

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)



截至二零一四年六月三十日止六個月  
中期業績公佈

- 本集團的總營業額增加5%至819,000,000港元。
- EBITDA增加7%至315,000,000港元。
- EBIT增加12%至151,000,000港元。
- 純利<sup>1</sup>增加4%至91,000,000港元。
- 每股基本盈利增加3%至16.90港仙。

<sup>1</sup> 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，本集團截至二零一四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

截至二零一四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 (未經審核) 千港元	二零一三年 (未經審核) 千港元
收入	3	<b>819,249</b>	777,786
銷售成本	5	<b>(496,961)</b>	(493,822)
<b>毛利</b>		<b>322,288</b>	283,964
其他收入	3	<b>8,730</b>	12,567
銷售及分銷開支		<b>(86,806)</b>	(82,794)
管理費用		<b>(79,466)</b>	(66,071)
其他費用		<b>(4,870)</b>	(329)
財務費用	4	<b>(2,179)</b>	(991)
<b>除稅前溢利</b>	5	<b>157,697</b>	146,346
所得稅費用	6	<b>(48,906)</b>	(44,097)
<b>本期間溢利</b>		<b>108,791</b>	102,249
<b>應佔溢利：</b>			
母公司擁有人		<b>90,645</b>	86,804
非控股權益		<b>18,146</b>	15,445
		<b>108,791</b>	102,249
<b>母公司普通股股東應佔每股盈利</b>			
基本	7	<b>16.90 港仙</b>	16.41 港仙
攤薄	7	<b>16.79 港仙</b>	16.21 港仙

## 簡明綜合全面收益表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 千港元	二零一三年 (未經審核) 千港元
本期間溢利	<b>108,791</b>	102,249
在隨後期間重新歸類為損益的其他全面收益：		
換算國外業務時產生的匯兌差額	(67,236)	77,584
所得稅影響	—	—
本期間經扣除稅項後的其他全面收益	<b>(67,236)</b>	77,584
本期間全面收益總額	<b>41,555</b>	179,833
應佔全面收益總額：		
母公司擁有人	22,167	165,593
非控股權益	<b>19,388</b>	14,240
	<b>41,555</b>	179,833

簡明綜合財務狀況表  
於二零一四年六月三十日

	附註	二零一四年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	9	30,419	27,639
經營權	10	1,823,591	1,795,201
長期預付款項、按金及其他應收款項	11	69,203	83,670
<b>非流動資產總值</b>		<b>1,923,213</b>	<b>1,906,510</b>
<b>流動資產</b>			
應收賬項	12	562,024	487,634
預付款項、按金及其他應收款項	13	135,785	149,112
關連人士結欠款項	14	136,413	149,338
已抵押存款及受限制現金	15	1,593	31,631
現金及現金等值項目	15	953,305	892,822
<b>流動資產總值</b>		<b>1,789,120</b>	<b>1,710,537</b>
<b>流動負債</b>			
其他應付款項及應計款項		623,567	583,149
遞延收入		4,282	3,800
應付稅項		81,835	65,066
應付股息	8	80,469	–
<b>流動負債總值</b>		<b>790,153</b>	<b>652,015</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>998,967</b>	<b>1,058,522</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>2,922,180</b>	<b>2,965,032</b>
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債淨額		75,381	80,308
<b>非流動負債總值</b>		<b>75,381</b>	<b>80,308</b>
<b>資產淨值</b>		<b>2,846,799</b>	<b>2,884,724</b>
<b>權益</b>			
<b>母公司擁有人應佔權益</b>			
已發行股本	16	53,665	53,646
保留溢利		1,023,963	933,318
其他權益部分		1,691,941	1,759,449
擬派末期股息	8	–	80,469
<b>非控股權益</b>		<b>2,769,569</b>	<b>2,826,882</b>
		<b>77,230</b>	<b>57,842</b>
<b>權益總額</b>		<b>2,846,799</b>	<b>2,884,724</b>

## 簡明綜合權益變動表

截至二零一四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	權益總額
	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	擬派股息 千港元	擬派特別 股息 千港元	總額 千港元		
於二零一三年一月一日	52,900	795,246	17,327	271,657	617,687	1,440,435	79,350	-	3,274,602	102,826	3,377,428
本期間溢利	-	-	-	-	-	86,804	-	-	86,804	15,445	102,249
其他全面收益	-	-	-	-	78,789	-	-	-	78,789	(1,205)	77,584
	<u>52,900</u>	<u>795,246</u>	<u>17,327</u>	<u>271,657</u>	<u>617,687</u>	<u>1,440,435</u>	<u>79,350</u>	<u>-</u>	<u>3,274,602</u>	<u>102,826</u>	<u>3,377,428</u>
本期間全面收益總額	-	-	-	-	78,789	86,804	-	-	165,593	14,240	179,833
支付非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(28,861)	(28,861)
二零一二年末期股息	-	-	-	-	-	-	(79,350)	-	(79,350)	-	(79,350)
以股權支付的購股權安排	-	-	1,283	-	-	-	-	-	1,283	-	1,283
擬派特別股息	-	-	-	-	-	(698,281)	-	698,281	-	-	-
	<u>52,900</u>	<u>795,246</u>	<u>18,610</u>	<u>271,657</u>	<u>696,476</u>	<u>828,958</u>	<u>-</u>	<u>698,281</u>	<u>3,362,128</u>	<u>88,205</u>	<u>3,450,333</u>
於二零一三年六月三十日 (未經審核)	52,900	795,246	18,610	271,657	696,476	828,958	-	698,281	3,362,128	88,205	3,450,333
於二零一四年一月一日	53,646	825,752	8,608	191,188	733,901	933,318	80,469	-	2,826,882	57,842	2,884,724
本期間溢利	-	-	-	-	-	90,645	-	-	90,645	18,146	108,791
其他全面收益	-	-	-	-	(68,478)	-	-	-	(68,478)	1,242	(67,236)
	<u>53,646</u>	<u>825,752</u>	<u>8,608</u>	<u>191,188</u>	<u>733,901</u>	<u>933,318</u>	<u>80,469</u>	<u>-</u>	<u>2,826,882</u>	<u>57,842</u>	<u>2,884,724</u>
本期間全面收益總額	-	-	-	-	(68,478)	90,645	-	-	22,167	19,388	41,555
二零一三年末期股息	-	-	-	-	-	-	(80,469)	-	(80,469)	-	(80,469)
行使購股權	19	782	(282)	-	-	-	-	-	519	-	519
以股權支付的購股權安排	-	-	470	-	-	-	-	-	470	-	470
	<u>53,665</u>	<u>826,534</u>	<u>8,796</u>	<u>191,188</u>	<u>665,423</u>	<u>1,023,963</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,769,569</u>	<u>77,230</u>	<u>2,846,799</u>
於二零一四年六月三十日 (未經審核)	53,665	826,534	8,796	191,188	665,423	1,023,963	-	-	2,769,569	77,230	2,846,799

## 簡明綜合現金流量表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 (未經審核) 千港元	二零一三年 (未經審核) 千港元
<b>經營活動所產生現金流</b>			
除稅前溢利		157,697	146,346
調整：			
經營權撇減	5	2,932	-
出售經營權虧損	5	1,707	398
出售物業、廠房及設備項目的收益	5	(81)	(69)
物業、廠房及設備折舊	5	4,929	4,827
確認預付租賃付款		1,266	1,167
經營權攤銷	5	159,295	154,055
外匯虧損淨額	5	1,351	7
其他財務費用		822	991
現金結算以股份為基礎支付	5	3,800	2,175
以股權支付的購股權開支	5	470	1,283
銀行利息收入	3	(8,730)	(12,567)
		<u>325,458</u>	<u>298,613</u>
長期預付款項、按金及其他應收款項 增加		(2,486)	(4,054)
應收賬項增加		(86,331)	(78,494)
預付款項、按金及其他應收款項 (增加)/減少		(12,430)	31,615
關連人士結欠款項減少		9,268	39,671
其他應付款項及應計款項增加/(減少)		13,848	(13,519)
遞延收入增加/(減少)		575	(156)
		<u>247,902</u>	<u>273,676</u>
已付所得稅		(34,632)	(32,364)
		<u>213,270</u>	<u>241,312</u>
<b>投資活動所產生現金流</b>			
購買物業、廠房及設備(不包括在建工程)		(5,380)	(3,158)
出售物業、廠房及設備所得款項		81	69
出售經營權所得款項		105	125
購買經營權		(185,396)	(82,064)
已收利息		8,015	21,589
已抵押存款減少/(增加)		29,263	(10,355)
		<u>(153,312)</u>	<u>(73,794)</u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
投資活動現金流出淨額	<u>(153,312)</u>	<u>(73,794)</u>
融資活動所產生現金流 行使購股權所得款項	<u>519</u>	<u>—</u>
融資活動現金流入淨額	<u>519</u>	<u>—</u>
現金及現金等值項目增加淨額	60,477	167,518
期初現金及現金等值項目	892,822	1,289,724
匯率變動影響淨額	<u>6</u>	<u>(7)</u>
期終現金及現金等值項目	<u>953,305</u>	<u>1,457,235</u>
現金及現金等值項目結餘分析 現金及銀行結餘	<u>953,305</u>	<u>1,457,235</u>

## 中期簡明綜合財務報表附註

二零一四年六月三十日

### 1. 編製基準及會計政策

#### 編製基準

本截至二零一四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(「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，並應與本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

#### 新訂及經修訂香港財務報告準則的影響

除採納二零一四年一月一日的新訂或經修訂準則、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二零一三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10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第27號 (二零一一年)修訂	香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第27號 (二零一一年)修訂—投資實體
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：呈報—金融資產與金融負債互抵
香港會計準則第36號修訂	香港會計準則第36號修訂，資產減值—非財務資產可收回金額之披露
香港會計準則第39號修訂	香港會計準則第39號修訂，金融工具：確認及計量—衍生工具之更新及對沖會計之持續性
香港(國際財務報告詮釋委員會) —詮釋第21號	徵費

採納以上新訂或經修訂準則、詮釋及修訂對本集團之會計政策及中期簡明綜合財務報表之計算方法並無重大財務影響。

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. 分部資料

戶外廣告業務是本集團唯一主要呈報的經營業務分類，其中包括於街道設施展示廣告。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	
	二零一四年 (未經審核) 千港元	二零一三年 (未經審核) 千港元
收入		
戶外廣告位租金	<u>819,249</u>	<u>777,786</u>
其他收入		
利息收入	<u>8,730</u>	<u>12,567</u>

## 4. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 千港元	二零一三年 (未經審核) 千港元
其他財務費用	<u>2,179</u>	<u>991</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	
	二零一四年 (未經審核) 千港元	二零一三年 (未經審核) 千港元
提供服務成本	145,943	169,559
公共汽車候車亭的經營租約租金	191,723	170,208
經營權攤銷	159,295	154,055
銷售成本	496,961	493,822
核數師酬金	1,351	1,306
物業、廠房及設備折舊	4,929	4,827
撇減經營權	2,932	—
出售經營權虧損	1,707	398
出售物業、廠房及設備項目收益	(81)	(69)
樓宇經營租約租金	13,074	12,380
僱員福利開支(包括董事及首席執行官之酬金)		
工資與薪金	95,212	83,034
現金結算以股份為基礎支付	3,800	2,175
以股權支付的購股權開支	470	1,283
退休金計劃供款	8,484	7,852
	107,966	94,344
外匯虧損淨額	1,351	7
利息收入	(8,730)	(12,567)

## 6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 千港元	二零一三年 (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	53,833	53,165
遞延稅項	(4,927)	(9,068)
本期間總稅項支出	48,906	44,097

本集團期內並無在香港產生應課稅溢利(截至二零一三年六月三十日止六個月：無)，因此並無撥備香港利得稅。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」)須就總辦事處及其分公司二零一四年在中國所得的應課稅溢利按25%(二零一三年：25%)的稅率繳納企業所得稅。

根據於二零零八年一月一日生效的中國企業所得稅法，倘於中國內地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，本集團須就二零零八年一月一日起賺取的盈利，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。於二零一四年六月三十日，已就本集團認為在可見未來有可能分派的白馬合營企業溢利的預扣稅確認遞延稅務負債29,620,000港元(二零一三年十二月三十一日：26,537,000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90,645,000港元(截至二零一三年六月三十日止六個月：86,804,000港元)及期內已發行普通股之加權平均數536,500,489股(截至二零一三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90,645,000港元(截至二零一三年六月三十日止六個月：86,804,000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536,500,489股(截至二零一三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3,249,414股(截至二零一三年六月三十日止六個月：6,649,000股)。

## 8. 股息

董事會已決議不就截至二零一四年六月三十日止六個月向股東派付任何中期股息(截至二零一三年六月三十日止六個月：無)。

有關截至二零一三年十二月三十一日止年度的股息80,468,775港元(每股15港仙)(二零一二年：79,350,075港元(每股15港仙))於二零一四年五月三十日(星期五)舉行的股東週年大會上獲通過批准，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

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團以5,380,000港元(截至二零一三年六月三十日止六個月：3,158,000港元)購置物業、廠房及設備，並以31,608,000港元(截至二零一三年六月三十日止六個月：11,696,000港元)的費用承擔在建工程。

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團售出賬面淨值為零港元(截至二零一三年六月三十日止六個月：無)之物業、廠房及設備，錄得出售收益淨額81,000港元(截至二零一三年六月三十日止六個月：69,000港元)。

## 10. 經營權

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團經營權增加之成本為234,750,000港元(截至二零一三年六月三十日止六個月：53,448,000港元)，經營權增加包括自在建工程轉撥經營權28,289,000港元(截至二零一三年六月三十日止六個月：3,216,000港元)。

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團出售／撇減賬面淨值為4,744,000港元(截至二零一三年六月三十日止六個月：523,000港元)之經營權，錄得出售虧損淨額4,639,000港元(截至二零一三年六月三十日止六個月：398,000港元)。

## 11. 長期預付款項、按金及其他應收款項

本集團於若干獨立第三方存放一筆金額為人民幣45,809,000元(相當於57,233,000港元)(二零一三年十二月三十一日：人民幣45,809,000元(相當於58,670,000港元))的長期預付款項，旨在延長及更新本集團於中國若干公共汽車候車亭的經營權。

於二零一四年六月三十日的結餘亦包括一筆金額為11,970,000港元(二零一三年十二月三十一日：11,015,000港元)的公共汽車候車亭預付租賃付款的非流動部分。

於二零一三年十二月三十一日，本集團向獨立第三方就收購公共汽車候車亭作出一筆人民幣10,920,000元(相當於13,986,000港元)的長期預付款項，公共汽車候車亭已於二零一四年交付予本集團，而該長期預付款項則轉撥經營權。

## 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，如屬主要客戶最多可延長至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(按收入確認日期)分析如下：

	本集團	
	二零一四年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
即期至90日	361,659	258,755
91日至180日	165,231	219,493
180日以上	55,621	33,169
	<b>582,511</b>	511,417
減：應收賬項減值撥備	<b>(20,487)</b>	(23,783)
應收賬項總值，淨額	<b>562,024</b>	487,634

應收賬項的減值撥備變動如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 千港元	二零一三年 (未經審核) 千港元
於一月一日	23,783	32,278
已確認減值虧損	-	-
已撤銷的無法追回金額	(3,296)	(4,358)
	<u>20,487</u>	<u>27,920</u>
於六月三十日	<u>20,487</u>	<u>27,920</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：

	二零一四年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	未逾期亦未減值	536,502
逾期不足3個月	22,897	29,965
逾期超過3個月	2,625	-
	<u>562,024</u>	<u>487,634</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，餘額仍被視為可悉數收回，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

二零一四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應收白馬合營企業的非控股股東海南白馬廣告有限公司(「海南白馬」)的款項75,717,000港元(二零一三年十二月三十一日：70,560,000港元)，該金額為無抵押、免息及無固定還款期。

## 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(按收入確認日期)分析如下：

	二零一四年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
即期至90日	87,531	73,290
91日至180日	48,882	64,623
180日以上	-	11,425
	<u>136,413</u>	<u>149,338</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、已抵押存款及受限制現金

於二零一四年六月三十日，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802,246,000港元(二零一三年十二月三十一日：814,541,000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位於中國及香港的註冊銀行機構。本集團政策為將銀行結餘(包括已抵押存款)分散存放於多家信譽良好而近期沒有拖欠記錄的銀行。於二零一四年六月三十日，本集團於任何一家銀行存放的銀行結餘均少於本集團總銀行結餘之20%。

於二零一四年六月三十日，銀行結餘人民幣1,275,000元(相當於約1,593,000港元)已因一家銀行與本集團的一名中國供應商之間的糾紛而被凍結。本公司董事認為該宗糾紛將不會對本集團的簡明綜合財務報表有任何重大影響。

## 16. 已發行股本

	二零一四年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一三年 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：		
536,648,500股每股面值0.10港元的普通股 (二零一三年十二月三十一日：536,458,500股)	<u>53,665</u>	<u>53,646</u>

期內股本增加乃指附於190,000份購股權的認購權按認購價每股2.73港元獲行使，導致190,000股每股面值0.1港元之股份須予發行，現金代價總額(未扣除開支)為519,000港元。行使購股權時已經從購股權儲備轉撥282,000港元至股份溢價賬。

## 管理層討論與分析

### 行業回顧

截至二零一四年上半年，中國內地經濟增長持續溫和，而經營環境維持穩定。

本地及國際廣告商均持續保持審慎，並傾向較過往更遲預訂。

來自資訊科技、地產、電訊、電子商務及服飾業的廣告商的收入增加。尤其是來自資訊科技業的收入，佔總收入百分比由去年上半年的8.2%增至二零一四年上半年的13.6%。

來自飲料業的收入佔總收入百分比由去年上半年的28.3%下降至二零一四年上半年的20.9%。

### 經營回顧

#### 公共汽車候車亭廣告業務

於二零一四年六月三十日，白馬戶外媒體經營中國內地最廣泛的標準公共汽車候車亭廣告網絡，合共超過41,000個廣告牌位(二零一三年上半年：37,000個)，遍佈二十七個城市。在經濟溫和增長的背後，我們的公共汽車候車亭廣告收入(扣除增值稅)增加5.3%至819,000,000港元。

平均售價(扣除增值稅前)截至二零一四年上半年增加3.6%。公共汽車候車亭廣告牌位平均數目上升6.4%。整體出租率略微增至60%(二零一三年上半年：59%)。

由於稅規轉變，我們位於上海、北京、廣州及深圳的公共汽車候車亭廣告業務的營業稅改徵增值稅，分別自二零一二年一月一日、二零一二年九月一日及二零一二年十一月一日起生效。所有其他中國城市的營業稅改徵增值稅，並自二零一三年八月一日起生效。由於該等改徵稅項安排使然，我們二零一四年上半年的營業額減少49,000,000港元(二零一三年上半年：8,000,000港元)。

#### 主要城市

截至二零一四年六月三十日止六個月，北京、廣州及上海扣除增值稅前收入(「總收入」)增加15.8%至487,000,000港元(二零一三年上半年：420,000,000港元)。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

北京所得總收入增加12.7%至218,000,000港元(二零一三年上半年：193,000,000港元)，原因為公共汽車候車亭廣告牌位平均數目增加4.5%、平均售價上升4.0%及出租率增至66%(二零一三年上半年：64%)。

## 廣州

廣州所得總入增加17.5%至157,000,000港元(二零一三年上半年：134,000,000港元)，原因為平均售價增加5.4%及出租率增至58%(二零一三年上半年：51%)。公共汽車候車亭廣告牌位平均數目減少2.1%。

## 上海

上海所得總收入增加19.7%至112,000,000港元(二零一三年上半年：93,000,000港元)，原因為公共汽車候車亭廣告牌位平均數目增加15.5%及平均售價增加3.8%。出租率為50%(二零一三年上半年：51%)。

## 中級城市

截至二零一四年六月三十日止六個月，所有中級城市所得總收入增加4.5%至381,000,000港元(二零一三年上半年：365,000,000港元)。平均售價上升0.7%，而公共汽車候車亭廣告牌位平均數目增加7.2%。出租率減至60%(二零一三年上半年：62%)。

在我們經營所在的中級城市中，深圳、武漢、昆明、石家莊、南寧、長春及海口表現突出，收入增長達雙位數字。

## 財務回顧

### 營業額

本集團截至二零一四年上半年的總營業額增加5.3%至819,000,000港元。

### 其他收入

其他收入於過往期間由12,600,000港元減至8,700,000港元，主要由於銀行定期存款利息收入較低所致。

### 開支

截至二零一四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、電費和維護費及銷售稅項、文化事業費及其他稅費)略微下降0.6%至338,000,000港元(二零一三年上半年：340,000,000港元)。

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12.6%，主要由於若干城市的公共汽車候車亭廣告牌位的數目普遍增加6.4%及租金水平的修訂。

截至二零一四年上半年，我們核心公共汽車候車亭業務的清潔及維護費用增加12.0%，主要由於公共汽車候車亭廣告牌位數目增加6.4%及期內產生的維護及維修費用增加4,500,000港元所致。

截至二零一四年六月三十日止六個月，銷售稅項、文化事業費及其他稅費減少51.8%，原因為營業稅改徵增值稅。

截至二零一四年六月三十日止六個月的銷售、一般及行政總開支(不計算折舊和攤銷)增加12.0%至161,000,000港元(二零一三年上半年：144,000,000港元)，主要由於薪金調整、人數編製增加及出售虧損較高，致使員工成本較高所致。

## **EBITDA**

本集團的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「EBITDA」)增加7.4%至315,000,000港元(二零一三年上半年：294,000,000港元)，主要由於核心公共汽車候車亭廣告業務於本期間的營業額較高所致。EBITDA溢利率增至38.5%(二零一三年上半年：37.8%)。

## **EBIT**

本集團的息稅前盈利(「EBIT」)由去年上半年的135,000,000港元增加12.1%至本六個月期間的151,000,000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，以及攤銷開支增加水平較低所致，原因是若干經營權已於期內全數攤銷。

## **財務費用**

回顧期內，本集團並無欠債，故產生的小額財務費用為2,000,000港元(二零一三年上半年：1,000,000港元)。

## **稅項**

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控股子公司白馬合營企業須就二零一四年在中國所得的應課稅溢利按25%(二零一三年：25%)的稅率繳納企業所得稅。

再者，對於中國內地成立的外資企業向外國投資者派發的股息，須按10%(如中國內地與外國投資者所屬司法權區簽訂稅務條約，則適用較低稅率)徵收預扣稅。該項規定由二零零八年一月一日起生效，適用於二零零七年十二月三十一日後所賺取的盈利。因此，本集團須為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。

期內，本集團提撥的稅項由去年上半年的44,000,000港元增加至截至二零一四年六月三十日止六個月的49,000,000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所致。此外，已就本集團認為在可見未來有可能分派的白馬合營企業溢利的預扣稅確認遞延稅務負債3,000,000港元。

## 純利

由於核心公共汽車候車亭廣告業務的營業額上升，截至二零一四年六月三十日止六個月的純利增加4.4%至91,000,000港元(二零一三年上半年：87,000,000港元)，而純利率則維持穩定於11.1%(二零一三年上半年：11.2%)。

## 現金流量

本期間的經營活動現金流入淨額減少至213,000,000港元(二零一三年上半年：241,000,000港元)，主要由於營運資金變動之影響所致，部分由期內較高經營利潤抵銷。

投資活動現金流出淨額於截至二零一四年六月三十日止六個月增至153,000,000港元(二零一三年上半年：74,000,000港元)，主要由於支付二零一三年資本開支項目及於二零一四年上半年投資於公共汽車候車亭擴展(包括南京項目)所致。

融資活動現金流入淨額於截至二零一四年六月三十日止期間為1,000,000港元，主要由於股本增加所致，原因是行使190,000份購股權。

自由現金流乃定義為EBITDA(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88,000,000港元，而去年同期則為178,000,000港元。減少主要由於資本開支較高，部分由本期間所得較高EBITDA所抵銷。

## 應收賬項

本集團應收第三方的賬項餘額由二零一三年十二月三十一日的488,000,000港元增加15.3%至二零一四年六月三十日的562,000,000港元。增加主要來自即期至90日類別的未償還賬項餘額因本期間銷售較高而增加。超過180日類別的未償還賬項餘額總額增加22,000,000港元，原因是若干主要客戶減慢付款速度。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。本集團繼續對未收回應收款項保持監控，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大量不同客戶。

儘管本集團於二零一四年六月三十日的應收賬項結餘較高，增加卻主要來自即期至90日類別的未收回賬項餘額，以及按時間加權基準計算的應收賬項平均欠付日數，由去年上半年的99日改善至本六個月期間的97日。應收賬項減值撥備由二零一三年十二月三十一日的24,000,000港元減至二零一四年六月三十日的20,000,000港元。我們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

於二零一四年六月三十日，應收廣東白馬的賬項由二零一三年十二月三十一日的149,000,000港元減少至136,000,000港元，主要由於本期間廣東白馬的現金收款水平較高。本集團按時間加權基準計算的應收廣東白馬賬項的平均欠款日數，由去年上半年的142日改善至本六個月期間的99日。我們將繼續於下半年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

於二零一四年六月三十日，本集團的預付款項、按金及其他應收款項總額由二零一三年十二月三十一日的149,000,000港元減至136,000,000港元。

於二零一四年六月三十日的結餘包括一筆應收白馬合營企業的非控股股東海南白馬廣告有限公司(「海南白馬」)的款項76,000,000港元(二零一三年十二月三十一日：71,000,000港元)，該金額為無抵押、免息及無固定還款期。

預付款項、按金及其他應收款項減少主要由於期內公共汽車候車亭預付租金減少，部分由應收海南白馬款項增加所抵銷。

### 長期預付款項、按金及其他應收款項

本集團的長期預付款項、按金及其他應收款項總額由二零一三年十二月三十一日的84,000,000港元減至二零一四年六月三十日的69,000,000港元。

長期預付款項、按金及其他應收款項減少，主要由於本集團向獨立第三方就購買公共汽車候車亭所作的長期預付款項下降所致。公共汽車候車亭已於期內交付，而該結餘則歸類為經營權。

### 其他應付款項及應計款項

於二零一四年六月三十日，本集團的應付款項及應計款項總額為624,000,000港元，而於二零一三年十二月三十一日則為583,000,000港元。增加主要由於應付資本開支增加所致，部分由應付增值稅結餘減少所抵銷。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

於二零一四年六月三十日，本集團的總資產為3,712,000,000港元，較二零一三年十二月三十一日的3,617,000,000港元增加2.6%。本集團的總負債由二零一三年十二月三十一日的732,000,000港元增至二零一四年六月三十日的866,000,000港元。資產淨值由二零一三年十二月三十一日的2,885,000,000港元減少1.3%至二零一四年六月三十日的2,847,000,000港元，主要由於股東週年大會上批准的二零一三年末期股息被重新歸類為流動負債，以及換算本集團中國內地人民幣業務所產生外匯虧損，部分由保留截至二零一四年六月三十日止六個月賺取的純利所抵銷。流動資產淨值由二零一三年十二月三十一日的1,059,000,000港元減少至二零一四年六月三十日的999,000,000港元。

於二零一四年六月三十日，本集團的現金及現金等值項目總額為953,000,000港元(二零一三年十二月三十一日：893,000,000港元)。

## 股本及股東權益

於二零一四年六月三十日的已發行繳足股本總額維持在54,000,000港元。本集團的權益總額由二零一三年十二月三十一日的2,885,000,000港元減少1.3%至二零一四年六月三十日的2,847,000,000港元。本集團於二零一四年六月三十日的儲備為2,716,000,000港元，較二零一三年十二月三十一日的相應結餘2,773,000,000港元減少2.1%，主要由於股東週年大會上批准的二零一三年末期股息被重新歸類為流動負債，以及換算本集團中國內地人民幣業務的外匯虧損，部分由保留截至二零一四年六月三十日止六個月賺取的純利所抵銷。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。白馬合營企業的業務、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。

截至二零一四年六月三十日止六個月，人民幣兌港元的平均匯率較去年同期貶值0.2%。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，因此人民幣貶值將為本集團的純利帶來負面的影響。

本集團大部分的經營資產均位於中國，亦以人民幣結算。經營資產按二零一四年六月三十日的即期匯率換算為港元。二零一四年六月三十日的人民幣即期匯率較二零一三年十二月三十一日的人民幣兌港元即期匯率下降2.5%，故外匯變動儲備減少約68,000,000港元(二零一三年上半年：增加79,000,000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。

於二零一四年六月三十日，本集團的現金及現金等值項目總額為953,000,000港元(於二零一三年十二月三十一日為893,000,000港元)。於二零一四年六月三十日，本集團並無尚未償還的短期或長期債務(於二零一三年十二月三十一日：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，物色其他媒體資產的投資機遇，冀為股東提高回報。

## 資本開支

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團斥資238,000,000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62,000,000港元及3,000,000港元。增加主要由於二零一三年上半年的資本開支水平較低所致，原因是高百分比的二零一三年資本開支於去年下半年產生。此外，於二零一四年，若干主要項目(包括南京擴展)於本年度上半年發生。

## 重大收購及出售事項

截至二零一四年六月三十日止六個月，並無本集團任何子公司、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

於二零一四年六月三十日，本集團合共僱用547名僱員，較二零一三年同期上升9.2%。工資及薪金總額於本六個月期間增加14.7%，主要由於薪酬調升。

按照一貫政策，本集團按僱員的表現、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層授出購股權，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

於二零一四年六月三十日，銀行結餘人民幣1,000,000元(相當於約2,000,000港元)因一家銀行與本集團於中國的一名供應商之間的糾紛而被凍結。本公司董事認為該糾紛將不會對本集團的簡明綜合財務報表構成任何重大影響。

## 資本承擔

於二零一四年六月三十日，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97,000,000港元(二零一三年十二月三十一日：13,000,000港元)。

## 或然負債

截至二零一四年六月三十日止六個月，除上述「本集團的資產抵押」一節就一家銀行與本集團於中國的一名供應商之間的糾紛而被凍結的銀行結餘人民幣1,000,000元外，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

管理層預計溫和增長環境將持續，並與整體經濟相符。我們亦預期廣告商將繼續盡可能選擇較遲作出承諾。

於二零一四年七月，我們引入首批商業電子站牌吸引新廣告收入流。管理層將繼續物色機遇，開拓我們的電子網絡至中國其他主要城市。

## 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。

本集團於二零一四年一月一日至二零一四年六月三十日止期間採納的企業管治常規，與上市規則附錄14所載的企業管治守則的守則條文及企業管治報告貫徹一致。

董事概無得悉任何資料合理顯示白馬戶外媒體現時或於二零一四年一月一日至二零一四年六月三十日止期間未有符合上市規則附錄14所載企業管治守則的守則條文及企業管治報告。

## 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。審核委員會已審閱本集團採納的會計政策及常規以及截至二零一四年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明財務報表。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，委員會於期內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、投資研討會及電子通訊，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](http://www.clear-media.net)及[www.irasia.com/listco/hk/clearmedia](http://www.irasia.com/listco/hk/clearmedia)，適時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  
**Mark Thewlis**

香港，二零一四年八月五日

本公佈亦可於本公司網站[www.clear-media.net](http://www.clear-media.net)、[www.irasia.com/listco/hk/clearmedia](http://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](http://www.hkexnews.hk)查閱。載列上市規則附錄16所規定資料的本公司二零一四年中期報告，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：*

Mark Thewlis先生

韓子勁先生

張弘強先生

張懷軍先生

*非執行董事：*

William Eccleshare先生

Peter Cosgrove先生

竺稼先生

Cormac O'Shea先生

*獨立非執行董事：*

Desmond Murray先生

王受之先生

紀文鳳小姐

Thomas Manning先生

*替任董事：*

鄒南楓先生(張懷軍先生之

替任董事)