,000,000**元（相等約**50,000,000**港元），作為銀行為本集團新經營深圳巴士車身廣告業務提供履約保證額**47,000,000**港元（約**50,000,000**港元）的抵押。於二零零七年十二月三十一日，本集團的現金及銀行結餘總額為**283,000,000**港元（二零零六年十二月三十一日：**257,000,000**港元）。

股本及股東資金

截至二零零七年十二月三十一日止年度，**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**8,189,000**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。因此，本公司的已發行及繳足股本增至**524,368,500**股（二零零六年：**522,802,500**股）。於二零零七年十二月三十一日，本集團的權益總額增至**2,152,000,000**港元，較二零零六年的**1,853,000,000**港元增加**16%**。本集團於二零零七年十二月三十一日的總儲備共**2,065,000,000**港元，較去年底的相關數字**1,769,000,000**港元增加**17%**。本集團於二零零七年概無進行任何股份購回。

匯兌風險

本集團在中國的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。除了應付的利息、為白馬合營企業的業務融資而取得的外幣貸款的還款，以及白馬合營企業日後可能向其股東宣派的任何股息外，其大部分營業額、資本投資及開支均以人民幣結算。截至本公告刊發日期，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。

人民幣於年內升值。本集團大部分營業額及成本均以人民幣結算，而大部分人民幣互相抵銷。然而，由於本集團的利潤淨值以港元申報，因此人民幣升值導致本集團獲取匯兌收益。本集團大部分經營資產位於中國，且以人民幣結算。人民幣持續升值導致股東權益於年內增加**143,000,000**港元（二零零六年：**60,000,000**港元）。

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的地位。為此，本集團於二零零七年爭取興建公共汽車候車亭經營權以擴展其網絡。截至二零零七年十二月三十一日止的年度，本集團斥資**199,000,000**港元增購公共汽車候車亭及經營權，對比二零零六年的**409,000,000**港元。二零零七年進行的收購規模較小，因此本集團二零零六年資本開支相對較高。另收購其他固定資產而產生額外開支**4,000,000**港元（二零零六年：**8,000,000**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的重大收購或出售事項。

僱用、培訓及發展

於二零零七年十二月三十一日，本集團合共僱用**490**名僱員，較二零零六年十二月三十一日僱員團隊逾**433**人增加**13%**。二零零七年員工總成本佔本集團營業額**8%**（二零零六年：**10%**）。增加的人手主要為本集團的銷售及市場推廣部門員工，由二零零六年的**329**名增加至回顧年度內的**375**名，與本集團既定目標一致，即不斷增強銷售支援，配合不斷擴展的中國戶外媒體網絡。本集團亦於年內為團隊成員舉辦培訓課程及研討會，藉以增進及更新彼等的知識及技能。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本集團整體業績釐定，以此表揚有關員工的貢獻。

人力資源一直是保證本集團持續增長的主要資產。本集團將於二零零八年持續擴大銷售團隊，務求緊貼配合本集團網絡增長的步伐，繼續向客戶提供優質服務及支援。

薪酬政策與福利

本集團定期審議其薪酬政策與方案。本集團根據個別員工表現、資歷和業內趨勢，每年審議僱員薪金與福利。本集團不時根據個別員工表現與本集團的整體業績發放獎金，作為對員工創造增值的表揚。對本集團銷售人員而言，獎金通常佔其薪酬總額較大比重。本集團亦積極參與中國有關地方政府部門運作的僱員退休福利計劃，以及香港強制性公積金計劃條例所規定的強制性公積金退休福利計劃（「強積金計劃」），為合資

格全職僱員提供退休福利。本集團不時向高層管理人員授出購股權作為額外獎勵，實現個人利益與本集團整體利益的結合。

本集團資產的抵押

除抵押定期存款人民幣**38,000,000**元（約**40,000,000**港元）作為應付票據**82,000,000**元（約**87,000,000**港元）及銀行為本集團新業務深圳巴士車身廣告業務提供履約保證額**47,000,000**港元（約**50,000,000**港元）的抵押外，於二零零七年十二月三十一日本集團資產並無任何未解除的抵押。

承擔

於二零零七年十二月三十一日，本集團就公共汽車候車亭的建築工程提供已訂約但尚未撥備的資本承擔共**15,000,000**港元（二零零六年十二月三十一日：**12,000,000**港元）。

或然負債

年內，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

二零零七年，白馬戶外媒體開始享受往年策略部署的成果。本集團不斷致力擴大戶外廣告網絡，得以充分把握二零零八年北京奧運所帶來的前所未有的商機。

二零零七年中國**GDP**增長超過**11%**，因此管理層對國家經濟前景持審慎樂觀態度。此外，中國獲選為二零一零年上海世界博覽會及二零一零年廣州亞運會等國際盛事的主辦國，勢將於奧運年之後，繼續驅動中國廣告市場不斷增長。

核心公共汽車候車亭廣告

北京、上海及廣州將繼續成為本集團核心增長火車頭。來年，本集團將繼續把握北京奧運的機遇，積極提高銷售額及出租率。為了迎接二零一零年世博，本集團正於上海尋求更多收購商機，並將進一步投資於滾動廣告牌位。

本集團將加強對地區銷售分中心的投資，提升客戶支援水平，從而達到增加中級城市覆蓋率的目的。本集團將繼續開拓市場，除了我們的傳統行業客戶以外，還計劃積極吸引其他行業的客戶，尤其要重點開發中小型客戶。我們堅持高價的政策，於本年度得到回報，展望二零零八年，我們將根據市況和客戶需求調節價格。

其他廣告形式

二零零七年，本集團在開發嶄新廣告形式方面取得極大的進展。位於北京摩根中心的大型LED顯示屏廣告板已經安裝妥當，可於二零零八年上半年開始銷售，讓客戶可在鄰近北京奧運場地之處，展示其品牌與產品。本集團也在積極研究這項技術的其他潛在用途，與深圳公共交通廣告公司合作從事巴士車身廣告也廣受客戶歡迎。我們相信，核心公共汽車候車亭廣告業務與巴士車身廣告，將可發揮相輔相成作用，綑綁式產品的廣告效應也將更為顯著，有效地為廣告商的業務發揮宣傳作用。

本集團預期來年將錄得可觀的增長，繼續成為市場的領先者。在鞏固北京、上海及廣州領先優勢的同時，我們也將加強滲透中級城市，實現地區網絡的多元化拓展。我們將繼續發掘收購商機和新的廣告形式，如LED顯示屏及巴士車身廣告，務求為股東爭取最佳回報。我們相信，集團業務來年將繼續健康增長。董事會將繼續密切監控成本開支，不斷提升集團的營運效益。

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。

本集團的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的會計原則及慣例，並已與管理層、內部核數師及外聘核數師討論截至二零零七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」）的條款。

董事會認為，於截至二零零七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的情況。

於聯交所網站披露資料

上市規則附錄十六第45(1)至45(8)段規定的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，二零零八年一月三十日

本公佈亦可於本公司網站 <http://www.clear-media.net> 及 www.irasia.com/listco/hk/clearmedia 查閱。載有財務報表及財務報表附註的本公司二零零七年年報，將於稍後寄發給本公司股東及在上述網站公佈。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、Mark Thewlis 先生、韓紫靛先生、Jonathan Bevan 先生（Mark Mays 先生、Paul Meyer 先生及 Mark Thewlis 先生的替任董事）、張懷軍先生（韓紫靛先生的替任董事）；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。