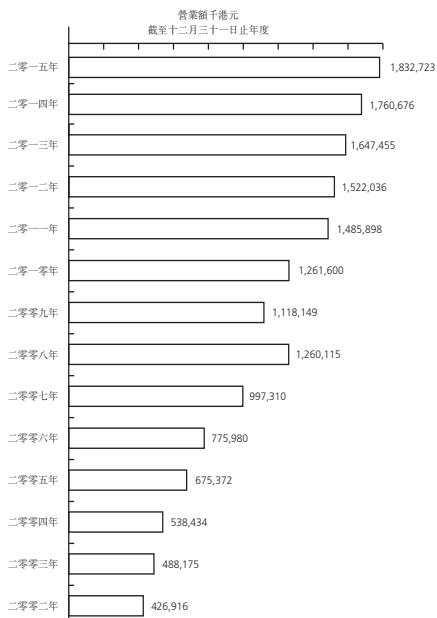
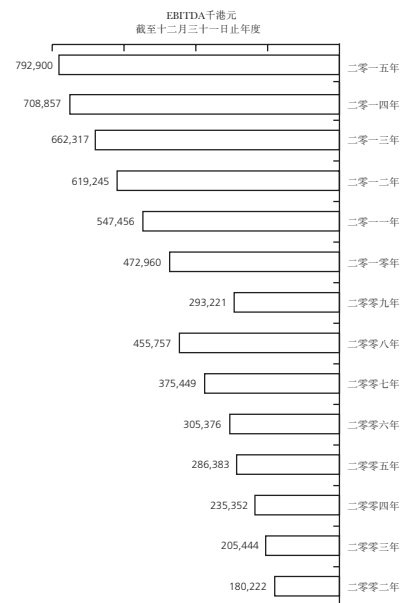


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



1. 本集團總營業額增加4.1%至1,832,700,000港元。
2. EBITDA上升11.9%至792,900,000港元，EBITDA率升至43.3%(二零一四年：40.3%)。
3. 純利¹增加16.8%至280,500,000港元，純利率上升至15.3%(二零一四年：13.6%)。
4. 每股基本盈利增加16.0%至51.92港仙。
5. 董事擬派每股16港仙的末期股息(二零一四年：15港仙)。



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，經由本公司審核委員會審閱的本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度經審核綜合業績，連同前一年度的可比業績載列如下：

1. 本公司股東應佔純利。

* 僅供識別

綜合損益表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	附註	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
收入	3	1,832,723	1,760,676
銷售成本		<u>(1,028,327)</u>	<u>(1,034,539)</u>
毛利		804,396	726,137
其他收入	3	9,906	20,319
銷售及分銷開支		(187,615)	(176,685)
管理費用		(174,250)	(166,994)
其他費用		(6,562)	(11,567)
財務費用	5	<u>(2,247)</u>	<u>(3,732)</u>
除稅前溢利	4	443,628	387,478
所得稅支出	6	<u>(120,053)</u>	<u>(108,088)</u>
本年度溢利		<u>323,575</u>	<u>279,390</u>
應佔權益：			
母公司擁有人	7	280,522	240,214
非控股權益		<u>43,053</u>	<u>39,176</u>
		<u>323,575</u>	<u>279,390</u>
母公司普通股股東應佔每股盈利			
基本	7	<u>51.92港仙</u>	<u>44.75港仙</u>
攤薄	7	<u>51.83港仙</u>	<u>44.49港仙</u>

有關本年度建議股息的詳情載於財務報表附註16。

綜合全面損益表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
本年度溢利	<u>323,575</u>	<u>279,390</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	(136,492)	(72,257)
所得稅影響	<u>-</u>	<u>-</u>
本年度經扣除稅項後的其他全面虧損	<u>(136,492)</u>	<u>(72,257)</u>
本年度全面收益總額	<u>187,083</u>	<u>207,133</u>
應佔：		
母公司擁有人	142,070	166,817
非控股權益	<u>45,013</u>	<u>40,316</u>
	<u>187,083</u>	<u>207,133</u>

綜合財務狀況表

於二零一五年十二月三十一日

	附註	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	60,767	26,488
經營權	9	1,857,462	1,867,726
長期預付款項、按金及其他應收款項	10	88,760	94,176
非流動資產總值		2,006,989	1,988,390
流動資產			
應收賬項	11	687,157	631,882
預付款項、按金及其他應收款項	12	143,029	115,463
關連人士結欠款項	14	106,754	88,575
已抵押存款及受限制現金	13	1,530	1,597
現金及現金等值項目	13	689,322	1,049,604
流動資產總值		1,627,792	1,887,121
流動負債			
其他應付款項及應計款項		645,741	731,143
遞延收入		3,581	5,087
應付稅項		78,108	36,412
流動負債總值		727,430	772,642
流動資產淨值		900,362	1,114,479
資產總值減流動負債		2,907,351	3,102,869
非流動負債			
遞延稅項負債		104,909	105,241
非流動負債總值		104,909	105,241
資產淨值		2,802,442	2,997,628
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	15	54,170	53,740
其他儲備		2,633,493	2,862,497
非控股權益		2,687,663	2,916,237
		114,779	81,391
權益總額		2,802,442	2,997,628

綜合權益變動表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	母公司擁有人應佔權益						總計 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	股本 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			
於二零一四年一月一日	53,646	825,752	8,608	271,657	733,901	933,318	2,826,882	57,842	2,884,724
本年度溢利	-	-	-	-	-	240,214	240,214	39,176	279,390
其他全面收益/(虧損)	-	-	-	-	(73,397)	-	(73,397)	1,140	(72,257)
本年度全面收益/(虧損)總額	-	-	-	-	(73,397)	240,214	166,817	40,316	207,133
已行使購股權	94	3,865	(1,393)	-	-	-	2,566	-	2,566
以股權支付的購股權安排	-	-	470	-	-	-	470	-	470
已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	(16,767)	(16,767)
宣派二零一三年末期股息	-	-	-	(80,498)	-	-	(80,498)	-	(80,498)
於二零一四年十二月三十一日	<u>53,740</u>	<u>829,617</u>	<u>7,685</u>	<u>191,159</u>	<u>660,504</u>	<u>1,173,532</u>	<u>2,916,237</u>	<u>81,391</u>	<u>2,997,628</u>
於二零一五年一月一日	53,740	829,617	7,685	191,159	660,504	1,173,532	2,916,237	81,391	2,997,628
本年度溢利	-	-	-	-	-	280,522	280,522	43,053	323,575
其他全面收益/(虧損)	-	-	-	-	(138,452)	-	(138,452)	1,960	(136,492)
本年度全面收益/(虧損)總額	-	-	-	-	(138,452)	280,522	142,070	45,013	187,083
已行使購股權	430	17,689	(6,375)	-	-	-	11,744	-	11,744
以股權支付的購股權安排	-	-	2,219	-	-	-	2,219	-	2,219
已付/應付非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	(11,625)	(11,625)
宣派二零一四年末期股息	-	-	-	-	-	(81,255)	(81,255)	-	(81,255)
宣派特別股息	-	-	-	(258,312)	-	(45,040)	(303,352)	-	(303,352)
於二零一五年十二月三十一日	<u>54,170</u>	<u>847,306</u>	<u>3,529</u>	<u>(67,153)</u>	<u>522,052</u>	<u>1,327,759</u>	<u>2,687,663</u>	<u>114,779</u>	<u>2,802,442</u>

綜合現金流量表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	附註	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
經營活動所產生現金流			
除稅前溢利		443,628	387,478
調整：			
經營權減值及撇減	4	2,470	10,474
出售經營權虧損	4	3,467	2,335
已確認應收賬項減值虧損	4	16,426	3,992
出售物業、廠房及設備項目的虧損	4	625	18
物業、廠房及設備項目折舊	4	11,950	10,251
確認預付租賃付款		4,949	2,667
經營權攤銷	4	344,990	327,716
外匯虧損淨額	4	1,999	2,419
其他財務費用		248	1,309
現金結算以股份為基礎支付	4	(6,829)	8,090
以股權支付的購股權開支	4	2,219	470
利息收入	3	(9,906)	(20,319)
		816,236	736,900
長期預付款項、按金及其他應收款項增加		(3,760)	(28,843)
應收賬項增加		(100,060)	(160,062)
預付款項、按金及其他應收款項 (增加)／減少		(33,678)	27,421
關連人士結欠款項(增加)／減少		(22,154)	57,142
其他應付款項及應計款項(減少)／增加		(9,284)	46,515
遞延收入(減少)／增加		(1,278)	1,379
經營業務所產生現金		646,022	680,452
已付所得稅		(89,009)	(115,747)
經營活動現金流入淨額		557,013	564,705

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
投資活動所產生現金流		
購買物業、廠房及設備項目(不包括在建工程)	(46,668)	(10,815)
出售物業、廠房及設備項目所得款項	77	211
出售經營權所得款項	1,006	105
購買經營權	(466,205)	(333,509)
已收利息	3,159	20,330
已抵押存款及受限制現金減少	—	29,267
	<u>(508,631)</u>	<u>(294,411)</u>
融資活動所產生現金流		
行使購股權所得款項	11,744	2,566
已付股東股息	(384,607)	(80,498)
已付非控股股東股息	(5,421)	(16,767)
	<u>(378,284)</u>	<u>(94,699)</u>
融資活動現金流出淨額		
	<u>(378,284)</u>	<u>(94,699)</u>
現金及現金等值項目(減少)/增加淨額	(329,902)	175,595
年初現金及現金等值項目	1,049,604	892,822
匯率變動影響淨額	(30,380)	(18,813)
	<u>689,322</u>	<u>1,049,604</u>
年終現金及現金等值項目	<u>689,322</u>	<u>1,049,604</u>
現金及現金等值項目結餘分析		
現金及銀行結餘	<u>689,322</u>	<u>1,049,604</u>

綜合財務報表附註

1. 法定賬目及編製基準

本公佈內的資料並不構成法定賬目。

本公佈內若干財務資料乃由截至二零一五年十二月三十一日止年度的法定賬目(「賬目」)中撮取而來，賬目將送呈公司註冊處處長。核數師已於日期為二零一六年二月三日的報告內就該等法定賬目表示無保留意見。

賬目乃根據香港會計師公會(「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、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。財務報表採用歷史成本法編製，惟現金結算以股份為基礎的支付以公平值計量。賬目以港元呈報。

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部，其中包括於街道設施展示廣告。因此概無其他業務分部資料可予提供。

釐定本集團的地區分部時，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國境內，故並無其他地區分部資料可予提供。

3. 收入及其他收入

收入指在中國公共汽車候車亭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：

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
收入		
戶外廣告牌位租金收入	<u>1,832,723</u>	<u>1,760,676</u>
其他收入		
利息收入	<u>9,906</u>	<u>20,319</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	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
提供服務成本		288,460	305,960
公共汽車候車亭的經營租約租金		389,459	398,124
公共汽車候車亭聯營安排的服務成本*		5,418	2,739
經營權攤銷	9	<u>344,990</u>	<u>327,716</u>
銷售成本		<u>1,028,327</u>	<u>1,034,539</u>
已確認應收賬項減值虧損	11	16,426	3,992
核數師酬金		2,902	2,704
物業、廠房及設備項目折舊	8	11,950	10,251
減值及撇減經營權		2,470	10,474
出售經營權虧損		3,467	2,335
出售物業、廠房及設備項目虧損		625	18
樓宇經營租約租金		37,217	25,999
僱員福利開支(包括董事及 首席執行官之酬金)：			
工資與薪金		183,609	188,019
現金結算以股份為基礎支付			
— 過往年度撥回**		(8,960)	—
— 即期年度		2,131	8,090
以股權支付的購股權開支		2,219	470
退休金計劃供款		<u>20,069</u>	<u>17,452</u>
		<u>199,068</u>	<u>214,031</u>
外匯虧損淨額		1,999	2,419
利息收入		<u>(9,906)</u>	<u>(20,319)</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。

** 由於未能達到若干表現目標，於過往年度確認現金結算以股份為基礎的支付開支8,960,000港元於即期年度內撥回。

5. 財務費用

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
其他財務費用	<u>2,247</u>	<u>3,732</u>

6. 所得稅項

本集團年內並無在香港產生應課稅溢利，因此並無就香港利得稅計提撥備。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。

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
本期間—香港利得稅	—	—
本期間—中國企業所得稅	110,465	88,036
遞延稅項	9,588	20,052
	<u>120,053</u>	<u>108,088</u>
本年度總稅項支出	<u>120,053</u>	<u>108,088</u>

以本公司及其子公司註冊司法權區的法定稅率計算適用於除稅前溢利的稅項支出與以實際稅率計算的稅項支出的對賬如下：

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
除稅前溢利	<u>443,628</u>	<u>387,478</u>
按適用法定稅率計算的稅項	112,626	98,542
毋須繳付稅項的收入	(598)	(1,880)
集團內貸款所得已變現匯兌虧損	(133)	(606)
不可扣減稅項的開支	2,062	2,963
未確認稅項虧損	3,289	4,922
本集團於中國子公司的可分派溢利的預扣稅之影響	2,807	4,147
	<u>120,053</u>	<u>108,088</u>
按本集團實際稅率27.1%計算的稅項(二零一四年：27.9%)	<u>120,053</u>	<u>108,088</u>

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白馬合營企業須就二零一五年度期間，其總辦事處及分公司在中國所獲得的應課稅溢利按25%(二零一四年：25%)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，倘於中國大陸成立的外資企業向海外投資者宣派股息，須繳納10%(或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，本集團須因應二零零八年一月一日起產生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。於二零一五年十二月三十一日，本集團就白馬合營企業未來股息分派的預扣稅確認遞延稅項負債20,703,000港元(二零一四年十二月三十一日：23,128,000港元)。

8. 物業、廠房及設備

	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
於二零一五年十二月三十一日					
於二零一四年十二月三十一日 及二零一五年一月一日：					
成本	27,281	19,447	43,850	-	90,578
累積折舊	(23,178)	(10,598)	(30,314)	-	(64,090)
賬面淨值	<u>4,103</u>	<u>8,849</u>	<u>13,536</u>	<u>-</u>	<u>26,488</u>
於二零一五年一月一日，					
扣除累積折舊	4,103	8,849	13,536	-	26,488
添置	7,918	8,658	4,867	48,572	70,015
轉撥自在建工程	26,460	-	-	(26,460)	-
出售	-	(641)	(4)	-	(645)
年內折舊撥備	(3,321)	(3,386)	(5,243)	-	(11,950)
轉撥(附註9)	-	-	-	(20,368)	(20,368)
匯兌調整	(705)	(483)	(558)	(1,027)	(2,773)
於二零一五年十二月三十一日，					
扣除累積折舊	<u>34,455</u>	<u>12,997</u>	<u>12,598</u>	<u>717</u>	<u>60,767</u>
於二零一五年十二月三十一日：					
成本	59,880	21,231	42,846	717	124,674
累積折舊	(25,425)	(8,234)	(30,248)	-	(63,907)
賬面淨值	<u>34,455</u>	<u>12,997</u>	<u>12,598</u>	<u>717</u>	<u>60,767</u>

	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
於二零一四年十二月三十一日					
於二零一三年十二月三十一日 及二零一四年一月一日：					
成本	27,318	22,327	41,259	856	91,760
累積折舊	(22,784)	(13,642)	(27,695)	-	(64,121)
賬面淨值	<u>4,534</u>	<u>8,685</u>	<u>13,564</u>	<u>856</u>	<u>27,639</u>
於二零一四年一月一日，					
扣除累積折舊	4,534	8,685	13,564	856	27,639
添置	1,304	3,577	5,934	42,263	53,078
出售	-	(187)	(42)	-	(229)
年內折舊撥備	(1,637)	(3,035)	(5,579)	-	(10,251)
轉撥(附註9)	-	-	-	(42,758)	(42,758)
匯兌調整	(98)	(191)	(341)	(361)	(991)
於二零一四年十二月三十一日， 扣除累積折舊	<u>4,103</u>	<u>8,849</u>	<u>13,536</u>	<u>-</u>	<u>26,488</u>
於二零一四年十二月三十一日：					
成本	27,281	19,447	43,850	-	90,578
累積折舊	(23,178)	(10,598)	(30,314)	-	(64,090)
賬面淨值	<u>4,103</u>	<u>8,849</u>	<u>13,536</u>	<u>-</u>	<u>26,488</u>

9. 經營權

千港元

二零一五年十二月三十一日

於二零一五年一月一日之成本，扣除累積攤銷	1,867,726
添置	406,788
轉撥自在建工程(附註8)	20,368
出售、減值、撇銷及撇減	(6,143)
年內攤銷	(344,990)
匯兌調整	(86,287)

於二零一五年十二月三十一日 1,857,462

於二零一五年十二月三十一日：

成本	4,591,414
累積攤銷	(2,733,952)

賬面淨值 1,857,462

二零一四年十二月三十一日

於二零一四年一月一日：

成本	4,276,125
累積攤銷	(2,480,924)

賬面淨值 1,795,201

於二零一四年一月一日之成本，扣除累積攤銷	1,795,201
添置	412,411
轉撥自在建工程(附註8)	42,758
出售、減值、撇銷及撇減	(12,847)
年內攤銷	(327,716)
匯兌調整	(42,081)

於二零一四年十二月三十一日 1,867,726

於二零一四年十二月三十一日：

成本	4,553,751
累積攤銷	(2,686,025)

賬面淨值 1,867,726

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費用。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利。

本集團的公共汽車候車亭經營權合約的初始年期由五年至二十年不等。於二零一五年十二月三十一日，本集團目前持有經營權的加權平均餘下年期約為七年。在續約權利方面，本集團持有的經營權中約54%(按本集團獲授公共汽車候車亭總數計算)在本集團獲提供的條款不遜於競爭對手標書所提供條款的情況下，賦予本集團優先續約權。部份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

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54,678,000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，旨在延長及重續本集團於中國若干公共汽車候車亭的經營權。

於二零一五年十二月三十一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3,760,000港元)(二零一四年十二月三十一日：無)的按金。

於二零一五年十二月三十一日的結餘亦包括一筆金額為7,824,000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約按金22,498,000港元(二零一四年十二月三十一日：23,555,000港元)。

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，如屬主要客戶最多可延長至180日。高級管理層會定期檢討逾期欠款。本集團的應收賬項涉及諸多不同客戶，且不計利息。

於報告期間末，應收賬項的賬齡(按確認收益日期)分析如下：

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
即期至90日	345,473	293,759
91日至180日	237,718	263,559
180日至360日	112,647	82,472
360日以上	22,737	13,310
	<u>718,575</u>	<u>653,100</u>
減：應收賬項減值撥備	<u>(31,418)</u>	<u>(21,218)</u>
應收賬項總值，淨額	<u>687,157</u>	<u>631,882</u>

應收賬項減值撥備變動如下：

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
於一月一日	21,218	23,783
已確認減值虧損(附註4)	16,426	3,992
已撇銷的無法追回金額	(6,226)	(6,557)
	<u>31,418</u>	<u>21,218</u>
於十二月三十一日	<u>31,418</u>	<u>21,218</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：

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
未逾期亦未減值	583,192	554,873
逾期不足3個月	83,891	68,368
逾期超過3個月	20,074	8,641
	<u>687,157</u>	<u>631,882</u>

未逾期亦未減值的應收賬項與多個客戶相關。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，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

截至二零一五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亦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95,414,000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。

13. 現金及現金等值項目、已抵押存款及受限制現金

於報告期間末，本集團以人民幣(「人民幣」)及港元(「港元」)結算的現金、銀行結餘、已抵押存款及受限制現金分別為484,163,000港元(二零一四年：796,233,000港元)及206,689,000港元(二零一四年：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中國及香港的註冊銀行機構。本集團的政策為將銀行結餘(包括已抵押存款)分散存放於多家有信譽且近期沒有拖欠記錄的銀行。於二零一五年十二月三十一日，本集團於任何一家銀行存放的銀行結餘均少於20%。

銀行存款按照銀行每日存款息率的浮動利率獲得利息。短期定期存款期限視乎本集團的即時現金需求而定，並按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。

於二零一五年十二月三十一日，對本公司的子公司展開法律訴訟的一家財務機構凍結銀行結餘人民幣1,282,000元(相當於約1,530,000港元)，誠如本公佈「或然負債」一節所披露。本公司董事認為該宗糾紛將不會對本集團的綜合財務報表有任何重大影響。

14. 關連人士結欠款項

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
廣東白馬廣告有限公司(「廣東白馬」)	2,064	88,575
海南白馬廣告有限公司(「海南白馬」)	104,690	—
	<u>106,754</u>	<u>88,575</u>

關連人士的結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

於報告期間末，廣東白馬及海南白馬結欠款項的賬齡(按確認收益日期)分析如下：

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
即期至90日	83,642	76,793
91日至180日	21,511	10,980
180日以上	1,601	802
	<u>106,754</u>	<u>88,575</u>

15. 股本

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
股份		
已發行及繳足：		
541,700,500股(二零一四年：537,398,500股)每股 面值0.10港元(二零一四年：0.10港元)的普通股	<u>54,170</u>	<u>53,740</u>

年內股本增加乃指附於4,302,000份購股權的認購權獲得行使，認購價為每股2.73港元，令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。行使購股權後，一筆6,375,000港元的金額從購股權儲備調往股份溢價賬。

16. 股息

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
特別股息—每股普通股零(二零一四年：56港仙)	—	300,943
擬派末期—每股普通股16港仙(二零一四年：15港仙)	<u>86,672</u>	<u>80,610</u>
	<u>86,672</u>	<u>381,553</u>

於二零一六年二月三日舉行的董事會會議上，董事建議就截至二零一五年十二月三十一日止年度派付末期股息，每股16港仙(二零一四年：每股15港仙)，按541,700,500股(二零一四年：541,700,500股)已發行股份計算，相當於86,672,080港元(二零一四年：81,255,075港元)。建議股息將於二零一六年七月十三日(星期三)向於二零一六年六月八日(星期三)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。

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十二月三十一日止年度確認其中2,219,000港元的購股權開支。

年內，以股權支付的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

預期變動中假設對現金結算以股份為基礎的支付的壽命相近的時期的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

二零一五年，中國大陸經濟持續溫和增長，本公司的經營環境仍然充滿挑戰，時常出現訂單到最後關頭出現變卦甚至取消的情況。

在重重挑戰的環境下，我們專注於招攬新客戶，同時控制營運成本，以緩和年度溢利目標面臨的風險。

本年度來自電子商務、娛樂、時裝、食品及資訊科技數碼產品行業客戶的收入有所增長。具體而言，二零一五年電子商務所帶來的收入由二零一四年的9%上升至15%。我們繼續充分利用戶外媒體市場上較低的資產價格，將資本開支保持在不比二零一四年大幅落後的水平。此舉讓我們的業務能夠維持長遠有利可圖的增長，鞏固地位。

經營回顧

公共汽車候車亭廣告業務

於二零一五年十二月三十一日，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45,000個廣告牌位(二零一四年：42,000個)，遍佈二十六個城市。我們的公共汽車候車亭廣告收入(扣除增值稅)增加4.1%至1,832,700,000港元。人民幣貶值影響收入增長約2.0%。

年內，平均售價(扣除增值稅前)微降1.9%，主要由於人民幣兌港元貶值所致。公共汽車候車亭廣告牌位平均數目上升6.9%。整體出租率稍降至61.6%(二零一四年：62.4%)。收入增長主要受年內營運的公共汽車候車亭廣告牌位的平均數目增加帶動。

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，我們二零一五年的營業額減少109,500,000港元(二零一四年：105,600,000港元)。

主要城市

截至二零一五年十二月三十一日止年度，來自廣州、上海及北京之收入增加2.8%至1,064,700,000港元(二零一四年：1,035,200,000港元)。在三個主要城市中，收入表現以北京最為理想，其次為上海，最後是廣州。

北京

北京所得收入增加7.1%至507,100,000港元(二零一四年：473,500,000港元)，原因為公共汽車候車亭廣告牌位平均數目增加2.9%及出租率升至75.3%(二零一四年：72.2%)。年內的平均售價輕微下降0.2%。

上海

上海所得收入增加1.3%至231,300,000港元(二零一四年：228,400,000港元)，原因為公共汽車候車亭廣告牌位平均數目增加3.6%。平均售價下降1.0%，出租率則降至49.5%(二零一四年：50.1%)。

廣州

廣州所得收入倒退2.1%至326,200,000港元(二零一四年：333,300,000港元)，原因為價格競爭嚴峻令平均售價下跌7.7%。公共汽車候車亭廣告牌位平均數目增加3.8%，而出租率則上升至67.5%(二零一四年：66.0%)。

中級城市

年內所有中級城市所得收入增加4.5%至862,100,000港元(二零一四年：825,100,000港元)。平均售價減少0.9%及出租率下降至58.8%(二零一四年：61.1%)。公共汽車候車亭廣告牌位平均數目增加9.5%。

在我們經營所在的中級城市中，以杭州、南京、瀋陽、濟南、武漢、佛山、無錫、南昌及鄭州的表現較為突出，收入增長達雙位數字。

電子站牌營運

二零一五年十二月在南京添置了超過40個新設電子站牌。二零一五年，新設的電子站牌營運產生的銷售額達15,000,000港元(二零一四年：5,500,000港元)。

財務回顧

營業額

本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的總營業額增加4.1%至1,832,700,000港元。

其他收入

其他收入由二零一四年的20,300,000港元下降至9,900,000港元，主要由銀行定期存款利息收入減少所致。

開支

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團的直接經營成本總額(包括租金、電費及維護費用、以及銷售稅項、文化事業費及其他徵費)下跌3.3%至683,300,000港元(二零一四年：706,800,000港元)。

儘管平均公共汽車候車亭廣告牌位增加了7%，本年內直接租金成本仍下跌1.5%，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25,800,000港元的撥備。

電費減少2.9%，主要原因在新設的公共汽車候車亭安裝LED照明，亦因為現有使用傳統光管照明的公共汽車候車亭部份改用LED，幫助節省電力。

清潔及維護費用減少11.5%，主要原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並自當時生效，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。清潔及維護費用補貼增加166.4%至38,900,000港元(二零一四年：14,600,000港元)。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，銷售稅項、文化事業費及其他稅費增加6.8%，原因為總收入增加。

二零一五年的銷售、一般及行政總開支(不計算折舊和攤銷)增加4.9%至349,900,000港元，主要由於應收賬項減值虧損及辦公室租金費用較高所致，部份為工資與薪金較低、成本控制措施及撥回金額為9,000,000港元的現金結算以股份為基礎支付所抵銷。

EBITDA

本集團的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「EBITDA」)增加11.9%至792,900,000港元(二零一四年：708,900,000港元)，主要由於核心的公共汽車候車亭廣告業務營業額較高、直接租金成本較低(原因主要是撥回若干租金撥備導致年內有25,800,000港元的撥備獲解除)、電費以及清潔及維護費用較低所致，部份為本年度的銷售、一般及行政總開支增加所抵銷。EBITDA溢利率增至43.3%(二零一四年：40.3%)。

本集團的稅前盈利與EBITDA之間的對賬如下：

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
稅前盈利	443,628	387,478
加：		
— 財務費用	2,247	3,732
— 物業、廠房及設備折舊	11,950	10,251
— 經營權撇減	344,990	327,716
小計	359,187	341,699
減：		
— 利息收入	(9,906)	(20,319)
EBITDA	792,909	708,858

EBIT

本集團的息稅前盈利(「EBIT」)由二零一四年的370,900,000港元增加17.5%至本年度的436,000,000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年內全數攤銷。

財務費用

本年內，本集團並無欠債，故產生的小額財務費用為2,200,000港元(二零一四年：3,700,000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。

本集團所得稅開支，由二零一四年的108,100,000港元，增加至截至二零一五年十二月三十一日止年度的120,100,000港元。主要因核心的公共汽車候車亭業務的應評稅盈利於本年內有所增加。

於二零一五年十二月三十一日，本集團為未來分派的白馬合營企業溢利的預扣稅，確認了遞延稅項負債20,700,000港元(二零一四年十二月三十一日：23,100,000港元)。

純利

截至二零一五年十二月三十一日止年度的純利增加16.8%至280,500,000港元(二零一四年：240,200,000港元)，而純利率則增至15.3%(二零一四年：13.6%)。

現金流量

經營活動現金流入淨額由去年度的564,700,000港元減少1.4%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的557,000,000港元。下跌主要由於預付款項、按金及其他應收款項在海南白馬補貼的清潔及維護費用調整後有所增加、部份主要客戶較遲付款令應收賬項增加所致，其中包括應收關連人士結餘，以及營運資金變動之影響，部分由年內較高經營利潤抵銷。

投資活動現金流出淨額由往年的294,400,000港元增至截至二零一五年十二月三十一日止年度的508,600,000港元，主要由於於二零一五年收購若干公共汽車候車亭投資額增高、固定資產購置額較高及年內支付二零一四年資本開支項目所致。

融資活動現金流出淨額於截至二零一五年十二月三十一日止年度為378,300,000港元，主要由於本年度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，於截至二零一五年十二月三十一日止年度減至176,400,000港元，而去年則為282,600,000港元。減少主要由於資本開支較前期為高，部分由本年度錄得較高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8.7%至二零一五年十二月三十一日的687,200,000港元。即期至90日類別的未償還賬項餘額因二零一五年銷售較高而增加51,700,000港元。超過180日類別的未償還賬項餘額總額增加39,600,000港元，主要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。應收廣東白馬及海南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。

按時間加權基準計算的應收賬項平均欠付日數在本年度保持穩定為117日(二零一四年：117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十二月三十一日的31,400,000港元，因為年內向客戶收款減慢以及12個月以上類別的餘額增加。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十二月三十一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

於二零一五年十二月三十一日，應收廣東白馬及海南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106,800,000港元，主要由於本年度廣東白馬及海南白馬所代表的客戶付款較慢所致。增幅主要集中於90至180日類別中，而按時間加權基準計算的應收關連人士的平均結餘，由去年的75日延長至本年的81日。我們將繼續與廣東白馬及海南白馬緊密合作，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二零一四年十二月三十一日的115,500,000港元增至143,000,000港元。

於二零一五年十二月三十一日的結餘包括應收白馬合營企業的非控股股東海南白馬的款項95,400,000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獲補貼的清潔及維護費用(如「開支」一段所披露)今年內應收海南白馬款項增加所致，部份由年內人民幣兌港元貶值的影響抵銷。

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二零一四年十二月三十一日的94,200,000港元減至二零一五年十二月三十一日的88,800,000港元。

長期預付款項、按金及其他應收款項減少，主要由於年內若干長期按金結清及人民幣兌港元貶值所致。

其他應付款項及應計款項

於二零一五年十二月三十一日，本集團的應付款項及應計款項總額為645,700,000港元，而於二零一四年十二月三十一日則為731,100,000港元。應付款項及應計款項結餘減少主要由於年內公共汽車候車亭應付租金及應付資本開支減少以及人民幣兌港元貶值所致。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，故我們認為基於銷售數據來提供周轉期並不合宜。

資產及負債

於二零一五年十二月三十一日，本集團的總資產為3,634,800,000港元，較二零一四年十二月三十一日的3,875,500,000港元減少6.2%。本集團的總負債由二零一四年十二月三十一日的877,900,000港元減至二零一五年十二月三十一日的832,300,000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6.5%至二零一五年十二月三十一日的2,802,400,000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以及本集團換算中國內地營運的人民幣時產生的匯兌虧損，部分由保留截至二零一五年十二月三十一日止年度賺取的純利所抵銷。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十二月三十一日的900,400,000港元。

於二零一五年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值項目總額為689,300,000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

於二零一五年十二月三十一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6.5%至二零一五年十二月三十一日的2,802,400,000港元。本集團於二零一五年十二月三十一日的儲備為2,633,500,000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8.0%，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以及本集團換算中國內地營運的人民幣時產生的匯兌虧損，部分由保留截至二零一五年十二月三十一日止年度賺取的純利所抵銷。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。於回顧年度內，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較去年貶值2.0%。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十二月三十一日的即期匯率換算為港元。二零一五年十二月三十一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貶值4.7%。故外匯變動儲備減少約138,500,000港元(二零一四年：73,400,000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。

於二零一五年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值項目總額為689,300,000港元(於二零一四年十二月三十一日為1,049,600,000港元)。於二零一五年十二月三十一日，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，物色補足戶外平台的投資機遇，冀為股東提高回報。

資本開支

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團斥資428,100,000港元興建新公共汽車候車亭及收購經營權，並投放47,900,000港元於固定資產上，二零一四年的斥資額則分別為454,700,000港元及10,800,000港元。

重大收購及出售事項

本年度內，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

於二零一五年十二月三十一日，本集團合共僱用585名僱員，較二零一四年十二月三十一日上升3.2%。工資及薪金總額按年減少2.3%，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。

本集團的資產抵押

於二零一五年十二月三十一日，本集團有銀行結餘人民幣1,300,000元(相當於約1,500,000港元)被凍結，與下文「或然負債」一段中探討的法律申索有關。

資本承擔

於二零一五年十二月三十一日，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1,500,000港元(二零一四年十二月三十一日：600,000港元)。

或然負債

二零一四年，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。

二零一六年一月八日，本集團接獲中國某家地區法院(「法院」)通知，指原告人已對該供應商展開法律行動，而法院已判該原告人勝訴，並凍結該供應商就結清該供應商與本集團之間一切負債向本集團收取款項的權利。法院已頒令

要求本集團將本集團欠負該供應商的未償還款項約人民幣17,600,000元匯入法院銀行賬戶內。董事考慮到本集團法律顧問的意見，認為事態發展至此，不會令本集團須負上超出該供應商及本集團之間的其他應付款項及應計款項賬目下已負上的未償還負債以外的其他負債。

展望

經營環境會繼續充滿難關。管理層預計二零一六年，在我們的廣告客戶所經營的行業收入表現好壞參半。我們的銷售團隊會致力於利用我們的廣告展示網絡，推動收入增長。

我們繼續在主要城市及新城市中物色收購機遇，在資產價格有利的情況下，趁機擴展我們網絡延伸的廣度和深度，因此我們預期二零一六年的資本開支預算在規模上與二零一五年相若。

此外，我們繼續在新城市內測試電子站牌的新可能。

長遠而言，在國內消費者開支持續增長的支持下，白馬戶外媒體對中國廣告業的前景普遍樂觀。

其他資料

購買、出售或贖回股份

本集團未曾於年內贖回其任何已上市股份。本公司或其任何子公司概無於年內購買或出售本公司任何已上市股份。

企業管治

本集團致力達致高水準公司管治，並相信此舉對本集團發展及保障其股東利益極為重要。

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之會計原則及慣例，並已與管理層、內部核數師及外部核數師討論截至二零一五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。另審核委員會已審閱截至二零一五年十二月三十一日止年度的年度業績。

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」)的條款。

本公司已於二零一五年一月一日至二零一五年十二月三十一日止期間採納於上市規則附錄14所載的企業管治守則及企業管治報告的守則條文。

董事會認為，本公司已於截至二零一五年十二月三十一日止年度符合上市規則附錄14所載的企業管治守則及企業管治報告的守則條文。經向全體董事作出具體查詢後，據董事會所知，本公司於截至二零一五年十二月三十一日止財政年度內，並無任何不符合標準守則之情況。

為釐定符合獲派建議末期股息資格而暫停過戶登記

本公司將於二零一六年六月六日(星期一)至二零一六年六月八日(星期三)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記，期內不會登記任何股份過戶。凡欲獲派上述末期股息(須待股東於本公司將於二零一六年五月二十七日(星期五)舉行的應屆股東週年大會上批准方可作實)，須於二零一六年六月三日(星期五)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分處卓佳登捷時有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。

承董事會命
白馬戶外媒體有限公司
主席
陳壽祺

香港，二零一六年二月三日

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。載列財務報表及財務報表附註的本公司二零一五年年度報告，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：
陳壽祺先生
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)