

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

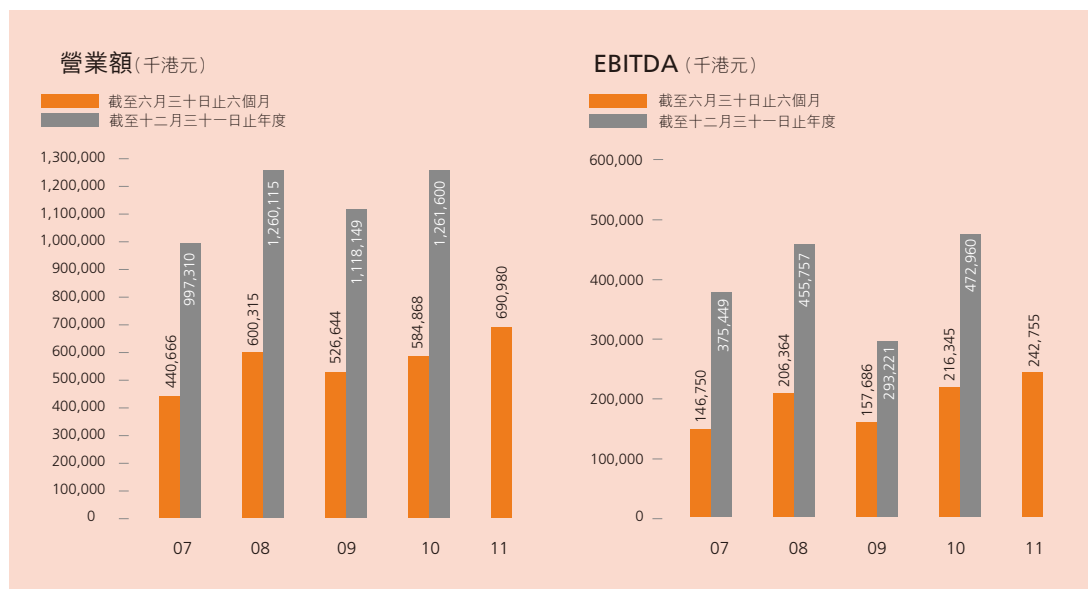
白馬戶外媒體有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：100)

截至二零一一年六月三十日止六個月 中期業績公佈

- 本集團營業額增加18%至691,000,000港元
- EBITDA增加12%至243,000,000港元，包括截至二零一零年六月三十日止六個月入賬的20,000,000港元購股權開支調整¹影響。倘若不包括購股權開支調整¹影響，EBITDA將增加24%。
- 純利²減少6%至73,000,000港元，包括截至二零一零年六月三十日止六個月入賬的20,000,000港元購股權開支調整¹影響。倘若不包括購股權開支調整¹影響，純利²將增加27%。
- 每股基本盈利減少6%至13.77港仙，包括截至二零一零年六月三十日止六個月入賬的20,000,000港元購股權開支調整¹影響。



¹ 有關截至二零一零年六月三十日止六個月入賬的購股權開支調整，請參閱管理層討論與分析—財務回顧—開支一節。

² 本公司股東應佔純利

* 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，本集團截至二零一一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

截至二零一一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
收入	3	690,980	584,868
銷售成本	5	(451,556)	(387,306)
毛利		239,424	197,562
其他收入	3	1,549	1,279
銷售及分銷開支		(70,252)	(62,099)
管理費用		(55,201)	(37,357)
其他費用	5	(4,470)	(829)
財務費用	4	(1,456)	(1,398)
除稅前溢利		109,594	97,158
稅項	6	(28,661)	(18,245)
本期間溢利		80,933	78,913
應佔權益：			
母公司擁有人		72,853	77,333
非控股權益		8,080	1,580
		80,933	78,913
母公司普通股股東應佔每股盈利			
基本	7	13.77港仙	14.72港仙
攤薄	7	13.62港仙	14.54港仙

簡明綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
本期間溢利	<u>80,933</u>	<u>78,913</u>
其他全面收益：		
換算國外業務時產生的匯兌差額	62,300	22,278
所得稅	<u>—</u>	<u>—</u>
本期間經扣除稅項後的其他全面收益	<u>62,300</u>	<u>22,278</u>
本期間全面收益總額	<u>143,233</u>	<u>101,191</u>
應佔全面收益總額：		
母公司擁有人	136,234	100,028
非控股權益	<u>6,999</u>	<u>1,163</u>
	<u>143,233</u>	<u>101,191</u>

簡明綜合財務狀況表
二零一一年六月三十日

	附註	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	27,436	33,228
經營權	10	1,612,042	1,650,998
長期預付款項、按金及其他應收款項	11	14,013	14,588
非流動資產總值		1,653,491	1,698,814
流動資產			
應收賬項	12	530,082	445,312
預付款項、按金及其他應收款項	13	245,310	260,788
關連人士結欠款項	14	158,087	141,531
已抵押存款		7,771	35,489
現金及現金等值項目		860,645	671,338
流動資產總值		1,801,895	1,554,458
流動負債			
其他應付款項及應計款項		405,150	376,624
遞延收入		14,683	7,717
應付稅項		33,829	22,131
流動負債總值		453,662	406,472
流動資產淨值		1,348,233	1,147,986
資產總值減流動負債		3,001,724	2,846,800
非流動負債			
遞延稅項負債淨額		50,016	40,577
非流動負債總值		50,016	40,577
資產淨值		2,951,708	2,806,223
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	15	52,900	52,900
保留溢利		1,132,960	1,060,107
其他權益部分		1,699,130	1,633,497
非控股權益		2,884,990	2,746,504
		66,718	59,719
權益總額		2,951,708	2,806,223

簡明綜合權益變動表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔權益						總額 千港元	非控股 權益 千港元	權益總額 千港元
	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			
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
已行使購股權	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)	52,900	789,388	11,858	351,007	409,559	971,372	2,586,084	52,122	2,638,206
於二零一一年一月一日	52,900	795,246	8,700	351,007	478,544	1,060,107	2,746,504	59,719	2,806,223
本期間溢利	-	-	-	-	-	72,853	72,853	8,080	80,933
其他全面收益	-	-	-	-	63,381	-	63,381	(1,081)	62,300
本期間全面收益總額	-	-	-	-	63,381	72,853	136,234	6,999	143,233
以股權支付的購股權安排	-	-	2,252	-	-	-	2,252	-	2,252
於二零一一年六月三十日 (未經審核)	52,900	795,246	10,952	351,007	541,925	1,132,960	2,884,990	66,718	2,951,708

簡明綜合現金流量表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
經營業務所產生現金	222,393	109,055
已付利息	(422)	–
已付所得稅	(8,945)	(4,552)
	<hr/>	<hr/>
經營活動現金流入淨額	213,026	104,503
投資活動現金流出淨額	(52,238)	(140,512)
融資活動現金流入淨額	28,542	56,594
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等值項目增加淨額	189,330	20,585
期初現金及現金等值項目	671,338	420,719
匯率變動影響淨額	(23)	4
	<hr/>	<hr/>
期終現金及現金等值項目	860,645	441,308

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二零一零年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

除採納以下於二零一一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二零一零年十二月三十一日止年度的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	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
香港會計準則第24號(修訂)	關連人士披露
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
香港(國際財務報告詮釋委員會) —詮釋第14號修訂	香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第14號修訂預 付最低資金要求
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

除上述者外，本集團亦採納二零一零年香港財務報告準則的改進，當中載有香港財務報告準則之多項修訂，旨在摒除矛盾，釐清文義。

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。

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	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
收入		
戶外廣告位租金收入	<u>690,980</u>	<u>584,868</u>
其他收入		
利息收入	<u>1,549</u>	<u>1,279</u>

4. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
其他財務費用	<u>1,456</u>	<u>1,398</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	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
提供服務成本	146,477	121,316
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	175,891	150,322
經營權攤銷	129,188	115,668
銷售成本	451,556	387,306
應收賬項減值	2,430	10,058
核數師酬金	850	845
物業、廠房及設備折舊	4,066	3,400
其他開支：		
出售物業、廠房及設備項目的收益	(58)	(124)
出售及撤銷經營權虧損	4,528	953
	4,470	829
樓宇經營租約租金	12,057	10,506
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
工資與薪金	64,340	56,134
以股權支付的購股權開支		
— 過往年度撥回*	—	(20,000)
— 本年度	2,252	2,700
退休計劃供款**	88	92
	66,680	38,926
外匯虧損／(收益)淨額	23	(4)
利息收入	(1,549)	(1,279)

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港元於二零一零年度撥回。

** 於二零一一年六月三十日，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(截至二零一零年六月三十日止六個月：無)。

6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (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	19,222	10,808
遞延稅項	9,439	7,437
本期間總稅項支出	<u>28,661</u>	<u>18,245</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24.5%(二零一零年：23.5%)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。

於二零一一年六月三十日，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匯付盈利的應繳預扣稅而確認遞延稅項。

7. 每股盈利

期內每股基本盈利乃根據期內母公司普通股股東應佔溢利72,853,000港元(截至二零一零年六月三十日止六個月：77,333,000港元)及期內已發行普通股之加權平均數529,000,500股(截至二零一零年六月三十日止六個月：525,470,000股)計算。

期內每股攤薄盈利乃根據母公司普通股股東應佔溢利72,853,000港元(截至二零一零年六月三十日止六個月：77,333,000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529,000,500股(截至二零一零年六月三十日止六個月：525,470,000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5,873,000股(截至二零一零年六月三十日止六個月：6,472,000股)。

8. 股息

董事會不建議向股東派付任何截至二零一一年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零一零年六月三十日止六個月：無)。

9. 物業、廠房及設備

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團以1,626,000港元(截至二零一零年六月三十日止六個月：4,409,000港元)購置物業、廠房及設備，並以4,422,000港元(截至二零一零年六月三十日止六個月：35,865,000港元)購買在建工程。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團售出賬面淨值為4,000港元(截至二零一零年六月三十日止六個月：1,000港元)之物業、廠房及設備，錄得出售收益淨額58,000港元(截至二零一零年六月三十日止六個月：124,000港元)。

10. 經營權

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團以57,049,000港元(截至二零一零年六月三十日止六個月：143,362,000港元)收購經營權，包括自在建工程轉撥經營權8,383,000港元(截至二零一零年六月三十日止六個月：34,132,000港元)。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團出售賬面淨值為4,572,000港元(截至二零一零年六月三十日止六個月：1,143,000港元)之經營權，錄得出售虧損淨額4,528,000港元(截至二零一零年六月三十日止六個月：953,000港元)。

11. 長期預付款項、按金及其他應收款項

於二零一一年六月三十日的結餘包括一筆為數14,013,000港元(二零一零年十二月三十一日：14,588,000港元)非即期部分的公共汽車候車亭之預付租賃付款。

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。管理高層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	
	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月 三十一日 (經審核) 千港元
即期至90日	294,441	220,660
91日至180日	131,583	135,561
180日以上	143,617	127,792
	569,641	484,013
減：應收賬項減值撥備	(39,559)	(38,701)
應收賬項總值，淨額	530,082	445,312

應收賬項的減值撥備變動如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
於一月一日	38,701	37,317
已確認減值虧損(附註5)	2,430	10,058
已撤銷的無法追回金額	(1,572)	(4,124)
	<u>39,559</u>	<u>43,251</u>
於六月三十日	<u>39,559</u>	<u>43,251</u>

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：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月 三十一日 (經審核) 千港元
未逾期亦未減值	386,042	320,522
逾期不足3個月	69,003	69,201
逾期超過3個月	30,609	1,923
	<u>485,654</u>	<u>391,646</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

於二零一一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25,000,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣79,950,840元)。人民幣15,000,000元已於期終後償還。餘款人民幣10,000,000元預計將於二零一一年下半年餘下時間償還。

此外，截至二零一一年六月三十日的預付款項、按金及其他應收款項結餘包括一筆為數25,000,000港元(二零一零年十二月三十一日：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十一月退還。按金賬面值與其公平值相若，並以若干資產的產權作抵押。

14. 關連人士結欠款項

於報告期間末，廣東白馬廣告有限公司(「廣東白馬」)結欠款項的賬齡(按發票日期)分析如下：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月 三十一日 (經審核) 千港元
即期至90日	47,255	34,191
91日至180日	43,357	45,005
180日以上	67,475	62,335
	158,087	141,531

廣東白馬的結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

15. 已發行股本

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 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 (二零一零年十二月三十一日：529,000,500股)	52,900	52,900

管理層討論與分析

行業回顧

市場持續憂慮歐洲主權債務危機，加上美國經濟數據好壞參半，意味復甦步伐有放緩跡象，令全球經濟持續波動。雖然中國推行緊縮措施抑制通脹，內需仍然成為推動國家經濟增長的其中一股主要動力。隨著收入不斷上升、城市化步伐加快，消費者品味不斷演變，均帶動了國內廣告市場的增長。此外，諸如團體優惠券和電子商貿等行業亦為中國廣告市場開闢了新的增長渠道。

秉承二零一零年之勢，二零一一年上半年的中國廣告開支日益龐大。廣告商對廣告開支和合同承諾的取態更為積極，同時尋求靈活性更大的產品。供應方面，受二零零八年的全球金融危機衝擊，廣告業於過去兩年的整體投資氣氛疲弱。與此同時，過去數年在上海和廣州等地實行緊縮調控政策，淘汰了不少低效的市場營運商。此等形勢讓廣告商和媒體營運商能以更理性的方式議價。

經營回顧

核心公共汽車候車亭廣告業務：

於二零一一年六月三十日，白馬戶外媒體經營合共超過33,000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。儘管二零一一年上半年並無舉辦如二零一零年上海世博等任何大型盛事，本集團的核心公共汽車候車亭廣告業務的營業額仍然由去年同期的542,000,000港元增加16%至截至二零一一年六月三十日止六個月的630,000,000港元。

本集團的平均售價(「平均售價」)和出租率雙雙上升。儘管上海世博閉幕後於年內對上海的平均售價進行調整，截至二零一一年六月三十日止六個月的整體平均售價仍較去年同期上升4%。整體出租率則由56%增至61%。

公共汽車候車亭廣告牌位總數由二零一零年六月三十日的約32,000個增加至二零一一年六月三十日的約33,000個。可供出售的公共汽車候車亭廣告牌位之時間加權平均數增加3%至30,223個廣告牌位(二零一零年上半年：29,298個牌位)。

本集團得以招攬規模龐大的新客戶，該等客戶乃來自飲料、時裝、資訊科技和互聯網團購等各產業。隨著現有客戶進駐二線和三線城市，並不斷擴大當地的廣告開支，加上新客戶的額外需求，均帶動了本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的收入增長。

飲料、電訊和食品乃推動白馬戶外媒體營業額的三大產業，與此同時，時裝、資訊科技和娛樂等行業亦日益重視戶外公共汽車候車亭的廣告形式。

主要城市

二零一一年上半年，在無如上海世博等任何大型盛事的推動下，本集團的收入仍然錄得可觀增長。集團在北京、上海及廣州三大城市的銷售額增加20%至352,000,000港元(二零一零年上半年：293,000,000港元)，主要由於平均售價上升1%、出租率由54%增至60%，加上可供出售的公共汽車候車亭廣告牌位之平均數目增加9%。三大城市的銷售額佔本集團核心公共汽車候車亭業務的總銷售額56%(二零一零年上半年：54%)，而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43%(二零一零年上半年：41%)。

北京

基於客戶需求殷切，且本集團於當地市場的地位穩固，截至二零一一年六月三十日止六個月，北京所得銷售收入增加33%至169,000,000港元(二零一零年上半年：127,000,000港元)，主要由於平均售價上升14%，出租率由57%改善至66%。

上海

鑒於上海世博帶來了額外需求，截至二零一零年六月三十日止六個月，來自上海的銷售收入上升了42%。上海世博閉幕後，銷售收入減少11%至截至二零一一年六月三十日止六個月的82,000,000港元(二零一零年上半年：92,000,000港元)。平均售價按年下跌28%，出租率則由47%改善至50%。

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，有關工程已於二零一零年上海世博開幕前完成。改裝工程完成後，上海的可供出售公共汽車候車亭廣告牌位的平均數目隨之增加17%。本集團將繼續投資上海，以擴大市內的公共汽車候車亭網絡，同時將繼續調整平均售價，以鞏固上海市場的出租率。

廣州

廣州所得銷售收入增加38%至101,000,000港元(二零一零年上半年：74,000,000港元)，主要由於平均售價上升13%，以及出租率上升至59%(二零一零年上半年：56%)。本期間的公共汽車候車亭之平均數目增加17%。

中級城市

來自所有中級城市的收入由去年同期的249,000,000港元增加11%至截至二零一一年六月三十日止六個月的278,000,000港元。平均售價上升4%，出租率則由57%升至61%。另一方面，公共汽車候車亭廣告牌位平均數目下降1%，主要由於深圳的公共汽車候車亭遭臨時拆卸及重置，以籌備二零一一年八月舉行的世界大學生運動會。

期內，在本公司經營的各大城市當中，杭州、深圳、西安和瀋陽等地的業績較為突出。成都業務因競爭激烈，故表現持平。為籌備二零一四年青年奧運會，本集團於南京的少部分公共汽車候車亭廣告牌位暫停營運，導致截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團來自南京的收入錄得單位數跌幅。

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。該業務於期內的進展良好。截至二零一一年六月三十日止六個月，該業務錄得銷售額60,000,000港元，較去年同期的42,000,000港元增加42%。

財務回顧

營業額

儘管二零一一年上半年並無舉辦上海世博等任何大型盛事作為催化劑，本集團仍可借助中國經濟強勁增長及其穩健的業務基礎，錄得營業額增長的佳績。集團營業額由去年同期的585,000,000港元增加18%至截至二零一一年六月三十日止六個月的691,000,000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。截至二零一一年六月三十日止六個月，公共汽車候車亭廣告的總銷售額上升16%至630,000,000港元(二零一零年上半年：542,000,000港元)。

於本六個月期間，深圳巴士車身廣告業務收入為60,000,000港元，較去年同期的42,000,000港元上升42%。

開支

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的直接經營成本總額(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272,000,000港元增加19%至322,000,000港元。

總租金成本於本六個月期間上升17%，主要由於公共汽車候車亭廣告牌位數目普遍上升及若干城市的租金水平有變。然而，總租金成本佔總收入比例由去

年同期的26%降至本六個月期間的25%。由於公共汽車候車亭需要大量維修工作，加上自二零一零年十二月起徵收新的城市維護建設稅和教育費附加，清潔維護費用、銷售稅項及文化事業費微升，各佔總收入9%，電費佔總收入比例則維持於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12%至129,000,000港元(二零一零年上半年：116,000,000港元)。攤銷費用佔總銷售額比例由去年同期的20%降至19%。

截至二零一一年六月三十日止六個月，銷售、一般及行政總開支(不計算折舊和攤銷)增加了26%至121,000,000港元(二零一零年上半年：96,000,000港元)，主要由於去年同期撥回購股權開支20,000,000港元。本公司於二零零七年六月授出6,500,000份購股權(「二零零七年購股權」)。二零零七年購股權的歸屬條件並無獲達成，因此於過往年度確認的有關購股權開支20,000,000港元已於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)撥回(「購股權開支調整」)。若撇除購股權開支調整，銷售、一般及行政總開支(不計算折舊和攤銷)則增加5%至121,000,000港元，主要因為本六個月期間的員工成本上漲。

本集團繼續控制銷售、一般及行政開支。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20%降至本六個月期間的18%。

其他開支由去年同期的1,000,000港元增加至4,000,000港元，主要由於拆卸深圳公共汽車候車亭以迎接世界大學生運動會，故錄得出售及撇減有關經營權的一次性虧損。

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216,000,000港元增加12%至截至二零一一年六月三十日止六個月的243,000,000港元，主要是本期間的營業額較高。EBITDA溢利率則由37%降至35%。撇除購股權開支調整的影響，EBITDA增加24%至243,000,000港元，EBITDA溢利率則由去年同期的34%增至35%。

EBIT

本集團的息稅前盈利總額(「EBIT」)由去年同期的97,000,000港元上升13%至本六個月期間的110,000,000港元。撇除購股權開支調整的影響，EBIT增加42%至110,000,000港元，主要由於銷售營業額上升和控制直接及間接成本。

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(二零一零年上半年：1,000,000港元)。

稅項

期內，本集團提撥的稅項由去年同期的18,000,000港元增加至截至二零一一年六月三十日止六個月的29,000,000港元，主要由於本期間的營業額上升以及如下文所述相關企業稅率提高，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24.5%(二零一零年：23.5%)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相應調整，以反映資產變現或債項清償時各期間適用的遞增稅率。

純利

純利由去年同期的77,000,000港元下降6%至截至二零一一年六月三十日止六個月的73,000,000港元，純利率由13%降至11%。若撇除去年同期的購股權開支調整影響，純利則上升27%。

現金流量

經營活動現金流入淨額由去年同期的105,000,000港元升至截至二零一一年六月三十日止六個月的213,000,000港元，主要由於本集團於本期間錄得較高的經營利潤及加強營運資金管理所致。

由於上半年的資本開支水平較低，投資活動現金流出淨額由去年同期的141,000,000港元降至本期間的52,000,000港元。

融資活動現金流入淨額由去年同期的57,000,000港元減少至本期間的29,000,000港元，主要由於已抵押存款金額減少及本期間無行使購股權的所得款項。

自由現金流量(即未計出售及撇銷經營權及其他資產虧損及以股權支付的購股權開支之EBITDA減資本開支現金流出、所得稅及利息開支淨額)於本六個月期間上升至169,000,000港元，而去年同期則為40,000,000港元。增幅主要由於期內的資本開支水平較低及本期間錄得較高的EBITDA。

應收賬項

本集團應收第三方的賬項餘額由二零一零年十二月三十一日的445,000,000港元增加19%至二零一一年六月三十日的530,000,000港元，主要是由於本期間的銷售額上升。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。應收關連方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。本集團繼續控制其未收訖應收款項，並會定期檢討逾期欠款，並且設立程序確保收回餘款。本集團的應收賬項涉及多名不同客戶。

本集團按時間加權基準計算的應收賬項平均欠付日數由去年同期的129日改善至本六個月期間的119日。應收賬項減值撥備由二零一零年十二月三十一日的39,000,000港元增加至二零一一年六月三十日的40,000,000港元。本集團將繼續密切監察應收賬項結餘，確保審慎洽當計提撥備。

關連人士結欠款項

於二零一一年六月三十日，應收廣東白馬的賬項由二零一零年十二月三十一日的142,000,000港元增加至158,000,000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

於二零一一年六月三十日，本集團的預付款項、按金及其他應收款項總額由二零一零年十二月三十一日的261,000,000港元減少至245,000,000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25,000,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣80,000,000元)。人民幣15,000,000元已於期終後償還。餘款人民幣10,000,000元預計將於二零一一年下半年餘下時間償還。

二零一一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一筆與深圳巴士車身廣告業務有關的預付租金39,000,000港元(二零一零年十二月三十一日：1,000,000港元)。

預付款項、按金及其他應收款項減少，主要由於本期間BMIC償還應收款項人民幣55,000,000元，部分被深圳巴士車身廣告業務有關的預付租金增加約38,000,000港元所抵銷。

此外，截至二零一一年六月三十日的預付款項、按金及其他應收款項結餘包括向廣州一名獨立第三方已付的按金25,000,000港元(二零一零年十二月三十一日：25,000,000港元) (「廣州巴士車身廣告權按金」)。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十一月退還。

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包括非流動部分的預付公共汽車候車亭租金款項14,000,000港元(二零一零年十二月三十一日：15,000,000港元)。

其他應付款項及應計款項

於二零一一年六月三十日，本集團的應付款項及應計款項總額為405,000,000港元，而二零一零年十二月三十一日則為377,000,000港元。增幅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，故基於銷售數據來提供周轉期並不合宜。

資產及負債

於二零一一年六月三十日，本集團的總資產為3,455,000,000港元，較二零一零年十二月三十一日的3,253,000,000港元增加6%。本集團的總負債由二零一零年十二月三十一日的447,000,000港元升至二零一一年六月三十日的504,000,000港元。資產淨值由二零一零年十二月三十一日的2,806,000,000港元增加5%至二零一一年六月三十日的2,952,000,000港元，主要由於保留截至二零一一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。流動資產淨值由二零一零年十二月三十一日的1,148,000,000港元增加至二零一一年六月三十日的1,348,000,000港元。

於二零一一年六月三十日，本集團的現金及銀行結餘總額為861,000,000港元(二零一零年十二月三十一日：671,000,000港元)。本集團亦已向銀行抵押存款人民幣6,000,000元(約8,000,000港元)作為應付票據人民幣13,000,000元(約16,000,000港元)的抵押。

股本及股東資金

本期間的股本並無變動。本集團的股東權益總額由二零一零年十二月三十一日的2,806,000,000港元上升5%至二零一一年六月三十日的2,952,000,000港元。本集團於二零一一年六月三十日的儲備為2,832,000,000港元，較二零一零年十二月三十一日的相應結餘2,694,000,000港元上升5%，主要由於保留截至二零一一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、償還為白馬合營企業的業務提供資金而取得的外幣貸款，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。

截至二零一一年六月三十日止期間，人民幣兌港元的平均匯率較去年同期升值4.48%。本集團的營業額及成本大多以人民幣結算，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的影響。

本集團大部分的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上升，故外匯變動儲備增加約63,000,000港元(二零一零年上半年：23,000,000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。

於二零一一年六月三十日，本集團的現金及現金等值項目總額為861,000,000港元(二零一零年十二月三十一日為671,000,000港元)。於同期完結時，本集團另有應付票據16,000,000港元(二零一零年十二月三十一日：71,000,000港元)。於二零一一年六月三十日，本集團並無尚未償還的短期或長期債務(二零一零年十二月三十一日：無)。

本集團的現有政策是維持低資本負債比率。本集團將每年檢討此項政策，並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

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團斥資53,000,000港元興建新公共汽車候車亭及收購經營權，並投放2,000,000港元於固定資產上，去年同期的斥資額則分別為145,000,000港元及4,000,000港元。本期間的資本開支總額下降，主要由於上半年的資本開支水平較低。

重大收購及出售事項

截至二零一一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

於二零一一年六月三十日，本集團合共僱用503名僱員，較二零一零年同期減少6%。由於薪酬調升及本集團僱員賺取的銷售佣金增加，故本六個月期間的工資及薪金總額上升15%。

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，並會定期檢討薪酬政策及待遇。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。

本集團的資產抵押

除抵押定期存款人民幣6,000,000元(約8,000,000港元)作為應付票據人民幣13,000,000元(約16,000,000港元)的抵押品外，於二零一一年六月三十日，本集團並無任何未解除的資產抵押。

資本承擔

於二零一一年六月三十日，本集團就公共汽車候車亭的建築工程提供已訂約但尚未撥備的資本承擔共18,000,000港元(二零一零年十二月三十一日：15,000,000港元)。

或然負債

截至二零一一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

雖然本集團對全球經濟形勢，國內信貸的整體質素以至資訊科技產業的收入能否持續仍然取態審慎，但本集團對二零一一年下半年的展望感到樂觀。中國逐漸成為公司品牌增速最快的市場之一，國內消費者的消費力無容忽視。中國無論是在自行車、摩托車、鞋履、汽車、手機等產品，以至家電和消費電子產品方面，已經躋身為全球最大或第二大消費國。

二零一一年標誌著白馬戶外媒體將展開新一輪的三年發展規劃。本集團將制定目標投資，繼續擴張業務模式，在本集團市佔率較高的城市及其他增長潛力雄厚的城市，繼續擴大公共汽車候車亭網絡。我們亦會密切留意公共汽車候車亭廣告業以外的擴展機遇。

本公司將繼續實施在出租率、平均售價和客戶人數之間取得最佳平衡的核心戰略。通過培育銷售人員以客戶為先的精神，我們將量身打造最合適的業務計劃，增加產品組合的靈活性，提供更強大的售後支援服務，亦會增強公共汽車候車亭的外觀，致力提升產品的競爭力。

除了增加地區銷售中心的權責外，我們將增撥資源，為員工提供更多培訓，向客戶展開宣傳路演，藉以擴大本地的中小企客戶基礎。

我們將推行更具成效的內部經營管理制度，提高經營效率，改善售後服務質素，從而提高本公司的整體資產質素和回報。

本公司將繼續於中國的戶外廣告業獨佔鰲頭，憑藉穩健的財務狀況、出類拔萃的管理團隊、能幹的僱員和堅實的業務根基，必可爭取更大商機。

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。

本集團於截至二零一一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二零一一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，全體董事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，彼等均擁有豐富的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二零一一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。作為履行其職能的一部分，委員會亦已與內部核數師會面，監察其就內部監控、風險管理及財務報告事宜的工作。

購買、銷售及贖回本公司的上市證券

白馬戶外媒體於本中期期間並無贖回其任何上市證券。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，二零一一年八月三日

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的指定發行人網站www.hkexnews.hk查閱。載列上市規則附錄16所規定資料的本公司二零一一年中期報告，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

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

獨立非執行董事：

Desmond Murray 先生
王受之先生
紀文鳳小姐

替任董事：

鄒南楓先生(張懷軍先生及
韓紫靛先生之替任董事)