

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)

截至二零一六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3.9%至889,600,000港元。人民幣貶值令收入增長下跌約5.2%。
- EBITDA增加3.9%至356,700,000港元。人民幣貶值令EBITDA增長下跌約5.2%。
- EBIT增加2.0%至169,100,000港元。人民幣貶值令EBIT增長下跌約5.3%。
- 純利¹增加7.0%至108,000,000港元。人民幣貶值令純利增長下跌約5.6%。
- 每股基本盈利增加6.5%至19.95港仙。
- 董事擬分派每股37港仙特別股息。

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，本集團截至二零一六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：

¹ 本公司股東應佔純利

* 僅供識別

簡明綜合損益表

截至二零一六年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
收入	3	889,568	855,794
銷售成本	5	(524,915)	(507,353)
毛利		364,653	348,441
其他收入	3	2,638	7,156
銷售及分銷開支		(97,610)	(90,148)
管理費用		(97,493)	(90,908)
其他費用		(417)	(1,520)
財務費用	4	-	(801)
除稅前溢利	5	171,771	172,220
所得稅費用	6	(48,020)	(48,617)
本期間溢利		123,751	123,603
應佔溢利：			
母公司擁有人		108,044	100,929
非控股權益		15,707	22,674
		123,751	123,603
母公司普通股股東應佔每股盈利			
基本	7	19.95 港仙	18.73 港仙
攤薄	7	19.95 港仙	18.66 港仙

簡明綜合全面收益表

截至二零一六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
本期間溢利	<u>123,751</u>	<u>123,603</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	<u>(60,595)</u>	<u>(16,806)</u>
本期間經扣除稅項後的其他全面虧損	<u>(60,595)</u>	<u>(16,806)</u>
本期間全面收益總額	<u>63,156</u>	<u>106,797</u>
應佔全面收益總額：		
母公司擁有人	46,357	84,136
非控股權益	<u>16,799</u>	<u>22,661</u>
	<u>63,156</u>	<u>106,797</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零一六年六月三十日

	附註	二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一五年 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	59,670	60,767
經營權	10	1,835,793	1,857,462
長期預付款項、按金及其他應收款項	11	93,541	88,760
非流動資產總值		1,989,004	2,006,989
流動資產			
應收賬項	12	733,861	687,157
預付款項、按金及其他應收款項	13	173,340	143,029
關連人士結欠款項	14	132,809	106,754
已抵押存款及受限制現金	15	1,499	1,530
現金及現金等值項目	15	622,088	689,322
流動資產總值		1,663,597	1,627,792
流動負債			
其他應付款項及應計款項		664,493	645,741
遞延收入		3,252	3,581
應付稅項		71,739	78,108
應付股息		86,672	—
流動負債總值		826,156	727,430
流動資產淨值		837,441	900,362
資產總值減流動負債		2,826,445	2,907,351
非流動負債			
遞延稅項負債		80,757	104,909
非流動負債總值		80,757	104,909
資產淨值		2,745,688	2,802,442
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	16	54,170	54,170
其他儲備		2,595,178	2,633,493
非控股權益		2,649,348	2,687,663
		96,340	114,779
權益總額		2,745,688	2,802,442

簡明綜合權益變動表

截至二零一六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	股份溢 價賬	購股權 儲備	實繳盈餘	外匯波動 儲備	保留溢利	總額		
	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	-	-	-	-	-	(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>2,627,729</u>	<u>98,370</u>	<u>2,726,099</u>
於二零一六年一月一日	54,170	847,306	3,529	(67,153)	522,052	1,327,759	2,687,663	114,779	2,802,442
本期間溢利	-	-	-	-	-	108,044	108,044	15,707	123,751
其他全面收益/(虧損)	-	-	-	-	(61,687)	-	(61,687)	1,092	(60,595)
本期間全面收益/(虧損)總額	-	-	-	-	(61,687)	108,044	46,357	16,799	63,156
以股權支付的購股權安排	-	-	2,000	-	-	-	2,000	-	2,000
應付非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	(35,238)	(35,238)
應付二零一五年末期股息	-	-	-	(31,613)	-	(55,059)	(86,672)	-	(86,672)
於二零一六年六月三十日 (未經審核)	<u>54,170</u>	<u>847,306</u>	<u>5,529</u>	<u>(98,766)</u>	<u>460,365</u>	<u>1,380,744</u>	<u>2,649,348</u>	<u>96,340</u>	<u>2,745,688</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零一六年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
經營活動所產生現金流			
除稅前溢利		171,771	172,220
調整：			
經營權撇減	5	-	1,088
出售經營權虧損	5	440	417
已確認應收賬項減值虧損	5	10,779	7,496
出售物業、廠房及設備項目的(收益)/ 虧損	5	(23)	15
物業、廠房及設備折舊		8,442	5,179
確認預付租賃付款	5	1,178	1,398
經營權攤銷	5	179,133	172,311
外匯虧損淨額		-	553
其他財務費用	5	-	248
現金結算以股份為基礎支付	5	-	6,278
以股權支付的購股權開支	3	2,000	219
利息收入		(2,638)	(7,156)
		371,082	360,266
長期預付款項、按金及其他應收款項增加		(7,927)	(3,938)
應收賬項增加		(72,721)	(81,579)
預付款項、按金及其他應收款項增加		(32,329)	(40,351)
關連人士結欠款項增加		(28,422)	(78,364)
其他應付款項及應計款項(減少)/增加		(10,117)	3,025
遞延收入減少		(250)	(2,028)
		219,316	157,031
經營業務所產生現金		(75,318)	(16,644)
已付所得稅			
		143,998	140,387

截至六月三十日止六個月
 二零一六年 二零一五年
 (未經審核) (未經審核)
 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)	(6,414)	(24,489)
出售物業、廠房及設備所得款項	23	4
出售經營權所得款項	174	68
購買經營權	(195,582)	(271,133)
已收利息	2,897	294

投資活動現金流出淨額

	(198,902)	(295,256)
--	-----------	-----------

融資活動所產生現金流

行使購股權所得款項	-	11,744
支付股東股息	-	(384,607)

融資活動現金流出淨額

	-	(372,863)
--	---	-----------

現金及現金等值項目減少淨額

	(54,904)	(527,732)
--	----------	-----------

期初現金及現金等值項目

	689,322	1,049,604
--	---------	-----------

匯率變動影響淨額

	(12,330)	(1,332)
--	----------	---------

期終現金及現金等值項目

	622,088	520,540
--	---------	---------

現金及現金等值項目結餘分析

現金及銀行結餘	622,088	520,540
---------	---------	---------

中期簡明綜合財務報表附註

二零一六年六月三十日

1. 編製基準及會計政策

編製基準

本截至二零一六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，並應與本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

本截至二零一六年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務報表尚未經審核，惟已由安永會計師事務所根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港審閱委聘準則第2410號「實體之獨立核數師審閱中期財務資料」審閱。安永會計師事務所無修訂的審閱報告將刊載於即將寄予各股東的中期報告內。中期業績亦已經本集團審核委員會審閱。

新訂及經修訂香港財務報告準則的影響

除採納二零一六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二零一五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號及香港會計準則第28號(二零一一年)的修訂	投資者及其聯營公司或合營企業間之資產出售或注資
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28號(二零一一年)的修訂	投資實體：應用綜合入賬的例外情況
香港財務報告準則第11號修訂	收購合營業務權益的會計方法
香港會計準則第1號修訂	披露措施
香港會計準則第16號及香港會計準則第38號修訂	澄清折舊及攤銷的可接受方法
香港會計準則第16號及香港會計準則第41號修訂	農業
香港會計準則第27號(二零一一年)的修訂	獨立財務報表之權益法
二零一二年至二零一四年週期之年度改進	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	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
收入		
戶外廣告位租金	<u>889,568</u>	<u>855,794</u>
其他收入		
利息收入	<u>2,638</u>	<u>7,156</u>

4. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
其他財務費用	<u>-</u>	<u>801</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	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
提供服務成本	133,091	143,814
公共汽車候車亭的經營租約租金	210,184	188,768
公共汽車候車亭聯營安排的服務成本*	2,507	2,460
經營權攤銷	179,133	172,311
	<u>524,915</u>	<u>507,353</u>
銷售成本		
應收賬項減值撥備	10,779	7,496
核數師酬金	1,482	1,507
物業、廠房及設備折舊	8,442	5,179
撇減經營權	-	1,088
出售經營權虧損	440	417
出售物業、廠房及設備項目虧損／(收益)	(23)	15
樓宇經營租約租金	23,270	13,804
僱員福利開支(包括董事及首席執行官之酬金)		
工資與薪金	91,629	89,104
現金結算以股份為基礎支付	-	6,278
以股權支付的購股權開支	2,000	219
退休金計劃供款	10,130	9,833
	<u>103,759</u>	<u>105,434</u>
外匯虧損淨額	-	553
利息收入	(2,638)	(7,156)

* 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	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (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	56,314	54,659
遞延稅項	(8,294)	(6,042)
本期間總稅項支出	<u>48,020</u>	<u>48,617</u>

本集團期內並無在香港產生應課稅溢利(截至二零一五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二零一六年在中國所得的應課稅溢利按25%(二零一五年：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。於二零一六年六月三十日，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5,965,000港元(二零一五年十二月三十一日：20,703,000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108,044,000港元(截至二零一五年六月三十日止六個月：100,929,000港元)及期內已發行普通股之加權平均數541,700,500股(截至二零一五年六月三十日止六個月：538,928,080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108,044,000港元(截至二零一五年六月三十日止六個月：100,929,000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541,700,500股(截至二零一五年六月三十日止六個月：538,928,080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零股(截至二零一五年六月三十日止六個月：1,900,301股)。

8. 股息

董事會已建議派付每股37港仙的特別股息，根據於本公佈日期的541,700,500股已發行股份計算即相當於200,429,000港元。倘股東於二零一六年九月七日舉行的股東特別大會上批准派付特別股息，則特別股息將於二零一六年九月二十九日(最早)或前後派付予於二零一六年九月十五日名列本公司股東名冊之股東。

9. 物業、廠房及設備

截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團以5,103,000港元(截至二零一五年六月三十日止六個月：2,738,000港元)購置物業、廠房及設備，並以14,152,000港元(截至二零一五年六月三十日止六個月：25,239,000港元)的費用承擔在建工程。

截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團售出之物業、廠房及設備賬面淨值為零(截至二零一五年六月三十日止六個月：19,000港元)，錄得出售收益淨額23,000港元(截至二零一五年六月三十日止六個月：出售虧損15,000港元)。

10. 經營權

截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團經營權增加之成本為199,876,000港元(截至二零一五年六月三十日止六個月：242,908,000港元)，經營權增加包括自在建工程轉撥經營權10,576,000港元(截至二零一五年六月三十日止六個月：987,000港元)。

截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團出售／撇減賬面淨值為614,000港元(截至二零一五年六月三十日止六個月：1,573,000港元)之經營權，錄得出售虧損淨額440,000港元(截至二零一五年六月三十日止六個月：1,505,000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49,452,000元(相當於57,716,000港元)(二零一五年十二月三十一日：人民幣45,809,000元(相當於54,678,000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。

於二零一六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經營權作出一筆人民幣6,300,000元(相當於7,353,000港元)(二零一五年十二月三十一日：人民幣3,150,000元(相當於3,760,000港元))的按金。

於二零一六年六月三十日的結餘亦包括一筆金額為6,473,000港元(二零一五年十二月三十一日：7,824,000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21,999,000港元(二零一五年十二月三十一日：22,498,000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	
	二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
即期至90日	396,672	345,473
91日至180日	220,920	237,718
181日至360日	123,457	112,647
360日以上	28,279	22,737
	769,328	718,575
減：應收賬項減值撥備	(35,467)	(31,418)
應收賬項總值，淨額	733,861	687,157

應收賬項的減值撥備變動如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
於一月一日	31,418	21,218
已撥備減值虧損	10,779	7,496
已撇銷的無法追回金額	(6,730)	(1,717)
於六月三十日	35,467	26,997

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：

	二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	未逾期亦未減值	617,592
逾期不足3個月	79,596	83,892
逾期超過3個月	36,673	20,074
	733,861	687,157

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

二零一六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116,325,000港元(二零一五年十二月三十一日：95,414,000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

	二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
廣東白馬廣告有限公司(「廣東白馬」)	-	2,064
海南白馬廣告有限公司(「海南白馬」)	118,890	104,690
白馬(上海)投資有限公司(「白馬上海投資」)	13,919	-
	<u>132,809</u>	<u>106,754</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、海南白馬及白馬上海投資結欠款項的賬齡(按收入確認日期)分析如下：

	二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
即期至90日	79,340	83,642
91日至180日	53,085	21,511
181日至360日	384	1,601
360日以上	-	-
	<u>132,809</u>	<u>106,754</u>

15. 現金及現金等值項目、已抵押存款及受限制現金

於二零一六年六月三十日，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430,842,000港元(二零一五年十二月三十一日：484,163,000港元)及192,745,000港元(二零一五年十二月三十一日：206,689,000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。於二零一六年六月三十日，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%。

於二零一六年六月三十日，銀行結餘人民幣1,284,000元(相當於約1,499,000港元)(二零一五年十二月三十一日：人民幣1,282,000元(相當於約1,530,000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. 股本

	二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
股份		
已發行及繳足：		
541,700,500股每股面值0.10港元的普通股 (二零一五年十二月三十一日：541,700,500股)	<u>54,170</u>	<u>54,170</u>

管理層討論與分析

行業回顧

二零一六年上半年，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，市況較為波動，客戶往往會臨時變卦和取消單訂。

來自電子商貿及資訊科技行業客戶的需求大幅上升。電子貿易行業的收入貢獻增至28%(二零一五年上半年：13%)，而來自資訊科技者則增至17%(二零一五年上半年：12%)。尤其是，電子貿易行業的主要客戶於本年初時已積極展開其廣告活動。

整體而言，傳統行業在廣告開支方面偏向審慎。

經營回顧

公共汽車候車亭廣告業務

於二零一六年六月三十日，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47,000個廣告牌位(二零一五年上半年：44,000個)，遍佈26個城市。我們的公共汽車候車亭廣告收入(扣除增值稅)增加3.9%至889,600,000港元。人民幣貶值令收入增長下跌約5.2%。

於本六個月期間，公共汽車候車亭廣告牌位平均數目按年上升7.6%。

六個月期間，平均售價(扣除增值稅前)按年溫和下降6.6%，主要由於我們向客戶提供多項優惠，挽留客戶就下達廣告訂單與本公司合作。整體出租率升至61.3%(二零一五年上半年：59.2%)。收入增長主要受回顧期內營運的公共汽車候車亭廣告牌位的平均數目增加帶動。

主要城市

截至二零一六年六月三十日止六個月，來自廣州、上海及北京之收入增加10.7%至542,100,000港元(二零一五年上半年：489,700,000港元)。在三個主要城市中，收入表現以上海最為理想，其次為北京，最後是廣州。

上海

上海所得收入增加28.9%至134,500,000港元(二零一五年上半年：104,300,000港元)，原因為公共汽車候車亭廣告牌位平均數目增加9.5%及出租率升至58.1%(二零一五年上半年：45.3%)。平均售價下降8.1%。

北京

北京所得收入增加10.5%至248,800,000港元(二零一五年上半年：225,100,000港元)，原因為公共汽車候車亭廣告牌位平均數目增加2.5%及出租率升至74.4%(二零一五年上半年：66.2%)。平均售價下降4.0%。

廣州

廣州所得收入減少0.9%至158,900,000港元(二零一五年上半年：160,400,000港元)，原因為平均售價下降5.5%及出租率下跌至60.1%(二零一五年上半年：64.5%)。公共汽車候車亭廣告牌位的平均數目增加12.6%。

中級城市

所有中級城市所得收入減少4.0%至393,800,000港元(二零一五年上半年：410,000,000港元)，原因為平均售價下降10.1%及出租率下跌至58.4%(二零一五年上半年：58.9%)。公共汽車候車亭廣告牌位的平均數目增加7.7%。

期內，在本公司經營所在的中級城市中，以深圳、瀋陽和濟南的表現尤其突出，收入增長達雙位數字。

電子站牌營運

二零一六年六月三十日，在南京合共經營257個電子站牌(二零一五年上半年：209個)。電子站牌營運產生的銷售額達6,700,000港元(二零一五年上半年：7,000,000港元)。

財務回顧

營業額

本集團於二零一六年上半年的總營業額增加3.9%至889,600,000港元。人民幣貶值令收入增長下跌約5.2%。

其他收入

其他收入由上一期間的7,200,000港元下降至2,600,000港元，主要由於銀行定期存款利息收入減少所致。

開支

截至二零一六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、電費及維護費用、以及銷售稅項、文化事業費及其他徵費)上升3.2%至345,800,000港元(二零一五年上半年：335,000,000港元)。

本六個月期間，我們的核心公共汽車候車亭廣告業務之租金成本上升11.5%。上升主要由於公共汽車候車亭廣告牌位的數目增加。此外，我們於二零一五年上半年在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19,800,000港元。二零一六年上半年的撥備撥回金額相比上一年同期並不重大。

電費減少10.2%，主要因為將照明架構改用LED而棄用光管照明，因而節省電力及成本，再加上期內人民幣兌港元貶值影響。影響部分被公共汽車候車亭廣告牌位的數目增加所抵銷。

清潔及維護費用減少8.5%，主要原因為維修成本下降、期內人民幣兌港元貶值的影響以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比率有所調整所致。本項清潔及維護費用補貼安排於二零零一年推行，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。

截至二零一六年六月三十日止六個月，銷售、一般及行政總開支(不計算折舊和攤銷)增加6.1%至186,700,000港元(二零一五年上半年：175,900,000港元)，主要由於薪金上升、股權支付的購股權開支、辦公室租金費用及壞賬撥備增加，惟被計劃於二零一五年到期而減少對現金結算以股份為基礎支付之撥備所抵銷。

EBITDA

本集團的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「EBITDA」)增加3.9%至356,700,000港元(二零一五年上半年：343,400,000港元)，主要由於期內核心的公共汽車候車亭廣告業務營業額增加。EBITDA溢利率維持於40.1%。人民幣貶值令EBITDA增長下跌約5.2%。

本集團的稅前盈利與EBITDA之間的對賬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
稅前盈利	171,771	172,220
加：		
— 財務費用	—	801
— 物業、廠房及設備折舊	8,442	5,179
— 經營權攤銷	179,133	172,312
小計：	187,575	178,292
減：		
— 利息收入	(2,638)	(7,156)
EBITDA	<u>356,708</u>	<u>343,356</u>

EBIT

本六個月期間，本集團的息稅前盈利(「**EBIT**」)由去年同期的165,900,000港元增加2.0%至169,100,000港元。人民幣貶值令EBIT增長下跌約5.3%。

財務費用

回顧期內，本集團並無欠債，故產生微不足道的財務費用(二零一五年上半年：800,000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二零一六年在中國所得的應課稅溢利按25%(二零一五年：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。

截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團的稅項撥備由去年同期的48,600,000港元稍降至48,000,000港元，主要因期內核心的公共汽車候車亭廣告業務的應課稅盈利輕微下降所致。

於二零一六年六月三十日，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6,000,000港元(二零一五年十二月三十一日：20,700,000港元)。結餘下降乃由於白馬合營企業於期內向本公司宣派股息所致。

純利

截至二零一六年六月三十日止六個月，母公司擁有人應佔純利增加7.0%至108,000,000港元(二零一五年上半年：100,900,000港元)，而純利率則增至12.1%(二零一五年上半年：11.8%)。人民幣貶值令純利增長下跌約5.6%。

非控股權益應佔純利減少30.7%至15,700,000港元(二零一五年上半年：22,700,000港元)。二零一五年上半年，若干已變現匯兌收益已由我們的中國子公司白馬合營企業確認，以致非控股權益應佔純利較高。於二零一六年上半年，概無確認有關匯兌收益。

現金流量

本期經營活動現金流入淨額增至144,000,000港元(二零一五年上半年：140,400,000港元)。增加主要由於應收賬項結餘及關連人士結欠款項的增幅不及上一期間的增幅以及營運資金變動的影響，部分被期內已付較高的所得稅抵銷。

截至二零一六年六月三十日止六個月，投資活動現金流出淨額降至198,900,000港元(二零一五年上半年：295,300,000港元)，主要由於上一年度資本開支項目的付款減少以及本年度上半年的資本開支降低所致。

由於並無對外融資需求，因而亦無錄得融資活動現金流入。

自由現金流乃定義為EBITDA(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)減資本開支現金流出、所得稅及利息開支淨額，於本六個月期間增至111,700,000港元，相比去年同期則為7,200,000港元。增加主要由於本期間錄得較高的EBITDA，而資本開支較上一期間為低所致。

應收賬項

本集團應收第三方的賬項餘額由二零一五年十二月三十一日的687,200,000港元增加6.8%至二零一六年六月三十日的733,900,000港元。增加主要由於即期至90日類別的未償還賬項餘額因本期間銷售較高而增加51,200,000港元。181日至360日類別及超過360日類別的未償還賬項餘額總額分別增加10,800,000港元及5,500,000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、海南白馬及白馬上海投資賬項已獨立披露，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由上一年度首六個月的128日改善至本六個月的120日。應收賬項減值撥備由二零一五年十二月三十一日的31,400,000港元增至二零一六年六月三十日的35,500,000港元，因為期內向屬未償還賬款超過360日類別的客戶收款減慢所致。根據客戶的過往還款情況及期後清付情況，本公司管理層認為截至二零一六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

於二零一六年六月三十日，應收廣東白馬、海南白馬及白馬上海投資的賬項由二零一五年十二月三十一日的106,800,000港元增加至132,800,000港元，主要由於本期間海南白馬及白馬上海投資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，由去年同期的106日改善至本六個月期間的98日。我們將繼續與廣東白馬、海南白馬及白馬上海投資緊密合作，以加快本年度下半年的收款程序。

預付款項、按金及其他應收款項

於二零一六年六月三十日，本集團的預付款項、按金及其他應收款項總額由二零一五年十二月三十一日的143,000,000港元增至173,300,000港元。

於二零一六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的款項116,300,000港元(二零一五年十二月三十一日：95,400,000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)令期內應收海南白馬款項增加及公共汽車候車亭預付租金增加所致，部份由期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二零一五年十二月三十一日的88,800,000港元增至二零一六年六月三十日的93,500,000港元。

長期預付款項、按金及其他應收款項增加，主要由於期內收購公共汽車候車亭而向一名獨立第三方支付按金3,700,000港元，並就延長本集團若干中國公共汽車候車亭經營權將一筆3,700,000港元的長期按金存放於一名獨立第三方，部分因期內人民幣兌港元貶值的影響而抵銷。

其他應付款項及應計款項

於二零一六年六月三十日，本集團的應付款項及應計款項總額為664,500,000港元，而於二零一五年十二月三十一日則為645,700,000港元。增加主要由於應付非控股股東的股息增加、應付資本開支增加、公共汽車候車亭應付租金，部分因期內應付工資及薪金減少以及人民幣兌港元貶值所抵銷。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

於二零一六年六月三十日，本集團的總資產為3,652,600,000港元，較二零一五年十二月三十一日的3,634,800,000港元增加0.5%。本集團的總負債由二零一五年十二月三十一日的832,300,000港元增至二零一六年六月三十日的906,900,000港元。資產淨值由二零一五年十二月三十一日的2,802,400,000港元減少2.0%至二零一六年六月三十日的2,745,700,000港元，主要由於本集團向股東派付的二零一五年末期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，部分由保留截至二零一六年六月三十日止六個月賺取的純利所抵銷。流動資產淨值由二零一五年十二月三十一日的900,400,000港元減少至二零一六年六月三十日的837,400,000港元。

於二零一六年六月三十日，本集團的現金及現金等值項目總額為622,100,000港元(二零一五年十二月三十一日：689,300,000港元)。

股本及股東權益

於二零一六年六月三十日的已發行繳足股本總額維持於54,200,000港元。本集團的股東權益總額由二零一五年十二月三十一日的2,802,400,000港元減少2.0%至二零一六年六月三十日的2,745,700,000港元。本集團於二零一六年六月三十

日的儲備為2,595,200,000港元，較二零一五年十二月三十一日的相應結餘2,633,500,000港元減少1.5%，主要由於本集團向股東派付的二零一五年末期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，部分由保留截至二零一六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。於回顧期間內，本集團並無就對沖目的發行任何金融工具。

截至二零一六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4.96%。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。經營資產按二零一六年六月三十日的即期匯率換算為港元。二零一六年六月三十日的人民幣即期匯率較二零一五年十二月三十一日的人民幣兌港元即期匯率貶值2.27%。故期內外匯變動儲備減少約61,700,000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。

於二零一六年六月三十日，本集團的現金及現金等值項目總額為622,100,000港元(於二零一五年十二月三十一日為689,300,000港元)。於二零一六年六月三十日，本集團並無尚未償還的短期或長期債務(二零一五年十二月三十一日：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，物色投資機遇，冀為股東提高回報。

資本開支

截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團斥資203,500,000港元興建公共汽車候車亭及收購經營權，並投放5,100,000港元於固定資產上，去年同期的斥資額則分別為245,400,000港元及24,500,000港元。

重大收購及出售事項

截至二零一六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

於二零一六年六月三十日，本集團合共僱用558名僱員，較二零一五年同期下降4.1%。工資及薪金總額按年增加2.8%，主要由於薪金上升所致。

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

於二零一六年六月三十日，本集團有銀行結餘人民幣1,300,000元(相當於約1,500,000港元)(二零一五年十二月三十一日：人民幣1,300,000元(相當於約1,500,000港元))被一家財務機構凍結，該財務機構向本公司一家子公司展開法律程序。本公司董事認為，該糾紛不會對本集團的簡明綜合財務報表構成重大影響。

資本承擔

於二零一六年六月三十日，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80,300,000港元(二零一五年十二月三十一日：1,500,000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。

財務關鍵績效指標

EBITDA為財務關鍵績效指標

EBITDA為本集團的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利。本公司使用本集團的EBITDA為財務關鍵績效指標。本公司旨在提升本集團的EBITDA。我們監察本集團於本期間的EBITDA，與上一年度同期作比較，以計量績效。本集團的EBITDA詳情載於「EBITDA」一節。

環保政策及合規

我們致力盡量減少業務活動對環境的影響。為此，我們已進行多項影響評估及設立多個政策，均與國際最佳慣例及長期可持續性相符。

環保政策的核心價值在於符合與我們營運有關的環保法規。

除了全面遵行所有有關維持及改善環境的法例外，我們亦致力推展保護生態的建築技術、物料及營運程序。

公共汽車候車亭廣告牌所耗用的能源佔本集團能源消耗約95%。為減低公共汽車候車亭廣告牌的電力消耗，同時維持照明以確保公眾安全，我們逐漸減少使用螢光管，改為增加使用LED照明設備。LED照明設備較使用螢光管可節省50%以上的能源。除在所有於二零一六年上半年新建的候車亭中使用LED照明設備外，期內我們亦為現有約20%的公共汽車候車亭廣告牌改裝LED照明設備。於二零一六年六月三十日，我們的公共汽車候車亭廣告牌中約62%裝有LED照明設備，而我們計劃在未來數年將此比率逐步提升。

此外，我們已在多個燈箱設備內安裝亮度調節器及自動計時器，有助減低電力消耗。

主要關係

與供應商的關係

我們與12名以上的主要建築及供應公共汽車候車亭及其他戶外媒體的供應商建立合作關係。除其中一名供應商被指稱參與若干欺詐活動(載於「或然負債」一節)而被其他第三方供應商替換外，我們並無任何影響我們與供應商的關係的事件。在工程部的帶領下，我們進行年度內部評估，以計量該等供應商的財務、技術、質素及物流表現。

與僱員的關係

期內，我們並不知悉任何影響我們與僱員關係的事件。

與客戶的關係

我們的銷售團隊與廣告客戶的營銷人員及其廣告代理密切互動。此外，我們的銷售團隊每年物色新廣告客戶。期內，廣告客戶總數由去年首六個月的534名微降至截至二零一六年六月三十日止六個月的519名。

展望

預期二零一六年下半年經營環境會繼續充滿難關。管理層預計，我們客戶所經營行業的收入表現好壞參半。

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全年的資本開支預算在規模上與二零一五年相若。預期該等開支將以資產負債表上之現金及本公司未來經營現金流撥付。

長遠而言，由於國內消費者開支繼續增加，城鎮化持續進行，白馬戶外媒體對中國戶外廣告業的前景感到樂觀。

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、董事證券交易委員會及風險委員會，並制訂清晰界定的職權範圍。

本集團於二零一六年一月一日至二零一六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二零一六年一月一日至二零一六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二零一六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。

為釐定符合獲派建議特別股息資格而暫停過戶登記

本公司將於二零一六年九月十三日(星期二)至二零一六年九月十五日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記，期內不會辦理本公司股份的過戶登記。

為符合資格獲派建議特別股息，所有過戶文件連同有關股票，必須於二零一六年九月十二日(星期一)下午四時三十分前送往本公司於香港的股份過戶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，二零一六年八月九日

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的指定發行人網站 www.hkexnews.hk 查閱。本公司二零一六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：
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：
王受之先生
紀文鳳小姐
Thomas Manning先生
Robert Gazzi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)