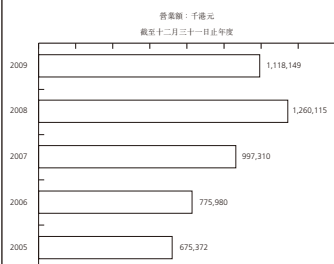
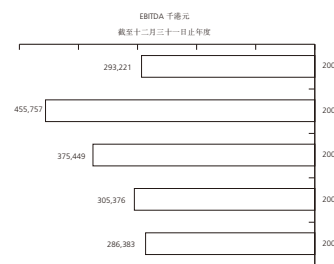


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

### 發揮固有實力



1. 本集團營業額下跌11%至1,118,000,000港元
2. 直接營運成本減少6%至505,000,000港元
3. 銷售、一般及行政總開支減少7%至233,000,000港元
4. 未計一次性非現金撇銷EBITDA減少19%至380,000,000港元
5. 未計一次性非現金撇銷純利減少48%至92,000,000港元
6. 每股基本盈利5.96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)

## 截至二零零九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，本集團截至二零零九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

## 綜合損益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
收入	3	1,118,149	1,260,115
銷售成本		(734,574)	(743,529)
毛利		383,575	516,586
其他收入	3	2,545	3,282
銷售及分銷開支		(113,645)	(126,747)
管理費用		(125,623)	(130,874)
其他費用	4	(87,243)	(16,623)
財務費用	5	(3,657)	(14,885)
除稅前溢利	4	55,952	230,739
稅項	6	(19,362)	(47,799)
本年度溢利		36,590	182,940
應佔權益：			
母公司股東		31,258	166,067
少數股東權益		5,332	16,873
		36,590	182,940
母公司普通股股東應佔每股盈利			
基本	7	5.96 港仙	31.67 港仙
攤薄	7	5.96 港仙	31.58 港仙

## 綜合全面收益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
本年度溢利	36,590	182,940
其他全面收益：		
換算國外業務時產生的匯兌差額	16,309	133,660
所得稅	—	—
本年度經扣除稅項後的其他全面收益	16,309	133,660
本年度全面收益總額	52,899	316,600
應佔全面收益總額：		
母公司股東	47,639	302,341
少數股東權益	5,260	14,259
	52,899	316,600

綜合財務狀況表  
二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	8	36,950	24,277
經營權	9	1,573,787	1,702,648
長期預付款項、按金及其他應收款項	10	40,824	186,916
非流動資產總值		1,651,561	1,913,841
<b>流動資產</b>			
應收賬項	11	374,201	507,672
預付款項、按金及其他應收款項	12	287,011	136,702
關連人士結欠款項	14	129,630	80,046
已抵押存款	13	51,230	111,163
現金及現金等值項目	13	420,719	209,631
流動資產總值		1,262,791	1,045,214
<b>資產總值</b>		<b>2,914,352</b>	<b>2,959,055</b>
<b>權益及負債</b>			
<b>母公司股東應佔權益</b>			
已發行股本	16	52,437	52,437
保留溢利		894,039	862,781
其他權益部分		1,540,626	1,512,945
少數股東權益		2,487,102	2,428,163
		50,959	45,699
<b>權益總額</b>		<b>2,538,061</b>	<b>2,473,862</b>
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債淨額		16,801	23,337
<b>非流動負債總值</b>		<b>16,801</b>	<b>23,337</b>
<b>流動負債</b>			
其他應付款項及應計款項		344,358	393,047
遞延收入		6,897	12,412
計息其他借款	15	—	54,959
應付稅項		8,235	1,438
<b>流動負債總值</b>		<b>359,490</b>	<b>461,856</b>
<b>負債總值</b>		<b>376,291</b>	<b>485,193</b>
<b>權益總額及負債總值</b>		<b>2,914,352</b>	<b>2,959,055</b>

## 綜合權益變動表

截至二零零九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	總計 千港元	少數股東 權益 千港元	權益總額 千港元
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
本年度溢利	—	—	—	—	—	—	166,067	166,067	16,873	182,940
其他全面收益	—	—	—	—	—	136,274	—	136,274	(2,614)	133,660
本年度全面收益總額	—	—	—	—	—	136,274	166,067	302,341	14,259	316,600
贖回可換股債券	—	—	(3,105)	—	—	—	—	(3,105)	—	(3,105)
以股權支付的 購股權安排	—	—	—	8,000	—	—	—	8,000	—	8,000
於二零零八年 十二月三十一日	52,437	767,043	—	24,412	351,007	370,483	862,781	2,428,163	45,699	2,473,862
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
本年度溢利	—	—	—	—	—	—	31,258	31,258	5,332	36,590
其他全面收益	—	—	—	—	—	16,381	—	16,381	(72)	16,309
本年度全面收益總額	—	—	—	—	—	16,381	31,258	47,639	5,260	52,899
以股權支付的 購股權安排	—	—	—	11,300	—	—	—	11,300	—	11,300
於二零零九年 十二月三十一日	52,437	767,043	—	35,712	351,007	386,864	894,039	2,487,102	50,959	2,538,061

## 綜合現金流量表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>經營業務所產生現金流</b>		
除稅前溢利	55,952	230,739
除稅前溢利與淨現金流對賬調整		
非現金：		
出售及撇減經營權虧損	87,432	4,503
出售物業、廠房及設備項目的(收益)/虧損	(189)	12,120
自置資產折舊(不包括售點廣告)	6,513	6,196
確認預付租賃付款	1,699	1,416
經營權攤銷及售點廣告折舊	229,644	207,219
外匯收益淨額	(4)	(87)
其他貸款利息	777	4,500
可換股債券贖回利息及其他財務費用撥備	2,880	10,385
以股權支付的購股權開支	11,300	8,000
利息收入	(2,545)	(3,282)
	<b>393,459</b>	<b>481,709</b>
經營資本調整：		
長期預付款項、按金及其他應收款項減少/(增加)	5,000	(18,940)
應收賬項減少/(增加)	133,471	(91,671)
預付款項、按金及其他應收款項(增加)/減少	(7,752)	11,500
關連人士結欠款項增加	(49,584)	(27,145)
其他應付款項及應計款項(減少)/增加	(66,402)	81,591
遞延收入(減少)/增加	(5,515)	1,980
經營業務所產生現金	402,677	439,024
已付利息	(1,842)	(12,694)
已付所得稅	(19,063)	(57,122)
經營活動現金流入淨額	<b>381,772</b>	<b>369,208</b>
<b>投資活動所產生現金流</b>		
購買物業、廠房及設備(不包括售點廣告及在建工程)	(5,113)	(9,001)
出售物業、廠房及設備所得款項	197	54
未攤銷經營權退款	21,860	78
購買經營權	(201,046)	(215,774)
已收利息	8,324	2,656
投資活動現金流出淨額	<b>(175,778)</b>	<b>(221,987)</b>

## 綜合現金流量表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
投資活動現金流出淨額	<b>(175,778)</b>	<b>(221,987)</b>
<b>融資活動所產生現金流</b>		
已付贖回可換股債券現金	—	(105,044)
應收關連人士貸款減少	<b>(54,843)</b>	(95,191)
已抵押存款減少／(增加)	<b>59,933</b>	(20,898)
融資活動現金流出／(流入)淨額	<b>5,090</b>	<b>(221,133)</b>
<b>現金及現金等值項目增加／(減少)淨額</b>	<b>211,084</b>	<b>(73,912)</b>
年初現金及現金等值項目	<b>209,631</b>	283,456
匯率變動影響淨額	<b>4</b>	87
<b>年終現金及現金等值項目</b>	<b>420,719</b>	209,631
<b>現金及現金等值項目結餘分析</b>		
現金及銀行結餘	<b>420,719</b>	209,631

## 綜合財務報表附註

### 1. 法定賬目與編製基準

本公佈所載資料並不構成法定賬目。

本公佈所載若干財務資料乃摘錄自截至二零零九年十二月三十一日止年度法定賬目(「賬目」)，該等賬目將送呈公司註冊處存檔。核數師已於其二零一零年三月二日的報告中，對該等法定賬目發表無保留之意見。

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」)(包括所有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。

### 2. 分部資料

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、大型廣告牌及巴士車身的合約價值(扣除佣金及折扣)。

收入及其他收入分析如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
收入		
戶外廣告牌位租金收入	1,118,149	1,260,115
其他收入		
利息收入	2,545	3,282



#### 4. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除／(計入)以下各項：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
提供服務成本	218,311	237,289
公共汽車候車亭、大型廣告牌及巴士車身的 經營租約租金	286,619	299,021
經營權攤銷	229,644	207,219
銷售成本	734,574	743,529
呆賬撥備	26,120	24,246
核數師酬金	1,505	1,527
自置資產折舊	6,513	6,196
其他開支：		
撇減經營權	4,292	—
出售物業、廠房及設備(收益)／虧損	(189)	12,120
出售經營權虧損	83,140	4,503
	87,243	16,623
樓宇經營租約租金	18,752	19,157
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
工資與薪金	103,910	114,822
以股權支付的購股權開支	11,300	8,000
退休計劃供款	181	147
	115,391	122,969
外匯收益淨額	(4)	(87)
利息收入	(2,545)	(3,282)

#### 5. 財務費用

	本集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
須於五年內悉數償還的其他貸款利息	777	4,500
其他財務費用：		
可換股債券贖回利息及其他財務費用撥備	2,880	10,385
	3,657	14,885

## 6. 稅項

本集團年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。

	本集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
本集團：		
香港利得稅—即期	—	—
中國企業所得稅—即期	25,898	38,096
遞延稅項	(6,536)	9,703
本年度總稅項支出	19,362	47,799

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」)須就本年度期間，在中國所獲得的應課稅溢利按平均稅率22.5%(二零零八年：18%)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. 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，以及假設因所有具攤薄影響的普通股獲行使或轉換為普通股而無償發行的普通股的加權平均股數。

每股基本及攤薄盈利的計算乃根據：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
盈利		
計算每股基本盈利所採用母公司普通股股東應佔溢利	31,258	166,067

股份

計算每股基本盈利所採用年內已發行普通股

加權平均數 524,368,500      524,368,500

攤薄影響－普通股加權平均數：

購股權 360,228      1,475,120

**524,728,728      525,843,620**

年度每股攤薄盈利乃根據年度溢利**31,258,000**港元(二零零八年：**166,067,000**港元)及年內已發行普通股加權平均數**524,728,728**股(二零零八年：**525,843,620**股)。

**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	在建工程 千港元	合計 千港元
於二零零九年十二月三十一日					
於二零零八年十二月三十一日 及二零零九年一月一日：					
成本	17,814	23,747	27,992	5,452	75,005
累積折舊	(13,317)	(17,235)	(20,176)	—	(50,728)
賬面淨值	4,497	6,512	7,816	5,452	24,277
於二零零九年一月一日，					
扣除累積折舊	4,497	6,512	7,816	5,452	24,277
添置	6	1,116	3,991	55,081	60,194
出售	—	(8)	—	—	(8)
年內折舊撥備	(1,217)	(1,926)	(3,370)	—	(6,513)
轉撥	—	—	—	(41,058)	(41,058)
匯兌調整	6	9	13	30	58
於二零零九年十二月三十一日，					
扣除累積折舊	3,292	5,703	8,450	19,505	36,950
於二零零九年十二月三十一日：					
成本	17,846	22,808	29,371	19,505	89,530
累積折舊	(14,554)	(17,105)	(20,921)	—	(52,580)
賬面淨值	3,292	5,703	8,450	19,505	36,950

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
於二零零八年十二月三十一日						
於二零零八年一月一日：						
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
於二零零八年一月一日：						
扣除累積折舊	1,705	6,143	7,276	15,004	117,570	147,698
添置	3,541	2,180	3,280	—	53,886	62,887
出售	—	(15)	—	(12,159)	(15,875)	(28,049)
年內折舊撥備	(844)	(2,135)	(3,217)	(3,749)	—	(9,945)
轉撥	—	—	—	—	(157,833)	(157,833)
匯兌調整	95	339	477	904	7,704	9,519
二零零八年十二月三十一日：						
扣除累積折舊	4,497	6,512	7,816	—	5,452	24,277
二零零八年十二月三十一日：						
成本	17,814	23,747	27,992	—	5,452	75,005
累積折舊	(13,317)	(17,235)	(20,176)	—	—	(50,728)
賬面淨值	4,497	6,512	7,816	—	5,452	24,277

## 9. 經營權

本集團  
千港元

於二零零九年十二月三十一日

於二零零九年一月一日之成本扣除累積攤銷	1,702,648
添置	166,437
轉撥自在建工程	41,058
出售及撇減	(109,292)
年內攤銷	(229,644)
匯兌調整	2,580

於二零零九年十二月三十一日 1,573,787

於二零零九年十二月三十一日：

成本	2,899,169
累積攤銷	(1,325,382)

賬面淨值 1,573,787

於二零零八年十二月三十一日

於二零零八年一月一日：

成本	2,448,268
累積攤銷	(966,599)

賬面淨值 1,481,669

於二零零八年一月一日之成本扣除累積攤銷	1,481,669
添置	180,644
轉撥自在建工程	157,833
出售	(4,581)
年內攤銷	(203,470)
匯兌調整	90,553

於二零零八年十二月三十一日 1,702,648

於二零零八年十二月三十一日及二零零九年一月一日：

成本	2,916,685
累積攤銷	(1,214,037)

賬面淨值 1,702,648

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。於二零零九年十二月三十一日，本集團目前持有的經營權的加權平均餘下年期約為七年。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。

#### 10. 長期預付款項、按金及其他應收款項

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**25,000,000**港元(二零零八年十二月三十一日：**30,000,000**港元)。這項安排已於年內終止，而這筆按金將於二零一一年退回本集團。長期按金賬面值與其公平值相若，並以若干資產的產權作為抵押。

於二零零九年十二月三十一日的結餘亦包括一筆為數**15,824,000**港元(二零零八年十二月三十一日：**17,523,000**港元)非即期部分公共汽車候車亭預付租賃付款。

#### 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。每一位客戶均設定掛賬限額。本集團監察其未償還應收款項，管理高層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，不計利息。

於報告期間末，應收賬項的賬齡(按發票日期)分析如下：

	本集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
即期至 <b>90</b> 日	<b>182,287</b>	<b>190,889</b>
<b>91</b> 日至 <b>180</b> 日	<b>127,310</b>	<b>195,586</b>
<b>180</b> 日以上	<b>101,921</b>	<b>146,864</b>
	<b>411,518</b>	<b>533,339</b>
減：呆賬撥備	<b>(37,317)</b>	<b>(25,667)</b>
應收賬項總值，淨額	<b>374,201</b>	<b>507,672</b>

呆賬撥備變動如下：

	本集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
於一月一日	25,667	28,447
已確認撥備虧損(附註4)	26,120	24,246
已撇銷的無法追回金額	(14,470)	(27,026)
於十二月三十一日	37,317	25,667

並無確認減值的應收賬項賬齡分析如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
未逾期亦未減值	302,677	381,032
逾期不足3個月	45,296	71,158
逾期超過3個月	12,488	49,606
	360,461	501,796

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。

## 12. 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。於二零零八年十二月三十一日的預付款項、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)。然而，鑒於市況逆轉，白馬合營企業與北京巴士協商同意，不繼續進行股份認購協議的有關交易，而保證金已退還白馬合營企業。

於二零零九年十二月三十一日的預付款項、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。

### 13. 現金及現金等值項目及已抵押存款

於報告期間末，本集團以人民幣結算的現金、銀行結餘及抵押存款為442,887,000港元(二零零八年：279,003,000港元)。人民幣不能自由兌換其他貨幣，然而，根據中國《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，允許本集團通過獲授權經營外匯業務的銀行，將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行存款按照活期存款的浮動利率獲得利息。短期定期存款期限由一天至三個月不等，由集團的現金需求而定，並以相應的短期定期存款利率獲得利息。銀行結餘及已抵押存款存於近年並無拖欠記錄的信譽良好的銀行。現金和現金等值項目及已抵押存款的賬面價值接近其公平值。

於二零零九年十二月三十一日，本集團已向銀行抵押存款人民幣45,108,000元(約51,230,000港元)(二零零八年：人民幣47,296,000元(約53,630,000港元))，作為應付票據人民幣85,214,000元(約96,779,000港元)(二零零八年：99,590,000元(約112,927,000港元))的抵押。

於二零零八年十二月三十一日，本集團已抵押存款人民幣50,738,000元(約57,533,000港元)(二零零九年：無)，作為銀行為本集團深圳巴士車身廣告業務批出履約保證額人民幣50,738,000元(約57,533,000港元)(二零零九年：無)的抵押。於二零零九年十二月三十一日，本集團並無就深圳巴士車身廣告業務抵押任何存款。

### 14. 關連人士結欠款項

於結算日，關連人士結欠款項的賬齡(按發票日期)分析如下：

	本集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
即期至90日	35,169	24,616
91日至180日	30,802	29,514
180日以上	63,659	25,916
	<b>129,630</b>	<b>80,046</b>

關於關連人士的結餘為無抵押、免息及須應要求償還。



## 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。

年內，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。貸款悉數償還之後，已修訂信貸額度並未展期。

## 16. 股本

	二零零九年 千港元	二零零八年 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(二零零八年：524,368,500股) 每股面值0.10港元(二零零八年：0.10港元)的普通股	52,437	52,437

截至二零零九年十二月三十一日止年度(二零零八年：無)，並無任何購股權獲行使。

## 股息

董事會不建議宣派截至二零零九年十二月三十一日止年度末期股息(二零零八年：無)。

## 管理層討論與分析

### 行業回顧

二零零九年整體市場氣氛疲弱，為中國廣告行業帶來多重挑戰。二零零八年九月爆發全球金融危機後，中國經濟持續受到影響，廣告商全年均對廣告開支持保守審慎態度。儘管二零零九年下半年開始出現復甦跡象，但大部分廣告商仍採取嚴控成本的策略，多數按月訂立短期合約，而甚少願意簽訂全年合約。

戶外廣告與其他廣告形式的競爭依舊熾烈。根據中國國家工商管理總局的估算，於二零零九年，電視仍是中國的主導廣告媒體，其次為印刷媒體、戶外媒體、互聯網及電台廣告。在挑戰重重的經營環境中，不少本地經營商為圖生存，不惜向客戶提供大幅折扣，使戶外廣告市場的競爭更趨白熱化。

為迎接二零一零年世博，上海市當局採取措施收緊對戶外媒體市場的監控，包括要求拆除大部分戶外廣告裝置，同時翻新其他廣告裝置。本集團與當局緊密配合，切實遵行新政策與措施。本集團相信，當局採取的整頓措施，長遠而言將對本集團有利。在新措施下，冗餘的戶外廣告牌位將予取締，相信長遠而言將會進一步加強本集團在上海戶外媒體市場的領先地位。

國產品牌的冒起，形成市場另一亮點，為本集團業務的未來發展，締造高增長機遇。年內，一般國產品牌受全球經濟放緩影響較微，復甦步伐也比國際廣告商來得較快。基於中國政府仍以刺激內需作為主要的經濟政策方向，相信國產品牌將成為推動廣告行業增長的一股新生力量。

### 經營回顧

#### 核心公共汽車候車亭廣告業務

於二零零九年十二月三十一日，白馬戶外媒體經營共超過**31,000**個標準座廣告牌位，遍佈中國二十九個主要城市，坐擁全國最具規模的標準化公共汽車候車亭廣告網絡。伴隨著全球經濟放緩，部分奧運贊助商削減廣告開支，本集團的核心公共汽車候車亭廣告業務截至二零零九年十二月三十一日止年度的營業額錄得**1,034,000,000**港元，較上年度**1,147,000,000**港元下跌**10%**。

平均售價(「平均售價」)回落**10%**，出租率降至**57%**(二零零八年：**59%**)。另一方面，可售公共汽車候車亭廣告牌位的時間加權平均數增長**3%**至**30,143**個廣告牌位(二零零八：**29,296**個牌位)，此乃主要由於本集團於二零零八下半年在北京添置新公共汽車候車亭的全年影響，以及本集團與杭州當局於二零零九上半年訂立短期安排，在杭州租賃額外廣告牌位。

儘管公共汽車候車亭廣告牌位的時間加權平均數有所增加，但公共汽車候車亭廣告牌位的實際數目卻由二零零八年底的**32,700**個，減少至二零零九年底約**31,000**個。這主要是因為上海當局為迎接二零一零年世博，開始收緊對戶外廣告裝置的監控(請參閱下文「經營回顧—主要城市—上海」一段)；此外本集團終止天津、秦皇島及重慶部分低效益公共汽車候車亭業務，將其改為外判經營，也造成影響。

佔白馬戶外媒體營業額比重最大的行業為飲料、電訊、食品及衛浴化妝品。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。

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。鑒於二零零九年的經營環境轉趨嚴峻，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，將部分效益較低城市的業務外判，以求節省直接成本。我們積極與地方部門磋商，以減低租金成本。此外我們亦實施了嚴格的成本控制措施，以減少銷售、一般及行政總開支及改善經營效益。

### 主要城市

於二零零九年，本集團在北京、上海及廣州三大城市的銷售減少**13%**至**555,000,000**港元(二零零八年：**638,000,000**港元)，主要由於平均售價下跌**13%**所致。三大城市的銷售佔本集團公共汽車候車亭業務的總銷售額**54%**(二零零八年：**56%**)，而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：**41%**)。

### 北京

鑒於奧運廣告商普遍削減廣告開支，加上二零零九年經濟相對較疲弱，北京的業績已算理想。截至二零零九年十二月三十一日止年度，銷售收入減少**16%**至**261,000,000**港元(二零零八年：**311,000,000**港元)。於二零零九年較大幅度提價**66%**後，我們也採取了靈活的定價策略，將平均售價調低**20%**，以應付預期奧運會結束之後的下跌需求。由於北京當局在奧運前積極對城市進行清理，限制了戶外媒體市場的供應，故出租率維持於**56%**。二零零八年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**3%**，

### 上海

平均售價下降**4%**，公共汽車候車亭廣告牌位平均數目減少**5%**，使上海的銷售收入減少**7%**至**136,000,000**港元(二零零八年：**147,000,000**港元)。另外，出租率輕微改善至**50%**(二零零八年：**49%**)，

為迎接二零一零年世博，上海市當局已開始收緊對戶外媒體市場的監控，實施了相關的政策，包括拆除或翻新大部分戶外廣告裝置。在新措施下，本集團預期為部分公共汽車候車亭換上當局指定的新設計，並改用全新展示格式，將標準座縮小一半。

遵照有關當局迄今為止的要求，本集團已在上海移除約**2,900**個舊公共汽車候車亭(「舊候車亭」)，並重建約**2,300**個重新設計的公共汽車候車亭。按照與當局的協定，我們已開始重新安裝約**1,400**個在上海其他地點的舊候車亭。餘下**1,500**個已拆除的舊候車亭，目前並無確切的重新安裝計劃，因此產生未攤銷經營權，其中約**80,000,000**港元(相當於經營權賬面淨值總額**5%**)(未計有關稅項及少數股東權益影響)已在本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的綜合收益表中，作為一次性非營運項目予以撇減，列賬為出售經營權虧損。

長遠來看，我們相信，這些地方部門實施的監管措施限制了上海戶外廣告市場的供應，對整體行業發展有益無害。

### 廣州

廣州的銷售收入減少**13%**至**158,000,000**港元(二零零八年：**180,000,000**港元)，主要反映平均售價減少**7%**，以及出租率下跌至**59%**(二零零八年：**64%**)。本年的可售公共汽車候車亭廣告牌位平均數目輕微增加**1%**。其他在廣州經營巴士車身廣告業務及其他街道設施廣告的中小型公司，均以定價進取為招徠，使廣州市場的競爭變得非常激烈。我們年內在廣州新設本市辦事處，以求應付競爭，並為客戶提供更佳服務。

### 中級城市

年內，來自中級城市的收入減少**6%**至**479,000,000**港元(二零零八年：**509,000,000**港元)。平均售價平均下調**5%**，而平均出租率則輕微降至**58%**(二零零八年：**60%**)。二零零九年，雖然成都、杭州及東北省份等地的營商環境，受經濟疲弱的影響較大，但西安、濟南、昆明及石家莊等城市，得力於近年設立的地區銷售分中心以培植新的客戶，業績表現相對較佳。

所有中級城市合計公共汽車候車亭廣告牌位平均數增加**4%**，主要反映本集團與杭州地方政府於上半年度訂立短期安排，經營杭州市約**600**個廣告牌位。

應對全球經濟放緩的影響，本集團決定對若干業績欠佳城市的業務進行重組。年內，本集團與獨立第三方訂立長期外判安排，經營本集團的天津及秦皇島公共候車亭業務，同時轉嫁有關成本。本集團已出售其重慶業務，亦將繼續檢討低收益城市的業務，適時採取相應措施以進一步改善效益，並且重新調配資源，進軍其他盈利較佳的城市。

### **深圳巴士車身廣告業務**

自二零零七年初以來，我們一直租賃、經營及管理深圳**3,000**輛左右巴士的廣告位置。截至二零零九年十二月三十一日止年度，該業務錄得銷售額**77,000,000**港元，較去年同期**84,000,000**港元，減少**9%**。二零零九年初，市政府實施了新限制措施，全面禁止醫藥行業的廣告宣傳。二零零九年經濟疲弱，更影響廣東省的出口業，本集團的巴士車身廣告業務受負面影響，年內錄得虧損**5,000,000**港元，而相比二零零八年取得收支平衡。我們預期本業務的銷售額於二零一零年將會回升。

### **其他廣告形式：**

鑒於市況變化，於二零零八年底，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，於截至二零零九年十二月三十一日止年度降至**7,000,000**港元，較去年同期**29,000,000**港元大幅減少。

管理層相信，重組有助於本集團集中資源，經營其核心公共汽車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，本公司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」）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」）。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。鑒於二零零九年的市況逆轉，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，白馬合營企業已獲退還保證金人民幣**10,000,000**元（約**11,000,000**港元）。

## 財務回顧

### 營業額

由於全球經濟下滑，部分奧運贊助商削減廣告開支，以及廣告市場氣氛欠佳，於截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團營業額由去年同期的**1,260,000,000**港元減少**11%**至**1,118,000,000**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。公共汽車候車亭廣告的銷售額由二零零八年的**1,147,000,000**港元同比下跌**10%**至**1,034,000,000**港元。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團的深圳巴士車身廣告業務收入**77,000,000**港元，較去年**84,000,000**港元減少**9%**。其他廣告形式(終止機場廣告、售點廣告及大型廣告牌後)收入由去年的**29,000,000**港元同比減少**73%**至**7,000,000**港元。

### 開支

於回顧年度內，截至二零零九年十二月三十一日止年度，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)由去年的**536,000,000**港元減少**6%**至**505,000,000**港元。由於本集團採取節減成本措施，總租金成本、電費、清潔及維護費分別減少**4%**、**5%**及**1%**。鑒於公共汽車候車亭銷售營業額下滑，以及與深圳當局重新磋商深圳巴士車身廣告業務項下的部分條款及條件，故銷售稅項及文化事業費減少**16%**。

由於本集團擁有半固定成本架構，於截至二零零九年十二月三十一日止年度，直接經營成本總額佔總銷售額由去年的**43%**上升至**45%**。租金成本、清潔及維護費佔總銷售額的百分比，分別升至**26%**(二零零八年：**24%**)及**8%**(二零零八年：**7%**)。電費、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穩定在**4%**及**8%**。

年內，由於在二零零八年下半年全面整合北京添置新汽車候車亭，公共汽車候車亭廣告牌位的平均數目上升**3%**，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**11%**至**230,000,000**港元(二零零八年：**207,000,000**港元)。攤銷費用佔總銷售額**21%**，而去年同期則為**16%**。

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團的銷售、一般及行政總開支(不計算折舊和攤銷及出售虧損、撇減經營權及其他資產)減少**7%**至**233,000,000**港元(二零零八年：**251,000,000**港元)，主要是由於本集團嚴格控制薪金、員工人數、市場推廣、差旅費、娛樂費和其他間接成本所致。銷售、一般及行政總開支(不計算折舊和攤銷及出售虧損、撇減經營權及其他資產)佔總銷售額的百分比於二零零九年及二零零八年兩年均穩定維持於**21%**。

截至二零零九年十二月三十一日止年度的其他開支為**87,000,000**港元，主要為遵照地方部門允許形式的變更，將上海的舊公共汽車候車亭移除而產生的經營權重組一次性虧損(請參閱「經營回顧—主要城市—上海」一段)。二零零八年的其他開支**17,000,000**港元，主要為就終止本集團非核心業務(包括售點廣告及大型廣告牌業務)的一次性重組費用(請參閱「經營回顧—其他廣告形式」)。

### **EBITDA**

由於出售錄得一次性虧損以及撇減經營權，本集團的銷售業務放緩，加上擁有固定成本架構，故截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「EBITDA」)由去年同期的**456,000,000**港元減少**36%**至**293,000,000**港元；而EBITDA溢利率由**36%**回落至**26%**。扣除一次性虧損以及撇減經營權及其他資產**87,000,000**港元(二零零八年：**17,000,000**港元)後，EBITDA由去年同期的**472,000,000**港元減少**19%**至**380,000,000**港元，而EBITDA溢利率由**37%**下降至**34%**。

### **EBIT**

鑒於出售錄得一次性虧損以及撇減經營權及其他資產、銷售營業額下滑以及廠房及其他開支成本相對固定，於截至二零零九年十二月三十一日止年度內，本集團的息稅前盈利總額(「EBIT」)由去年同期的**242,000,000**港元下挫**76%**至**57,000,000**港元。撇除一次性費用，EBIT由去年同期的**259,000,000**港元減少**44%**至**144,000,000**港元。

### **財務費用**

財務費用由**15,000,000**港元同比減少至**4,000,000**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**

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團應繳稅項由去年的**48,000,000**港元減少至**19,000,000**港元，主要由於年內銷售業務放緩、出售虧損以及撇減經營權，導致應課稅溢利減少。

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，截至二零零九年十二月三十一日止年度在中國產生的應課稅溢利，應按平均稅率**22.5%**(二零零八年：**18%**)繳納企業所得稅。該稅率將逐步提高至二零一二年的**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期間的稅率。二零零九年遞延稅項抵免**7,000,000**港元，主要涉及待申報的出售經營權產生的稅務虧損。

## 純利

截至二零零九年十二月三十一日止年度，純利由去年的**166,000,000**港元減少**81%**至**31,000,000**港元，主要由於年內銷售營業額減少以及出售錄得一次性虧損以及撇減經營權及其他資產**61,000,000**港元(扣除相關稅項及少數股東權益影響)。若剔除一次性非現金撇銷，純利將減少**48%**至**92,000,000**港元，純利邊際率則為**8%**(二零零八年：**14%**)。

## 流動資金及財政資源

二零零九年底，本集團的財政狀況維持穩健，於二零零九年十二月三十一日的現金及現金等值項目為**421,000,000**港元，而二零零八年底則錄得**210,000,000**港元。於二零零九年十二月三十一日，本集團有應付票據**97,000,000**港元(二零零八年十二月三十一日：**113,000,000**港元)。

可換股債券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.**的短期貸款後，本集團於二零零九年十二月三十一日並無短期或長期債務，而於二零零八年十二月三十一日，本集團的資本負債比率(計息借貸淨額除以股東資金的百分比)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。本集團將持續檢討此項政策，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。

## 現金流量

儘管年內經營活動所產生現金減少，然而，截至二零零九年十二月三十一日止年度的經營活動所得現金流入淨額，由去年的**369,000,000**港元，增加至**382,000,000**港元，主要由於年內營運資金管理獲得改善、所支付的稅務及利息減少所致。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，投資活動現金流出淨額由去年的**222,000,000**港元減少至**176,000,000**港元，主要是自建與併購公共汽車候車亭經營權的資本開支減少所致。

年內融資活動現金流入淨額為**5,000,000**港元，而去年則錄得融資活動現金流出淨額**221,000,000**港元。有關變動的主要原因是二零零九年的**Clear Channel International B.V.**償還短期貸款減少，且並無贖回可換股債券，加上與深圳當局重新磋商後，本集團的深圳巴士車身業務的已抵押定期存款減少所致。

二零零九年，本集團的自由現金流量由去年的**196,000,000**港元減少至**165,000,000**港元。自由現金流量的定義為**EBITDA**(未計及出售虧損及撇減經營權及其他資產、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。自由現金流量減少，主要由於**EBITDA**按年減少。



### **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**26%**至二零零九年十二月三十一日的**374,000,000**港元。應收賬項減少，主要是由於本年內銷售營業額下跌，並於下半年度加大收回現金的力度所致。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。本集團的應收賬項結餘涉及諸多不同客戶。

本集團按時間加權基準計算的應收賬項平均欠付日數由二零零八年的**149**日改善至本年度的**125**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，增加至二零零九年十二月三十一日的**37,000,000**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。

### **關連人士結欠款項**

於二零零九年十二月三十一日，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**130,000,000**港元，主要由於年內廣東白馬所代表客戶付款放緩以及向廣東白馬取得的銷售增加所致。我們將繼續與廣東白馬緊密合作，加速收款。

### **預付款項、按金及其他應收款項**

於二零零九年十二月三十一日，本集團的預付款項、按金及其他應收款項總額由二零零八年十二月三十一日的**137,000,000**港元，增加至**287,000,000**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)(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。

二零零八年底結餘包括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)，而該筆款項已於二零零九年下半年支付。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**

長期預付款項、按金及其他應收款項總額由**187,000,000**港元按年銳減至**41,000,000**港元，主要是由於將應收**BMIC**款項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。二零零九年十二月三十一日的結餘包括，為收購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**的長期按金25,000,000**港元(二零零八年十二月三十一日：**30,000,000**港元)。該項安排已於年內終止，而**25,000,000**港元按金以若干資產抵押。長期預付款項、按金及其他應收款項亦包括非流動預付公共汽車候車亭租金款項**16,000,000**港元(二零零八年十二月三十一日：**18,000,000**港元)。

#### **其他應付款項及應計款項**

於二零零九年十二月三十一日，本集團的應付款項及應計款項總額為由二零零八年十二月三十一日的**393,000,000**港元，減少至**344,000,000**港元。減少主要由於應付公共汽車候車亭租金減少所致。年內，本集團將若干低效益的公共汽車候車亭剔除於可售存貨之外，同時將個別低收益城市的業務外判他人，並且積極與地方當局商討，爭取減租。

#### **資產及負債**

於二零零九年十二月三十一日，本集團的總資產由二零零八年十二月三十一日的**2,959,000,000**港元，減少**2%**至**2,914,000,000**港元。本集團的總負債由**485,000,000**港元減少**22%**至**376,000,000**港元。資產淨值由**2,474,000,000**港元，增加**3%**至**2,538,000,000**港元。流動資產淨值由**583,000,000**港元，增加至**903,000,000**港元。

#### **股本及股東資金**

年內股本概無任何變動。於二零零九年十二月三十一日，本集團的股東權益總額為**2,538,000,000**港元，較二零零八年十二月三十一日的**2,474,000,000**港元增加**3%**。本集團於二零零九年十二月三十一日的儲備為**2,435,000,000**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**2%**，主要由於截至二零零九年十二月三十一日止年度所賺取溢利保留在儲備內，以及匯兌收益為外匯變動儲備帶來收益。本集團於回顧年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。除本集團香港辦事處的開支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。於回顧年內，本集團並無就對沖目的發行任何財務工具。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，人民幣兌港元的匯率較去年同期升值**0.16%**。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。於二零零九年十二月三十一日，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，因此僅導致外匯變動儲備輕微上升約**16,000,000**港元(二零零八年：**136,000,000**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，本集團於二零零九年爭取興建公共汽車候車亭(大部分位於上海)經營權以擴展其網絡。截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團斥資**222,000,000**港元興建新公共汽車候車亭及收購經營權，對比二零零八年的**235,000,000**港元。另收購其他固定資產而產生額外開支**5,000,000**港元(二零零八年：**9,000,000**港元)。

### **重大收購及出售事項**

為迎接二零一零年上海世博，同時遵照上海當局的要求，本集團已在上海移除約**2,900**個舊公共汽車候車亭，並因此而錄得截至二零零九年十二月三十一日止年度，出售及撇減經營權及其他資產虧損淨額(已扣除有關稅項及少數股東權益影響)**61,000,000**港元。

除上文披露者外，年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**

於二零零九年十二月三十一日，本集團合共僱用**559**名僱員，較二零零八年十二月三十一日減少**9%**。二零零九年的員工成本總額維持佔本集團營業額的**10%**(二零零八年：**10%**)。工資薪金總額較上年度減少**10%**。本集團採取成本控制措施，精簡銷售與市場推廣部門，以提高營運效益。

按照一貫政策，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本集團整體業績釐定，以此表揚有關員工的貢獻。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。

人力資源一直是保證本集團持續增長的主要資產。本集團將於二零一零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。本集團根據員工表現、資歷和業內趨勢，每年對每一位僱員的薪金與福利進行審議。本集團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，為合資格全職僱員提供退休福利。本集團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**45,000,000**元(約**51,000,000**港元)作為應付票據人民幣**85,000,000**元(約**97,000,000**港元)的抵押品外，於二零零九年十二月三十一日本集團資產並無任何未解除的抵押。於二零零九年年末，概無抵押定期存款以為本集團深圳巴士車身廣告業務提供履約保證的抵押，而於過往年度年末，則抵押定期存款人民幣**51,000,000**元(約**58,000,000**港元)作為銀行為本集團深圳巴士車身廣告業務提供履約保證額人民幣**51,000,000**元(約**58,000,000**港元)的抵押。

### **資本承擔**

於二零零九年十二月三十一日，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**35,000,000**港元(二零零八年十二月三十一日：**20,000,000**港元)。

### **或然負債**

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**

中國政府已實施若干經濟振興方案，加上內需始終強勁，可望拉動中國二零一零年的經濟增長。此外，來年中國主辦多項盛事，包括上海世博和廣州亞運等，預料將為中國廣告行業締造可觀商機。儘管戶外廣告行業的競爭將會有增無減，但我們仍然看好中國廣告行業的中長期增長前景。我們相信，隨著地方當局收緊戶外媒體市場的監管政策，長遠而言將對本集團有利。

## **積極部署規劃，盡攬未來商機**

全球經濟自二零零八年末季放緩，使整體經營環境出現根本變化，我們審時度勢，重新評估核心業務策略，為下一個增長周期作好準備。我們希望在廣告費調升、出租率和客戶數目之間，取得最佳平衡。我們將為主要客戶量身訂造業務計劃，在產品方案中提供更大的靈活性，二零一零年五月至十月上海世博期間，尤其是爭取業務的良機。從本集團與各大廣告商(包括世博贊助商)的初步商討來看，廣告牌位預訂的情況令人鼓舞，目前手頭訂單已達全年銷售目標**53%**，尤勝去年同期。

此外，我們將加強地區銷售中心的經營，進一步下放自主權和定價酌情權，為中小企客戶提供更佳服務，進一步鞏固既有客戶基礎。

繼二零零九年精簡低收益城市業務、調配資源開發其他高利潤城市後，我們將繼續對資本開支、直接成本支出等，實施嚴格控制；同時將繼續強化整固公共汽車候車亭網絡，為今後的自然增長或對外併購商機作好準備。

本集團坐擁充裕營運資現金，財政實力雄厚，業務基礎穩固，將以無比信心，邁步迎接嶄新商機。

## **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。本公司或其任何子公司於年內概無購買或出售任何本公司股份。

### **公司管治**

本集團致力達致高標準的公司管治，並相信此舉對本集團發展及保障其股東利益極為重要。

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，並與管理層、內部及外聘核數師討論截至二零零九年十二月三十一日止年度年結與內部審核程序、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，截至二零零九年十二月三十一日止整個財政年度，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。

承董事會命  
白馬戶外媒體有限公司  
董事會主席  
黃晶生

香港，二零一零年三月二日

本公佈亦可於本公司網站[www.clear-media.net](http://www.clear-media.net)、[www.irasia.com/listco/hk/clearmedia](http://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](http://www.hkexnews.hk)查閱。載有財務報表及財務報表附註的本公司二零零九年年報，將適時寄發給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

非執行董事：

黃晶生先生  
William Eccleshare 先生  
Peter Cosgrove 先生  
Mark Mays 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  
(William Eccleshare 先生、  
Mark Mays 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)