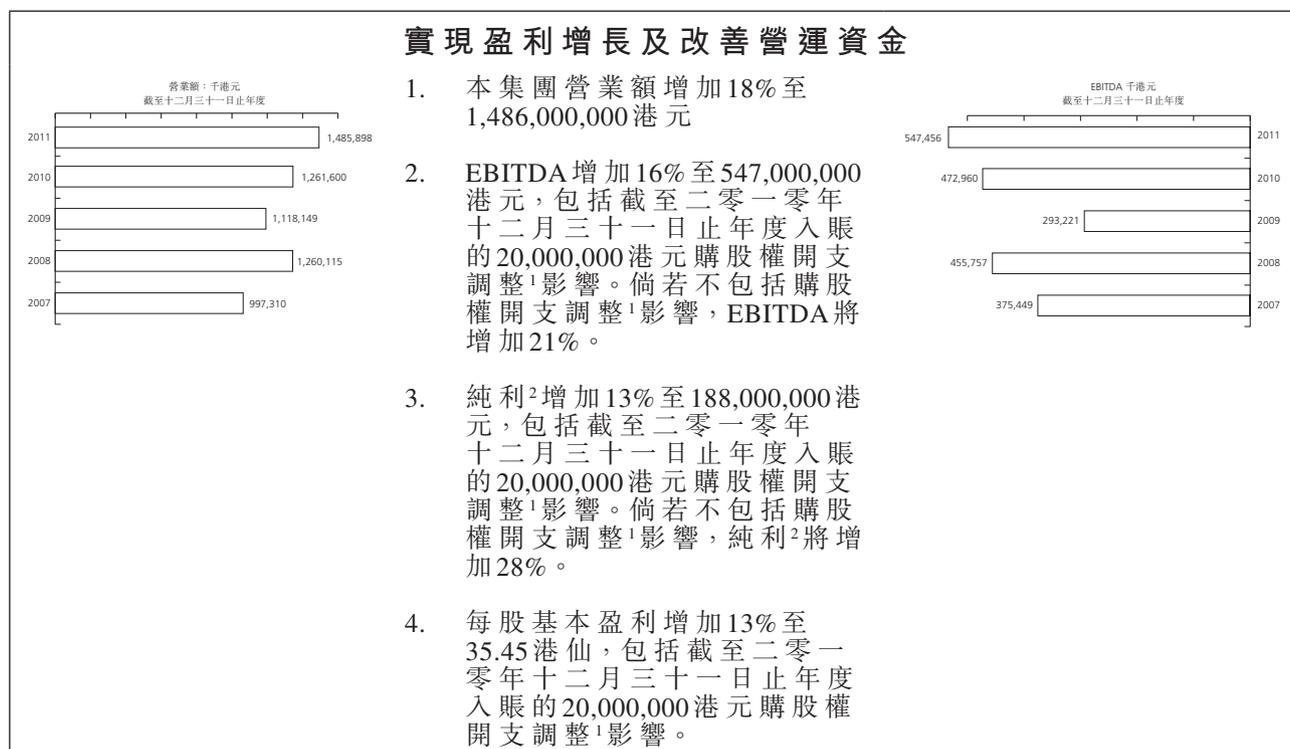


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



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)

截至二零一一年十二月三十一日止年度 全年業績公佈

白馬戶外媒體有限公司(「本公司」或「白馬戶外媒體」)及其子公司(以下合稱「本集團」)董事會(「董事會」)欣然公佈，本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審核綜合業績，連同前一年度的可比業績載列如下：

1. 有關截至二零一零年十二月三十一日止年度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

綜合損益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
收入	3	1,485,898	1,261,600
銷售成本		(933,427)	(798,612)
毛利		552,471	462,988
其他收入	3	7,558	2,626
銷售及分銷開支		(141,374)	(129,049)
管理費用		(116,430)	(99,008)
其他費用	4	(19,538)	(7,529)
財務費用	5	(2,970)	(2,796)
除稅前溢利	4	279,717	227,232
所得稅支出	6	(71,310)	(50,841)
本年度溢利		208,407	176,391
應佔權益：			
母公司擁有人		187,542	166,068
非控股權益		20,865	10,323
		208,407	176,391
母公司普通股股東應佔每股盈利			
基本	7	35.45 港仙	31.50 港仙
攤薄	7	35.16 港仙	31.14 港仙

有關本年度建議股息的詳情載於附註16。

綜合權益變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
本年度溢利	<u>208,407</u>	<u>176,391</u>
其他全面收益：		
換算國外業務時產生的匯兌差額	137,404	90,117
所得稅影響	<u>—</u>	<u>—</u>
本年度經扣除稅項後的其他全面收益	<u>137,404</u>	<u>90,117</u>
本年度全面收益總額	<u>345,811</u>	<u>266,508</u>
應佔：		
母公司擁有人	327,254	257,748
非控股權益	<u>18,557</u>	<u>8,760</u>
	<u>345,811</u>	<u>266,508</u>

綜合財務狀況表

二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	29,515	33,228
經營權	9	1,837,588	1,650,998
長期預付款項、按金及其他應收款項	10	13,437	14,588
非流動資產總值		1,880,540	1,698,814
流動資產			
應收賬項	11	514,818	445,312
預付款項、按金及其他應收款項	12	185,803	260,788
關連人士結欠款項	14	133,919	141,531
已抵押存款	13	45,270	35,489
現金及現金等值項目	13	973,226	671,338
流動資產總值		1,853,036	1,554,458
流動負債			
其他應付款項及應計款項		453,666	376,624
遞延收入		10,822	7,717
應付稅項		67,745	22,131
流動負債總值		532,233	406,472
流動資產淨值		1,320,803	1,147,986
資產總值減流動負債		3,201,343	2,846,800
非流動負債			
遞延稅項負債淨額		44,465	40,577
非流動負債總值		44,465	40,577
資產淨值		3,156,878	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		1,221,199	1,060,107
其他權益部分		1,778,053	1,633,497
擬派末期股息	16	26,450	—
非控股權益		3,078,602	2,746,504
		78,276	59,719
權益總額		3,156,878	2,806,223

綜合權益變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

附註	母公司擁有人應佔權益								非控股 權益	權益總額
	已發行 股本	股本溢價	賬購 股權儲備	實繳盈餘	外匯變動 儲備	保留溢利	擬派 末期股息	總計		
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	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	<u>52,900</u>	<u>795,246</u>	<u>8,700</u>	<u>351,007</u>	<u>478,544</u>	<u>1,060,107</u>	<u>—</u>	<u>2,746,504</u>	<u>59,719</u>	<u>2,806,223</u>
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
本年度溢利	—	—	—	—	—	187,542	—	187,542	20,865	208,407
其他全面收益	—	—	—	—	139,712	—	—	139,712	(2,308)	137,404
本年度全面收益總額	—	—	—	—	139,712	187,542	—	327,254	18,557	345,811
以股權支付的購股權安排	—	—	4,844	—	—	—	—	4,844	—	4,844
擬派二零一一年末期股息	16	—	—	—	—	(26,450)	26,450	—	—	—
於二零一一年 十二月三十一日	<u>52,900</u>	<u>795,246</u>	<u>13,544</u>	<u>351,007</u>	<u>618,256</u>	<u>1,221,199</u>	<u>26,450</u>	<u>3,078,602</u>	<u>78,276</u>	<u>3,156,878</u>

綜合現金流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
經營業務所產生現金流			
除稅前溢利		279,717	227,232
調整：			
出售、撇銷及撇減經營權虧損	4	19,493	7,675
應收賬項減值撥備	4	6,722	12,863
出售物業、廠房及設備項目的虧損／(收益)	4	45	(146)
物業、廠房及設備折舊	4	8,150	7,040
確認預付租賃付款		1,874	1,747
經營權攤銷	4	264,177	238,518
外匯(收益)／虧損淨額	4	(1,969)	30
其他財務費用	5	2,970	2,796
以股權支付的購股權開支		4,844	(14,600)
利息收入	3	(7,558)	(2,626)
		578,465	480,529
應收賬項增加		(54,146)	(70,957)
預付款項、按金及其他應收款項減少		120,925	78,079
關連人士結欠款項減少／(增加)		14,630	(7,392)
其他應付款項及應計款項增加		11,577	12,054
遞延收入增加		2,722	580
經營業務所產生現金		674,173	492,893
已付所得稅		(25,526)	(14,864)
經營活動現金流入淨額		648,647	478,029
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)		(12,034)	(11,728)
出售物業、廠房及設備所得款項	8	221	174
出售經營權所得款項	9	500	1,378
購買經營權		(334,180)	(252,176)
已收利息		6,803	1,195
已抵押存款(增加)／減少		(8,021)	17,523
投資活動現金流出淨額		(346,711)	(243,634)

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
投資活動現金流出淨額	<u>(346,711)</u>	<u>(243,634)</u>
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	<u>—</u>	<u>(4)</u>
融資活動現金流入淨額	<u>—</u>	<u>16,254</u>
現金及現金等值項目增加淨額	<u>301,936</u>	<u>250,649</u>
年初現金及現金等值項目	671,338	420,719
匯率變動影響淨額	<u>(48)</u>	<u>(30)</u>
年終現金及現金等值項目	<u>973,226</u>	<u>671,338</u>
現金及現金等值項目結餘分析		
現金及銀行結餘	<u>973,226</u>	<u>671,338</u>

綜合財務報表附註

1. 法定賬目與編製基準

本公佈所載資料並不構成法定賬目。

本公佈所載若干財務資料乃摘錄自截至二零一一年十二月三十一日止年度法定賬目(「賬目」)，該等賬目將送呈公司註冊處存檔。核數師已於其二零一二年二月九日的報告中，對該等法定賬目發表無保留之意見。

賬目乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(包括所有香港財務報告準則及香港會計準則(「香港會計準則」)及其詮釋)、香港公認會計原則及香港公司條例的披露要求，採用歷史成本法編製。賬目以港元呈報，所有金額均調整至最接近的千元，另有註明者除外。

2. 分類資料

戶外媒體銷售是本集團唯一主要呈報的經營業務分類，其中包括於公共汽車候車亭、大型廣告牌及巴士車身展示廣告。因此概無其他業務分類資料可予提供。

釐定本集團的地區分類時，收入及業績按客戶所在地點歸類，而資產則按資產所在地點歸類。由於本集團的主要業務及市場均位於中華人民共和國(「中國」)境內，故並無就其他地區分類呈報分類資料。

3. 收入及其他收入

收入(亦即本集團的營業額)指在中國公共汽車候車亭、大型廣告牌及巴士車身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：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
收入		
戶外廣告牌位租金收入	<u>1,485,898</u>	<u>1,261,600</u>
其他收入		
銀行利息收入	<u>7,558</u>	<u>2,626</u>

4. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除／(計入)以下各項：

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
提供服務成本		309,602	252,253
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		359,648	307,841
經營權攤銷	9	264,177	238,518
銷售成本		933,427	798,612
應收賬項減值	11	6,722	12,863
核數師酬金		1,822	1,580
物業、廠房及設備折舊	8	8,150	7,040
其他開支：			
出售物業、廠房及設備項目虧損／(收益)		45	(146)
出售、撤銷及撤減經營權虧損		19,493	7,675
		19,538	7,529
樓宇經營租約租金		24,783	21,978
僱員福利開支(包括董事酬金)：			
工資與薪金		136,361	119,009
以股權支付的購股權開支			
— 過往年度撥回*		—	(20,000)
— 本年度		4,844	5,400
退休計劃供款**		180	186
		141,385	104,595
外匯(收益)／虧損淨額		(1,969)	30
銀行利息收入		(7,558)	(2,626)

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確認的購股權開支20,000,000港元於二零一零年撥回。

** 於二零一一年十二月三十一日，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(二零一零年：無)。

5. 財務費用

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
其他財務費用	<u>2,970</u>	<u>2,796</u>

6. 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	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
本集團：		
香港利得稅—本期間	—	—
中國企業所得稅—本期間	67,422	27,065
遞延稅項	<u>3,888</u>	<u>23,776</u>
本年度總稅項支出	<u>71,310</u>	<u>50,841</u>

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24.5%(二零一零年：23.5%)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。

7. 母公司普通股股東應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據年內母公司普通股股東應佔溢利及年內已發行普通股加權平均數計算。

每股攤薄盈利乃根據本年度母公司普通股股東應佔溢利計算。計算時所採用的普通股加權平均數，乃年內已發行普通股數目，與計算每股基本盈利時所採用者相同，以及假設因所有具攤薄影響的普通股獲行使或轉換為普通股而無償發行的普通股加權平均股數。

每股基本及攤薄盈利的計算乃根據：

	二零一一年	二零一零年
	千港元	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	<u>187,542</u>	<u>166,068</u>

股份數目
二零一一年 二零一零年

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 **529,000,500** 527,249,793

攤薄影響 — 普通股加權平均數：

購股權

4,464,102 6,121,194

533,464,602 533,370,987

年度每股攤薄盈利乃根據年度溢利187,542,000港元(二零一零年：166,068,000港元)及年內已發行普通股加權平均數533,464,602股(二零一零年：533,370,987股)。

8. 物業、廠房及設備

本集團

	租用樓宇裝修 千港元	傢俬及設備 千港元	汽車 千港元	在建工程 千港元	合計 千港元
於二零一一年十二月三十一日					
於二零一零年十二月三十一日及 二零一一年一月一日：					
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	<u>5,281</u>	<u>6,543</u>	<u>10,944</u>	<u>10,460</u>	<u>33,228</u>
於二零一一年一月一日，					
扣除累積折舊	5,281	6,543	10,944	10,460	33,228
添置	2,255	4,999	4,780	18,947	30,981
出售	(46)	(216)	(4)	—	(266)
年內折舊撥備	(1,717)	(2,364)	(4,069)	—	(8,150)
轉撥	—	—	—	(27,696)	(27,696)
匯兌調整	221	294	526	377	1,418
於二零一一年十二月三十一日， 扣除累積折舊	<u>5,994</u>	<u>9,256</u>	<u>12,177</u>	<u>2,088</u>	<u>29,515</u>
於二零一一年十二月三十一日：					
成本	24,307	26,240	36,191	2,088	88,826
累積折舊	(18,313)	(16,984)	(24,014)	—	(59,311)
賬面淨值	<u>5,994</u>	<u>9,256</u>	<u>12,177</u>	<u>2,088</u>	<u>29,515</u>

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	<u>3,292</u>	<u>5,703</u>	<u>8,450</u>	<u>19,505</u>	<u>36,950</u>
於二零一零年一月一日，					
扣除累積折舊	3,292	5,703	8,450	19,505	36,950
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
二零一零年十二月三十一日，	<u>5,281</u>	<u>6,543</u>	<u>10,944</u>	<u>10,460</u>	<u>33,228</u>
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	<u>5,281</u>	<u>6,543</u>	<u>10,944</u>	<u>10,460</u>	<u>33,228</u>

9. 經營權

本集團
千港元

於二零一一年十二月三十一日	
於二零一一年一月一日之成本，扣除累積攤銷	1,650,998
添置	363,821
轉撥自在建工程	27,696
出售、撤銷及撇減	(19,993)
年內攤銷	(264,177)
匯兌調整	79,243
	<u>1,837,588</u>
於二零一一年十二月三十一日	
於二零一一年十二月三十一日：	
成本	3,691,320
累積攤銷	<u>(1,853,732)</u>
賬面淨值	<u>1,837,588</u>
於二零一零年十二月三十一日	
於二零一零年一月一日：	
成本	2,899,169
累積攤銷	<u>(1,325,382)</u>
賬面淨值	<u>1,573,787</u>
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、撤銷及撇減	(9,053)
年內攤銷	(238,518)
匯兌調整	54,848
	<u>1,650,998</u>
於二零一零年十二月三十一日	
於二零一零年十二月三十一日：	
成本	3,246,802
累積攤銷	<u>(1,595,804)</u>
賬面淨值	<u>1,650,998</u>

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。於二零一一年十二月三十一日，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64% (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。

10. 長期預付款項、按金及其他應收款項

於二零一一年十二月三十一日的結餘乃一筆為數13,437,000港元(二零一零年十二月三十一日：14,588,000港元)非即期部分公共汽車候車亭預付租賃付款。

11. 應收賬項

除新客戶一般需預繳款項外，本集團主要按掛賬方式與客戶交易，而掛賬期一般為90日，如屬大型客戶最多可延長至180日。管理高層定期檢討逾期欠款。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	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
即期至90日	281,021	220,660
91日至180日	200,084	135,561
180日以上	73,272	127,792
	<u>554,377</u>	<u>484,013</u>
減：應收賬項減值撥備	<u>(39,559)</u>	<u>(38,701)</u>
應收賬項總值，淨額	<u><u>514,818</u></u>	<u><u>445,312</u></u>

應收賬項減值撥備變動如下：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
於一月一日	38,701	37,317
已確認減值虧損(附註4)	6,722	12,863
已撤銷的無法追回金額	<u>(5,864)</u>	<u>(11,479)</u>
於十二月三十一日	<u><u>39,559</u></u>	<u><u>38,701</u></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 千港元	二零一零年 千港元
未逾期亦未減值	414,465	320,522
逾期不足3個月	21,008	69,201
逾期超過3個月	—	1,923
	<u>435,473</u>	<u>391,646</u>

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

已逾期但未減值的應收款項，與若干獨立客戶相關。這些客戶於本集團交易的往績記錄良好。基於以往經驗，本公司董事認為，由於信貸質量並無重大變化，相信餘額仍被視為可悉數收回，因此毋需為該等餘額計提減值撥備。

12. 預付款項、按金及其他應收款項

截至二零一一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15,000,000港元(二零一零年十二月三十一日：25,000,000港元)的應收按金，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。年內已償還10,000,000港元，餘下15,000,000港元的結餘預期於二零一二年償還。未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。

13. 現金及現金等值項目及已抵押存款

於報告期間末，本集團以人民幣(「人民幣」)結算的現金、銀行結餘及抵押存款為969,157,000港元(二零一零年：675,563,000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。

本集團所有銀行結餘存入中國及香港的註冊銀行機構。存放於每間銀行的現金及銀行結餘不多於本集團現金及銀行結餘總額的20%。

銀行現金按照活期存款的浮動利率獲得利息。短期定期存款期限由一天至六個月不等，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。

於二零一一年十二月三十一日，本集團已向銀行抵押存款人民幣26,700,000元(相當於約32,935,000港元)(二零一零年：人民幣30,197,000元(相當於約35,489,000港元))，作為應付票據人民幣43,000,000元(相當於約53,041,000港元)(二零一零年：人民幣60,395,000元(相當於約70,978,000港元))的抵押。

於二零一一年十二月三十一日，本集團已向銀行抵押存款人民幣10,000,000元(相當於約12,335,000港元)(二零一零年：無)，作為銀行就本集團深圳巴士車身廣告業務發出人民幣20,000,000元(相當於約24,670,000港元)(二零一零年：無)的擔保。

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：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
即期至90日	45,231	34,191
91日至180日	53,110	45,005
180日以上	35,578	62,335
	<u>133,919</u>	<u>141,531</u>

關連人士結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

15. 股本

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
股份		
法定：		
1,000,000,000股每股面值0.10港元的普通股	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>
已發行及繳足：		
529,000,500股(二零一零年：529,000,500股) 每股面值0.10港元(二零一零年：0.10港元)的普通股	<u>52,900</u>	<u>52,900</u>

16. 股息

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
每股普通股份擬派末期—5港仙(二零一零年：無)	<u>26,450</u>	<u>—</u>

於二零一二年二月九日舉行的董事會會議上，董事建議派付末期股息每股5港仙(二零一零年：無)，按529,000,500股已發行股份計算相當於26,450,025港元(二零一零年：無)。末期股息被分類為權益其中一個獨立項目，並未於財務報表內確認為負債。建議股息將於二零一二年七月二十日(星期五)向於二零一二年六月十一日(星期一)名列股東名冊上的股東派付，惟須待股東於即將舉行的股東週年大會上通過批准方可作實。

管理層討論與分析

行業回顧

二零一一年，歐洲主權債務危機及市場憂慮美國經濟復甦狀況拖累全球復甦步伐。年內，中國政府實施多項措施壓抑通脹及房價。儘管國際宏觀經濟環境滿佈挑戰，中國政府的緊縮政策也對市場形成緊縮效應，但城市化進程的持續和整體收入的上升，拉動中國內需持續增長，為中國廣告業的發展打造良好基礎。

鑑於中國國內零售市場商機龐大，廣告市場整體氣氛暢旺。國際品牌繼續投入資金為其品牌在國內市場樹立形象。大中華地區的本地品牌更加積極進取，願意為在華人消費市場爭佔更大份額而增加廣告開支。儘管一線城市的重要性依然不變，但部份廣告商亦開始拓展二線及三線城市，並為此增加廣告開支。

來自飲料、互聯網及服飾行業的新廣告客戶，對我們年內的收入增長作出了顯著的貢獻。

飲料、食品及電訊依然為推動本集團營業額的三大產業，共約佔一半營業額。隨着本集團公共汽車候車亭廣告平台的效益逐漸受到市場肯定，來自服飾及娛樂行業客戶的需求也有所增加。

儘管廣告商的需求持續上升，但新舊廣告平台營運商也不斷擴充廣告牌位，因此戶外廣告與其他廣告媒體的競爭依然激烈。

經營回顧

核心公共汽車候車亭廣告業務

於二零一一年，我們的公共汽車候車亭廣告網絡淨增添共2,000個廣告牌位，至二零一一年十二月三十一日止，本集團經營約35,000個廣告牌位(二零一零年：33,000個廣告牌位)，網絡覆蓋中國28個主要城市，進一步鞏固本集團全國性標準化公共汽車候車亭廣告網絡的領先地位。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的核心公共汽車候車亭廣告業務營業額表現良好，由上年度的1,173,000,000港元增至1,361,000,000港元，錄得增幅16%。良好業績有賴於我們領先市場的優勢、我們的增長策略以及中國內需的快速增長。

二零一零年需求和平均售價受惠於上海世博而有所提升。儘管上海世博閉幕後，二零一一年的需求和平均售價也隨之回軟，但本集團保持平均售價與出租率均衡上升的策略繼續奏效，因此截至二零一一年十二月三十一日止年度的整體平均售價仍上升4%，整體出租率由二零一零年的61%上升至二零一一年的66%。

主要城市

截至二零一一年十二月三十一日止年度，來自前三大城市—北京、上海及廣州—銷售額增加17%至747,000,000港元(二零一零年：637,000,000港元)，佔本集團公共汽車候車亭廣告核心業務總銷售額的55%(二零一零年：54%)。北京及廣州的公共汽車候車亭業務表現良好，銷售收入分別增加25%及26%。上海世博閉幕後，上海的廣告客戶需求和平均售價也隨之回軟，銷售收入因此減少4%。

北京

北京市錄得卓越的業績，銷售額、平均售價及出租率全面增長。平均售價上升9%，同時出租率由二零一零年的62%上升至二零一一年的70%，與本集團平衡收費調升與出租率的核心業務策略貫徹一致。北京的廣告牌位平均數目年內增加2%。為此，截至二零一一年十二月三十一日止年度，北京的銷售收入躍升25%至357,000,000港元(二零一零年：285,000,000港元)，佔本集團公共汽車候車亭廣告總收入26%。

北京當局於下半年開展候車亭清理工作，旨在監控未經正式批准而安裝的候車亭，以及規範化候車亭設計，強化候車亭以防安全事故等其他措施。當局有關措施亦包括在合法的候車亭安裝電腦晶片，將該候車亭有關的資料輸入電腦系統，以便北京當局今後能更好地監控公共汽車候車亭網絡。

二零一一年末，本集團購得約700個北京公共汽車候車亭廣告牌位的經營權，進一步鞏固我們的領先地位以及擴大未來北京公共汽車候車亭的廣告收入。由於這些新的廣告牌位於年末購入，其收入潛力並未反映在二零一一年的銷售收入。

上海

在上海世博的推動下，上海市於二零一零年的公共汽車候車亭廣告銷售收入增加30%。隨著上海世博於二零一零年末完結，上海的需求也相應回軟。此外，我們的上海業務也面對其他戶外廣告媒體的激烈價格競爭。因此，上海全年銷售收入下跌4%至170,000,000港元。平均售價下跌22%，出租率則由二零一零年的52%上升至二零一一年的57%。年內，上海廣告牌位平均數目增加11%。

廣州

廣州的公共汽車候車亭廣告業務亦錄得亮麗的業績，銷售收入增加26%至220,000,000港元，主要由於公共汽車候車亭廣告牌位平均數目增加16%、平均售價提升7%及出租率由二零一零年的61%上升至二零一一年的62%。

中級城市

中級城市收入614,000,000港元，增幅15%。平均售價的增幅為7%，而出租率則由二零一零年的62%升至二零一一年的66%。公共汽車候車亭廣告牌位平均數目增長1%。

在我們經營的各個中級城市之中，杭州、深圳、瀋陽、石家莊、大連、長沙及福州均表現良好，銷售收入增長逾20%。深圳年內舉辦世界大學生運動會，以及主要廣告商為加強拓展二、三線城市而增加廣告開支，均有助於提升銷售收入。

二零一一年下半年，本集團在昆明收購約680個公共汽車候車亭廣告牌位的經營權。

深圳巴士車身廣告業務

受惠於深圳世界大學生運動會，該項業務年內表現良好。銷售收入增加41%至123,000,000港元，惟淨利潤規模相對較小，約為2,000,000港元。本集團的五年期租賃協議亦已屆滿，二零一一年是該項業務最後一個經營年度。

其他廣告形式

本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度的其他廣告形式收入約2,000,000港元，與前年度相若。

財務回顧

營業額

本集團營業額由去年的1,262,000,000港元增加18%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的1,486,000,000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。截至二零一一年十二月三十一日止年度的公共汽車候車亭廣告的總銷售額增加16%至1,361,000,000港元(二零一零年：1,173,000,000港元)。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，深圳巴士車身廣告業務收入為123,000,000港元，較去年的87,000,000港元增加41%。

開支

於回顧年度內，本集團直接經營成本總額(包括租金、電費、維護費、銷售稅項、文化事業費及製作成本)由去年的560,000,000港元增加19%至669,000,000港元。

總租金成本於截至二零一一年十二月三十一止年度上升17%，主要由於公共汽車候車亭廣告牌位數目上升及若干城市的租金水平有所修訂。然而，本年度的總租金成本佔總收入比例則維持於24%。

清潔維護費用、銷售稅項及文化事業費微升，佔總收入9%。清潔維護費用增加主要由於公共汽車候車亭廣告牌位數目上升及年內實施多項新措施以提高主要城市的清潔維護標準，以維持本集團廣告平台的高價定位。本集團將於二零一二年將該等措施推至更多城市，亦將實行其他新措施，包括新的電子公共汽車候車亭廣告牌位管理系統(「條碼系統」)。儘管該等措施將增加清潔維護費用，本集團相信該等措施甚為重要及長遠而言將令本集團受惠。銷售稅項及文化事業費增加主要由於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。電費佔總收入比例維持於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11%至264,000,000港元(二零一零年：239,000,000港元)。攤銷開支佔總銷售額百分比由去年的19%下跌至18%。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，銷售、一般及行政總開支(不計算折舊和攤銷)增加13%至250,000,000港元(二零一零年：221,000,000港元)，主要由於過往年度撥回購股權開支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

去年的購股權開支調整，銷售、一般及行政總開支(不計算折舊和攤銷))增加4%至250,000,000港元(二零一零年：241,000,000港元)，主要因為僱員成本上漲，惟被應收賬項減值撥備支出減少所抵銷。

其他開支由去年的8,000,000港元增加至20,000,000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及就城市清潔替換若干候車亭部分，以及北京當局於本年度下半年進行候車亭標準化行動，故錄得出售及撇減有關經營權的虧損。

EBITDA

本集團的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「EBITDA」)由去年的473,000,000港元增加16%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的547,000,000港元，主要由於本年度的營業額較高。EBITDA溢利率維持於37%。若撇除購股權開支調整的影響，EBITDA增加21%至547,000,000港元(二零一零年：453,000,000港元)，EBITDA溢利率則由去年的36%增至37%。

EBIT

本集團的息稅前盈利總額(「EBIT」)由去年的227,000,000港元上升21%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的275,000,000港元。若撇除購股權開支調整的影響，EBIT增加33%至275,000,000港元(二零一零年：207,000,000港元)，主要由於本年度的營業額較高。

財務費用

回顧年內，本集團並無欠債，故產生小額的財務費用3,000,000港元(二零一零年：3,000,000港元)。

稅項

本集團的應繳稅項由去年的51,000,000港元增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度的71,000,000港元，主要由於年內營業額上升，導致應課稅溢利增加。

根據於二零零八年一月一日生效的新中國企業所得稅法，本公司於中國海南經濟特區成立其擁有過半權益的間接子公司白馬合營企業須按平均稅率24.5%(二零一零年：23.5%)繳納截至二零一一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適用的遞增稅率。

純利

純利由去年的166,000,000港元增加13%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的188,000,000港元。若撇除購股權開支調整的影響，純利增加28%，純利率則維持13%。

現金流量

經營活動所得現金流入淨額由去年的478,000,000港元上升36%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的649,000,000港元，主要由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，特別是本集團於年內收購昆明及北京的公共汽車候車亭經營權，投資活動現金流出淨額由去年的244,000,000港元升至截至二零一一年十二月三十一日止年度的347,000,000港元。

由於沒有外部融資需要和於二零一一年內並無行使購股權，因此年內並沒有由融資活動而產生現金流淨額。

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)於截至二零一一年十二月三十一日止年度上升至159,000,000港元，而去年則為151,000,000港元。增幅主要由於二零一一年產生的較高EBITDA被年內較高的資本開支所抵銷。

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16%至二零一一年十二月三十一日的515,000,000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，並且設立程序確保收回餘款。該等受監控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的119日改善至本年度的106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十二月三十一日的40,000,000港元。本集團將繼續密切監察應收賬項結餘，確保審慎恰當計提撥備。

關連人士結欠款項

於二零一一年十二月三十一日，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港元減少至134,000,000港元，主要由於年內廣東白馬的現金收款水平上升。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二零一零年十二月三十一日的261,000,000港元減少至186,000,000港元。

預付款項、按金及其他應收款項減少，主要由於北京盤古氏投資有限公司（「BMIC」）悉數償還人民幣80,000,000元。此外，截至二零一一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向廣州一名獨立第三方支付應收按金15,000,000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。年內已償還10,000,000港元，餘款15,000,000港元預計將於二零一二年償還。

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包括非流動部分的預付公共汽車候車亭租金款項13,000,000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

於二零一一年十二月三十一日，本集團的應付款項及應計款項總額為454,000,000港元，而二零一零年十二月三十一日則為377,000,000港元。增幅主要由於資本開支及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

於二零一一年十二月三十一日，本集團的總資產為3,734,000,000港元，較二零一零年十二月三十一日的3,253,000,000港元增加15%。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十二月三十一日的577,000,000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12%至二零一一年十二月三十一日的3,157,000,000港元，主要由於保留年

內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十二月三十一日的1,321,000,000港元。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的現金及銀行結餘總額為973,000,000港元(二零一零年十二月三十一日：671,000,000港元)。

股本及股東權益

本年度的股本並無變動。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12%至二零一一年十二月三十一日的3,157,000,000港元。本集團於二零一一年十二月三十一日的儲備為3,026,000,000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12%，主要由於保留年內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差額。本集團於年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外，其大部分營業額、資本投資及開支均以人民幣結算。截至本公佈日期，本集團在申領政府批文以購買所需外匯方面，從未遇上任何困難。於回顧年內，本集團並無就對沖目的發行任何金融工具。

年內，人民幣兌港元的平均匯率升值4.95%。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。年內，人民幣兌港元的匯率上升，故外匯變動儲備增加約140,000,000港元(二零一零年：92,000,000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。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值項目總額為973,000,000港元(二零一零年十二月三十一日為671,000,000港元)。於同年完結時，本集團另有應付票據53,000,000港元(二零一零年十二月三十一日：71,000,000港元)。於二零一一年十二月三十一日，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

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團斥資383,000,000港元興建公共汽車候車亭及收購經營權，並投放12,000,000港元於固定資產上，二零一零年的斥資額則分別為260,000,000港元及12,000,000港元。本年度的資本開支總額上升，主要由於擴大本集團公共汽車候車亭網絡所撥付的資本開支上升。

重大收購及出售事項

年內，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

於二零一一年十二月三十一日，本集團合共僱用505名僱員，較二零一零年十二月三十一日減少3%。由於薪酬調升及本集團僱員賺取的銷售佣金增加，故工資及薪金總額較上年度上升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。本集團於年內亦為團隊成員舉辦培訓課程及研討會，藉以增進彼等的知識及技能。

本集團資產的抵押

除抵押定期存款人民幣27,000,000元(約33,000,000港元)作為應付票據人民幣43,000,000元(約53,000,000港元)的抵押品，以及為銀行就本集團的深圳巴士車身廣告業務發出數額為人民幣20,000,000元(約25,000,000港元)的擔保抵押定期存款人民幣10,000,000元(約12,000,000港元)外，於二零一一年十二月三十一日，本集團資產並無任何未解除的抵押。

資本承擔

於二零一一年十二月三十一日，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25,000,000港元(二零一零年十二月三十一日：15,000,000港元)。

或然負債

截至二零一一年十二月三十一日止年度，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

管理層對於影響中國廣告行業的問題，包括全球經濟環境及政府為壓抑房價和通脹的緊縮政策，抱著審慎的態度。長遠而言，白馬戶外媒體對中國廣告板塊在國內消費開支持續增長之下的前景則保持樂觀。

於二零一二年，本集團將繼續在收費調升與出租率間達致最佳平衡。我們將持續為客戶提供量身訂做的營商及銷售計劃，同時繼續加強銷售人員以客為先的服務理念。除鞏固本集團在核心城市的據點之外，本集團矢志透過投放更多資源擴充及完善地區銷售中心，從而擴大中級城市的市場份額。

我們於二零一一年採取了新的措施以提高我們在主要城市的公共汽車候車亭的整潔和維修標準，使我們的廣告平台能繼續保持較高的定價。由於我們相信提升資產水平能使本集團的公共汽車候車亭廣告業務長遠受惠，因此於二零一二年我們將把上述工作延伸至更多城市。

本集團亦計劃於二零一二年進一步完善內部管理系統，包括推出新的條碼系統用以中央化管理公共汽車候車亭資源，這將有助提升本集團產品質素、優化營運效益及為本集團現有資產創造更大價值。

本集團於過去兩個年度已取得令人鼓舞的成績。前瞻未來，本集團將繼續通過自有建設、第三方租賃及收購以擴充公共汽車候車亭網絡，並將適時引入嶄新的展示或互動技術，藉以加強及拓展核心廣告業務。我們憑借穩固業務基礎和雄厚財力，將積極研究互補廣告形式和業務板塊，擴大廣告業務版圖，提升盈利能力。

其他資料

購買、出售或購回股份

本集團於年內並無贖回其任何股份。本公司或其任何子公司於年內概無購買或出售任何本公司股份。

公司管治

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

審核委員會由四名非執行董事(其中三名為獨立非執行董事)組成。審核委員會已審閱本集團所採納的會計原則及慣例，並與管理層、內部及外聘核數師討論截至二零一一年十二月三十一日止年度年結與內部審核程序、內部監控及財務申報事宜。審核委員會亦已審閱截至二零一一年十二月三十一日止年度的全年業績。

本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)及上市規則附錄十四所載企業管治常規守則(「守則」)的條款。

董事會認為，截至二零一一年十二月三十一日止整個財政年度，本公司一直符合守則，經向全體董事作出具體查詢後，據董事會所知，本公司並無任何不符合標準守則的情況。

為釐定符合獲派建議末期股息資格而暫停過戶登記

本公司將於二零一二年六月七日(星期四)至二零一二年六月十一日(星期一)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記。凡欲獲派上述末期股息(須待股東於本公司將於二零一二年六月一日(星期五)舉行的應屆股東週年大會上批准方可作實)，須於二零一二年六月六日(星期三)下午四時三十分前將所有股份過戶文件連同有關股票送往本公司的股份登記處卓佳登捷時有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

承董事會命
白馬戶外媒體有限公司
董事會主席
竺稼

香港，二零一二年二月九日

本公佈亦可於本公司網站www.clear-media.net、www.irasia.com/listco/hk/clearmedia及香港聯合交易所有限公司指定發行人網站www.hkexnews.hk查閱。載有財務報表及財務報表附註的本公司二零一一年年報，將適時寄發給本公司股東及在上述網站刊載。

於本公佈日期，本公司董事為：

執行董事：

韓子勁先生

張弘強先生

張懷軍先生

非執行董事：

竺稼先生

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)