

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

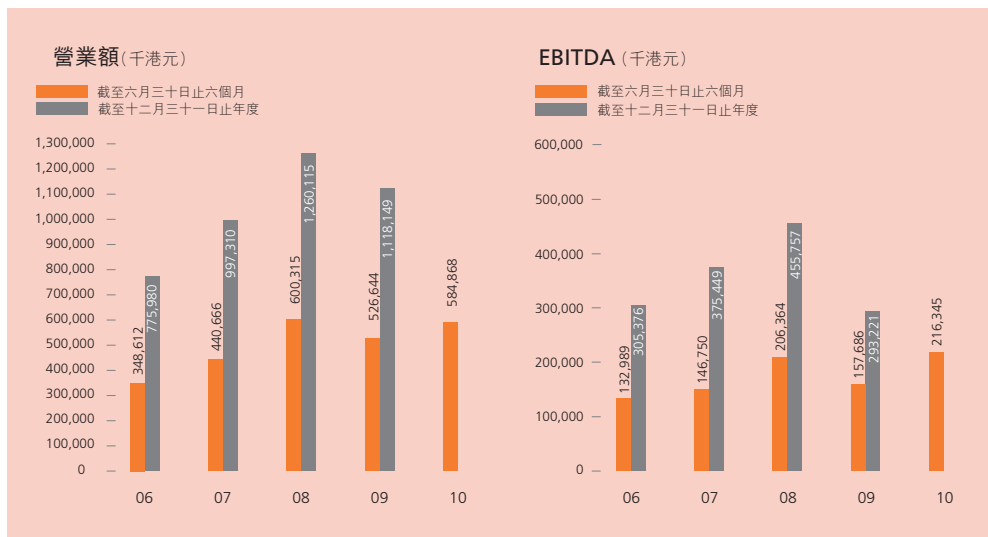
白馬戶外媒體有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

股份代號：100

截至二零一零年六月三十日止六個月 中期業績公佈

- 本集團營業額增加11%至585,000,000港元
- EBITDA增加37%至216,000,000港元
- 純利增加172%至77,000,000港元
- 每股基本盈利增加171%至14.72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於下文合稱「本集團」)董事會(「董事會」)欣然公佈，本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的未經審核中期業績，連同上一個財政年度同期的比較數字載列如下：

簡明綜合損益表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
收入	3	584,868	526,644
銷售成本	5	(387,306)	(370,272)
毛利		197,562	156,372
其他收入	3	1,279	1,201
銷售及分銷開支		(62,099)	(56,105)
管理費用	5	(37,357)	(58,558)
其他費用	5	(829)	(1,498)
財務費用	4	(1,398)	(1,646)
除稅前溢利		97,158	39,766
稅項	6	(18,245)	(10,016)
本期間溢利		78,913	29,750
應佔權益：			
母公司股東		77,333	28,469
少數股東權益		1,580	1,281
		78,913	29,750
母公司普通股股東應佔每股盈利			
基本	7	14.72 港仙	5.43 港仙
攤薄	7	14.54 港仙	5.43 港仙

簡明綜合全面收益表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
本期間溢利	<u>78,913</u>	<u>29,750</u>
其他全面收益：		
換算國外業務時產生的匯兌差額	22,278	977
所得稅	<u>-</u>	<u>-</u>
本期間經扣除稅項後的其他全面收益	<u>22,278</u>	<u>977</u>
本期間全面收益總額	<u>101,191</u>	<u>30,727</u>
應佔全面收益總額：		
母公司股東	100,028	29,466
少數股東權益	<u>1,163</u>	<u>1,261</u>
	<u>101,191</u>	<u>30,727</u>

簡明綜合財務狀況表
二零一零年六月三十日

	附註	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零九年 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	40,008	36,950
經營權	10	1,615,161	1,573,787
長期預付款項、按金及其他應收款項	11	40,100	40,824
非流動資產總值		<u>1,695,269</u>	<u>1,651,561</u>
流動資產			
應收賬項	12	421,291	374,201
預付款項、按金及其他應收款項	13	279,183	287,011
關連人士結欠款項	14	161,835	129,630
已抵押存款		10,890	51,230
現金及現金等值項目		441,308	420,719
流動資產總值		<u>1,314,507</u>	<u>1,262,791</u>
資產總值		<u>3,009,776</u>	<u>2,914,352</u>
權益及負債			
母公司股東應佔權益			
已發行股本	15	52,900	52,437
保留溢利		971,372	894,039
其他權益部分		1,561,812	1,540,626
		<u>2,586,084</u>	<u>2,487,102</u>
少數股東權益		<u>52,122</u>	<u>50,959</u>
權益總額		<u>2,638,206</u>	<u>2,538,061</u>
非流動負債			
遞延稅項負債淨額		<u>24,238</u>	<u>16,801</u>
非流動負債總值		<u>24,238</u>	<u>16,801</u>
流動負債			
其他應付款項及應計款項		321,783	344,358
遞延收入		10,770	6,897
應付稅項		14,779	8,235
流動負債總值		<u>347,332</u>	<u>359,490</u>
負債總值		<u>371,570</u>	<u>376,291</u>
權益總額及負債總值		<u>3,009,776</u>	<u>2,914,352</u>

簡明綜合權益變動表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	母公司股東應佔權益							少數股東	
	已發行 股本 千港元	股份 溢價賬 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	權益 千港元	權益總額 千港元
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
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
於二零零九年六月三十日 (未經審核)	<u>52,437</u>	<u>767,043</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>
於二零一零年一月一日	52,437	767,043	35,712	351,007	386,864	894,039	2,487,102	50,959	2,538,061
本期間溢利	-	-	-	-	-	77,333	77,333	1,580	78,913
其他全面收益	-	-	-	-	22,695	-	22,695	(417)	22,278
本期間全面收益總額	-	-	-	-	22,695	77,333	100,028	1,163	101,191
股份發行	463	22,349	(6,554)	-	-	-	16,258	-	16,258
股份發行開支	-	(4)	-	-	-	-	(4)	-	(4)
以股權支付的購股權安排	-	-	(17,300)	-	-	-	(17,300)	-	(17,300)
於二零一零年六月三十日 (未經審核)	<u>52,900</u>	<u>789,388</u>	<u>11,858</u>	<u>351,007</u>	<u>409,559</u>	<u>971,372</u>	<u>2,586,084</u>	<u>52,122</u>	<u>2,638,206</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
經營業務所產生現金	109,055	30,827
已付利息	-	(1,831)
已付所得稅	(4,552)	-
	<hr/>	<hr/>
經營活動現金流入淨額	104,503	28,996
投資活動現金流出淨額	(140,512)	(49,606)
融資活動現金流入淨額	56,594	44,692
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等值項目增加淨額	20,585	24,082
期初現金及現金等值項目	420,719	209,631
匯率變動影響淨額	4	(40)
	<hr/>	<hr/>
期終現金及現金等值項目	441,308	233,673

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二零零九年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

除採納以下於二零一零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採用之會計政策及計算方法與截至二零零九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：

香港財務報告準則第1號(修訂)	首次採納香港財務報告準則
香港財務報告準則第2號修訂	修訂香港財務報告準則第2號股份支付款項 —集團現金結算以股份支付交易
香港財務報告準則第3號(修訂)	業務合併
香港會計準則第27號(修訂)	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第32號修訂	修訂香港會計準則第32號金融工具：呈列— 供股之分類
香港會計準則第39號修訂	修訂香港會計準則第39號金融工具：確認與計量 —合資格對沖項目
香港(國際財務報告詮釋委員會) —詮釋第17號	向所有者分配非現金資產
香港財務報告準則第5號之修訂 (已包括在二零零八年十月頒佈 對香港財務報告準則之改進)	修訂香港財務報告準則第5號持有作出售的 非流動資產及已終止業務—計劃出售於子公司之 控股權益
香港詮釋第4號 (二零零九年十二月修訂)	租賃—就香港土地租約釐定租期期限
香港財務報告準則(修訂)	二零零九年香港財務報告準則之改進

香港財務報告準則第1號(修訂)乃為改進準則的架構而頒佈。準則的經修訂版本並無對首次採納者的會計方法作出任何改動。由於本集團並非香港財務報告準則的首次採納者，該等修訂不會對本集團造成任何財務影響。

香港財務報告準則第2號修訂就接收貨品及服務的實體於毋須償付以股代款交易時如何在獨立財務報表中就現金結算的以股代款交易進行會計處理提供指引。該修訂亦加入香港(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號的範疇及香港(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—集團及庫存股份交易先前包括的指引。該修訂對本集團的以股份為基準之付款會計處理不會造成任何重大影響。

香港財務報告準則第3號(修訂)引入與業務合併會計處理的多項變動，該等變動將對已確認商譽的數額、進行收購期間已呈報業績及未來報告的業績產生影響。採納經修訂準則可導致若干會計政策有變，惟該等經修訂準則對本集團不會構成任何財務影響。

香港會計準則第27號(修訂)要求將一間子公司所有權權益的變動(並未失去控制權)作為一項股權交易入賬。因此，該變動對商譽並無影響，亦不會產生收益或虧損。此外，經修訂準則改變子公司所產生虧損以及失去子公司控制權的會計處理方法。其他後續修訂乃對香港會計準則第7號現金流量表、香港會計準則第12號所得稅、香港會計準則第21號匯率變動的影響、香港會計準則第28號於聯營公司的投資及香港會計準則第31號於合營公司的權益作出。由於本集團並無進行該等交易，故採納該等經修訂準則對本集團不會構成任何財務影響。

香港會計準則第32號修訂修改了金融負債的定義，如倘若企業按比例向所有現有同一等級的非衍生股權工具所有者提供權利、期權或權證，則已發行的權利、期權或權證(用於獲得任何固定數額的幣種對應固定數目企業所有的股權工具)乃股權工具。由於本集團現時並無該類已發行的權利、期權或權證，該修訂應不會對本集團造成任何財務影響。

香港會計準則第39號修訂指明對沖項目的單邊風險，及指明通脹為對沖風險或於特定情況下為其部份。其闡明企業可獲准指定金融工具的部份公平值變動或現金流量變動作為對沖項目。由於本集團未曾涉及任何相關對沖，故該修訂應不會對本集團有任何財務影響。

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第17號劃一所有向擁有人單向分派非現金資產的會計處理方法。該詮釋澄清(i)當股息已妥為授權且已經不再受該實體操控時，應確認為應付股息；(ii)實體應根據分派資產淨值的公平值計量應付股息；及(iii)實體應將已付股息與分派資產淨值的賬面值的差異在損益中確認。其他後續修訂乃就香港會計準則第10號報告期後事項及香港財務報告準則第5號持作出售之非流動資產及已終止經營業務而作出。儘管採納該詮釋可能導致若干會計政策變動，惟該詮釋不會對本集團造成任何重大財務影響。

香港財務報告準則第5號的修訂澄清倘實體有涉及失去子公司控制權的銷售計劃(無論實體是否將保留非控股權益)，子公司的所有資產及負債須被分類為持作出售。由於本集團現時並無有關出售計劃，故該修訂對本集團並無構成任何財務影響。

香港財務報告準則的改進

二零零九年五月，香港會計師公會頒布二零零九年香港財務報告準則的改進，當中載有多項香港財務報告準則的修訂。各準則均有獨立過渡性條文。

採納下列修訂導致會計政策有變，但無影響本集團的財務狀況或業績。

- (a) 香港財務報告準則第2號以股份為基準之付款：澄清業務在成立合營公司時的注資以及合併共同控制下的實體或業務，並不在香港財務報告準則第2號的範圍內，即使是在香港財務報告準則第3號的範圍外。
- (b) 香港會計準則第1號財務報表的呈報：列明一項負債的條款於任何時候均可由對手方選擇以發行股本工具的方式償付，則不會影響其分類。
- (c) 香港會計準則第7號現金流量表：規定唯有導致在財務狀況表內確認資產的開支方可分類為投資活動現金流量。
- (d) 香港會計準則第17號租賃：刪除劃分租賃土地類別的特定指引。因此，根據香港會計準則第17號的一般指引，土地租賃應分類為經營租賃或融資租賃。

香港詮釋第4號租賃－就香港土地租約釐定租期期限，乃由於對載於二零零九年香港財務報告準則的改進之香港會計準則第17號租賃作出修訂而予以修訂。於該修訂後，香港詮釋第4號的範圍被擴大至涵蓋所有土地租賃，包括該等分類為融資租賃的土地租賃。因此，該詮釋適用於所有按香港會計準則第16號、香港會計準則第17號及香港會計準則第40號列賬的物業租賃。

- (e) 香港會計準則第36號資產減值：澄清獲准分配至業務合併中收購的商譽之最大單位為財務報告進行總計前的香港財務報告準則第8號經營分類界定的經營分類。
- (f) 香港會計準則第38號無形資產：指明(i)倘在業務合併中所收購的無形資產僅在與另一項無形資產一起時才可識別，則收購者可確認該組資產為單一資產，惟個別資產須具有相若使用年期；及(ii)釐定業務合併中所收購並無在活躍市場買賣的無形資產的公平價值時所呈列的估值方法僅為範例，對可予採用的方法並無限制。
- (g) 香港會計準則第39號金融工具：確認及計量：闡明(i)當預付款選擇權的行使價可償付借款人高達主合約餘下年期的利益損失的概約現值時，則預付款選擇權可被確認為與主合約密切相關；(ii)闡明日後業務合併的收購方及賣方買賣被收購資產時所訂立合約的豁免範圍僅適用於具約束力的遠期合約，而不適用於雙方仍可採取進一步行動的衍生工具合約；及(iii)其後會導致確認金融工具的預算交易的現金流量對沖或已確認金融工具現金流量對沖所產生的損益應在已對沖預測現金流量影響損益的期間作重新分類。

下列準則修訂對本集團的會計政策、財務狀況或業績並無任何影響：

香港財務報告準則第1號修訂	修訂香港財務報告準則第1號首次採納
香港財務報告準則第5號	香港財務報告準則—首次採納者之額外豁免
香港(國際財務報告詮釋委員會)	持有作出售的非流動資產及已終止業務
—詮釋第9號	重新評估內嵌式衍生工具
香港(國際財務報告詮釋委員會)	海外業務淨投資的對沖
—詮釋第16號	

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。因此概無提供其他業務分類資料。

釐定本集團的地區分類時，收入及業績按客戶所在地歸類，而資產則按資產所在地歸類。由於本集團的主要業務及市場均位於中國，故並無提供其他地區的分類資料。

3. 收入及其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
收入		
戶外廣告位租金收入	584,868	526,644
其他收入		
利息收入	1,279	1,201

4. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (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
其他財務費用	<u>1,398</u>	<u>869</u>
	<u>1,398</u>	<u>1,646</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	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
提供服務成本	121,316	111,787
公共汽車候車亭、大型廣告牌及巴士車身業務的 經營租約租金	150,322	144,284
經營權攤銷	<u>115,668</u>	<u>114,201</u>
銷售成本	<u>387,306</u>	<u>370,272</u>
呆賬撥備	10,058	10,093
核數師酬金	845	755
自置資產折舊	3,400	3,275
其他開支：		
出售物業、廠房及設備項目的收益	(124)	(11)
出售經營權虧損	<u>953</u>	<u>1,509</u>
	<u>829</u>	<u>1,498</u>
樓宇經營租約租金	10,506	9,423
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
工資與薪金	56,134	51,588
以股權支付的購股權開支		
— 過往年度撥回	(20,000)*	-
— 本年度	2,700	4,600
退休計劃供款	<u>92</u>	<u>89</u>
	<u>38,926</u>	<u>56,277</u>
利息收入	<u>(1,279)</u>	<u>(1,201)</u>

附註：

- * 於二零零七年六月二十九日，本公司授出6,500,000份行使價為8.53港元的購股權（「二零零七年購股權」）。除非本公司於授出日期後首三個完整財政年度每年的每股盈利年均增長達5%，否則二零零七年購股權將不會歸屬。

根據截至二零一零年六月三十日（即二零零七年購股權的歸屬日期）的所得資料，管理層認為歸屬條件獲達成的機會不大，因此於過往年度確認的二零零七年購股權之購股權開支20,000,000港元已於本期間撥回。

6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (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	10,808	5,300
遞延稅項	7,437	4,716
	<u>18,245</u>	<u>10,016</u>
本期間總稅項支出	<u>18,245</u>	<u>10,016</u>

本集團期內並無在香港產生應課稅溢利，因此並未撥備香港利得稅。中國應課稅溢利按現行稅率及其現有法例、詮釋及慣例繳付稅項。

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」）須就本中期期間在中國所得的應課稅溢利按23.5%（二零零九年：22.5%）的平均稅率繳納企業所得稅。稅率將逐步遞增至二零一二年的25%。遞延稅項結餘已作出調整，以反映資產變現或債項清償時各相關期間預期適用的稅率。

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77,333,000港元（截至二零零九年六月三十日止六個月：28,469,000港元）及期內已發行普通股之加權平均數525,470,000股（截至二零零九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77,333,000港元（截至二零零九年六月三十日止六個月：28,469,000港元）計算。計算時採用的普通股加權平均數為期內已發行普通股525,470,000股（截至二零零九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；另假設期內全部購股權被視為獲行使而無償發行的普通股加權平均數為6,472,000股（截至二零零九年六月三十日止六個月：無）。

8. 股息

董事會不建議向股東派付任何截至二零一零年六月三十日止六個月的中期股息（截至二零零九年六月三十日止六個月：無）。

9. 物業、廠房及設備

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團以4,409,000港元(截至二零零九年六月三十日止六個月：1,680,000港元)購置物業、廠房及設備，並以35,865,000港元(截至二零零九年六月三十日止六個月：1,809,000港元)購買在建工程。

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團售出賬面淨值為1,000港元(截至二零零九年六月三十日止六個月：零元)之物業、廠房及設備，錄得出售收益淨額124,000港元(截至二零零九年六月三十日止六個月：11,000港元)。

10. 經營權

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團以143,362,000港元(截至二零零九年六月三十日止六個月：35,888,000港元)收購經營權，包括自在建工程轉撥經營權34,132,000港元(截至二零零九年六月三十日止六個月：5,272,000港元)。

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團出售賬面淨值為1,143,000港元(截至二零零九年六月三十日止六個月：1,537,000港元)之經營權，錄得出售虧損淨額953,000港元(截至二零零九年六月三十日止六個月：1,509,000港元)。

11. 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名獨立第三方支付長期按金25,000,000港元(二零零九年十二月三十一日：25,000,000港元)。安排已於二零零九年終止，該筆按金將於二零一一年退還本集團。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。

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，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，管理高層更會定期檢討逾期欠款。本集團的應收賬項涉及多名不同客戶，且不計利息。

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	
	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
即期至90日	214,966	182,287
91日至180日	98,415	127,310
180日以上	151,161	101,921
	<u>464,542</u>	<u>411,518</u>
減：呆賬撥備	<u>(43,251)</u>	<u>(37,317)</u>
應收賬項總值，淨額	<u>421,291</u>	<u>374,201</u>

應收賬項的減值撥備變動如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
於一月一日	37,317	25,667
已確認撥備虧損(附註5)	10,058	10,093
已撤銷的無法追回金額	(4,124)	(2,908)
	<u>43,251</u>	<u>32,852</u>
於六月三十日	<u>43,251</u>	<u>32,852</u>

上述應收賬項減值撥備乃本集團已採取有關法律行動追討餘額及其他或然事項的撥備。本集團並無就這些餘額持有任何抵押品或其他信貸保證。

並無被視為減值的應收賬項賬齡分析如下：

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
未逾期亦未減值	291,660	302,677
逾期不足3個月	72,167	45,296
逾期超過3個月	27,073	12,488
	<u>390,900</u>	<u>360,461</u>

未逾期亦未減值的應收款項，與多名不同客戶相關。彼等近期並無欠款記錄。

已逾期但未減值的應收款項與數名獨立客戶相關。彼等與本集團的交易記錄良好。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，因此毋須為該等餘額計提減值撥備。本集團並無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

於二零一零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100,000,000元(二零零九年十二月三十一日：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所支付投資總額的款項，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、預付共享溢利人民幣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收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收款項。

BMIC於二零一零年五月向白馬合營企業償還人民幣34,000,000元。雙方於二零一零年八月三日達成協議，按照還款時間表，餘款約人民幣100,000,000元將於未來十二個月內償還。

14. 關連人士結欠款項

於報告期間末，關連人士結欠款項的賬齡(按發票日期)分析如下：

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
即期至90日	61,282	35,169
91日至180日	33,703	30,802
180日以上	66,850	63,659
	161,835	129,630

關連人士的結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

15. 已發行股本

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零九年 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：		
529,000,500股每股面值0.10港元的普通股 (二零零九年十二月三十一日：524,368,500股)	52,900	52,437

截至二零一零年六月三十日止期間，4,632,000份附帶認購權的購股權按每股3.51港元的認購價獲行使，因而發行4,632,000股每股面值0.1港元的股份，扣除開支前的總代價為16,258,000港元。有關交易成本為4,000港元。

管理層討論與分析

行業回顧

全球金融危機導致經濟連月來癱瘓，環球經濟自二零零九年中方始穩步復甦。中國最先復甦，二零一零年上半年的國內生產總值增幅達11.1%。受到消費激勵政策、工資增長穩定擴張、加快推動城市化及中產階級不斷冒升等因素帶動下，消費成為主導國內經濟的原動力。此趨勢正正彰顯中國廣告市場的長期可持續增長。

中國廣告市場於二零一零年上半年重拾升軌，廣告開支因整體氣氛較二零零九年上半年有所改善而上升，尤其是中國品牌和本地廣告商投放更多資金及資源於廣告，以提升品牌知名度，並與不斷增長且對品牌熟稔的消費群加強溝通。二零一零年上海世博等盛事亦令中國廣告市場錦上添花。

但挑戰猶存。為籌備二零一零年世博，上海市當局採取新管制措施，並拆除市內大部分戶外廣告裝置。我們被要求重新設計和重建大部分上海市內的公共汽車候車亭，此程序在二零一零年世博於本年度五月開幕前已完成。

然而，作為重建計劃的一部分，我們取得上海市當局為期15年的獨家經營權合約。此外，鑒於戶外廣告市場供應減少及預期需求將不斷上升，我們大幅上調廣告價目表的價格，上海市表現於二零一零年全年至今一直遙遙領先。

經營回顧

核心公共汽車候車亭廣告業務：

於二零一零年六月三十日，白馬戶外媒體經營合共超過32,000個公共汽車候車亭廣告牌位，遍佈中國二十八個主要城市，坐擁全國最具規模的標準化公共汽車候車亭廣告網絡。在全球經濟自二零零九年年中開始復甦的大前提下，且上海世博於二零一零年五月開幕，本集團的核心公共汽車候車亭廣告業務的營業額由去年同期的490,000,000港元增加11%至截至二零一零年六月三十日止六個月的542,000,000港元。

截至二零一零年六月三十日止六個月的平均售價（「平均售價」）較去年同期上升14%，出租率由55%增至56%。

二零一零年上海世博於本年度五月開幕，市內公共汽車候車亭於上半年的需求及售價均大幅飆升。(見經營回顧—核心公共汽車候車亭廣告業務—主要城市)此外，本集團終止先前與杭州市當局按大折讓訂立以經營600個廣告牌位的短期安排，導致杭州市於本六個月期間的平均售價上升。若撇除上海和杭州帶來的影響，本六個月期間的平均售價較去年同期增加6%，出租率由55%增至57%。

公共汽車候車亭廣告牌位總數由二零零九年十二月三十一日的約31,000個增加至二零一零年六月三十日的32,000個，主要基於本集團為迎接二零一零年世博而於上海作出策略性投資。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下降5%至29,298個廣告牌位(零九年上半年：30,849個牌位)。二零零九年的營商環境滿佈挑戰，本集團將部分效益較低城市(包括天津及重慶)的業務外判及出售，並臨時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，以減省租金及直接成本。終止杭州市當局經營若干廣告牌位的短期安排亦導致可售廣告牌位的平均數目下跌。

飲料、食品和電訊乃推動白馬戶外媒體營業額的三大產業。廣告商情緒遠勝二零零九年。多家本地及中國品牌於全球經濟放緩後強勢反彈，加上世博贊助商增加廣告開支，均有助提升食品和飲料行業的訂單。

主要城市

於本六個月期間，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41%(零九年上半年：40%)。於本期間，來自此三大一線城市的總銷售額為293,000,000港元，收入較去年同期的269,000,000港元增加9%，佔本集團核心公共汽車候車亭業務總收入54%(零九年上半年：55%)。

北京方面，截至二零一零年六月三十日止六個月的銷售收入上升2%至127,000,000港元(零九年上半年：125,000,000港元)。儘管平均售價下降4%，出租率較去年同期六個月的52%升至57%，符合本集團力求調升廣告費及盡量提升出租率之間取得最佳平衡的策略。本集團亦臨時拆卸及重置北京若干公共汽車候車亭至其他城市，故北京公共汽車候車亭的平均數目於本期間下降5%。

上海方面，截至二零一零年六月三十日止六個月的銷售收入上升42%至92,000,000港元(零九年上半年：65,000,000港元)。估計世博期間的需求將不斷上升，本集團因此上調上海市的廣告價目表價格，故本期間的平均售價較去年同期上升46%。

為迎接二零一零年世博，上海市當局加緊監控戶外媒體市場，包括拆除或翻新市內大部分戶外廣告裝置。在新措施下，本集團為部分公共汽車候車亭改裝及換上地方當局指定的新設計裝置，並改用全新展示格式。改裝工程於二零一零年五月世博開幕前已完成，導致上海的公共汽車候車亭廣告牌位平均數目增加3%。受重建項目的竣工進度影響，出租率由50%下降至47%。本集團將繼續投資上海，並進一步擴大市內的公共汽車候車亭網絡。

截至二零一零年六月三十日止六個月，撇除平均售價上升9%的影響，本集團的廣州公共汽車候車亭業務收入下降7%至74,000,000港元(零九年上半年：79,000,000港元)。為迎接廣州亞運，本集團與地方當局合作，臨時拆卸及重置若干公共汽車候車亭。因此，公共汽車候車亭於本六個月期間的平均數目下降4%。本集團業務因重置公共汽車候車亭而受到干擾，加上源自其他中小型戶外媒體經營企業的競爭激烈，故出租率由63%回落至56%。

中級城市

來自所有中級城市的收入由去年同期的221,000,000港元增加13%至截至二零一零年六月三十日止六個月的249,000,000港元。平均售價上升16%，出租率則由55%回升至57%。公共汽車候車亭廣告牌位平均數目下降7%，主要由於本集團終止杭州市當局經營約600個廣告牌位的短期安排、長期外判天津業務及出售重慶業務。

同期內，有賴本集團近年成立地區銷售中心，刺激當地銷售和培育新本地廣告客戶，故成都、南京和西安等地的表現較為突出。另一方面，由於其他地方戶外經營者的價格競爭激烈，深圳因而受到不利影響。

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輛巴士的車身廣告業務。截至二零一零年六月三十日止六個月，該業務錄得銷售額42,000,000港元，較二零零九年同期的32,000,000港元增加31%。本集團同時與深圳市當局重新磋商，以減低該業務的直接成本總額，因此，該業務於本六個月期間的虧損淨額由去年同期的8,000,000港元收窄至3,000,000港元。

其他廣告形式：

鑒於二零零九年市況變動，本集團已重組非核心業務，並終止與獨立第三方訂立的廣州巴士車身廣告外判業務安排。因此，本集團於本六個月期間的其他廣告形式收入由去年同期的5,000,000港元降至少於1,000,000港元。

財務回顧

營業額

由於全球經濟復甦及二零一零年上海世博開幕，本集團營業額由去年同期的527,000,000港元增加11%至截至二零一零年六月三十日止六個月的585,000,000港元。所有營業額均來自中國內地，而核心公共汽車候車亭廣告業務則繼續佔總收入90%以上。截至二零一零年六月三十日止六個月，公共汽車候車亭廣告的總銷售額增加11%至542,000,000港元(零九年上半年：490,000,000港元)。

於本六個月期間，深圳巴士車身廣告業務收入為42,000,000港元，較去年同期的32,000,000港元上升31%。本集團終止廣州巴士車身外判業務後，其他廣告形式的收入縮減至1,000,000港元(零九年上半年：5,000,000港元)。

開支

截至二零一零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256,000,000港元增加6%至272,000,000港元。本集團繼續審慎控制成本，故直接經營成本總額佔銷售總額由去年同期的49%減少至本六個月期間的46%。

總租金成本於本六個月期間上升4%，主要由於與地方當局積極磋商後，於二零零九年上半年錄得一次性成本減省以及調高上海新增公共汽車候車亭的租金所致。然而，總租金成本佔總收入由去年同期的28%降至本六個月期間的26%。清潔維護費用、銷售稅項及文化事業費各佔總收入8%，電費佔總收入比例由去年的5%降至4%。

公共汽車候車亭及其他廣告形式業務產生的攤銷費用微升1%至116,000,000港元(零九年上半年：114,000,000港元)。攤銷費用佔總銷售額由去年同期的22%降至20%。

於截至二零一零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14%至96,000,000港元(零九年上半年：111,000,000港元)，主要由於二零零七年六月授出的6,500,000份購股權(「二零零七年購股權」)而撥回過往年度產生的購股權開支20,000,000港元。根據截至二零一零年六月三十日(即二零零七年購股權的歸屬日期)的所得資料，管理層認為歸屬條件獲達成的機會不大，因此於過往年度確認的二零零七年購股權之購股權開支20,000,000港元已於本期間撥回(「購股權開支調整」)。若撇除購股權開支調整的影響，銷售、一般及行政總開支(不計算折舊和攤銷)增加4%至116,000,000港元，主要因為本六個月期間的員工成本上漲。

本集團繼續嚴控銷售、市場推廣成本和其他間接成本。銷售、一般及行政總開支(不計算折舊、攤銷及購股權開支調整)佔總銷售額比例由去年同期的21%降至本六個月期間的20%。

EBITDA

本集團的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「EBITDA」)由去年同期的158,000,000港元增加37%至截至二零一零年六月三十日止六個月的216,000,000港元，主要是本期間的營業額較高；EBITDA溢利率則由30%升至37%。撇除購股權開支調整的影響，EBITDA增加25%至196,000,000港元，EBITDA溢利率則增至34%。

EBIT

本集團的息稅前盈利總額(「EBIT」)由去年同期的40,000,000港元上升142%至本六個月期間的97,000,000港元。撇除購股權開支調整的影響，EBIT增加92%至77,000,000港元，主要由於銷售營業額上升和嚴控直接及間接成本。

財務費用

回顧期內，本集團並無欠債，故產生的最低財務費用為1,000,000港元(零九年上半年：2,000,000港元)。

稅項

期內，本集團的應繳稅項由去年同期的10,000,000港元增加至截至二零一零年六月三十日止六個月的18,000,000港元，主要由於本期間的營業額上升，導致應課稅溢利增加。

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須按平均稅率23.5%(二零零九年：22.5%)繳納本期間在中國所產生應課稅溢利的企業所得稅。該稅率最終將提高至二零一二年的25%。遞延稅項結餘已作出調整，以反映資產變現或債項清償時各期間預期適用的遞增稅率。

純利

純利由去年同期的28,000,000港元增加172%至截至二零一零年六月三十日止六個月的77,000,000港元，純利率由5%升至13%。撇除購股權開支調整的影響，純利增加101%至57,000,000港元，純利率達10%。

現金流量

經營活動所得現金流入淨額由去年同期的29,000,000港元升至截至二零一零年六月三十日止六個月的105,000,000港元，主要由於本集團於本中期期間取得較高經營利潤及改善營運資金管理所致。

隨著本公司擴大公共汽車候車亭網絡所撥付的資本開支上升，尤其為迎接二零一零年上海世博，投資活動現金流出淨額由去年同期的50,000,000港元升至本期間的141,000,000港元。

融資活動現金流入淨額由去年同期的45,000,000港元增加至本期間的57,000,000港元，主要由於行使4,632,000份購股權令股本增加，部分被已抵押存款金額減少抵銷。

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)於本六個月期間下跌至40,000,000港元，而去年同期則為100,000,000港元。減幅主要由於本公司擴大公共汽車候車亭網絡所撥付的資本開支上升，惟部分影響因本期間錄得較高EBITDA而被抵銷。

應收賬項

本集團應收第三方的賬項餘額由二零零九年十二月三十一日的374,000,000港元增加13%至二零一零年六月三十日的421,000,000港元，主要是由於本期間的銷售營業額上升，加上部分客戶付款進度較慢所致。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。本集團嚴謹監控其未收訖應收款項。高級管理層定期檢討逾期欠款。本集團的應收賬項涉及多名不同客戶，故無高度集中的信貸風險。

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161日降至本六個月期間的129日。應收賬項減值撥備由二零零九年十二月三十一日的37,000,000港元增加至二零一零年六月三十日的43,000,000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。

於二零一零年六月三十日，應收廣東白馬的賬項由二零零九年十二月三十一日的130,000,000港元增加至162,000,000港元，主要由於廣東白馬所代表客戶於本六個月期間的銷售營業額上升。我們將繼續與廣東白馬緊密合作，以加快收款程序。

預付款項、按金及其他應收款項

於二零一零年六月三十日，本集團的預付款項、按金及其他應收款項總額由二零零九年十二月三十一日的287,000,000港元減少至279,000,000港元。

預付款項、按金及其他應收款項總額，包括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100,000,000元(約114,000,000港元)(二零零九年十二月三十一日：人民幣134,000,000元(約152,000,000港元))。

本集團於二零零七年四月與BMIC簽訂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。由於全球金融危機導致經營環境有變，本集團已終止與BMIC簽署的LED顯示屏廣告銷售管理合同。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。

二零一零年五月，已償還部分應收BMIC款項或本集團分佔建設LED顯示屏的資本開支人民幣34,000,000元。於二零一零年八月三日，白馬合營企業與BMIC簽訂新協議，按照還款時間表，應收BMIC款項餘款人民幣100,000,000元將於未來十二個月內償還。

於二零一零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廣告業務的預付租金30,000,000港元(二零零九年十二月三十一日：1,000,000港元)。

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主要包括收購廣州巴士車身廣告權而向一名獨立第三方支付按金25,000,000港元(二零零九年十二月三十一日：25,000,000港元)。安排已於二零零九年終止，按金將於二零一一年退還。按金的賬面值與其公平值相若，並以若干資產的產權作抵押。

其他應付款項及應計款項

於二零一零年六月三十日，本集團的應付款項及應計款項總額為322,000,000港元，而二零零九年十二月三十一日則為344,000,000港元。減少主要由於公共汽車候車亭應付租金開支減少。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

於二零一零年六月三十日，本集團的總資產為3,010,000,000港元，較二零零九年十二月三十一日的2,914,000,000港元增加3%。本集團的總負債由二零零九年十二月三十一日的376,000,000港元微跌至二零一零年六月三十日的372,000,000港元。資產淨值由二零零九年十二月三十一日的2,538,000,000港元增加4%至二零一零年六月三十日的2,638,000,000港元，主要由於保留截至二零一零年六月三十日止六個月賺取的純利及換算本集團於中國內地的人民幣業務的匯兌收益。流動資產淨值由二零零九年十二月三十一日的903,000,000港元增加至二零一零年六月三十日的967,000,000港元。

於二零一零年六月三十日，本集團的現金及銀行結餘總額為441,000,000港元(二零零九年十二月三十一日：421,000,000港元)。本集團亦已向銀行抵押存款人民幣10,000,000元(約11,000,000港元)作為應付票據人民幣19,000,000元(約22,000,000港元)的抵押。

股本及股東資金

已發行及繳足股本總額由二零零九年十二月三十一日的52,436,850港元增至二零一零年六月三十日的52,900,050港元。本六個月期間，4,632,000份購股權按認購價3.51港元行使。本集團的股東權益總額由二零零九年十二月三十一日的2,538,000,000港元上升4%至二零一零年六月三十日的2,638,000,000港元。本集團於二零一零年六月三十日的儲備為2,533,000,000港元，較二零零九年十二月三十一日相關結餘2,435,000,000港元增加4%，主要由於保留截至二零一零年六月三十日止六個月賺取的純利及換算本集團於中國內地的人民幣業務的匯兌收益。本集團於期內並無購回任何股份。

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。

截至二零一零年六月三十日止期間，人民幣兌港元的匯率升值0.9%。本集團大部分營業額及成本均以人民幣結算，大部分將互相抵銷。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均位於中國，亦以人民幣結算。期內，人民幣兌港元的匯率微升，故外匯儲備增加約22,000,000港元(零九年上半年：1,000,000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主要來自內部產生的現金流量。

於二零一零年六月三十日，本集團現金及現金等值項目總額為441,000,000港元(二零零九年十二月三十一日為421,000,000港元)。於同期完結時，本集團另有應付票據22,000,000港元(二零零九年十二月三十一日：97,000,000港元)。於二零一零年六月三十日，本集團並無尚未償還的短期或長期債務(二零零九年十二月三十一日：無)。

本集團的現有政策是維持低資本負債比率或零債務的資本架構。本集團將每年檢討此項政策，並將會繼續投資及開拓公共汽車候車亭網絡，物色其他媒體資產的投資機遇，以為股東締造豐碩回報。

資本開支

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團斥資145,000,000港元興建新公共汽車候車亭及收購公共汽車候車亭經營權，並投放4,000,000港元於固定資產上，去年同期的斥資額則分別為32,000,000港元及2,000,000港元。本期間的資本開支總額上升，主要由於須在上海重新建設新的公共汽車候車亭(見經營回顧—核心公共汽車候車亭廣告業務—主要城市)。本集團將繼續開闢收購機會，以擴大核心公共汽車候車亭網絡。

重大收購及出售事項

截至二零一零年六月三十日止六個月，並無其他本集團任何子公司、聯營公司或合營企業的其他重大收購或出售事項。

僱用、培訓及發展

於二零一零年六月三十日，本集團合共僱用536名僱員，較二零零九年同期減少9%。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。由於所產生的銷售佣金增加，故本六個月期間的工資及薪金總額上升9%。

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。本集團於期內亦為團隊成員舉辦培訓課程及研討會，藉以增進彼等的知識及技能。

本集團資產的抵押

除抵押定期存款人民幣10,000,000元(約11,000,000港元)作為應付票據人民幣19,000,000元(約22,000,000港元)的抵押品外，於二零一零年六月三十日，本集團資產並無任何未解除的抵押。

資本承擔

於二零一零年六月三十日，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41,000,000港元(二零零九年十二月三十一日：35,000,000港元)。

或然負債

截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司及其任何子公司概無涉及任何重大訴訟或仲裁，且就董事所知，亦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

展望本年度下半年及其後，我們確信在國家經濟發展蓬勃的大前提下，中國戶外媒體市場將保持健康的增長。隨著二零一零年上海世博及廣州亞運分別於本年度第三季及第四季開幕，我們定當繼續抓緊其中的商機。

為此，本公司將於三個一線城市力拓其地區銷售中心，同時於全國其他城市建立地區銷售中心。我們致力開闢新客戶和擴大客戶基礎，旨在提升公共汽車候車亭的出租率。我們現時的手頭訂單已接近全年銷售目標的80%，較去年同期稍勝一籌。

展望未來，我們相信中產階級不斷冒升及中國擴大消費和旅遊業，本集團的客戶將可藉此機遇在我們的全國網絡突顯其品牌及產品。我們將深入多個盈利較佳的城市，繼續投資和擴大我們的核心公共汽車候車亭網絡。二零一零年的目標為於全國各地增設合共1,500個公共汽車候車亭。本集團亦會利用現有資源和競爭優勢，繼續物色中級城市內公共汽車候車亭及其他具備戰略價值的廣告形式之併購機會。

本集團財政實力雄厚，坐擁充裕營運現金流，且人才濟濟及業務基礎穩固，矢志保持其於中國戶外廣告行業的領導地位，為股東締造最佳回報。

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首席執行官職位清晰區分。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。

本集團於截至二零二零年六月三十日止六個月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二零二零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二零二零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，二零一零年八月三日

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二零一零年中期報告，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
William Eccleshare 先生
Peter Cosgrove 先生
Jonathan Bevan 先生
Mark Thewlis 先生
韓紫靛先生

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)