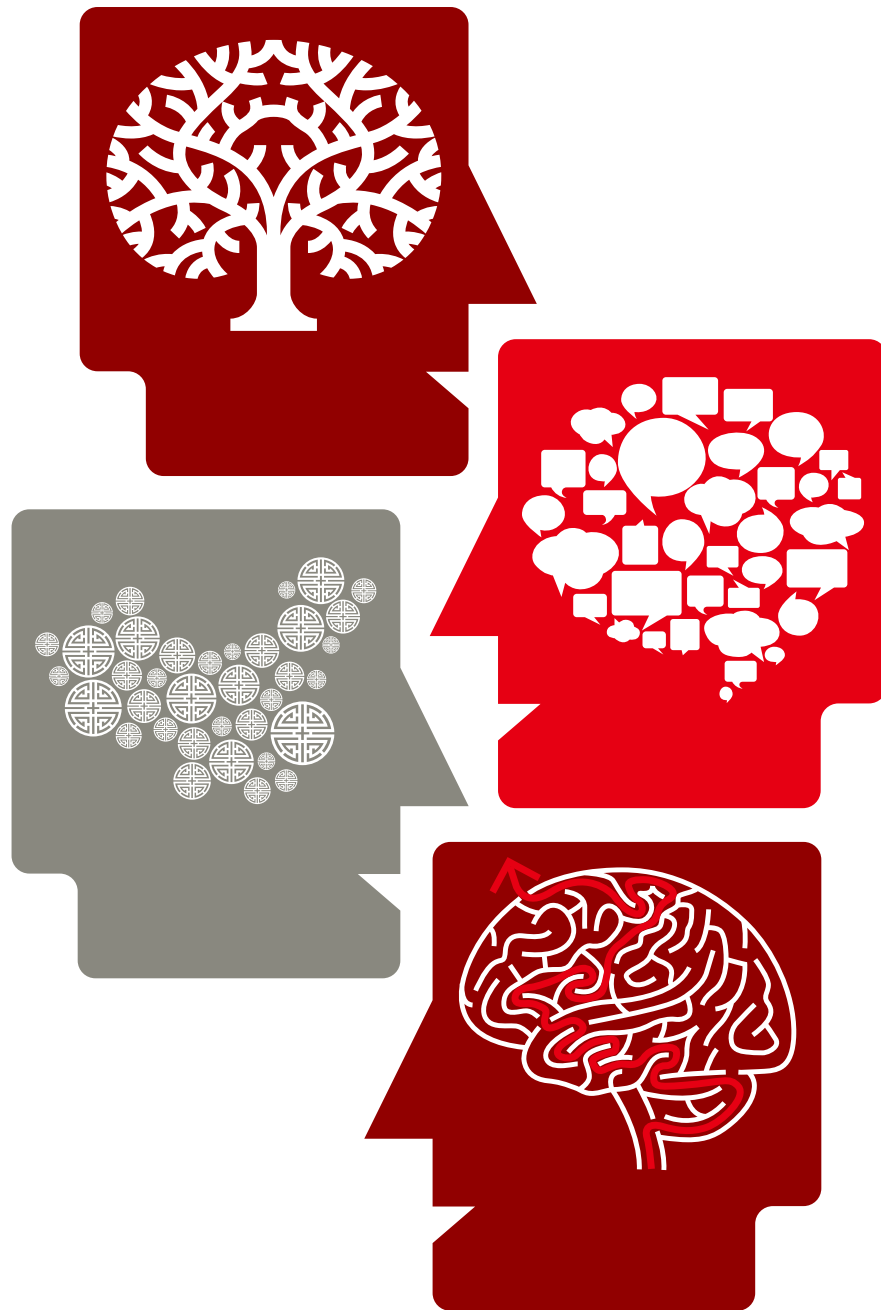


憑實力與毅力跨步向前

二零一零年年報



CLEAR MEDIA LIMITED

白馬戶外媒體有限公司

股份代號：100



白馬戶外媒體有限公司(香港聯交所股份代號：100)是在香港聯合交易所有限公司主板上市的中國領先戶外媒體公司，我們的收入100%全部來自中國市場。本公司其中一項獨特的優勢為我們強勁的股東背景 — 全球最大之戶外媒體公司Clear Channel Outdoor (紐約證券交易所股份代號：CCO)與國內著名的多元化公司白馬的聯盟。過去十三年，白馬戶外媒體建立了覆蓋三十個主要城市的標準公共汽車候車亭戶外廣告網絡，接觸國內最富庶的消費群。本公司於主要城市的市場佔有率一直領先同儕，客戶包括國際性及本地廣告商。十多年來的飛躍增長，始終以創立伊始的方案為基石：在全國各地設置標準尺碼廣告板，讓廣告商能以統一體積的海報通行全國。我們的街道設施不但為中國各大城市增添千變萬化的景致，還為候車的人們提供棲身處所，實為外觀與功能的完美結合。

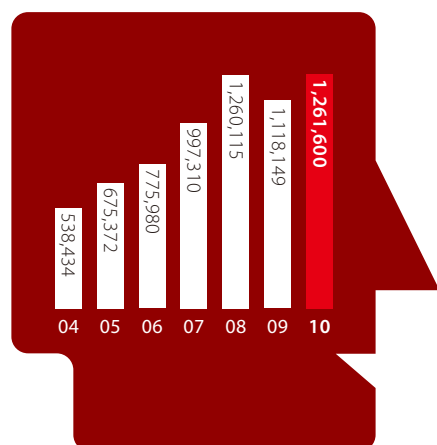
目錄

2	財務摘要
3	資料概覽
5	主席報告
7	首席執行官報告
11	管理層討論與分析
22	常問問題
24	董事簡介
28	企業管治報告
37	董事會報告書
52	獨立核數師報告書
53	綜合損益表
54	綜合全面收益表
55	綜合財務狀況表
56	綜合權益變動表
57	綜合現金流量表
58	財務狀況表
59	財務報表附註
105	詞彙
107	財務概要
108	公司資料

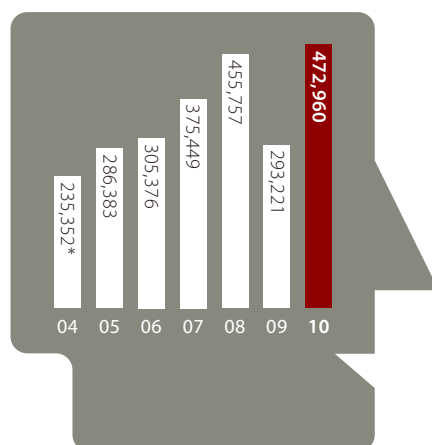
財務摘要

	二零一零年	二零零九年
全年業績 (千港元)		
營業額	1,261,600	1,118,149
扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)	472,960	293,221
經營溢利	227,402	57,064
純利	166,068	31,258
每股基本盈利(港仙)	31.50	5.96
綜合財務狀況表數據 (千港元)		
現金及現金等值項目	671,338	420,719
資產總值	3,253,272	2,914,352
負債總值	447,049	376,291
母公司擁有人應佔權益	2,746,504	2,487,102
現金流量數據 (千港元)		
經營業務所產生的現金	492,893	402,677
自由現金流量	150,974	165,131
財務比率		
流動比率	3.82 倍	3.51 倍
EBITDA 利率	37.5%	26.2%
純利率	13.2%	2.8%
資產負債比率	0.0%	0.0%
權益回報率	6.3%	1.3%

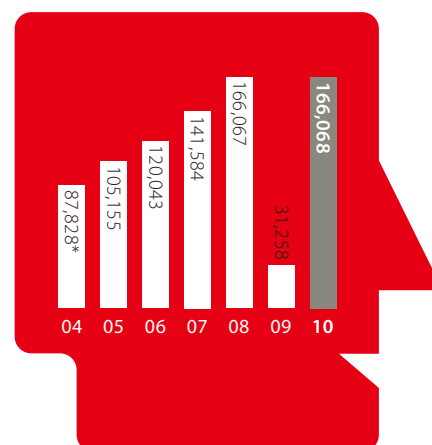
營業額 (千港元)



EBITDA (千港元)

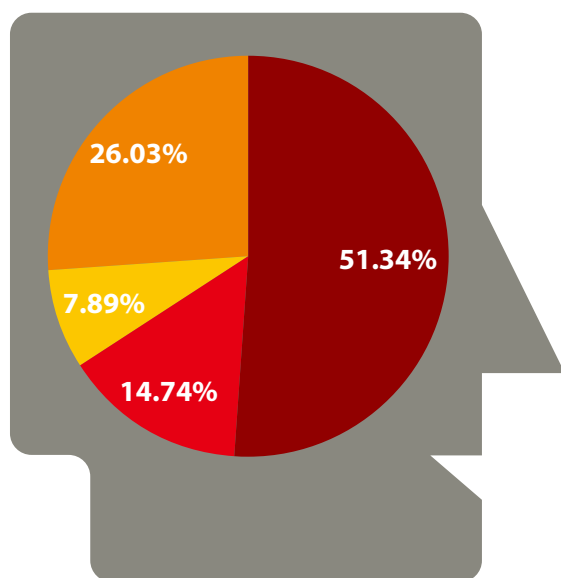


純利 (千港元)



* 數據按新會計準則重列

資料概覽



於二零一零年十二月三十一日的股東資料

■ Clear Channel KNR Neth Antilles NV	51.34%
■ International Value Advisers, LLC	14.74%
■ Samana L. P.	7.89%
■ 其他公眾人士	26.03%

面值： 每股0.10港元

上市： 香港聯合交易所有限公司主板

上市日期： 二零一零年十二月十九日

普通股

• 已發行股份(於二零一零年十二月三十一日) 529,000,500股

市值

• 以每股5.20港元計算(根據二零一零年十二月三十一日之收市價) 27.51億港元(約3.53億美元)

股份代號

• 香港聯合交易所 100
• 路透社 0100.HK
• 彭博通訊社 100 HK

財務年結日期 十二月三十一日



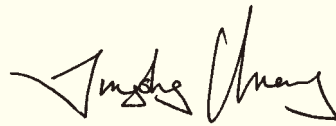
各位股東：

當前全球經濟持續復甦，
中國更加擔當復甦的領導者，
帶領各地經濟重拾增長之道，再次迎向光明前景。
在媒體行業內，白馬戶外媒體同樣領先同儕，
二零二零年錄得強勁增長，坐擁雄厚淨現金邁進新一年度，
隨時為未來擴充作好準備。我們的業績在短短期間內突飛猛進，
本人實在深感欣慰。

為實現長期盈利增長，我們計劃專注發展三大領域：提升現有資產績效；
投資目標城市和市場分部；借助Clear Channel全球規模和專長，
優化成本結構，固本培元，保持競爭優勢。

本人衷心感謝員工和管理團隊，在逆境中努力不懈，鞠躬盡瘁，
帶領公司安度難關，也要感謝股東對我們始終如一的信任。

因此，我們將竭盡所能，毋負股東厚望。
謹此再次感謝閣下對白馬戶外媒體的鼎力支持。



董事會主席
黃晶生
謹啟



強勁表現



藉以增長為主導策略...以客為本的銷售渠道...穩健的資產負債表...充裕的現金...

矢志為股東締造長遠豐碩回報。

二零一零年，在中國經濟強勁復蘇的過程中，內需成為主導中國經濟增長的主要動力之一，在此大環境之下，廣告主、特別是本土品牌的態度更加進取，廣告投放較之前一年明顯增長，從而帶動整個中國廣告市場於二零一零年重新回到增長的軌道之上。而年內的大型活動，如上海世博及廣州亞運，也為中國廣告市場增添了額外的動力。

二零一零年，白馬戶外媒體有限公司（「本公司」）秉承穩健的業務策略，取得令人滿意的經營業績，整體營業額增幅達13%；更可喜的是，公司實現了在銷售價格提升與出租率提升間均衡增長的戰略目標，其中出租率由二零零九年的57%升至61%，實現7%的增長，而同時實際平均銷售價格也上升8%。

過去一年中，公司繼續鞏固我們在三大城市北京、上海及廣州的市場地位。三大城市的總銷售額為6.37億港元，對比去年增長15%。

其中北京方面，二零一零年銷售收入上升9%至2.85億港元，平均價格上升2%，同時出租率達到62%，對比前年增長超過10%，符合公司的核心業務策略。

上海方面，由於充分把握了世博商機，銷售總額和平均銷售價格對比前一年分別上升了30%和9%，而出租率則達至52%。

廣州方面，雖然我們在上半年因提高平均銷售價而一度影響出租率，但下半年情況非常理想，特別在亞運會期間更為明顯。廣州的全年銷售總額和平均銷售價格對比前一年分別上升了11%和8%，出租率亦達至61%。

三大城市之外，中等城市繼續為本公司及其子公司（統稱「本集團」）貢獻穩定的收入增長，銷售價格及出租率均令人滿意。其中，成都、南京、杭州及西安的表現尤為突出。總體而言，對比前一年，中等城市銷售額上升12%，平均銷售價格上升8%，而出租率亦達至62%。



強效溝通

首席執行官報告

二零一零年，本公司繼續在開發新客戶和放大現有客戶方面取得明顯進展，服務的客戶總量由606個升至656個，其中年投放額度超過人民幣500萬元的大中型客戶數量由38個升至48個，其中超過人民幣2,000萬元的超大型客戶達到11個。同時，大中型本土品牌的顯著增加也令公司的客戶組合更加多元化，為未來的增長奠定了堅實的基礎。

行業方面，飲料、食品和電訊仍是年內支撐公司營業額的三大板塊，佔到整個收入的四成五以上，但過去一年中銷售團隊也在新的行業開發上取得明顯進展，值得一提的是以電影為主的娛樂板塊，以及服裝服飾類客戶，通過努力，這兩個行業的收入已經分別佔到了我們全部營業額的8%和7%，均較此前一年有大幅提高。

此外，經過八年的建設和發展，白馬密布在主要二三線市場的銷售分中心體系逐漸成熟，成為推動業務增長不可或缺的因素。過去一年，銷售分中心的業務額已經佔到公司總體營業額的37%，而他們開發出來的大量當地客戶更是成為我們成功提升出租率的關鍵因素。

展望未來，公司新的三年發展規劃已經制定，我們將改變過去兩年在全球經濟緊縮的大環境下嚴格控制資本性支出的做法，重新啟動媒體資源的增長計劃，通過自建和收購並舉的手段，進一步完善作為公司核心業務的候車亭媒體網絡，增加在重要市場的媒體分額，而公司自有的現金儲備和收入完全可以支持核心業務的自身發展需求。

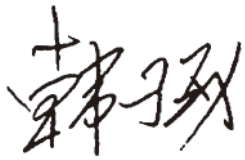
公司將繼續推行銷售價格和媒體出租率均衡上升的核心策略，為此，我們不但要繼續著力於開發新的和放大現有的大中型客戶，還將進一步增強各地銷售分中心的能力，在銷售政策方面、人力財力及專業培訓資源等方面予以傾斜，以發展本地業務，補充媒體出租率，以城市為單位提升銷售業績。

二零一一年，公司也會引入更加有效的內部運營管理系統，加強營運效率，改善售後服務質量，提升公司資產的整體質素及回報。

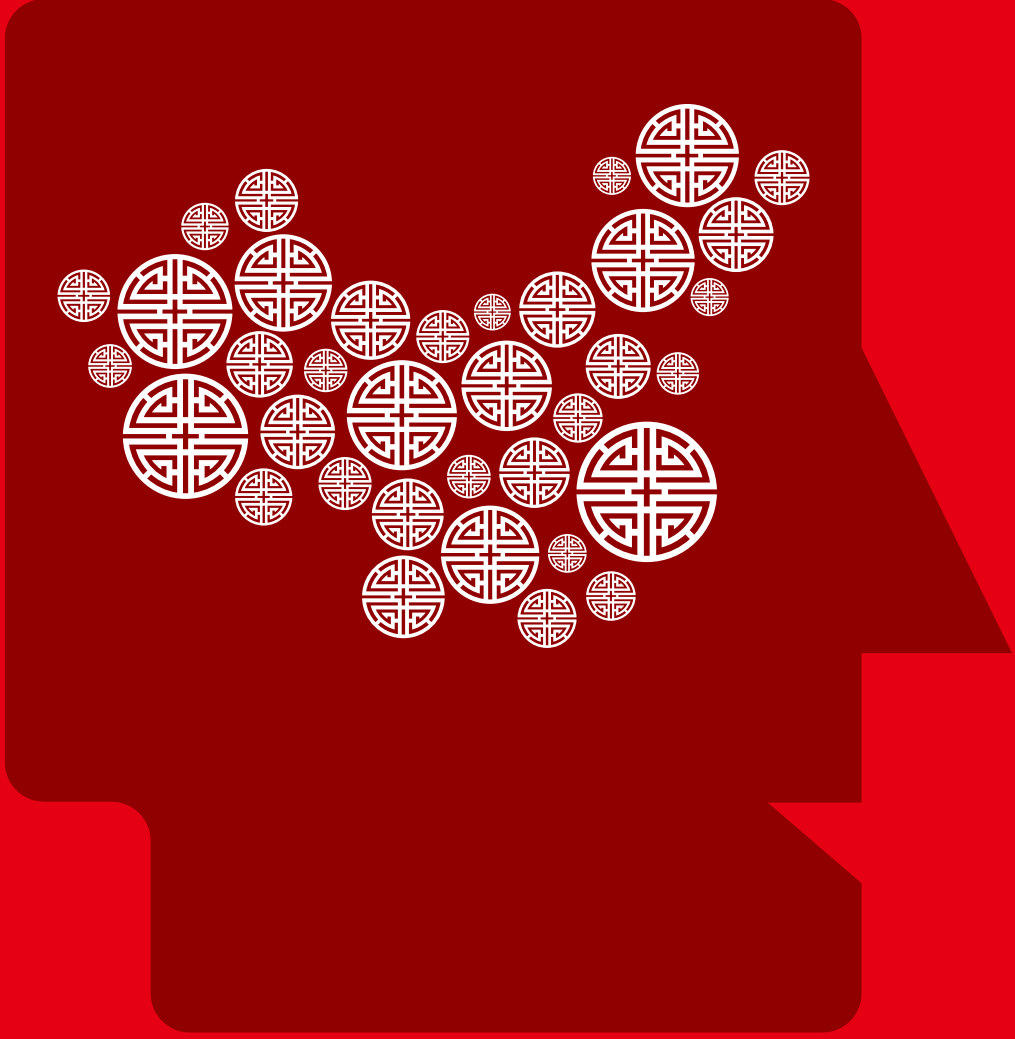
在專注於核心業務發展的同時，我們會立足於公司的財務實力和經營能力，積極尋求和投資其他具備戰略價值的戶外廣告形式，增強市場控制力。

首席執行官報告

綜上所述，本公司將憑借雄厚的財政實力、優秀的經營團隊及穩固的核心業務基礎，繼續保持在中國戶外廣告行業的領導地位，爭取更大的業績增長。我們深信二零一一年，公司會繼續創出驕人成績，為股東創造最佳回報。



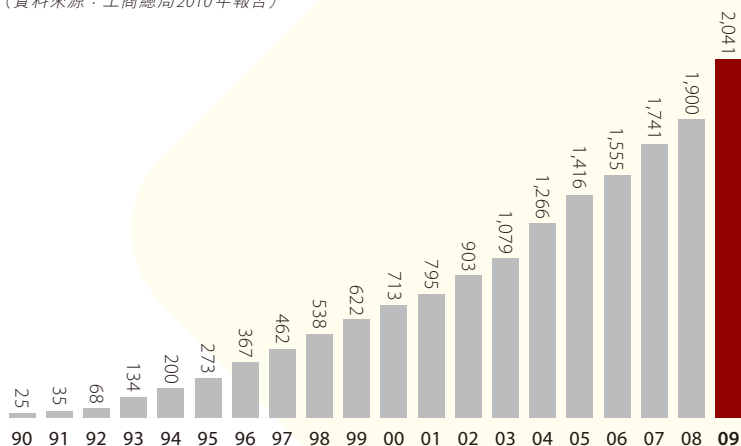
白馬戶外媒體有限公司
首席執行官
韓子勁



二零一零年，白馬秉承穩健的業務策略，並受惠於上海世博及廣州亞運，公司的淨利潤因而上升4.3倍。

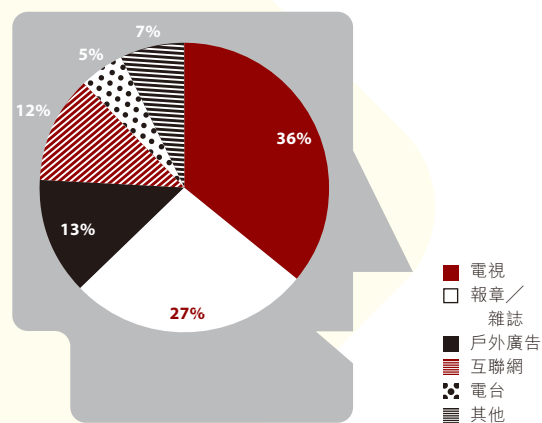
中國廣告開支增長(人民幣億元)

(資料來源：工商總局2010年報告)



中國媒體結構

(資料來源：工商總局2010年報告、公司估計數字)



行業回顧

全球金融危機爆發後，環球經濟於二零一零年穩步復甦，中國一馬當先，國內生產總值錄得驕人增幅10%。城市化加劇，中產階級崛起，消費主義抬頭，加上商品琳瑯滿目，凡此種種均有利於廣告市道，為中國廣告商營造有利環境。此外，二零一零年第三季及第四季分別舉行的上海世博及廣州亞運亦帶來無限商機，廣告市場如日方中。

整體而言，廣告消費意欲於二零一零年顯著改善，尤其是中國品牌及本地廣告商均樂意積極投放資金，建立品牌，藉以吸引一群高增長的多元消費者。商品種類日增，需要建立客

戶忠誠度，湧現了廣告位的新商機，因而刺激對創意媒體的需求，故創意更高兼具備雄厚財力可持續發展的戶外媒體供應商炙手可熱。

中國營商環境日益蓬勃，戶外媒體市場機遇處處，惟挑戰猶存。據經濟學人智庫(Economist Intelligence Unit)的研究顯示，全球廣告同業深明中國消費者眾，人數遠超越任何其他國家，並佔全球消費35.9萬億美元當中僅5.6%，因此，他們一直大力投資中國廣告市場。戶外廣告與其他廣告裝置間之競爭依然熾熱。地下鐵路及數碼媒體裝置的增長勢頭甚為觸目。為突圍而出，媒體營運商必需確保產品富有創意，兼具備經營效益及成效。



強大網絡

經營回顧

核心公共汽車候車亭廣告業務

於二零一零年十二月三十一日，白馬戶外媒體經營共超過33,000個廣告牌位，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，且舉辦上海世博及廣州亞運等盛事，本集團的核心公共汽車候車亭廣告業務營業額由去年同期的1,034,000,000港元增加13%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的1,173,000,000港元。

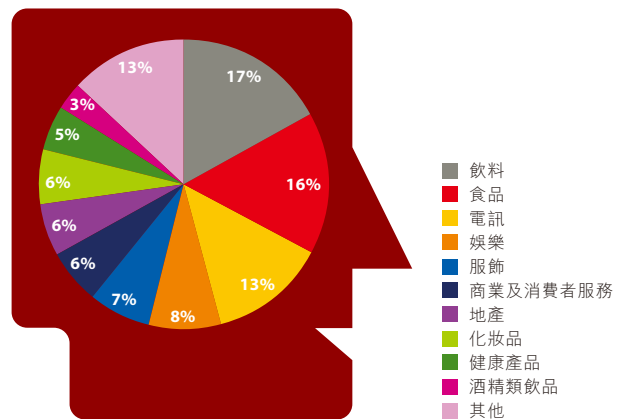
截至二零一零年十二月三十一日止年度的平均售價（「平均售價」）較去年同期增加8%，出租率由57%改善至61%。二零一零年五月至十月舉辦二零一零年上海世博，推動市內公共汽車候車亭的需求及售價雙雙大幅飆升。（見經營回顧－核心公共汽車候車亭廣告業務－主要城市。）

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約31,000個增加至二零一零年十二月三十一日約33,000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2%至29,443個廣告牌位（二零零九年：30,143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。二零零九年下半年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。

白馬戶外媒體二零一零年客戶組合（按產業分類）





焦點城市：
十大城市佔公共汽車候車亭
收入比重(二零一零年)

城市	佔營業額%
北京	24
廣州	15
上海	15
成都	8
南京	5
深圳	5
杭州	5
西安	4
濟南	2
石家莊	2

主要城市

於二零一零年，本集團在北京、上海及廣州三大城市的銷售增加15%至637,000,000港元(二零零九年：555,000,000港元)，主要由於平均售價上升6%、出租率由55%增至59%及公共汽車候車亭平均數目增加1%。三大城市的銷售佔本集團核心公共汽車候車亭業務的總銷售額54%(二零零九年：54%)，而三大城市的公共汽車候車亭廣告牌位平均數目則佔本集團公共汽車候車亭廣告牌位總數41%(二零零九年：40%)。

北京

截至二零一零年十二月三十一日止年度，北京所得銷售收入增加9%至285,000,000港元(二零零九年：261,000,000港元)，主要由於平均售價上升2%，出租率由56%改善至62%，符合本集團力求調升廣告費與盡量提升出租率兩者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作日後部署，以減省直接成本，故北京公共汽車候車亭的平均數目於本年度下降4%。

上海

截至二零一零年十二月三十一日止年度，上海所得銷售收入增加30%至177,000,000港元(二零零九年：136,000,000港元)，主要由於世博期內的客戶需求殷切，加上年內可售公共汽車候車亭廣告牌位數目上升。平均售價按年上升9%，出租率由50%改善至52%。

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，本集團為多個現有公共汽車候車亭(「舊公共汽車候車亭」)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完成，上海的公共汽車候車亭廣告牌位平均數目隨之增加14%。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。

廣州

廣州所得銷售收入增加11%至175,000,000港元(二零零九年：158,000,000港元)，主要由於平均售價上升8%，以及出租率回升至61%(二零零九年：59%)。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，公共汽車候車亭於去年的平均數目微降1%。為與其他中小型戶外媒體經營企業一爭長短，加強本地客戶服務，故於二零零九年在廣州開設新銷售辦事處。

中級城市

來自所有中級城市的收入由去年同期的479,000,000港元增加12%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的536,000,000港元。平均售價上升8%，出租率則由58%回升至62%。另一方面，公共汽車候車亭廣告牌位平均數目下降5%，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。

於回顧年內，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，致使成都、杭州、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及地下鐵路經營企業競價激烈，深圳因而受到不利影響。

本集團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，並重新調配資源，進軍其他增長潛力龐大的特選中級城市。

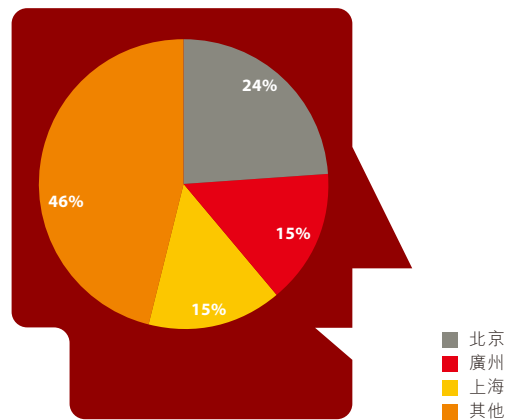
深圳巴士車身廣告業務

早於二零零七年初，本集團已開始租賃、經營及管理深圳3,000輛巴士的車身廣告業務。截至二零一零年十二月三十一日止年度，該業務錄得銷售額87,000,000港元，較去年同期的77,000,000港元增加14%。為凍結租金成本，本集團與深圳市當局進行磋商，故該業務於截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度的虧損淨額均維持於5,000,000港元的水平。

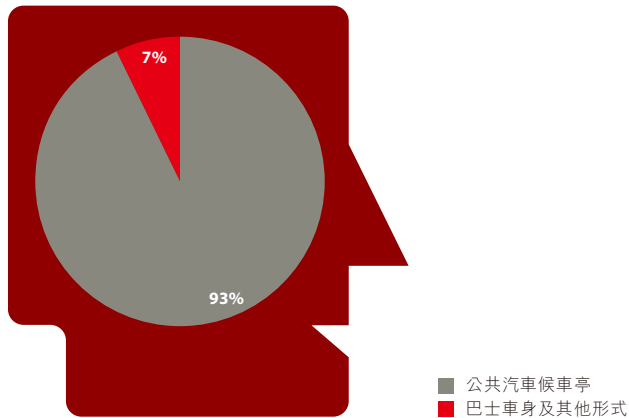
其他廣告形式

鑒於二零零九年市況變動，本集團重組非核心業務，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，本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度的其他廣告形式收入由去年同期的7,000,000港元減少至2,000,000港元。

二零一零年按地區分析之營業額



二零一零年按業務分析之營業額



財務回顧

營業額

由於全球經濟復蘇，二零一零年上海世博及廣州亞運等盛事於中國舉行，本集團營業額由去年同期的1,118,000,000港元增加13%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的1,262,000,000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二零零九年的1,034,000,000港元按年增加13%至1,173,000,000港元。

截至二零一零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為87,000,000港元，較去年同期的77,000,000港元增加14%。本集團終止廣州巴士車身外判業務後，其他廣告形式收入由7,000,000港元按年減少至2,000,000港元。

開支

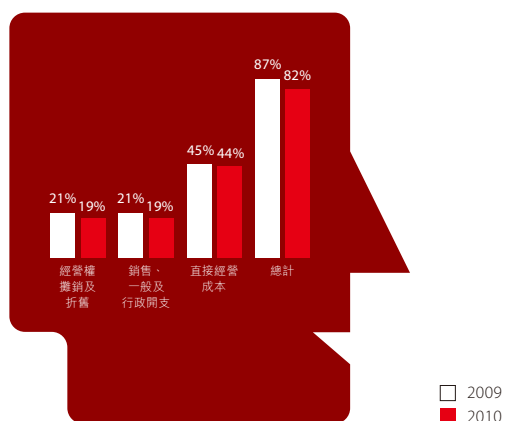
於回顧年度內，截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團直接經營成本總額(包括租金、電費、維護費、銷售稅項、文化事業費及製作成本)由去年同期的505,000,000港元增加11%至560,000,000港元。由於本集團繼續嚴控成本，直接經營成本總額佔總銷售額百分比由去年同期的45%減少至本年度的44%。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，總租金成本上升7%，主要由於年內上海新公共汽車候車亭租金上升以及二零零九年與地方部門積極磋商後實施一次性節減成本措施所致。然而，總租金成本佔總收入百分比由去年同期的26%減少至本年度的24%。清潔及維護費、銷售稅項、文化事業費及電費佔總收入百分比分別維持於8%、8%及4%。

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4%至239,000,000港元(二零零九年：230,000,000港元)。儘管平均可供銷售廣告牌位減少2%，攤銷費用仍有所上升，主要由於分包及調配公共汽車候車亭費用入賬及年內上海添置新候車亭所致。攤銷開支佔總銷售額百分比由去年的21%下跌至19%。

管理層討論與分析

各項成本佔營業額百分比的明細分析



截至二零一零年十二月三十一日止年度，銷售、一般及行政總開支（不計算折舊及攤銷）減少5%至221,000,000港元（二零零九年：233,000,000港元），主要由於去年就二零零七年六月授出之6,500,000份購股權（「二零零七年購股權」）而撥回20,000,000港元購股權開支。二零零七年購股權未達致歸屬條件，故於以前年度確認的相應購股權開支20,000,000港元於本年度撥回（「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（不計算折舊及攤銷）增加3%至241,000,000港元，原因為年內僱員成本上漲，惟被應收賬項減值撥備支出減少所抵銷。

本集團繼續監控銷售及市場推廣開支及間接開支。因此，若撇除購股權開支調整、折舊及攤銷的影響，截至二零一零年十二月三十一日止年度，銷售、一般及行政總開支佔總銷售額百分比由去年同期的21%減少至19%。

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變更，將上海的舊公共汽車候車亭移除而產生出售及撇減經營權的一次性虧損（見經營回顧－核心公共汽車候車亭廣告業務主要城市－上海）。

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293,000,000港元增加61%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的473,000,000港元，主要是本年度的營業額較高，加上嚴控直接及間接成本。EBITDA溢利率則由26%升至37%。若撇除出售及撇減經營權及其他資產的一次性虧損及購股權開支調整的影響，EBITDA由380,000,000港元按年增加21%至460,000,000港元，EBITDA溢利率則由34%增至37%。

EBIT

本集團的息稅前盈利總額（「EBIT」）由去年同期的57,000,000港元上升298%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的227,000,000港元。若撇除出售及撇減經營權及其他資產的一次性虧損及購股權開支調整的影響，EBIT增加49%至215,000,000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

回顧年內，本集團並無欠債，故產生的最低財務費用為3,000,000港元(二零零九年：4,000,000港元)。

稅項

本集團的應繳稅項由去年同期的19,000,000港元增加至截至二零一零年十二月三十一日止年度的51,000,000港元，主要由於年內銷售活動上升以及出售及撇減經營權的入賬虧損減少，導致應課稅溢利增加。

根據於二零零八年一月一日生效的中國企業所得稅法，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%)繳納截至二零一零年十二月三十一日止年度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相應調整，以反映資產變現或債項清償時各期間預期適用的稅率。

純利

純利由去年同期的31,000,000港元增加4.3倍至截至二零一零年十二月三十一日止年度的166,000,000港元。若撇除出售及撇減經營權及其他資產的一次性虧損及購股權開支調整的影響，純利由92,000,000港元增加64%至151,000,000港元，純利率則達12%(二零零九年：8%)。

流動資金及財政資源

二零一零年底，本集團的財政狀況維持穩健，於二零一零年十二月三十一日的現金及現金等值項目為671,000,000港元，而二零零九年底則為421,000,000港元。於二零一零年十二月三十一日，本集團有應付票據71,000,000港元(二零零九年十二月三十一日：97,000,000港元)。二零一零年十二月三十一日，並無其他短期或長期未償付債務(二零零九年：無)。

本集團的現有政策是維持低資本負債比率的資本架構。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，物色現有及其他媒體資產的投資機遇，以為股東締造豐碩回報。

現金流量

經營活動所得現金流入淨額由去年同期的382,000,000港元升至截至二零一零年十二月三十一日止年度的478,000,000港元，主要由於本集團於年內錄得較高經營溢利及改善營運資金管理所致。

隨著本集團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176,000,000港元升至截至二零一零年十二月三十一日止年度的261,000,000港元。

融資活動現金流入淨額由去年同期的5,000,000港元增加至截至二零一零年十二月三十一日止年度的34,000,000港元，主要由於行使4,632,000份購股權令股本增加。截至二零零九年底，Clear Channel International B.V.的短期貸款已全數償還。

二零一零年，本集團的自由現金流量由去年同期的165,000,000港元減少至151,000,000港元。自由現金流量乃界定為EBITDA(未計出售及撇減經營權及其他資產的虧損及以股權支付的購股權開支)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，主要由於本年度的資本開支及所得稅均高於去年。

管理層討論與分析

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19%至二零一零年十二月三十一日的445,000,000港元，主要是由於本年度的銷售營業額上升。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。

除新客戶一般須預繳款項外，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，並定期檢討逾期欠款。該等受監控的應收賬項餘款涉及多名不同客戶。

本集團按時間加權基準計算的應收賬項平均欠付日數由二零零九年的125日改善至本年度的119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十二月三十一日的39,000,000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

於二零一零年十二月三十一日，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142,000,000港元，主要由於廣東白馬於本年度的銷售營業額上升。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二零零九年十二月三十一日的287,000,000港元減少至261,000,000港元。

預付款項、按金及其他應收款項總額計及應收BMIC款項合共人民幣80,000,000元(約94,000,000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))。

由於經營環境有變，本集團已與BMIC終止於二零零七年四月簽立的LED顯示屏廣告銷售管理合同及其下合作安排。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(相當於約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。

BMIC於年內向白馬合營企業償還人民幣54,000,000元。於二零一一年一月二十五日，白馬合營企業與BMIC訂立修訂協議(「修訂協議」)，據此，若干中國物業權益已授予白馬合營企業作為未償還餘款的抵押，除非BMIC悉數償還餘款，否則將會轉讓該等權益予白馬合營企業。雙方同意人民幣30,000,000元將於二零一一年二月底前償還，餘款則於二零一一年四月底前清還。

預付款項、按金及其他應收款項減少，主要由於年內償還部分應收BMIC款項人民幣54,000,000元。

此外，截至二零一零年十二月三十一日止年度的預付款項、按金及其他應收款項結餘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)(「廣州巴士車身廣告權按金」)。此結餘先前於二零零九年十二月三十一日分類為長期預付款項、按金及其他應收款項。該項安排已終止，結餘將於二零一一年償還。

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41,000,000港元按年減少至15,000,000港元，主要由於廣州巴士車身廣告權按金重新分類至流動資產的預付款項、按金及其他應收款項。於二零一零年十二月三十一日，長期預付款項、按金及其他應收款項總額包括非流動預付公共汽車候車亭租金款項15,000,000港元(二零零九年十二月三十一日：16,000,000港元)。

其他應付款項及應計款項

本集團的應付款項及應計款項總額由二零零九年十二月三十一日的344,000,000港元增加至二零一零年十二月三十一日的377,000,000港元，主要由於公共汽車候車亭應付租金開支增加。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。

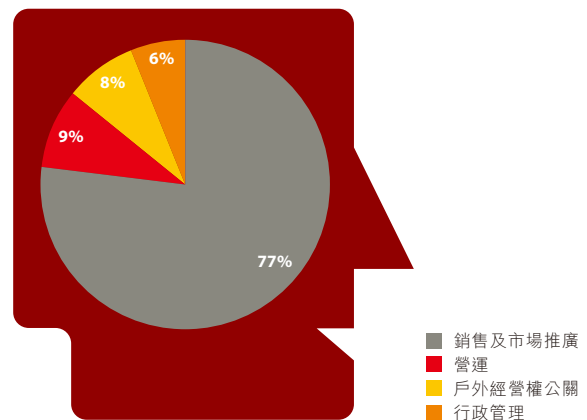
資產及負債

本集團的總資產由二零零九年十二月三十一日的2,914,000,000港元增加12%至二零一零年十二月三十一日的3,253,000,000港元。本集團的總負債由376,000,000港元上升19%至447,000,000港元。資產淨值由2,538,000,000港元增加11%至2,806,000,000港元，主要由於保留年內賺取的純利及換算本集團中國內地的人民幣業務匯兌收益。流動資產淨值由903,000,000港元增加至1,148,000,000港元。

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十二月三十一日的52,900,050港元。年內，4,632,000份購股權按認購價3.51港元行使。本集團的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11%至二零一零年十二月三十一日的2,806,000,000港元。本集團於二零一零年十二月三十一日的儲備為2,694,000,000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11%，主要由於保留截至二零一零年十二月三十一日止年度賺取的純利及換算本集團中國內地的人民幣業務匯兌差額。本集團於回顧年內並無購回任何股份。

二零一零年全職員工



管理層討論與分析

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。截至本年報日期，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金融工具。

年內，人民幣兌港元的平均匯率升值1.25%。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的純利帶來正面影響。

本集團大部分經營資產均位於中國，並以人民幣結算。年內，人民幣匯率上升，故外匯儲備增加約92,000,000港元（二零零九年：16,000,000港元）。

資本開支

本集團矢志鞏固本集團於中國戶外媒體行業的翹楚地位。為此，本集團於二零一零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。截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團斥資260,000,000港元興建新公共汽車候車亭及收購經營權，二零零九年則為222,000,000港元。本年度的資本開支總額上升，主要由於須在上海建設新公共汽車候車亭（見經營回顧－核心公共汽車候車亭廣告業務－主要城市）。另收購其他固定資產而產生額外開支12,000,000港元（二零零九年：5,000,000港元）。

重大收購及出售事項

年內，本集團並無任何子公司、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

於二零一零年十二月三十一日，本集團合共僱用518名僱員，較二零零九年十二月三十一日減少7%。二零一零年的員工成本總額繼續佔本集團營業額的10%（二零零九年：10%）。工資及薪金總額較上年度增加15%，主要由於加薪及銷售佣金上升。

按照一貫政策，本集團按員工表現、資歷及現行內慣例釐定其薪酬，且所有薪酬政策及待遇會定期檢討。花紅分發基本按員工個人表現及本集團整體業績釐定，以此表揚團隊成員的貢獻。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。本集團將於二零一一年持續擴大銷售團隊，務求緊貼本集團業務增長步伐，繼續為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待遇。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，以表揚員工的貢獻。獎金通常佔本集團銷售人員薪酬總額較大比重。本集團亦積極參與中國有關地方政府部門運作

管理層討論與分析

的僱員退休福利計劃，以及香港法例第485章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，為合資格全職僱員作出供款。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30,000,000元(約35,000,000港元)作為應付票據人民幣60,000,000元(約71,000,000港元)的抵押品外，於二零一零年十二月三十一日，本集團資產並無任何未解除的抵押。

資本承擔

於二零一零年十二月三十一日，本集團就公共汽車候車亭的建築工程提供已訂約但尚未撥備的資本承擔共15,000,000港元(二零零九年十二月三十一日：35,000,000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

鑒於宏觀經濟根基穩固，消費動力強勁，廣告商願意投放資金建立品牌，我們對中國二零一一年及往後的廣告業增長前景感到樂觀。供應方面，上海、廣州等地於過去數年的監管政策收緊，戶外媒體市場發展趨於理性，本集團必可從中受惠。與大型廣告商早期磋商的預訂情況令人鼓舞，目前手頭訂單已接近全年銷售目標30%。大部分廣告商一般會於年初首數個月內落實年度營銷預算。

二零一一年，本集團的經營業務將專注於以下多個範疇：

透過選擇性地作出特定投資，我們將於市內據點及其他增長潛力優厚的城市，繼續擴大公共汽車候車亭網絡。除了核心公共汽車候車亭廣告業務外，我們不斷搜尋其他廣告形式及業務進駐市場，並提供優質創新渠道，以迎合廣告商需求。

我們將繼續致力於收費調升、出租率及客戶人數之間取得最佳平衡，並向銷售人員大力灌輸以客為先的思維，打造特定營商計劃，增加產品組合靈活性。地區銷售中心除了自主力高、定價靈活外，亦將獲調撥更多資源，增加員工培訓及向客戶展示路演，以擴大本地中小企客戶基礎。

我們的長期成功有賴資產質素及收益的改善。提升內部管理系統為首要策略：如推出電子庫存管理系統，實行中央管理，相信效率及現有資產價值最終亦得以提升。

本集團具備穩健的資產負債表兼且現金充裕，憑藉以增長為主導策略，以客為本的銷售渠道，矢志為股東締造長遠豐碩回報。

集團的主要競爭優勢何在？



我們融合了對中國地方市場的認識與大股東美國 Clear Channel 作為全球最大戶外廣告公司的環球專業資源。管理團隊及員工都是經驗豐富的戶外廣告從業員，集團業務網絡覆蓋全國近三十個主要城市，提供一站式經營的便利。我們也擁有市場先行者的優勢，在經營所在的大城市，市場佔有率均居首位。我們與地方政府建立了深厚的關係，在行業內享有盛譽。我們的經營權期限大部分超過十年。我們在戶外廣告行業的領導地位維持愈久，廣告商和各地市政府對我們也愈加信任。

集團有何長期策略？如何保持增長勢頭？



中國政府實行的經濟振興政策，以及國內內部消費的力度，未來數年將繼續推動著中國經濟增長。我們相信，中國中產階級的興起，以及旅遊業、消費行業的暢旺，將會提供難得的機遇，促使客戶在我們的全國網絡展示其品牌與產品。我們將會繼續投資擴建核心公共汽車候車亭網絡，希望在調高收費與增加出租率和客戶之間，取得平衡。我們將繼續投資於銷售分中心，以求吸納更多地方客戶和國內品牌。我們也將充分利用現有資源和競爭優勢，繼續探討收購各類具備戰略價值的廣告形式的機會。本集團財政穩健，營運現金充裕，配合幹練團隊，形成強大業務基礎，必將竭力保持在中國戶外廣告行業的領先地位，為股東爭取最佳回報。

白馬戶外媒體對投資者有何吸引力？



盈利能力 — 我們擁有出色的往績記錄，連續十三年錄得亮麗業績，投資者皆有目共睹。**透明度** — 我們是上市公司，投資者對我們的運作一目了然，如有疑問可即時尋求解答，方才作出投資決定。**獨立性** — 在中國，除了戶外廣告外，所有媒體公司都是國有經營的。**問責性** — 我們堅持做好內部監控，不論任何時候、任何業務領域，都保持高水平的企業管治，為股東的長遠價值帶來最大的增長。我們採納了大股東 Clear Channel 的最佳常規和監控政策與程序，而 Clear Channel 是全球最大的戶外廣告公司，並在紐約證券交易所上市。

為何白馬戶外媒體要開拓深圳巴士車身廣告業務？



我們的中期目標，是要開拓其他戶外廣告業務，實現多元化發展，擴大產品線，為這增長市場的主要廣告商，提供更加理想的服務。從公共汽車候車亭業務拓展至巴士車身廣告業務，可謂順理成章。

我們相信，深圳作為中國第四大城市，經濟增長蓬勃，其戶外廣告市場潛力之龐大，實不可估量。我們很有信心，這項新的戶外廣告業務，將會為廣告商發揮更大的廣告效力。同時，這項協議加強了本公司在深圳的市場地位，為本公司未來在中國其他主要城市開展巴士車身廣告業務，奠定良好的根基。

集團的現金狀況及資本負債比率如何？



本集團保持穩健財政狀況，於二零一零年十二月三十一日的淨現金為671,000,000港元。二零一零年，本集團的自由現金流量為151,000,000港元。自由現金流量的定義為EBITDA（未計及出售、撤銷及撇減經營權及其他資產及以股權支付購股權開支）減資本開支、所得稅及利息開支淨額。於二零一零年十二月三十一日，本集團並無任何債務。本集團目前以保持較低負債比率的資本結構為政策，但將不時檢討。我們將繼續拓展全國公共汽車候車亭網絡，探討其他戶外廣告形式的投資機會，以冀不斷提高資產回報率。

董事簡介



董事會主席
提名委員會主席
非執行董事

黃晶生

黃晶生先生現年53歲，現任貝恩投資有限公司駐中國上海的董事總經理。在此之前，黃先生是軟銀亞洲信息基礎投資基金（軟銀賽富）的中國區董事總經理。在加入軟銀賽富之前，黃先生先後為香港新意控股公司的企業風險投資公司之合伙人和英特爾公司戰略投資機構的高級經理。黃晶生曾是美通無線公司的共同創始人並曾擔任其市場部副總裁。他的其他職業生涯還包括擔任美國Gartner Group公司亞太區市場研究部總監和中國傳媒大學講師等。黃晶生目前擔任如下上市公司的董事：盛大互動（納斯達克：SNDA），中視金橋（港交所：00623），白馬戶外媒體有限公司（港交所：00100），和碧生源（港交所：00926）。黃晶生獲得了哈佛大學商學院工商管理碩士學位，斯坦福大學社會學碩士學位和北京外國語大學英語學士學位。



副主席
薪酬委員會主席
非執行董事

WILLIAM ECCLESHARE

Eccleshare先生現年55歲，現任Clear Channel International (CCI)總裁兼首席行政官。於二零零九年九月獲CCI委聘擔任現職之前，Eccleshare先生為BBDO Europe主席兼首席行政官，該公司乃全球首屈一指的市場傳訊公司，而Eccleshare先生負責統管BBDO所有廣告、直接營銷、數碼及公關業務機構。在此之前，Eccleshare先生擔任Young & Rubicam歐洲、中東及非洲地區主席兼首席行政官。其職業生涯中的其他高級行政職務包括McKinsey & Company的歐洲品牌推廣業務合夥人；Ammirati Puris Lintas歐洲、中東及非洲地區主席兼首席行政官；以及在J Walter Thomson歷任要職。Eccleshare先生亦為Hays Plc. 非執行董事。

Eccleshare先生畢業於劍橋大學三一學院，持文科碩士學位，主修歷史。



副主席及
非執行董事

PETER COSGROVE

Cosgrove先生現年57歲，二零零一年起獲委任為本公司董事，於戶外廣告業務方面擁有逾二十年經驗，目前為交通廣告專營（香港）有限公司的主席。

Cosgrove先生於二零零四年獲委任為APN News & Media Limited（澳洲證券交易所上市公司）董事。彼亦是澳洲及紐西蘭廣播事業集團GlobeCast的主席。

董事簡介



首席執行官及
執行董事

韓子勁

韓先生現年55歲，自一九九八年起一直服務於本集團。之前任廣東白馬集團公司總經理。該公司業務多元化，從物業到醫療設備均有參與。韓先生亦曾擔任中國科學技術協會香港海外事務代表辦事處總代表。該組織為中國政府與國際科技界之間的橋樑。韓先生於華南師範大學取得學士學位及於研究生班畢業。彼為韓紫靛先生的兄長。



首席財務官及
執行董事

張弘強

張先生現年46歲，一九九九年加盟本集團，之前擔任新加坡及北京羅兵咸永道會計師事務所高級管理職務。張先生畢業於新加坡國立大學，擁有新加坡執業會計師資格。



首席營運官及
執行董事

張懷軍

張先生現年40歲，於二零零七年十一月獲委任為本公司首席營運官。張先生於二零零零年七月加入海南白馬廣告媒體投資有限公司，二零零二年九月至二零零七年十月間出任全國銷售總監，二零零零年七月至二零零二年八月間任職北部銷售中心總經理。

加入本公司前，張先生於一九九六年至二零零零年曾擔任寶潔中國(Procter & Gamble (China))品牌經理，對市場推廣、銷售及媒體具備廣泛經驗。

張先生於一九九六年畢業於北京大學光華管理學院，獲經濟學士學位。

董事簡介



非執行董事

JONATHAN BEVAN

Bevan先生現年39歲，自二零零七年起擔任本公司替任董事，曾於二零零三年至二零零七年期間擔任本公司非執行董事。Bevan先生現任Clear Channel International首席營運官，該公司經營Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. (Clear Channel)於歐洲及亞洲的戶外媒體業務。Bevan先生於戶外廣告行業擁有13年經驗，歷任Clear Channel多個職位，最近期於二零零六年十一月至二零零九年十一月擔任Clear Channel International首席財務官。於加入Clear Channel之前，Bevan先生任職Coopers and Lybrand(現稱羅兵咸永道會計師事務所)，從事特許會計師工作。Bevan先生畢業於英國布里斯托大學經濟系。



非執行董事

MARK THEWLIS

Thewlis先生現年44歲，為Clear Channel Outdoor亞太區電台及戶外廣告業務地區總裁。之前他曾擔任高級營運副總裁，負責歐洲多項業務單位。Thewlis先生過往擔任倫敦Clear Channel International財務董事。

二零零二年加盟Clear Channel Outdoor前，Thewlis先生曾於澳洲的Adshel Street Furniture Pty Ltd出任首席財務官一職。該公司為Clear Channel Outdoor與APN News & Media Limited合營企業。Thewlis先生參與早期業務發展，包括與當地政府部門進行多項合約磋商、管理年度資金開支計劃及設立第三方財務融資。

Thewlis先生於一九九零年在坎培拉大學取得會計學位，其後取得澳洲特許會計師資格，並於一九九四年成為註冊稅務代理。



非執行董事

韓紫靛

韓先生現年47歲，為白馬合營企業於一九九八年四月收購的公共汽車候車亭廣告業務的創辦人之一，亦為著名國內廣告公司白馬廣告的總經理，彼於廣州美術學院的設計系擔任榮譽講師。彼於廣告業擁有二十年經驗，並獲News Weekly評為中國「一九七九至一九九九年十大廣告從業員」。韓先生為中國國際廣告協會的副主席。彼於廣州美術學院設計系畢業。彼為韓子勁先生的弟弟。

董事簡介



審核委員會主席
獨立非執行董事

DESMOND MURRAY

Murray先生現年55歲，為合資格會計師及香港會計師公會會員，一九八七年至二零零零年期間任香港羅兵咸永道會計師事務所的核數合夥人。Murray先生從羅兵咸永道會計師事務所退任後，出任多家公司的非執行董事，又擔任數家小型企業的業務顧問。任職羅兵咸永道會計師事務所期間，他以核數合夥人及內部審核及企業管治顧問的身份，為多家香港、中國及亞洲各地上市公司的董事會及審核委員會提供顧問意見。

Murray先生自二零零三年起擔任本公司董事。



獨立非執行董事

王受之教授

王教授現年64歲，自一九八二年起開始研究設計理論與歷史逾二十五年，自一九八八年起於加州帕薩迪納Art Center College of Design的Liberal Arts & Sciences學系擔任設計理論教授。自二零零三年起，王教授出任汕頭大學長江藝術與設計學院副院長以及清華大學學術發展委員會首席顧問，兼任中央美術學院、上海大學、南京理工大學等二十多家中國高等學府的榮譽教授，在中央美術學院帶博士研究生。他也 在Southern California Institute of Architecture、California Institute of the Arts、Otis Institute of Art & Design、南加州大學擔任講師。王教授曾擔任中國工業設計協會、中國廣告協會、中國室內設計協會及中國平面設計協會的首席顧問。彼於武漢大學研究院取得研究學位。

王教授自二零零一年起擔任本公司董事。



獨立非執行董事

紀文鳳 SBS, JP

紀小姐現年63歲，於綜合傳媒及市場推廣服務界擁有三十年以上經驗，曾創辦香港精英及中國精信廣告有限公司並擔任公司主席。紀小姐現為新世界發展有限公司非執行董事、新世界中國實業項目有限公司董事總經理、莎莎國際控股有限公司獨立非執行董事，並為香港嶺南大學校董會成員及中國雲南省政協委員。

紀小姐自二零零四年起擔任本公司董事。

企業管治報告

白馬戶外媒體一向致力維持全方位的高水平企業管治。董事會相信，如要加強新舊股東、投資者、僱員、業務夥伴及公眾人士對公司的信心，優秀的企業管治是不可或缺的元素。

企業管治常規守則

董事會定期審議本集團的企業管治指引與發展。我們相信，在過去一年，本集團已遵守上市規則附錄十四「企業管治常規守則」（「守則」）列載的相關建議及上市規則附錄二十三「企業管治報告」的規定。董事會亦已審議本集團的企業管治常規，認為本集團完全符合守則的所有守則條文。

董事會

二零一零年董事出席董事會及委員會會議情況：

	出席及舉行會議次數				資本開支 委員會
	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	
執行董事					
韓子勁先生(首席執行官)	5/5				
張弘強先生(首席財務官)	5/5				5/5
張懷軍先生(首席營運官)	5/5				5/5
非執行董事					
黃晶生先生(主席)	5/5			1/1	
William Eccleshare先生	5/5		1/1		
Peter Cosgrove先生	5/5	4/4	1/1	1/1	
Mark Mays先生 (於二零一零年五月十九日辭任非執行董事)	0/5				
Jonathan Bevan先生 (於二零一零年五月十九日獲委任為非執行董事)	5/5				5/5
Mark Thewlis先生	5/5				5/5
韓紫靛先生(韓子勁先生的弟弟)	0/5				
替任董事					
鄒南楓先生 (張懷軍及韓紫靛的替任董事)	0/5				
獨立非執行董事					
Desmond Murray先生	5/5	4/4	1/1	1/1	
王受之先生	5/5	4/4	1/1	1/1	
紀文鳳女士	4/5	3/4	1/1	1/1	

董事會(續)

於本報告刊發日期，董事會由十二名董事組成，包括三名執行董事(包括首席執行官(「CEO」))、六名非執行董事(包括主席)及三名獨立非執行董事。本年報第24至27頁載有各董事的詳盡履歷，概述他們的個人專業經驗範疇，及如何配合本集團成功地長遠經營。

主席及CEO

本集團堅持明確劃分最高管理層的職責，為此，本集團採取雙領導制，區分主席與CEO的角色。主席以非執行董事身份，負責監督董事會一切職能；而CEO、執行董事及高級管理人員團隊，則共同負責本集團業務的日常管理。

本集團相信，其非執行董事及獨立非執行董事是國內外廣告及宣傳行業專家、財務及業務顧問及其他不同行業專家所組成的理想組合，以其寶貴經驗積極對董事會作出貢獻，促進本公司及股東的最佳利益。董事會亦相信，他們是就今後策劃發展、財務及其他法定要求向管理層提出意見，以及捍衛股東權益的理想人選。

每位董事每年均須向本公司披露其於公眾公司或機構所擔任職位的數目和性質，以及任何其他重要的職務承擔。董事會每年評估所有獨立非執行董事的獨立性，亦已收訖各獨立非執行董事就其獨立性發出的書面確認。於本報告刊發日期，董事會認為，所有獨立非執行董事均完全符合上市規則所載的獨立性指引。

董事會已為所有本公司董事及高級職員投購董事及高級職員責任保險。因他們履行職務而產生的任何法律責任，均可獲得賠償。

董事會會議程序

董事會每年最少舉行四次會議，約每季舉行一次，討論本集團的整體策略、營運及財務狀況。董事會亦確保其成員適時得到所有必要資料，資料具備恰當形式及質量水平，以便董事會履行其職責。所有董事會會議均設有正式議程，具體列出待議事項，提呈董事會作出決策。於季度董事會會議討論的具體議題包括：整體策劃、重大收購及出售、年度預算、中期及年度業績、委任或重選董事建議、主要資本項目審批、股息政策及其他重大經營及財務事宜。所有季度董事會會議的舉行時間，均在一年之前定出，務求達到最高的董事出席率。所有董事會成員均可徵詢本集團公司秘書的意見，以及獲得其服務。如有需要，董事亦可尋求外部專業意見，費用由本集團支付。董事會休會期間，若發生任何可能影響本集團業務的重大變動，將會通報各董事。

公司秘書負責編製董事會會議記錄，詳細記錄董事會的議事事項及有關決定，包括各董事的提問或異議。會議結束後，公司秘書於合理時間內製備會議記錄初稿，送呈各董事傳閱審議，收集董事意見後制訂會議記錄定稿，於下一次會議採納。在董事會會議形成的決策，部分應以全體董事書面決議案方式通過作實。公司秘書負責保管董事會會議記錄，並置於本公司註冊辦事處，供各董事查閱。

董事的委任、重選及罷免

本公司股東在股東大會上，或董事會按照本公司提名委員會的建議，可隨時委任任何人士為本公司董事。由董事會委任的董事必須在獲委任後的首個股東週年大會退任，但可於該股東大會上膺選連任，與一般的董事輪席退任分別考慮。根據本集團公司細則及相關董事會決議，董事會三分之一成員須每年於股東週年大會上輪席退位，退位董事為當時任職年期最長者，包括主席及CEO在內，但可於同一股東週年大會膺選連任。非執行董事固定任期為三年，最少每三年一次輪席退位重選。

本公司律師將向各位新任董事簡介作為上市公司董事的職務與責任。新任董事如需要任何其他資料或培訓以助其更有效地履行職務，可隨時向主席提出。

董事會職能

董事會制定企業策略、批核整體業務計劃以及代表股東監督本集團的財務表現、管理及組織。董事會授權本集團管理層進行的具體工作，包括編製年度及中期賬目，提交董事會審批；實施經董事會批准的策略；監察經營預算；執行內部監控程序；以及確保本集團符合有關的法定要求及其他規章制度。

董事會委員會

董事會轄下成立四個委員會，分別監察本集團不同範疇的事務。此等委員會的主要角色與職責，包括董事會授予的權力，均刊登在本集團的網站www.clear-media.net。不同委員會所提供的獨立意見與建議，不但確保本集團得到適當的監控，更可保證本集團持續保持上市公司應有的高水平企業管治。各委員會主席向董事會匯報各委員會會議的結果，以供進一步商討和批核。

董事會



審核委員會

審核委員會的主要角色與職責由董事會負責釐定，並制訂清晰明確的書面職權範圍。該委員會由四名非執行董事組成，以獨立非執行董事佔多數。審核委員會主席為獨立非執行董事Desmond Murray先生，他曾任香港羅兵咸永道會計師事務所核數合夥人，對財務會計事務具有豐富經驗與知識，其餘所有成員均具備必要的行業及財務經驗，可就董事會策略及其他有關事宜提出意見。審核委員會各成員均並非本公司外聘核數師安永會計師事務所的合夥人或前合夥人。首席財務官、內部核數師及本公司外聘核數師代表均會出席審核委員會會議。審核委員會亦可酌情邀請其他人士出席會議。

審核委員會成員

Desmond Murray，獨立非執行董事(主席)

Peter Cosgrove，非執行董事

王受之，獨立非執行董事

紀文鳳，獨立非執行董事

根據其職權範圍，審核委員會的功能包括：

- 決定外聘核數師的委聘及聘任條款；
- 審議及監察財務報告，以及報告所包含的判斷；及
- 與管理層、內部及外聘核數師審議財務、內部監控及會計政策及常規。

審核委員會於二零一零年共舉行四次會議。

每年開始進行全年核數前，審核委員會主席與本集團的外聘核數師舉行會議，商討全年核數計劃。審核委員會成員均會出席審核委員會會議，如有必要亦會邀請內部及外聘核數師出席。

除考慮核數時出現的問題外，審核委員會亦討論外聘核數師提出的事宜。於二零一零年，外聘核數師向審核委員會作出簡介匯報，闡述香港實行新會計準則的影響。審核委員會亦定期審議本公司財務監控、內部監控機制及風險管理機制的效率。審核委員會根據本集團的業務風險，按風險評估準則，審核並批准全年內部核數計劃，然後將有關建議提交董事會作進一步審批。對於內部核數師匯報的事故，本集團的高級管理層將會嚴密監察，直至採取適當的解決措施為止。審核委員會主席於每次審核委員會會議後均會向董事會摘要匯報該委員會的工作，提出所發現的問題。

審核委員會亦負責監察及評估外聘核數師的獨立性及客觀性，以及核數過程的效率。所有外聘核數師均會定期退任。審核委員會對非核數服務與核數服務的全年費用比率實行嚴密監控。

在回顧年度內，向本集團外聘核數師安永會計師事務所支付費用如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
核數費用	1,580	1,505
非核數費用	616	336

審核委員會已表示信納其對於安永會計師事務所的核數及非核數服務費用、過程與效率、獨立性及客觀性的審核結果。因此，審核委員會向董事會建議，於二零一一年股東週年大會上續聘安永會計師事務所為本集團的外聘核數師。

薪酬委員會

薪酬委員會的主要角色與職責由董事會負責釐定，並制訂清晰明確的書面職權範圍。該委員會負責制定本集團的薪酬政策、批准全體董事的薪酬。薪酬委員會的具體審議範圍包括授予購股權及每年審議薪酬計劃。薪酬委員會目前有五位非執行董事成員，以獨立非執行董事佔多數。

薪酬委員會於二零一零年舉行了一次會議，審批董事薪酬。

薪酬委員會成員

William Eccleshare，非執行董事(主席)

Peter Cosgrove，非執行董事

Desmond Murray，獨立非執行董事

王受之，獨立非執行董事

紀文鳳，獨立非執行董事

薪酬政策

本集團薪酬政策的主要目的，乃實現執行董事的薪酬與本公司業績掛鈎，藉此挽留及鼓勵執行董事；並根據公司達標情況衡量其報酬，使執行董事及高級管理層與股東利益趨向一致。然而，董事不得批核其本身的薪酬。

執行董事薪酬：基本薪金

薪酬委員會每年審批本集團各執行董事的基本薪金。有關各執行董事薪金的詳情，請參閱第76至78頁的「財務報表附註」。

購股權

薪酬委員會負責批核所有根據本集團認可購股權計劃對執行董事授出的購股權。此等購股權乃根據僱員的個別表現而授出，並視乎本集團能否完成提高股東長期價值的若干目標而定。有關執行董事及管理層迄今所獲授予購股權的詳情載於「董事會報告書」第46至50頁。

非執行董事薪酬

本集團向非執行董事支付的一切服務酬金，須經薪酬委員會每年審批。非執行董事以董事身份履行職務(譬如代表本集團參與會議)而產生的實付費用，由本集團憑單補付。二零一零年支付予非執行董事的所有此等酬金與費用的詳情，載於「財務報表附註」第76至77頁。非執行董事與本公司其他董事一樣，須於每屆股東週年大會上，遵照本公司的公司細則的規定輪席退任及重新膺選。

提名委員會

提名委員會的主要角色與職責由董事會負責釐定，並制訂清晰明確的書面職權範圍。提名委員會向董事會匯報，並遵照董事會批核的準則，向董事會提供有關委任董事的建議、評估董事會組成以及管理董事會換屆輪任事宜。提名委員會目前有五位非執行董事成員，以獨立非執行董事佔多數。

提名委員會成員

黃晶生，非執行董事(主席)
Peter Cosgrove，非執行董事
王受之，獨立非執行董事
Desmond Murray，獨立非執行董事
紀文鳳，獨立非執行董事

提名委員會依循若干標準與程序提名新任董事。有關標準包括董事人選的專業背景，尤其是對於廣告行業、財務與商務經驗以及過去服務其他上市公司的往績記錄。提名委員會亦會考慮從其他來源所得的有關董事人選的資料，包括香港董事學會資料庫，以及管理層及其他有識之士的推薦。符合上述所有有關標準的董事人選，經主席及提名委員會秘書篩選訂出候選人名單，呈交提名委員會。提名委員會舉行會議選出最後人選，提交董事會批准。提名委員會於二零一零年舉行一次會議，討論及建議提名非執行董事及其他事宜。

資本開支委員會

資本開支委員會負責審核超過10,000,000港元的資本開支新項目，然後向董事會作出建議，供其批核，確保本集團資本資源得到更有效的運用。該委員會成員包括本集團的首席財務官、首席營運官及具相關國際經營業務經驗的兩位非執行董事。

資本開支委員會成員

張弘強，首席財務官，執行董事
張懷軍，首席營運官，執行董事
Jonathan Bevan，非執行董事
Mark Thewlis，非執行董事

資本開支委員會於二零一零年舉行五次會議，對新項目進行審核，並向董事會提出建議，供董事會批核。

內部監控、內部審核與財務報告

董事會總體上負責建立與維持本集團的內部監控機制，並且對機制運行效率進行檢討。本集團管理層則負責落實執行董事會所有有關風險與監控的政策。

本集團設立內部監控機制，旨在為本集團的資產提供合理的保障，確保一切交易乃經管理層授權進行，防止擅自挪用或處置資產。此機制亦可確保會計記錄具備充分的準確性，適用於編製營運財務資料及向外公佈的財務資料。本集團已採納全面的程序，就財務、營運及合規監控以及風險管理事宜，制定適當的授權架構及程序，確保本集團資產及資源在任何時候均受到保障。

內部監控、內部審核與財務報告(續)

審核委員會的職責是與管理層及其他顧問進行商討，並充分利用內部審核職能，藉以檢討內部監控機制的效率，包括財務、營運及合規監控，以及風險管理職能等，並向董事會匯報一切重大風險及事宜。

董事會於二零一零年批准一項三年循環內部審核計劃，涵蓋若干不同部門，旨在減低出現任何潛在風險的機會以及改善經營效率。其後，本集團將該計劃的執行外判予一家合資格顧問。本集團的內部核數師定期直接向審核委員會匯報結論及提出建議，並有權直接與審核委員會商討，無須先行知會管理層。年內每次董事會會議上，審核委員會均會向董事會匯報工作計劃進度及有關審核結果。

本公司於二零零五年成為Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. (「CCO」)的子公司，本集團的業績亦併入CCO的財務業績內。CCO為紐約證券交易所上市公司，須遵守若干會計、披露及內部監控程序規則，包括Sarbanes-Oxley Act (「SOX」)所列載的規則。本集團的內部核數師及外聘核數師就本集團於二零一零年是否符合SOX的要求作出評審。我們欣然匯報，本集團已符合SOX訂定的規則及要求。

董事確認，編製真實且公平之財務報表，以呈示本集團年內業績及現金流量狀況，乃其責任所在。董事並不知悉存在任何重大不確定事件或情況，可能會令人對公司的持續經營能力產生重大疑問。

本公司外聘核數師安永會計師事務所的責任，列載於本年報第52頁的獨立核數師報告書。

行為準則與商業道德

本集團董事本著誠信，以適當之勤勉與審慎態度，代表本集團履行職務，乃其責任所在。每一位董事均已獲發最新版本的香港交易及結算有限公司「股價敏感資料披露指引」。本集團亦為全體董事提供香港董事學會出版的「董事指引」，以及本集團法律顧問編製的上市規則詳盡更新資料。

社會責任與可持續發展

本集團致力於履行良好企業公民應有的義務，在經營公共汽車候車亭網絡所在地區，為社群福祉作出貢獻。如有空檔，本集團會將網絡內約10%的牌位，免費提供給地方市政府作推廣社區活動之用。本集團也積極贊助不同的慈善活動，免費提供廣告展示空間。

董事證券交易

本集團已採納嚴格程序，要求所有董事確認其證券交易完全符合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」)。二零一零年，所有董事均確認已符合標準守則。個別僱員若很可能掌握有關本集團及其業務而未公開發佈且影響價格的資料，必須遵守與標準守則同等嚴格的指引。二零一零年內，並無收到有關任何該類僱員的違規報告。

董事權益

個別董事持有本公司股份及購股權權益的詳情，載於「董事會報告書」第43至50頁。

開明的溝通

白馬戶外媒體本著誠信原則，全方位為股東最佳利益而行事。本集團積極提倡開明的溝通，對各類所需資料進行全面披露，以保障股東利益，確保股東得到最大回報。

與股東溝通

白馬戶外媒體一向高度重視與股東之間的有效溝通。本集團與股東溝通的渠道包括中期報告與年報、公司網址、投資者會議(親自出席的會議或電話會議)等。本集團每年兩次向股東提交報告，並與投資者保持定期聯繫。中期業績及全年業績均會儘早發放，讓股東及時得悉本集團的業績與經營狀況。本集團每半年公佈一次財務業績，提高業務表現的透明度，並確保及時發放本集團最新發展的詳情。本集團一般在財政年度半年期結束後兩個月內公佈中期業績、全年結束後三個月內公佈全年業績、六個月內舉行股東週年大會，鼓勵所有股東出席，商討白馬戶外媒體的業務進展。

股東權利

本集團的公司細則規定，持有不少於十分之一的本集團附表決權繳足股本的股東，有權隨時要求董事會召開股東特別大會，處理特定事項。如要求召開上述會議，個別股東必須於建議召開會議日期最少21日前，將通知書寄往本集團的登記地址，任何提交股東大會審議通過的提案，亦適用上述程序。

投票權

白馬戶外媒體股份全部均為普通股，於本年報日期的已發行股份總數為529,000,500股。於本公司股東大會通告內公佈的記錄日期前登記在冊的所有股東，有權在會議上參加表決。根據上市規則規定，本公司股東均以投票方式表決。股東大會結果將在本集團網站公佈，另在香港聯交所刊登公告，向公眾人士通報。

股東可通過委任代表行使表決權，但委任代表必須出示註明日期的委任書。召開每次股東大會的函件均附上一份聲明委任董事會為代表的代表委任表格，股東可採用該表格就每一項議案分別委任董事會為代表。任何股東均可在會上提出質詢，或提交建議以供會上討論。

投資者關係

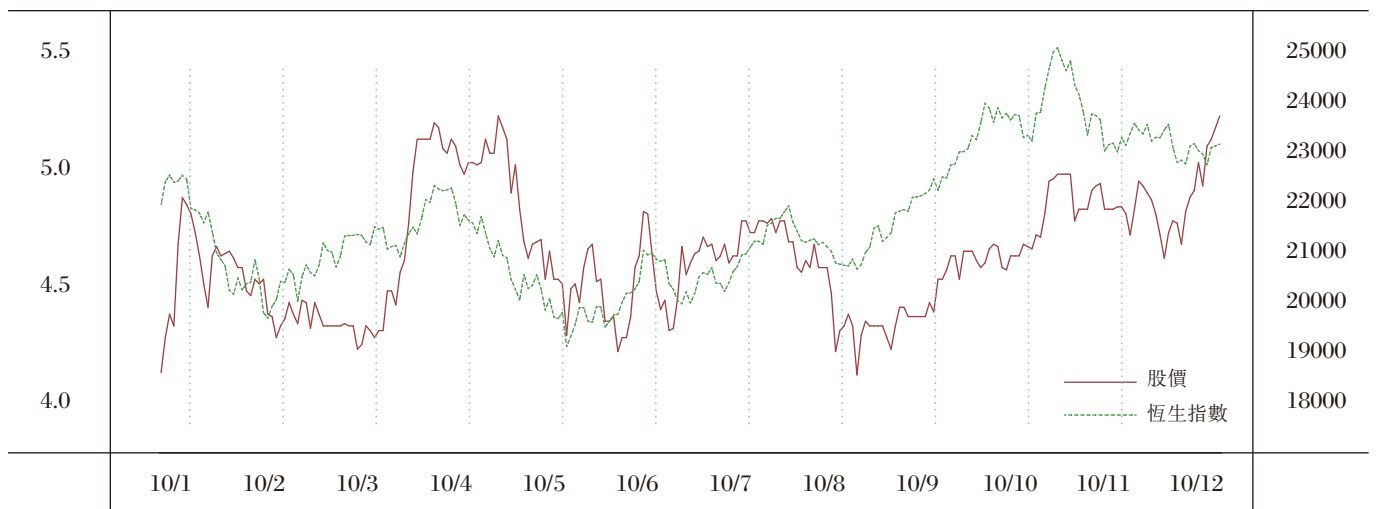
白馬戶外媒體認為，以開放態度與新舊投資者保持溝通，對集團的持續成功至為重要。本集團堅持以忠實與一視同仁的態度，適時向投資界全面披露所有有關其業務的必要信息。本集團承諾保持開明的溝通，致力於與投資界建立更密切的關係，高層管理人員定期參加香港、中國及海外證券行舉辦的投資者會議。

本集團的公司網址提供有效的溝通平台，公眾和投資界人士可方便快捷地查閱本集團最新信息。

二零一一年財務日誌

二零一零年度業績公佈	一月三十一日
股東週年大會	六月初
中期業績公佈	八月初
財政年度完結	十二月三十一日

股價表現



資料來源：(彭博通訊社)

二零一零年，本集團股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板的成交量為74,900,000股。最高成交價為二零一零年四月三十日及十二月三十一日的5.20港元；最低為二零一零年一月四日的4.10港元。

董事會報告書

本公司董事欣然提呈其報告連同本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的經審核財務報表。

主要業務

本公司的主要業務為投資控股。有關各子公司主要業務的詳情載於財務報表附註15。本集團主要業務的性質於年內並無任何重大變動。

業績及股息

本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的溢利及本公司與本集團於該日的財務狀況載於第53至104頁的財務報表內。

董事建議不就本年度派付任何股息。

財務資料概要

本集團過去五個財政年度的已公佈業績及資產、負債及少數股東權益概要載於第107頁，乃摘錄自經審核財務報表。此概要並非經審核財務報表的一部分。

本集團按下文附註所載基準編製並已公佈的合併業績及資產、負債及少數股東權益概要如下：

五年財務概要

截至十二月三十一日止年度

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
業績					
應佔溢利：					
— 母公司擁有人	166,068	31,258	166,067	141,584	120,043
— 非控股權益	10,323	5,332	16,873	13,248	9,189
資產及負債					
總資產	3,253,272	2,914,352	2,959,055	2,737,970	2,433,574
總負債	(447,049)	(376,291)	(485,193)	(585,603)	(580,448)
總權益	2,806,223	2,538,061	2,473,862	2,152,367	1,853,126

物業、廠房及設備及經營權

本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的物業、廠房及設備及經營權變動詳情分別載於財務報表附註14及16。

股本及購股權

本公司於年內的股本及購股權變動詳情及理由，以及本公司的購股權計劃詳情，載於財務報表附註23及24。

儲備

本公司及本集團於年內的儲備變動詳情分別載於財務報表附註25及綜合權益變動表。

可供分派的儲備

於二零一零年十二月三十一日，本公司可用作現金分派及／或實物分派的保留溢利及其他權益部分達1,331,428,000港元(二零零九年：1,269,575,000港元)。根據百慕達一九八一年公司法，本公司的實繳盈餘可於若干情況下分派。

優先認購權

本公司的公司細則或百慕達(本公司註冊成立所在司法權區)法律並無任何促使本公司須向現有股東按比例發售新股份的優先認購權規定。

購買、贖回或出售本公司上市證券

本公司股份自二零零一年十二月十九日起在聯交所上市。本公司或其任何子公司概無於年內及直至本報告日期止購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

慈善捐款

年內，本集團並無於香港作出任何慈善捐款(二零零九年：無)。

主要客戶及供應商

向本集團五大客戶作出的銷售額佔本集團年內營業額少於30%。定期向本集團供應特定業務所需商品及服務，以便本集團持續向客戶作出供應或服務的五大供應商，佔本集團年內向供應商付款總額少於30%。

董事或彼等任何聯繫人或任何按董事所深知擁有本公司已發行股本5%以上的股東，概無於本集團五大廣告商及／或供應商中擁有任何實益權益。

關連交易及持續關連交易

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)，財務報表附註28所披露的若干關連人士交易亦構成關連交易，須根據上市規則第14A章作出披露。以下為若干關連人士(定義見上市規則)與本公司訂立及／或持續進行的交易，本公司已根據上市規則規定發表必要的相關公佈。截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團訂立了以下的持續關連交易及關連交易：

1. 持續關連交易

- (a) 二零一零年二月八日，白馬合營企業終止於二零零七年三月五日訂立的先前框架協議，並就二零一零年、二零一一年及二零一二年度，與廣東白馬廣告有限公司(「廣東白馬」)另訂為期三年的新框架協議(「框架協議」)，條款與舊框架協議大致相同。框架協議列載白馬合營企業及廣東白馬訂立的廣告佣金安排的條款(詳見下文)，並規定在白馬合營企業的同意下，廣東白馬可將上述協議，部分或全部轉讓予一家聯屬公司或韓紫靛先生可對其管理和日常運作發揮影響力的其他公司。承讓公司將承受廣東白馬根據框架協議的責任與權利，而框架協議交易的適用年度上限將維持不變。框架協議項下進行的相關交易，構成根據上市規則本公司的持續關連交易。於二零一零年三月三日舉行的股東特別大會上，獨立股東已批准框架協議及二零一零年、二零一一年及二零一二年度根據框架協議進行的交易年度上限金額。

白馬合營企業為本公司持有80%權益的間接子公司。廣東白馬是本公司的關連人士，其原因為本公司其中一名董事韓紫靛先生身為廣東白馬的董事兼總經理，可對廣東白馬的管理及日常運作行使影響力，且通過直接持有白馬廣告有限公司(持有廣東白馬49%權益的股東)29%權益而間接持有廣東白馬14.2%權益，因此可控制其董事會多數成員。

白馬合營企業的客戶可分為兩大類，即(i)廣告商或最終客戶及(ii)廣告代理商。根據廣告佣金安排，廣東白馬作為最終客戶委聘負責策劃和執行宣傳工作的廣告代理商，將協助白馬合營企業促成廣告銷售，而白馬合營企業則就成功的銷售，向廣東白馬支付廣告佣金。

白馬合營企業所訂立的一切銷售合約(包括透過廣東白馬取得的合約)均以其標準條款及條件和標準收費為依據，而此等標準亦適用於與其他第三方廣告代理商訂立的銷售合約。就促成銷售合約而向廣東白馬支付的廣告佣金，是以整體行業慣常收取約銷售值15%為一般參照基準。

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止財政年度，來自廣東白馬的銷售總額批准年度上限分別為200,000,000港元、230,000,000港元及264,500,000港元。上述各財政年度應付廣東白馬的廣告佣金的批准年度上限，分別為30,000,000港元、34,500,000港元及39,700,000港元。

董事會報告書

- (b) 於二零零八年四月七日，白馬合營企業與廣東白馬訂立創意服務協議，據此，廣東白馬同意向白馬合營企業提供海報、銷售及市場推廣材料以及公司形象設計的創意設計服務。二零一零年總代價約為人民幣3,000,000元(相當於約3,447,000港元)。根據協議，白馬合營企業須於各曆月第25日或之前向廣東白馬支付有關服務費。創意服務協議生效期為二零零八年一月一日至二零一零年十二月三十一日。該等交易按不遜於向或獲獨立第三方提供的條款進行。

2. 關連交易

於二零一零年一月十日，本公司間接全資子公司中國戶外媒體投資(香港)有限公司(「中國戶外媒體香港」)與海南白馬廣告有限公司(「海南白馬」)簽訂協議，以修訂合營協議，將中國戶外媒體香港有權獲取白馬合營企業90%除稅後溢利的年期額外延續一年至二零一零年財政年度末。作為延續該溢利分攤安排的代價，中國戶外媒體香港向海南白馬支付250,000港元的一次性款項。

中國戶外媒體香港可選擇將溢利分攤安排進一步延續一年至二零一一年財政年度末，惟須另行支付一筆250,000港元的一次性款項。由於海南白馬為白馬合營企業的主要股東，故其為本公司的關連人士。因此，根據上市規則，支付有關款項構成符合最低豁免水平的關連交易，獲豁免遵守公告及獨立股東批准規定。

獨立非執行董事已確認，所有關連交易：

- (a) 及規管該等交易的協議，乃本集團在日常及一般業務過程中訂立；
- (b) 均按(i)一般商業條款(參考相類實體作出性質類同的交易)；或(ii)如無足夠可資比較交易以評定該等交易是否按一般商業條款進行，按不遜於向或獲獨立第三方提供的條款(以適用者為準)進行；及
- (c) 均(i)根據規管有關交易的有關協議訂立，而有關條款屬公平合理且符合本集團股東的整體利益；或(ii)(倘並無訂立有關協議)按不遜於向或獲獨立第三方提供的條款(以適用者為準)訂立。

獨立非執行董事進一步確認，年內，來自廣東白馬的銷售總額及本集團就廣告佣金安排須向廣東白馬支付的廣告佣金，分別不超過200,000,000港元及30,000,000港元。

董事會報告書

本集團核數師已審閱關連交易，並向董事確認：

- (a) 該等交易已獲董事會批准；
- (b) 該等交易根據本公司財務報表所載定價政策訂立；
- (c) 該等交易根據規管交易的有關協議訂立，如無該等協議，則按不遜於向或獲獨立第三方提供的條款(以適用者為準)進行；及
- (d) 該等交易並無超過上述各段所載的款額上限。

董事

本公司於年內及截至本報告日期的董事如下：

執行董事：

韓子勁
張弘強
張懷軍

非執行董事：

黃晶生
William Eccleshare
Peter Cosgrove
Mark Mays (於二零一零年五月十九日辭任非執行董事)
Jonathan Bevan (於二零一零年五月十九日辭任Mark Mays、William Eccleshare及Mark Thewlis的替任董事，並獲委任為非執行董事)

Mark Thewlis
韓紫靛

獨立非執行董事：

紀文鳳
王受之
Desmond Murray

替任董事：

鄒南楓 (張懷軍及韓紫靛的替任董事)

根據本公司的公司細則第87條及董事會決議案，三分之一董事將輪席退任，惟符合資格者可於應屆股東週年大會上參選連任。本公司董事(包括獨立非執行董事、主席及首席執行官)須在每屆股東週年大會上，按照本公司的公司細則規定輪席退任，惟可膺選連任。

董事及高級管理層簡歷

本公司董事及本集團高級管理層的簡歷載於年報第24至27頁。

董事服務合約

各執行董事已與本公司訂立服務協議，初步為期三年，屆滿後自動續期，直至任何一方向另一方發出不少於三個月的書面通知終止為止。

除上文所述者外，並無任何擬於應屆股東週年大會上膺選連任的董事，與本公司訂立了任何本公司不可於一年內免付賠償(法定賠償除外)予以終止的服務合約。

董事酬金

董事袍金須經股東於股東大會上批准。其他報酬則由本公司董事會按董事的職務、責任及表現，以及本集團業績釐定。

董事的合約權益

除財務報表附註28所披露外，年內或於年終並無任何董事於本公司或其任何子公司所訂立與本集團業務有重大關係的任何合約當中，擁有任何直接或間接的重大實益權益。

董事會報告書

董事及首席執行官在股份及相關股份中的權益及淡倉

於二零一零年十二月三十一日，各董事、首席執行官或彼等的聯繫人在本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股本中，擁有並記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須予存置的登記冊內的權益及淡倉或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

A. 於二零一零年十二月三十一日持有的本公司普通股好倉：

董事姓名	所持股份數目、身份及權益性質					總額	佔本公司 已發行股本 百分比
	直接 實益擁有	通過配偶 或 未成年子女 持有	通過 受控法團 持有	信託 受益人			
韓子勁	—	—	7,700,000	—	7,700,000	1.46%	
張懷軍	349,000	—	—	—	349,000	0.07%	

附註：該7,700,000股股份乃由一家於西薩摩亞海外公司註冊處註冊成立的公司中國戶外媒體有限公司(「OMC」)持有。於二零一零年十二月三十一日，韓子勁先生持有Golden Profits Consultants Limited已發行股本約98%權益，該公司為OMC 100%股份的實益持有人。因此，韓先生於OMC的實際權益為98%。

董事持有的本公司購股權權益在第47至50頁另行披露。

B. 於二零一零年十二月三十一日持有的Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.股份好倉：

Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.(附註1)

董事姓名	所持股份數目、身份及權益性質					總額	佔已發行股本 百分比
	直接 實益擁有	通過配偶 或 未成年子女 持有	通過 受控法團 持有	信託 受益人			
William Eccleshare	7,507	—	—	—	7,507	0.002	
Jonathan Bevan	19,458	—	—	—	19,458	0.006	
Mark Thewlis	8,078	—	—	—	8,078	0.002	

1. Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.為本公司的間接控股公司。

董事會報告書

C. 於二零一零年十二月三十一日持有的購買Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.股份的權利：

董事姓名	授出日期	於二零一零年 十二月三十一日 未行使 購股權數目		購股權行使期	每股 Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 股份認購價
William Eccleshare	二零零九年九月十日	20,000		二零一零年九月十日至二零一零年九月十日	7.020美元
	二零零九年九月十日	20,000		二零一一年九月十日至二零一零年九月十日	7.020美元
	二零零九年九月十日	7,680		二零一零年九月十日至二零一零年九月十日	7.020美元
	二零零九年九月十日	7,680		二零一一年九月十日至二零一零年九月十日	7.020美元
	二零零九年九月十日	15,361		二零一一年九月十日至二零一零年九月十日	7.020美元
	二零零九年九月十日	7,680		二零一二年九月十日至二零一零年九月十日	7.020美元
	二零零九年九月十日	15,360		二零一二年九月十日至二零一零年九月十日	7.020美元
	二零零九年九月十日	7,681		二零一三年九月十日至二零一零年九月十日	7.020美元
	二零零九年九月十日	15,361		二零一三年九月十日至二零一零年九月十日	7.020美元
	二零一零年二月二十四日	15,523		二零一一年二月二十四日至二零一零年二月二十四日	9.570美元
	二零一零年二月二十四日	15,524		二零一二年二月二十四日至二零一零年二月二十四日	9.570美元
	二零一零年二月二十四日	15,523		二零一三年二月二十四日至二零一零年二月二十四日	9.570美元
	二零一零年二月二十四日	15,524		二零一四年二月二十四日至二零一零年二月二十四日	9.570美元
	二零一零年九月十日	15,895		二零一一年九月十日至二零一零年九月十日	10.400美元
	二零一零年九月十日	15,896		二零一二年九月十日至二零一零年九月十日	10.400美元
	二零一零年九月十日	15,895		二零一三年九月十日至二零一零年九月十日	10.400美元
	二零一零年九月十日	15,897		二零一四年九月十日至二零一零年九月十日	10.400美元
	二零一零年十二月十三日	5,120		二零一一年九月十日至二零一零年二月二十四日	13.750美元
	二零一零年十二月十三日	5,120		二零一二年九月十日至二零一零年二月二十四日	13.750美元
	二零一零年十二月十三日	5,120		二零一三年九月十日至二零一零年二月二十四日	13.750美元
	Jonathan Bevan	二零零五年一月十二日	3,293		二零零八年一月十二日至二零一二年一月十二日
二零零五年一月十二日		3,294		二零零九年一月十二日至二零一二年一月十二日	17.89美元
二零零五年一月十二日		6,588		二零零九年一月十二日至二零一二年一月十二日	17.89美元
二零零六年二月十三日		3,125		二零零九年二月十三日至二零一三年二月十三日	19.85美元
二零零六年二月十三日		3,125		二零一零年二月十三日至二零一三年二月十三日	19.85美元
二零零六年二月十三日		6,250		二零一一年二月十三日至二零一三年二月十三日	19.85美元
二零零七年五月二十三日		6,625		二零零八年五月二十三日至二零一七年五月二十三日	29.03美元
二零零七年五月二十三日		6,625		二零零九年五月二十三日至二零一七年五月二十三日	29.03美元
二零零七年五月二十三日		6,625		二零一零年五月二十三日至二零一七年五月二十三日	29.03美元
二零零七年五月二十三日		6,625		二零一一年五月二十三日至二零一七年五月二十三日	29.03美元
二零零八年五月十六日		13,750		二零零九年五月十六日至二零一八年五月十六日	20.64美元
二零零八年五月十六日		13,750		二零一零年五月十六日至二零一八年五月十六日	20.64美元
二零零八年五月十六日		13,750		二零一一年五月十六日至二零一八年五月十六日	20.64美元
二零零八年五月十六日		13,750		二零一二年五月十六日至二零一八年五月十六日	20.64美元
二零零九年二月六日		15,480		二零一零年二月六日至二零一零年二月六日	5.28美元
二零零九年二月六日		15,480		二零一一年二月六日至二零一零年二月六日	5.28美元
二零零九年二月六日		15,480		二零一二年二月六日至二零一零年二月六日	5.28美元
二零零九年二月六日		15,481		二零一三年二月六日至二零一零年二月六日	5.28美元
二零一零年二月二十四日		15,863		二零一一年二月二十四日至二零一零年二月二十四日	9.57美元
二零一零年二月二十四日		15,863		二零一二年二月二十四日至二零一零年二月二十四日	9.57美元
二零一零年二月二十四日		15,863		二零一三年二月二十四日至二零一零年二月二十四日	9.57美元
二零一零年二月二十四日	15,862		二零一四年二月二十四日至二零一零年二月二十四日	9.57美元	

董事會報告書

董事姓名	授出日期	於二零一零年 十二月三十一日 未行使 購股權數目	購股權行使期	每股 Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 股份認購價
Mark Thewlis	二零零六年二月十三日	6,250	二零零九年二月十三日至二零一三年二月十九日	19.85美元
	二零零六年二月十三日	6,250	二零一零年二月十三日至二零一三年二月十九日	19.85美元
	二零零六年二月十三日	12,500	二零一一年二月十三日至二零一三年二月十九日	19.85美元
	二零零七年五月二十三日	6,625	二零零八年五月二十三日至二零一七年五月二十三日	29.03美元
	二零零七年五月二十三日	6,625	二零零九年五月二十三日至二零一七年五月二十三日	29.03美元
	二零零七年五月二十三日	6,625	二零一零年五月二十三日至二零一七年五月二十三日	29.03美元
	二零零七年五月二十三日	6,625	二零一一年五月二十三日至二零一七年五月二十三日	29.03美元
	二零零八年五月十六日	13,250	二零零九年五月十六日至二零一八年五月十六日	20.64美元
	二零零八年五月十六日	13,250	二零一零年五月十六日至二零一八年五月十六日	20.64美元
	二零零八年五月十六日	13,250	二零一一年五月十六日至二零一八年五月十六日	20.64美元
	二零零八年五月十六日	13,250	二零一二年五月十六日至二零一八年五月十六日	20.64美元
	二零零九年二月六日	11,610	二零一零年二月六日至二零一九年二月六日	5.28美元
	二零零九年二月六日	11,610	二零一一年二月六日至二零一九年二月六日	5.28美元
	二零零九年二月六日	11,610	二零一二年二月六日至二零一九年二月六日	5.28美元
	二零零九年二月六日	11,611	二零一三年二月六日至二零一九年二月六日	5.28美元
	二零一零年二月二十四日	11,897	二零一一年二月二十四日至二零二零年二月二十四日	9.57美元
	二零一零年二月二十四日	11,897	二零一二年二月二十四日至二零二零年二月二十四日	9.57美元
	二零一零年二月二十四日	11,897	二零一三年二月二十四日至二零二零年二月二十四日	9.57美元
二零一零年二月二十四日	11,897	二零一四年二月二十四日至二零二零年二月二十四日	9.57美元	
張弘強	二零零五年十一月十一日	2,500	二零一零年十一月十一日至二零一五年十一月十一日	18.00美元

除上文所披露者外，概無任何董事及首席執行官在本公司或其任何相聯法團的股份及相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第352條予以記錄或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

董事購入股份的權利

除上文「董事及首席執行官在股份及相關股份中的權益及淡倉」及下文「購股權計劃」兩節所披露者外，年內概無向任何董事或彼等各自的配偶或未成年子女授出權利，以透過其購買本公司股份獲益，亦無任何該等權利獲行使；且本公司或其任何控股公司、子公司或同系子公司亦無訂立任何安排，致使任何董事可在任何其他法人團體取得此等權利。

購股權計劃

二零零八年十一月二十八日前，本公司推行一項購股權計劃（「舊計劃」），作為對本集團業務有貢獻的合資格參與者的激勵及報酬。舊計劃於二零零一年十一月二十八日生效，至二零零八年十一月二十八日屆滿，之後並無授出舊計劃的購股權。於舊計劃有效期間內授出的購股權，可繼續遵照其發行條款行使。

二零零九年五月十三日舉行的本公司股東周年大會上通過普通決議案，批准採納新的購股權計劃（「新計劃」）。新計劃旨在授權本公司按董事會決定，向本公司或本公司任何子公司的合資格參與者授予購股權，以表揚他們對本集團的貢獻。根據新計劃，董事可酌情向本集團內任何公司的任何僱員、董事或顧問，提呈授予購股權。新計劃由二零零九年五月十九日起生效，自當日起有效十年，除非經另行撤銷或修訂。

根據新計劃可予授出的購股權若全部行使而可能發行的股份總數，不得超過二零零九年五月十三日已發行股份數目10%（不包括根據舊計劃授出的購股權獲行使時可發行的股份，不論該等購股權是否已行使、尚未行使、註銷或失效），除非本公司獲股東於股東大會上批准，根據上市規則更新上述10%限額。計算上述10%限額時，根據新計劃條款失效的購股權不計算在內。根據新計劃已授出但尚未行使的所有購股權若獲悉數行使時可予發行的股份，連同根據本公司及／或其任何子公司任何其他購股權計劃將予發行的股份數目，不得超過本公司不時已發行股份的30%，若會導致超越30%限額，則不得根據新計劃或本公司及／或其任何子公司任何其他購股權計劃，授予任何購股權。

倘向任何一名人士授出購股權，導致於最近授出購股權日期前任何十二個月期間已授予或將授予該名人士的購股權獲行使而已發行及可予發行的股份總數超過本公司不時已發行股本1%，則不得向該名人士授出購股權。

購股權可根據新計劃或舊計劃條款於購股權行使期間隨時行使。購股權行使期間由董事會釐定，並通知各承授人。董事會可就購股權可予行使的期間作出限制。除於二零零七年六月二十九日授出的購股權外，承授人在行使任何購股權前，毋須達致任何表現指標。於二零零七年六月二十九日授出的購股權（「二零零七年購股權」）不會歸屬，除非本公司於授出日期後首三個完整財政年度各年均錄得每股盈利增長平均每年5%。由於歸屬條件未能達成，故二零零七年購股權於以往年度確認的購股權開支20,000,000港元於年內撥回。

董事會釐定根據新計劃及舊計劃認購本公司股份的價格，並知會各承授人。認購價以下列三者中的最高者為準：(i) 股份面值；(ii) 股份於授出日期（必須為營業日）於聯交所日報價表所報收市價；及(iii) 股份於緊接授出日期前五個營業日於聯交所日報價表所報平均收市價。承授人填妥、簽署及交回有關計劃所述的接納表格，並附上以本公司為收款人的授出代價1.00港元，即表示本公司已向合資格參與者（定義見有關計劃）授出購股權及獲其接納以及購股權已經生效。

董事會報告書

於二零一零年十二月三十一日，根據新計劃及舊計劃所授購股權可予發行的股份數目合共為20,500,000股，相當於本公司於該日期已發行的股份約3.88%。若餘下購股權悉數行使，根據本公司現行的資本架構，將導致額外發行20,500,000股每股面值0.10港元的本公司普通股，未扣除相關股份發行開支的所得款項約為93,665,000港元。

根據新計劃，直至最近授出購股權日期止十二個月期間，可向各合資格參與者授出購股權而發行的股份數目上限為本公司任何時候已發行股份的1%。進一步授出任何超過此項限制的購股權須獲股東於股東大會上批准。

根據新計劃及舊計劃按每份購股權收取1.00港元代價授出的購股權如下：

參與者姓名或類別	購股權計劃類別	購股權數目						授出購股權日期*	行使期	每股行使價** 港元	本公司股份價格***		
		年初	年內授出	年內行使	年內期滿	年內沒收	年終				購股權 授出日期 港元	緊接 行使日期前 港元	於購股權 行使日期 港元
董事													
韓子勁	舊計劃	1,900,000	-	(1,900,000)	-	-	-	二零零三年 五月二十八日	二零零六年五月二十八日 至二零一零年五月二十七日	3.51	3.50	4.26	4.46
	舊計劃	1,000,000	-	-	(1,000,000)	-	-	二零零三年 十一月十九日	二零零六年十一月二十日 至二零一零年十一月十九日	5.35	5.35	-	-
	舊計劃	1,500,000	-	-	-	-	1,500,000	二零零七年 六月二十九日	二零一零年六月三十日 至二零一四年六月二十九日	8.53	8.50	-	-
	新計劃	866,666	-	-	-	-	866,666	二零零九年 五月二十日	二零一二年五月二十一日 至二零一六年五月二十日	2.73	2.73	-	-
	新計劃	866,666	-	-	-	-	866,666	二零零九年 五月二十日	二零一三年五月二十一日 至二零一六年五月二十日	2.73	2.73	-	-
	新計劃	866,668	-	-	-	-	866,668	二零零九年 五月二十日	二零一四年五月二十一日 至二零一六年五月二十日	2.73	2.73	-	-
		7,000,000	-	(1,900,000)	(1,000,000)	-	4,100,000						
張弘強	舊計劃	800,000	-	-	-	-	800,000	二零零七年 六月二十九日	二零一零年六月三十日 至二零一四年六月二十九日	8.53	8.50	-	-
	新計劃	500,000	-	-	-	-	500,000	二零零九年 五月二十日	二零一二年五月二十一日 至二零一六年五月二十日	2.73	2.73	-	-
	新計劃	500,000	-	-	-	-	500,000	二零零九年 五月二十日	二零一三年五月二十一日 至二零一六年五月二十日	2.73	2.73	-	-
	新計劃	500,000	-	-	-	-	500,000	二零零九年 五月二十日	二零一四年五月二十一日 至二零一六年五月二十日	2.73	2.73	-	-
		2,300,000	-	-	-	-	2,300,000						

董事會報告書

參與者姓名或類別	購股權計劃類別	購股權數目						授出購股權日期*	行使期	每股行使價** 港元	本公司股份價格***		
		年初	年內授出	年內行使	年內期滿	年內沒收	年終				購股權 授出日期 港元	緊接 行使日期前 港元	於購股權 行使日期 港元
張熾軍	舊計劃	666,000	-	(666,000)	-	-	-	二零零三年 五月二十八日	二零零六年五月二十八日 至二零一零年五月二十七日	3.51	3.50	4.26	4.46
	舊計劃	800,000	-	-	-	-	800,000	二零零七年 六月二十九日	二零一零年六月三十日 至二零一四年六月二十九日	8.53	8.50	-	-
	新計劃	533,333	-	-	-	-	533,333	二零零九年 五月二十日	二零一二年五月二十一日 至二零一六年五月二十日	2.73	2.73	-	-
	新計劃	533,333	-	-	-	-	533,333	二零零九年 五月二十日	二零一三年五月二十一日 至二零一六年五月二十日	2.73	2.73	-	-
	新計劃	533,334	-	-	-	-	533,334	二零零九年 五月二十日	二零一四年五月二十一日 至二零一六年五月二十日	2.73	2.73	-	-
		3,066,000	-	(666,000)	-	-	2,400,000						
鄧南楓	舊計劃	666,000	-	(666,000)	-	-	-	二零零三年 五月二十八日	二零零六年五月二十八日 至二零一零年五月二十七日	3.51	3.50	4.26	4.46
	舊計劃	400,000	-	-	-	-	400,000	二零零七年 六月二十九日	二零一零年六月三十日 至二零一四年六月二十九日	8.53	8.50	-	-
	新計劃	400,000	-	-	-	-	400,000	二零零九年 五月二十日	二零一二年五月二十一日 至二零一六年五月二十日	2.73	2.73	-	-
	新計劃	400,000	-	-	-	-	400,000	二零零九年 五月二十日	二零一三年五月二十一日 至二零一六年五月二十日	2.73	2.73	-	-
	新計劃	400,000	-	-	-	-	400,000	二零零九年 五月二十日	二零一四年五月二十一日 至二零一六年五月二十日	2.73	2.73	-	-
		2,266,000	-	(666,000)	-	-	1,600,000						

董事會報告書

參與者姓名或類別	購股權計劃類別	購股權數目						授出購股權日期*	行使期	每股行使價** 港元	本公司股份價格***		
		年初	年內授出	年內行使	年內期滿	年內沒收	年終				購股權 授出日期 港元	緊接 行使日期前 港元	於購股權 行使日期 港元
其他													
本集團高級管理人員 及其他僱員	舊計劃	1,400,000	—	(1,400,000)	—	—	—	二零零三年 五月二十八日	二零零六年五月二十八日至 二零一零年五月二十七日	3.51	3.50	5.15	5.10
	舊計劃	1,900,000	—	—	(1,900,000)	—	—	二零零三年 十一月十九日	二零零六年十一月二十日至 二零一零年十一月十九日	5.35	5.35	—	—
	舊計劃	3,000,000	—	—	—	—	3,000,000	二零零七年 六月二十九日	二零一零年六月三十日至 二零一四年六月二十九日	8.53	8.50	—	—
	新計劃	2,366,666	—	—	—	—	2,366,666	二零零九年 五月二十日	二零一二年五月二十一日至 二零一六年五月二十日	2.73	2.73	—	—
	新計劃	2,366,666	—	—	—	—	2,366,666	二零零九年 五月二十日	二零一三年五月二十一日至 二零一六年五月二十日	2.73	2.73	—	—
	新計劃	2,366,668	—	—	—	—	2,366,668	二零零九年 五月二十日	二零一四年五月二十一日 至二零一六年五月二十日	2.73	2.73	—	—
		13,400,000	—	(1,400,000)	(1,900,000)	—	10,100,000						
總數	舊計劃	4,632,000	—	(4,632,000)	—	—	—	二零零三年 五月二十八日	二零零六年五月二十八日 至二零一零年五月二十七日	3.51	3.50	4.53	4.65
	舊計劃	2,900,000	—	—	(2,900,000)	—	—	二零零三年 十一月十九日	二零零六年十一月二十日 至二零一零年十一月十九日	5.35	5.35	—	—
	舊計劃	6,500,000	—	—	—	—	6,500,000	二零零七年 六月二十九日	二零一零年六月三十日 至二零一四年六月二十九日	8.53	8.50	—	—
	新計劃	4,666,665	—	—	—	—	4,666,665	二零零九年 五月二十日	二零一二年五月二十一日 至二零一六年五月二十日	2.73	2.73	—	—
	新計劃	4,666,665	—	—	—	—	4,666,665	二零零九年 五月二十日	二零一三年五月二十一日 至二零一六年五月二十日	2.73	2.73	—	—
	新計劃	4,666,670	—	—	—	—	4,666,670	二零零九年 五月二十日	二零一四年五月二十一日 至二零一六年五月二十日	2.73	2.73	—	—
		28,032,000	—	(4,632,000)	(2,900,000)	—	20,500,000						

董事會報告書

- * 除非本公司於授出日期後首三個完整財政年度各年均錄得每股盈利增長平均每年5%，否則二零零七年購股權不會於授出日期後第三個年度結束之前歸屬。除此之外，購股權的歸屬期由授出日期起直至行使期開始為止。由於歸屬條件未能達成，故二零零七年購股權於以往年度確認的購股權開支20,000,000港元於年內撥回。
- ** 在供股或發行紅股或本公司股本出現其他類似變動的情況下，購股權行使價可予調整。
- *** 於購股權授出日期所披露的本公司股份價格為股份於緊接購股權授出日期前一個交易日的聯交所收市價。於購股權行使日期所披露的本公司股份價格為所有獲行使購股權的披露類別之聯交所加權平均收市價。

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司並無授出購股權。

除上文所述者外，本公司或其任何子公司於截至二零一零年十二月三十一日止年度的任何時間，並無訂立任何安排，致使董事或彼等各自的配偶或未成年子女可藉購買本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲益。

主要股東及其他人士在股份及相關股份中的權益及淡倉

於二零一零年十二月三十一日，按本公司根據證券及期貨條例第336條的規定而存置的權益登記冊所記錄，下列各方在本公司的已發行股本及購股權中擁有5%或以上的權益及淡倉：

好倉：

名稱	附註	所持股份數目	佔本公司 已發行股本百分比
Clear Channel KNR Neth Antilles NV	1	271,579,500	51.34%
International Value Advisers, LLC	2	77,960,770	14.74%
Samana Capital L.P.	3	41,744,000	7.89%

附註：

- 於二零一零年十二月三十一日，Clear Channel KNR Neth Antilles NV為CC Media的間接非全資子公司，而Bain Capital Investors, LLC及Thomas H Lee Advisors LLC分別間接持有CC Media三分一或以上的投票權。Clear Channel KNR Neth Antilles NV的中介控股公司已各自知會聯交所，該等中介控股公司於二零零八年七月三十一日，以主要股東所控制公司的身份持有本公司271,579,500股股份。
- International Value Advisers, LLC已知會聯交所，該公司於二零一零年十二月三十日持有本公司77,960,770股股份。
- Samana Capital L.P.已知會聯交所，該公司於二零一零年二月一日持有本公司41,744,000股股份。

董事會報告書

除上文所披露者外，於二零一零年十二月三十一日，概無任何人士或法團(除了所擁有的權益已載於上文「董事及首席執行官在股份及相關股份中的權益及淡倉」一節的本公司董事及首席執行官外)在本公司的股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第336條的規定予以記錄的權益及淡倉。

足夠公眾持股量

根據本公司通過公開途徑可得到的資料及據董事所知，於本報告日期，公眾人士持有本公司已發行股本總額最少25%。

企業管治常規守則

董事認為，本公司於年報所涵蓋的整個會計期間一直遵守上市規則附錄14所載企業管治常規守則。

證券交易標準守則

本公司已採納上市發行人董事進行證券交易的標準守則，作為董事進行本公司證券買賣時的本公司操守守則。根據向本公司董事進行的特定詢問，本公司確認各董事已於年報所涵蓋的整個會計期間遵守標準守則所載的要求標準。

重大法律訴訟

就董事會所知，於二零一零年十二月三十一日，本公司並無涉及任何重大訴訟或仲裁，亦無任何尚未了結或對本公司構成威脅及針對本公司提出的重大法律訴訟或索償。

核數師

安永會計師事務所將任滿告退，在即將舉行的股東週年大會上將提呈決議案，續聘彼等為本公司的核數師。

代表董事會

黃晶生

主席

香港

二零一一年一月三十一日



18樓
國際金融中心2期
中環金融街8號
香港

致：白馬戶外媒體有限公司
(於百慕達註冊成立的有限公司)
列位股東

我們已完成審核載於第53至104頁的白馬戶外媒體有限公司(「貴公司」)及其子公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，當中包括於二零一零年十二月三十一日的綜合及公司財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製及真實而公平地列報該等綜合財務報表，以及負責董事認為必要的內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對綜合財務報表提出意見。按照百慕達一九八一年公司法第90條的規定，我們只向作為法人團體的股東報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不會就本報告書的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執行程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報綜合財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映貴公司及貴集團於二零一零年十二月三十一日的財務狀況及集團截至該日止年度的利潤及現金流量。

安永會計師事務所
執業會計師
香港
二零一一年一月三十一日

綜合損益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
收入	6	1,261,600	1,118,149
銷售成本		(798,612)	(734,574)
毛利		462,988	383,575
其他收入	6	2,626	2,545
銷售及分銷開支		(129,049)	(113,645)
管理費用		(99,008)	(125,623)
其他費用	7	(7,529)	(87,243)
財務費用	10	(2,796)	(3,657)
除稅前溢利	7	227,232	55,952
所得稅支出	11	(50,841)	(19,362)
本年度溢利		176,391	36,590
應佔權益：			
母公司擁有人	12	166,068	31,258
非控股權益		10,323	5,332
		176,391	36,590
母公司普通股股東應佔每股盈利			
基本	13	31.50港仙	5.96港仙
攤薄	13	31.14港仙	5.96港仙

綜合全面收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
本年度溢利	176,391	36,590
其他全面收益：		
換算國外業務時產生的匯兌差額	90,117	16,309
所得稅	-	-
本年度經扣除稅項後的其他全面收益	90,117	16,309
本年度全面收益總額	266,508	52,899
應佔全面收益總額：		
母公司擁有人	257,748	47,639
非控股權益	8,760	5,260
	266,508	52,899

綜合財務狀況表

二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	33,228	36,950
經營權	16	1,650,998	1,573,787
長期預付款項、按金及其他應收款項	17	14,588	40,824
非流動資產總值		1,698,814	1,651,561
流動資產			
應收賬項	18	445,312	374,201
預付款項、按金及其他應收款項	19	260,788	287,011
關連人士結欠款項	20	141,531	129,630
已抵押存款	21	35,489	51,230
現金及現金等值項目	21	671,338	420,719
流動資產總值		1,554,458	1,262,791
流動負債			
其他應付款項及應計款項		376,624	344,358
遞延收入		7,717	6,897
應付稅項		22,131	8,235
流動負債總值		406,472	359,490
流動資產淨值		1,147,986	903,301
資產總值減流動負債		2,846,800	2,554,862
非流動負債			
遞延稅項負債淨額	22	40,577	16,801
非流動負債總值		40,577	16,801
資產淨值		2,806,223	2,538,061
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	23	52,900	52,437
保留溢利	25(a)	1,060,107	894,039
其他權益部分	25(a)	1,633,497	1,540,626
非控股權益		2,746,504	2,487,102
		59,719	50,959
權益總額		2,806,223	2,538,061

韓子勁
董事

張弘強
董事

綜合權益變動表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	母公司擁有人應佔權益							非控股	
	已發行 股本 千港元	股本 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	總計 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
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
本年度溢利	-	-	-	-	-	166,068	166,068	10,323	176,391
其他全面收益	-	-	-	-	91,680	-	91,680	(1,563)	90,117
本年度全面收益總額	-	-	-	-	91,680	166,068	257,748	8,760	266,508
已行使購股權	463	22,349	(6,554)	-	-	-	16,258	-	16,258
股份發行開支	-	(4)	-	-	-	-	(4)	-	(4)
購股權屆滿時轉撥	-	-	-	-	-	-	-	-	-
購股權儲備	-	5,858	(5,858)	-	-	-	-	-	-
以股權支付的購股權安排	-	-	(14,600)	-	-	-	(14,600)	-	(14,600)
於二零一零年 十二月三十一日	52,900	795,246	8,700	351,007	478,544	1,060,107	2,746,504	59,719	2,806,223

綜合現金流量表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
經營業務所產生現金流			
除稅前溢利		227,232	55,952
調整：			
出售、撇銷及撇減經營權虧損	7	7,675	87,432
應收賬項減值	7	12,863	26,120
出售物業、廠房及設備項目的收益	7	(146)	(189)
物業、廠房及設備折舊	7	7,040	6,513
確認預付租賃付款		1,747	1,699
經營權攤銷	7	238,518	229,644
外匯虧損／(收益)淨額	7	30	(4)
其他借貸利息	10	-	777
其他財務費用	10	2,796	2,880
以股權支付的購股權開支		(14,600)	11,300
利息收入	6	(2,626)	(2,545)
		480,529	419,579
長期預付款項、按金及其他應收款項減少		-	5,000
應收賬項(增加)／減少		(70,957)	107,351
預付款項、按金及其他應收款項減少／(增加)		78,079	(7,752)
關連人士結欠款項增加		(7,392)	(49,584)
其他應付款項及應計款項增加／(減少)		12,054	(66,402)
遞延收入增加／(減少)		580	(5,515)
經營業務所產生現金		492,893	402,677
已付利息		-	(1,842)
已付所得稅		(14,864)	(19,063)
經營活動現金流入淨額		478,029	381,772
投資活動所產生現金流			
購買物業、廠房及設備(不包括在建工程)		(11,728)	(5,113)
出售物業、廠房及設備所得款項		174	197
出售及退還未攤銷經營權所得款項	16	1,378	21,860
購買經營權		(252,176)	(201,046)
已收利息		1,195	8,324
投資活動現金流出淨額		(261,157)	(175,778)
投資活動現金流出淨額		(261,157)	(175,778)
融資活動所產生現金流			
行使購股權所得款項		16,258	-
股份發行開支		(4)	-
應收關連人士貸款減少		-	(54,843)
已抵押存款減少		17,523	59,933
融資活動現金流入淨額		33,777	5,090
現金及現金等值項目增加淨額		250,649	211,084
年初現金及現金等值項目		420,719	209,631
匯率變動影響淨額		(30)	4
年終現金及現金等值項目		671,338	420,719
現金及現金等值項目結餘分析			
現金及銀行結餘		671,338	420,719

財務狀況表

二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		419	577
佔子公司權益	15	1,371,113	1,329,732
非流動資產總值		1,371,532	1,330,309
流動資產			
預付款項、按金及其他應收款項		1,739	1,285
現金及現金等值項目		29,977	28,152
流動資產總值		31,716	29,437
流動負債			
其他應付款項及應計款項		10,220	2,022
流動負債總值		10,220	2,022
流動資產淨值		21,496	27,415
資產總值減流動負債		1,393,028	1,357,724
資產淨值		1,393,028	1,357,724
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	23	52,900	52,437
保留溢利	25(b)	69,781	40,082
其他權益部分	25(b)	1,270,347	1,265,205
權益總額		1,393,028	1,357,724

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

1. 公司資料

白馬戶外媒體有限公司根據百慕達一九八一年公司法於二零零一年三月三十日在百慕達註冊成立為受豁免公司。本公司的註冊辦事處位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda。

本公司的主要業務為投資控股。有關本公司子公司的主要業務詳情載於財務報表附註15。子公司主要業務的性質於年內並無任何重大變動。

於二零零八年七月三十一日，Clear Channel Communications, Inc. (「Clear Channel」) 與由Bain Capital Partners LLC與Thomas H. Lee Partners LP (「私人股本集團」) 共同牽頭之私人股本基金組成之法團CC Media Holdings, Inc. (「CC Media」) 之合併 (「收購」) 已完成。Clear Channel之普通股已自二零零八年七月三十一日起在紐約證券交易所除牌及停止公開買賣。收購後，私人股本集團之聯屬公司擁有CC Media全部B類股份 (具優先投票權) 及全部C類股份 (不附帶投票權)。Clear Channel之前股東 (選擇收取股份而非現金作為合併代價)，連同Clear Channel之若干管理層成員及其他僱員共同擁有CC Media全部A類股份，每股均有權投一票。收購導致Clear Channel之控股權出現變動。於二零零八年七月三十一日，本公司股份其中51.79%由Clear Channel KNR Neth Antilles N.V. (Clear Channel KNR) 直接持有。由於Clear Channel因其所持股權而間接控制Clear Channel KNR股東大會之投票權約89%，根據香港法例第571章證券及期貨條例之定義，Clear Channel被視為本公司之主要股東。

董事認為，本公司的母公司及最終控股公司為在美國註冊成立的CC Media。

2.1 編製基準

財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則 (「香港財務報告準則」) (包括香港財務報告準則、香港會計準則 (「香港會計準則」) 及其詮釋) 及香港公認會計準則，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。

綜合賬目基準

綜合財務報表包括本公司及其子公司 (統稱「本集團」) 截至二零一零年十二月三十一日止年度的財務報表。子公司於相同申報期間的財務報表採用與本公司一致的會計政策編製。子公司的業績乃分別由其收購日期 (即本集團取得控制權之日) 起綜合計算，至上述控制權終止之日止。集團內公司間交易產生的一切集團內公司間結餘、交易、未實現盈虧及股息，於綜合賬目時全數對銷。

自二零一零年一月一日起，即使將招致虧絀結餘，子公司內部虧損仍歸於非控股權益。二零一零年一月一日前，本集團產生的虧損歸於非控股權益，直至結餘降至零。

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

2.2 會計政策及披露變動

本集團於本年度的財務報表首次採用以下新訂及經修訂的香港財務報告準則。

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1號修訂	香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則—首次採納者的額外豁免修訂
香港財務報告準則第2號修訂	香港財務報告準則第2號以股份支付—集團以現金結算以股份為基礎支付的交易修訂
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39號修訂	香港會計準則第39號金融工具：確認及計量—合資格對沖項目修訂
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第17號	向擁有人分配非現金資產
二零零八年十月頒佈對香港財務報告準則的改進所包含的香港財務報告準則第5號修訂	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—計劃出售所佔一間附屬公司的控股權益修訂
二零零九年香港財務報告準則改進	修訂多項於二零零九年五月頒佈的香港財務報告準則
香港詮釋第4號修訂	香港詮釋第4號租賃—釐定香港土地租賃期限修訂
香港詮釋第5號	財務報表的呈列—借貸人對包含可隨時要求償還條款的定期貸款的分類

除下文進一步說明有關香港財務報告準則第3號(修訂)、香港會計準則第27號(修訂)及二零零九年香港財務報告準則改進所包括的香港會計準則第7號修訂的影響外，採納此等新訂及經修訂的香港財務報告準則對財務報表並無產生重大財務影響。

採納此等新訂及經修訂香港財務報告準則之主要影響如下：

(a) 香港財務報告準則第3號(修訂)業務合併及香港會計準則第27號(修訂)綜合及獨立財務報表

香港財務報告準則第3號(修訂)引入多項有關業務合併會計處理的變動，該等變動將對非控股權益的初步計量、交易成本的會計處理、初步確認及其後計量或然代價及分段進行的業務合併造成影響。該等變動將影響已確認商譽金額、收購期內的申報業績及未來申報業績。

香港會計準則第27號(修訂)規定將一家附屬公司所有權權益的變動(並未失去控制權)作為一項權益交易入賬。因此，該變動將對商譽並無影響，亦將不會產生收益或虧損。此外，經修訂準則改變附屬公司所產生虧損以及失去附屬公司控制權的會計處理，而多項準則(包括但不限於香港會計準則第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號匯率變動之影響、香港會計準則第28號於聯營公司之投資及香港會計準則第31號於合營公司之權益)已作出後續修訂。

此等經修訂準則可追溯應用，並影響二零一零年一月一日後的收購、喪失控制權及交易的會計處理方法。

(b) 二零零九年五月頒佈的二零零九年香港財務報告準則改進載列多項香港財務報告準則修訂。各準則均有獨立過渡條文。採納若干修訂導致會計政策有變，惟此等修訂對本集團並無重大財務影響。最適用於本集團的主要修訂詳情如下：

- 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之支出方可分類為投資活動現金流量。

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

2.3 已頒佈但未生效的香港財務報告準則的影響

在本財務報表內，本集團並未應用下列已頒佈但未生效的新增及經修訂的香港財務報告準則。

香港財務報告準則第1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—首次採納者有關香港財務報告準則第7號比較披露資料的有限豁免 ²
香港財務報告準則第7號修訂	香港財務報告準則第7號修訂：金融工具：披露—轉讓金融資產 ⁴
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁵
香港會計準則第24號(修訂)	關連人士披露 ³
香港會計準則第32號修訂	香港會計準則第32號修訂金融工具：呈列：供股之分類 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第14號修訂	香港(國際財務匯報準則詮釋委員會)詮釋第14號的修訂：預付最低資金要求 ³
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第19號	以權益工具註銷金融負債 ²

除上文所述者外，香港會計師公會亦頒佈二零一零年香港財務報告準則的修改，列載多項香港財務報告準則的修改，主要旨在刪除不一致內容以及澄清字句。香港財務報告準則第3號及香港會計準則第27號的修訂於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效；香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港會計準則第1號、香港會計準則第34號及香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第13號的修訂於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效，惟各項準則均有不同的過渡條文。

- ¹ 於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效
- ² 於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效
- ³ 於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效
- ⁴ 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效
- ⁵ 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

儘管採納此等變動將引致會計政策有變，惟變動大多不會對本集團構成任何重大影響。預期對本集團政策構成重大影響的其他變動詳情如下：

於二零零九年十一月頒佈之香港財務報告準則第9號為完全取代香港會計準則第39號金融工具：確認及計量全面計劃之第一階段第一部分。此階段針對金融資產之分類及計量。實體須根據該實體管理金融資產之業務模式及金融資產之合約現金流特性，將金融資產分類為其後按攤銷成本或公平值計量，而非將金融資產分為四類，旨在改善及簡化香港會計準則第39號規定之金融資產分類及計量方法。

香港會計師公會於二零一零年十一月就金融負債頒佈香港財務報告準則第9號之新增規定(「新增規定」)。修訂產生之變動僅影響透過公平值選擇(「公平值選擇」)以公平值誌入損益的金融負債之計量。就該等公平值選擇負債而言，由信貸風險變動而產生的負債公平值變動金額，必須於其他全面收益(「其他全面收益」)中呈列。除非於其他全面收益中就負債之信貸風險呈列公平值變動，會於損益中產生或擴大會計差異，否則其餘公平值變動金額於損益呈列。香港會計準則第39號有關負債之所有其他規定均適用於香港財務報告準則第9號。然而，新增規定並不涵蓋按公平值選擇誌入之貸款承諾及財務擔保合約。

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

2.3 已頒佈但未生效的香港財務報告準則的影響(續)

香港財務報告準則第9號旨在全面取代香港會計準則第39號。於全面取代前，香港會計準則第39號於對沖會計、終止確認及金融資產之耗蝕方面的指引繼續適用。本集團預期自二零一三年一月一日起採納香港財務報告準則第9號。

香港會計準則第24號(修訂)澄清及簡化關連人士的定義，並局部豁免向政府相關實體作出與相同政府或由相同政府控制、共同控制或行使重大影響力的實體交易之關連人士披露。本集團預期自二零一一年一月一日起採納的香港會計準則第24號(修訂)及可比較關連人士披露將作出相應修訂。

二零一零年五月頒佈的二零一零年香港財務報告準則改進載列多項香港財務報告準則修訂。本集團預計由二零一一年一月一日起採納該等修訂。各準則均有獨立過渡條文。採納若干修訂或會導致會計政策有變，惟預期此等修訂對本集團並無重大財務影響。預期對本集團政策構成重大影響的修訂如下：

- (a) 香港財務報告準則第3號業務合併：闡明香港財務報告準則第7號、香港會計準則第32號及香港會計準則第39號之修訂所消除對或然代價之豁免，並不適用於採用香港財務報告準則第3號(於二零零八年經修訂)前所進行的業務合併之或然代價。

另外，該等修訂將以公平值或被收購方可識別淨資產之比例權益的非控股權益計量選擇，限制為屬現時擁有的非控股權益成份，並賦予擁有人權力，於清盤時按比例分佔實體之淨資產。除非其他香港財務報告準則規定須採用其他計量基準，非控股權益之其他成份均以收購日期之公平值計量。

該等修訂亦加入明文指引，以闡明尚未取代及自願取代的以股份為基礎的支付獎勵的會計處理方式。

- (b) 香港會計準則第1號呈報財務報表：闡明有關權益各成份的其他全面收益分析，可於權益變動報表或財務報表附註呈列。
- (c) 香港會計準則第27號綜合及獨立財務報表：闡明香港會計準則第27號(二零零八年經修訂)對香港會計準則第21號、香港會計準則第28號及香港會計準則第31號所作出的後續修訂預期將於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間或開始應用香港會計準則第27號時(兩者中較早者)應用。

3. 主要會計政策概要

子公司

子公司乃指本公司可直接或間接控制其財務或經營政策，從而自其業務獲取利益的公司。

子公司的業績入賬本公司的全面收益表，惟以已收及應收股息為限。本公司所佔子公司權益按成本減任何減值虧損列賬。

合營企業

合營企業乃指本集團與其他各方進行經濟活動而訂立合約安排所成立的公司，合營企業以獨立實體的方式經營，本集團及其他各方均於當中擁有權益。

合營企業協議規定合營各方的出資額、合營期限及合營企業解散時資產變現的基準。合營企業的經營損益及任何資產盈餘的分配按合營各方各自的出資比例或合營企業協議條款進行分配。

合營企業被視為：

- (a) 子公司，倘若本集團於該合營企業直接或間接擁有單方控制權；
- (b) 共同控制實體，倘若本集團於合營企業並無單方控制權，而直接或間接擁有共同控制權；
- (c) 聯營公司，倘若本集團並無單方或共同控制權，但直接或間接持有合營企業註冊資本不少於20%，並且可對合營企業行使重大影響力；或
- (d) 遵照香港會計準則第39號列賬為權益投資，倘若本集團直接或間接持有合營企業註冊資本不足20%，對其亦無共同控制權或重大影響力。

3. 主要會計政策概要(續)

除商譽外非金融資產的減值

倘若出現任何減值跡象，或當有需要為一項資產(金融資產除外)進行每年減值測試，則會估計資產的可回收金額。除非某類資產產生之現金流量並非大致獨立於其他資產或多項資產所產生之現金流量(在此情況下，可回收金額按資產所屬之現金產生單位釐定)，否則資產的可回收金額按資產或現金產生單位的使用價值與其公平值減銷售成本較高者計算，並按個別資產釐定。

當資產的賬面值超過可回收金額時，減損方予確認。評估使用價值時是以除稅前之折現率折現預計未來之現金流量的現值，而該折現率反映當時市場對金錢時間值之評估及該項資產的特有風險。減值虧損於所產生期間計入損益表內與已減值資產功能一致的開支類別。

每屆報告日期會評定是否有跡象顯示之前已確認的減損不再存在或已經減少。倘出現該等跡象，則會估計可回收金額。除非用以釐定資產的可回收金額的估計出現變動，否則之前確認的資產減損(商譽除外)不予撥回，惟若撥回，撥回金額亦不得超過在過往年度並無確認資產減損的情況下釐定的賬面值(經扣除任何折舊／攤銷)。撥回的減損於所產生期間的損益表入賬。

關連人士

任何一方如屬以下情況，即視為本集團的關連人士：

- (a) 該方透過一家或多家中介公司，直接或間接(i)控制本集團，受本集團控制或與本集團受同一方控制；(ii)於本集團擁有權益，並可藉著該權益對本集團行使重大影響力；或(iii)共同控制本集團。
- (b) 該方為聯營公司；
- (c) 該方為共同控制實體；
- (d) 該方為本集團或其母公司的主要管理人員其中一名成員；
- (e) 該方為(a)或(d)所述之任何人士的近親；
- (f) 該方為一家實體，直接或間接受(d)或(e)所述之任何人士控制或共同控制，或(d)或(e)所述之任何人士直接或間接對該實體行使重大影響力或擁有重大投票權；或
- (g) 該方為終止僱用後福利計劃，乃為本集團或屬於其關連人士之任何實體的僱員福利而設。

3. 主要會計政策概要(續)

物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)乃按成本減累積折舊及任何減損列賬。一項物業、廠房及設備成本包括其購買價格及令該項資產達至其運作狀況及運送至其預期使用位置的任何直接成本。物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出，如修理與維護費用等，一般均會計入該等支出產生期間的損益表內。倘確認條件已獲達成，則將檢查支出於資產賬面內撥充資本為重置成本。倘物業、廠房及設備須定期大幅重置，本集團確認該等部分為具備特定可使用年期及折舊的個別資產。

折舊乃按各物業、廠房及設備項目的估計可使用年期以直線法撇銷其成本至剩餘價值。就此而言，主要折舊年率如下：

租賃樓宇裝修	20%
傢俬及設備	20%
運輸設備	20%

倘一項物業、廠房及設備各部分的可使用年期並不相同，該項目各部分的成本將按合理基礎分配，而每部分將作個別折舊。剩餘價值、可用年期及折舊方法最少於每個財政年度年結時複議一次，在適當情況下加以調整。

倘一項物業、廠房及設備及任何初步確認的重大部分已出售或估計其使用或出售不再產生經濟利益時，則取消確認。於資產取消確認年度在損益表確認的任何出售或報廢盈虧，乃有關資產的出售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程指按成本減去任何減損列賬且不會折舊的在建樓宇。該成本包括直接建設成本及建設期間有關借貸金額的資本化借貸成本。在建工程於落成及可供使用後重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

經營權

經營權按其成本減去累計攤銷及任何減損列賬。經營權乃指收購中華人民共和國(「中國」)公共汽車候車亭、大型廣告牌及巴士車身以擺放廣告之經營權成本，並包括將公共汽車候車亭、大型廣告牌及巴士車身達致現行狀態及位置，以作為擬定用途之任何直接應佔成本。

公共汽車候車亭、大型廣告牌及巴士車身投入運作後產生之支出，如維修及維護費用等，一般均會計入該等支出產生年度的損益表內。倘能清楚證明該等支出可引致因使用該公共汽車候車亭、大型廣告牌及巴士車身所帶來的預期日後經濟利益有所增加，則將該等支出资本化以撥作經營權的額外成本。

經營權乃按介乎5至20年的經營權期間以直線法及按個別基準進行攤銷。平均經營權期間約為10年。

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

3. 主要會計政策概要(續)

經營租約

資產擁有權絕大部分回報及風險仍然由出租人擁有的租約列為經營租約。倘若本集團為出租人，由本集團按經營租約租出的資產包括在非流動資產內，而根據經營租約應予收取的租金於租期按直線法計入損益表。倘若本集團為承租人，根據經營租約應予支付的租金(扣除出租人給予的任何優惠)於租期按直線法於損益表扣除。

投資及其他金融資產

初步確認及計量

根據香港會計準則第39號所界定之金融資產分類為以公平值計入損益的金融資產以及貸款及應收款項、可供出售金融投資或於實際對沖時被指定為對沖工具之衍生工具(視情況而定)。本集團於初步確認金融資產時進行分類。金融資產於首次確認時以公平值計算，若非以公平值計入損益之投資，則另加直接應佔交易成本。

所有一般買賣之金融資產概於交易日(即本集團承諾買賣該資產之日期)予以確認。一般買賣乃指按照一般市場規定或慣例在一定期間內交付資產之金融資產買賣。

本集團的金融資產包括現金及銀行結餘、已抵押存款應收賬項及其他應收款項以及關連人士結欠款項。

其後計量

金融資產其後按以下類別進行計量：

貸款及應收款項

貸款及應收款項為具有固定的或可確定付款，但在活躍市場中無報價的非衍生金融資產。初步計量後，其後該等資產用實際利率方法按攤銷成本減任何減值撥備計價。計算攤銷成本時，將考慮任何收購折讓或溢價，並包括屬於實際利率不可分割部分的費用或成本。實際利率攤銷記錄在損益表中的財務收入。減值產生的虧損在損益表確認為管理費用。

可供出售金融資產

可供出售金融資產為非衍生金融資產，包括上市及非上市的股本及債務證券。分類為可供出售的股本投資為未被分類為持作買賣，亦無被指定為以公平值計入損益的投資。此類別的債券為擬定無限期待持有及可能因應流動資金需要或市況變動而出售的債券。

初始確認後，可供出售金融資產按公平值計量，未變現收益或虧損於可供出售投資估值儲備確認為其他全面收益，直至終止確認投資為止，屆時累計收益或虧損於損益表確認為其他收入，直至投資被評定已減值為止，屆時累計收益或虧損於損益表確認為其他經營支出，並自可供出售投資估值儲備剔除。所賺取利息及股息收入分別呈列為利息收入及股息收入，並按照下文「收入確認」所載政策在損益表確認為其他收入。

3. 主要會計政策概要(續)

投資及其他金融資產(續)

可供出售金融資產(續)

倘非上市股本性證券由於以下原因而不能可靠計量公平值：(a)該投資的合理公平值估計範圍變動太大；或(b)範圍內的多項估計可能性不能合理評估並用於估計公平值，則證券按成本減去減損計量。

本集團評價金融資產時，乃視乎短期內是否仍能夠及有意出售金融資產。在少數情況下，當本集團由於無活躍市場及管理層在可見未來出售金融資產的意向有重大變化而無法出售金融資產時，本集團可選擇重分類金融資產。當金融資產符合貸款及應收款項定義且本集團有意及能夠持有資產至可見未來或到期日，可以將其重新分類至貸款及應收款項。當實體有能力及擬訂持有金融資產至到期日，方會重新分類至持有至到期類別。

金融資產從可供出售類別重新分類時，先前在權益確認的資產收益或虧損以實際利率於投資剩餘年期於損益攤銷。新攤銷成本與預計現金流間的差額亦以實際利率於資產剩餘年期攤銷。倘資產其後被評定已減值，則於權益確認的金額於損益表重新分類。

取消確認金融資產

金融資產(在適用情況下，或一項金融資產的一部分或一組同類金融資產的一部分)在下列情況將取消確認：

- 收取該項資產所得現金流量的權利經已屆滿；或
- 本集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利，或根據一項「通過」安排承擔不得嚴重拖延向第三方全數支付所收取現金流量的責任；且本集團(a)已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報；或(b)並無轉讓或保留該項資產絕大部分風險及回報，但已轉讓該項資產的控制權。

如本集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利或已訂立通過安排，及並無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該資產的控制權，則該資產按本集團繼續涉及資產之程度而確認。在此情況下，本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債乃按可反映本集團已保留權利及責任的基準計量。

以提供擔保方式繼續參與該轉讓資產，按該資產原賬面值及本集團可能須償還代價之最高金額(以較低者為準)計算。

3. 主要會計政策概要(續)

金融資產減值

本集團會於各報告期間末評估是否存在客觀證據顯示某項金融資產或金融資產組別出現減值。倘及僅倘於初步確認資產後發生一項或多項事件導致出現客觀減值跡象(已發生「虧損事件」)，而該項虧損事件對該項或該組金融資產的估計未來現金流量造成的影響能可靠估計，則該項或該組金融資產會被視作減值。減值跡象可包括一名或一群債務人正面臨重大經濟困難、拖欠或未能償還利息或本金、彼等有可能破產或進行其他財務重組，以及有可觀察數據顯示估計未來現金流量出現可計量的減幅，例如欠款數目或與欠款相關的經濟狀況有變。

以攤銷成本列賬的金融資產

就按攤銷成本列賬的金融資產而言，本集團首先會按個別基準就個別屬重大的金融資產或按組合基準就個別非重大金融資產共同評估是否存在客觀減值跡象。倘本集團認定按個別基準評估的金融資產(無論重大與否)並無客觀減值跡象，則該項資產會歸入一組具有相似信貸風險特性的金融資產內，並共同評估該組金融資產是否存在減值。經個別評估減值的資產，其減值虧損會予以確認或繼續確認入賬，而不會納入共同減值評估內。

如有客觀證據顯示出現減值虧損，減值虧損以資產賬面值與估計未來現金流量(不包括尚未產生的未來信貸虧損)現值的差額計量。估計未來現金流量的現值按金融資產原實際利率(即首次確認時計算的實際利率)貼現。倘貸款的利率為浮動利率，則計量任何減值虧損的折現率為當前實際利率。

資產賬面值可透過使用撥備賬沖減，而有關虧損金額在損益表確認。已減少賬面值中持續產生的利息收入採用計量減值虧損時用以折現未來現金流量的利率累計。倘估計日後無法收回及所有抵押品已變現或轉讓予本集團時，則會撇銷貸款及應收款項連同任何相關撥備。

若在隨後期間內，估計減值虧損金額由於確認減值後發生的事項增加或減少，則先前確認的減值虧損將通過調整撥備賬增加或減少。倘於其後收回未來撇賬額，該項收回將計入損益表的管理費用內。

3. 主要會計政策概要(續)

金融負債

符合香港會計準則第39號範疇的金融負債分類為按公平值計入損益的金融負債、貸款及借貸或於實際對沖時被指定為對沖工具之衍生工具(視情況而定)。本集團於初步確認金融負債時進行分類。

所有金融負債初步按公平值確認，倘屬貸款及借貸，則另加直接應佔交易成本方予確認。本集團的金融負債主要為其他應付款項。

貸款及借貸

初次確認後，計息貸款及借貸其後則以實際利率法按攤銷成本計量，倘貼現影響並不重大，則會按成本列示。倘終止確認負債，則盈虧將按實際利率法透過攤銷過程在損益表確認。

攤銷成本於計及收購事項任何折讓或溢價及屬實際利率不可或缺部分的費用或成本後計算。實際利率攤銷計入損益表的財務費用內。

取消確認金融負債

金融負債的責任獲解除或取消或屆滿時，即取消確認。

若一項現有金融負債由同一貸款人貸出另一項條款存在重大分別的金融負債取代，取代或修訂或被視為現有負債的條款作出重大修訂，取代或修訂應被視為取消確認原有負債，改為確認新負債，兩者的賬面值差額在損益表中確認。

現金及現金等值項目

在綜合現金流量表內，現金及現金等值項目包括手頭現金及活期存款以及高流通性短期投資(即可隨時兌換為定額現金、價值變動風險不大及期限較短(一般不超過購買後三個月內)的投資)，減去須於催繳時立刻償還並作為本集團現金管理操作一部分的銀行透支。

在財務狀況表內，現金及現金等值項目包括手頭現金及銀行存款，包括用途不受限制的定期存款。

撥備

凡因過去事件而產生現有責任(不論法律上或推論的責任)，以致未來可能需要付出資源履行該責任，而責任金額能可靠地估計，即應確認撥備。

若折讓影響明顯，確認的撥備金額應為預期履行責任所需未來開支於報告期間末的現值。若折讓現值隨時間而增加，增加金額在損益表中列為「財務費用」。

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

3. 主要會計政策概要(續)

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與於損益表以外確認項目相關的所得稅於損益表以外的其他全面收入或直接於權益確認。

本期及過往期間的即期稅項資產及負債，乃按預期可自稅務機關收回或須支付予稅務機關的金額，根據於報告期間末已實施或大致實施的稅率(及稅法)，以及考慮本集團經營所在國家當時的詮釋及慣例計量。

遞延稅項乃採用負債法，就報告期間末的資產及負債之計稅基準及該等項目就財務申報的賬面值之所有暫時差額作出撥備。

遞延稅項負債就一切應課稅暫時差額予以確認，惟：

- 因商譽或初次確認一項交易(非為商業合併)中的資產或負債所產生、於交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損不構成影響的遞延稅項負債除外；及
- 有關子公司投資所產生的應課稅暫時性差額(除非撥回暫時性差額的時間可受控制，而暫時性差額於可預見的將來應不會撥回)除外。

所有可扣減暫時性差額及未動用稅項抵免與稅務虧損結轉，均確認為遞延稅項資產，惟只限於在應有應課稅溢利可供對銷可扣減暫時性差額，以及結轉的未動用稅項抵免及稅務虧損可予動用的情況，惟：

- 有關可扣減暫時性差額的遞延稅項資產由負商譽或初次確認一項交易(非為商業合併)中的資產或負債所產生、於交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損不構成影響除外；及
- 有關子公司投資產生的可扣減暫時性差額，只限於暫時性差額可能於可見將來撥回及應有應課稅溢利可供抵扣暫時性差額時，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值於每個報告期間末檢討，並扣減至應不會再有足夠應課稅溢利讓所有或部分遞延稅項資產可動用時為止。當未被確認遞延稅項資產於每個報告期間末重新評估，如可能有足夠應課稅溢利讓所有或部分遞延稅項資產可收回時，則會予以確認。

遞延稅項資產及負債以預期適用於資產變現或負債清還期間的稅率衡量，根據於報告期間末已執行或實際上已執行的稅率(及稅務法例)計算。

倘若存在法律上可強制執行的權利，可將有關同一課稅實體及同一稅局的流動稅項資產與流動稅項負債以及遞延稅項抵銷，則對銷遞延稅項資產與遞延稅項負債。

3. 主要會計政策概要(續)

收入確認

收入乃於經濟利益有可能流入本集團及能可靠地計算時，根據以下基準確認：

- (a) 戶外廣告位(包括售點廣告牌位)租金收入於租約年期按時間比例確認；及
- (b) 利息收入以應計方式用實際利率法將金融工具的估計年期或較短期間(如適用)內的未來估計現金收入折現至金融資產的賬面淨值；及
- (c) 股息收入於股東確立收取股息的權利時確認。

遞延收入

超逾本年度應佔收入的累積記賬金額列作遞延收入。

僱員福利

以股份支付的交易

本公司實施購股權計劃，為對本集團業務成功作出貢獻的合資格參與者，提供激勵與獎勵。本集團僱員(包括董事)以股份支付交易的方式收取報酬，僱員提供服務作為收取股權工具的代價(「以股權支付的交易」)。

於二零零二年十一月七日起向僱員授出以股權支付的交易成本，乃參照授出日期的公平值而計量。公平值根據柏力克—舒爾斯定價模式確定。

以股權支付的交易成本，連同權益相應增加部分，在績效及／或服務條件獲得履行的期間內確認。在歸屬日期前，每屆報告期間末確認的以股權支付的交易的累計開支，反映歸屬期已到期部分及本集團對最終將會歸屬的股權工具數目的最佳估計。在某一期間內在損益表內扣除或進賬，乃反映累計開支於期初與期終確認時的變動。

對於已授出但尚未歸屬的購股權，不會確認任何開支，但視乎市場或非歸屬條件而決定歸屬與否的以股權支付的交易則除外，對於該等交易而言，只要所有其他績效及／或服務條件已經達成，不論市場條件是否達成，均會視為已經歸屬。

倘若以股權支付的購股權的條款有所變更及購股權原有條款已達成，所確認的開支最少須達到猶如條款並無任何變更的水平。此外，倘若按變更日期的計量，任何變更導致以股份支付的安排的總公平值有所增加，或對僱員帶來其他利益，則應就該等變更確認開支。

3. 主要會計政策概要(續)

僱員福利(續)

以股份支付的交易(續)

倘若以股權支付的購股權被註銷，應視為已於註銷日期歸屬，任何尚未確認的購股權開支應立刻確認，當中包括本集團或僱員未達成其可控制非歸屬條件的任何購股權。然而，若授予新購股權代替已註銷的購股權，並於授出日期指定為替代購股權，則已註銷的購股權及新購股權均應視為原購股權的變更，一如前段所述。註銷以股權交易支付的購股權一概獲公平處理。

計算每股盈利時，未行使購股權的攤薄效應反映為額外股份攤薄。

退休福利計劃及其他退休福利

本集團根據強制性公積金計劃條例，為合資格僱員實施一項定額供款強制性公積金退休福利計劃(「強積金計劃」)。供款按僱員基本薪酬某一百分比作出，並按照強積金計劃之規則，於應付時計入損益表。強積金計劃的資產與本集團的資產分開持有，並由一獨立基金管理。本集團所作的僱主供款於向強積金計劃作出供款時全數歸僱員所有，惟本集團所作的僱主自願性供款則除外。按照強積金計劃的規則，倘僱員在可全數享有供款前離職，則該等僱主自願性供款將退還本集團。

根據中國有關法規，海南白馬廣告媒體投資有限公司(「白馬合營企業」)，須由二零零一年七月一日開始，參與由中國有關地方政府部門管理的僱員退休計劃，並為其合資格僱員作出供款。本集團所承擔的供款，乃按社會勞動保險管理局所頒布的年均工資的某一百分比計算。供款於作出時於損益表扣除。

借貸成本

因收購、建設或生產合資格資產等(即需要一段頗長時間準備方可作其擬定用途或出售的資產)所直接產生的借貸成本，乃予以資本化作為該等資產成本之一部分。倘若該等資產已大致能夠用作擬定用途或出售，其借貸成本不再予以資本化。個別借貸因尚未用於合資格資產而用作暫時性投資，所賺取的投資收入應從已資本化的借貸成本中扣除。所有其他借貸成本於產生期內支銷。

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

3. 主要會計政策概要(續)

外幣

財務報表以港元呈報，即本公司的功能及呈報貨幣。本集團內的實體各自決定其功能貨幣為何，各實體的財務報表項目均以所定功能貨幣計量。外幣交易初步按交易日的有關功能貨幣的匯率換算入賬。以外幣為計價單位的貨幣資產及負債，按有關功能貨幣於報告期間末的匯率再換算。所有匯兌差額撥入損益表處理。按歷史成本列賬、以外幣計量的非貨幣項目，採用初步交易日期的匯率換算。按公平值列賬、以外幣計量的非貨幣項目，採用釐定公平值日期的匯率換算。

本公司海外子公司的功能貨幣並非港元。於報告期間末，有關實體的資產與負債，按報告期間末的匯率換算為本公司的呈報貨幣(即港元)，其損益表則按本年度的加權平均匯率換算為港元。因此而產生的匯兌差額會計入其他全面收益，在權益中獨立累計。出售外國實體時，就該項外國業務的其他全面收益會在損益表中確認。

於編製綜合現金流量表時，海外子公司的現金流量按現金流量日期的匯率換算為港元。海外子公司整年經常產生的現金流量則按該年度的加權平均匯率換算為港元。

4. 重大會計判斷與估計

本集團編製財務報表，需管理層作出判斷、估計與假設，對報告日期的收入、開支、資產與負債，以及或然負債的披露均有影響。然而，基於這些假設與估計的不確定性，所得結果可能會導致需要對未來受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。

在應用本集團會計政策的過程中，管理層作出了如下的會計判斷和估計。於報告期間末有關未來的的主要假設和其他不明朗的關鍵判斷和估計資料來源討論如下，其中附帶極高風險，導致下一個財政年度的資產及負債賬面值需作重大調整。

物業、廠房及設備減值估計

本集團遵照附註3所述會計政策，每年對物業、廠房及設備進行減值測試。物業、廠房及設備的可收回數額，乃根據使用中價值的計算而釐定。進行使用價值計算時，管理層須估計資產的預計未來現金流量，並選擇合適的折現率計算現金流量的現值。

分派股息所產生的預扣稅

本集團釐定是否需要根據相關稅務管轄權為中國子公司分派股息撥備預扣稅時，需就派息時間作出判斷；若本集團認為中國子公司的利潤於可見將來不會作出分派的機會較大，則不會就預扣稅作出撥備。

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

4. 重大會計判斷與估計(續)

應收賬項及其他應收款項的減值準備

本集團根據信貸記錄及現行市況評估應收賬項及其他應收款項的收回可能性，從而估計應收賬項及其他應收款項準備，過程中需運用判斷及估計。倘有事件或情況的轉變顯示餘款未能收回，則會就應收賬項及其他應收款項計提準備。倘預計與原先估計不同，有關差額將會影響應收賬項及其他應收款項的賬面值，以及估計改變期間的減值虧損。本集團於年終重估減值準備。

遞延稅項資產

若日後有可能錄得應課稅溢利，並抵銷虧損，則一切未動用的稅項虧損會作遞延稅項資產確認。要釐定可予確認的遞延稅項資產額，管理層需要根據日後應課稅溢利產生的可能時間及數額配合未來的稅務計劃策略作出重大的判斷。

5. 分部資料

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。

6. 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展示廣告的合約價值(扣除佣金及折扣)。

收入及其他收入分析如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
收入		
戶外廣告牌位租金收入	1,261,600	1,118,149
其他收入		
利息收入	2,626	2,545

財務報表附註
二零一零年十二月三十一日

7. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除／(計入)以下各項：

附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
提供服務成本	252,253	218,311
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	307,841	286,619
經營權攤銷	238,518	229,644
銷售成本	798,612	734,574
應收賬項減值	12,863	26,120
核數師酬金	1,580	1,505
物業、廠房及設備折舊	7,040	6,513
其他開支：		
撤減經營權	-	4,292
出售物業、廠房及設備項目收益	(146)	(189)
出售及撤銷經營權虧損	7,675	83,140
	7,529	87,243
樓宇經營租約租金	21,978	18,752
僱員福利開支(包括董事酬金(附註8))：		
工資與薪金	119,009	103,910
以股權支付的購股權開支		
— 過往年度撥回*	(20,000)	-
— 本年度	5,400	11,300
退休計劃供款**	186	181
	104,595	115,391
外匯虧損／(收益)淨額	30	(4)
利息收入	(2,626)	(2,545)

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。

由於歸屬條件未能達成，故二零零七年購股權於以往年度確認的購股權開支20,000,000港元於本年度撥回。

** 於二零一零年十二月三十一日，本集團並無沒收備用供款，以減少未來年度的退休計劃供款(二零零九年：無)。

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

8. 董事酬金

本公司董事年內的薪酬根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)披露，分析如下：

	本集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
袍金：	2,850	2,566
其他薪金：		
薪金、津貼及實物利益	9,354	8,801
績效花紅	546	423
僱員購股權利益		
— 過往年度撥回	(10,743)	—
— 本年度	2,631	5,919
退休計劃供款	74	71
	1,862	15,214
	4,712	17,780

(a) 獨立非執行董事

已支付予獨立非執行董事的袍金如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
Desmond Murray先生	280	252
紀文鳳女士	140	126
王受之先生	140	126
	560	504

支付給董事Desmond Murray先生的董事袍金，是其作為獨立非執行董事及審核委員會主席的酬金。年內概無向獨立非執行董事支付其他酬金(二零零九年：無)。

財務報表附註
二零一零年十二月三十一日

8. 董事酬金(續)

(b) 執行董事及非執行董事

	袍金 千港元	薪金、 津貼及 實物利益 千港元	績效花紅 千港元	員工購股權 利益—過往 年度撥回 千港元	員工 購股權 利益— 本年度 千港元	退休計劃 供款 千港元	薪酬金額 千港元
二零一零年							
執行董事：							
韓子勁先生	500	3,671	—	(4,603)	991	12	571
張弘強先生	500	2,208	—	(2,456)	572	12	836
張懷軍先生	450	1,509	344	(2,456)	610	41	498
	1,450	7,388	344	(9,515)	2,173	65	1,905
非執行董事：							
黃晶生先生	140	—	—	—	—	—	140
William Eccleshare先生	140	—	—	—	—	—	140
Peter Cosgrove先生	280	500	—	—	—	—	780
Mark Mays先生(於二零一零年 五月十九日辭任董事)	53	—	—	—	—	—	53
Jonathan Bevan先生	87	—	—	—	—	—	87
Mark Thewlis先生	140	—	—	—	—	—	140
韓紫靛先生	—	123	—	—	—	—	123
	840	623	—	—	—	—	1,463
替任董事：							
鄒南楓先生	—	1,343	202	(1,228)	458	9	784
	2,290	9,354	546	(10,743)	2,631	74	4,152
二零零九年							
執行董事：							
韓子勁先生	450	3,513	—	—	2,453	12	6,428
張弘強先生	450	2,064	—	—	1,335	12	3,861
張懷軍先生	405	1,438	270	—	1,264	38	3,415
	1,305	7,015	270	—	5,052	62	13,704
非執行董事：							
黃晶生先生	126	—	—	—	—	—	126
William Eccleshare先生	27	—	—	—	—	—	27
Peter Cosgrove先生	252	450	—	—	—	—	702
Mark Mays先生	126	—	—	—	—	—	126
Mark Thewlis先生	126	—	—	—	—	—	126
韓紫靛先生	—	139	—	—	—	—	139
Paul Meyer先生(於二零零九年 十月十五日辭任董事)	100	—	—	—	—	—	100
	757	589	—	—	—	—	1,346
替任董事：							
Jonathan Bevan先生	—	—	—	—	—	—	—
鄒南楓先生	—	1,197	153	—	867	9	2,226
	2,062	8,801	423	—	5,919	71	17,276

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

8. 董事酬金(續)

於年內，已派付予董事績效花紅546,000港元(二零零九年：423,000港元)。概無董事於年內放棄或同意放棄任何酬金(二零零九年：無)。此外，本集團概無支付任何酬金予董事作為招攬其加入或作為加入本集團的獎勵金或離職補償金(二零零九年：無)。

9. 五位最高薪人士

於年內五位最高薪人士包括四位董事(二零零九年：四位)，有關彼等的薪酬資料已於上文附註8披露。餘下一位非董事、最高薪僱員年內薪酬詳情如下：

	本集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
薪金、津貼與實物利益	1,416	1,375
績效花紅	100	100
僱員購股權福利		
— 過往年度撥回	(614)	—
— 本年度	210	387
退休金計劃供款	12	12
	1,124	1,874

屬下列薪酬範圍的非董事、最高薪僱員數目如下：

	僱員數目	
	二零一零年	二零零九年
零至1,000,000港元	—	—
1,000,001港元至1,500,000港元	1	—
1,500,001港元至2,000,000港元	—	1
	1	1

財務報表附註
二零一零年十二月三十一日

10. 財務費用

	本集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
須於五年內悉數償還的其他借貸利息	-	777
其他財務費用	2,796	2,880
	2,796	3,657

11. 稅項

本集團年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，根據其現行相關法例、詮釋及慣例計繳稅項。

	本集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
本集團：		
香港利得稅－本期間	-	-
中國企業所得稅－本期間	27,065	25,898
遞延稅項(附註22)	23,776	(6,536)
本年度總稅項支出	50,841	19,362

以本公司及其子公司註冊司法權區的法定稅率計算適用於除稅前溢利的稅項支出與以實際稅率計算的稅項支出的對賬如下：

	本集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
除稅前溢利	227,232	55,952
按適用法定稅率計算的稅項	51,810	12,618
毋須繳付稅項的收入	(3,394)	(3,495)
不可扣減稅項的開支	1,871	4,862
對以前期間當期稅項的調整	-	5,300
未確認稅項虧損	554	76
按本集團實際稅率22.4%計算的稅項(二零零九年：34.6%)	50,841	19,362

財務報表附註
二零一零年十二月三十一日

11. 稅項(續)

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23.5%(二零零九年：22.5%)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。

12. 母公司擁有人應佔溢利

於本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度財務報表內處理其母公司擁有人應佔綜合溢利為29,699,000港元(二零零九年：8,471,000港元)(附註25(b))。

13. 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加權平均股數。

每股基本及攤薄盈利的計算乃根據：

	二零一零年 千港元	二零零九年 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	166,068	31,258
		股份數目
		二零一零年 二零零九年
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	527,249,793	524,368,500
攤薄影響 — 普通股加權平均數：		
購股權	6,121,194	360,228
	533,370,987	524,728,728

年度每股攤薄盈利乃根據年度溢利166,068,000港元(二零零九年：31,258,000港元)及年內已發行普通股加權平均數533,370,987股(二零零九年：524,728,728股)。

財務報表附註
二零一零年十二月三十一日

14. 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
於二零一零年十二月三十一日					
於二零零九年十二月三十一日及二零一零年一月一日：					
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
於二零一零年一月一日，扣除累積折舊					
添置	3,062	2,767	5,899	48,277	60,005
出售	-	(27)	(1)	-	(28)
年內折舊撥備	(1,181)	(2,092)	(3,767)	-	(7,040)
轉撥	-	-	-	(57,895)	(57,895)
匯兌調整	108	192	363	573	1,236
於二零一零年十二月三十一日，扣除累積折舊	5,281	6,543	10,944	10,460	33,228
於二零一零年十二月三十一日：					
成本	21,526	24,622	33,759	10,460	90,367
累積折舊	(16,245)	(18,079)	(22,815)	-	(57,139)
賬面淨值	5,281	6,543	10,944	10,460	33,228

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

14. 物業、廠房及設備(續)

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
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
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

15. 佔子公司權益

	本公司	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
非上市股份，按成本	487,273	487,273
子公司結欠款項	883,840	842,459
	1,371,113	1,329,732

除了借貸予子公司的567,000,000港元(二零零九年：567,000,000港元)貸款須按年息率5%計息外，子公司結欠款項乃無抵押、免息及無固定償還期。子公司結欠餘額的賬面值與公平值相若。

財務報表附註
二零一零年十二月三十一日

15. 佔子公司權益(續)

子公司的詳情載列如下：

名稱	註冊成立／ 註冊及經營地點	已發行及 繳足股份／ 註冊股本面值	本公司 應佔股權百分比		主要業務
			直接	間接	
中國戶外媒體投資有限公司	英屬維爾京群島	普通股34,465港元	100	—	投資控股
中國戶外媒體投資(香港)有限公司 (「中國戶外媒體香港」)	香港	普通股1,000港元	—	100	投資控股
白馬合營企業	中國	60,000,000美元／ 60,000,000美元	—	80 (附註)	經營戶外廣告業務

附註：

白馬合營企業乃於一九九八年三月二十四日於中國成立的中外合資合營企業，經營期為30年。根據原合營協議條款，中國戶外媒體香港、Ming Wai Holdings Limited(「Ming Wai」)(本公司股東Clear Channel Outdoor, Inc.(「CCO」)的全資子公司)及海南白馬廣告有限公司(「海南白馬」)乃白馬合營企業的合營夥伴。中國戶外媒體香港、Ming Wai及海南白馬分別享有白馬合營企業溢利90%、5%及5%。

根據本公司在聯交所上市前所進行的集團重組，Ming Wai將其於白馬合營企業的5%權益轉讓予中國戶外媒體香港。因此，白馬合營企業的少數股東權益指海南白馬繳入資本及其於白馬合營企業盈虧的5%份額。

中國戶外媒體香港及海南白馬於二零零一年四月六日訂立經修訂合營協議。據此，白馬合營企業將其法定架構由中外合資合營企業變更為中外合作合營企業，其註冊資本由100,000,000港元增至60,000,000美元。海南白馬及中國戶外媒體香港分別持有白馬合營企業之20%及80%權益。於二零零一年六月二十七日，該項經修訂合營協議經海南省國家對外經濟貿易委員會批准。根據中國戶外媒體香港與海南白馬於二零零一年九月三日訂立的協議，該等公司分別享有白馬合營企業於二零零一年一月一日至二零零一年六月三十日期間盈虧的95%及5%。於二零零一年至二零零五年財政年度(包括首尾兩年)，中國戶外媒體香港可享有白馬合營企業除稅後溢利90%。於二零零六年財政年度及隨後年度，中國戶外媒體香港僅可享有白馬合營企業除稅後溢利80%。

於二零零六年一月九日，本公司及海南白馬簽訂協議，修訂合營協議有關條款，將本公司享有白馬合營企業除稅後溢利90%的年期延長，代價為500,000港元。本公司將於二零零六年財政年度及二零零七年財政年度享有白馬合營企業除稅後溢利90%，於二零零八年財政年度及隨後年度則可享有白馬合營企業除稅後溢利80%。

於二零零八年四月三日，中國戶外媒體香港與海南白馬簽署一份協議，將中國戶外媒體香港有權獲取白馬合營企業90%除稅後溢利的年期額外延續一年至二零零八年財政年度末，並須向海南白馬支付250,000港元作為代價。中國戶外媒體香港亦可選擇將溢利分攤安排進一步延續一年至二零零九年財政年度末，惟須向海南白馬支付一筆250,000港元的一次性款項。於二零零九年，中國戶外媒體香港行使其權利，將溢利分攤安排進一步延續一年至二零零九年財政年度末。

於二零一零年一月十日，中國戶外媒體投資(香港)有限公司與海南白馬簽訂協議，修訂合營協議，將中國戶外媒體香港有權獲取白馬合營企業90%除稅後溢利的年期額外延續一年至二零一零年財政年度末，惟須向海南白馬支付250,000港元的一次性款項作為代價。

中國戶外媒體香港亦可選擇將溢利分攤安排進一步延續一年至二零一一年財政年度末，惟須支付一筆250,000港元的一次性款項。

財務報表附註
二零一零年十二月三十一日

16. 經營權

	本集團 千港元
於二零一零年十二月三十一日	
於二零一零年一月一日之成本，扣除累積攤銷	1,573,787
添置	212,039
轉撥自在建工程	57,895
出售、撤銷及撤減	(9,053)
年內攤銷	(238,518)
匯兌調整	54,848
於二零一零年十二月三十一日	1,650,998
於二零一零年十二月三十一日：	
成本	3,246,802
累積攤銷	(1,595,804)
賬面淨值	1,650,998
於二零零九年十二月三十一日	
於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
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、撤銷及撤減	(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及二零一零年一月一日：	
成本	2,899,169
累積攤銷	(1,325,382)
賬面淨值	1,573,787

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

16. 經營權(續)

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。於二零一零年十二月三十一日，本集團目前持有經營權的加權平均餘下年期約為八年。在權利續約方面，本集團持有的經營權中約63%(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供條款，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。

17. 長期預付款項、按金及其他應收款項

於二零一零年十二月三十一日的結餘包括一筆為數14,588,000港元(二零零九年十二月三十一日：15,824,000港元)非即期部分公共汽車候車亭預付租賃付款。

18. 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。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	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
即期至90日	220,660	182,287
91日至180日	135,561	127,310
180日以上	127,792	101,921
	484,013	411,518
減：應收賬項減值撥備	(38,701)	(37,317)
應收賬項總值，淨額	445,312	374,201

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

18. 應收賬項(續)

應收賬項減值撥備變動如下：

	本集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
於一月一日	37,317	25,667
已確認減值虧損(附註7)	12,863	26,120
已撇銷的無法追回金額	(11,479)	(14,470)
於十二月三十一日	38,701	37,317

上述應收賬項減值撥備乃就本集團可能無法悉數追回客戶欠款餘額而作出的撥備。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 千港元	二零零九年 千港元
未逾期亦未減值	320,522	302,677
逾期不足3個月	69,201	45,296
逾期超過3個月	1,923	12,488
	391,646	360,461

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。這些客戶於本集團的往績記錄良好。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，相信餘額仍被視為可悉數收回，因此毋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。

19. 預付款項、按金及其他應收款項

於二零一零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79,950,840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支付投資總額的款項，即合共人民幣133,950,840元(相當於約152,000,000港元)。因此，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。

財務報表附註
二零一零年十二月三十一日

19. 預付款項、按金及其他應收款項(續)

BMIC於年內向白馬合營企業償還人民幣54,000,000元。於二零一一年一月二十五日，白馬合營企業與BMIC訂立修訂協議(「修訂協議」)，據此，若干中國物業權益已授予白馬合營企業作為未償還餘款的抵押，除非BMIC悉數償還餘款，否則將會轉讓該等權益予白馬合營企業。雙方同意人民幣30,000,000元將於二零一一年二月底前償還，餘款則於二零一一年四月底前清還。

此外，截至二零一零年十二月三十一日止年度的預付款項、按金及其他應收款項結餘包括一筆為數25,000,000港元(二零零九年十二月三十一日：25,000,000港元)的按金，該按金乃為收購若干戶外廣告媒體發放廣告的權利而支付予一名獨立第三方。該項安排已於二零零九年十一月終止，按金將於二零一一年償還。按金賬面值與其公平值相若，並以若干資產的產權作抵押。於二零零九年十二月三十一日，該筆按金被分類為長期預付款項、按金及其他應收款項。

20. 關連人士結欠款項

	本集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
廣東白馬廣告有限公司(「廣東白馬」)	141,531	129,630

關於關連人士的結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

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：

	本集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
即期至90日	34,191	35,169
91日至180日	45,005	30,802
180日以上	62,335	63,659
	141,531	129,630

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

21. 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(「人民幣」)結算的現金、銀行結餘及抵押存款為675,563,000港元(二零零九年：442,887,000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。

銀行存款按照銀行每日存款息率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，由集團的即時現金需求而定，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且信譽良好的銀行。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。

於二零一零年十二月三十一日，本集團已向銀行抵押存款人民幣30,197,000元(相當於約35,489,000港元)(二零零九年：人民幣45,108,000元(相當於約51,230,000港元))，作為應付票據人民幣60,395,000元(相當於約70,978,000港元)(二零零九年：人民幣85,214,000元(相當於約96,779,000港元))的抵押。

22. 遞延稅項

遞延稅項負債及資產於年內變動如下：

遞延稅項負債

	本集團	
	折舊及攤銷備抵 超逾相關折舊及 攤銷及其他 暫時差額之數 二零一零年 千港元	折舊及攤銷備抵 超逾相關折舊及 攤銷及其他 暫時差額之數 二零零九年 千港元
於一月一日	(32,723)	(30,064)
年內於損益表中扣除的遞延稅項(附註11)	(9,999)	(2,659)
於十二月三十一日	(42,722)	(32,723)

財務報表附註
二零一零年十二月三十一日

22. 遞延稅項(續)

遞延稅項資產

	本集團	
	暫時性 可抵銷差額 二零一零年 千港元	暫時性 可抵銷差額 二零零九年 千港元
於一月一日	15,922	6,727
年內於損益表中計入／(扣除)的遞延稅項(附註11)	(13,777)	9,195
於十二月三十一日	2,145	15,922
於十二月三十一日的遞延稅項負債淨額	(40,577)	(16,801)

本集團自香港產生稅項虧損。由於動用稅項虧損的可能性極微，故並未就該等金額確認遞延稅項資產。

根據於二零零八年一月一日生效的中國新企業所得稅法，倘於中國大陸成立的外資企業向海外投資者宣派股息，須繳納10% (或倘中國內地與外國投資者所屬司法權區的稅務條約規定較低稅率)預扣稅。此規定於二零零八年一月一日生效，並適用於二零零七年十二月三十一日後賺取的盈利。因此，本集團須就本公司於中國海南經濟特區成立的子公司白馬合營企業分派的股息繳納預扣稅。

於二零一零年十二月三十一日，由於管理層認為白馬合營企業不大可能於可見將來分派盈利，故本集團並無就白馬合營企業未滙付盈利的應繳預扣稅而確認遞延稅項。於二零一零年十二月三十一日，白馬合營企業並無確認遞延稅項的投資相關暫時差額總金額約為12,871,000港元(二零零九年：10,110,000港元)。

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

23. 股本

	二零一零年 千港元	二零零九年 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：		
529,000,500股(二零零九年：524,368,500股)每股面值0.10港元 (二零零九年：0.10港元)的普通股	52,900	52,437

截至二零一零年十二月三十一日止年度，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0.10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。

參考上述本公司已發行股本變動的年內交易概要如下：

	已發行 股份數目	已發行股本 千港元	股份溢價賬 千港元	總額 千港元
於二零一零年一月一日	524,368,500	52,437	767,043	819,480
已行使購股權	4,632,000	463	22,349	22,812
股份發行開支	-	-	(4)	(4)
購股權屆滿時轉撥購股權儲備	-	-	5,858	5,858
於二零一零年十二月三十一日	529,000,500	52,900	795,246	848,146

24. 購股權計劃

二零零八年十一月二十八日前，本公司推行一項購股權計劃(「舊計劃」)，作為對本集團業務有貢獻的合資格參與者的獎勵及報酬。舊計劃於二零零一年十一月二十八日生效，至二零零八年十一月二十八日屆滿，之後並無授出舊計劃的購股權。於舊計劃有效期內授出的購股權，可繼續遵照其發行條款行使。

二零零九年五月十三日舉行的本公司股東周年大會上通過普通決議案，批准採納新的購股權計劃(「新計劃」)。新計劃旨在授權本公司按董事會決定，向本公司或本公司任何子公司的合資格參與者授予購股權，以表揚他們對本集團的貢獻。根據新計劃，董事可酌情向本集團內任何公司的任何僱員、董事或顧問，提呈授予購股權。新計劃由二零零九年五月十九日起生效，自當日起有效十年，除非經另行撤銷或修訂。

根據新計劃可予授出的購股權若全部行使而可能發行的股份總數，不得超過二零零九年五月十三日已發行股份數目10%(不包括根據舊計劃授出的購股權獲行使時可發行的股份，不論該等購股權是否已行使、尚未行使、註銷或失效)，除非本公司獲股東於股東大會上批准，根據上市規則更新上述10%限額。計算上述10%限額時，根據新計劃條款失效的購股權不計算在內。根據新計劃已授出但尚未行使的所有購股權若獲悉數行使時可予發行的股份，連同根據本公司及／或其任何子公司任何其他購股權計劃將予發行的股份數目，不得超過本公司不時已發行股份的30%，若會導致超越30%限額，則不得根據新計劃或本公司及／或其任何子公司任何其他購股權計劃，授予任何購股權。

倘向任何一名人士授出購股權，導致於最近授出購股權日期前任何十二個月期間已授予或將授予該名人士的購股權獲行使而已發行及可予發行的股份總數超過本公司不時已發行股本1%，則不得向該名人士授出購股權。

購股權可根據新計劃或舊計劃條款於購股權行使期間隨時行使。購股權行使期間由董事會釐定，並通知各承授人。董事會可就購股權可予行使的期間作出限制。除於二零零七年六月二十九日授出的購股權外，承授人在行使任何購股權前，毋須達致任何表現指標。於二零零七年六月二十九日授出的購股權(「二零零七年購股權」)不會歸屬，除非本公司於授出日期後首三個完整財政年度各年均錄得每股盈利增長平均每年5%。由於歸屬條件未能達成，故二零零七年購股權於以往年度確認的購股權開支20,000,000港元於年內撥回。

董事會釐定根據新計劃及舊計劃認購本公司股份的價格，並知會各承授人。認購價以下列三者中的最高者為準：(i)股份面值；(ii)股份於授出日期(必須為營業日)於聯交所日報價表所報收市價；及(iii)股份於緊接授出日期前五個營業日於聯交所日報價表所報平均收市價。承授人填妥、簽署及交回有關計劃所述的接納表格，並附上以本公司為收款人的授出代價1.00港元，即表示本公司已向合資格參與者(定義見有關計劃)授出購股權及獲其接納以及購股權已經生效。

財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

24. 購股權計劃(續)

於二零二零年十二月三十一日，根據新計劃及舊計劃所授購股權可予發行的股份數目合共為20,500,000股，相當於本公司於該日期已發行的股份約3.88%。若餘下購股權悉數行使，根據本公司現行的資本架構，將導致額外發行20,500,000股每股面值0.10港元的本公司普通股，未扣除相關股份發行開支的所得款項約為93,665,000港元。

根據新計劃，直至最近授出購股權日期止十二個月期間，可向各合資格參與者授出購股權而發行的股份數目上限為本公司任何時候已發行股份的1%。進一步授出任何超過此項限制的購股權須獲股東於股東大會上批准。

年內新計劃及舊計劃的尚未行使購股權如下：

參與者姓名或類別	購股權計劃類別	購股權數目					年終	授出購股權日期*	行使期	每股行使價** 港元	本公司股份價格***		
		年初	年內授出	年內行使	年內期滿	年內沒收					購股權授出日期 港元	緊接行使日期前 港元	於購股權行使日期 港元
董事													
韓子勁	舊計劃	1,900,000	-	(1,900,000)	-	-	-	二零零三年五月二十八日	二零零六年五月二十八日至二零一零年五月二十七日	3.51	3.50	4.26	4.46
	舊計劃	1,000,000	-	-	(1,000,000)	-	-	二零零三年十一月十九日	二零零六年十一月二十日至二零一零年十一月十九日	5.35	5.35	-	-
	舊計劃	1,500,000	-	-	-	-	1,500,000	二零零七年六月二十九日	二零一零年六月三十日至二零一四年六月二十九日	8.53	8.50	-	-
	新計劃	866,666	-	-	-	-	866,666	二零零九年五月二十日	二零一二年五月二十一日至二零一六年五月二十日	2.73	2.73	-	-
	新計劃	866,666	-	-	-	-	866,666	二零零九年五月二十日	二零一三年五月二十一日至二零一六年五月二十日	2.73	2.73	-	-
	新計劃	866,668	-	-	-	-	866,668	二零零九年五月二十日	二零一四年五月二十一日至二零一六年五月二十日	2.73	2.73	-	-
		7,000,000	-	(1,900,000)	(1,000,000)	-	4,100,000						

財務報表附註
二零一零年十二月三十一日

24. 購股權計劃(續)

參與者姓名或類別	購股權計劃類別	購股權數目						授出購股權日期*	行使期	每股行使價** 港元	本公司股份價格***			
		年初	年內授出	年內行使	年內期滿	年內沒收	年終				購股權授出日期 港元	緊接行使日期前 港元	於購股權行使日期 港元	於購股權行使日期 港元
董事(續)														
張弘強	舊計劃	800,000	-	-	-	-	800,000	二零零七年六月二十九日	二零一零年六月三十日至二零一四年六月二十九日	8.53	8.50	-	-	
	新計劃	500,000	-	-	-	-	500,000	二零零九年五月二十日	二零一二年五月二十一日至二零一六年五月二十日	2.73	2.73	-	-	
	新計劃	500,000	-	-	-	-	500,000	二零零九年五月二十日	二零一三年五月二十一日至二零一六年五月二十日	2.73	2.73	-	-	
	新計劃	500,000	-	-	-	-	500,000	二零零九年五月二十日	二零一四年五月二十一日至二零一六年五月二十日	2.73	2.73	-	-	
			2,300,000	-	-	-	-	2,300,000						
張煥軍	舊計劃	666,000	-	(666,000)	-	-	-	二零零三年五月二十八日	二零零六年五月二十八日至二零一零年五月二十七日	3.51	3.50	4.26	4.46	
	舊計劃	800,000	-	-	-	-	800,000	二零零七年六月二十九日	二零一零年六月三十日至二零一四年六月二十九日	8.53	8.50	-	-	
	新計劃	533,333	-	-	-	-	533,333	二零零九年五月二十日	二零一二年五月二十一日至二零一六年五月二十日	2.73	2.73	-	-	
	新計劃	533,333	-	-	-	-	533,333	二零零九年五月二十日	二零一三年五月二十一日至二零一六年五月二十日	2.73	2.73	-	-	
	新計劃	533,334	-	-	-	-	533,334	二零零九年五月二十日	二零一四年五月二十一日至二零一六年五月二十日	2.73	2.73	-	-	
		3,066,000	-	(666,000)	-	-	2,400,000							

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

24. 購股權計劃(續)

參與者姓名或類別	購股權計劃類別	購股權數目						授出購股權日期*	行使期	每股行使價** 港元	本公司股份價格***		
		年初	年內授出	年內行使	年內期滿	年內沒收	年終				購股權授出日期 港元	緊接行使日期前 港元	於購股權行使日期 港元
董事(續)													
鄧南楓	舊計劃	666,000	-	(666,000)	-	-	-	二零零三年五月二十八日	二零零六年五月二十八日至二零一零年五月二十七日	3.51	3.50	4.26	4.46
	舊計劃	400,000	-	-	-	-	400,000	二零零七年六月二十九日	二零一零年六月三十日至二零一四年六月二十九日	8.53	8.50	-	-
	新計劃	400,000	-	-	-	-	400,000	二零零九年五月二十日	二零一二年五月二十一日至二零一六年五月二十日	2.73	2.73	-	-
	新計劃	400,000	-	-	-	-	400,000	二零零九年五月二十日	二零一三年五月二十一日至二零一六年五月二十日	2.73	2.73	-	-
	新計劃	400,000	-	-	-	-	400,000	二零零九年五月二十日	二零一四年五月二十一日至二零一六年五月二十日	2.73	2.73	-	-
		2,266,000	-	(666,000)	-	-	1,600,000						

財務報表附註
二零一零年十二月三十一日

24. 購股權計劃(續)

參與者姓名或類別	購股權計劃類別	購股權數目					年終	授出購股權日期*	行使期	每股行使價** 港元	本公司股份價格***		
		年初	年內授出	年內行使	年內期滿	年內沒收					購股權授出日期 港元	緊接行使日期前 港元	於購股權行使日期 港元
其他													
本集團高級管理人員及其他僱員	舊計劃	1,400,000	—	(1,400,000)	—	—	—	二零零三年五月二十八日	二零零六年五月二十八日至二零零一年五月二十七日	3.51	3.50	5.15	5.10
	舊計劃	1,900,000	—	—	(1,900,000)	—	—	二零零三年十一月十九日	二零零六年十一月二十日至二零零一年十一月十九日	5.35	5.35	—	—
	舊計劃	3,000,000	—	—	—	—	3,000,000	二零零七年六月二十九日	二零零一年六月三十日至二零零四年六月二十九日	8.53	8.50	—	—
	新計劃	2,366,666	—	—	—	—	2,366,666	二零零九年五月二十日	二零零二年五月二十一日至二零零一六年五月二十日	2.73	2.73	—	—
	新計劃	2,366,666	—	—	—	—	2,366,666	二零零九年五月二十日	二零零一三年五月二十一日至二零零一六年五月二十日	2.73	2.73	—	—
	新計劃	2,366,668	—	—	—	—	2,366,668	二零零九年五月二十日	二零零一四年五月二十一日至二零零一六年五月二十日	2.73	2.73	—	—
		13,400,000	—	(1,400,000)	(1,900,000)	—	10,100,000						

財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

24. 購股權計劃(續)

參與者姓名或類別	購股權計劃類別	購股權數目						授出購股權日期*	行使期	每股行使價** 港元	本公司股份價格***		
		年初	年內授出	年內行使	年內期滿	年內沒收	年終				購股權授出日期 港元	緊接行使日期前 港元	於購股權行使日期 港元
總數	舊計劃	4,632,000	-	(4,632,000)	-	-	-	二零零三年五月二十八日	二零零六年五月二十八日至二零一零年五月二十七日	3.51	3.50	4.53	4.65
	舊計劃	2,900,000	-	-	(2,900,000)	-	-	二零零三年十一月十九日	二零零六年十一月二十日至二零一零年十一月十九日	5.35	5.35	-	-
	舊計劃	6,500,000	-	-	-	-	6,500,000	二零零七年六月二十九日	二零一零年六月三十日至二零一四年六月二十九日	8.53	8.50	-	-
	新計劃	4,666,665	-	-	-	-	4,666,665	二零零九年五月二十日	二零一二年五月二十一日至二零一六年五月二十日	2.73	2.73	-	-
	新計劃	4,666,665	-	-	-	-	4,666,665	二零零九年五月二十日	二零一三年五月二十一日至二零一六年五月二十日	2.73	2.73	-	-
	新計劃	4,666,670	-	-	-	-	4,666,670	二零零九年五月二十日	二零一四年五月二十一日至二零一六年五月二十日	2.73	2.73	-	-
		28,032,000	-	(4,632,000)	(2,900,000)	-	20,500,000						

* 除非本公司於授出日期後首三個完整財政年度各年均錄得每股盈利增長平均每年5%，否則二零零七年購股權不會於授出日期後第三個年度結束之前歸屬。除此之外，購股權的歸屬期由授出日期起直至行使期開始為止。由於歸屬條件未能達成，故二零零七年購股權於以往年度確認的購股權開支20,000,000港元於年內撥回。

** 在供股或發行紅股或本公司股本出現其他類似變動的情況下，購股權行使價可予調整。

*** 於購股權授出日期所披露的本公司股份價格為股份於緊接購股權授出日期前一個交易日的聯交所收市價。於購股權行使日期所披露的本公司股份價格為所有獲行使購股權的披露類別之聯交所加權平均收市價。

於截至二零二零年十二月三十一日止年度，本公司並無授出購股權。

除上文所述者外，本公司或其任何子公司於截至二零二零年十二月三十一日止年度的任何時間，並無訂立任何安排，致使董事或彼等各自的配偶或未成年子女可藉購買本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲益。

財務報表附註
二零一零年十二月三十一日

25. 儲備

(a) 本集團

本集團於本年度及過往年度的儲備之數額及其中變動，於本財務報表第56頁綜合權益變動表內呈列。

本集團的實繳盈餘指根據本集團於二零零一年十一月二十八日進行的集團重組所收購子公司的股本面值與本公司就交換該等股本而發行的股份面值之差額。

(b) 本公司

	購股權儲備 千港元	股本溢價賬 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
於二零零九年一月一日	24,412	767,043	449,773	-	31,611	1,272,839
本年度溢利	-	-	-	-	8,471	8,471
其他全面收益	-	-	-	12,677	-	12,677
本年度全面收益總額	-	-	-	12,677	8,471	21,148
以股權支付的購股權安排	11,300	-	-	-	-	11,300
於二零零九年 十二月三十一日	35,712	767,043	449,773	12,677	40,082	1,305,287
本年度溢利	-	-	-	-	29,699	29,699
其他全面收益	-	-	-	3,951	-	3,951
本年度全面收益總額	-	-	-	3,951	29,699	33,650
股份發行	(6,554)	22,349	-	-	-	15,795
股份發行開支	-	(4)	-	-	-	(4)
購股權屆滿時轉撥						
購股權儲備	(5,858)	5,858	-	-	-	-
以股權支付的購股權安排	(14,600)	-	-	-	-	(14,600)
於二零一零年 十二月三十一日	8,700	795,246	449,773	16,628	69,781	1,340,128

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

25. 儲備(續)

(b) 本公司(續)

本公司的實繳盈餘指根據上述重組而收購子公司當時合併資產淨值與本公司就交換該等資產淨值而發行的股份面值之差額。

根據百慕達一九八一年公司法，本公司可於若干情況下向股東分派實繳盈餘。

購股權儲備包括已授出但尚未行使的購股權的公平值，詳見財務報表附註3有關以股份支付的交易的會計政策。

26. 承擔

(a) 資本承擔

	本集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
已訂約但未作撥備部分：		
建設已持有經營權的公共汽車候車亭	15,058	35,418

(b) 經營租約承擔

本集團按經營租賃安排租入若干辦公室樓宇及經營權，辦公室樓宇的租期經磋商後訂為1年至9年不等，而經營權經磋商後則訂為5至15年不等。

於二零一零年十二月三十一日，本集團根據不可撤銷經營租約作出的未來最低租金總額的年期分析如下：

	本集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
一年內	265,980	250,395
第二至第五年(包括首尾兩年)	759,311	676,931
五年後	1,057,564	416,265
	2,082,855	1,343,591

財務報表附註
二零一零年十二月三十一日

26. 承擔(續)

- (c) 本集團訂立了一項媒體租賃合約，承諾按有關合約規定的安排，向一位媒體擁有人支付最低保證付款。於二零一零年十二月三十一日，根據上述合約的最低保證付款總額分析如下：

	本集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
一年內	69,551	57,625
第二至第五年(包括首尾兩年)	-	67,213
	69,551	124,838

除最低保證付款外，該合約亦包括利潤分成安排，超過合約所定若干標準的經營溢利，由訂約各方按預定比例分成。

27. 或然負債

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。

28. 關連人士交易

- (a) 除財務報表其他部分所詳述的交易以外，本集團與各關連人士於年內進行下列交易，根據上市規則第14A章屬持續關連交易。

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
支付廣東白馬(本公司一位董事可直接或間接影響其管理的公司)的代理佣金	(i)	28,588	23,277
向廣東白馬作出的銷售	(ii)	161,999	131,903
應付廣東白馬的創作服務費用	(iii)	3,447	3,404

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

28. 關連人士交易(續)

(a) (續)

附註：

- (i) 支付廣東白馬的代理佣金乃就本集團所聘用其他主要第三者代理應付的戶外廣告標準租金收入總額百分比計算。二零一零年二月八日，白馬合營企業就二零一零年、二零一一年及二零一二年度，與廣東白馬訂立為期三年的新框架協議，條款與白馬合營企業與廣東白馬先前訂立的框架協議大致相同。本公司董事之一韓紫旋先生身為廣東白馬的董事兼總經理，可對廣東白馬的管理及日常營運行使影響力，並間接擁有廣東白馬14.2%權益，可控制廣東白馬大部分董事會成員之人選，因此廣東白馬是本公司的關連人士。
- (ii) 向廣東白馬作出的銷售乃根據已公布價格及條件進行，與向本集團主要客戶及廣告代理所提供者類同。
- (iii) 於二零零八年四月七日，白馬合營企業與廣東白馬訂立創意服務協議，年期由二零零八年一月一日至二零一零年十二月三十一日，據此，廣東白馬同意向白馬合營企業提供海報、銷售及市場推廣材料以及公司形象設計的創意設計服務。該等交易按不遜於向或獲獨立第三方提供的條款進行。

除上述各項外，本集團已訂立了下列的購股權協議：

於二零一零年一月十日，本公司間接全資子公司中國戶外媒體香港與海南白馬簽訂協議，修訂合營協議，將中國戶外媒體香港有權獲取白馬合營企業90%除稅後溢利的年期額外延續一年至二零一零年財政年度末，惟須向海南白馬支付250,000港元的一次性款項作為代價。

中國戶外媒體香港可選擇將溢利分攤安排進一步延續一年至二零一一年財政年度末，惟須支付一筆250,000港元的一次性款項。

(b) 關連人士的未償還結餘

本集團於報告期間末尚有一筆為數141,531,000港元的未償還應收廣東白馬款項(二零零九年十二月三十一日：129,630,000港元)。該結餘為無抵押、免息並無固定還款期。

(c) 本集團主要管理人員的薪酬：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
短期僱員福利	9,900	9,224
以股權支付的購股權開支		
— 過往年度撥回	(10,743)	—
— 本年度	2,631	5,919
退休金計劃供款	74	71
支付主要管理人員的薪酬總額	1,862	15,214

財務報表附註
二零一零年十二月三十一日

29. 金融工具的分類

於報告期間末，各金融工具類別的賬面值如下：

金融資產

	貸款及應收款項	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
長期應收款項	-	25,000
其他應收款項	234,171	255,875
應收賬項	445,312	374,201
關連人士結欠款項	141,531	129,630
已抵押存款	35,489	51,230
現金及現金等值項目	671,338	420,719
	1,527,841	1,256,655

金融負債

	按攤銷成本入賬之金融負債	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
其他應付款項	247,193	260,490
	247,193	260,490

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

30. 財務風險管理之目的及政策

本集團的金融工具以現金及短期存款為主。此外，本集團擁有應收賬項、其他應付款項等其他各種金融資產及負債，此乃由其經營直接產生。

本集團金融工具所涉及的主要風險為外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會檢討並同意管理上述每項風險的政策概要如下。

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。除了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任何股息外，其大部分營業額、資本投資及開支均以人民幣結算。截至本年報刊發日期，本集團在申領政府批文以購買所需外匯方面，從未遇上任何困難。於回顧年度內，本集團沒有為進行對沖而發行任何金融工具。

人民幣於年內升值。本集團大部分營業額及成本均以人民幣結算，而大部分人民幣互相抵銷。然而，由於本集團的純利以港元申報，因此人民幣升值導致本集團獲取匯兌收益。本集團大部分經營資產位於中國，且以人民幣結算。

下表顯示本集團純利於報告期間末對人民幣匯率可能的合理變動的敏感度，前提是其他因素不變，而變動的原因是貨幣資產及負債公平值的改變。

	人民幣 匯率升／(跌) %	純利增／(減) 千港元
二零一零年		
倘港元兌人民幣匯率轉弱	5%	8,895
倘港元兌人民幣匯率轉強	(5%)	(8,895)
二零零九年		
倘港元兌人民幣匯率轉弱	5%	3,191
倘港元兌人民幣匯率轉強	(5%)	(3,191)

財務報表附註
二零一零年十二月三十一日

30. 財務風險管理之目的及政策(續)

信貸風險

本集團僅與享譽盛名兼信譽可靠的第三者進行交易。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，高級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，及不計利息。

應收賬項引致的本集團信貸風險的其他量化數據，於財務報表附註18中披露。

流動資金風險

二零一零年底，本集團的財政狀況維持穩健，於二零一零年十二月三十一日的現金及現金等值項目為671,000,000港元，較二零零九年的421,000,000港元增加。

本集團經營及投資活動的資金來自內部產生的現金流量。

於報告期間末，本集團金融負債到期情況如下(基於已訂立的未折現付款)：

	二零一零年				
	按要求 千港元	少於3個月 千港元	3個月至 少於12個月 千港元	1年至5年 千港元	總計 千港元
其他應付款項	-	-	247,193	-	247,193
	-	-	247,193	-	247,193
	二零零九年				
	按要求 千港元	少於3個月 千港元	3個月至 少於12個月 千港元	1年至5年 千港元	總計 千港元
其他應付款項	-	-	260,490	-	260,490
	-	-	260,490	-	260,490

財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

30. 財務風險管理之目的及政策(續)

資本管理

本集團資本管理的首要目標，為確保本集團具備持續發展的能力，且維持穩健的資本比率，以支持其業務運作，爭取最大的股東價值。

本集團根據經濟情況的變動，管理其資本結構並作出調整。為維持或調整資本結構，本集團可能會調整向股東派發的股息、向股東派回資本或發行新股。截至二零一零年十二月三十一日止年度內，並無更改管理資本的目標、政策或程序。

本集團以資本負債比率(淨債務除以總資本及淨債務之和)監控資本的情況。鑒於目前的業務及金融市場狀況，本集團現時的政策為維持低資本負債水平。這政策將會每年檢討。淨債務包括其他應付款項及應計款項，減去已抵押存款及現金及現金等值項目。資本包括母公司擁有人應佔權益。於報告期間末，資本負債比率如下：

	本集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
其他應付款項及應計款項	376,624	344,358
減：		
已抵押存款	(35,489)	(51,230)
現金及現金等值項目	(671,338)	(420,719)
淨盈餘	(330,203)	(127,591)
母公司擁有人應佔權益	2,746,504	2,487,102
總資本	2,746,504	2,487,102
資本與淨債務	2,416,301	2,359,511
資本負債比率	-	-

31. 批准財務報表

董事會於二零一一年一月三十一日批准財務報表及認可刊發。

詞彙

應付賬項	指應付供應商的款項。
應收賬項	指應收客戶的款項。
應收賬項週轉期	指除賬銷售淨額對平均應收賬項的比率，用以計量客戶支付賬單的時間長短。
未償還應收賬項的平均日數	指客戶欠款賬齡的加權平均日數。
公共汽車候車亭	指巴士站、出租汽車站或路牌，由於其營運要求與在上述地點進行推廣及宣傳的工作基本上相同，故歸納同一類別。
經營權	指公共汽車候車亭經營權由經中國控制公共汽車候車亭的建設及管理的地方政府機關授權的企業授出。獲授經營權的公司須向該等企業每年支付定額租金。
資產負債比率	指公司的淨債項對母公司股東應佔權益比率。 $(\text{淨債項} / \text{母公司股東應佔權益}) \times 100\%$
廣告牌位	指公共汽車候車亭內的廣告展示位，兩面張貼相同的廣告。
EBITDA	指扣除利息、稅項、折舊或攤銷前盈利。
EBITDA利率	指等同EBITDA除以營業額，EBITDA利率計算現金經營支出佔收入的水平。
到達頻次	指廣告界公認用以釐定廣告媒介有效程度的方法。到達頻次反映一個人於特定期間內接觸一個廣告信息的平均次數。
本集團	指白馬戶外媒體有限公司及其子公司。
內部收益率	指內部收益率(亦稱貨幣加權收益率)。未來現金流的現值加某項投資或商機的最終市值(等同該項投資或商機的現市價)。
流動性	指流動資產／流動負債。
上市規則	指香港聯合交易所有限公司證券上市規則。

詞彙

傳媒	指刊登或播送廣告的媒體，包括電台、戶外、電視、互聯網、雜誌、報章及直接郵遞廣告。
媒介	指業界術語，即某個廣告傳媒(例如「電視通常是最昂貴的廣告媒介。」)，或(如文義所需)指該傳媒其中一個產品。
戶外廣告	指設於家居以外向任何人士傳遞信息的其中一種廣告傳媒。戶外廣告包括佈告板廣告，以及於公共交通工具、車站及機場和商場廣告板上刊登的廣告。街道設施廣告亦為其中一種形式的戶外廣告。
售點廣告	指一種設於零售地點的廣告方式，專設以減低或減省消費者看見廣告及決定購買有關產品的時間，例如，將廣告放置於產品附近，消費者便可以即時作出購買決定(及即時作出銷售)。廣告商一般劃分一部分宣傳預算作售點廣告。
到達率	指廣告界用語，指廣告計劃有效程度的方法，反映聽到及看到某個商業廣告人士的數目。
資產回報率	指(母公司擁有人應佔溢利/平均總資產)x100%
權益回報率	指(母公司擁有人應佔溢利/平均母公司擁有人應佔權益)x100%
工商總局	指國家工商行政管理總局
街道設施/街道設施廣告	指公共汽車候車亭、出租汽車站、路牌、電話亭、報攤、公廁、獨立佈告板、長椅及街燈等戶外廣告形式。
交通工具廣告	指裝設於交通工具或設置於車站、火車總站及機場的公眾地點的廣告展示板。
大型廣告牌	指可於遠處望見的大型廣告牌，一般可於50呎外看到。大型廣告牌可以展示30摺板大海報、8摺板大海報、帆布海報、佈告板、壁飾及體育館或表演場地的標誌等。
標準座	指一塊12摺板廣告牌位，兩塊6摺板廣告牌位或三塊4摺板廣告牌位。

財務概要

	二零一零年	二零零九年	二零零八年	二零零七年	二零零六年
業績(千港元)					
收入	1,261,600	1,118,149	1,260,115	997,310	775,980
EBITDA	472,960	293,221	455,757	375,449	305,376
EBIT	227,402	57,064	242,342	189,925	153,368
母公司擁有人應佔溢利	166,068	31,258	166,067	141,584	120,043
綜合財務狀況表數據(千港元)					
流動資產	1,554,458	1,262,791	1,045,214	977,708	899,141
流動負債	406,472	359,490	461,856	472,457	248,025
母公司擁有人應佔權益	2,746,504	2,487,102	2,428,163	2,120,927	1,832,060
現金流量數據(千港元)					
經營現金流量	492,893	402,677	439,024	330,194	225,256
財務比率					
權益回報率(%)	6.3	1.3	7.3	7.2	7.1
流動比率(倍)	3.82	3.51	2.26	2.07	3.63
EBITDA利率(%)	37.5	26.2	36.2	37.6	39.4
純利率(%)	13.2	2.8	13.2	14.2	15.5

公司資料

業務範疇

戶外媒體

董事

執行董事：

韓子勁(首席執行官)

張弘強(首席財務官)

張懷軍(首席營運官)

非執行董事：

黃晶生(董事會主席)

William Eccleshare

Peter Cosgrove

Jonathan Bevan

Mark Thewlis

韓紫靛

獨立非執行董事：

Desmond Murray

紀文鳳

王受之

替任董事：

鄒南楓(張懷軍及韓紫靛的替任董事)

公司秘書

陳暉

總辦事處

香港

銅鑼灣

希慎道10號

新寧大廈16樓

註冊辦事處

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM 11

Bermuda

法律顧問

香港及美國法例

富而德律師事務所

中國法律

金杜律師事務所

百慕達法例

Conyers Dill & Pearman

核數師

安永會計師事務所

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行

上海浦東發展銀行

主要股份過戶登記處

Butterfield Fulcrum Group (Bermuda)

Limited

Rosebank Centre

11 Bermudiana Road

Pembroke HM08

Bermuda

香港股份過戶登記處

卓佳登捷時有限公司

香港

灣仔

皇后大道東28號

金鐘匯中心

26樓

法定代表

張弘強

陳暉

投資者關係

張弘強

公關顧問

iPR Ogilvy Ltd

公司網址

www.clear-media.net

www.irasia.com/listco/hk/clearmedia

白馬戶外媒體有限公司

香港銅鑼灣希慎道10號新寧大廈16樓

電話：(852) 2960 1229 傳真：(852) 2235 3911