

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

CLEAR MEDIA LIMITED

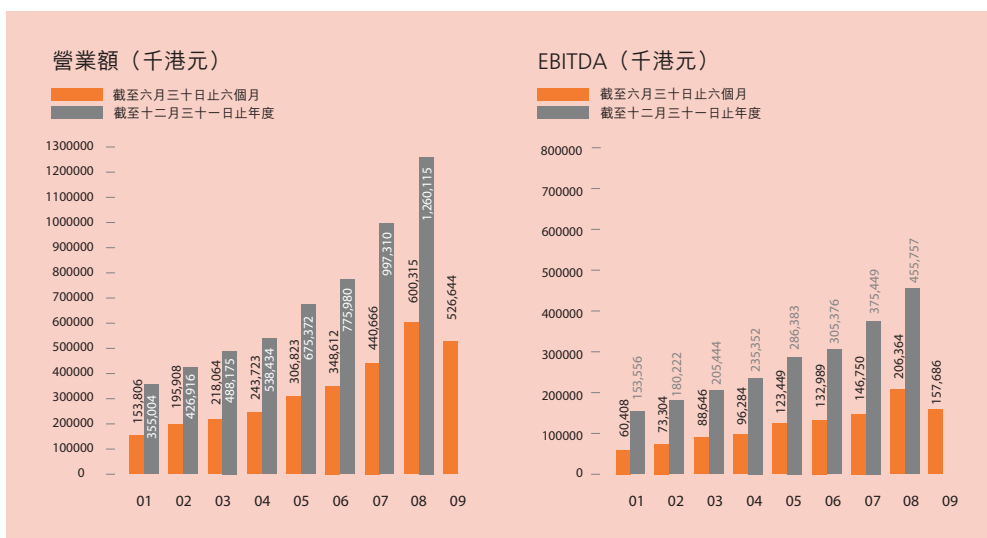
白馬戶外媒體有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

股份代號：100

截至二零零九年六月三十日止六個月 中期業績公佈

- 本集團營業額減少12%至527,000,000港元
- 直接營運成本減少3%
- 銷售、一般及行政開支減少13%
- EBITDA減少24%至158,000,000港元
- 純利減少58%至28,000,000港元
- 每股基本盈利減少58%至5.43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，本集團截至二零零九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：

簡明綜合損益表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日 止六個月	
		二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
收入	3	526,644	600,315
銷售成本	5	<u>(370,272)</u>	<u>(365,123)</u>
毛利		156,372	235,192
其他收入	3	1,201	4,584
銷售及分銷開支		(56,105)	(59,152)
管理費用		(58,558)	(72,199)
其他費用		(1,498)	(1,654)
財務費用	4	<u>(1,646)</u>	<u>(11,867)</u>
除稅前溢利	5	39,766	94,904
稅項	6	<u>(10,016)</u>	<u>(18,993)</u>
本期間溢利		<u>29,750</u>	<u>75,911</u>
應佔權益：			
母公司股東		28,469	68,328
少數股東權益		<u>1,281</u>	<u>7,583</u>
		<u>29,750</u>	<u>75,911</u>
母公司普通股股東應佔每股盈利			
基本	7	<u>5.43 港仙</u>	<u>13.03 港仙</u>
攤薄	7	<u>5.43 港仙</u>	<u>12.96 港仙</u>

簡明綜合全面收益表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	截至六月三十日 止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
本期間溢利	<u>29,750</u>	<u>75,911</u>
其他全面收益：		
換算國外業務時產生的匯兌差額	977	141,359
所得稅	<u>—</u>	<u>—</u>
本期間經扣除稅項後的其他全面收益	<u>977</u>	<u>141,359</u>
本期間全面收益總額	<u>30,727</u>	<u>217,270</u>
應佔全面收益總額：		
母公司股東	29,466	212,439
少數股東權益	<u>1,261</u>	<u>4,831</u>
	<u>30,727</u>	<u>217,270</u>

簡明綜合財務狀況表
二零零九年六月三十日

	附註	二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零八年 十二月 三十一日 (經審核) 千港元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	19,236	24,277
經營權	10	1,623,578	1,702,648
長期預付款項、按金及其他應收款項	11	16,669	186,916
非流動資產總值		<u>1,659,483</u>	<u>1,913,841</u>
流動資產			
應收賬項	12	471,518	507,672
預付款項、按金及其他應收款項	13	386,798	136,702
關連人士結欠款項	14	117,372	80,046
已抵押存款		11,628	111,163
現金及現金等值項目		233,673	209,631
流動資產總值		<u>1,220,989</u>	<u>1,045,214</u>
資產總值		<u>2,880,472</u>	<u>2,959,055</u>
權益及負債			
母公司股東應佔權益			
已發行股本	16	52,437	52,437
保留溢利		891,250	862,781
其他權益部分		1,518,542	1,512,945
		<u>2,462,229</u>	<u>2,428,163</u>
少數股東權益		46,960	45,699
權益總額		<u>2,509,189</u>	<u>2,473,862</u>
非流動負債			
遞延稅項負債淨額		28,052	23,337
非流動負債總值		<u>28,052</u>	<u>23,337</u>
流動負債			
其他應付款項及應計款項		325,080	393,047
遞延收入		11,400	12,412
計息其他借款	15	—	54,959
應付稅項		6,751	1,438
流動負債總值		<u>343,231</u>	<u>461,856</u>
負債總值		<u>371,283</u>	<u>485,193</u>
權益總額及負債總值		<u>2,880,472</u>	<u>2,959,055</u>

綜合權益變動表

截至二零零九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	購股權 儲備 千港元	實繳盈餘 千港元	外匯變動		總額 千港元	少數	
			債券的 權益部分 千港元			儲備	保留溢利 千港元		股東權益 千港元	權益總額 千港元
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	31,440	2,152,367
本期間溢利	—	—	—	—	—	—	68,328	68,328	7,583	75,911
其他全面收益	—	—	—	—	—	144,111	—	144,111	(2,752)	141,359
	<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>	<u>31,440</u>	<u>2,152,367</u>
本期間全面收益總額	—	—	—	—	—	144,111	68,328	212,439	4,831	217,270
以股權支付的 購股權安排	—	—	—	4,000	—	—	—	4,000	—	4,000
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4,000</u>	<u>—</u>	<u>4,000</u>
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>	<u>36,271</u>	<u>2,373,637</u>
於二零零九年										
一月一日	52,437	767,043	—	24,412	351,007	370,483	862,781	2,428,163	45,699	2,473,862
本期間溢利	—	—	—	—	—	—	28,469	28,469	1,281	29,750
其他全面收益	—	—	—	—	—	997	—	997	(20)	977
	<u>52,437</u>	<u>767,043</u>	<u>—</u>	<u>24,412</u>	<u>351,007</u>	<u>370,483</u>	<u>862,781</u>	<u>2,428,163</u>	<u>45,699</u>	<u>2,473,862</u>
本期間全面收益總額	—	—	—	—	—	997	28,469	29,466	1,261	30,727
以股權支付的 購股權安排	—	—	—	4,600	—	—	—	4,600	—	4,600
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4,600</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4,600</u>	<u>—</u>	<u>4,600</u>
於二零零九年 六月三十日 (未經審核)	<u>52,437</u>	<u>767,043</u>	<u>—</u>	<u>29,012</u>	<u>351,007</u>	<u>371,480</u>	<u>891,250</u>	<u>2,462,229</u>	<u>46,960</u>	<u>2,509,189</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	截至六月三十日 止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
經營業務所產生現金	30,827	45,888
已付利息	(1,831)	(5,293)
已付所得稅	—	(11,354)
經營活動現金流入淨額	28,996	29,241
投資活動現金流出淨額	(49,606)	(95,536)
融資活動現金流入／(流出)淨額	44,692	(45,857)
現金及現金等值項目增加／(減少)淨額	24,082	(112,152)
期初現金及現金等值項目	209,631	283,456
匯率變動影響淨額	(40)	(81)
期終現金及現金等值項目	233,673	171,223

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二零零八年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

除採納以下於二零零九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二零零八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：

香港會計準則第1號修訂及 香港會計準則第27號修訂	香港財務報告準則第1號修訂：首次採納香港財務報告準則及香港會計準則第27號修訂綜合及獨立呈報財務報表—於子公司、共同控制實體或聯營公司投資之成本
香港財務報告準則第2號修訂	香港財務報告準則第2號修訂：以股份支付的支出一歸屬條件及註銷
香港財務報告準則第7號修訂 香港會計準則第1號(修訂) 香港會計準則第32號修訂及 香港會計準則第1號修訂	金融工具：披露 呈報財務報表 香港會計準則第32號修訂：金融工具：呈報及香港會計準則第1號修訂呈報財務報表—可認沽金融工具及清盤時之責任
香港(國際財務報告詮釋委員會) 詮釋第9號修訂及香港會計準則 第39號修訂	重新評估內嵌式衍生工具
香港(國際財務報告詮釋委員會) 詮釋第15號	建設房地產之協議
香港(國際財務報告詮釋委員會) 詮釋第16號	海外業務淨投資之對沖

香港會計準則第27號修訂規定，子公司、聯營公司或共同控制實體派發的所有股息將於獨立財務報表內的損益表中確認。該修訂僅於將來期間中適用。香港財務報告準則第1號修訂容許首次採納香港財務報告準則的公司，使用以往會計慣例計算的公平值或賬面值的推定成本，於獨立財務報表計量於子公司、聯營公司或共同控制實體的投資。採納此項修訂並無對綜合財務報表造成任何影響。本集團並非首次採納香港財務報告準則，因此香港財務報告準則第1號修訂不適用於本集團。

香港財務報告準則第2號修訂就歸屬條件作出澄清，明確歸屬條件僅為服務條件及績效條件。任何其他條件均為非歸屬條件。倘若在實體或對手方控制能力之內未能達到非歸屬條件，導致某項授予未有歸屬，而該項授予應作註銷論。本集團從未訂立附帶非歸屬條件的以股份支付的支出計劃，因此，採納修訂對本集團以股份支付的支出的會計，並無重大影響。

香港財務報告準則第7號修訂，要求就公平值計量及流動資金風險作出額外披露。每一類別的金融工具，應各自按輸入數據來源，以三層架構披露公平值計量。此外，第三層公平值計量的期初結餘與期末結餘之間、以及第一層與第二層公平值計量之間的重大轉移，現在均須作出對賬。該等修訂亦就流動資金風險的披露要求作出澄清。

香港會計準則第1號(修訂)引進財務報表呈列與披露的變更。經修訂的準則將所有人與非所有人的權益變動予以區分。權益變動表僅包括與所有人交易的詳情，至於一切非所有人的權益變動，則以單一行呈列。此外，這項準則引進了全面收益報表，要求將損益表內確認的一切收支項目，連同直接在權益內確認的一切其他已確認收支項目，以單一報表或兩份相連報表的方式呈列。本集團選擇了呈列兩份報表。

香港會計準則第32號修訂為可認沽金融工具及須於清算時承擔特定責任的工具，提供有限幅度的豁免，該等工具若具備若干指定特徵，可無需歸類為權益。香港會計準則第1號修訂，要求披露該等可認沽金融工具及歸類為權益的責任的若干資料。本集團目前並無此等金融工具或責任，因此採納上述修訂對本集團並無任何財務影響。

香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第9號修訂引進新條件，根據該項條件，本集團應進行後續再評估，判定內嵌式衍生工具是否應該與主體合約區分。除了令合約原應需要的現金流量大幅變動的合約條款變更外，若有以公平值計入損益表的金融資產，重新歸入其他類別，亦需要對修訂進行後續再評估，此等再評估應以下列較後日期的情況為基準：(a)有關實體首次成為合約訂約方的日期；及(b)令合約原應需要的現金流量大幅變動的合約條款變更。該項詮釋的修訂，應不會對本集團造成任何財務影響。

香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第15號取代了香港詮釋第3號「收入-發展物業銷售的樓花合約」。該詮釋就房地產建設合約應何時及如何根據香港會計準則第11號「建設合約」列為建築合約，何時及如何根據香港會計準則第18號「收入」列為商品或服務銷售協議，作出了澄清。本集團目前並無從事任何房地產建設，因此採納該項詮釋對本集團並無任何財務影響。

香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第16號就海外業務淨投資對沖會計提供指引，包括對下列各項作出澄清：(i)對沖會計僅可應用於海外業務功能貨幣與母公司功能貨幣之間的外匯兌換差額；(ii)集團內任何實體皆可持有對沖工具；及(iii)出售海外業務時，淨投資的相關累計盈虧及釐定為有效對沖的對沖工具的相關累計盈虧，應重新歸類列入損益表，作為重新分類調整。本集團目前並無海外業務淨投資對沖，因此採納該項詮釋對本集團並無任何財務影響。

香港財務報告準則的修改

二零零八年十月，香港會計師公會首次頒布「香港財務報告準則的修改」，對20項香港財務報告準則提出35條修訂。本集團從二零零九年一月一日起採納下列香港財務報告準則修訂。其中各準則均有獨立的過渡條文。

採納下列修訂導致會計政策有所變更，但對本集團的財務狀況或業績並無任何影響。

- (a) 香港財務報告準則第7號金融工具：披露：刪去了關於「利息收入總額」作為財務費用的組成部份。
- (b) 香港會計準則第1號呈報財務報表：按照香港會計準則第39號金融工具：確認及計量分類為持作買賣的資產及負債，不會於財務狀況表自動分類為流動資產及負債。本集團相應地修改了會計政策，並分析管理層對本期間變現的金融資產及負債的預測，與該等工具的分類是否有所不同。此舉不會導致任何金融工具於財務狀況表中重新分類為流動及非流動資產及負債。

- (c) 香港會計準則第16號物業、廠房及設備：以「公平值與出售成本的差額」取代「淨售價」項目，而物業、廠房及設備的可收回數額應以資產公平值減銷售成本與資產使用中價值兩者的較高者為準進行計算。本集團相應地修改了會計政策，此舉不會導致財務狀況出現任何變動。
- (d) 香港會計準則第20號政府補助及披露政府援助：規定日後批授的零息或利率低於市場利率的政府貸款，將根據香港會計準則第39號確認及計量，而較低利息的利益將入賬列作政府補助。
- (e) 香港會計準則第23號借貸成本：修訂了借貸成本的定義，將被視為「借貸成本」的兩個組成部分合而為一，而利息開支根據香港會計準則第39號以實際利率法計算。本集團相應地修改了會計政策，此舉不會導致財務狀況出現任何變動。
- (f) 香港會計準則第27號綜合及獨立財務報表：規定在母公司根據香港會計準則第39號將一子公司按公平值於獨立財務報表列賬情況下，於該子公司其後分類為持作出售時沿用此項處理方法。
- (g) 香港會計準則第28號於聯營公司的投資：說明就減值測試而言，於聯營公司的投資是一項單一資產，概不會於載入投資餘額的商譽中獲獨立分配減值。
- (h) 香港會計準則第36號資產減值：當折現現金流用於估計「公平值與出售成本的差額」時，須另行披露折扣率，與折現現金流用於估計「使用中價值」時要求的披露一致。

下列準則修訂並無對本集團的會計政策、財務狀況或表現造成任何影響：

香港財務報告準則第5號	持作出售的非流動資產及終止經營業務
香港會計準則第8號	會計政策、會計估計變動
香港會計準則第10號	報告期間後事項
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29號	惡性通脹經濟中的財務報告
香港會計準則第31號	於合營企業的權益
香港會計準則第34號	中期財務報告
香港會計準則第38號	無形資產
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40號	投資物業
香港會計準則第41號	農業

2. 分類資料

戶外媒體銷售是本集團唯一主要呈報的經營業務分類，其中包括於公共汽車候車亭、大型廣告牌及巴士車身展示廣告。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 二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
收入		
戶外廣告位租金收入	<u>526,644</u>	<u>600,315</u>
其他收入		
利息收入	<u>1,201</u>	<u>4,584</u>

4. 財務費用

	截至六月三十日止六個月 二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
須於五年內悉數償還的其他借款的利息	777	3,278
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>869</u>	<u>8,589</u>
	<u>1,646</u>	<u>11,867</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 二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
提供服務成本	111,787	114,025
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	144,284	149,842
經營權攤銷及售點廣告折舊	<u>114,201</u>	<u>101,256</u>
銷售成本	<u>370,272</u>	<u>365,123</u>
呆賬撥備	10,093	20,114
核數師酬金	755	755
自置資產折舊(不包括售點廣告)	3,275	2,921
出售物業、廠房及設備收益	(11)	(35)
出售經營權虧損	1,509	1,689
樓宇經營租約租金	9,423	9,016
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
工資與薪金	51,588	53,201
以股權支付的購股權開支	4,600	4,000
退休計劃供款	<u>89</u>	<u>75</u>
	<u>56,277</u>	<u>57,276</u>
利息收入	<u>(1,201)</u>	<u>(4,584)</u>

6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (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	5,300	16,708
遞延稅項	4,716	2,285
	<hr/>	<hr/>
本期間總稅項支出	10,016	18,993

本集團期內並無在香港產生的應課稅溢利，因此並未撥備香港利得稅。中國應課稅溢利按現行稅率，根據其現行相關法例、詮釋及慣例計繳稅項。

根據於二零零八年一月一日生效的中國新企業所得稅法，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」)須就本中期報告期間，在中國所獲得的應課稅溢利按20%(二零零八年：18%)稅率繳納企業所得稅。稅率將逐步增加至二零一二年的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. 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28,469,000港元(截至二零零八年六月三十日止六個月：68,328,000港元)及期內已發行普通股之加權平均數524,368,500股(截至二零零八年六月三十日止六個月：524,368,500股)計算。

期內每股攤薄盈利乃根據本集團股東應佔溢利28,469,000港元(截至二零零八年六月三十日止六個月：68,328,000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(截至二零零八年六月三十日止六個月：524,368,500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零股(截至二零零八年六月三十日止六個月：2,924,233股)。

8. 股息

董事會不建議向股東派付任何截至二零零九年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零零八年六月三十日止六個月：零港元)。

9. 物業、廠房及設備

截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團以1,680,000港元(截至二零零八年六月三十日止六個月：4,317,000港元)購置物業、廠房及設備，及以1,809,000港元(截至二零零八年六月三十日止六個月：34,459,000港元)購買在建工程。

截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團售出賬面淨值為零元(截至二零零八年六月三十日止六個月：零元)之物業、廠房及設備，產生出售收益淨額11,000港元(截至二零零八年六月三十日止六個月：35,000港元)。

10. 經營權

截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團以35,888,000港元(截至二零零八年六月三十日止六個月：92,317,000港元)收購經營權，包括自在建工程轉撥的經營權5,272,000港元(截至二零零八年六月三十日止六個月：31,180,000港元)。

截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團出售賬面淨值為1,537,000港元(截至二零零八年六月三十日止六個月：1,729,000港元)之經營權，產生出售虧損淨額1,509,000港元(截至二零零八年六月三十日止六個月：1,689,000港元)。

11. 長期預付款項、按金及其他應收款項

於二零零九年六月三十日的結餘，包括非流動預付公共汽車候車亭租金款項16,669,000港元(二零零八年十二月三十一日：17,523,000港元)。

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。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：

	二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
即期至90日	199,367	190,889
91日至180日	97,957	195,586
180日以上	207,046	146,864
	<u>504,370</u>	<u>533,339</u>
減：呆賬撥備	(32,852)	(25,667)
應收賬項總值，淨額	<u>471,518</u>	<u>507,672</u>

並無確認減值的應收賬項賬齡分析如下：

	二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
未逾期亦未減值	297,322	381,032
逾期不足3個月	97,201	71,158
逾期超過3個月	69,504	49,606
	<u>464,027</u>	<u>501,796</u>

未逾期亦未減值的應收款項，與數量眾多的不同類型客戶相關。這些客戶近期均無拖欠付款的記錄。

已逾期但未減值的應收款項，與若干獨立客戶相關。這些客戶與本集團交易的往績記錄良好。基於以往經驗，本公司董事認為，由於信貸質量並無重大變化，相信餘額仍可悉數收回，因此無需為該等餘額計提減值撥備。本集團並沒有就這些餘額持有任何抵押品或其他信貸保證。

13. 預付款項、按金及其他應收款項

於二零零八年三月，白馬合營企業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」），向北京巴士投資人民幣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。於二零零九年六月三十日的預付款項、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）（二零零八年十二月三十一日：人民幣10,000,000元）。

於二零零九年六月三十日的預付款項、按金及其他應收款項結餘，包括應收北京盤古氏投資有限公司（「BMIC」）款項人民幣133,950,840元（二零零八年十二月三十一日：人民幣133,950,840元）。於二零零七年四月二日，白馬合營企業與BMIC訂立協議（「先前協議」），以管理北京大型戶外LED顯示屏之廣告銷售。於二零零八年十一月十九日，白馬合營企業與BMIC訂立協議（「該協議」），據此，BMIC同意向白馬合營企業償還相等於白馬合營企業根據先前協議支付的投資總額的款項，即合共人民幣133,950,840元（約152,000,000港元），而該筆款項將視為BMIC結欠白馬合營企業的債務（「應收BMIC款項」）。在總額人民幣133,950,840元之中，已包括預付履約保證金人民幣30,000,000元、共享未來溢利預付額人民幣70,000,000元及本集團建設LED顯示屏的資本開支人民幣33,950,840元。為確保BMIC向白馬合營企業支付應收BMIC款項，根據該協議，除非BMIC於二零一零年五月十八日或之前，悉數向白馬合營企業支付應收BMIC款項，否則若干已授予白馬合營企業作為應付款項之抵押品的中國物業權益將會轉讓給白馬合營企業。該協議各方同意，該等物業權益的估值超越應付款項。於二零零八年十二月三十一日，應收BMIC款項分類為長期預付款項、按金及其他應收款項。

此外，截至二零零九年六月三十日止期間的預付款項、按金及其他應收款項結餘，包括按金30,000,000港元。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該筆按金。這筆按金按年息率7%計算利息。於二零零八年十二月，這筆按金分類為長期預付款項、按金及其他應收款項。

14. 關連人士結欠款項

於結算日，廣東白馬廣告有限公司結欠款項的賬齡（按發票日期）分析如下：

	二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
即期至90日	32,053	24,616
91日至180日	26,065	29,514
180日以上	59,254	25,916
	<u>117,372</u>	<u>80,046</u>

15. 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」)。

於二零零八年十月十四日，本公司與Clear Channel International B.V. 訂立總信貸額度45,000,000美元的已修訂及重列循環信貸融資協議(「已修訂信貸額度」)，延長年期至二零零九年五月十五日。已修訂信貸額度用作償還本公司現有債務及作為其他一般公司用途。已修訂信貸額度條款乃根據市場條款釐定，而該筆貸款乃以無抵押基準授出。

於二零零八年十二月三十一日，本公司已動用已修訂信貸額度7,071,953美元(約55,000,000港元)。該筆貸款按年息5.52%計息。二零零九年三月十三日後，該筆貸款須於借款人要求時即期償還。

期內，本公司向Clear Channel International B.V. 償還貸款7,071,953美元(約55,000,000港元)，連同利息927,000港元。

16. 股本

	二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零八年 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 (二零零八年十二月三十一日：524,368,500股)	<u>52,437</u>	<u>52,437</u>

管理層討論與分析

行業回顧

二零零九上半年，中國經濟繼續受到全球金融危機後遺症的影響，國內廣告行業出現放緩情況。

經濟增長步伐放慢，而失業率則見上升。從二零零八年初至八月北京奧運期間一直保持較高廣告開支的廣告商，於二零零九上半年期間紛紛削減廣告經費。而自從去年發生奶類產品污染事件至今，大型奶類產品公司的廣告開支，仍未回到出現問題之前的水平。

與此同時，業內競爭依然熾烈，在一些城市裡，中小規模的同業以進取的定價策略作為競爭手段，使嚴峻的經營環境雪上加霜。

因此，廣告商態度普遍審慎，廣告開支趨向保守，只願意訂立按月計算的短期合約，而不願簽訂全年合約。於二零零九年七月終，我們的手頭訂單達到全年銷售目標的75%，較二零零八年同期的85%為低。

為迎接二零一零年世博會，上海市政府已開始收緊監管，對戶外媒體市場進行了清理。除了公共汽車候車亭等少數廣告形式外，其餘戶外廣告媒體大部分已被政府清除。我們將遵照政府相關政策，繼續全力與地方政府配合，同時盡力將本集團業務運作所受到任何影響減至最低。長遠來看，我們相信，這些政策對中國戶外廣告行業的整體發展有益無害，市場上的汰弱留強，也將使本集團的領導地位更加穩固。

經營回顧

核心公共汽車候車亭廣告業務：

於二零零九年六月三十日，白馬戶外媒體經營共超過32,000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。伴隨著整體經濟的下滑，本集團的核心公共汽車候車亭廣告業務截至二零零九年六月三十日止六個月的營業額降至490,000,000港元，較上年度同期539,000,000港元，減少9%。平均售價（「平均售價」）回落7%，出租率降至55%（二零零八年上半年：60%）。另一方面，本集團在北京、深圳及杭州等主要城市添置公共汽車候車亭廣告牌位後，可售公共汽車候車亭廣告牌位的時間加權平均數增長7%至30,849個廣告牌位（二零零八上半年：28,852個牌位）。

佔白馬戶外媒體營業額比重最大的三大行業為飲料、電訊及衛浴化妝品。來自飲料及電訊行業訂單的增長，主要反映非奧運贊助商於奧運會結束之後的年度增加廣告開支，以及中國3G流動服務的啟用。

鑒於市場放緩，於二零零九上半年，本集團對收購經營權及搭建公共汽車候車亭也採取較為審慎的態度。截至二零零九年六月三十日為止的公共汽車候車亭廣告牌位總數，與二零零八年十二月底比較大致維持不變。再者，我們相信，本集團應將資源集中投放於上海網絡擴充規劃，以迎二零一零年世博會的來臨。

本公司的成本，包括租金開支、若干清潔維護費用、工資及其他間接支出等，大部分都屬於固定開支。鑒於經營環境自二零零八年第四季以來轉趨嚴峻，本集團已實施多項降成本的措施，削減固定及可變成本。我們已開始將部分效益較低的公共汽車候車亭，剔除於可售公共汽車候車亭廣告牌位之外，以求節省清潔維護費用。我們正與地方部門商討減租事宜，並已作出安排，將部分效益較低的小城市外判，以求降低經營成本，此外亦實施了嚴格的成本控制措施，以改善經營效益。

主要城市

回顧期間，本集團在北京、上海及廣州三大城市的公共汽車候車亭廣告牌位平均數目，佔本集團公共汽車候車亭廣告牌位總數40%(二零零八年上半年：41%)。截至二零零九年六月三十日止六個月，來自三大城市的總銷售額為269,000,000港元，收入較去年同期305,000,000港元，下降12%，佔本集團核心公共汽車候車亭業務總銷售額55%(二零零八年上半年：56%)。

北京部分廣告商受全球經濟影響，於奧運會結束之後的年度削減廣告開支。有見及此，也考慮到本集團曾於二零零八年以較大幅度提價，因此本集團也採取了靈活的定價策略，將平均售價調低10%。影響之下，二零零九上半年公共汽車候車亭廣告收入減少11%至125,000,000港元。二零零八下半年增購的新廣告牌位經過整合後，公共汽車候車亭廣告牌位平均數目增加9%，因此，出租率下降至52%(二零零八年上半年：57%)。

上海方面，平均售價下降4%，公共汽車候車亭廣告牌位平均數目減少2%，出租率降至50%(二零零八年上半年：54%)，使銷售收入減少14%至65,000,000港元。上海業務的疲弱表現，主要反映整體經濟放緩。再者，為迎接二零一零年世博會，上海市政府已開始收緊對戶外媒體市場的監管，除了公共汽車候車亭等少數廣告形式外，大部分戶外廣告媒體均已拆除。

踏進本年度第二季，我們開始為部分公共汽車候車亭換上政府指定的新設計，並改用全新展示格式，將以前的標準座縮小一半，作為二零一零年世博會準備工作的一部分。改裝工程預計將持續至本年底，而我們將繼續全力與政府配合，同時盡力將本集團業務運作所受到任何影響減至最低。然而，長遠來看，我們相信，這些新政策對戶外廣告行業的整體發展有益無害，市場亦將進一步汰弱留強。

截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團的廣州公共汽車候車亭業務銷售收入，下降11%至79,000,000港元。受經濟放緩及地方電視台廣告、其他中小型戶外媒體經營企業(包括報販亭燈箱經營商)的激烈價格競爭所影響，平均售價減少7%，出租率亦回落至63%(二零零八年上半年：67%)。本期間的可售公共汽車候車亭廣告牌位平均數目亦增加2%。

中級城市

截至二零零九年六月三十日止六個月期間，來自中級城市的收入減少5%至221,000,000港元。中級城市的總平均售價稍微下調3%，幅度尚算溫和；平均出租率則降至55%(二零零八年上半年：60%)。公共汽車候車亭廣告牌位平均數目增加9%，主要反映本集團與深圳一地方經營商訂立5年期租賃安排，經營約1,100個公共汽車候車亭，以及在杭州租賃約600個廣告牌位的安排。

成都、杭州及東省份等地的營商環境，受經濟放緩的影響較大。至於南京、西安、濟南及石家莊等城市，得力於近年設立的地區銷售分中心，本地銷售有所提升，業績表現相對較佳。

本集團已和獨立第三方訂立長期外判安排，由該等獨立第三方經營本集團在天津及秦皇島的公共汽車候車亭，吸收有關成本。我們將繼續檢討在收益較低城市的經營狀況，並將於下半年實施適當措施，進一步削減直接成本。

深圳巴士車身廣告業務：

自二零零七年初以來，本集團開始租賃、經營及管理深圳3,000輛巴士的廣告位置。截至二零零九年六月三十日止六個月，該業務錄得銷售額32,000,000港元，較二零零八年同期40,000,000港元，減少20%。今年較早時，市政府實施了一項新的限制措施，全面禁止醫藥行業的廣告宣傳。本集團的巴士車身廣告業務受禁令影響，期內錄得虧損8,000,000港元(二零零八年上半年：500,000港元)。目前，我們正與合約夥伴密切商討，將考慮採取適當措施，以降低這項業務的風險。

其他廣告形式：

鑒於市況逆化，本集團已重組其非核心業務，全面結束機場廣告、售點廣告業務，以及沿京石高速公路及滬寧高速公路的大型廣告牌業務。因此，本集團的其他廣告形式收入，於回顧六個月期間降至5,000,000港元，較去年同期22,000,000港元大幅減少。

管理層相信，重組有助於本集團集中資源，經營其核心候車亭業務及巴士車身廣告業務。

北京巴士：

於二零零八年三月，白馬合營企業與北京巴士簽訂股份認購協議，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)，換取北京巴士的少數股東權益。本集團認為，這項交易落實了北京巴士與本集團雙方的合作意圖，並為日後協商奠定基礎，為本集團進一步拓展巴士車身廣告業務締造良機。

鑒於市況逆轉，白馬合營企業與北京巴士同意，中止股份認購協議所構思的交易，白馬合營企業將獲北京巴士退還保證金人民幣10,000,000元(約11,000,000港元)。

本集團將繼續與北京巴士探討其他合作經營巴士車身廣告的途徑，以求實現該等媒體資產的長線價值，並符合雙方利益。

財務回顧

營業額

由於經濟放緩，於截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團營業額由去年同期的600,000,000港元減少12%至527,000,000港元。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佔本集團總收入90%以上。於二零零九上半年，公共汽車候車亭廣告的總銷售額下跌9%至490,000,000港元(二零零八年上半年：539,000,000港元)。

於本六個月期間，深圳巴士車身廣告業務收入32,000,000港元，較去年同期的40,000,000港元下滑20%。其他廣告形式(包括本集團的廣州巴士車身分包業務及大型廣告牌業務)收入亦減少78%至5,000,000港元(二零零八年上半年：22,000,000港元)。

開支

於截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團直接經營成本總額(包括租金、電費、維護費、銷售稅項、文化事業費及製作成本)由去年同期的264,000,000港元減少3%至256,000,000港元。總租金成本以及銷售稅項和文化事業費分別減少4%及11%。另一方面，總電費和清潔及維護費則分別增加8%和3%。

本公司大部分成本(包括租金開支、部分清潔和維護費、薪金及其他經常開支)均屬半固定成本。於本六個月期間，儘管平均公共汽車候車亭廣告牌位數目上升7%，惟由於地方政府機關授出租金寬免，故公共汽車候車亭業務的直接租金成本減少1%。公共汽車候車亭業務的電費和清潔及維護費分別增加7%及1%，主要是由於公共汽車候車亭的平均數目錄得7%增長所致。鑒於公共汽車候車亭銷售營業額下滑，故銷售稅項及文化事業費減少11%。

由於市場不穩，本集團重組其非核心業務，終止所有機場及售點廣告業務，以及沿京石高速公路和滬寧高速公路的大型廣告牌業務。因此，於本六個月期間，此等非核心業務的直接經營成本減少3%。

由於本集團擁有固定成本架構，於截至二零零九年六月三十日止六個月，直接經營成本總額佔總銷售額由去年同期的44%上升至49%。於本六個月期間，租金、電費和清潔及維護費佔總銷售額的百分比，分別為28%(二零零八年上半年：25%)、5%(二零零八年上半年：4%)及8%(二零零八年上半年：7%)。銷售稅項及文化事業費佔總銷售額的百分比於兩年內均維持在8%。

期內，公共汽車候車亭廣告牌位的平均數目上升7%，導致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13%至114,000,000港元(二零零八年上半年：101,000,000港元)。攤銷費用佔總銷售額22%，而去年同期則為17%。

於截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團的銷售、一般及行政總開支(不計算折舊和攤銷)減少13%至111,000,000港元(二零零八年上半年：128,000,000港元)，主要是由於本集團嚴格控制薪金、員工人數、市場推廣和其他間接成本所致。由於在二零零八年已作出充足的撥備，故本期間的呆賬撥備水平有所下降。銷售、一般及行政總開支(不計算折舊和攤銷)佔總銷售額的百分比於二零零九年及二零零八年的六個月期間均維持穩定於21%。

EBITDA

由於本集團的銷售業務放緩，加上擁有固定成本架構，故截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「EBITDA」)由去年同期的206,000,000港元減少24%至158,000,000港元；而EBITDA溢利率由34%回落至30%。扣除深圳巴士車身業務及其他非核心業務的虧損後，本集團期內的核心公共汽車候車亭業務EBITDA減少16%至179,000,000港元，而EBITDA溢利率由40%下降至37%。

EBIT

鑒於銷售營業額下滑以及其他開支成本相對固定，於本六個月期間內，本集團的息稅前盈利總額(「EBIT」)由去年同期的102,000,000港元下挫61%至40,000,000港元。

財務費用

期內，財務費用減少至2,000,000港元(二零零八年上半年：12,000,000港元)，主要是由於二零零九年到期的312,000,000港元零息可換股債券(「可換股債券」)已於二零零八年九月悉數贖回，以及在二零零九年四月全數償還Clear Channel International B.V.的短期貸款。

稅項

期內，本集團應繳稅項為10,000,000港元(二零零八年上半年：19,000,000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的間接控股子公司白馬合營企業，於本期間在中國產生的應課稅溢利，應按20%(二零零八年上半年：18%)稅率繳納企業所得稅。

根據新中國企業所得稅法，適用於白馬合營企業的企業所得稅稅率將由二零零七年的15%逐步提高至二零一二年的25%。因此，遞延稅項結餘已作出相應調整，以反映當資產變現或債項清償時適用於各期間的稅率增幅。

純利

截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團純利由去年同期的68,000,000港元，下跌58%至28,000,000港元，純利率由11%下降至5%。

現金流量

截至二零零九年六月三十日止六個月的經營活動所得現金流入淨額維持穩定於29,000,000港元。本集團於本中期期間改善營運資金管理，減輕經營活動所得現金減少所產生的影響。

期內，隨著資本開支減少，投資活動現金流出淨額由二零零八年首六個月的96,000,000港元減至50,000,000港元。

期內融資活動現金流入淨額為45,000,000港元，而去年同期則錄得現金流出46,000,000港元。有關變動的主要原因是深圳巴士車身業務的已抵押定期存款減少，以及本中期期間向Clear Channel International B.V.償還的短期貸款較二零零八年為少所致。

自由現金流量(即未計以股權支付的購股權開支的EBITDA減資本開支現金流出、所得稅及利息開支淨額)於本六個月期間上升至100,000,000港元，而去年同期則為86,000,000港元。自由現金流量改善主要由於經營權的資本開支下降，以及所得稅和利息開支淨額減少所致，惟部分影響因本期間內錄得較低EBITDA而被抵銷。

應收賬項

本集團應收第三方的賬項餘額由二零零八年十二月三十一日的508,000,000港元，減少7%至二零零九年六月三十日的472,000,000港元。應收賬項減少，主要是由於本期間內銷售營業額下跌所致。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。應收廣東白馬廣告有限公司(「廣東白馬」)賬項已獨立披露，並於下文討論。

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，更會定期檢討逾期欠款。本集團的應收賬項涉及諸多不同客戶，並無高度集中的信貸風險。

於二零零八年第三季奧運期間，銷售額顯著高企；然而，自二零零八年最後一季起，經濟狀況開始惡化，大部分客戶無可避免地放緩清償付款。因此導致屬於欠款270日至360日類別的餘額增加，同時令本集團按時間加權基準計算的應收賬項平均欠付日數由去年同期的141日上升至本六個月期間的161日。應收賬

項減值撥備由二零零八年十二月三十一日的26,000,000港元，增加至二零零九年六月三十日的33,000,000港元。本集團將繼續密切監察應收賬項結餘，確保審慎計提撥備。

於二零零九年六月三十日，應收廣東白馬的賬項由二零零八年十二月三十一日的80,000,000港元增加至117,000,000港元，主要由於廣東白馬所代表客戶於本六個月期間清償付款整體放緩所致。我們正與廣東白馬緊密合作，務求於二零零九年下半年加速收款。

預付款項、按金及其他應收款項

於二零零九年六月三十日，本集團的預付款項、按金及其他應收款項總額由二零零八年十二月三十一日的137,000,000港元，增加至387,000,000港元。

有關款額增加，主要是由於計入應收北京盤古氏投資有限公司(前稱北京摩根投資有限公司)〔BMIC〕款項人民幣134,000,000元(約152,000,000港元)，以及就收購廣州巴士車身廣告權而存放於獨立第三方的按金30,000,000港元(「廣州巴士車身廣告權按金」)(此項款項過往分類為長期預付款項、按金及其他應收款項)。

鑒於經營環境有變，本集團已終止於二零零七年四月與BMIC簽署的LED顯示屏廣告銷售管理合同及根據該合同進行的合作安排。於二零零八年十一月，白馬合營企業與BMIC簽訂新協議，據此，BMIC同意向白馬合營企業償還合共人民幣134,000,000元(約相當於152,000,000港元)(「應收BMIC款項」)，當中包括預付履約保證金人民幣30,000,000元、預付共享溢利人民幣70,000,000元，及本集團分佔建設LED顯示屏的資本開支人民幣34,000,000元。除非BMIC於二零一零年五月前悉數償還該筆款項，否則若干已授予白馬合營企業作為應收BMIC款項之抵押品的中國物業權益，將會轉讓給白馬合營企業。該等物業經獨立估值，其價值超越應收款項。

於二零零九年六月三十日的預付款項、按金及其他應收款項總額，亦包括有關深圳巴士車身業務的預付租金30,000,000港元，以及白馬合營企業就股份認購協議向北京巴士支付的保證金人民幣10,000,000元(約11,000,000港元)(「應收北京巴士款項」)。請參閱上文「經營回顧—北京巴士」一節。

長期預付款項、按金及其他應收款項

截至二零零九年六月三十日止六個月的結餘包括有關濟南部分公共汽車候車亭的預付租賃款項的非即期部分17,000,000港元(二零零八年十二月三十一日：18,000,000港元)。長期預付款項、按金及其他應收款項總額由187,000,000港元銳減至17,000,000港元，主要是由於將應收BMIC款項及廣州巴士車身廣告權按金重新分類為流動資產中的預付款項、按金及其他應收款項所致。

其他應付款項及應計款項

於二零零九年六月三十日，本集團的應付款項及應計款項總額為325,000,000港元，而二零零八年十二月三十一日則為393,000,000港元。減少主要由於與資本開支有關的應付款項有所減少。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周轉期並不合宜。

資產及負債

於二零零九年六月三十日，本集團的總資產為2,880,000,000港元，較二零零八年十二月三十一日錄得的2,959,000,000港元減少3%。本集團於二零零九年六月三十日的總負債為371,000,000港元，較二零零八年十二月三十一日的485,000,000港元有所減少。於二零零九年六月三十日，資產淨值增加1%至2,509,000,000港元(二零零八年十二月三十一日：2,474,000,000港元)。資產淨值增加，主要是由於截至二零零九年六月三十日止六個月所賺取的溢利28,000,000港元保留在儲備內。流動資產淨值由二零零八年十二月三十一日的583,000,000港元，增加至二零零九年六月三十日的878,000,000港元。

於二零零九年六月三十日，本集團已向銀行抵押存款人民幣10,000,000元(約12,000,000港元)作為應付票據人民幣21,000,000元(約23,000,000港元)的抵押。於二零零九年六月三十日，本集團的現金及銀行結餘總額為234,000,000港元(二零零八年十二月三十一日：210,000,000港元)。

股本及股東權益

期內股本概無任何變動。於二零零九年六月三十日，本集團的股東權益總額為2,509,000,000港元，較二零零八年十二月三十一日的2,474,000,000港元增加1%。本集團於二零零九年六月三十日的儲備為2,410,000,000港元，較二零零八年十二月三十一日相關結餘2,376,000,000港元增加1%，主要由於截至二零零九年六月三十日止六個月所賺取溢利28,000,000港元保留在儲備內。本集團於期內並無進行任何股份購回。

外匯風險

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。截至本公佈日期，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金融工具。

截至二零零九年六月三十日止六個月，人民幣兌港元的平均匯率較二零零八年同期升值2%。本集團大部分營業額及成本均以人民幣結算，並大部分互相抵銷。然而，由於本集團的純利以港元申報，因此人民幣升值將為本集團帶來匯兌收益。

本集團大部分經營資產位於中國，亦以人民幣結算。於二零零九年六月三十日，由於人民幣的匯率較二零零八年十二月三十一日維持相對穩定，因此導致外匯變動儲備輕微上升約1,000,000港元(二零零八年上半年：144,000,000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。可換股債券已於二零零八年九月悉數贖回，而根據經修訂信貸額度提取的短期貸款已於二零零九年四月全數償還。

於二零零九年六月三十日，本集團現金及現金等值項目總額為234,000,000港元(於二零零八年十二月三十一日為210,000,000港元)。於同期完結時，本集團另有應付票據23,000,000港元(二零零八年十二月三十一日：113,000,000港元)。於二零零九年六月三十日，本集團並無尚未償還的短期或長期債務；而於二零零八年十二月三十一日，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)則為2%。

有鑒於現時的業務及財務市場狀況，本集團目前的政策是維持低資本負債比率或並無債務的資本架構。本集團將每年檢討此項政策，並將會繼續監察市場情況，因應任何融資需要及機遇採取適當措施。

資本開支

由於市場不穩，本集團於二零零九年上半年對收購經營權及建設公共汽車候車亭採取審慎態度。截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團在收購公共汽車候車亭經營權及固定資產上分別動用32,000,000港元及2,000,000港元，而去年同期則分別為96,000,000港元及4,000,000港元。本集團將繼續集中於上海物色收購機會，同時盡量利用現有資產，提升使用率。

重大收購及出售事項

二零零八年三月，白馬合營企業與北京巴士訂立股份認購協議。股份認購協議擬進行的交易構成上市規則第14章所指的主要交易。

鑒於市況逆轉，白馬合營企業與北京巴士同意，中止股份認購協議所構思的交易。另請參閱上文「經營回顧-北京巴士」一節。

除上文披露者外，期內並無其他本集團任何子公司、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

於二零零九年六月三十日，本集團合共僱用589名僱員，較二零零八年同期減少5%。於本六個月期間，工資及薪金總額下調3%。因應本集團採取成本控制措施，已經精簡銷售及市場推廣部，藉此改善經營效率。

按本集團之僱員政策，本集團按員工的表現、資歷及現時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。本集團期內亦舉辦多項培訓課程及會議，提升團隊成員的知識及技能。

本集團資產的抵押

除抵押定期存款人民幣10,000,000元(約12,000,000港元)作為應付票據人民幣21,000,000元(約23,000,000港元)的抵押外，於二零零九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

於二零零九年六月三十日，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18,000,000港元(二零零八年十二月三十一日：20,000,000港元)。

或然負債

期內，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或其任何子公司構成威脅的重大訴訟或仲裁。

展望

鑒於市場復甦前景好壞參半，加上同業競爭有增無減，我們對二零零九下半年抱審慎態度。廣告商對成本開支大多採趨向保守，只願意訂立按月計算的短期合約，而不願簽訂全年合約。因此，下半年前景的能見度較低。於二零零九年七月終，我們的手頭訂單達到全年銷售目標的75%，較二零零八年同期的85%為低。

無論如何，我們對中國經濟的中長期前景仍保持樂觀。事實上，市場分析員亦一致認為，中國將會先於其他國家從金融危機中復甦，而內需將會取代出口，成為中國經濟的主要驅動力。此外，二零一零年世博會、中華人民共和國60周年國慶等盛事陸續舉行，對廣告行業也將有正面影響。

我們對二零零九年餘下期間的策略如下：

合作：為迎接二零一零年世博會，上海市政府已開始加強對戶外媒體市場的監管。我們相信，這些政策對戶外廣告行業的整體發展有益無害，市場亦將進一步汰弱留強。為鞏固我們的領導地位，並抓緊世博會帶來的商機，本集團將繼續全力與政府密切配合，遵行相關政策與措施。

集中資源：本集團於二零零八年末重組非核心業務，將資源集中投放核心公共汽車候車亭及巴士車身業務。我們將繼續為主要客戶量身制訂業務方案，吸引他們將廣告經費集中投放在我們的廣告媒體。

控制：我們將會繼續對資本開支及間接成本實施嚴格控制，以改善經營效益。其中，我們將會暫時拆卸低效益的公共汽車候車亭，以節省租金及其他直接成本。我們將專注於提升核心業務的出租率，並斥資改善現有廣告牌位的質量，此外亦將實行嚴格風險管理，確保財政健全。

本集團財力雄厚，坐擁強大全國網絡，客戶亦不乏家喻戶曉的知名品牌，必能從容應對未來挑戰，為下一個增長周期的來臨作好準備。

其他資料

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。

本集團於截至二零零九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二零零九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所載上市發行人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二零零九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。

投資者關係與溝通

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。

承董事會命
白馬戶外媒體有限公司
主席
黃晶生

香港，二零零九年七月三十日

本公佈亦可於本公司網站www.clear-media.net、www.irasia.com/listco/hk/clearmedia及香港聯合交易所有限公司指定發行人網站www.hkexnews.hk查閱。載列上市規則附錄16所規定資料的本公司二零零九年中中期報告，將於適當時候寄發予本公司股東及在上述網站刊載。

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

獨立非執行董事：

Desmond Murray 先生
王受之先生
紀文鳳小姐

非執行董事：

黃晶生先生
Mark Mays 先生
Paul Meyer 先生
Peter Cosgrove 先生
Mark Thewlis 先生
韓紫靛先生

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)