

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)



截至二零一五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4.5%至855,800,000港元。
- EBITDA增加8.9%至343,400,000港元。
- EBIT增加9.7%至165,900,000港元。
- 純利¹增加11.3%至100,900,000港元。
- 每股基本盈利增加10.8%至18.73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，本集團截至二零一五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

截至二零一五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
收入	3	855,794	819,249
銷售成本	5	(507,353)	(496,961)
毛利		348,441	322,288
其他收入	3	7,156	8,730
銷售及分銷開支		(90,148)	(86,806)
管理費用		(90,908)	(79,466)
其他費用		(1,520)	(4,870)
財務費用	4	(801)	(2,179)
除稅前溢利	5	172,220	157,697
所得稅費用	6	(48,617)	(48,906)
本期間溢利		123,603	108,791
應佔溢利：			
母公司擁有人		100,929	90,645
非控股權益		22,674	18,146
		123,603	108,791
母公司普通股股東應佔每股盈利			
基本	7	18.73港仙	16.90港仙
攤薄	7	18.66港仙	16.79港仙

簡明綜合全面收益表

截至二零一五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
本期間溢利	<u>123,603</u>	<u>108,791</u>
在隨後期間重新歸類為損益的 其他全面虧損：		
換算國外業務時產生的匯兌差額	(16,806)	(67,236)
所得稅影響	<u>-</u>	<u>-</u>
本期間經扣除稅項後的其他全面虧損	<u>(16,806)</u>	<u>(67,236)</u>
本期間全面收益總額	<u>106,797</u>	<u>41,555</u>
應佔全面收益總額：		
母公司擁有人	84,136	22,167
非控股權益	<u>22,661</u>	<u>19,388</u>
	<u>106,797</u>	<u>41,555</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零一五年六月三十日

	附註	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一四年 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	48,262	26,488
經營權	10	1,938,030	1,867,726
長期預付款項、按金及其他應收款項	11	96,736	94,176
非流動資產總值		2,083,028	1,988,390
流動資產			
應收賬項	12	706,123	631,882
預付款項、按金及其他應收款項	13	154,602	115,463
關連人士結欠款項	14	166,961	88,575
已抵押存款及受限制現金	15	1,600	1,597
現金及現金等值項目	15	520,540	1,049,604
流動資產總值		1,549,826	1,887,121
流動負債			
其他應付款項及應計款項		712,728	731,143
遞延收入		3,060	5,087
應付稅項		91,768	36,412
流動負債總值		807,556	772,642
流動資產淨值		742,270	1,114,479
資產總值減流動負債		2,825,298	3,102,869
非流動負債			
遞延稅項負債		99,199	105,241
非流動負債總值		99,199	105,241
資產淨值		2,726,099	2,997,628
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	16	54,170	53,740
保留溢利		1,148,166	1,050,291
其他權益部分		1,425,393	1,430,653
擬派末期股息		–	80,610
擬派特別股息	8	–	300,943
非控股權益		2,627,729	2,916,237
		98,370	81,391
權益總額		2,726,099	2,997,628

簡明綜合權益變動表

截至二零一五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	特別股息 千港元	總額 千港元	千港元		
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/(虧損)	-	-	-	-	(68,478)	-	-	-	(68,478)	1,242	(67,236)	
本期間全面收益/(虧損)												
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	
於二零一四年六月三十日 (未經審核)	<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>	
於二零一五年一月一日	53,740	829,617	7,685	(67,153)	660,504	1,050,291	80,610	300,943	2,916,237	81,391	2,997,628	
本期間溢利	-	-	-	-	-	100,929	-	-	100,929	22,674	123,603	
其他全面虧損	-	-	-	-	(16,793)	-	-	-	(16,793)	(13)	(16,806)	
本期間全面收益/(虧損)												
總額	-	-	-	-	(16,793)	100,929	-	-	84,136	22,661	106,797	
行使購股權	430	17,689	(6,375)	-	-	-	-	-	11,744	-	11,744	
以股權支付的購股權安排	-	-	219	-	-	-	-	-	219	-	219	
應付非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,682)	(5,682)	
二零一四年末期股息	-	-	-	-	-	(645)	(80,610)	-	(81,255)	-	(81,255)	
宣派特別股息	-	-	-	-	-	(2,409)	-	(300,943)	(303,352)	-	(303,352)	
於二零一五年六月三十日 (未經審核)	<u>54,170</u>	<u>847,306</u>	<u>1,529</u>	<u>(67,153)</u>	<u>643,711</u>	<u>1,148,166</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,627,729</u>	<u>98,370</u>	<u>2,726,099</u>	

簡明綜合現金流量表

截至二零一五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核)	二零一四年 (未經審核) (經重列)
	千港元	千港元
經營活動所產生現金流		
除稅前溢利	172,220	157,697
調整：		
經營權撇減	5 1,088	2,932
出售經營權虧損	5 417	1,707
已確認應收賬項減值虧損	5 7,496	-
出售物業、廠房及設備項目的虧損／ (收益)	5 15	(81)
物業、廠房及設備折舊	5 5,179	4,929
確認預付租賃付款	1,398	1,266
經營權攤銷	5 172,311	159,295
外匯虧損淨額	5 553	1,351
其他財務費用	248	822
現金結算以股份為基礎支付	5 6,278	3,800
以股權支付的購股權開支	5 219	470
銀行利息收入	3 (7,156)	(8,730)
	360,266	325,458
長期預付款項、按金及其他應收 款項增加	(3,938)	(2,486)
應收賬項增加	(81,579)	(86,331)
預付款項、按金及其他應收款項 (增加)／減少	(40,351)	7,756
關連人士結欠款項(增加)／減少	(78,364)	9,268
其他應付款項及應計款項增加	3,025	13,848
遞延收入(減少)／增加	(2,028)	575
經營業務所產生現金	157,031	268,088
已付所得稅	(16,644)	(34,632)
經營活動現金流入淨額	140,387	233,456

截至六月三十日止六個月
 二零一五年 二零一四年
 (未經審核) (未經審核)
 (經重列)
 千港元 千港元

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)	(24,489)	(5,380)
出售物業、廠房及設備所得款項	4	81
出售經營權所得款項	68	105
購買經營權	(271,133)	(185,396)
已收利息	294	8,015
已抵押存款減少	—	29,263

投資活動現金流出淨額 (295,256) (153,312)

融資活動所產生現金流

行使購股權所得款項	11,744	519
支付股東股息	(384,607)	—

融資活動現金(流出)／流入淨額 (372,863) 519

現金及現金等值項目(減少)／增加淨額 (527,732) 80,663

期初現金及現金等值項目	1,049,604	892,822
匯率變動影響淨額	(1,332)	(20,180)

期終現金及現金等值項目 520,540 953,305

現金及現金等值項目結餘分析

現金及銀行結餘 520,540 953,305

中期簡明綜合財務報表附註

二零一五年六月三十日

1. 編製基準及會計政策

編製基準

本截至二零一五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，並應與本集團截至二零一四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

除採納二零一五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二零一四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：

香港會計準則第19號修訂	定額福利計劃：僱員供款
二零一零年至二零一二年週期之年度改進	多項香港財務報告準則修訂
二零一一年至二零一三年週期之年度改進	多項香港財務報告準則修訂

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	
	二零一五年	二零一四年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
收入		
戶外廣告位租金	<u>855,794</u>	<u>819,249</u>
其他收入		
利息收入	<u>7,156</u>	<u>8,730</u>

4. 財務費用

截至六月三十日止六個月
二零一五年 二零一四年
(未經審核) (未經審核)
千港元 千港元

其他財務費用	<u>801</u>	<u>2,179</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
二零一五年 二零一四年
(未經審核) (未經審核)
千港元 千港元

提供服務成本	143,814	145,943
公共汽車候車亭的經營租約租金	188,768	191,723
公共汽車候車亭聯營安排的服務成本*	2,460	–
經營權攤銷	<u>172,311</u>	<u>159,295</u>
銷售成本	<u>507,353</u>	<u>496,961</u>
應收賬項減值撥備	7,496	–
核數師酬金	1,507	1,351
物業、廠房及設備折舊	5,179	4,929
撇減經營權	1,088	2,932
出售經營權虧損	417	1,707
出售物業、廠房及設備項目虧損／(收益)	15	(81)
樓宇經營租約租金	13,804	13,074
僱員福利開支(包括董事及首席執行官之酬金)		
工資與薪金	89,104	95,212
現金結算以股份為基礎支付	6,278	3,800
以股權支付的購股權開支	219	470
退休金計劃供款	<u>9,833</u>	<u>8,484</u>
	<u>105,434</u>	<u>107,966</u>
外匯虧損淨額	553	1,351
利息收入	<u>(7,156)</u>	<u>(8,730)</u>

* 本集團與一名獨立第三方訂立溢利分攤安排，聯營若干公共汽車候車亭。本集團主要負責向客戶提供服務，並以該安排主事人身分行事。本集團以總額確認收益。服務成本為本集團根據該安排支付的成本。

6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核)	二零一四年 (未經審核)
	千港元	千港元
香港利得稅—本期間	—	—
中國企業所得稅—本期間	54,659	53,833
遞延稅項	(6,042)	(4,927)
	<u>48,617</u>	<u>48,906</u>
本期間總稅項支出	<u>48,617</u>	<u>48,906</u>

本集團期內並無在香港產生應課稅溢利(截至二零一四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二零一五年在中國所得的應課稅溢利按25%(二零一四年：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。於二零一五年六月三十日，本集團就未來白馬合營企業分派的股息的預扣稅確認遞延稅務負債23,924,000港元(二零一四年十二月三十一日：23,128,000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100,929,000港元(截至二零一四年六月三十日止六個月：90,645,000港元)及期內已發行普通股之加權平均數538,928,080股(截至二零一四年六月三十日止六個月：536,500,489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100,929,000港元(截至二零一四年六月三十日止六個月：90,645,000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538,928,080股(截至二零一四年六月三十日止六個月：536,500,489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1,900,301股(截至二零一四年六月三十日止六個月：3,249,414股)。

8. 股息

董事會已決議不就截至二零一五年六月三十日止六個月向股東派付任何中期股息(截至二零一四年六月三十日止六個月：無)。

9. 物業、廠房及設備

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團以2,738,000港元(截至二零一四年六月三十日止六個月：5,380,000港元)購置物業、廠房及設備，並以25,239,000港元(截至二零一四年六月三十日止六個月：31,608,000港元)的費用承擔在建工程。

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團售出賬面淨值為19,000港元(截至二零一四年六月三十日止六個月：無)之物業、廠房及設備，錄得出售虧損淨額15,000港元(截至二零一四年六月三十日止六個月：出售收益81,000港元)。

10. 經營權

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團經營權增加之成本為242,908,000港元(截至二零一四年六月三十日止六個月：234,750,000港元)，經營權增加包括自在建工程轉撥經營權987,000港元(截至二零一四年六月三十日止六個月：28,289,000港元)。

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團出售／撇減賬面淨值為1,573,000港元(截至二零一四年六月三十日止六個月：4,744,000港元)之經營權，錄得出售虧損淨額1,505,000港元(截至二零一四年六月三十日止六個月：4,639,000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57,262,000港元)(二零一四年十二月三十一日：人民幣45,809,000元(相當於57,247,000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。

於二零一五年六月三十日的長期預付款項亦包括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3,150,000元(相當3,937,000港元)(二零一四年十二月三十一日：無)的按金。

於二零一五年六月三十日的結餘亦包括一筆金額為9,454,000港元(二零一四年十二月三十一日：10,712,000港元)的公共汽車候車亭預付租賃付款的非流動部分及長期租賃按金23,561,000港元(二零一四年十二月三十一日：23,555,000港元)。

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	
	二零一五年 六月 三十日 (未經審核) 千港元	二零一四年 十二月 三十一日 (經審核) 千港元
即期至90日	356,226	293,759
91日至180日	183,894	263,559
180日以上	193,000	95,782
	733,120	653,100
減：應收賬項減值撥備	(26,997)	(21,218)
應收賬項總值，淨額	706,123	631,882

應收賬項的減值撥備變動如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 千港元	二零一四年 (未經審核) 千港元
於一月一日	21,218	23,783
已撥備減值虧損	7,496	-
已撤銷的無法追回金額	(1,717)	(3,296)
於六月三十日	26,997	20,487

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：

	二零一五年 六月 三十日 (未經審核) 千港元	二零一四年 十二月 三十一日 (經審核) 千港元
未逾期亦未減值	540,120	554,873
逾期不足3個月	133,269	68,368
逾期超過3個月	32,734	8,641
	<u>706,123</u>	<u>631,882</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

二零一五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85,881,000港元(二零一四年十二月三十一日：66,487,000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：

	二零一五年 六月 三十日 (未經審核) 千港元	二零一四年 十二月 三十一日 (經審核) 千港元
即期至90日	91,179	76,793
91日至180日	68,383	10,980
180日以上	7,399	802
	<u>166,961</u>	<u>88,575</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

於二零一五年六月三十日，本集團以人民幣(「人民幣」)及港元(「港元」)結算的現金及銀行結餘、已抵押存款及受限制現金分別為352,496,000港元(二零一四年十二月三十一日：796,233,000港元)及169,644,000港元(二零一四年十二月三十一日：254,968,000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。於二零一五年六月三十日，除上海浦東發展銀行持有本集團銀行結餘之26%外，本集團於其他各家銀行存放的銀行結餘均少於本集團總銀行結餘之20%。

於二零一五年六月三十日，銀行結餘人民幣1,280,000元(相當於約1,600,000港元)遭一家財務機構凍結，該財務機構已對本公司子公司展開法律程序，於本中期業績公佈「或然負債」一節中披露。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

	二零一五年 六月 三十日 (未經審核) 千港元	二零一四年 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：		
541,700,500股每股面值0.10港元的普通股 (二零一四年十二月三十一日：537,398,500股)	54,170	53,740

期內股本增加乃指附於4,302,000份購股權的認購權按認購價每股2.73港元獲行使，導致4,302,000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11,744,000港元。行使購股權時已經從購股權儲備轉撥6,375,000港元至股份溢價賬。

17. 購股權計劃

於二零一五年六月十日，本公司授出5,000,000份購股權。新購股權於二零一五年六月十日開始七年期間有效。於二零一五年六月十一日起計第三、四及五週年分別有三分之一授予各承授人之購股權歸屬。

於二零一五年六月十日授出的購股公平值為15,320,459港元(每份3.06港元)，本集團於截至二零一五年六月三十日止期間確認其中219,000港元的購股權開支。

期內，股權結算購股權的公平值於授出日期當日根據柏力克-舒爾斯定價模式計量，當中顧及購股權授出的條款及條件。下表列出計算模式所用的輸入資料：

股息率	1.58%
預期變動	36.00%
無風險利率	1.41%
預期購股權壽命	7年
每股行使價	9.54港元
授出日期股價	9.49港元

預期變動中假設以往變動對未來趨勢有指示作用，未必合乎實際結果。

管理層討論與分析

行業回顧

上半年期間，貿易環境面對重重挑戰。最後關頭取消訂單的情況為五月及六月的收益帶來不利影響，令上半年收益增長輕微低於內部目標。

由於本年度的市場環境仍未明朗，我們專注於減低成本，以緩和下半年溢利目標面臨的風險。

我們繼續充分利用市場具吸引力的資產價格，並投資在核心業務中。我們的資本開支增加3.1%。此舉讓我們能夠在多個主要城市提升市場份額，為公司作進一步增長提供了上佳條件。

經營回顧

公共汽車候車亭廣告業務

於二零一五年六月三十日，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44,000個廣告牌位(二零一四年上半年：41,000個)，遍佈二十七個城市。我們的公共汽車候車亭廣告收入(扣除增值稅)增加4.5%至855,800,000港元。

二零一五年上半年平均售價(扣除增值稅前)〔「平均售價」〕下降了3.1%。公共汽車候車亭廣告牌位的平均數目增加7.4%。整體出租率輕微回軟至59.2%(二零一四年上半年：59.5%)。

主要城市

截至二零一五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」〕輕微增加0.6%至489,700,000港元(二零一四年上半年：486,800,000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3.3%至225,100,000港元(二零一四年上半年：217,900,000港元)，原因為公共汽車候車亭廣告牌位平均數目增加3.5%、出租率升至66.2%(二零一四年上半年：65.9%)，而平均售價則下降0.7%。

廣州

廣州所得總收入增加2.1%至160,400,000港元(二零一四年上半年：157,100,000港元)，原因為公共汽車候車亭廣告牌位平均數目增加3.5%及出租率增至64.5%(二零一四年上半年：58.2%)。期內平均售價下降11.0%。

上海

上海所得總收入減少6.7%至104,300,000港元(二零一四年上半年：111,800,000港元)，原因為平均售價下降3.6%及出租率降至45.3%(二零一四年上半年：50.3%)。公共汽車候車亭廣告牌位平均數目增加7.6%。

中級城市

截至二零一五年六月三十日止六個月期間，所有中級城市所得總收入增加7.5%至410,000,000港元(二零一四年上半年：381,400,000港元)。平均售價按年稍微下跌0.6%，而公共汽車候車亭廣告牌位平均數目則增加9.5%。出租率跌至58.9%(二零一四年上半年：59.6%)。

在我們經營所在的中級城市中，佛山、南昌、無錫、南京、濟南、杭州、瀋陽、鄭州、西安、武漢及成都表現突出，收入增長達雙位數字。

電子站牌營運

二零一四年下半年，我們在南京新裝設209個電子站牌，新設的電子站牌營運在截至二零一五年六月三十日止六個月產生的銷售額達7,000,000港元。

財務回顧

營業額

本集團截至二零一五年上半年的總營業額增加4.5%至855,800,000港元。

其他收入

其他收入於過往期間由8,700,000港元減至7,200,000港元，主要由於銀行定期存款利息收入較低所致。

開支

截至二零一五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0.8%至335,000,000港元(二零一四年上半年：337,700,000港元)。

儘管平均公共汽車候車亭廣告牌位增加了7.4%，但本六個月期間的直接租金成本仍下降0.8%，主要由於若干於正常業務過程中須與相關部門持續商討而作出的租金撥備撥回，導致本期間解除19,800,000港元的撥備。電費增加10.8%，主要受公共汽車候車亭廣告牌位數量增加及新展的電子站牌營運帶動。清潔及

維護費用則減少7.9%，主要因為成本控制措施及由海南白馬廣告媒體投資有限公司（「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」）補貼的清潔及維護費用有所調整所致。本項清潔及維護費用補貼安排自二零零一年起進行，屬上市前重組安排的一部份，補貼金額按清潔及維護費用的若干百分比計算，比率每年協商訂出，目的在於使海南白馬應付予清潔及維護的實體企業的補貼金與該非控股股東應佔股息看齊。

截至二零一五年六月三十日止六個月，銷售稅項、文化事業費及其他稅費增加6.6%，原因為總收入增加。

截至二零一五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9.0%至175,900,000港元（二零一四年上半年：161,300,000港元），主要由於應收賬項減值虧損、法律費用以及差旅及會議費用較高所致。

EBITDA

本集團的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利（「EBITDA」）增加8.9%至343,400,000港元（二零一四年上半年：315,400,000港元）。EBITDA溢利率增至40.1%（二零一四年上半年：38.5%）。

EBIT

本集團的息稅前盈利（「EBIT」）由去年上半年的151,100,000港元增加9.7%至本六個月期間的165,900,000港元，因較高的EBITDA，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800,000港元（二零一四年上半年：2,200,000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二零一五年在中國所得的應課稅溢利按25%（二零一四年：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48,900,000港元減少至截至二零一五年六月三十日止六個月的48,600,000港元，主要由於期內股息預扣稅較低所致，部份因期內應課稅溢利較高而抵銷。於二零一五年六月三十日，本集團已就白馬合營企業的未來股息分派的預扣稅確認遞延稅務負債23,900,000港元(二零一四年十二月三十一日：23,100,000港元)。

純利

截至二零一五年六月三十日止六個月的純利增加11.3%至100,900,000港元(二零一四年上半年：90,600,000港元)，而純利率則升至11.8%(二零一四年上半年：11.1%)。

現金流量

本期間的經營活動現金流入淨額減少至140,400,000港元(二零一四年上半年：233,500,000港元)，主要由於部份主要客戶較遲付款令應收賬項增加所致，其中包括應收廣東白馬廣告有限公司(「廣東白馬」)款項及營運資金變動之影響，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二零一五年六月三十日止六個月增至295,300,000港元(二零一四年上半年：153,300,000港元)，主要由於支付二零一四年資本開支項目及於二零一五年上半年投資於收購若干公共汽車候車亭所致。

融資活動現金流入淨額於截至二零一五年六月三十日止期間為372,900,000港元，主要由於本期間向本集團股東派付二零一四年末期股息及特別股息所致。

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7,200,000港元，而去年同期則為87,600,000港元。減少主要由於資本開支較前期為高，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二零一四年十二月三十一日的631,900,000港元增加11.7%至二零一五年六月三十日的706,100,000港元。增加主要來自超過180日類別的未償還賬項餘額總額增加97,200,000港元，原因是若干主要客戶減慢付款速度。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62,500,000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。

由於若干主要客戶付款速度減慢，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97日延長至本六個月期間的128日。應收賬項減值撥備由二零一四年十二月三十一日的21,200,000港元增至二零一五年六月三十日的27,000,000港元。二零一五年七月的收款情況相較去年七月顯著領先。根據客戶的信用狀況、過往還款情況及期後清付情況，管理層認為截至二零一五年六月三十日的撥備水平已屬足夠。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

於二零一五年六月三十日，應收廣東白馬的賬項由二零一四年十二月三十一日的88,600,000港元增加至167,000,000港元，主要由於本期間廣東白馬的客戶付款較慢所致。增幅主要集中於90至180日類別中，而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99日延長至本六個月期間的106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

於二零一五年六月三十日，本集團的預付款項、按金及其他應收款項總額由二零一四年十二月三十一日的115,500,000港元增至154,600,000港元。

於二零一五年六月三十日的結餘包括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85,900,000港元（二零一四年十二月三十一日：66,500,000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增加主要由於期內公共汽車候車亭預付租金及應收海南白馬款項增加所致。

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二零一四年十二月三十一日的94,200,000港元增至二零一五年六月三十日的96,700,000港元。

長期預付款項、按金及其他應收款項增加，主要由於期內向獨立第三方購買公共汽車候車亭所作的按金3,900,000港元所致。

其他應付款項及應計款項

於二零一五年六月三十日，本集團的應付款項及應計款項總額為712,700,000港元，而於二零一四年十二月三十一日則為731,100,000港元。減少主要由於應付資本開支及公共汽車候車亭應付租金減少所致。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

於二零一五年六月三十日，本集團的總資產為3,632,900,000港元，較二零一四年十二月三十一日的3,875,500,000港元減少6.3%。本集團的總負債由二零一四年十二月三十一日的877,900,000港元增至二零一五年六月三十日的906,800,000港元。資產淨值由二零一四年十二月三十一日的2,997,600,000港元減少9.1%至二零一五年六月三十日的2,726,100,000港元，主要由於本集團向股東派付的二零一四年末期及特別股息，部分由保留截至二零一五年六月三十日止六個月賺取的純利所抵銷。流動資產淨值由二零一四年十二月三十一日的1,114,500,000港元減少至二零一五年六月三十日的742,300,000港元。

於二零一五年六月三十日，本集團的現金及現金等值項目總額為520,500,000港元(二零一四年十二月三十一日：1,049,600,000港元)。

股本及股東權益

於二零一五年六月三十日的已發行繳足股本總額由二零一四年十二月三十一日的53,700,000港元增加至54,200,000港元。本集團的股東權益總額由二零一四年十二月三十一日的2,997,600,000港元減少9.1%至二零一五年六月三十日的2,726,100,000港元。本集團於二零一五年六月三十日的儲備為2,573,600,000港元，較二零一四年十二月三十一日的相應結餘2,862,500,000港元減少10.1%，主要由於本集團向股東派付的二零一四年末期及特別股息，部分由保留截至二零一五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。

截至二零一五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0.61%。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。經營資產按二零一五年六月三十日的即期匯率換算為港元。二零一五年六月三十日的人民幣即期匯率較二零一四年十二月三十一日的人民幣兌港元即期匯率稍微上升0.02%。

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。

於二零一五年六月三十日，本集團的現金及現金等值項目總額為520,500,000港元(於二零一四年十二月三十一日為1,049,600,000港元)。於二零一五年六月三十日，本集團並無尚未償還的短期或長期債務(於二零一四年十二月三十一日：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，物色投資機遇，冀為股東提高回報。

資本開支

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團斥資245,400,000港元興建新公共汽車候車亭及收購經營權，並投放24,500,000港元於固定資產上，去年同期的斥資額則分別為238,100,000港元及5,400,000港元。二零一五年上半年本集團完成了若干公共汽車候車亭收購計劃，令二零一五年上半年的資本開支水平較高。

重大收購及出售事項

截至二零一五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

於二零一五年六月三十日，本集團合共僱用582名僱員，較二零一四年同期上升6.4%。工資及薪金總額減少6.4%，主要由於薪酬凍結及員工花紅開支較低所致。

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。花紅分發基本按本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

於二零一五年六月三十日，銀行結餘人民幣1,300,000元(相當於約1,600,000港元)遭一家財務機構凍結，該財務機構已對本公司子公司展開法律程序。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

於二零一五年六月三十日，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12,300,000港元(二零一四年十二月三十一日：600,000港元)。

或然負債

本集團一名中國供應商(「該供應商」)將據稱按若干供應合約(「所謂供應合約」)應收本集團的賬項(「應收賬款」)交託予中國若干財務機構保收。儘管該供應商據稱是與本公司子公司訂立所謂供應合約，但本集團確認其並無訂立所謂供應合約，故此並非真確的供應合約。當應收賬款仍未付賬時，有關財務機構向(其中包括)本公司的子公司展開法律程序，收回總額約為人民幣115,000,000元的款項。截至本公佈日期，有關法律程序的審訊日期尚未定下。因於本集團確認並無訂立任何所謂供應合約，本集團將所謂供應合約視作欺詐合約處理，並就個案向主管警方報案。董事考慮本集團法律顧問的意見後，相信本集團對有關指控具有有力的法律辯護，因此除相關法律及其他費用外，並無就訴訟產生之任何潛在索償計提撥備。

展望

管理層預計二零一五年的經營環境大致不變。整體市場不明朗很可能令貿易環境持續收緊，造成定價壓力。然而，我們深信，憑藉我們實力超卓的銷售團隊及完善的廣告牌位網絡，定能在下半年度繼續達致收益增長。

資產價格繼續處於近年來最具吸引力的水平。我們將繼續充分利用此等市況。我們亦透過在南京經營電子站牌獲得寶貴的市場知識，並正爭取機會在年內繼續豐富我們的電子站牌之廣告服務。

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。

本集團於二零一五年一月一日至二零一五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。

本公司董事概無得悉任何資料合理顯示白馬戶外媒體現時或於二零一五年一月一日至二零一五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

本公司董事確認，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二零一五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及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
公司秘書
葉澤暉

香港，二零一五年八月十一日

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。本公司二零一五年中期報告載列上市規則附錄16所規定的資料，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

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

非執行董事：

William Eccleshare先生
Peter Cosgrove先生
竺稼先生
Cormac O'Shea先生

替任董事：

鄒南楓先生
(張懷軍先生之替任董事)