

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)

截至二零一二年六月三十日止六個月 中期業績公佈

- 本集團於二零一二年上半年的總營業額增加3.4%至715,000,000港元。二零一一年業務活動包括我們深圳巴士車身廣告業務所產生的銷售，該業務於二零一一年十二月終止。倘我們撇除終止該業務的影響，本集團的營業額增加13.2%至715,000,000港元。
- EBITDA上升12.0%至272,000,000港元。
- 純利¹增加15.5%至84,000,000港元，純利率由11%上升至截至二零一二年上半年的12%。
- 每股基本盈利增加15.5%至15.90港仙。

¹ 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，本集團截至二零一二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

截至二零一二年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日 止六個月	
		二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
收入	3	714,717	690,980
銷售成本	5	(459,962)	(451,556)
毛利		254,755	239,424
其他收入	3	11,293	1,549
銷售及分銷開支		(76,692)	(70,252)
管理費用		(53,783)	(55,201)
其他費用	5	(4,347)	(4,470)
財務費用	4	(1,304)	(1,456)
除稅前溢利		129,922	109,594
所得稅費用	6	(34,902)	(28,661)
本期間溢利		95,020	80,933
應佔權益：			
母公司擁有人		84,126	72,853
非控股權益		10,894	8,080
		95,020	80,933
母公司普通股股東應佔每股盈利			
基本	7	15.90 港仙	13.77 港仙
攤薄	7	15.77 港仙	13.62 港仙

簡明綜合全面收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	截至六月三十日 止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
本期間溢利	<u>95,020</u>	<u>80,933</u>
其他全面收益：		
換算國外業務時產生的匯兌差額	(17,240)	62,300
所得稅影響	<u>—</u>	<u>—</u>
本期間經扣除稅項後的其他全面收益	<u>(17,240)</u>	<u>62,300</u>
本期間全面收益總額	<u>77,780</u>	<u>143,233</u>
應佔全面收益總額：		
母公司擁有人	66,617	136,234
非控股權益	<u>11,163</u>	<u>6,999</u>
	<u>77,780</u>	<u>143,233</u>

簡明綜合財務狀況表
二零一二年六月三十日

	附註	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 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	35,115	29,515
經營權	10	1,820,490	1,837,588
長期預付款項、按金及其他應收款項	11	12,430	13,437
非流動資產總值		1,868,035	1,880,540
流動資產			
應收賬項	12	492,437	514,818
預付款項、按金及其他應收款項	13	190,932	185,803
關連人士結欠款項	14	154,236	133,919
已抵押存款	15	5,999	45,270
現金及現金等值項目	15	1,050,613	973,226
流動資產總值		1,894,217	1,853,036
流動負債			
其他應付款項及應計款項		416,299	453,666
遞延收入		8,405	10,822
應付稅項		59,202	67,745
應付股息	8	26,450	—
流動負債總值		510,356	532,233
流動資產淨值		1,383,861	1,320,803
資產總值減流動負債		3,251,896	3,201,343
非流動負債			
遞延稅項負債淨額		41,378	44,465
非流動負債總值		41,378	44,465
資產淨值		3,210,518	3,156,878
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	16	52,900	52,900
保留溢利		1,305,325	1,221,199
其他權益部分		1,762,854	1,778,053
建議末期股息	8	—	26,450
非控股權益		89,439	78,276
權益總額		3,210,518	3,156,878

簡明綜合權益變動表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔權益									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	建議 末期股息 千港元	總額 千港元			
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)	<u>52,900</u>	<u>795,246</u>	<u>10,952</u>	<u>351,007</u>	<u>541,925</u>	<u>1,132,960</u>	<u>—</u>	<u>2,884,990</u>	<u>66,718</u>	<u>2,951,708</u>	
於二零一二年一月一日	52,900	795,246	13,544	351,007	618,256	1,221,199	26,450	3,078,602	78,276	3,156,878	
本期間溢利	—	—	—	—	—	84,126	—	84,126	10,894	95,020	
其他全面收益	—	—	—	—	(17,509)	—	—	(17,509)	269	(17,240)	
本期間全面收益總額	—	—	—	—	(17,509)	84,126	—	66,617	11,163	77,780	
二零一一年宣派末期股息	—	—	—	—	—	—	(26,450)	(26,450)	—	(26,450)	
以股權支付的購股權安排	—	—	2,310	—	—	—	—	2,310	—	2,310	
於二零一二年六月三十日 (未經審核)	<u>52,900</u>	<u>795,246</u>	<u>15,854</u>	<u>351,007</u>	<u>600,747</u>	<u>1,305,325</u>	<u>—</u>	<u>3,121,079</u>	<u>89,439</u>	<u>3,210,518</u>	

簡明綜合現金流量表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	截至六月三十日 止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
經營業務所產生現金 已付所得稅	274,164 (45,902)	222,393 (8,945)
經營活動現金流入淨額	228,262	213,448
投資活動現金流出淨額	(150,886)	(24,118)
融資活動現金流入淨額	—	—
現金及現金等值項目增加淨額	77,376	189,330
期初現金及現金等值項目	973,226	671,338
匯率變動影響淨額	11	(23)
期終現金及現金等值項目	1,050,613	860,645

簡明綜合財務報表附註

1. 編製基準及會計政策

編製基準

本截至二零一二年六月三十日止六個月的中期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。

本中期簡明綜合財務報表不包括所有須載在年度財務報表的資料與披露，並應與本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

本集團採納的新準則、詮釋與修訂

除採納以下於二零一二年一月一日開始的年度期間生效的新準則、詮釋與修訂外，編製此中期簡明綜合財務報表採納之會計政策與本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採納者貫徹一致：

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 — 嚴重惡性通脹及取消首次採納者的固定過渡日

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

香港會計準則第12號修訂

香港會計準則第12號修訂：所得稅 — 遞延稅項：相關資產的收回

採納以上新準則及詮釋對本集團經營業績或財務狀況並無產生重大影響。

本集團並無提早採納任何其他已頒佈但未生效的準則、詮釋或修訂。

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全均位於中國，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	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
收入		
戶外廣告位租金	<u>714,717</u>	<u>690,980</u>
其他收入		
銀行利息收入	<u>11,293</u>	<u>1,549</u>

4. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
其他財務費用	<u>1,304</u>	<u>1,456</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	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
提供服務成本	153,252	146,477
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	159,121	175,891
經營權攤銷	147,589	129,188
	<hr/>	<hr/>
銷售成本	459,962	451,556
	<hr/>	<hr/>
應收賬項減值	—	2,430
核數師酬金	1,144	850
物業、廠房及設備折舊	4,381	4,066
其他開支：		
出售經營權虧損	769	4,528
撇減大型廣告牌預付租金	3,643	—
出售物業、廠房及設備項目的收益	(65)	(58)
	<hr/>	<hr/>
	4,347	4,470
	<hr/>	<hr/>
樓宇經營租約租金	12,392	12,057
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
工資與薪金	69,929	64,340
以股權支付的購股權開支	2,310	2,252
退休計劃供款	93	88
	<hr/>	<hr/>
	72,332	66,680
	<hr/>	<hr/>
外匯(收益)／虧損，淨額	(11)	23
銀行利息收入	(11,293)	(1,549)
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (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	37,989	19,222
遞延稅項	(3,087)	9,439
	<u>34,902</u>	<u>28,661</u>
本期間總稅項支出	<u>34,902</u>	<u>28,661</u>

本集團期內並無在香港產生應課稅溢利(截至二零一一年六月三十日止六個月：無)，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行法例、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」)須就二零一二年於中國所得的應課稅溢利按25%(二零一一年：24.5%)的平均稅率繳納企業所得稅。

於二零一二年六月三十日，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。於二零一二年六月三十日，白馬合營企業並無確認遞延稅項負債的投資相關暫時差額總金額約為22,833,000港元(二零一一年十二月三十一日：20,722,000港元)。

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84,126,000港元(截至二零一一年六月三十日止六個月：72,853,000港元)及期內已發行普通股之加權平均數529,000,500股(截至二零一一年六月三十日止六個月：529,000,500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84,126,000港元(截至二零一一年六月三十日止六個月：72,853,000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(截至二零一一年六月三十日止六個月：529,000,500股)，與計算每股基本盈利時所採用者相同；另假設期內全部購股權被視為獲行使而無償發行的普通股加權平均數為4,456,000股(截至二零一一年六月三十日止六個月：5,873,000股)。

8. 股息

董事會決議不向股東派付任何截至二零一二年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零一一年六月三十日止六個月：無)。有關截至二零一一年十二月三十一日止年度的股息26,450,025港元(每股5港仙)於二零一二年六月一日的股東周年大會獲通過批准，並已在簡明綜合財務報表上記錄為負債。

9. 物業、廠房及設備

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團以5,324,000港元(截至二零一一年六月三十日止六個月：1,626,000港元)購置物業、廠房及設備，並以13,754,000港元(截至二零一一年六月三十日止六個月：4,422,000港元)購買在建工程。

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團售出賬面淨值為零港元(截至二零一一年六月三十日止六個月：4,000港元)之物業、廠房及設備，錄得出售收益淨額65,000港元。(截至二零一一年六月三十日止六個月：58,000港元)。

10. 經營權

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團以141,881,000港元(截至二零一一年六月三十日止六個月：57,049,000港元)收購經營權，包括自在建工程轉撥經營權8,918,000港元(截至二零一一年六月三十日止六個月：8,383,000港元)。

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團出售賬面淨值為1,467,000港元(截至二零一一年六月三十日止六個月：4,572,000港元)之經營權，錄得出售虧損淨額769,000港元(截至二零一一年六月三十日止六個月：4,528,000港元)。

11. 長期預付款項、按金及其他應收款項

於二零一二年六月三十日的結餘包括一筆為數12,430,000港元(二零一一年十二月三十一日：13,437,000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	
	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
即期至90日	278,218	281,021
91日至180日	160,721	200,084
180日以上	88,103	73,272
	527,042	554,377
減：應收賬項減值撥備	(34,605)	(39,559)
應收賬項總值，淨額	492,437	514,818

應收賬項的減值撥備變動如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
於一月一日	39,559	38,701
已確認減值虧損(附註5)	—	2,430
已撤銷的無法追回金額	(4,954)	(1,572)
	<u>34,605</u>	<u>39,559</u>
於六月三十日	<u>34,605</u>	<u>39,559</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：

	二零一二年	二零一一年
	六月三十日 (未經審核) 千港元	十二月三十一日 (經審核) 千港元
未逾期亦未減值	325,299	414,465
逾期不足3個月	42,910	21,008
逾期超過3個月	531	—
	<u>368,740</u>	<u>435,473</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。

13. 預付款項、按金及其他應收款項

於二零一二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12,000,000港元(二零一一年十二月三十一日：15,000,000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。3,000,000港元已於本期間償還，餘款12,000,000港元預計將於二零一二年下半年償還。未收回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：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
即期至90日	57,043	45,231
91日至180日	32,945	53,110
180日以上	64,248	35,578
	<u>154,236</u>	<u>133,919</u>

廣東白馬的結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

15. 現金及現金等值項目及已抵押存款

於二零一二年六月三十日，本集團以人民幣(「人民幣」)結算的現金、銀行結餘及已抵押存款為980,646,000港元(二零一一年十二月三十一日：969,157,000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。

本集團所有的銀行結餘及已抵押存款均存入中國及香港的註冊銀行機構。於二零一二年六月三十日，存放於每間銀行的銀行結餘及已抵押存款不多於本集團銀行及已抵押存款結餘總額的20%。

於二零一二年六月三十日，本集團已向銀行抵押存款人民幣3,000,000元(相當於約3,680,000港元)(二零一一年十二月三十一日：人民幣26,700,000元(相當於約32,935,000港元))，作為應付票據人民幣6,000,000元(相當於約7,360,000港元)(二零一一年十二月三十一日：人民幣43,000,000元(相當於約53,041,000港元))的抵押。

於二零一一年十二月三十一日，本集團已抵押存款人民幣10,000,000元(相當於約12,335,000港元)，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)擔保的抵押，該抵押已在本期間悉數解除。

於二零一二年六月三十日，中國法院就一項中國租金爭議凍結銀行存款人民幣1,890,000元(約2,319,000港元)。爭議金額已經在簡明綜合財務報表內悉數確認。本公司董事認為該租金爭議將不會對本集團的簡明綜合財務報表構成任何重大影響。

16. 已發行股本

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 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 (二零一一年十二月三十一日：529,000,500股)	<u>52,900</u>	<u>52,900</u>

管理層討論與分析

行業回顧

歐洲主權債務危機與美國經濟復甦力度未明，全球經濟持續步履蹣跚，因而阻礙二零一二年上半年全球經濟復甦能力。面對全球需求減退，中國經濟出現放緩跡象。國內外氛圍不利，形成了對市場上廣告商及我們核心廣告業務困難重重的經營環境。

市場上廣告開支氣氛好壞參半。有相當數目的廣告商在艱苦的環境中削減廣告開支，惟來自若干知名品牌的新訂單足以彌補該差額，並且有餘。

經營回顧

核心公共汽車候車亭廣告業務：

於二零一二年六月三十日，白馬戶外媒體在中國內地經營覆蓋最廣泛的標準公共汽車候車亭廣告網絡，共有36,000個廣告牌位(二零一一年上半年：33,000個)，遍佈中國二十八個城市。憑藉我們領先的市場地位、增長策略及專業團隊的努力，儘管經濟氣候挑戰重重，本集團的核心公共汽車候車亭廣告收入增加13.4%至715,000,000港元(二零一一年上半年：630,000,000港元)。

與近年調整比較，我們二零一二年收費調整相對較高。因此，平均售價(「平均售價」)於二零一二年上半年上升9%。

整體出租率回落至57%(二零一一年上半年：61%)，主要由於經濟氣候充滿挑戰、公共汽車候車亭廣告牌位總數增加及相對較大的平均售價升幅。

根據中國財政部及國家稅務總局頒佈並於二零一二年一月一日生效的上海營業稅改徵增值稅試點方案，我們位於上海的公共汽車候車亭廣告業務的營業稅改徵增值稅。由於該改徵稅項安排使然，我們來自上海的營業額減少5,000,000港元。

主要城市

截至二零一二年六月三十日止六個月，我們北京、廣州及上海公共汽車候車亭廣告業務均錄得收入增長。在三個主要城市中，北京業務的收入表現最佳，廣州及上海業務依次緊隨其後。

北京

北京所得收入於二零一二年上半年增加17%至198,000,000港元(二零一一年上半年：169,000,000港元)，主要由於公共汽車候車亭廣告牌位數量上升及平均售價增加9%。誠如日期為二零一一年十二月六日的公佈所載，在收購約700個北京公共汽車候車亭廣告牌位的經營權後，公共汽車候車亭廣告牌位平均數目上升12%。鑒於經濟氣候、公共汽車候車亭廣告牌位上升及相對較大的平均售價升幅，出租率回落至64%(二零一一年上半年：66%)。

廣州

廣州所得收入於二零一二年上半年上升10%至112,000,000港元(二零一一年上半年：101,000,000港元)，主要由於公共汽車候車亭廣告牌位平均數目及平均售價分別上升22%及12%。出租率暫時回落至47%(二零一一年上半年：59%)，原因是將期內收購的候車亭完全整合需時。

上海

其他戶外廣告媒體的價格競爭於二零一二年上半年依然激烈。上海所得收入增加5%至86,000,000港元。平均售價維持相對平穩，有2%升幅。廣告牌位平均數目輕微上升3%，而出租率維持在50%的水平。

中級城市

截至二零一二年六月三十日止六個月，所有中級城市所得收入上升14%至317,000,000港元(二零一一年上半年：278,000,000港元)。平均售價上升9%，而出租率回落至59%(二零一一年上半年：61%)。公共汽車候車亭廣告牌位平均數目增加7%。

在我們經營所在的中級城市中，成都、深圳、瀋陽、昆明、鄭州、南昌、南寧及無錫表現突出，收入增長逾15%。

深圳巴士車身廣告業務：

根據於二零零六年簽訂的五年經營協議，二零一一年為我們經營深圳巴士車身廣告業務的最後一年。截至二零一一年十二月三十一日止年度，巴士車身廣告業務的收入為123,000,000港元，而相關純利相對較少，為數約2,000,000港元。截至二零一二年六月三十日止六個月，該業務並無產生任何收入(二零一一年上半年：60,000,000港元)。

財務回顧

營業額

本集團於二零一二年上半年的總營業額增加3.4%至715,000,000港元。二零一一年業務活動包括我們深圳巴士車身廣告業務所產生的銷售收入，該業務於二零一一年十二月終止。倘我們撇除終止該業務的影響，本集團的營業額增加13.2%至715,000,000港元。

其他收入

其他收入由過往期間的1,500,000港元增至11,300,000港元，主要由於銀行定期存款利息收入較高所致，原因是我們於期內將較多的現金存作定期存款和存款時間較長所致。

開支

截至二零一二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、銷售稅項及文化事業費)減至312,000,000港元(二零一一年上半年：322,000,000港元)，減幅為3.1%。由於二零一一年為我們經營深圳巴士車身廣告業務的最後一年，該業務於二零一二年上半年並無產生任何經營成本。本集團的直接經營成本總額減少，乃由於二零一二年上半年缺少前巴士車身廣告業務的經營成本所致。

我們核心公共汽車候車亭廣告業務的租金成本於本六個月期間上升13.5%，大致上與核心公共汽車候車亭廣告業務的營業額上升一致。

於二零一二年上半年，我們核心公共汽車候車亭業務的清潔及維護費用上漲28%，此乃由於我們提升公共汽車候車亭的清潔維護水平，以將我們的廣告平台維持在高價定位。預期本集團核心公共汽車候車亭廣告業務因水平提高而長期受惠，我們將繼續對此活動作適量投資。

銷售稅項及文化事業費於本六個月期間減少3.6%，原因包括營業稅根據上海營業稅改徵增值稅試點方案改徵增值稅，以及終止深圳巴士車身廣告業務。

銷售、一般及行政總開支(不計算折舊和攤銷)增加了4%。撇除前巴士車身廣告業務於二零一二年上半年沒有任何開支的影響，銷售、一般及行政總開支(不計算折舊和攤銷)的增幅為11%，主要由於銷售活動增加後，員工成本及銷售佣金增加所致，惟受應收賬項減值撥備減低所抵銷。

EBITDA

本集團的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「EBITDA」)增加12%至272,000,000港元(二零一一年上半年：243,000,000港元)，主要原因是核心公共汽車候車亭廣告業務於本期間有較高的營業額及終止深圳巴士車身廣告業務。EBITDA溢利率則升至38%(二零一一年上半年：35%)。

EBIT

本集團的息稅前盈利總額(「EBIT」)由去年同期的110,000,000港元上升10%至本六個月期間的120,000,000港元，主要由於核心公共汽車候車亭廣告業務的營業額較高所致。

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(二零一一年上半年：1,000,000港元)。

稅項

期內，本集團提撥的稅項由去年同期的29,000,000港元增加至截至二零一二年六月三十日止六個月的35,000,000港元，主要由於本期間核心公共汽車候車亭廣告業務的應課稅溢利增加，以及如下文所述相關企業稅率提高。

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25%(二零一一年：24.5%)繳納二零一二年在中國所產生應課稅溢利的企業所得稅。

純利

由於核心公共汽車候車亭廣告業務的營業額與銀行利息收入同告上升，截至二零一二年六月三十日止六個月的純利上升16%至84,000,000港元(二零一一年上半年：73,000,000港元)，純利率上升至12%(二零一一年上半年：11%)。

現金流量

本期間經營活動現金流入淨額升至228,000,000港元(二零一一年上半年：213,000,000港元)，主要由於本集團錄得較高的經營利潤及加強營運資金管理所致。

投資活動現金流出淨額於截至二零一二年六月三十日止六個月增至151,000,000港元(二零一一年上半年：24,000,000港元)，主要由於建設及收購公共汽車候車亭廣告牌位所致。

由於毋須對外融資，融資活動概無產生現金流量。

自由現金流量(即未計出售及撤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)於本六個月期間減至58,000,000港元，而去年同期則為169,000,000港元。減幅主要由於本集團用於擴充公共汽車候車亭網絡的資本開支上升，惟部分影響因本期間錄得較高的EBITDA而被抵銷。

應收賬項

主要客戶於本年首六個月一般較遲清付款項。因此，超過180日的尚未收回應收賬項結餘由二零一一年十二月三十一日的73,000,000港元增至二零一二年六月三十日的88,000,000港元。然而，由於管理層持續致力收緊現金收回程序，本集團應收第三方的總賬項餘額由二零一一年十二月三十一日的515,000,000港元減少4%至二零一二年六月三十日的492,000,000港元。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，如屬主要客戶最多可延長至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119日改善至本六個月期間的108日。應收賬項減值撥備由二零一一年十二月三十一日的40,000,000港元減少至二零一二年六月三十日的35,000,000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

於二零一二年六月三十日，應收廣東白馬的賬項由二零一一年十二月三十一日的134,000,000港元增加至154,000,000港元，主要由於廣東白馬所代表的客戶付款較遲。於首六個月期間，廣東白馬大部分客戶為內資企業，傾向較遲清付款項。我們將於下半年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

於二零一二年六月三十日，本集團的預付款項、按金及其他應收款項總額由二零一一年十二月三十一日的186,000,000港元增至191,000,000港元。

於二零一二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支付的可收按金12,000,000港元(二零一一年十二月三十一日：15,000,000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。於本期間內已償還3,000,000港元，餘款12,000,000港元預計將於二零一二年下半年償還。

預付款項、按金及其他應收款項增加，主要由於應收銀行定期存款利息、其他和業務相關之按金及應收款項增加所致，惟部分影響因期內撇減大型廣告牌預付租金及廣州巴士車身廣告權按金的部分收回而抵銷。

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12,000,000港元(二零一一年十二月三十一日：13,000,000港元)。

其他應付款項及應計款項

於二零一二年六月三十日，本集團的應付款項及應計款項總額為416,000,000港元，而二零一一年十二月三十一日則為454,000,000港元。儘管截至二零一二年六月三十日止六個月產生的資本開支較高，有關開支大部分與付款期較短的候車亭收購有關。故此，二零一二年六月三十日的應付公共汽車候車亭資本開支較前期少，造成應付款項及應計款項總額下降。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

於二零一二年六月三十日，本集團的總資產為3,762,000,000港元，較二零一一年十二月三十一日的3,734,000,000港元增加1%。本集團的總負債由二零一一年十二月三十一日的577,000,000港元減至二零一二年六月三十日的552,000,000港元。資產淨值由二零一一年十二月三十一日的3,157,000,000港元增加2%至二零一二年六月三十日的3,211,000,000港元，主要由於保留截至二零一二年六月三十日止六個月賺取的純利。流動資產淨值由二零一一年十二月三十一日的1,321,000,000港元增加至二零一二年六月三十日的1,384,000,000港元。

於二零一二年六月三十日，本集團的現金及銀行結餘總額為1,051,000,000港元(二零一一年十二月三十一日：973,000,000港元)。

股本及股東權益

本期間的股本並無變動。本集團的股東權益總額由二零一一年十二月三十一日的3,157,000,000港元上升2%至二零一二年六月三十日的3,211,000,000港元。本集團於二零一二年六月三十日的儲備為3,068,000,000港元，較二零一一年十二月三十一日的相應結餘3,026,000,000港元上升1%，主要由於保留截至二零一二年六月三十日止六個月賺取的純利，惟部分被外匯變動儲備減少及於二零一二年六月一日的股東週年大會上批准二零一一年末期股息後，將二零一一年末期股息重新分類為流動負債所抵銷。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。

截至二零一二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上升2.96%。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。經營資產按二零一二年六月三十日的即期匯率換算為港元。儘管可資比較六個月期間內人民幣平均匯率上升，惟二零一二年六月三十日的即期匯率較二零一一年十二月三十一日的即期匯率輕微貶值。故外匯變動儲備減少約18,000,000港元(二零一一年上半年：增加63,000,000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。

於二零一二年六月三十日，本集團的現金及現金等值項目總額為1,051,000,000港元(二零一一年十二月三十一日為973,000,000港元)。於同期完結時，本集團另有應付票據7,000,000港元(二零一一年十二月三十一日：53,000,000港元)。於二零一二年六月三十日，本集團並無尚未償還的短期或長期債務(二零一一年十二月三十一日：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。我們計劃投資及擴大公共汽車候車亭網絡，考慮採用新顯示或互動技術，提升賺取收入的能力，並探討其他媒體資產的投資機遇，旨在提高股東回報。

資本開支

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團斥資147,000,000港元興建新公共汽車候車亭及收購經營權，並投放5,000,000港元於固定資產上，去年同期的斥資額則分別為53,000,000港元及2,000,000港元。本期間的資本開支總額增加，主要由於本集團擴大公共汽車候車亭網絡所撥付的資本開支較高所致。

重大收購及出售事項

截至二零一二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

於二零一二年六月三十日，本集團合共僱用522名僱員，較二零一一年同期增加4%。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9%。

按照一貫政策，本集團按員工的表現、資歷及現行業內慣例釐定薪酬，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

於二零一二年六月三十日，本集團有抵押定期存款人民幣3,000,000元(約4,000,000港元)作為應付票據人民幣6,000,000元(約7,000,000港元)的抵押品。

於二零一二年六月三十日，中國法院就一項中國租金爭議凍結銀行存款人民幣2,000,000元(約2,000,000港元)。爭議金額已經在綜合財務報表內悉數確認。本公司董事認為該租金爭議將不會對本集團的綜合財務報表構成任何重大影響。

資本承擔

於二零一二年六月三十日，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29,000,000港元(二零一一年十二月三十一日：25,000,000港元)。

或然負債

截至二零一二年六月三十日止六個月，除上節「本集團的資產抵押」所披露的租金爭議外，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

在二零一二年餘下日子及可見將來，管理層對全球經濟氣候及出現放緩的中國經濟保持審慎態度。二零一二年下半年，廣告商可能將較多市場推廣預算調撥至廣播倫敦二零一二年奧林匹克運動會的電視板塊。此舉或會暫時攤薄包括我們公共汽車候車亭廣告牌位在內的其他媒體平台的廣告預算。

儘管面臨以上所述多項短期困難，我們對中國內地廣告行業的長遠前景感到樂觀。中國由出口主導的經濟持續轉型為以內需為主的經濟，預期為整個廣告行業營造更多機遇。我們的公共汽車候車亭廣告業務具備充分條件，可望在中國城市化進程持續中時受惠。

展望未來，本集團將繼續通過自有建設及收購以擴充我們的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。我們憑藉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，以擴大廣告業務版圖，提升盈利能力。

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，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、提名委員會、資本開支委員會、現金委員會及董事證券交易委員會，並制訂清晰界定的職權範圍。

本集團於二零一二年一月一日至二零一二年三月三十一日止期間採納的企業管治常規守則，與前上市規則附錄14所載於二零一二年四月一日前有效的前企業管治常規守則的守則條文貫徹一致。

本集團於二零一二年四月一日至二零一二年六月三十日止期間採納的企業管治常規守則，與經修訂上市規則附錄14所載於二零一二年四月一日起生效的經修訂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二零一二年一月一日至二零一二年三月三十一日止期間未有遵守前上市規則附錄14所載前企業管治常規守則的守則條文。

董事概無得悉任何資料合理顯示白馬戶外媒體現時或於二零一二年四月一日至二零一二年六月三十日止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二零一二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

白馬戶外媒體或其任何子公司於本中期期間亦無購買、出售或贖回任何白馬戶外媒體之證券。

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
竺稼

香港，二零一二年八月二日

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二零一二年中期報告，將於適當時候寄發予本公司股東及在上述網站刊載。

於本公佈日期，本公司董事為：

執行董事：

韓子勁先生
張弘強先生
張懷軍先生

獨立非執行董事：

Desmond Murray 先生
王受之先生
紀文鳳小姐

非執行董事：

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

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)