

CLEAR MEDIA LIMITED

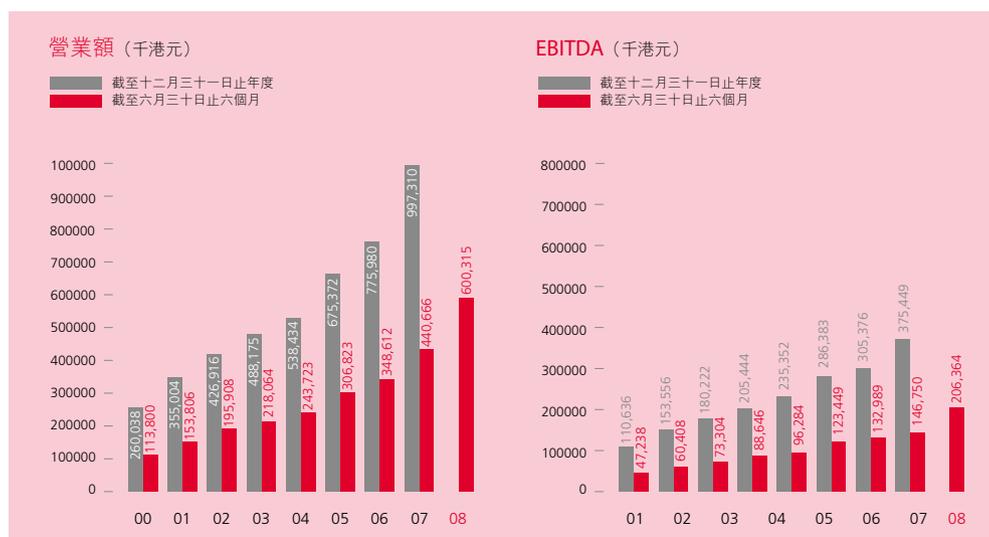
白馬戶外媒體有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：100)

截至二零零八年六月三十日止六個月 中期業績公佈

- 本集團營業額增加36%至600,000,000港元
- EBITDA上升41%至206,000,000港元
- EBIT上升79%至102,000,000港元
- 純利增長55%至68,000,000港元
- 每股盈利增加55%至13.03港仙



* 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，本集團截至二零零八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的可比業績載列如下：

簡明綜合收益表

截至二零零八年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
收入	3	600,315	440,666
銷售成本		<u>(365,123)</u>	<u>(293,632)</u>
毛利		235,192	147,034
其他收入	3	4,584	6,466
銷售及分銷開支		(59,152)	(42,452)
管理費用		(72,199)	(47,456)
其他開支		(1,654)	(79)
財務費用	4	<u>(11,867)</u>	<u>(9,438)</u>
除稅前溢利	5	94,904	54,075
稅項	6	<u>(18,993)</u>	<u>(7,168)</u>
本期間溢利		<u>75,911</u>	<u>46,907</u>
應佔權益：			
母公司股東		68,328	44,071
少數股東權益		<u>7,583</u>	<u>2,836</u>
		<u>75,911</u>	<u>46,907</u>
母公司普通股股東應佔 每股盈利			
基本	7	<u>13.03港仙</u>	<u>8.42港仙</u>
攤薄	7	<u>12.96港仙</u>	<u>8.29港仙</u>

簡明綜合資產負債表
二零零八年六月三十日

	附註	二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 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	9	160,109	147,698
經營權	10	1,568,631	1,481,669
長期按金	11	130,895	130,895
非流動資產總值		<u>1,859,635</u>	<u>1,760,262</u>
流動資產			
應收賬項	12	532,576	416,001
預付款項、按金及其他應收款項	13	213,993	135,085
關連人士結欠款項		69,127	52,901
已抵押存款		61,122	90,265
現金及現金等值項目		171,223	283,456
流動資產總值		<u>1,048,041</u>	<u>977,708</u>
流動負債			
其他應付款項及應計款項		300,655	291,479
遞延收入		15,506	10,432
計息其他借款	14	75,461	151,642
應付稅項		24,260	18,904
流動負債總值		<u>415,882</u>	<u>472,457</u>
流動資產淨值		<u>632,159</u>	<u>505,251</u>
總資產減流動負債		<u>2,491,794</u>	<u>2,265,513</u>
非流動負債			
可換股債券	15	102,239	99,512
遞延稅項負債，淨額		15,918	13,634
非流動負債總值		<u>118,157</u>	<u>113,146</u>
資產淨值		<u>2,373,637</u>	<u>2,152,367</u>
權益			
母公司股東應佔權益			
已發行股本	16	52,437	52,437
可換股債券的權益部分		3,105	3,105
儲備		2,281,824	2,065,385
		<u>2,337,366</u>	<u>2,120,927</u>
少數股東權益		36,271	31,440
權益總額		<u>2,373,637</u>	<u>2,152,367</u>

綜合權益變動表

截至二零零八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	—	(10)	—	—	—	—	—	(10)
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>
外匯調整	—	—	—	—	—	84,631	—	84,631
直接在權益中確認的收支總額	—	—	—	—	—	84,631	—	84,631
期內溢利	—	—	—	—	—	—	97,513	97,513
期內收支總額	—	—	—	—	—	84,631	97,513	182,144
贖回可換股債券	—	—	(7,658)	—	—	—	—	(7,658)
發行股份	—	—	—	—	—	—	—	—
發行股份開支	—	—	—	—	—	—	—	—
以股權支付的購股權安排	—	—	—	4,000	—	—	—	4,000
於二零零七年十二月三十一日	<u>52,437</u>	<u>767,043</u>	<u>3,105</u>	<u>16,412</u>	<u>351,007</u>	<u>234,209</u>	<u>696,714</u>	<u>2,120,927</u>
於二零零八年一月一日	52,437	767,043	3,105	16,412	351,007	234,209	696,714	2,120,927
外匯調整	—	—	—	—	—	144,111	—	144,111
直接在權益中確認的收支總額	—	—	—	—	—	144,111	—	144,111
期內溢利	—	—	—	—	—	—	68,328	68,328
期內收支總額	—	—	—	—	—	144,111	68,328	212,439
贖回可換股債券	—	—	—	—	—	—	—	—
發行股份	—	—	—	—	—	—	—	—
發行股份開支	—	—	—	—	—	—	—	—
以股權支付的購股權安排	—	—	—	4,000	—	—	—	4,000
於二零零八年六月三十日 (未經審核)	<u>52,437</u>	<u>767,043</u>	<u>3,105</u>	<u>20,412</u>	<u>351,007</u>	<u>378,320</u>	<u>765,042</u>	<u>2,337,366</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零零八年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
經營業務所產生現金	45,888	92,325
已付利息	(5,293)	(354)
已付所得稅	(11,354)	(8,494)
	<hr/>	<hr/>
經營活動現金流入淨額	29,241	83,477
投資活動現金流出淨額	(95,536)	(188,378)
融資活動現金(流出)/流入淨額	(45,857)	57,518
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等值項目減少淨額	(112,152)	(47,383)
期初現金及現金等值項目	283,456	257,360
匯率變動影響淨額	(81)	(55)
	<hr/>	<hr/>
期終現金及現金等值項目	171,223	209,922

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二零零七年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

除採納以下於二零零八年一月一日或之後開始的年度期間強制生效的修訂外，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二零零七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：

(a) 香港財務報告準則第8號 經營分部

此準則規定本集團須披露其經營分部的資料，並取代釐定本集團主要(業務)及次要(地區)報告分部的規定。

(b) 香港會計準則第23號(經修訂) 借貸成本

此準則修訂規定將合資格資產之借貸成本資本化，本集團已相應修訂其會計政策。根據此準則之過渡規定，此準則將適用於往後期間。因此，開始日期為二零零八年一月一日或之後的合資格資產的相關借貸成本已作資本化。

(c) 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

此詮釋規定向僱員授出涉及實體股權工具權利的安排，須列賬為以股權支付計劃，即使該實體從另一方購入有關工具，或由股東提供該所需股權工具。

(d) 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

此詮釋規定根據公營機構向私營公司授出服務經營權安排下的營運商，須按合約安排的條款，將換取建造服務而已收或應收的代價確認為金融資產及／或無形資產。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號亦註明營運商須應用現行香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)就有關政府或公營實體授出興建用以提供及／或供應公營服務的基建設施合約下服務經營權安排所產生的責任及權利列賬的方式。

(e) 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號 常客計劃

此詮釋規定，客戶作為銷售交易一部分獲給予的常客獎勵積分，須列作該銷售交易的獨立部分。於銷售交易收取的代價須在常客獎勵積分與銷售其他部分之間分配。有關分配至常客獎勵積分之款額乃參考其公平價值釐定，並在有關獎勵贖回或負債已解除前遞延處理。

(f) 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

此詮釋說明根據香港會計準則第19號僱員福利有關定額福利計劃(尤其是存在最低供款規定時)未來供款之退款或扣減可確認為資產之限制的評估方式。

採納該等修訂對本集團的經營業績或財政狀況並無影響。

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、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	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
收入		
戶外廣告位租金收入	<u>600,315</u>	<u>440,666</u>
其他收入		
利息收入	<u>4,584</u>	<u>6,466</u>

4. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
須於五年內悉數償還的銀行貸款及其他借款的利息	<u>3,278</u>	<u>308</u>
其他財務費用：		
可換股債券贖回利息及其他財務費用撥備	<u>8,589</u>	<u>9,130</u>
	<u>11,867</u>	<u>9,438</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	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
提供服務成本	114,025	85,825
公共汽車候車亭、大型廣告牌、售點廣告 及巴士車身業務的經營租約租金	149,842	121,752
經營權攤銷及售點廣告折舊	101,256	86,055
銷售成本	365,123	293,632
呆賬撥備	20,114	5,786
核數師酬金	755	639
自置資產折舊(不包括售點廣告)	2,921	3,647
出售物業、廠房及設備收益	(35)	(23)
出售經營權虧損	1,689	102
樓宇經營租約租金	9,016	7,136
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
工資與薪金	53,201	39,155
以股權支付的購股權開支	4,000	—
退休計劃供款	75	70
	57,276	39,225
利息收入	(4,584)	(6,466)

6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
香港利得稅—本期間	—	—
中國企業所得稅—本期間	16,708	5,413
遞延稅項	2,285	1,755
本期間總稅項支出	18,993	7,168

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間接控股子公司海南白馬廣告媒體投資有限公司(「白馬合營企業」)，須於本中期報告期間，就在中國所獲得的應課稅溢利，按18%(截至二零零七年六月三十日止六個月：15%)稅率繳納企業所得稅。

7. 每股盈利

期內每股基本盈利乃根據期內本集團股東應佔溢利**68,328,000**港元(截至二零零七年六月三十日止六個月：**44,071,000**港元)及期內已發行普通股之加權平均數**524,368,500**股(截至二零零七年六月三十日止六個月：**523,424,677**股)計算。

期內每股攤薄盈利乃根據期內本集團股東應佔溢利**68,328,000**港元(截至二零零七年六月三十日止六個月：**44,071,000**港元)計算。計算時所採用期內已發行普通股加權平均數為**524,368,500**股(截至二零零七年六月三十日止六個月：**523,424,677**股)，與計算每股基本盈利時所採用者相同；另假設期內因全部購股權視為獲行使而無償發行的普通股加權平均數為**2,924,233**股(截至二零零七年六月三十日止六個月：**8,000,291**股)。若將可換股債券計算在內，每股攤薄盈利有所增加，因此可換股債券對期內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

董事會不建議向股東派付截至二零零八年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零零七年六月三十日止六個月：零港元)。

9. 物業、廠房及設備

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團以**4,317,000**港元(截至二零零七年六月三十日止六個月：**2,275,000**港元)購置物業、廠房及設備，及以**34,459,000**港元(截至二零零七年六月三十日止六個月：**10,207,000**港元)購買在建工程。

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團售出賬面淨值為零港元(截至二零零七年六月三十日止六個月：零港元)之物業、廠房及設備，產生出售收益淨額**35,000**港元(截至二零零七年六月三十日止六個月：**23,000**港元)。

10. 經營權

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團以**92,317,000**港元(截至二零零七年六月三十日止六個月：**117,483,000**港元)收購經營權，包括自在建工程轉撥的經營權**31,180,000**港元(截至二零零七年六月三十日止六個月：**67,027,000**港元)。

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團出售賬面淨值為**1,729,000**港元(截至二零零七年六月三十日止六個月：**102,000**港元)之經營權，產生出售虧損淨額**1,689,000**港元(截至二零零七年六月三十日止六個月：**102,000**港元)。

11. 長期按金

截至二零零八年六月三十日止期間結餘包括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(二零零七年十二月三十一日：**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，截至二零零八年六月三十日止期間結餘包括本集團向北京摩根投資有限公司(「BMIC」)於二零零七年就管理北京戶外大型LED顯示屏之廣告銷售支付的履約保證金人民幣**30,000,000**元(二零零七年十二月三十一日：人民幣**30,000,000**元)，此履約保證金連同應計利息將於五年後退還。此外，本集團亦於二零零七年支付共享溢利預付額人民幣**70,000,000**元(二零零七年十二月三十一日：人民幣**70,000,000**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。

12. 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。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。鑑於以上所述及由於本集團的應收賬項涉及諸多不同客戶，因此並無信貸高度集中風險。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：

	二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
即期至90日	255,664	200,945
91日至180日	123,294	111,568
180日以上	198,232	131,935
	577,190	444,448
減：呆賬撥備	(44,614)	(28,447)
應收賬項總值，淨額	532,576	416,001

13. 預付款項、按金及其他應收款項

於二零零八年三月，本集團與北京巴士傳媒股份有限公司(「北京巴士」)簽訂股份認購協議(「股份認購協議」)，投資人民幣250,000,000元(約285,000,000港元)至人民幣650,000,000元(約740,000,000港元)以換取北京巴士的少數股東權益。於二零零八年六月三十日，預付款項、按金及其他應收款項結餘包括白馬合營企業向北京巴士就股份認購協議支付的保證金人民幣10,000,000元(約11,000,000港元)。待日期為二零零八年四月二十九日的股東通函所規定若干先決條件達成後，股份認購協議下擬進行交易須於中國證券監督管理委員會(「中國證監會」)批准交易當日起計180日內完成。倘白馬合營企業因其本身原因未能完成交易，其已支付的人民幣10,000,000元(約11,000,000港元)保證金將被沒收，屆時，股份認購協議將自動終止，而北京巴士無權要求白馬合營企業強制履行協議。倘白馬合營企業因本身以外原因而未能完成交易，則人民幣10,000,000元(約11,000,000港元)保證金將全數退回白馬合營企業。在這兩種情況下及除上文另有所述者外，白馬合營企業及北京巴士已同意就另一方違反或終止股份認購協議所產生的損失放棄任何申索權利。

14. 計息其他借款

二零零七年十月十六日，本公司與Clear Channel International B.V.(為本公司控股股東Clear Channel Communications, Inc.間接控股子公司)訂立總信貸額度350,000,000港元的短期循環信貸融資協議(「信貸額度」)。信貸融資每年利息5.88%，用作償還本公司現有債務，包括贖回部分於二零零九年到期總值312,000,000港元的零息可換股債券，以及作為其他一般企業營運資金。信貸融資的條款乃根據市場條款釐定，而貸款則以無抵押基準授出。

於二零零七年十二月三十一日，本公司已用信貸額度其中的150,000,000港元。

於二零零八年四月十四日，Clear Channel International B.V.同意將部分循環貸款金額75,000,000港元的提用限期延長至二零零八年十月十三日，該筆貸款現時按年息3.3%計息。

於二零零八年四月二十五日，本公司向Clear Channel International B.V.償還部分循環貸款金額75,000,000港元連同利息4,459,000港元。

15. 可換股債券

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(「可換股債券」)，該等債券於香港聯合交易所有限公司上市。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港元的繳足普通股。除非債券之前獲贖回、兌換或購買及註銷，否則，該等可換股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。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額的112.616%贖回債券。二零零七年十月二十七日，若干債券持有人行使權利，贖回本金共222,000,000港元債券。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。於二零零八年六月三十日，可換股債券的未贖回本金為90,000,000港元，期內概無可換股債券獲贖回或兌換為本公司的普通股。

16. 股本

	二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 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 (二零零七年十二月三十一日：524,368,500股)	<u>52,437</u>	<u>52,437</u>

管理層討論及分析

行業回顧

隨著中國經濟不斷高速增長，中國廣告業於二零零八年上半年持續穩健增長。根據 iResearch Inc. 艾瑞諮詢集團一份全球廣告市場研究報告，中國廣告開支增加的趨勢將於二零零八年及以後按雙位數字持續。然而，中國人均廣告開支維持偏低，僅相當於日本及美國的一小部分。

根據中國國家工商行政管理局的資料顯示，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瞭解日深，一些傳統媒體的廣告開支，已開始向戶外廣告等新媒體分流。

經濟強勁及北京奧運熱潮不斷吸引廣告商增加投資於建立品牌和推銷產品上，務求進一步擴展中國市場。

自二零零七年起，北京市政府已推出多項改善環境措施，致力於奧運之前加緊規管廣告業界。因此，大部分於公眾地方展示的戶外廣告招牌已拆除。相信此等政策將有利於中國戶外廣告行業的整體發展，有助促進市場進一步整合，令本集團的市場領導地位更形穩固。

經營回顧

核心公共汽車候車亭廣告業務

本集團遍佈中國三十個城市之戶外廣告網絡持續受惠於二零零八年北京奧運帶來的機遇。截至二零零八年六月三十日止六個月，集團核心業務營業額由去年同期**404,000,000**港元上升**33%**至**539,000,000**港元。增長強勁乃因平均售價(「平均售價」)上升**22%**、平均廣告牌位提升**7%**至**28,852**個廣告牌位(二零零七年上半年：**26,908**個牌位)，而且整體出租率改善至**60%**(二零零七年上半年：**59%**)。

截至二零零八年七月底，本集團手頭訂單已達全年銷售目標的**85%**，特別是北京業務已佔總銷售額增幅的三分之一。由於預期來自奧運贊助商的需求增加，故本集團於去年底調整已公佈價格。主要城市客戶增加廣告開支及訂單金額提高，均為促進總銷售額上升的原因之一。

主要城市

於回顧期間，三個主要城市北京、上海及廣州的總銷售額上升**42%**，主要由平均售價增加及出租率上升所帶動。北京、上海及廣州業務合共佔本集團公共汽車候車亭廣告銷售額之**56%**，而去年同期則為**53%**。

二零零八年奧運會舉行在即，北京備受全球注目，並推動廣告開支不斷上升。主要在平均售價顯著上升帶動下，本集團於二零零八年上半年來自北京的銷售收益攀升**67%**至**141,000,000**港元。然而，集團於期內與北京當局緊密合作奧運籌備工作，不時需要暫時遷移或拆卸部分公共汽車候車亭，以致於此奧運前期間的平均可供銷售廣告牌位減少**1%**及出租率減至**57%**。

期內，上海政府亦採取措施，收緊對上海戶外媒體市場的監控。部分措施如暫緩簽發新廣告牌位之批准等對集團業績造成輕微影響，惟在出租率大幅改善至**54%**加上平均售價上升**2%**的推動下，上海業務的銷售收益仍錄得**36%**強勁增長至**76,000,000**港元。期內，於上海的廣告牌位平均數目亦增加**4%**。

於上半年，由於平均售價上升**16%**及廣告牌位平均數目增加**10%**，本集團廣州業務的收益增長**18%**至**89,000,000**港元。另一方面，由於整合期內新增的廣告牌位需時，廣州的出租率減至**67%**。

中級城市

於二零零八年首六個月，中級城市收益上升**24%**至**233,000,000**港元。本集團於中級城市增設更多銷售分中心以提升對當地客戶的服務水平的策略，繼續取得成效，推高中級城市的銷售額，當中尤以杭州、南京、瀋陽及成都為甚。全部中級城市的平均售價上升**12%**，平均出租率亦上揚至**60%**。期內，本集團透過一項五年租賃安排，自深圳一名當地競爭對手收購約**1,100**個公共汽車候車亭，所有中級城市的廣告牌位平均數目因而較去年同期增加**10%**。

深圳巴士車身廣告業務：

自二零零七年一月起，本集團經營、管理及租賃覆蓋深圳**130**條行車線逾**3,100**輛巴士的車身廣告，雄據深圳巴士車身廣告市場的市場佔有率接近**70%**。該新業務隨即發揮其動力，於二零零八年上半年錄得收益**40,000,000**港元，較二零零七年同期**24,000,000**港元躍升**63%**。本年度第二季暴雨連場，以致製作過程受阻，業務錄得輕微虧損**500,000**港元，而二零零七年同期則錄得開辦虧損**6,000,000**港元。

我們相信，深圳巴士車身廣告業務與集團的核心公共汽車候車亭廣告業務起相輔相成之效，亦為本集團日後與北京巴士的合作奠下鞏固根基。

北京巴士：

於二零零八年三月，本集團與北京巴士訂立股份認購協議，投資人民幣**250,000,000**元(約**285,000,000**港元)至人民幣**650,000,000**元(約**740,000,000**港元)，以換取北京巴士的少數股東權益。本公司視該交易為進一步擴充其巴士車身廣告業務的機遇，不單可以鎖定北京巴士與本公司雙方合作的意向，更為進一步磋商奠下基礎。然而，該項交易的主要條款，包括確切須付的總代價、實際合作條款以及本集團所得補償等，仍有待於股份認購協議中進一步磋商，預期於二零零八年下半年落實。

本集團與北京巴士另進一步訂立業務合作協議，據此，本集團將有權參與經營及管理北京巴士的巴士車身廣告業務。北京巴士並承諾，在該業務合作協議期內，將不會與任何其他第三方就巴士車身廣告展開任何新的合作關係，而本集團承諾，在業務合作協議期內，其日後可能在中國展開的任何巴士車身廣告業務，將與北京巴士合作進行。

倘本集團因其本身原因而未能完成股份認購協議項下交易，其已付的人民幣**10,000,000**元(約**11,000,000**港元)保證金將予沒收。於該等情況下，股份認購協議將自動終止，而北京巴士將無權要求本集團強制履行協議。倘本集團因本身以外原因而未能完成股份認購協議項下交易，則人民幣**10,000,000**元(約**11,000,000**港元)保證金將全數退回本集團。

其他廣告形式：

在奧運對本集團機場廣告銷售的利好影響整體推動下，於本六個月期間，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)的銷售收益由去年同期**12,000,000**港元增加至**22,000,000**港元。

財務回顧

營業額

於截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團營業額由去年同期的**441,000,000**港元上升**36%**至**600,000,000**港元。本集團所有營業額均來自中國業務，而核心公共汽車候車亭廣告業務則繼續為本集團業務增長的主要推動力。於二零零八年上半年，公共汽車候車亭廣告的總銷售額上升**33%**至**539,000,000**港元(二零零七年上半年：**404,000,000**港元)。

於本六個月期間，新深圳巴士車身廣告業務產生收益**40,000,000**港元，較去年同期**24,000,000**港元增加**63%**。其他廣告形式(包括機場廣告、售點廣告及大型廣告牌業務)之收益貢獻亦增加**76%**至**22,000,000**港元(二零零七年上半年：**12,000,000**港元)。

開支

於回顧期內，由於銷售活動增加，本集團直接經營成本總額(包括租金、電費、維護費、銷售稅項、文化事業費及生產成本)由去年同期的**208,000,000**港元上升**27%**至**264,000,000**港元。

於本六個月期間，直接經營成本總額佔銷售總額由去年同期**48%**下降至**44%**，租金開支佔銷售額的百分比由去年同期**28%**減至**25%**，電費開支於本六個月期間佔銷售額**4%**，而去年同期則為**5%**，維護費、銷售稅項及文化事業費分別佔銷售額**7%**及**8%**，與去年同期比較相對穩定。

本集團進一步擴充公共汽車候車亭網絡後，公共汽車候車亭及其他廣告形式業務產生的攤銷費用上升**18%**至**101,000,000**港元(二零零七年上半年：**86,000,000**港元)。然而，攤銷費用佔銷售總額**17%**，而去年同期則為**20%**。

於二零零八年上半年，本集團的銷售、一般及行政總開支(不計算折舊)上升**49%**至**128,000,000**港元(二零零七年上半年：**86,000,000**港元)。銷售、一般及行政總開支(不計算折舊)上升主要由於員工成本增加及若干賬款須透過法律行動收回以致呆賬撥備增加。本集團的政策為就任何須透過法律申索收回的賬款作出審慎撥備。本期間的銷售、一般及行政開支亦包括於二零零七年下半年所授出購股權的攤銷。

EBITDA

於本年度上半年，本集團的息稅、折舊及攤銷前盈利(「EBITDA」)較去年同期**147,000,000**港元，上升**41%**至**206,000,000**港元。EBITDA溢利率自**33%**上升至**34%**。

EBIT

於本回顧期內，本集團的息稅前盈利總額(「EBIT」)由**57,000,000**港元躍升**79%**至**102,000,000**港元。

財務費用

期內財務費用為**12,000,000**港元(二零零七年上半年：**9,000,000**港元)。財務費用增加主要由於Clear Channel International B.V. 給予的短期貸款產生的利息開支以及其他財務費用，部分由可換股債券所產生較低利息所抵銷。

稅項

期內，本集團應繳稅項約**19,000,000**港元(二零零七年上半年：**7,000,000**港元)。根據於二零零八年一月一日生效的新中國企業所得稅法，本公司於中國海南經濟特區成立並間接控股的子公司白馬合營企業，須就本期間在中國產生的應課稅溢利按**18%**(二零零七年上半年：**15%**)稅率，繳納企業所得稅。

純利

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團純利較去年同期**44,000,000**港元，增加**55%**至**68,000,000**港元，純利率由**10%**上升至**11%**。

現金流量

本中期期內，經營活動現金流入淨額由**83,000,000**港元減至**29,000,000**港元，主要由於期內作出較高最低保證付款以致營運資金變動，及就取得日後經營合約支付保證金。

期內，主要因為資本開支較少，投資活動現金流出淨額由二零零七年上半年**188,000,000**港元減至**96,000,000**港元。此外，去年同期的現金流出包括本集團向北京摩根投資有限公司支付約**30,000,000**港元保證金，以換取管理北京戶外大型**LED**顯示屏廣告銷售的獨家權利，及預付預測分佔溢利約**71,000,000**港元。

期內融資活動現金流出淨額為**46,000,000**港元，而去年同期則錄得現金流入**58,000,000**港元。二零零八年的融資活動現金流出主要因為償還自**Clear Channel International B.V.**取得的短期貸款其中**75,000,000**港元部分。此外，於二零零七年一月，本集團就一項法律訴訟自香港高等法院退還按金連同利息**107,000,000**港元，而本期間則並無有關退款。

自由現金流量(即未計以股權支付的購股權開支前**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**86,000,000**港元，而去年同期則為**45,000,000**港元。自由現金流量改善主要由於本期間**EBITDA**上升及資本開支較少。

應收賬項

本集團應收第三方的賬項餘額由二零零七年十二月三十一日的**416,000,000**港元，增至二零零八年六月三十日的**533,000,000**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證券上市規則(「上市規則」))所欠的應收賬項。二零零八年上半年期間的銷售增多為應收賬項實際金額增加的主要原因。本集團按時間加權基準計算的應收賬項平均欠付日數改善至**141**日，而去年同期則為**142**日。於二零零八年六月三十

日，呆賬撥備增加**16,000,000**港元至**45,000,000**港元，為本集團所提出法律訴訟的欠款結餘作出撥備。本集團已就透過法律訴訟收回的欠款結餘作出審慎撥備。

於二零零八年六月三十日，應收廣東白馬廣告有限公司(「廣東白馬」)的賬項餘額由二零零七年十二月三十一日**53,000,000**港元增加至**69,000,000**港元，主要由於期內向廣東白馬作出的銷售水平上升。

預付款項、按金及其他應收款項

於二零零八年六月三十日，本集團的預付款項、按金及其他應收款項總額為**214,000,000**港元，而於二零零七年十二月三十一日則為**135,000,000**港元。有關款項增加主要因為向一家與深圳巴士車身廣告業務有關的媒體擁有人支付最低保證金額，及根據股份認購協議，白馬合營企業向北京巴士支付保證金人民幣**10,000,000**元(約相當於**11,000,000**港元)。請參閱上文經營回顧—北京巴士。

長期按金

本集團長期按金主要包括有關本集團與BMIC就管理北京戶外LED顯示屏廣告銷售所簽訂協議的履約保證金及預付預測分享溢利。於二零零八年六月三十日之結餘維持於二零零七年十二月三十一日相同水平，錄得**131,000,000**港元。

其他應付款項及應計款項

於二零零八年六月三十日，本集團其他應付款項及應計款項總額為**301,000,000**港元，而二零零七年十二月三十一日則為**291,000,000**港元。有關增幅主要由於應付公共汽車候車亭租金成本增加所致。由於應付款項與收購公共汽車候車亭經營權產生的資本開支較為相關，故基於銷售數據提供付款期並不合宜。

資產及負債

於二零零八年六月三十日，本集團的總資產為**2,908,000,000**港元，較二零零七年十二月三十一日錄得的**2,738,000,000**港元增加**6%**。本集團於二零零八年六月三十日的總負債由二零零七年十二月三十一日**586,000,000**港元減至**534,000,000**港元。本集團於二零零八年六月三十日的資產淨值增加**10%**至**2,374,000,000**港元(二零零七年十二月三十一日：**2,152,000,000**港元)，主要歸因於計入截至二零零八年六月三十日止六個月所賺取的溢利共計**68,000,000**港元以及人民幣持續升值而令外匯變動儲備增加所產生的影響。流動資產淨值由二零零七年十二月三十一日**505,000,000**港元，增加至二零零八年六月三十日**632,000,000**港元。

於二零零八年六月三十日，本集團已向銀行抵押存款人民幣**3,000,000**元(約**3,000,000**港元)作為應付票據人民幣**6,000,000**元(約**7,000,000**港元)的抵押。本集團另已抵押存款人民幣**51,000,000**元(約相當於**58,000,000**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金人民幣**51,000,000**元(約相當於**58,000,000**港元)的抵押。於二零零八年六月三十日，本集團的現金及銀行結餘總額為**171,000,000**港元(二零零七年十二月三十一日：**283,000,000**港元)。

股本及股東權益

期內股本概無任何變動。於二零零八年六月三十日，本集團的股東權益總額由二零零七年十二月三十一日的**2,152,000,000**港元增加**10%**至**2,374,000,000**港元。本集團於二零零八年六月三十日的儲備為**2,282,000,000**港元，較二零零七年十二月三十一日相關結餘**2,065,000,000**港元增加**10%**，主要歸因於計入截至二零零八年六月三十日止六個月所賺取的溢利共計**68,000,000**港元以及人民幣持續升值而令外匯變動儲備增加所產生的影響。本集團於期內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。除應付利息、為白馬合營企業的業務提供資金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。於回顧期內，本集團並無就對沖目的發行任何財務工具。

期內人民幣升值。本集團大部分營業額及成本均以人民幣結算，並大部分作互相抵銷。然而，由於本集團的純利以港元申報，因此人民幣升值導致本集團錄得匯兌收益。本集團大部分經營資產位於中國，亦以人民幣結算。人民幣持續升值導致期內股東權益增加約**144,000,000**港元(二零零七年上半年：**58,000,000**港元)。

流動資金、財政資源、借貸及資本負債比率

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款項以及短期借貸。

於二零零八年六月三十日，本集團現金及現金等值項目總額為**171,000,000**港元(於二零零七年十二月三十一日為**283,000,000**港元)。於同期完結時，本集團另有應付票據**7,000,000**港元(二零零七年十二月三十一日：**87,000,000**港元)及可換股債券**102,000,000**港元(二零零七年十二月三十一日：**100,000,000**港元)。於二零零八年六月三十日，本集團的資本負債比率(計息借貸淨額除股東資金的百分比)為**8%**(二零零七年十二月三十一日：**12%**)。

本集團預期將與北京巴士落實股份認購協議項下交易，而最終代價金額將於二零零八年下半年支付。現時尚未就該交易訂定任何融資計劃。本集團擬以內部資源及外來長期融資額撥付代價。本公司將繼續就該交易物色最為合適的融資安排。

資本開支

為進一步鞏固本集團作為中國戶外媒體業翹楚的地位，本集團期內積極興建公共汽車候車亭及購入經營權，以擴展其公共汽車候車亭廣告牌位網絡。於截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團斥資**96,000,000**港元(去年同期為**61,000,000**港元)以獲取公共汽車候車亭經營權及就固定資產斥資**4,000,000**港元(去年同期為**2,000,000**港元)。

重大收購及出售事項

於二零零八年三月，本集團與北京巴士訂立股份認購協議。根據上市規則第**14**章，股份認購協議項下交易構成本公司主要交易。請參閱上文經營回顧—北京巴士及日期為二零零八年四月二十九日之股東通函。

除上文披露者外，於期內並無有關本集團任何子公司、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

於二零零八年六月三十日，本集團合共僱用**617**名僱員，較二零零七同期增加**27%**。增加員工的部門主要為本集團銷售及市場推廣部，由二零零七年**376**名增加至回顧期內**501**名，與本集團不斷增強銷售支援，配合不斷擴展的中國戶外媒體網絡的既定目標一致。本集團亦於期內為團隊成員舉辦培訓課程及研討會，藉以豐富及更新彼等的知識及技能。

本集團的僱員成本總額約為營業額的**10%**，去年同期則為**9%**。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。花紅分發基本按集團業績及員工個人表現釐定，以表揚有關員工的貢獻。本集團亦會向高級管理人員授出購股權，旨在令員工個人利益與本集團的利益一致。

本集團資產抵押

除抵押定期存款人民幣**54,000,000**元(約**61,000,000**港元)作為應付票據人民幣**6,000,000**元(約**7,000,000**港元)及銀行就本集團的深圳巴士車身廣告業務所發出履約保證金人民幣**51,000,000**元(約**58,000,000**港元)的抵押外，於二零零八年六月三十日，本集團資產並無任何未解除的抵押。

資本承擔

於二零零八年六月三十日，本集團就公共汽車候車亭的建築工程有已訂約但尚未撥備的資本承擔共**17,000,000**港元(二零零七年十二月三十一日：**15,000,000**港元)。

或然負債

期內，本公司或其任何子公司概無牽涉任何重大訴訟及仲裁，且就董事所知，本公司亦無任何尚未了結或面臨重大訴訟或仲裁。

展望

展望未來，我們相信本集團業務將於二零零八年下半年繼續錄得強勁增長。鑑於本集團為迎接二零零八年北京奧運提早作好準備，銷售額因而創出新高水平，現已將焦點轉移至二零一零年上海世界博覽會帶來的商機。為滿足即將出現的需求上升及鞏固本集團之領導地位，我們計劃以自行發展及在當地進行收購等方式擴大本集團在上海的主要候車亭網絡。我們亦透過增設地區銷售中心以提供更妥善服務及向當地客戶作出銷售，不斷拓展經濟增長迅速的中級城市。

我們對於本集團將可於北京奧運之後維持競爭優勢充滿信心，部分原因為北京市政府最近就戶外廣告媒體制訂的政策。我們相信，政府透過拆除若干戶外廣告招牌令市容煥然一新的行動，既可促使北京的戶外廣告市場更加秩序井然，實質上亦可加強本集團在首都的市場領導地位。

長遠而言，本集團與北京巴士訂立的股份認購協議及業務合作協議將成為推動本集團增長的重要動力之一。該交易可為本公司提供潛在助力，令其巴士車身業務經營範圍得以由深圳擴展至北京，符合本集團致力鞏固其領導地位及進一步擴大其全國性網絡的策略，且給予本集團整合中國戶外廣告市場的機會。

本集團設於北京摩根中心的LED顯示屏已經完成安裝，由於毗鄰國家體育館(「鳥巢」)，佔盡地利，故深受客戶歡迎。由於北京市政府於奧運之前實施若干廣告管制政策，該項目未能及時獲得廣告經營許可證。本集團將繼續與北京摩根投資有限公司聯繫，向有關當局申請批准。雖然銷售過程出現未能預料的延誤，但我們相信，摩根中心的LED顯示屏為本集團提供平臺，以繼續開拓數碼科技的策略性應用。

鑑於中國於二零零八年上半年的國內生產總值增長逾10%，本集團對中國的經濟前景抱審慎樂觀態度。此外，中國獲選為二零一零年上海世界博覽會等國際盛事的主辦國，勢將繼續帶動中國廣告市場不斷增長。

補充資料

企業管治

董事會恪守企業管治原則，維持高透明度、負責任及以價值為主導的管理層，致力提升股東價值。為加強獨立性、問責性及責任承擔，白馬戶外媒體的主席職位與行政總裁職位清晰區分。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。

本集團於截至二零零八年六月三十日止六個月期間採納的企業管治常規守則，與上市規則附錄14所載企業管治常規守則的守則條文貫徹一致。

董事概無得悉任何資料合理顯示白馬戶外媒體現時或於截至二零零八年六月三十日止六個月內任何期間未有遵守上市規則附錄14所載企業管治常規守則的守則條文。

遵守上市規則附錄10之標準守則

董事確認，本集團已採納上市規則附錄10所載上市公司董事進行證券交易的標準守則。白馬戶外媒體作出明確查詢後，所有董事均確認於回顧六個月期間均已遵守標準守則。

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。委員會已審閱本集團採納的會計政策及常規以及截至二零零八年六月三十日止六個月的未經審核中期財務報表。委員會亦已與外聘核數師討論有關中期審閱的工作。作為履行其職能其中一環，委員會亦已與內部核數師會面，並監察其就內部監控、風險管理及財務報告事宜的工作。

購買、銷售及贖回本公司上市證券

白馬戶外媒體於本中期期間並無贖回其上市證券。白馬戶外媒體或其任何子公司於此期間亦無購買或出售任何上市證券。

投資者關係及溝通

本集團透過定期會議、投資講座及電子通訊，與投資者及分析員保持溝通。本集團亦設有投資者關係網站(www.clear-media.net 及 www.irasia.com/listco/hk/clearmedia)，定期向投資者及股東發放相關資訊。

中期報告

載列上市規則附錄16所規定資料的本集團二零零八年中期報告，將於適當時候於香港聯合交易所有限公司網站刊登。

承董事會命
白馬戶外媒體有限公司
主席
戎子江

香港，二零零八年七月三十日

於本公佈日期，本公司董事為：

執行董事：

韓子勁先生
張弘強先生
張懷軍先生

非執行董事：

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

獨立非執行董事：

Desmond Murray先生
王受之先生
紀文鳳小姐

替任董事：

Jonathan Bevan先生(Mark Mays先生、
Paul Meyer先生及Mark Thewlis先生
之替任董事)
鄒南楓先生(張懷軍先生及韓紫靛先生
之替任董事)