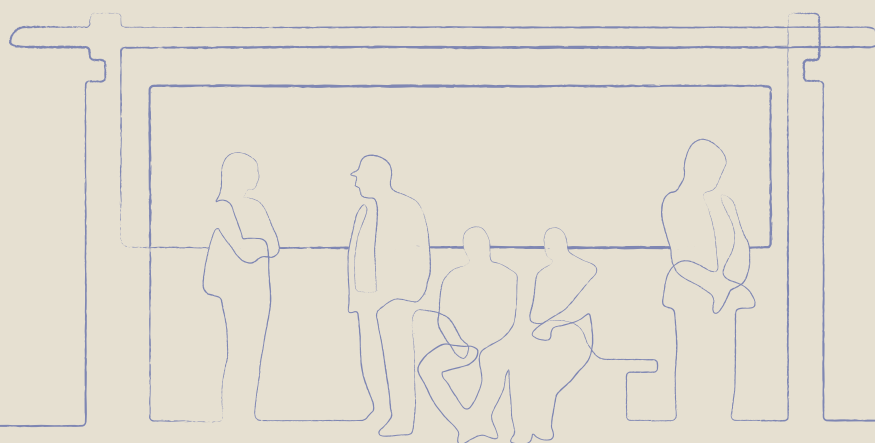


CLEAR MEDIA LIMITED

白馬戶外媒體有限公司

股份代號：100



二零二零年年報

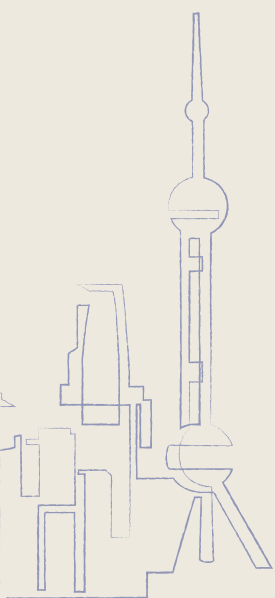


## 白馬戶外媒體有限公司

是中國領先戶外媒體公司，於主要城市的市場佔有率超過70%，並廣泛發展至全國發展速度最快的城市。我們為客戶提供一站式通行全國的廣告宣傳方案。白馬戶外媒體有限公司於二零零一年在香港聯合交易所有限公司主板上市(香港聯交所股份代號：100)。

# 目錄

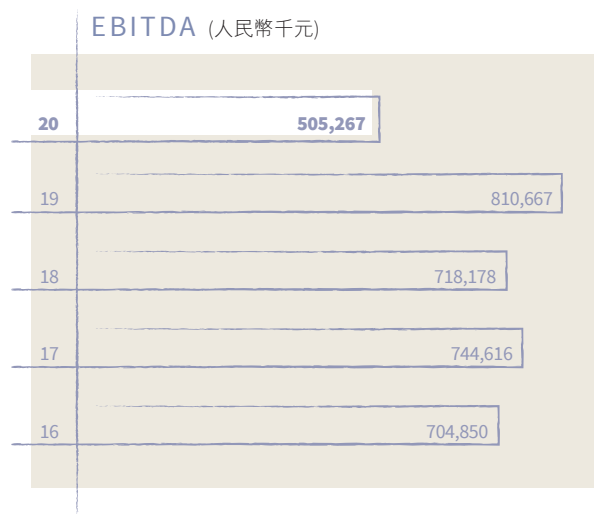
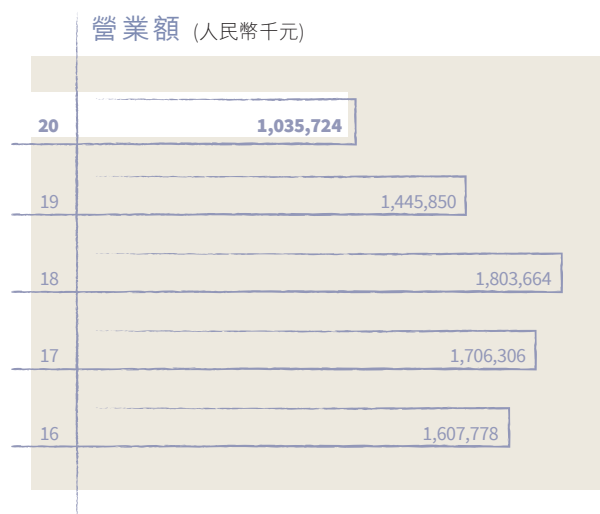
2	財務摘要
3	資料概覽
4	主席報告
5	首席執行官報告
6	管理層討論與分析
17	董事簡介
23	企業管治報告
44	董事會報告書
60	獨立核數師報告書
65	綜合損益表
66	綜合全面收益表
67	綜合財務狀況表
68	綜合權益變動表
69	綜合現金流量表
71	財務報表附註
131	財務概要
132	公司資料



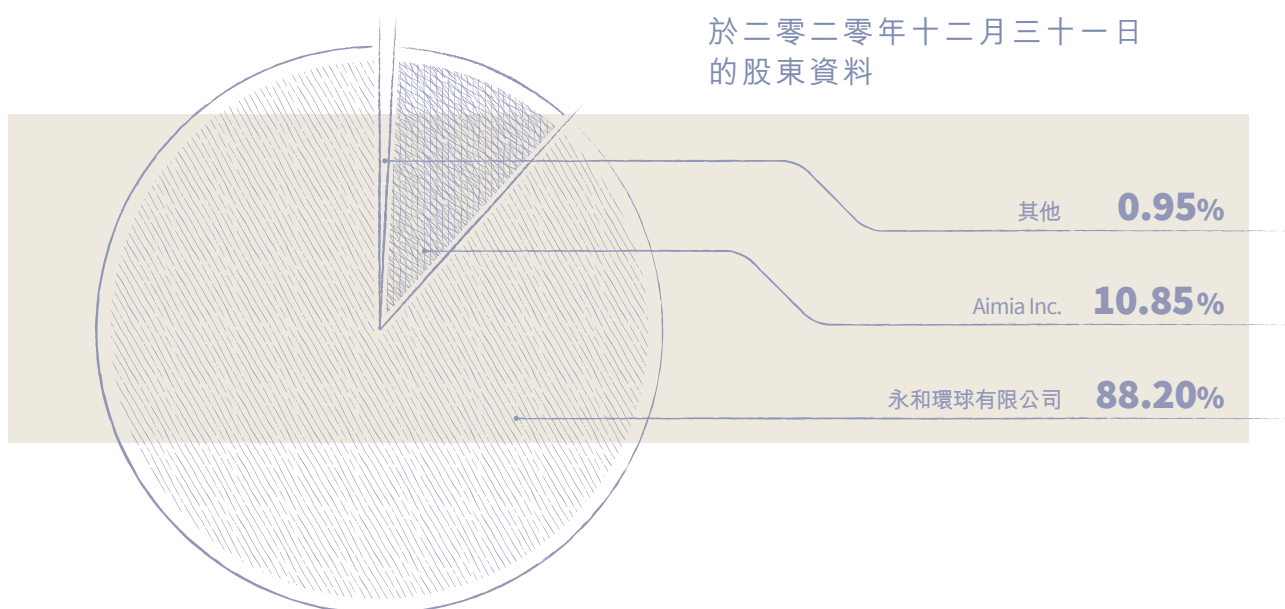
# 財務摘要

	二零二零年	二零一九年
<b>全年業績(人民幣千元)</b>		
營業額	<b>1,035,724</b>	1,445,850
扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)	<b>505,267</b>	810,667
經營(虧損)/溢利	<b>(192,089)</b>	68,666
淨虧損*	<b>(246,714)</b>	(86,854)
每股基本虧損	<b>(0.4557)</b>	(0.1606)
<b>資產負債表數據(人民幣千元)</b>		
現金及現金等值項目	<b>443,529</b>	266,988
資產總值	<b>4,555,134</b>	5,116,476
負債總值	<b>2,496,419</b>	2,787,440
母公司擁有人應佔權益	<b>1,960,827</b>	2,203,287
<b>現金流量數據(人民幣千元)</b>		
經營業務所產生的現金	<b>681,937</b>	745,661
現金及現金等值項目增加/(減少)淨額	<b>177,520</b>	(206,762)
<b>財務比率</b>		
流動比率	<b>1.36倍</b>	1.32倍
EBITDA利率	<b>48.8%</b>	56.1%
淨虧損率	<b>(23.8%)</b>	(6.0%)
負債股權比率	<b>0.0%</b>	0.0%

\* 母公司擁有人應佔淨虧損

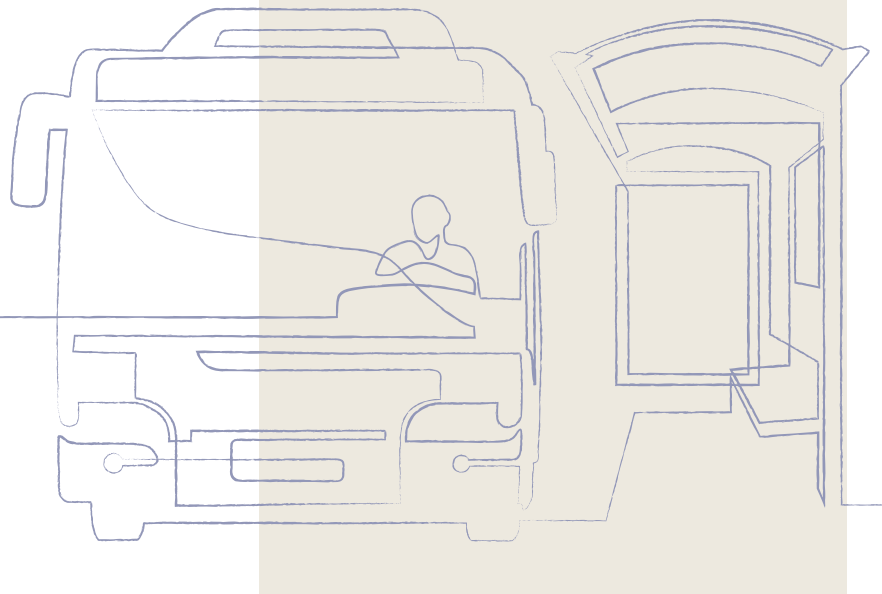


## 資料概覽



面值：	每股0.10港元
上市：	香港聯合交易所有限公司主板
上市日期：	二零零一年十二月十九日
普通股	
• 已發行股份(於二零二零年十二月三十一日)	541,700,500股
市值	
• 以每股7.12港元計算 (根據二零二零年七月十三日之收市價)	38.57億港元 (約4.96億美元)
股份代號	
• 香港聯合交易所	100
• 路透社	0100.HK
• 彭博通訊社	100 HK
財務年結日期	十二月三十一日

# 主席報告



## 各位股東：

首先讓我們歡迎新母公司的新股東。

二零二零年為近年來最具挑戰性的一年。受Covid-19疫情的影響，本集團的收入於二零二零年二月開始大幅下降，而疫情進一步拖慢中國的經濟增長，對客戶的廣告開支構成不利影響，同時降低對廣告空間的需求。自Covid-19疫情爆發以來，我們一直嚴守政府指令，主動實行多項措施保障員工安全及健康。

在如此艱難期間內，本集團重整銷售團隊及維修部門；並實施靈活定價政策及各種節省成本措施。管理團隊當時正籌劃市場推廣及銷售計劃，為戶外市場其後復甦作準備。本集團亦減少資本開支以維持資金流通性。

由於疫情受控及在管理團隊努力之下，本集團的每月總收入於二零二零年三月觸底回彈，於二零二零年第二季度持續復甦。於二零二零年第三季度及二零二零年第四季度的每月總收入繼續恢復。二零二零年第四季度的總收入較二零一九年第四季度輕微上升。

本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度收入因Covid-19疫情期間大幅下滑等因素而錄得人民幣1,035,700,000元，較二零一九年同期（截至二零一九年十二月三十一日止年度：人民幣1,445,900,000元）下降28.4%。截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團錄得母公司擁有人應佔淨虧損人民幣246,700,000元，水平遠高於截至二零一九年十二月三十一日止年度母公司擁有人應佔淨虧損人民幣86,900,000元。淨虧損主要由於Covid-19疫情期間本集團收入大幅下滑、固定成本相對較高所致。

本人謹此就每位同事付出的努力、創意和專業精神致以由衷謝意，讓我們的客戶獲取高質素的服務。憑藉該等優質服務，我們冀望業務可於未來獲取理想盈利。我們承諾嚴格遵守法規，致力提供專業優質服務，加強廣告網絡，協助廣告商以嶄新科技推廣產品及服務，並為股東產生豐厚回報。

主席  
陳壽祺  
謹啟

# 首席執行官報告

二零二零年是艱辛的一年。本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度收入因Covid-19疫情期間大幅下滑等因素而錄得人民幣1,035,700,000元，較二零一九年同期（截至二零一九年十二月三十一日止年度：人民幣1,445,900,000元）下降28.4%。截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團錄得母公司擁有人應佔淨虧損人民幣246,700,000元，水平遠高於截至二零一九年十二月三十一日止年度母公司擁有人應佔淨虧損人民幣86,900,000元。淨虧損主要由於Covid-19疫情期間本集團收入大幅下滑、固定成本相對較高所致。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，由於候車亭座均收入減少至人民幣28,328元（二零一九年：人民幣40,075元），前三大城市北京、廣州和上海的收入減少30.1%至人民幣615,800,000元（二零一九年：人民幣880,800,000元）。

所有中級城市所得收入下降26.3%至人民幣473,500,000元（二零一九年：人民幣642,700,000元），原因是候車亭座均收入減少至人民幣16,074元（二零一九年：人民幣22,382元）。

截至二零二零年十二月三十一日，我們合共經營276個電子站牌（二零一九年底：261個）。電子站牌廣告業務產生的銷售總額（除增值稅後）為人民幣3,700,000元（二零一九年：人民幣8,500,000元）。

一般而言，除來自資訊科技數碼產品、教育機構及運輸行業的客戶之收入貢獻外，年內來自所有主要行業客戶的貢獻均有所下降。來自資訊科技數碼產品行業的收入貢獻增至19.2%（二零一九年：17.3%），而來自教育機構行業的收入則升至18.1%（二零一九年：1.9%）。年內，總收入的3.7%來自運輸業的客戶（二零一九年：2.8%）。

年內，本集團的資本開支減少至人民幣78,700,000元（二零一九年：人民幣284,200,000元）以維持資金流通性。

於二零二零年，受Covid-19疫情的影響，本集團的收入於二零二零年二月開始大幅下降，而疫情進一步拖慢中國的經濟增長，對客戶的廣告開支構成不利影響，同時降低對廣告空間的需求。本集團的總收入於二零二零年三月觸底回彈，於二零二零年第二季度持續復甦。於二零二零年第三季度及二零二零年第四季度的每月總收入繼續恢復。二零二零年第四季度的總收入較二零一九年第四季度輕微上升。倘Covid-19疫情未有任何重大反彈而宏觀經濟亦無任何不利發展，則二零二一年總收入預期較二零二零年大幅增加。

首席執行官  
韓子勁

## 管理層討論與分析



### 匯聚思維

#### 業務及競爭狀況詳情

白馬戶外媒體為中國最大公共汽車候車亭廣告牌位營運商。我們與我們營運所在城市的地方運輸機關簽訂一系列經營權合約。在一般的多年經營權合約中，我們有責任安裝新的公共汽車候車亭、就我們管理的公共汽車候車亭支付租金及進行保養；以及在晚上開啟公共汽車候車亭照明設施，以交換銷售該等公共汽車候車亭廣告牌位的權利及自主權。每份經營權合約的實際年期各有不同。於二零二零年十二月三十一日，我們所持經營權的加權平均餘下年期超過七年。

我們於全中國24個城市營運超過59,000個公共汽車候車亭廣告牌位。我們於北京、上海及廣州等主要城市的市場份額均在70%以上。年內，來自該等主要城市的總收入佔公共汽車候車亭總收入的一半以上。我們的公共汽車候車亭廣告牌位之廣告空間主要透過廣告代理售予本地及國際廣告商，而我們的銷售人員與代理及廣告商緊密合作。營銷活動一般為期兩星期，但可視乎廣告商的決定延長至兩星期以上。



## 管理層討論與分析

### 行業回顧

受 Covid-19 疫情的影響，本集團的收入於二零二零年二月開始大幅下降，而疫情進一步拖慢中國的經濟增長，對客戶的廣告開支構成不利影響，同時降低對廣告空間的需求。本集團的每月總收入於二零二零年三月觸底回彈，於二零二零年第二季度持續復甦。於二零二零年第三季度及二零二零年第四季度的每月總收入繼續恢復。二零二零年第四季度的總收入較二零一九年第四季度輕微上升。

本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度收入因 Covid-19 疫情期間大幅下滑等因素而錄得人民幣 1,035,700,000 元，較二零一九年同期（截至二零一九年十二月三十一日止年度：人民幣 1,445,900,000 元）下降 28.4%。截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團錄得母公司擁有人應佔淨虧損人民幣 246,700,000 元，水平遠高於截至二零一九年十二月三十一日止年度母公司擁有人應佔淨虧損人民幣 86,900,000 元。淨虧損主要由於 Covid-19 疫情期間本集團收入大幅下滑、固定成本相對較高所致。

一般而言，除來自資訊科技數碼產品、教育機構及運輸行業的客戶之銷售收入貢獻外，年內來自所有主要行業客戶的貢獻均有所下降。來自資訊科技數碼產品行業的收入貢獻增至 19.2%（二零一九年：17.3%），而來自教育機構行業的收入則升至 18.1%（二零一九年：1.9%）。年內，總收入的 3.7% 來自運輸業的客戶（二零一九年：2.8%）。

於 Covid-19 疫情期間，我們一直嚴守政府指令，主動實行多項措施保障員工安全及健康。年內，本集團重整銷售團隊及維修組織；並實施靈活定價政策及各種節省成本措施。本集團亦減少資本開支以維持資金流通性。

### 策略

#### 長線戰略擴展

我們的關鍵長線策略是繼續在特選城市拓展中國的公共汽車候車亭廣告牌位網絡，這對我們的業務具有長遠戰略價值（包括盈利能力、增長前景、競爭地位及客戶需要）。

#### 客戶焦點及客戶關係管理

我們的焦點是向所有客戶提供專業服務，包括 4A 所代表的客戶。超過 300 名銷售人員為客戶及其廣告代理公司直接服務。我們將與客戶維持密切聯繫，就廣告活動及所提供服務的質素不斷取得反饋意見、由獨立研究公司或客戶與我們共同進行市場研究，以評估活動成效，並實行內部控制程序監察所提供銷售服務的質素。

#### 產品質量及創新

我們在可行情況下將全國各地的公共汽車候車亭維持標準樣式，以保持高質量。我們在有需要時推實行公共汽車候車亭翻新計劃，以改善公共汽車候車亭的質量。我們的管理層監察本地及國際街道設施市場戶外行業的新技術。我們於二零一四年下半年推出首塊電子廣告牌位，而我們目前營運合共 276 塊電子牌位。我們正繼續測試新數碼技術。

## 管理層討論與分析

### 財務制度及成效

我們在管理財務資源及資本投資方面設有嚴謹的制度。我們的資本開支委員會定期審閱資本開支項目(通常包括經營權更新及收購、主要公共汽車候車亭翻新及電子牌位擴展計劃)及就此提供推薦建議。現金委員會不時審閱預期現金需求及評估本集團的現金是否充足及動用有關現金的決定，以提高股東利益及向董事會作出相關推薦建議。

我們於二零二零年十二月三十一日的現金及現金等值項目總額為人民幣443,500,000元。現金及現金等值項目之計值貨幣詳情載於財務報表附註20。我們備有審慎管理現金及現金等值項目的政策，大部分現金及現金等值項目存放於香港及中國多家商業銀行作銀行存款。我們的政策為將銀行結餘總額(包括有抵押存款)分散存放於多間信譽良好且近期並無違約記錄的銀行。我們的審核委員會於年內審閱我們的銀行存款清單及相關銀行的信用評級。

### 主要風險

本集團面臨的主要風險列載於第36頁「企業管治報告」一節。

### 遵守對本公司有重大影響的相關法律法規

我們於中國24個城市的公共汽車候車亭營運受中國中央及地方政府部門的多項法律、法規、政策及指令所規限。截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們並不知悉任何中國法律或法規的重大不合規事宜。中央或地方政府部門的相關法律、法規、政策或指令如出現不利變動，或會對我們公共汽車候車亭營運及財務表現造成不利影響。

### 經營回顧

#### 公共汽車候車亭廣告

於二零二零年十二月三十一日，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59,000個牌位(二零一九年底：57,000個)，遍佈24個城市。本公司的公共汽車候車亭廣告收入(扣除增值稅)減少28.4%至人民幣1,035,700,000元。

年內收入減少主要由於公共汽車候車亭牌位的每月平均售價減少所致。公共汽車候車亭牌位平均數目增加1.0%，而扣除增值稅前的候車亭座均收入(「座均收入」)則下跌至人民幣21,277元(二零一九年：人民幣30,053元)。

#### 主要城市

截至二零二零年十二月三十一日止年度，由於候車亭座均收入減少至人民幣28,328元(二零一九年：人民幣40,075元)，前三大城市北京、廣州和上海的收入減少30.1%至人民幣615,800,000元(二零一九年：人民幣880,800,000元)。

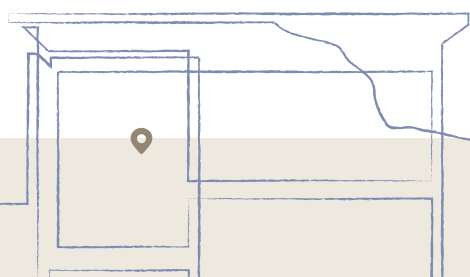
#### 中級城市

所有中級城市所得收入下降26.3%至人民幣473,500,000元(二零一九年：人民幣642,700,000元)，原因是候車亭座均收入減少至人民幣16,074元(二零一九年：人民幣22,382元)。

#### 電子站牌廣告

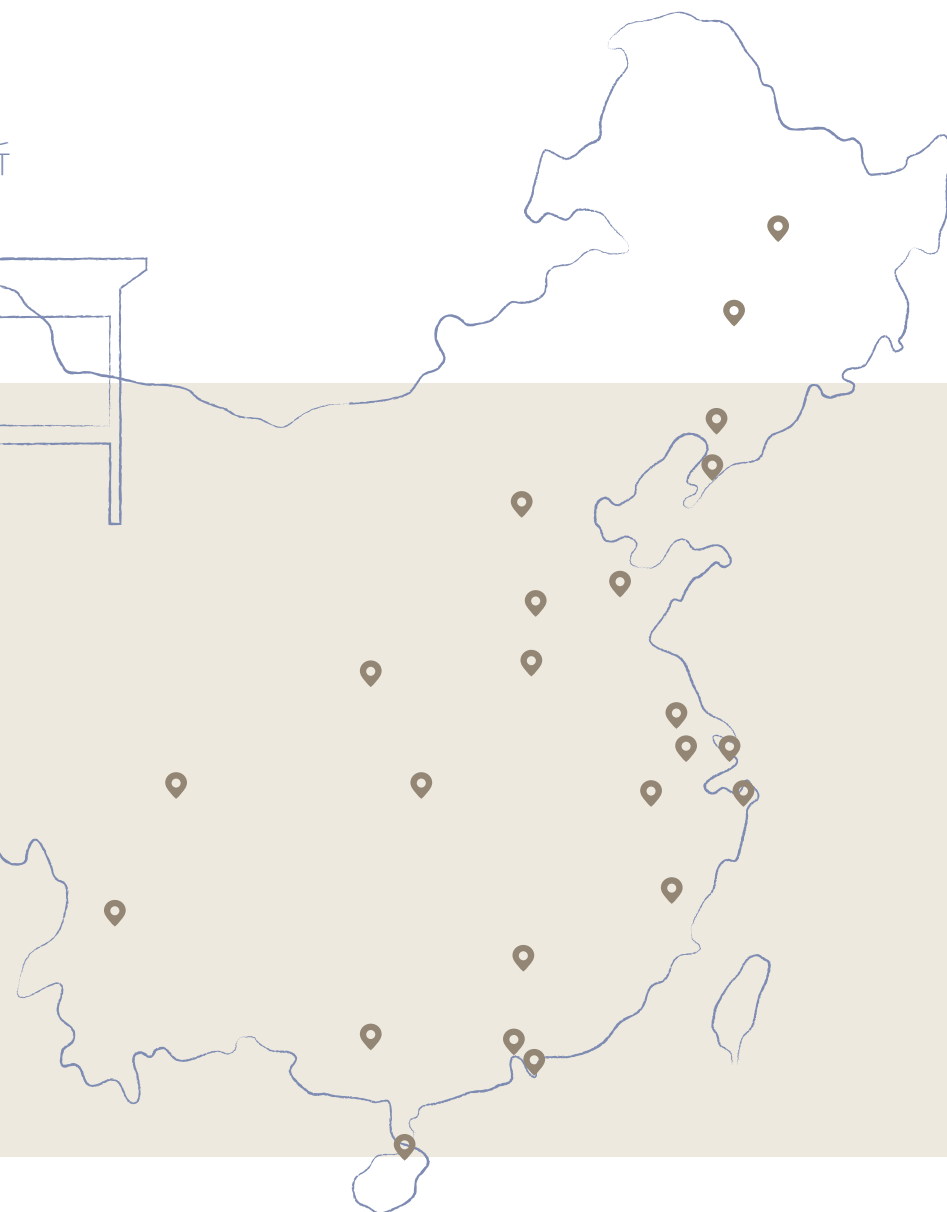
截至二零二零年十二月三十一日，我們合共經營276個電子站牌(二零一九年底：261個)。電子站牌廣告業務產生的銷售總額(除增值稅後)為人民幣3,700,000元(二零一九年：人民幣8,500,000元)。

## 管理層討論與分析



我們經營合共超過  
**59,000**個公共汽車候車  
亭廣告牌位遍佈中國

**24**  
個城市



### 財務回顧

#### 營業額

本集團於截至二零二零年十二月三十一日止年度的總營業額減少28.4%至人民幣1,035,700,000元。

#### 其他收入及收益

其他收入及收益由二零一九年的人民幣19,200,000元增至二零二零年的人民幣26,700,000元，增加主要來自租賃變更及重新計量的收益增加。

### 開支

截至二零二零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、電費及維護成本、以及銷售稅項、文化事業費及其他徵費)增加1.9%至人民幣314,700,000元(二零一九年：人民幣308,800,000元)。倘不計入採納香港財務報告準則第16號的影響，本集團的直接開支總額將微降0.7%至人民幣756,700,000元(二零一九年：人民幣761,900,000元)。

我們的核心公共汽車候車亭廣告業務的租金開支於年內有所增加，主要由於租賃變更而將其他租賃開支重新分類。有關增幅大部分因二零二零年營業額下降而致銷售稅及文化稅減少87.3%所抵銷。

年內電費增加7.5%，乃主要由於電動公共汽車候車亭牌位增加。

## 管理層討論與分析

清潔及維護費用減少5.7%，主要因為實行成本監控措施而修訂適用維護費用所致。

銷售、一般及行政總開支(不包括折舊和攤銷)減少27.3%至人民幣234,800,000元(二零一九年：人民幣323,000,000元)。銷售、一般及行政開支減少主要由於銷售佣金下降及實施開支監控措施(包括管理層減薪)所致。

## EBITDA

本集團的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「EBITDA」)減少37.7%至人民幣505,300,000元(二零一九年：人民幣810,700,000元)，主要由於營業額減少人民幣410,200,000元。因此，EBITDA率減至48.8%(二零一九年：56.1%)。倘不計入採納香港財務報告準則第16號的影響，EBITDA會減少93.9%至人民幣18,900,000元(二零一九年：人民幣311,400,000元)。

本集團的稅前虧損與EBITDA之間的對賬如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
稅前虧損	<b>(333,526)</b>	(93,328)
加：		
— 匯兌虧損	—	1,916
— 財務費用	<b>145,809</b>	165,022
— 物業、廠房及設備折舊	<b>13,642</b>	14,942
— 經營權攤銷	<b>307,135</b>	335,669
— 使用權資產攤銷	<b>376,579</b>	391,390
小計	<b>843,165</b>	908,939
減：		
— 匯兌收益	—	—
— 利息收入	<b>(4,372)</b>	(4,944)
小計	<b>(4,372)</b>	(4,944)
EBITDA	<b>505,267</b>	810,667

## 管理層討論與分析

### EBIT

本集團的息稅前盈利(「EBIT」)由二零一九年的盈利人民幣68,700,000元減少379.7%至本年度的虧損人民幣192,100,000元，因年內的營業額較低所致。

### 其他開支

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團並無欠債。截至二零二零年十二月三十一日止年度匯兌虧損為零(截至二零一九年十二月三十一日止年度：匯兌虧損人民幣1,900,000元，主要由於宣派及結付公司間股息的匯率變動所致)。

### 稅項

根據財政部及稅務總局頒佈且於二零二零年六月二十三日生效的《關於海南自由貿易港(「海南自由貿易港」)企業所得稅優惠政策的通知》財稅202031號，本公司於中國海南自由貿易港成立的附屬公司白馬合營企業須就總辦事處及其分公司自二零二零年一月一日至二零二四年十二月三十一日在中國所得的應課稅溢利分別按15%(二零一九年：25%)及25%(二零一九年：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，則使用較低稅率)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附屬公司白馬合營企業分派的股息繳納預扣稅。

本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的所得稅抵免為人民幣56,600,000元(二零一九年：稅項抵免人民幣9,200,000元)，主要由於年內核心公共汽車候車亭廣告業務錄得經營虧損所致。

### 淨虧損

截至二零二零年十二月三十一日止年度母公司擁有人應佔淨虧損為人民幣246,700,000元(截至二零一九年十二月三十一日止年度母公司擁有人應佔淨虧損：人民幣86,900,000元)。倘不計入採納香港財務報告準則第16號的影響，截至二零二零年十二月三十一日止年度母公司擁有人應佔淨虧損為人民幣216,300,000元(截至二零一九年十二月三十一日止年度母公司擁有人應佔淨虧損：人民幣44,000,000元)。

### 現金流量

經營活動現金流入淨額由往年的人民幣624,800,000元上升5.3%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣657,800,000元。現金流量表所報現金流量上升主要由於應收賬項及租賃應收款項以及已付所得稅減少所致。

投資活動現金流出淨額由往年的人民幣334,300,000元降至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣123,400,000元，乃由於年內大幅減少收購候車亭的經營權所致。

融資活動現金流出淨額由往年的人民幣497,300,000元降至截至二零二零年十二月三十一日止年度人民幣356,900,000元，主要由於年內並無向本集團股東派付股息。

### 應收賬項及租賃應收款項

本集團的應收賬項及租賃應收款項餘額由二零一九年十二月三十一日的人民幣808,200,000元減少16.4%至二零二零年十二月三十一日的人民幣675,800,000元。

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。本集團的應收賬項及租賃應收款項涉及大量不同客戶。

## 管理層討論與分析

按時間加權基準計算的應收賬項及租賃應收款項平均欠付日數由往年的138日增加至本年度的140日。應收賬項及租賃應收款項預期信貸虧損撥備由二零一九年十二月三十一日的人民幣93,200,000元減至二零二零年十二月三十一日的人民幣77,700,000元。根據客戶的過往還款情況及年結後清付情況，本公司管理層認為截至二零二零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及租賃應收款項結餘，確保審慎恰當計提撥備。

於二零二零年十二月三十一日，應收白馬傳媒及白馬上海投資的賬項（計入本集團應收賬項及租賃應收款項）由二零一九年十二月三十一日的人民幣248,300,000元增至人民幣318,100,000元，主要由於年內來自白馬傳媒及白馬上海投資代表的客戶的還款速度較慢。我們將繼續與白馬傳媒及白馬上海投資緊密合作，以加快收款程序。

### 預付款項、按金及其他應收款項

於二零二零年十二月三十一日，本集團的預付款項、按金及其他應收款項總額由二零一九年十二月三十一日的人民幣168,200,000元增至人民幣211,300,000元。

於二零二零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人民幣125,500,000元（二零一九年十二月三十一日：人民幣125,700,000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租賃合約接近到期日，以致將第三方長期公共汽車候車亭租金按金轉撥至短期租金按金。

### 長期預付款項、按金及其他應收款項

於二零二零年十二月三十一日，本集團的長期預付款項、按金及其他應收款項總額由二零一九年十二月三十一日的人民幣121,800,000元減至人民幣75,600,000元。該等款項主要為存於獨立第三方的長期存款，用作本集團於中國的公共汽車候車亭的租金。

### 其他應付款項及應計款項

於二零二零年十二月三十一日，本集團的應付款項及應計款項總額為人民幣463,100,000元，而於二零一九年十二月三十一日則為人民幣403,900,000元。增加主要由於年內與公共汽車候車亭租金有關的應付款項增加所致。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

於二零二零年十二月三十一日，本集團的總資產為人民幣4,555,100,000元，較二零一九年十二月三十一日的人民幣5,116,500,000元減少11.0%。本集團的總負債由二零一九年十二月三十一日的人民幣2,787,400,000元減至二零二零年十二月三十一日的人民幣2,496,400,000元。資產淨值由二零一九年十二月三十一日的人民幣2,329,000,000元減少11.6%至二零二零年十二月三十一日的人民幣2,058,700,000元。流動資產淨值由二零一九年十二月三十一日的人民幣300,200,000元增至二零二零年十二月三十一日的人民幣352,700,000元。

### 股本及股東權益

於二零二零年十二月三十一日的已發行繳足股本總額仍為人民幣56,900,000元。本集團的股東權益總額由二零一九年十二月三十一日的人民幣2,329,000,000元減少11.6%至二零二零年十二月三十一日的人民幣2,058,700,000元。本集團於二零二零年十二月三十一日的儲備為人民幣1,903,900,000元，較二零一九年十二月三十一日的相應結餘人民幣2,146,300,000元下降11.3%。主要由於截至二零二零年十二月三十一日止年度淨虧損增加所致。

### 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。截至本報告日期，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。於回顧年內，本集團並無就對沖目的發行任何金融工具。

## 管理層討論與分析

### 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。

於二零二零年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值項目總額為人民幣443,500,000元（於二零一九年十二月三十一日：人民幣267,000,000元）。於二零二零年十二月三十一日，本集團並無尚未償還的短期或長期債務（二零一九年十二月三十一日：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。該等投資預期會以資產負債表現金及本公司未來經營現金流量撥付。

### 資本開支

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團斥資人民幣78,700,000元興建公共汽車候車亭及收購經營權，並投放人民幣2,900,000元於固定資產上，二零一九年的斥資額則分別為人民幣284,200,000元及人民幣6,100,000元。

### 重大收購及出售事項

年內，並無本集團任何附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購或出售事項。

### 僱用、培訓及發展

受Covid-19疫情的影響，本集團的收入於二零二零年二月開始大幅下降，而疫情已進一步拖慢中國的經濟增長，對客戶的廣告開支構成不利影響，同時降低對廣告空間的需求。本集團已推行多項成本開支監控措施，包括管理層減薪。於二零二零年十二月三十一日，本集團合共僱用807名僱員。工資和薪金總額按年下降19.2%。

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

於二零二零年十二月三十一日，本集團已抵押人民幣6,000,000元（二零一九年十二月三十一日：人民幣6,000,000元）之存款予銀行，作為兩份保函合共人民幣20,000,000元（二零一九年十二月三十一日：人民幣20,000,000元）之抵押。

於二零二零年十二月三十一日，本集團並無銀行結餘（二零一九年十二月三十一日：人民幣271元）被凍結，與下文「或然負債」一節中探討的法律申索有關。

### 資本承擔

於二零二零年十二月三十一日，本集團就公共汽車候車亭的建築工程已訂約但尚未撥備的資本承擔為人民幣134,800,000元（二零一九年十二月三十一日：人民幣139,700,000元）。

## 管理層討論與分析

### 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附屬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）本公司的附屬公司展開法律程序，追討總額約為人民幣115,000,000元的款項。由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。

於二零一六年一月八日，本集團接獲中國一所地方法院（「法院」）的通知，指原告人已對該供應商提出法律行動並獲法院判決原告人勝訴，且已凍結該供應商就清算該供應商與本集團之間的任何未償還負債向本集團收取款項的權利。本集團尚欠該供應商的負債總額為人民幣31,600,000元。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。二零一六年八月五日，法院頒佈另一法令要求本集團將本集團欠負該供應商的未償還款項餘額約人民幣14,000,000元匯入法院銀行賬戶內。董事考慮本集團法律顧問的意見後相信事態的發展不會令本集團須對該供應商及本集團之間超出其他應付及應計款項賬目內未償還負債承擔額外責任。

二零一八年十一月十五日及二零一九年四月二十四日，案件於佛山市中級人民法院審訊。二零一九年七月八日，本集團接獲佛山市中級法院的民事判決。根據判決，佛山市中級法院裁定所謂供應合約的相關交易並不存在，本集團毋須就原告人要求的任何債項負責。

二零二零年四月十五日，原告人向廣東省高級人民法院提交第二份上訴呈請，解釋因時間緊迫以致首份呈請並無完整及有系統地闡述其上訴理由。二零二零年十一月二十六日，廣東省高級人民法院開庭聆訊第二份呈請。據負責律師表示，截至二零二一年一月十八日，有關案件並無其他資料或進展。各方正待廣東省高級人民法院就第二次上訴作出判決或裁決。

負責律師口頭表示，第二次上訴缺乏理據。根據向法律顧問提供的文件以及彼等於二零一八年備忘錄、二零一九年備忘錄及二零二零年備忘錄所作分析，彼等仍然認為本集團敗訴及必須向原告人賠償的風險相對較低。



## 管理層討論與分析

### 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。我們定期監察本集團的 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，我們已就此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。

我們的環保政策的核心價值在於符合所有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位所耗用的能源佔本集團能源消耗量接近 95%。為減低公共汽車候車亭廣告牌位的電力消耗，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。於二零二零年十二月三十一日，我們的公共汽車候車亭廣告牌位中約 74% (二零一九年：73%) 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 11 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。年內，作為應對收入下跌的成本控制措施的一部分，供應商所提供若干公共汽車候車亭的清潔及維護收費有所下調。本集團設立多家由其擁有的實體，並擬於我們營運所在大城市由該等實體承接先前由外部供應商負責的公共汽車候車亭清潔及維護工作。除上述事件及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重大事件。

## 管理層討論與分析

### 與僱員的關係

受 Covid-19 疫情爆發的影響，本集團的收入於二零二零年二月開始大幅下降，而疫情進一步拖慢中國的經濟增長，對客戶的廣告開支構成不利影響，同時降低對廣告空間的需求。本集團已推行多項成本開支監控措施，包括員工及管理層減薪。其後僱員薪金已回復正常水平。本集團設立多家由其擁有的實體，並擬於大城市由該等實體承接先前由外部供應商負責的公共汽車候車亭清潔及維護工作。該等主要擁有的實體已開始招聘人員進行公共汽車候車亭清潔及維護工作。本集團透過允許若干前銷售團隊成員離職及從市場招攬新銷售人員，藉以重組銷售團隊。年內，除上述事件外，我們並不知悉於二零二零年發生任何影響我們與僱員關係的重大事件。

### 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亦物色新廣告客戶。年內，我們的廣告客戶總數由二零一九年的 762 名降至 713 名。

### 展望

受 Covid-19 疫情爆發的影響，本集團的收入於二零二零年二月開始大幅下降，而疫情進一步拖慢中國的經濟增長，對客戶的廣告開支構成不利影響，同時降低對廣告空間的需求。本集團的每月總收入於二零二零年三月跌至最低，並已於二零二零年第二季度回復。於二零二零年第三季度及二零二零年第四季度的每月總收入繼續恢復。二零二零年第四季度的總收入較二零一九年第四季度輕微上升。倘 Covid-19 疫情未有任何重大反彈而宏觀經濟亦無任何不利發展，則二零二一年總收入預期較二零二零年大幅增加。

於二零二零年，本公司已減少資本開支以於 Covid-19 疫情下維持資金流通性。隨著疫情受控，二零二一年資本開支總額預期將較二零二零年大幅增加。二零二一年資本開支將很可能以二零二一年資產負債表內的現金及現金等值項目以及經營現金流撥付。

### 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。除銷售受託人之前根據本公司股份獎勵計劃代兩名執行董事持有的本公司 705,800 股股份外，本公司或其任何附屬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企業管治，並相信此舉對本集團發展及保障其股東利益極為重要。

本公司已於二零二零年一月一日至二零二零年十二月三十一日止期間採納於上市規則附錄十四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，本公司已於截至二零二零年十二月三十一日止年度符合上市規則附錄十四所載企業管治守則及企業管治報告的守則條文。

### 足夠公眾持股量

本公司股份自二零二零年七月十四日開始暫停買賣。詳情請參閱本公司日期為二零二零年七月十四日、二零二零年八月十三日、二零二零年十月二十九日、二零二零年十一月十二日、二零二零年十一月二十六日及二零二一年一月十四日的公佈。

本公司將在適當時候就事態發展根據上市規則另行刊發公佈通知其股東及有意投資者。

## 董事簡介

### 陳壽祺

主席

提名委員會主席

資本開支委員會主席

董事證券交易委員會主席

風險委員會主席

執行董事

陳先生，66歲，上海證券交易所上市從事高檔白酒業務的公司四川水井坊股份有限公司的前董事長。帝亞吉歐持有該公司控股權益。陳先生曾於二零零九年四月至二零一三年六月任職大中華帝亞吉歐洋酒有限公司的董事總經理，專責帝亞吉歐的國際烈酒品牌，如 Johnnie Walker、Smirnoff、Baileys 及 Guinness，任職期間，陳先生成立上海及北京首家 Johnnie Walker 尊邸，此乃威士忌體驗館。

陳先生於二零零七年六月至二零零九年三月任職帝亞吉歐東南亞董事總經理。此前，他曾效力 Philip Morris International 達25年之久，駐守紐約及亞洲擔任一般管理及營銷的多個職務。

陳先生持有劍橋大學唐寧學院經濟學碩士學位，於二零一四年取得《金融時報》非執行董事文憑。

陳先生自二零一六年一月起任執行董事。

### PETER COSGROVE

副主席

現金委員會主席

非執行董事

Cosgrove 先生現年66歲，二零零一年起出任本公司董事，於戶外媒體、出版及廣播行業擁有逾二十五年經驗。彼之前任位於澳洲及紐西蘭的電台及戶外媒體營運商 HT&E Limited 的主席，該公司於澳洲證券交易所 (ASX) 上市，彼同時兼任交通廣告專營(香港)有限公司的主席。

Cosgrove 先生自二零零三年十二月起為 HT&E Limited 的董事，並於二零一三年二月獲委任為董事會主席。

Cosgrove 先生自二零零一年四月起任非執行董事。

### 韓子勁

首席執行官

執行董事

韓先生現年65歲，自一九九八年起一直服務於本集團。之前任廣東白馬集團公司總經理。該公司業務多元化，從物業到醫療設備均有參與。韓先生亦曾擔任中國科學技術協會香港海外事務代表辦事處總代表。該組織為中國政府與國際科技界之間的橋樑。韓先生於華南師範大學取得學士學位及於研究生班畢業。彼為韓紫靛先生的兄長。

韓先生自二零零一年四月起任執行董事。

## 董事簡介

### 張懷軍

首席營運官  
執行董事

張先生現年50歲，於二零零七年十一月獲委任為本公司首席營運官。張先生於二零零零年七月加入海南白馬廣告媒體投資有限公司，二零零二年九月至二零零七年十月間出任全國銷售總監，二零零零年七月至二零零二年八月間任職北部銷售中心銷售總經理。

加入本公司前，張先生於一九九六年至二零零零年曾擔任寶潔中國(Procter & Gamble (China))營銷部品牌經理，對市場推廣、銷售及媒體具備廣泛經驗。

張先生於一九九六年畢業於北京大學光華管理學院，獲經濟學士學位。

張先生自二零零八年五月起任執行董事。

### 陳亮先生

非執行董事

陳先生，38歲，為螞蟻科技集團股份有限公司投資總監及新開普電子股份有限公司非執行董事(該公司自二零一九年六月起於深圳證券交易所上市，股票代碼：300248)。二零一四年至二零一八年，陳先生為Alibaba Group Holding, Ltd.的投資經理及董事。二零一二年至二零一四年，陳先生為中國寬帶資本的經理。二零零七年至二零一零年，陳先生為杭州渡口網絡科技有限公司的首席財務官。二零零六年至二零零七年，陳先生為畢馬威會計師事務所助理經理。二零零四年至二零零六年，陳先生為羅兵咸永道會計師事務所審計員。陳先生在二零零四年畢業於北京對外經濟貿易大學，取得英文學士學位，並在二零一二年於紐約哥倫比亞商學院取得工商管理碩士學位。

陳先生自二零二零年十月起任非執行董事。

## 董事簡介

### 黃漢釗先生

#### 非執行董事

黃先生，64歲，於一九九八年加入德高貝登擔任總經理，並於二零零三年出任董事總經理。他於二零零五年獲任命為德高大中華區行政總裁，並自此負責德高中國(包括香港及澳門)的業務管理。

黃先生持有悉尼大學經濟學學士學位，以及澳洲新南威爾斯大學商業碩士學位。他亦是澳洲特許會計師，並是香港會計師公會資深會員。在加入德高前，他在香港從事媒體行業達六年之久，並於澳洲從事核數及商業銀行業務超過十年。

黃先生多年來在中國獲頒多個廣告行業獎項，當中包括中國城市軌道交通協會在二零一五年所頒授的「城市軌道交通公共服務特別貢獻大獎」，在二零一九年連續第三年獲上海市廣告協會頒授「上海市廣告協會年度個人貢獻大獎」，獲中國廣告雜誌頒授「中國戶外廣告30年優秀個人」，以及於二零一八年獲中國廣告協會頒授「中國廣告40年傑出廣告人」獎項。

黃先生於二零一六年獲委任為中國廣告協會第四屆常務委員會副主任，並於二零一八年獲委任為中國城市軌道交通協會資源經營專業委員會副主任，以及於二零一九年獲委任為上海市廣告協會副會長。

黃先生自二零二零年十月起擔任本公司董事。

## 董事簡介

### 沈菲菲女士

#### 非執行董事

沈女士，41歲，自二零一六年九月起出任九天管理(香港)有限公司董事總經理。此前，沈女士於二零一二年二月至二零一六年七月擔任Rossington Company Limited董事，負責股本及股本衍生工具自營交易；於二零零九年七月至二零一零年六月擔任金英証券董事，負責機構股票；及於二零零六年八月至二零零九年五月任職SAC Capital及Ramius Capital Group對沖基金交易員。沈女士亦於二零零四年十二月至二零零六年三月任職香港上海滙豐銀行有限公司環球市場部，負責證券銷售及銷售貿易，於二零零二年六月至二零零四年七月在日本東京瑞穗証券任職證券業務程序交易主任，並於二零零零年十二月至二零零二年三月在美國洛杉磯美林證券實習，負責私人客戶群。

沈女士於二零零二年五月獲南加州大學頒授理學士學位，主修工商管理。沈女士根據香港法例第571章《證券及期貨條例》(「證券及期貨條例」)於香港金融管理局登記成為可進行第1類(證券交易)及第4類(就證券提供意見)受規管活動的有關人士，及曾是根據《證券及期貨條例》獲證券及期貨事務監察委員會發牌進行第1類(證券交易)、第2類(期貨合約交易)及第9類(提供資產管理)受規管活動的持牌人。沈女士自二零一八年七月起根據《證券及期貨條例》就九天管理(香港)有限公司的第4類(就證券提供意見)及第9類(提供資產管理)受規管活動擔任負責人員。

沈女士自二零二零年十月起任非執行董事。

## 董事簡介

### 王受之

獨立非執行董事

王教授，74歲，自一九八二年起開始研究設計理論與歷史逾二十五年，自一九八八年起於加州帕薩迪納Art Center College of Design的 Liberal Arts & Sciences學系擔任設計理論教授。自二零一一年十二月起，王教授出任汕頭大學長江藝術與設計學院院長，二零一九年擔任上海科技大學創意與藝術學院副院長。自二零零三年起，王教授為清華大學美術學院學術發展委員會首席顧問，兼任中央美術學院、中國美術學院、魯迅美術學院等二十多家中國高等學府的榮譽教授。他也曾在Southern California Institute of Architecture、California Institute of the Arts、Otis Institute of Art & Design、南加州大學擔任講師。王教授曾擔任中國工業設計協會、中國廣告協會、中國室內設計協會及中國平面設計協會的首席顧問。彼於武漢大學研究院取得研究生學位。

王教授自二零零一年起擔任本公司董事。

### CHRISTOPHER THOMAS

薪酬委員會主席

獨立非執行董事

Thomas先生，58歲，現為日本廣告營銷服務供應商I&S BBDO的主席以及哈薩克斯坦採礦公司Ferro Alloy Resources（其股份於倫敦證券交易所上市）的主席。Thomas先生從事廣告業35年，相當長的時間效力BBDO（為環球廣告代理網絡，且屬Omnicom的一部份）。

Thomas先生自一九九四年開始於廣告代理公司擔任管理職務，彼於亞洲（以中國為主）居住工作超過十年。於二零零三年，Thomas先生獲Proximity London（英國最大直接數碼營銷代理之一）委任為行政總裁。於二零零六年，Thomas先生成為亞洲地區BBDO的主席及Proximity的行政總裁，駐守新加坡。於二零一一年，Thomas先生亦主管BBDO中東及非洲地區的代理業務，同時成為Proximity Worldwide的主席。自二零一五年五月至二零一八年十二月期間，Thomas先生曾任BBDO美洲地區的行政總裁。

Thomas先生自二零一九年九月起擔任本公司董事。

## 董事簡介

### ROBERT GAZZI

審核委員會主席  
獨立非執行董事

Gazzi 先生，67 歲，曾任羅兵咸永道會計師事務所香港分所之合夥人超過 20 年，其後為該所之高級顧問。彼於倫敦獲得特許會計師資格，並為英格蘭及威爾斯特許會計師公會資深會員以及香港會計師公會資深會員。

現時，Gazzi 先生是多間私人公司的董事，並於多間機構擔任要職。Gazzi 先生為摩根士丹利銀行亞洲有限公司、富衛人壽保險(百慕達)有限公司及昆士蘭保險(香港)有限公司之獨立非執行董事。彼為 Angkor Hospital for Children (一家於柬埔寨的領先兒科教學醫院)之主席及慈善機構 Indochina Starfish Foundation (該機構透過教育、保健及運動項目支援柬埔寨的貧窮兒童)之受託管理人。

Gazzi 先生自二零一六年八月起任獨立非執行董事。

### 李萍

獨立非執行董事

李女士，64 歲，為中山大學哲學系教授及博士生導師。李女士現兼任中國教育部社會科學委員會委員、中國國家哲學社會科學基金評審委員、中國全國教育科學規劃德育學科評審委員，以及廣東省人民政府文史館文史研究員。

此外，李女士亦於若干學術組織任職。彼為中國全國倫理學會名譽副會長、中國全國教育倫理學會副會長、廣東省倫理學會會長、孫中山基金會副理事長及廣東省宋慶齡基金會理事。

於早年事業生涯中，李女士曾於二零零三年至二零零四年擔任哈佛大學燕京社高級訪問研究學者，並於一九九零年至一九九一年擔任美國太平洋路德大學訪問學者。此外，彼於一九九九年八月至二零一七年五月擔任中山大學副校長，並曾兼任廣東省社會科學聯合會副主席。

李女士自二零二零年九月起任獨立非執行董事。



# 企業管治報告

白馬戶外媒體一向致力維持全方位的高水平企業管治。本公司董事會(「董事會」)相信，如要加強新舊股東、投資者、僱員、業務夥伴及公眾人士對公司的信心，優秀的企業管治是不可或缺的元素。

## 企業管治

本集團致力達致高水準企業管治，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二零二零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。審核委員會亦已審閱截至二零二零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。

本公司已於二零二零年一月一日至二零二零年十二月三十一日止期間採納於上市規則附錄十四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，本公司已於截至二零二零年十二月三十一日止年度符合上市規則附錄十四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，本公司於截至二零二零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。

## 企業管治報告

### 董事會

二零二零年董事出席董事會、委員會會議及股東週年大會情況：

	出席及舉行會議次數								
	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	資本開支委員會	獨立董事委員會	現金委員會	風險委員會	股東週年大會
<b>執行董事</b>									
陳壽祺先生(執行主席)	7/7			1/1	4/4		3/3	4/4	1/1
韓子勁先生(首席執行官)	7/7								
張懷軍先生(首席營運官)	7/7				4/4		3/3	4/4	
<b>非執行董事</b>									
William Eccleshare 先生 <sup>1</sup>	4/4		1/1	1/1					
Peter Cosgrove 先生	7/7	4/4	4/4	1/1			3/3		
竺稼先生 <sup>4</sup>	5/5					2/2			
Michael Saunter 先生 <sup>2</sup>	4/4				1/1			1/1	
陳亮先生 <sup>7</sup>	1/1								
黃漢釗先生 <sup>**</sup>	1/1								
沈菲菲女士 <sup>**</sup>	1/1								
<b>替任董事</b>									
鄒南楓先生	0/7								
Adam Tow 先生 <sup>3</sup>	4/4								
<b>獨立非執行董事</b>									
王受之先生	7/7	4/4	4/4	1/1		2/2			
Thomas Manning 先生 <sup>5</sup>	3/5		2/2	1/1		1/2			
Robert Gazzi 先生	7/7	4/4		1/1		2/2			1/1
Christopher Thomas 先生	7/7	4/4	4/4	1/1		2/2			
李萍女士 <sup>6</sup>	1/1		1/1	1/1					

<sup>1</sup> William Eccleshare 先生辭任非執行董事、副主席以及薪酬委員會及提名委員會成員，自二零二零年五月十八日起生效。

<sup>2</sup> Michael Saunter 先生辭任非執行董事以及審核委員會、資本開支委員會及風險委員會，自二零二零年五月十八日起生效。

<sup>3</sup> Adam Tow 先生辭任替任董事，自二零二零年五月十八日起生效。

<sup>4</sup> 竺稼先生辭任非執行董事及董事證券交易委員會成員，自二零二零年六月三日起生效。

<sup>5</sup> Thomas Manning 先生辭任獨立非執行董事、薪酬委員會主席及提名委員會成員，自二零二零年七月十日起生效。

<sup>6</sup> 李萍女士獲委任為獨立非執行董事以及薪酬委員會及提名委員會成員，自二零二零年九月二十五日起生效。

<sup>7</sup> 陳亮先生、黃漢釗先生及沈菲菲女士獲委任為非執行董事，自二零二零年十月二十七日起生效。

董事證券交易委員會的主要職能為根據上市規則附錄十(上市發行人董事進行證券交易的標準守則)處理董事買賣本公司證券的通知及確認事宜，就其主要職能而言，定期的委員會會議並不視為必需，故年內並無舉行董事證券交易委員會會議。

## 企業管治報告

### 董事會(續)

於本報告刊發日期，董事會由十一名董事組成，包括三名執行董事(包括主席、首席執行官(「CEO」)及首席營運官)、四名非執行董事及四名獨立非執行董事。於截至二零二零年十二月三十一日止年度全年內，董事會不少於三分之一成員為獨立非執行董事。本年報第17至22頁載有各董事的詳盡履歷，概述他們的個人專業經驗範疇，及如何配合本集團成功地長遠管理。

### 主席及CEO

本集團堅持明確劃分最高管理層的職責。為此，本集團採取雙領導制，區分主席與CEO的角色，並由不同人士擔任該兩個職位。董事會負責本公司的整體方向指導及策略，而CEO及高級管理人員則負責本集團業務的日常管理。

本集團相信，董事會是國內外廣告及宣傳行業專家以及其他不同行業專家所組成的理想組合，以其寶貴經驗積極對董事會作出貢獻，促進本公司及股東的最佳利益。董事會亦相信，他們是就今後策劃發展、財務及其他法定要求向管理層提出意見，以及捍衛股東權益的理想人選。

每位董事每年均須向本公司披露其於公眾公司或機構所擔任職位的數目和性質，以及任何其他重要的職務承擔。董事會每年評估所有獨立非執行董事的獨立性，亦已收訖各獨立非執行董事就其獨立性發出的書面確認。於本報告刊發日期，董事會認為，所有獨立非執行董事均完全符合上市規則所載的獨立性指引。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，董事會已為本公司全體董事及高級職員投保董事及高級職員責任保險，他們因履行職務而產生的任何法律責任均可獲得賠償。

### 董事會會議程序

董事會每年最少舉行四次會議，約每季舉行一次，討論本集團的整體策略、營運及財務狀況。主席與非執行董事(包括獨立非執行董事)至少每年在沒有其他執行董事出席的情況下，舉行一次會議。董事會亦確保其成員每月得到更新的必要資料，資料具備恰當形式及質量水平，以便董事會履行其職責。所有董事會會議均設有正式議程，具體列出待議事項，提呈董事會作出決策。於季度董事會會議討論的具體議題包括：整體策劃、重大收購及出售、年度預算、中期及年度業績、委任或重選董事建議、主要資本項目審批、股息政策及其他重大經營及財務事宜。所有季度董事會會議的舉行時間，均在約一年之前定出，務求達到最高的董事出席率。所有董事會成員均可徵詢本集團公司秘書的意見，以及獲得其服務。如有需要，董事亦可尋求外部專業意見，費用由本集團支付。董事會休會期間，若發生任何可能影響本集團業務的重大變動，將會分別通報各董事。

## 企業管治報告

### 董事會會議程序(續)

本集團的公司秘書負責編製董事會會議記錄，詳細記錄董事會的議事事項及有關決定，包括各董事的提問或異議。會議結束後，公司秘書於合理時間內製備會議記錄初稿，送呈各董事傳閱審議，收集董事意見後制訂會議記錄定稿，於下一次會議採納。在董事會會議形成的決策，部分應以全體董事書面決議案方式通過作實。然而，董事會知悉，倘主要股東或董事於董事會將予考慮的事項中存有董事會認為屬重大的利益衝突，則該事項須以實際舉行的董事會會議商討，而並非以書面決議案方式。本身及其緊密聯繫人於交易並無重大利益的該等獨立非執行董事應出席該董事會會議。公司秘書負責保管董事會會議記錄，並置於本公司註冊辦事處及總辦事處，供各董事查閱。

### 董事的委任、重選及罷免

本公司股東在股東大會上，或董事會按照本公司提名委員會的建議，可隨時委任任何人士為本公司董事。由董事會委任的董事必須在獲委任後的首個股東週年大會退任，但可於該股東大會上膺選連任，與一般的董事輪席退任分別考慮。根據本集團公司細則及相關董事會決議，董事會三分之一成員須每年於股東週年大會上輪席退位，退位董事為當時任職年期最長者，包括主席及CEO在內，但可於同一股東週年大會膺選連任。全體非執行董事固定任期為三年，最少每三年輪席退位重選一次。本公司已在其網站及香港聯交所網站上設存其最新的董事名單，並列明其角色及職能，以及註明彼等是否獨立非執行董事。

本公司律師將向各位新任董事簡介作為上市公司董事的職務與責任。新任董事如需要任何其他資料或培訓以助其更有效地履行職務，可隨時向主席提出。

### 董事會職能

董事會制定企業策略、批核整體業務計劃以及代表股東監督本集團的財務表現、管理及組織。董事會授權本集團管理層進行的具體工作，包括編製年度及中期賬目，提交董事會審批；實施經董事會批准的策略；監察經營預算；執行內部監控程序；以及確保本集團符合有關的法定要求及其他規則及規例。

## 企業管治報告

### 董事培訓

本公司每月就本集團業務向董事提供更新資料。

年內，公司秘書就上市規則及監管環境的最新發展及變動向董事提供更新資料。全體董事均已確認彼等已審閱該等更新資料。

二零一七年內，本公司安排並資助一場有關內幕消息及披露虛假及具誤導性的資料、董事在企業交易估值方面的責任、以電子方式送交存檔 — 線上權益披露系統和環境、社會及管治報告的正式培訓課程。陳壽祺先生、Peter Cosgrove先生、韓子勁先生、張弘強先生、張懷軍先生、竺稼先生、Cormac O'Shea先生、紀文鳳小姐、王受之先生、Thomas Manning先生及Robert Gazzi先生出席培訓課程。

全體董事已向本公司提供他們於二零二零年接受培訓的書面記錄。

### 董事會委員會

董事會已在其轄下成立七個委員會，分別監察本集團不同範疇的事務。審核、薪酬及提名委員會的主要角色與職責，包括董事會授予的權力，均刊登在本集團的網站 [www.clear-media.net](http://www.clear-media.net)。不同委員會所提供的獨立意見與建議，不但確保本集團得到適當的監控，更可保證集團持續保持上市公司應有的高水平企業管治。除了定期會議對董事證券交易委員會的主要職能而言並不視為必需外，各委員會主席向董事會匯報各委員會會議的結果，以供進一步商討和批核。



### 審核委員會

審核委員會的責任與職權包括審閱本集團財務監控及內部監控體系；其責任及職權詳情載於職權範圍，其副本於香港聯交所及本集團的網站刊載。該委員會由四名非執行董事組成，以獨立非執行董事佔多數。審核委員會主席為獨立非執行董事Robert Gazzi先生。他曾任香港羅兵咸永道會計師事務所核數合夥人，對財務會計事務具有豐富經驗與知識。其餘所有成員均具備必要的行業及財務經驗，可就董事會策略及其他有關事宜提出意見。審核委員會各成員均並非本公司外聘核數師安永會計師事務所的合夥人或前合夥人。首席財務官、本集團的公司秘書、內部核數師及本公司外聘核數師代表預期均會出席審核委員會會議。

## 企業管治報告

### 審核委員會成員

Robert Gazzi，獨立非執行董事(主席)

Peter Cosgrove，非執行董事

王受之，獨立非執行董事

Christopher Thomas，獨立非執行董事

Michael Saunter，非執行董事\*

\* Michael Saunter先生辭任非執行董事以及審核委員會、資本開支委員會及風險委員會成員，自二零二零年五月十八日起生效。

審核委員會於二零二零年共舉行四次會議，以對公共汽車候車亭檢驗、人力資源功能、持續關連交易、銷售功能、本地分支、財務管理及商業行為道德守則進行內部審核檢討。審核委員會亦與本公司的外聘核數師討論中期審閱計劃、中期審閱報告、審核發現及年度業績。審核委員會已審視委聘外聘核數師提供非核數服務。審核委員會匯報該等工作所產生的主要結果及相關建議予董事會。審核委員會成員及公司秘書均會出席審核委員會會議，如有必要亦會邀請外聘及內部核數師出席。審核委員會亦可酌情邀請其他人士出席會議。

除考慮核數時出現的問題外，審核委員會亦討論外聘核數師提出的事宜。審核委員會亦定期審議本公司財務監控及內部監控機制的效率，然後將任何結果及建議提交董事會作審批。對於內部核數師匯報的事故，本集團的高級管理層將會嚴密監察，直至採取適當的解決措施為止。審核委員會主席於每次審核委員會會議後均會向董事會摘要匯報該委員會的工作，提出所發現的問題。

審核委員會亦負責監察及評估外聘核數師的獨立性及客觀性，以及核數過程的效率。所有外聘核數師均會定期輪席退任。審核委員會對非核數服務與核數服務的全年費用比率實行嚴密監控。

審核委員會已對本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度內部監控體系的有效性進行審閱。

在回顧年度內，向本集團外聘核數師安永會計師事務所支付或應付的費用如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
核數費用	3,631	5,239
非核數費用	579	610
	<b>4,210</b>	5,849

審核委員會已審閱其對於安永會計師事務所的核數及非核數服務費用、過程與效率、獨立性及客觀性的結果。二零二零年的非核數服務包括各種稅務服務及編製環境、社會及管治報告。

## 企業管治報告

### 薪酬委員會

薪酬委員會的責任與職權載於職權範圍，其副本於香港聯交所及本集團的網站刊載。該委員會採納向董事會提供建議的模式，而董事會保留批准執行董事及高級管理層薪酬的最終權力。薪酬委員會目前有四位非執行董事成員，以獨立非執行董事佔多數。

薪酬委員會於二零二零年舉行了四次會議，審議薪酬水平及執行董事的花紅，並向董事會作出相關建議。

### 薪酬委員會成員

Christopher Thomas，獨立非執行董事(主席)

Thomas Manning，獨立非執行董事\*

Peter Cosgrove，非執行董事

William Eccleshare，非執行董事\*\*

王受之，獨立非執行董事

李萍，獨立非執行董事\*\*\*

\* Thomas Manning先生辭任獨立非執行董事、薪酬委員會主席及提名委員會成員，自二零二零年七月十日起生效。

\*\* William Eccleshare先生辭任非執行董事、副主席以及薪酬委員會及提名委員會成員，自二零二零年五月十八日起生效。

\*\*\* 李萍女士獲委任為本公司獨立非執行董事以及薪酬委員會及提名委員會成員，均自二零二零年九月二十五日起生效。

### 薪酬政策

本集團薪酬政策的主要目的乃實現執行董事的薪酬與本集團業績掛鉤，藉此挽留及鼓勵執行董事；並根據公司達標情況衡量其報酬，使執行董事及高級管理層與股東利益趨向一致。然而，任何董事不得批核其本身的薪酬。

### 執行董事薪酬：基本薪金

薪酬委員會每年審閱本集團各執行董事的基本薪金。薪酬委員會亦會在其認為有必要時檢討執行董事的花紅金額及花紅計劃。有關各執行董事薪金及花紅的詳情，請參閱第97至98頁的「財務報表附註」。

## 企業管治報告

### 購股權及長期激勵措施

薪酬委員會不時建議向執行董事授出本集團認可購股權計劃的購股權。有關執行董事及管理層迄今所獲授予購股權的詳情載於「董事會報告書」第57頁。

薪酬委員會不時建議向執行董事根據董事會於二零一七年五月三十一日批准的股份獎勵計劃授出股份獎勵。有關受託人根據股份獎勵計劃所獲授予和持有股份的詳情載於「董事會報告書」第58頁。

除購股權及股份獎勵外，薪酬委員會亦可不時審視並推薦其他形式的長期激勵措施予執行董事。

### 非執行董事薪酬

本集團向非執行董事支付的一切服務酬金須經薪酬委員會每年審閱。非執行董事以董事身份履行職務(譬如代表本集團參與會議)而產生的實付費用由本集團憑單補付。二零二零年支付予非執行董事的所有此等酬金與費用的詳情，載於「財務報表附註」第96至97頁。非執行董事與本公司其他董事一樣，須於每屆股東週年大會上遵照本公司的公司細則的規定輪席退任及重新膺選。

### 提名委員會

提名委員會的責任與職權載於職權範圍，其副本於香港聯交所及本集團的網站刊載。提名委員會向董事會匯報，並遵照董事會批核的準則，向董事會提供有關委任董事的建議、評估董事會組成(考慮董事是否多元化時會從多方面出發，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及效力年資)，以及管理董事會換屆輪任事宜。提名委員會目前有一位執行董事及五位非執行董事成員，以獨立非執行董事佔多數。



## 企業管治報告

### 提名程序

#### (a) 委任新董事

- (i) 提名委員會及／或董事會應在收到委任新董事的建議及候選人的個人資料(或相關詳情)後，依據上述準則評估該候選人，以決定該候選人是否合資格擔任董事。
- (ii) 如過程涉及一個或多個合意的候選人，提名委員會及／或董事會應根據本公司的需要及每位候選人的證明審查(如適用)排列他們的優先次序。
- (iii) 提名委員會隨後應就委任合適人選擔任董事一事向董事會提出建議(如適用)。
- (iv) 就任何經由股東提名於本公司股東大會上選舉為董事的人士，提名委員會及／或董事會應依據上述準則評估該候選人，以決定該候選人是否合資格擔任董事。

提名委員會及／或董事會應就於股東大會上委任董事的提案向股東提出建議(如適用)。

#### (b) 於股東大會上重選董事

- (i) 提名委員會及／或董事會應檢討退任董事對本公司的整體貢獻及服務，以及在董事會的參與程度及表現。
- (ii) 提名委員會及／或董事會亦應檢討及確定退任董事是否仍然符合上述準則。
- (iii) 提名委員會及／或董事會應就於股東大會上重選董事的提案向股東提出建議。

若董事會擬於股東大會上提呈決議案委任或重選某候選人為董事，有關股東大會通告所隨附的致股東通函及／或說明函件中，將會按上市規則及／或相關適用法律及規則要求載列候選人的有關資料。

## 企業管治報告

### 提名委員會成員

陳壽祺，執行董事(主席)

Peter Cosgrove，非執行董事

Robert Gazzi，獨立非執行董事

Christopher Thomas，獨立非執行董事

王受之，獨立非執行董事

李萍，獨立非執行董事\*

\* 李萍女士獲委任為本公司獨立非執行董事以及薪酬委員會及提名委員會成員，自二零二零年九月二十五日起生效。

董事會亦已批准採納董事會多元化政策。有關政策旨在廣納不同背景人士進入董事會，務求在盡可能的情況下增添多樣性，令技能、經驗及多元化方面的不同觀點可取得平衡，符合本公司的業務性質。在此項政策下，董事會甄選候任人選時會顧及一系列的角度，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及效力年資。

因此，提名委員會依循若干標準與程序提名新任董事，並會合理考慮可與現有董事會互補長短的董事會多樣性。有關標準包括董事人選的專業背景，尤其是對於廣告行業、財務與商務經驗以及過去服務其他上市公司的往績記錄。提名委員會亦會考慮從其他來源所得的有關董事人選的資料，包括香港董事學會資料庫，以及管理層及其他有識之士的推薦。符合上述所有有關標準的董事人選，經提名委員會主席及秘書篩選訂出候選人名單，呈交提名委員會。提名委員會其後舉行會議選出最後人選，提交董事會批准。

提名委員會於二零二零年舉行一次會議，審議董事會之架構、規模和組成、董事服務合約及董事的選舉／重選，並向董事會作出相關建議。

### 資本開支委員會

資本開支委員會負責審核超過人民幣10,000,000元的資本開支新項目，然後向董事會作出建議，供其批核，以確保本集團資本資源得到更有效的運用。該委員會成員包括本集團的主席、首席財務官及首席營運官。

### 資本開支委員會成員

陳壽祺，董事會主席，執行董事(主席)

張懷軍，首席營運官，執行董事

林秉劍，首席財務官

資本開支委員會於二零二零年舉行四次會議，審議本集團的戰略發展、資本開支預算、翻新需要、若干公共汽車候車亭經營權的續約、公共汽車候車亭收購及建設，並向董事會提出相關建議。

## 企業管治報告

### 現金委員會

現金委員會之主要角色與職責於職權範圍內清晰界定，其中包括檢討本集團的手頭現金是否足夠及如何動用手頭現金，從而提升股東利益，並向董事會提出相關建議。現金委員會不時考慮的選擇包括但不限於以下項目：

- (i) 就本集團業務的內部擴展作出大量資金投資；
- (ii) 重大併購；
- (iii) 就各種形式的股息作出建議；
- (iv) 本公司購回股份；及
- (v) 償還任何重大借款(如有)。

該委員會成員包括一名非執行董事、本集團主席及首席營運官。

本公司採納的股息政策主要條款如下：

- (i) 本公司董事會(「董事會」)採納的政策為，在建議或宣派股息時，本公司應維持足夠現金儲備，以應付其資金需求、未來增長以及其股東價值。
- (ii) 本公司擬將其年度純利的20%至40%作為股息分發予股東，所須遵守的條件及因素載列如下。
- (iii) 根據本公司的公司細則及所有適用法規和下列因素，董事會有權建議、宣派及分發股息予本公司股東。
- (iv) 董事會在考慮宣派及派付股息時，應同時考慮下列有關本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的因素：
  - 財務業績；
  - 現金流狀況；
  - 業務狀況及策略；
  - 未來營運及收入；
  - 資金需求及支出計劃；
  - 股東的利益；
  - 任何派付股息的限制；
  - 現金委員會的建議；及
  - 董事會可能視為相關的任何其他因素。

## 企業管治報告

本公司採納的股息政策主要條款如下：(續)

- (v) 視乎本公司及本集團的財政狀況和上述條件及因素，董事會可在財政年度或期間建議及／或宣派下列股息：
- 中期股息；
  - 末期股息；
  - 特別股息；及
  - 任何董事會認為合適的純利分發。
- (vi) 本公司現金委員會會就手頭現金狀況及本公司分派現金股息後使用本公司手頭現金的選擇，向董事會作出建議。
- (vii) 本公司可不時於股東大會上以任何貨幣向股東宣派股息，惟根據本公司細則及所有適用法規，宣派的股息不得超過董事會建議的金額。
- (viii) 本公司可以董事會認為合適的形式宣派及派付股息，包括現金或認股權證或其他形式。
- (ix) 任何未領取的股息應被沒收及應根據本公司的公司細則歸還本公司。

### 現金委員會成員

Peter Cosgrove，非執行董事(主席)

陳壽祺，董事會主席，執行董事

張懷軍，首席營運官，執行董事

現金委員會於二零二零年舉行了三次會議，檢討本集團的手頭現金是否足夠及如何動用手頭現金，並向董事會提出相關建議。

### 董事證券交易委員會

董事證券交易委員會之主要角色與職責於職權範圍內清晰界定，而主要職能為根據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處理董事買賣本公司證券的通知及確認事宜。該委員會成員包括董事會主席及一位獨立非執行董事。

## 企業管治報告

### 董事證券交易委員會成員

陳壽祺，董事會主席，執行董事(主席)

Robert Gazzi，獨立非執行董事

鑒於委員會主要職能的性質，定期會議並不視為必需，故年內並無舉行委員會會議。

委員會於年內接獲一份通知函及根據上市規則附錄十發出的相關確認函件。

### 風險委員會

風險委員會於二零一六年五月二十七日成立。風險委員會現時由兩名執行董事及首席財務官組成，由董事會主席陳壽祺先生擔任主席。風險委員會的主要職能包括：

- 協助董事會評估及釐定於達成本公司戰略目標時可承受的風險程度，確保本公司設立及維持適當及行之有效的風險管理機制；
- 協助董事會監督風險管理機制的設計、執行及監察的管理；
- 檢討本公司的風險管理機制；
- 與管理層討論風險管理機制，確保管理層履行職責建立有效的機制；
- 應董事會的委派或採取主動，就有關風險管理事宜的主要調查結果及管理層對調查結果的回應進行研究；
- 就本集團的風險承受能力聲明、風險原則及其他風險相關事宜(包括企業行動及建議戰略交易，如合併、收購及出售等)向董事會提出建議；
- 批准本集團的風險政策及風險承受水平；
- 考慮有關本集團業務及策略的新興風險，確保設有適當安排以有效控制及減緩風險；
- 審閱風險報告及違反風險承受水平及政策的事宜；及
- 定期審閱及評估本集團風險管理框架及風險管理政策，以及識別、計量、監察及控制風險的程序是否充分及有效，並監督其有效運作、執行及維持。

## 企業管治報告

### 風險委員會的成員

陳壽祺，董事會主席，執行董事(主席)

張懷軍，執行董事

林秉劍，首席財務官

風險委員會於二零二零年召開過四次會議，以按照本集團的風險管理機制審閱與本集團有關的風險。在審閱中，風險委員會考慮：

- (a) 重大風險性質及程度的變化，以及針對該等風險而設的相關程序；
- (b) 各部門持續監察風險機制的管理範圍及質量；及
- (c) 向董事會匯報風險監察結果的程度及頻率。

下表載列二零二零年對本集團的四大風險進行的年度風險評估。

本集團的四大風險	解決方案
1 外部政治因素如國際貿易限制導致中國內地經濟發展放緩並造成經營環境困難	<ul style="list-style-type: none"> <li>— 密切監察政府政策變動及經濟表現；制訂即時政策並相應調整營運策略</li> <li>— 著重提供優質服務以維持市場領導地位</li> <li>— 維持有彈性的組織架構</li> </ul>
2 二零二零年爆發 Covid-19 疫情可能進一步減慢中國的經濟增長，對客戶投放廣告有不利影響，亦減低市場對廣告位的需求	<ul style="list-style-type: none"> <li>— 實行靈活的定價政策以吸引客戶</li> <li>— 深化節省成本的措施</li> <li>— 在資本開支上嚴守紀律，以保持資本流動性，同時確保把握策略契機的能力</li> </ul>
3 無法吸納和挽留人才	<ul style="list-style-type: none"> <li>— 動用內部和外部資源，物色和招聘有潛質的僱員</li> <li>— 改進僱員培訓計劃</li> <li>— 委聘外聘顧問對同業提供的薪金及福利進行研究</li> <li>— 定期檢討銷售佣金計劃以提升競爭力</li> <li>— 實行新銷售部門程序以挽留銷售人員</li> </ul>
4 如少數主要客戶投放廣告的意欲大減，相類行業的客戶集中度高或使收益大幅減少	<ul style="list-style-type: none"> <li>— 擴大客戶基礎、增加中小型客戶的數目</li> <li>— 減低對最大行業的大額客戶之依賴</li> <li>— 著力向其他行業的客戶進行銷售</li> <li>— 招攬不同規模客戶的訂單</li> <li>— 增加多元化產品及制定詳細定價策略</li> <li>— 考慮與其他媒體平台進行策略聯盟</li> </ul>

## 企業管治報告

### 風險管理、內部監控及內部審核

董事會總體上負責建立與維持本集團的風險管理及內部監控機制，並且對機制運行效率進行檢討。本集團管理層則負責落實執行董事會所有有關風險與內部監控的政策。

#### 風險管理及內部監控機制

##### 風險管理機制

本集團設有內部風險識別、評估及管理機制，對所有營運部門的管理進行定期調查，以識別本集團的重大(i)營運風險；(ii)財務風險；(iii)合規風險；及(iv)戰略風險。已識別的重大風險根據其發生的可能性及對本集團的影響程度進行評估及排序。

本集團其後將已識別風險對應相關控制程序，並根據各部門的風險管理職能持續將已識別風險分配至相關部門。舉例而言，業務發展部負責解決損失現有主要經營權的營運風險，而人力資源部專注為本集團挽留更多人才。肩負風險管理職責的部門定期向風險委員會提供風險控制狀況的最新消息及作出匯報，而風險委員會再向董事會報告。

##### 內部監控機制

本集團設立內部監控機制，旨在為本集團的資產提供合理的保障，確保一切交易乃經管理層授權進行，防止擅自挪用或處置資產。此機制旨在確保會計記錄具備充分的準確性，適用於編製營運財務資料及向外公佈的財務資料。

本集團已採納全面的程序，就財務、營運及合規監控和風險管理事宜，制定適當的授權架構，確保本集團資產及資源在任何時候均受到保障。本集團設有一系列主要內部監控程序，以保障資產不會在未經授權下被挪用或出售，會計記錄得以妥善保存，以及確保用於業務上或向外公佈之財務資料可靠無誤。此等程序旨在合理地阻止，但未能完全杜絕重大錯誤、損失或詐騙行為。本集團亦已採納一系列程序，以確保遵循適用之法律、規則及規例。

本集團亦設有處理及發佈內幕消息的程序及內部監控，就此，董事會主席、首席財務官及公司秘書緊密合作，不時徵詢法律顧問的意見(如需要)，適當對董事會作出匯報及取得董事會的批准，以根據相關法律及法規妥善處理及發佈內幕消息。

董事會致力緩和風險及加強內部監控，而本集團的風險管理及內部監控機制旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，僅可合理而非絕對確保能防止重大錯誤陳述或虧損。

## 企業管治報告

### 風險管理、內部監控及內部審核(續)

#### 內部審核

本集團設有內部審核職能。董事會於二零一零年批准一項三年循環內部審核計劃，涵蓋若干不同部門，旨在減低出現任何潛在風險的機會及改善經營效率。此項政策每三年更新，而三年內部審核計劃則每年更新及檢討一次。本集團已將內部審核職能外判予一家領先國際核數師事務所。本集團的內部核數師定期直接向審核委員會匯報結論及提出建議，並有權直接與審核委員會商討，無須先行知會管理層。年內每次董事會會議上，審核委員會均會向董事會匯報工作計劃進度及有關審核結果。

已識別的重大內部監控缺陷會向審核委員會匯報，而審核委員會須監督管理層制訂及執行修正措施。審核委員會亦不時知會董事會有關修正程序的消息。

#### 檢討風險管理及內部監控機制

本集團的風險管理及內部監控機制於每年年底進行檢討，涵蓋整個財政年度內設立的機制。

對風險管理機制進行年度檢討時，會重新評估年內已識別重大風險的風險水平，以評估應對該等風險的現有程序是否充分及有效。

董事會透過審核委員會對本集團截至二零二零年十二月三十一日止財政年度的內部監控機制成效和內部審核職能成效進行檢討。董事會透過風險委員會對本集團截至二零二零年十二月三十一日止財政年度的風險管理機制成效進行檢討。該等檢討涵蓋所有重大的財務、營運及合規監控，以及風險管理職能。董事會認為，本集團的風險管理及內控機制行之有效及足夠。

董事確認，編製真實且公平之財務報表，以呈示本集團年內業績及現金流量狀況，乃其責任所在。董事並不知悉存在任何重大不確定事件或情況，可能會令人對本公司的持續經營能力產生重大疑問。

本公司外聘核數師安永會計師事務所的責任，列載於本年報第60至64頁的獨立核數師報告書。

#### 企業管治職能

截至二零二零年十二月三十一日止年度，董事會檢討本公司的企業管治政策，並履行守則條文第D.3.1條的責任。具體上，董事會對本公司的企業管治政策及常規以及遵守法律及監管規定的情況，和本公司遵守企業管治守則及企業管治報告的披露資料，進行整體檢討。

有關就董事及高級管理層培訓及持續專業發展以及檢討與監察適用於僱員及董事的行為守則及合規手冊所做的工作，請參閱企業管治報告「董事培訓」及「行為守則與商業道德」兩節。



## 企業管治報告

### 行為守則與商業道德

本集團董事本著誠信，以適當之勤勉與審慎態度，代表本集團履行職務，乃其責任所在。於二零一二年，全體董事均獲發最新版本的香港交易及結算所有限公司「股價敏感資料披露指引」、香港董事學會出版的「董事指引」，以及證券及期貨事務監察委員會的「內幕消息披露指引」。於二零一三年，本公司就新訂內幕消息披露機制及上市規則相關變動安排及資助一項正式培訓課程。於二零一四年，本公司就上市規則修訂的影響向董事提供最新信息，並就關連交易、股東之公平及平等待遇及董事受信責任安排及資助一項正式培訓課程。於二零一五年內，本公司就上市規則修訂的影響向董事提供最新信息。於二零一六年，公司秘書向董事提供有關上市規則修訂本影響的最新消息，而本公司則資助一場有關關連交易、環境、社會及管治報告的重大變動以及按證券及期貨條例第XV部作出權益披露的正式培訓課程。於二零一七年，本公司安排並資助一場有關內幕消息及披露虛假或具誤導性的資料、董事在企業交易估值方面的責任、以電子方式送交存檔 — 線上權益披露系統和環境、社會及管治報告的正式培訓課程。

本集團致力進行道德商業行為。本集團已採納商業行為道德守則，其適用於本集團全體僱員。在一間律師事務所的協助下，本集團一般至少每年為其僱員安排有關商業行為準則及反貪污事宜的專業培訓。任何僱員均可於本公司的公司網站獲得該專業培訓的書面材料。於截至二零二零年十二月三十一日止年度內，董事會於每季均對本集團在商業行為守則上的遵規情況進行檢討，並無發現有任何重大違規情況。

### 社會責任與可持續發展

本集團致力於履行良好企業公民應有的義務，在經營公共汽車候車亭網絡所在地區，為社群福祉作出貢獻。如有空檔，本集團會將網絡內約10%的廣告牌位捐出給地方市政府作推廣社區活動之用。本集團也積極贊助不同的慈善活動，免費提供廣告展示空間。

### 董事進行證券交易

本集團已採納嚴格程序，要求所有董事確認其證券交易完全符合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」）。二零二零年，所有董事均確認已符合標準守則。個別僱員，若很可能掌握有關本集團及其業務內幕資料，亦必須遵守與標準守則同等嚴格的指引。二零二零年內，並無收到有關任何該類僱員的違規報告。

### 董事權益

個別董事持有本公司股份及購股權權益的詳情，載於「董事會報告書」第53至58頁。

### 開明的溝通

本集團本著誠信原則全方位為股東最佳利益而行事。本集團積極提倡開明的溝通，對各類所需資料進行全面披露，以保障股東利益，確保股東得到最大回報。

## 企業管治報告

### 與股東溝通

本集團一向高度重視與股東之間的有效溝通。本集團與股東溝通的渠道包括中期報告與年報、公司網址、投資者會議(親自出席的會議或電話會議)等。本集團每年兩次向股東提交報告，並與投資者保持定期聯繫。中期業績及全年業績均會儘早發放，讓股東及時得悉本集團的業績與經營狀況。本集團每半年公佈一次財務業績，提高業務表現的透明度，並確保及時發放影響本集團的最新發展詳情。本集團一般在財政年度半年期結束後兩個月內公佈中期業績、全年結束後三個月內公佈全年業績、六個月內舉行股東週年大會，鼓勵所有股東出席，商討本集團的業務進展。

股東通訊政策刊登在本集團網站 [www.clear-media.net](http://www.clear-media.net)。

### 股東權利

#### 召開股東特別大會的權利

股東根據本公司的公司細則、百慕達一九八一年公司法及適用法例和法規召開股東特別大會的程序載列如下：

- 1 於遞呈要求當日持有附有本公司股東大會投票權的本公司繳足股本不少於10%的股東(「股東」)，可隨時向本公司百慕達註冊辦事處(地址為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton, HM 11 Bermuda)及其香港總辦事處(地址為香港銅鑼灣希慎道33號利園一期12樓1202室)發出書面要求，致本公司的公司秘書(「公司秘書」)，要求本公司董事會(「董事會」)召開股東特別大會(「股東特別大會」)處理該請求所指明的任何事務。
- 2 書面要求須列明股東大會的目的，經相關股東簽署，並可由多份相同格式的文件組成，惟每份文件須經一名或多名該等股東簽署。
- 3 倘要求適當，公司秘書將要求董事會根據法定要求向全體登記股東發出充分通知後召開股東特別大會。相反，倘要求無效，則向相關股東告知此結果，亦不會應要求召開股東特別大會。
- 4 向全體註冊股東發出通知以供考慮相關股東於股東特別大會上所提呈建議的期限因建議性質而異，詳情如下：
  - 倘建議屬本公司特別決議案(除更正明顯錯誤的純粹文書修訂外，不得予以修訂)，須最少提前二十一(21)個整日發出書面通知；及
  - 倘建議屬本公司普通決議案，須最少提前十四(14)個整日發出書面通知。

股東若對上述程序有疑問或欲向董事會詢問，可向公司秘書提出書面請求，地址為香港銅鑼灣希慎道33號利園一期12樓1202室。

## 企業管治報告

### 股東權利(續)

#### 於股東大會上提呈決議案的權利

股東根據本公司的公司細則、百慕達一九八一年公司法及適用法例和法規於股東大會上提呈建議(建議指定人士參選董事除外)的程序載列如下：

- 1 本公司股東週年大會(「股東週年大會」)須每年舉行一次，並可於必要時舉行股東特別大會。
- 2 (i) 持有有權於本公司股東大會上投票佔全體股東總投票權不少於5%的股東，或(ii)不少於一百名股東，可向本公司提呈於股東週年大會上動議決議案的書面要求，或就於特定股東大會提呈之任何決議案所述事項或處理的事務作出不超過1,000字的書面陳述。
- 3 書面請求／陳述須由相關股東簽署，並於股東週年大會舉行前最少六週(倘要求需決議案通知)或股東大會舉行前最少一週(倘為任何其他要求)呈遞至本公司註冊辦事處(地址為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton, HM 11 Bermuda)及其香港總辦事處(地址為香港銅鑼灣希慎道33號利園一期12樓1202室)，致公司秘書。
- 4 倘書面要求適當，公司秘書可要求本公司董事會(「董事會」)(i)將決議案載入股東週年大會議程；或(ii)傳閱股東大會陳述，惟相關股東須支付董事會釐定的合理金額的費用，以便本公司根據法定要求向全體登記股東寄發決議案通知及／或向彼等傳閱相關股東提呈的陳述。相反，倘要求無效或相關股東未能支付足夠費用供本公司作出上述行動，則向相關股東告知此結果，建議決議案不會載入股東週年大會議程，股東大會陳述亦不會傳閱。

股東若對上述程序有疑問，或欲向董事會詢問，可致函公司秘書，地址為香港銅鑼灣希慎道33號利園一期12樓1202室。

#### 提名董事於股東大會選舉的權利

股東提名人選參選本公司董事的程序刊登在本集團的網站 [www.clear-media.net](http://www.clear-media.net)。

## 企業管治報告

### 投票權

本公司股份全部均為普通股，於本年報日期的已發行股份總數為541,700,500股。於本公司股東大會通告內公佈的記錄日期當日登記在冊的所有股東，有權在會議上參加表決。根據上市規則規定，本公司股東於股東大會上均以投票方式表決。股東大會結果將在香港聯交所及本集團的網站刊登公告，向公眾人士通報。

股東可通過委任代表行使表決權，但委任代表必須出示註明日期的書面委任書。召開每次股東大會的函件均附上一份聲明委任董事會主席為代表的代表委任表格，股東可採用該表格就每一項議案分別委任董事會主席為代表。任何股東均可在會上提出質詢或提交建議以供會上討論。

### 憲章文件

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本公司的公司細則概無改變。

### 投資者關係

本集團認為，以開放態度與新舊投資者保持溝通，對集團的持續成功至為重要。本集團堅持以忠實與一視同仁的態度，適時向投資界全面披露所有有關其業務的必要信息。本集團承諾保持開明的溝通，致力於與投資界建立更密切的關係，高層管理人員定期參加香港、中國及海外證券行舉辦的投資者會議。

本集團的公司網址提供有效的溝通平台，公眾和投資界人士可方便快捷地查閱本集團最新信息。

投資者如有疑問，可向下列人士查詢：

葉澤暉

投資者關係總監兼公司秘書

香港

銅鑼灣

希慎道33號

利園一期1202室

電話：(852) 2235 3977

傳真：(852) 2235 3911

電郵：jeffrey.yip@clear-media.net

## 企業管治報告

### 二零二一年財務日誌

二零二零年度業績公佈

中期業績公佈

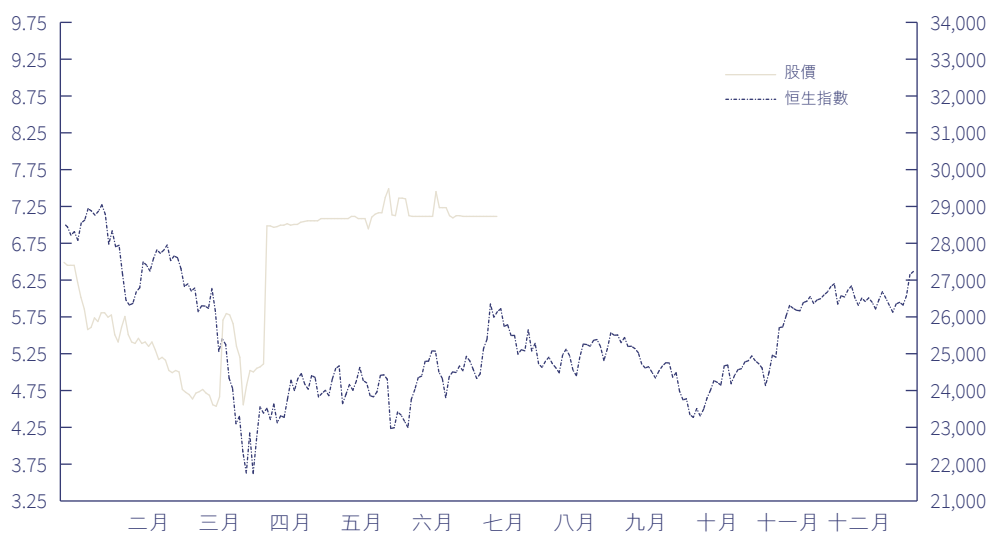
財政年度完結

三月十七日

八月中至八月底

十二月三十一日

### 股價表現



資料來源：(彭博通訊社)

二零二零年，股份在香港聯交所主板的成交量為243,300,000股。最高成交價為二零二零年五月二十六日的7.48港元；最低為二零二零年二月二十八日的4.40港元。

股份自二零二零年七月十四日起暫停於聯交所買賣，直至另行通知。

# 董事會報告書

本公司董事欣然提呈其報告連同本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。

## 主要業務

本公司的主要業務為投資控股。有關各附屬公司主要業務的詳情載於財務報表附註1。本集團主要業務的性質於年內並無任何重大變動。

## 業務回顧

截至二零二零年十二月三十一日止年度的業務回顧載於第6至17頁的管理層討論及分析一節內。

## 業績及股息

本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的溢利及本公司與本集團於該日的財務狀況載於第65至70頁的財務報表內。

於二零二一年三月十七日舉行的董事會會議上，董事決議不會就截至二零二零年十二月三十一日止年度向股東派付股息(二零一九年：無)。

## 財務資料概要

本集團過去五個財政年度的已公佈業績及資產、負債及少數股東權益概要載於第131頁。此概要並非經審核財務報表的一部分。

本集團按下文附註所載基準編製並已公佈的綜合業績及資產、負債及少數股東權益概要如下：

## 五年財務概要

	截至十二月三十一日止年度				
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
<b>業績</b>					
應佔(虧損)/溢利：					
— 母公司擁有人	<b>(246,714)</b>	(86,854)	220,813	246,913	245,017
— 非控股權益	<b>(30,189)</b>	2,716	33,545	33,726	29,760
<b>資產及負債</b>					
總資產	<b>4,555,134</b>	5,116,476	3,441,774	3,169,620	3,059,670
總負債	<b>2,496,419</b>	2,787,440	927,321	829,720	762,191
總權益	<b>2,058,715</b>	2,329,036	2,514,453	2,339,900	2,297,479

## 董事會報告書

### 物業、廠房及設備及經營權

本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的物業、廠房及設備及經營權變動詳情分別載於財務報表附註14及15。

### 股本及購股權

本公司於年內的股本及購股權變動詳情及理由，以及本公司的購股權計劃詳情，載於財務報表附註22及23。

### 儲備

本公司及本集團於年內的儲備變動詳情分別載於財務報表附註33及綜合權益變動表。

### 可供分派的儲備

於二零二零年十二月三十一日，本公司可用作現金分派及／或實物分派的保留溢利及其他權益部分達人民幣1,013,542,000元(二零一九年：人民幣1,041,291,000元)。根據百慕達一九八一年公司法，本公司的實繳盈餘可於若干情況下分派。

### 優先認購權

本公司的公司細則或百慕達(本公司註冊成立所在司法權區)法律並無任何促使本公司須向現有股東按比例發售新股份的優先認購權規定。

### 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。除出售先前由受託人根據本公司股份獎勵計劃代表兩名執行董事持有的705,800股本公司股份外，本公司或其任何附屬公司概無於年內購買或出售本公司任何已上市股份。

### 慈善捐款

本集團於年內並無作出任何慈善捐款(二零一九年：零)。

### 主要客戶及供應商

向本集團五大客戶作出的銷售額佔本集團年內營業額29%，而向本集團最大客戶作出的銷售額佔本集團年內營業額約8%。定期向本集團供應特定業務所需商品及服務，以便本集團持續向客戶作出供應或服務的五大供應商，佔本集團年內向供應商付款總額39%，而本集團向最大供應商付款佔本集團年內向供應商付款總額約13%。

董事或彼等任何緊密聯繫人或任何按董事所深知擁有本公司已發行股本5%以上的股東，概無於本集團五大客戶及／或供應商中擁有任何實益權益。

## 董事會報告書

### 關連交易及持續關連交易

根據上市規則，財務報表附註29所披露的若干關連人士交易亦構成關連交易，須根據上市規則第14A章作出披露。以下為若干關連人士(定義見上市規則)與本集團訂立及／或持續進行的交易，且本公司已根據上市規則規定發表必要的相關公佈。截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團訂立了以下的持續關連交易：

#### 1. 持續關連交易

- (a) 白馬合營企業就二零一三年、二零一四年及二零一五年度，為廣告佣金安排(定義見下文)與廣東省白馬廣告有限公司(「廣東白馬」)於二零一三年三月十一日另訂為期三年的新框架協議(「框架協議」)，條款與先前由白馬合營企業及廣東白馬於二零一零年二月八日簽訂的框架協議大致相同。框架協議規定，在白馬合營企業的同意下，廣東白馬可部分或全部將上述協議轉讓予一家聯屬公司或韓紫靛先生可對其管理和日常運作發揮影響力的其他公司。承讓公司將承擔廣東白馬根據框架協議的責任與權利，而框架協議交易的適用年度上限將維持不變。框架協議項下的相關交易根據上市規則構成本公司的持續關連交易。於二零一三年四月十二日舉行的股東特別大會上，獨立股東就二零一三年、二零一四年及二零一五年度通過框架協議及框架協議項下交易的年度上限金額。

白馬合營企業為本公司持有80%權益的間接附屬公司。韓紫靛先生自二零零一年四月至二零一二年十月期間為非執行董事，且為本公司執行董事韓子勁先生的胞弟，其身為廣東白馬的董事兼總經理，可對廣東白馬的管理及日常運作行使影響力，且通過間接持有廣東白馬14.2%權益控制其董事會過半數成員。就此，廣東白馬為韓子勁先生(董事)及韓紫靛先生(在過往十二個月內為本公司董事)的聯繫人，故此屬上市規則第14A章所指的本公司關連人士。

白馬合營企業的客戶可分為兩大類，即(i)廣告商或最終客戶，及(ii)廣告代理商。根據廣告佣金安排，廣東白馬作為最終客戶委聘負責策劃和執行廣告宣傳工作的廣告代理商，將協助白馬合營企業促成廣告銷售，而白馬合營企業則就成功的銷售，向廣東白馬支付廣告佣金。

白馬合營企業所訂立的一切銷售合約(包括透過廣東白馬取得的合約)均以其標準條款及條件和標準收費為依據，而此等標準亦適用於與其他第三方廣告代理商訂立的銷售合約。就促成銷售合約而向廣東白馬支付的廣告佣金不多於不時支付廣告代理商的適用標準廣告佣金費率。現行適用費率為8%。

正如與其他廣告代理商訂立的安排，銷售價值(扣除佣金)乃於最終客戶向廣東白馬支付銷售總額時以現金形式支付，廣東白馬則轉而與白馬合營企業結算。



## 董事會報告書

### 1. 持續關連交易(續)

#### (a) (續)

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止財政年度，來自廣東白馬的銷售總額的經初步審批年度上限分別為260,000,000港元、285,000,000港元及315,000,000港元。於二零一四年七月十六日舉行的股東特別大會上，獨立股東通過二零一四年五月三十日的補充框架協議，並修訂截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止財政年度來自廣東白馬的銷售總額年度上限分別為374,000,000港元及404,000,000港元。於二零一五年，來自廣東白馬及白馬傳媒(定義見下文)的銷售總值約為347,600,000港元。上述各財政年度應付廣東白馬的廣告佣金的經初步審批年度上限分別不應超過21,000,000港元、23,000,000港元及25,000,000港元。於二零一四年七月十六日舉行的同一股東特別大會上，獨立股東就二零一四年及二零一五年的應付廣東白馬的廣告佣金通過經修訂年度上限分別為30,000,000港元及32,500,000港元。於二零一五年，應付廣東白馬及白馬傳媒的廣告佣金總額約為20,400,000港元。

白馬合營企業就二零一六年、二零一七年及二零一八年度，與廣東白馬、海南白馬傳媒廣告有限公司(「白馬傳媒」)及白馬(上海)投資有限公司(「白馬投資」)(廣東白馬、白馬傳媒及白馬投資統稱「該等服務供應商」)於二零一五年十二月二十二日另訂為期三年的新框架協議(「二零一五年框架協議」)，除於框架協議加入白馬傳媒及白馬投資為簽約方外，條款與先前框架協議大致相同。與廣東白馬類似，韓紫靛先生(本公司執行董事韓子勁先生的胞弟)可對白馬傳媒及白馬投資各自的管理及日常營運行使影響力。因此，白馬傳媒及白馬投資為韓子勁先生(董事)的聯繫人，故此為本公司根據上市規則第14A章所指的關連人士。框架協議規定，在白馬合營企業的同意下，該等服務供應商可將上述協議，部分或全部轉讓予一家聯屬公司或韓紫靛先生可對其管理和日常運作發揮影響力的其他公司。承讓公司將承受相關該等服務供應商根據框架協議的責任與權利，而框架協議交易的適用年度上限將維持不變。框架協議的交易構成上市規則所指本公司的持續關連交易。於二零一六年一月二十八日舉行的股東特別大會上，獨立股東通過框架協議及框架協議下就二零一六年、二零一七年及二零一八年度交易的年度上限。

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止各財政年度，獲批准來自該等服務供應商的銷售總值年度上限分別為414,000,000港元、424,500,000港元及435,000,000港元。白馬傳媒及白馬投資二零一八年的銷售總額約為408,100,000港元。獲批准於上述各財政年度應付予該等服務供應商的總廣告佣金，年度上限總額分別為33,000,000港元、34,000,000港元及35,000,000港元。

## 董事會報告書

### 1. 持續關連交易(續)

#### (a) (續)

白馬合營企業就二零一九年、二零二零年及二零二一年年度，與廣東白馬、白馬傳媒及白馬投資(廣東白馬、白馬傳媒及白馬投資統稱「該等服務供應商」)於二零一九年一月十日另訂為期三年的新框架協議(「二零一九年框架協議」)，條款與二零一五年框架協議大致相同。二零一九年框架協議規定，在白馬合營企業的同意下，該等服務供應商可將上述協議，部分或全部轉讓予一家聯屬公司或韓紫靛先生可對其管理和日常運作發揮影響力的其他公司。承讓公司將承受相關該等服務供應商根據二零一九年框架協議的責任與權利，而二零一九年框架協議交易的適用年度上限，將維持不變。框架協議的交易構成上市規則所指本公司的持續關連交易。於二零一九年四月二十六日舉行的股東特別大會上，獨立股東批准二零一九年框架協議以及二零一九年框架協議項下二零一九年、二零二零年及二零二一年的交易年度上限金額。

截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止各財政年度，獲批准來自該等服務供應商的銷售總值年度上限分別為457,000,000港元、480,000,000港元及504,000,000港元。獲批准於上述各財政年度應付予該等服務供應商的廣告佣金之年度上限分別為36,500,000港元、38,500,000港元及40,300,000港元。二零二零年來自該等服務供應商的銷售總值約為450,500,000港元，二零二零年應付予該等服務供應商的總廣告佣金約為29,900,000港元。

- (b) 於二零一一年三月三日，白馬合營企業與廣東白馬訂立創意服務協議，據此，廣東白馬同意向白馬合營企業提供海報、銷售及市場推廣材料以及公司形象設計的創意設計服務，生效期為二零一一年一月一日至二零一三年十二月三十一日。根據協議，白馬合營企業須於各曆月第25日或之前向廣東白馬支付有關服務費。

於二零一四年一月二十八日，董事會決議白馬合營企業與廣東白馬訂立創意服務協議，以重續於二零一一年三月三日訂立的前創意服務協議條款。有關新創意服務協議的條款與二零一一年三月三日訂立的前創意服務協議條款大致相同，年期固定為三年，由二零一四年一月一日起生效，到二零一六年十二月三十一日屆滿。此等交易的訂立條款不遜於與獨立第三方之間所訂的條款。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止財政年度各年，代價的年度上限不多於人民幣3,000,000元。

於二零一六年十月二十四日，董事會決議白馬合營企業與白馬傳媒訂立新創作服務協議，條款和與廣東白馬於二零一四年一月二十八日訂立的創作服務協議大致相同。新創作服務協議固定年期三年，由二零一七年一月一日起生效，年期直至二零一九年十二月三十一日為止。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止財政年度各年的代價年度上限將不高於人民幣4,000,000元。

於二零一九年十二月十八日，董事會決議白馬合營企業與白馬傳媒訂立新創作服務協議，條款和與廣東白馬於二零一六年十月二十四日訂立的創作服務協議大致相同。新創作服務協議固定年期三年，由二零二零年一月一日起生效，年期直至二零二二年十二月三十一日為止。截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止財政年度各年的代價年度上限將不高於人民幣4,000,000元。二零二零年總代價約為人民幣3,774,000元。

## 董事會報告書

### 1. 持續關連交易(續)

- (c) 於二零零七年四月二十日，白馬合營企業與海南白馬控股有限公司(「白馬控股」)的多家分公司訂立多份維護服務協議，固定期限直至二零零八年十二月三十一日止，其後該等協議獲重續，期限直至二零一二年十二月三十一日止。

於二零零九年十一月向白馬控股注資之後，韓紫靛先生擁有白馬控股超過50%投票權的權益。韓紫靛先生自二零零一年四月至二零一二年十月期間曾為本公司非執行董事，且為本公司執行董事韓子勁先生的胞弟。因此，白馬控股自二零零九年十一月起一直為一名董事的聯繫人，故此屬上市規則第14A章所指的本公司關連人士。自此以後，本集團與白馬控股進行的所有交易均構成上市規則第14A章所指的持續關連交易。

董事會已決議於二零一三年一月二十四日與白馬控股達成框架維護服務協議(「框架維護服務協議」)，以取代白馬合營企業與白馬控股之間的維護服務安排。根據框架維護服務協議，白馬控股將通過其分公司向白馬合營企業的公共汽車候車亭提供清潔、維護及相關服務。根據框架維護服務協議，白馬合營企業須於每月的第十日前按月償付白馬合營企業應付白馬控股的維護費用。

於二零一四年一月二十八日，董事會決議白馬合營企業與白馬控股訂立新維護服務協議，以重續框架維護服務協議條款。有關維護服務協議的條款與框架維護服務協議條款大致相同，年期固定為三年，由二零一四年一月一日起生效，到二零一六年十二月三十一日屆滿。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止財政年度各年，代價的年度上限分別不多於55,000,000港元、60,000,000港元及65,000,000港元。

於二零一六年十月二十四日，董事會決議白馬合營企業及白馬控股訂立新維護服務協議，以重續二零一四年一月二十八日訂立的維護服務協議條款。新維護服務協議的條款與二零一四年一月二十八日訂立的維護服務協議條款大致相同，年期固定為三年，由二零一七年一月一日起生效，到二零一九年十二月三十一日屆滿。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止財政年度各年，代價的年度上限分別不多於52,000,000港元、60,000,000港元及66,000,000港元。

於二零一九年十二月十八日，董事會決議白馬合營企業及白馬控股訂立新維護服務協議，以重續二零一六年十月二十四日訂立的維護服務協議條款。新維護服務協議的條款與二零一六年十月二十四日訂立的維護服務協議條款大致相同，年期固定為三年，由二零二零年一月一日起生效，到二零二二年十二月三十一日屆滿。截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止財政年度各年，代價的年度上限將分別不高於60,000,000港元。截至二零二零年十二月三十一日止年度，白馬合營企業就白馬控股所提供的服務已支付或應付的維護費用為人民幣38,094,000元(相等於約42,711,000港元)。

## 董事會報告書

### 2. 關連交易

二零一五年內，白馬合營企業與Beijing YiHong Media Company Limited (「BYH」) 及一家第三方公司達成若干安排，據此BYH同意充當代理人並代表白馬合營企業向第三方公司租用若干公共汽車候車亭，展示白馬合營企業的宣傳活動廣告，並向白馬合營企業提供廣告展示及其他服務。BYH為白馬傳媒的附屬公司，亦是本公司的關連方，因為韓紫靛先生為本公司執行董事韓子勁先生的胞弟，而韓紫靛先生能夠影響白馬傳媒的管理及日常運作。依董事之見，有關交易乃以與從獨立第三方可得者相似的條款訂立。二零一五年總代價為723,000港元，而二零一六年或二零一七年或二零一八年或二零一九年或二零二零年則無相關交易。

獨立非執行董事已確認，所有持續關連交易：

- (a) 及規管該等交易的協議，乃本集團在日常及一般業務過程中訂立；
- (b) 均按(i)一般商業條款(參考類似實體作出性質類同的交易)；或(ii)如無足夠可資比較交易以評定該等交易是否按一般商業條款進行，按不遜於向或獲獨立第三方提供的條款(以適用者為準)進行；及
- (c) 均(i)根據規管有關交易的有關協議訂立，而有關條款屬公平合理且符合本集團股東的整體利益；或(ii)(倘並無訂立有關協議)按不遜於向或獲獨立第三方提供的條款(以適用者為準)訂立。

本公司之核數師安永會計師事務所獲委聘根據香港核證委聘準則第3000號對過往財務資料進行審核或審閱以外的核證委聘及參考香港會計師公會發出之「實務說明」(Practice Note)第740號關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件對本集團之持續關連交易進行報告。本公司已向聯交所提交有關本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的持續關連交易的核數師函件。

核數師函件節錄如下：

基於上述理由，就所披露的持續關連交易而言：

- a. 我們並無發現任何事項使我們相信所披露的持續關連交易未獲貴公司董事會批准。
- b. 就貴集團提供產品或服務的交易而言，我們並無發現任何事項使我們相信交易在所有主要方面不符合貴集團定價政策。
- c. 我們並無發現任何事項使我們相信交易在所有主要方面不符合規管該等交易的相關合約。
- d. 就隨附的持續關連交易清單所載的各持續關連交易總金額而言，我們並無發現任何事項使我們相信所披露的持續關連交易已超出貴公司分別於二零一六年十月二十四日及二零一九年一月十日刊發的公告內所披露有關各所披露的持續關連交易的每年最高總值。

## 董事會報告書

### 董事

本公司於年內及截至本報告日期的董事如下：

#### 執行董事：

陳壽祺  
韓子勁  
張懷軍

#### 非執行董事：

William Eccleshare<sup>1</sup>  
Peter Cosgrove  
竺稼<sup>4</sup>  
Michael Saunter<sup>2</sup>  
陳亮<sup>7</sup>  
黃漢釗<sup>7</sup>  
沈菲菲<sup>7</sup>

#### 獨立非執行董事：

Christopher Thomas\*\*  
王受之  
Thomas Manning<sup>5</sup>  
Robert Gazzi  
李萍<sup>6</sup>

#### 替任董事：

鄒南楓 (張懷軍的替任董事)  
Adam Tow<sup>3</sup> (William Eccleshare的替任董事)  
Jérôme Lucien Joseph Marie d'Héré<sup>8</sup> (黃漢釗的替任董事)

根據本公司的公司細則第87條及董事會決議案，三分之一董事將輪席退任，惟符合資格者可於應屆股東週年大會上膺選連任。本公司董事(包括獨立非執行董事、主席及首席執行官)須在每屆股東週年大會上，按照本公司的公司細則規定輪席退任，惟可膺選連任。

<sup>1</sup> William Eccleshare 先生辭任非執行董事、副主席以及薪酬委員會及提名委員會成員，自二零二零年五月十八日起生效。

<sup>2</sup> Michael Saunter 先生辭任非執行董事以及審核委員會、資本開支委員會及風險委員會，自二零二零年五月十八日起生效。

<sup>3</sup> Adam Tow 先生辭任替任董事，自二零二零年五月十八日起生效。

<sup>4</sup> 竺稼先生辭任非執行董事及董事證券交易委員會成員，自二零二零年六月三日起生效。

<sup>5</sup> Thomas Manning 先生辭任獨立非執行董事、薪酬委員會主席及提名委員會成員，自二零二零年七月十日起生效。

<sup>6</sup> 李萍女士獲委任為獨立非執行董事以及薪酬委員會及提名委員會成員，自二零二零年九月二十五日起生效。

<sup>7</sup> 陳亮先生、黃漢釗先生及沈菲菲女士獲委任為非執行董事，自二零二零年十月二十七日起生效。

<sup>8</sup> Jérôme Lucien Joseph Marie d'Héré 先生獲委任為替任董事，自二零二一年三月十五日起生效。

## 董事會報告書

### 董事及高級管理層簡歷

本公司董事及本集團高級管理層的簡歷載於年報第 18 至 23 頁。

### 董事服務合約

各執行董事已與本公司訂立服務協議，為期三年，可於任何一方向另一方發出不少於三個月的書面通知的情況下終止。

除上文所述者外，並無任何擬於應屆股東週年大會上膺選連任的董事，與本公司訂立了任何本公司不可於一年內免付賠償(法定賠償除外)予以終止的服務合約。

### 董事酬金

董事袍金須經股東於股東大會上批准。其他報酬則由本公司董事會按董事的職務、責任及表現，以及本集團業績釐定。

### 董事於重大交易、安排或合約中的權益

除財務報表附註 29 所披露外，年內或於年終並無任何董事或與董事有關連的實體於本公司或其任何附屬公司所訂立與本集團業務有重大關係的任何交易、安排或合約當中，擁有任何直接或間接的重大權益。

### 獲准彌償條款

根據本公司的公司細則第 166 條，本公司董事及其他高級職員須獲本公司以其資產及溢利彌償，以保障有關董事或高級職員免受因為或就其行使職責而產生或招致的一切行動、成本及虧損。此外，董事會為本公司所有董事及高級職員投購董事及高級職員保險，保障其行使職責所引起的任何法律責任。

## 董事會報告書

### 董事及首席執行官在股份及相關股份中的權益及淡倉

於二零二零年十二月三十一日，各董事、首席執行官或彼等的聯繫人在本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股本中，擁有並記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須予存置的登記冊內的權益及淡倉或根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉如下：

#### A. 於二零二零年十二月三十一日持有的本公司普通股好倉：

於二零一七年五月三十一日，董事會採納股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）。根據股份獎勵計劃，董事會可挑選本集團任何員工（「獲選員工」），並向該等獲選員工作出股份獎勵以及現金獎勵（如有）（「獎勵」），並釐定參考獎勵總額（「參考獎勵總額」）以便購買及／或分配獎勵股份。本公司已就管理股份獎勵計劃委任獨立受託人（「受託人」）。

於二零一七年五月三十一日，董事會決議授出三份獎勵，該獎勵由合共參考獎勵總額9,600,000港元（用作購買股份）及合共金額4,800,000港元（現金）組成並將根據股份獎勵計劃被頒予以下三名執行董事。

董事姓名	根據股份獎勵計劃	
	購買的股份總額	現金獎勵
韓子勁	3,200,000 港元	1,600,000 港元
張弘強*	3,200,000 港元	1,600,000 港元
張懷軍	3,200,000 港元	1,600,000 港元

\* 張弘強先生於二零一八年三月二十日逝世。

## 董事會報告書

### 董事及首席執行官在股份及相關股份中的權益及淡倉(續)

#### A. 於二零二零年十二月三十一日持有的本公司普通股好倉：(續)

根據股份獎勵計劃，本公司已向受託人支付9,600,000港元(即參考獎勵總額)，由本公司資源承擔。受託人其後已將參考獎勵總額用於於市場購買最高買賣單位數目之股份，並按照股份獎勵計劃及相關信託契據為相關獲選員工的利益持有有關股份。

該三份獎勵的歸屬視乎授予函訂出的歸屬條件(包括本集團截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利表現)是否達成(或獲豁免)而定。實際獎勵股份數目(及股份獎勵計劃所述其相關收入)及將予歸屬的現金獎勵金額，按照本集團在歸屬前的表現而定，可能會有相應扣減。

於二零一八年三月二十日，其中一名獲選員工離世。於二零一八年五月二十九日，董事會決議取消根據股份獎勵計劃向其授出的352,900股獎勵股份。截至二零二零年十二月三十一日，該等獎勵股份已經出售。

於二零二零年三月十八日，由於歸屬條件尚未達成，故董事會決議註銷及出售為該兩名執行董事持有的該等股份。截至二零二零年十二月三十一日，該等獎勵股份已經出售。

董事持有的本公司購股權權益在第55至57頁另行披露。

#### B. 於二零二零年十二月三十一日所持有的城領發展有限公司普通股股份的好倉：(附註1)

##### 所持股份數目、身份及權益性質

董事姓名	通過配偶或				總額	佔城領發展有限公司已發行股本百分比
	間接實益擁有	未成年子女持有	通過受控法團持有	信託受益人		
韓子勁	4,000	-	-	-	4,000	40%

1. 本公司控股股東永和環球有限公司由城領發展有限公司全資擁有，而傑發控股有限公司則持有城領發展有限公司之40%股權。傑發控股有限公司由韓子勁先生全資擁有。

除上文所披露者外，概無任何董事及首席執行官在本公司或其任何相聯法團的股份及相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第352條予以記錄或根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。



## 董事會報告書

### 董事購入股份的權利

除上文「董事及首席執行官在股份及相關股份中的權益及淡倉」及下文「購股權計劃」及「股份獎勵計劃」等節所披露者外，年內概無向任何董事或彼等各自的配偶或未成年子女授出權利，以透過其購買本公司股份獲益，亦無任何該等權利獲行使；且本公司或其任何控股公司、附屬公司或同系附屬公司亦無訂立任何安排，致使任何董事可在任何其他法人團體取得此等權利。

### 購股權計劃

二零零八年十一月二十八日前，本公司實施一項購股權計劃（「舊計劃」），作為對本集團業務有貢獻的合資格參與者的激勵及報酬。舊計劃於二零零一年十一月二十八日生效，至二零零八年十一月二十八日屆滿，之後並無授出舊計劃的購股權。於舊計劃有效期內授出的購股權，可繼續遵照其發行條款行使，而該等購股權最後批次已於二零一四年六月二十九日屆滿。因此，舊計劃下並無未行使購股權。

二零零九年五月十三日舉行的本公司股東週年大會上通過普通決議案，批准採納新的購股權計劃（「新計劃」）。新計劃隨後於二零一二年六月一日的股東週年大會上修訂。新計劃旨在授權本公司按董事會決定，向本公司或本公司任何附屬公司的合資格參與者授予購股權，以表揚他們對本集團的貢獻。根據新計劃，董事可酌情向本集團內任何公司的任何僱員、董事或顧問，提呈授予購股權。新計劃由二零零九年五月十九日起生效，自當日起有效十年，除非經另行撤銷或修訂。

根據新計劃可予授出的購股權若全部行使而可能發行的普通股總數，不得超過二零零九年五月十三日已發行股份數目10%（不包括根據舊計劃授出的購股權獲行使時可發行的股份，不論該等購股權是否已行使、尚未行使、註銷或失效），除非本公司獲股東於股東大會上批准，根據上市規則更新上述10%限額。計算上述10%限額時，根據新計劃條款失效的購股權不計算在內。根據新計劃已授出但尚未行使的所有購股權，若獲悉數行使時，可予發行的股份，連同根據本公司及／或其任何附屬公司任何其他購股權計劃將予發行的股份數目，不得超過本公司不時已發行股份的30%。若會導致超越30%限額，則不得根據新計劃或本公司及／或其任何附屬公司任何其他購股權計劃，授予任何購股權。

倘向任何一名人士授出購股權，導致於最近授出購股權日期前任何十二個月期間已授予及將授予該名人士的購股權獲行使而已發行及可予發行的股份總數超過本公司不時已發行股本1%，則不得向該名人士授出購股權。

## 董事會報告書

### 購股權計劃(續)

購股權可根據新計劃或舊計劃條款於購股權行使期間隨時行使。購股權行使期間由董事會釐定，並通知各承授人。董事會可就購股權可予行使的期間作出限制。除於二零零七年六月二十九日授出的購股權外，承授人在行使任何購股權前毋須達致任何表現指標。於二零零七年六月二十九日授出的購股權(「二零零七年購股權」)不會歸屬，除非本公司於授出日期後首三個完整財政年度各年均錄得每股盈利增長平均每年5%。由於歸屬條件未能達成，故二零零七年購股權確認的購股權開支20,000,000港元於二零一零年撥回。

董事會釐定根據新計劃及舊計劃認購本公司股份的價格，並知會各承授人。認購價以下列三者中的最高者為準：(i) 股份面值；(ii) 股份於授出日期(必須為營業日)於香港聯交所日報價表所報收市價；及(iii) 股份於緊接授出日期前五個營業日於香港聯交所日報價表所報平均收市價。承授人填妥、簽署及交回有關計劃所述的接納表格，並附上以本公司為收款人的授出代價1.00港元，即表示本公司已向合資格參與者(定義見有關計劃)授出購股權及獲其接納，以及購股權已經生效。

於二零一五年六月十日，已根據新計劃向若干合資格參與者授出5,000,000份購股權。該等合資格參與者包括三名執行董事及一名替任董事。授出該等購股權的條款載於第57頁。

於二零一七年五月三十一日，本公司根據新計劃向若干合資格參與者授予合共1,929,000份購股權。於該1,929,000份購股權中，905,000份購股權授予三名執行董事及一名替任董事。有關授予的詳情載於第57頁。

於二零一九年十二月三十一日，根據新計劃所授購股權可予發行的股份數目合共為5,283,000股，相當於本公司於該日期已發行的股份約1.0%。若餘下購股權悉數行使，根據本公司現行的資本架構，將導致額外發行5,283,000股每股面值0.10港元的本公司普通股，未扣除相關股份發行開支的所得款項約為49,584,170港元。

## 董事會報告書

## 購股權計劃(續)

根據新計劃，直至最近授出購股權日期止十二個月期間，可向各合資格參與者授出購股權而發行的股份數目上限為本公司任何時候已發行股份的1%。進一步授出任何超過此項限制的購股權須獲股東於股東大會上批准。根據新計劃按每份購股權收取1.00港元代價授出的購股權如下：

參與者姓名 或類別	購股權 計劃類別	購股權數目							授出購股權日期*	行使期	本公司股份價格***			
		年初	年內授出	年內行使	年內到期	年內沒收	年內註銷	年終			每股 行使價**	購股權 授出日期	緊接行使 日期前	於購股權 行使日期
									港元					
<b>董事</b>														
韓子勁	新計劃	333,333	-	-	-	-	(333,333)	-	二零一五年六月十日	二零一八年六月十一日至二零二二年六月十日	9.54	9.52	-	-
	新計劃	333,333	-	-	-	-	(333,333)	-	二零一五年六月十日	二零一九年六月十一日至二零二二年六月十日	9.54	9.52	-	-
	新計劃	333,334	-	-	-	-	(333,334)	-	二零一五年六月十日	二零二零年六月十一日至二零二二年六月十日	9.54	9.52	-	-
	新計劃	333,000	-	-	-	-	(333,000)	-	二零一七年五月三十一日	二零二零年二月一日至二零二四年五月三十一日	8.99	8.99	-	-
		1,333,000	-	-	-	-	(1,333,000)	-						
張懷軍	新計劃	166,666	-	-	-	-	(166,666)	-	二零一五年六月十日	二零一八年六月十一日至二零二二年六月十日	9.54	9.52	-	-
	新計劃	166,666	-	-	-	-	(166,666)	-	二零一五年六月十日	二零一九年六月十一日至二零二二年六月十日	9.54	9.52	-	-
	新計劃	166,668	-	-	-	-	(166,668)	-	二零一五年六月十日	二零二零年六月十一日至二零二二年六月十日	9.54	9.52	-	-
	新計劃	266,000	-	-	-	-	(266,000)	-	二零一七年五月三十一日	二零二零年二月一日至二零二四年五月三十一日	8.99	8.99	-	-
		766,000	-	-	-	-	(766,000)	-						
鄧南機	新計劃	100,000	-	-	(100,000)	-	-	-	二零一五年六月十日	二零一八年六月十一日至二零二零年七月十三日	9.54	9.52	-	-
	新計劃	100,000	-	-	(100,000)	-	-	-	二零一五年六月十日	二零一九年六月十一日至二零二零年七月十三日	9.54	9.52	-	-
	新計劃	100,000	-	-	(100,000)	-	-	-	二零一五年六月十日	二零二零年六月十一日至二零二零年七月十三日	9.54	9.52	-	-
	新計劃	106,000	-	-	(106,000)	-	-	-	二零一七年五月三十一日	二零二零年二月一日至二零二零年七月十三日	8.99	8.99	-	-
		406,000	-	-	(406,000)	-	-	-						
<b>其他</b>														
本集團高級 管理人員及 其他僱員	新計劃	666,662	-	-	(666,662)	-	-	-	二零一五年六月十日	二零一八年六月十一日至二零二零年七月十三日	9.54	9.52	-	-
	新計劃	666,662	-	-	(666,662)	-	-	-	二零一五年六月十日	二零一九年六月十一日至二零二零年七月十三日	9.54	9.52	-	-
	新計劃	666,676	-	-	(666,676)	-	-	-	二零一五年六月十日	二零二零年六月十一日至二零二零年七月十三日	9.54	9.52	-	-
	新計劃	778,000	-	-	(778,000)	-	-	-	二零一七年五月三十一日	二零二零年二月一日至二零二零年七月十三日	8.99	8.99	-	-
		2,778,000	-	-	(2,778,000)	-	-	-						
總數	新計劃	1,266,661	-	-	(766,662)	-	(499,999)	-	二零一五年六月十日	二零一八年六月十一日至二零二零年七月十三日	9.54	9.52	-	-
	新計劃	1,266,661	-	-	(766,662)	-	(499,999)	-	二零一五年六月十日	二零一九年六月十一日至二零二零年七月十三日	9.54	9.52	-	-
	新計劃	1,266,678	-	-	(766,676)	-	(500,002)	-	二零一五年六月十日	二零二零年六月十一日至二零二零年七月十三日	9.54	9.52	-	-
	新計劃	1,483,000	-	-	(884,000)	-	(599,000)	-	二零一七年五月三十一日	二零二零年二月一日至二零二零年七月十三日	8.99	8.99	-	-
		5,283,000	-	-	(3,184,000)	-	(2,099,000)	-						

\* 購股權的歸屬期由授出日期起直至行使期開始為止。

\*\* 在供股或發行紅股或本公司股本出現其他類似變動的情況下，購股權行使價可予調整。

\*\*\* 於購股權授出日期所披露的本公司股份價格為股份於緊接購股權授出日期前一個交易日的香港聯交所收市價。於購股權行使日期所披露的本公司股份價格為所有獲行使購股權的披露類別之香港聯交所加權平均收市價。

## 董事會報告書

### 股份獎勵計劃

於二零一七年五月三十一日，董事會採納股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）。根據股份獎勵計劃，董事會可挑選本集團任何員工（「獲選員工」），並向該等獲選員工作出本公司普通股股份獎勵以及現金獎勵（如有）（「獎勵」），並釐定參考獎勵總額以便購買及／或分配獎勵股份。本公司已就管理股份獎勵計劃委任獨立受託人。

股份獎勵計劃目的在於：(i) 挽留並激勵獲選員工；(ii) 使獲選員工的利益與本公司的長遠成功掛鉤；(iii) 為獲選員工提供公平且具競爭力的報酬，及(iv) 推動本公司戰略目標得以達成。

根據股份獎勵計劃，如再作進一步獎勵會導致董事會根據股份獎勵計劃頒授的股份數目超過股份獎勵計劃採納日期（即二零一七年五月三十一日）已發行股份數目的3%，則董事會不得再作進一步獎勵。一名獲選員工根據股份獎勵計劃獲頒授之股份數目最高不得超過股份獎勵計劃採納日期已發行股份數目的1%。

根據股份獎勵計劃授出的獎勵詳情載於第53及54頁。

本公司或其任何附屬公司於截至二零二零年十二月三十一日止年度的任何時間，並無訂立任何安排，致使董事或彼等各自的配偶或未成年子女可藉購買本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲益。

### 主要股東及其他人士在股份及相關股份中的權益及淡倉

於二零二零年十二月三十一日，按本公司根據證券及期貨條例第336條的規定而存置的權益登記冊所記錄，下列各方在本公司的已發行股本及購股權中擁有5%或以上的權益及淡倉：

好倉：

名稱	附註	所持股份數目	佔本公司已發行股本百分比
永和環球有限公司	1	477,755,526	88.20%
Aimia Inc.	2	58,744,450	10.85%

附註：

- 韓子勁先生已通知聯交所，永和環球有限公司於二零二零年七月十三日持有本公司477,755,526股股份。本公司控股股東永和環球有限公司由城領發展有限公司全資擁有，而傑發控股有限公司則持有城領發展有限公司之40%股權。傑發控股有限公司由韓子勁先生全資擁有。
- Aimia Inc. 已通知聯交所，其截至二零二零年五月十三日持有本公司58,744,450股股份。

除上文所披露者外，截至二零二零年十二月三十一日，概無任何人士或法團（除了本公司董事及首席執行官所擁有的權益已載於上文「董事及首席執行官在股份及相關股份中的權益及淡倉」一節外）在本公司的股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第336條的規定予以記錄的權益及淡倉。

## 董事會報告書

### 足夠公眾持股量

本公司股份自二零二零年七月十四日開始暫停買賣。詳情請參閱本公司日期為二零二零年七月十四日、二零二零年八月十三日、二零二零年十月二十九日、二零二零年十一月十二日、二零二零年十一月二十六日及二零二一年一月十四日的公佈。

本公司將在適當時候就事態發展根據上市規則另行刊發公佈通知其股東及有意投資者。

### 企業管治常規守則

董事認為，本集團於二零二零年一月一日至二零二零年十二月三十一日止期間採納的企業管治常規守則，與上市規則附錄14所載的企業管治守則及企業管治報告的守則條文相等。

### 證券交易標準守則

本公司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，作為董事進行本公司證券買賣時的本公司操守守則。根據向本公司董事進行的特定詢問，本公司確認各董事已於年報所涵蓋的整個會計期間遵守標準守則所載的要求標準。

### 重大法律訴訟

除財務報表附註28所披露外，就董事會所知，截至二零二零年十二月三十一日，本集團並無涉及任何重大訴訟或仲裁，亦無任何尚未了結或對本集團構成威脅及針對本集團提出的重大法律訴訟或索償。

### 其他

詳情亦請參閱本年報內「主席報告」、「首席執行官報告」、「管理層討論與分析」及「企業管治報告」等節(構成本董事會報告書的一部分)。

代表董事會

主席

陳壽祺

香港，二零二一年三月十七日

# 獨立核數師報告書



Ernst & Young  
22/F CITIC Tower  
1 Tim Mei Avenue  
Central, Hong Kong

安永會計師事務所  
香港中環添美道1號  
中信大廈22樓

Tel 電話: +852 2846 9888  
Fax 傳真: +852 2868 4432  
ey.com

## 獨立核數師報告書

致白馬戶外媒體有限公司股東

(於百慕達註冊成立的有限公司)

## 意見

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第65頁至第130頁的白馬戶外媒體有限公司(稱為「貴公司」)及其附屬公司(稱為「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零二零年十二月三十一日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及綜合財務報表的附註，包括主要會計政策概要。

我們認為，綜合財務報表已根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》真實而中肯地反映了貴集團於二零二零年十二月三十一日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》之披露規定妥為擬備。

## 意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒布的《香港審計準則》進行審計。我們就該等準則承擔的責任在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中闡述。根據香港會計師公會的《職業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，我們獨立於貴集團，並已履行守則中的其他職業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

## 關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的職業判斷，對當前期間的綜合財務報表的審計最為重要的事項。我們審計整體綜合財務報表及出具意見時處理該等事項，我們不會對該等事項提供單獨意見。就下文各事項而言，我們在審計過程如何處理該等事項的描述載於相關文本。

我們已履行本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」一節中所述的責任，其中包括該等事項之相關責任。因此，我們的審計包括進行專門設計的程序，以評估綜合財務報表中是否存在重大錯誤陳述風險。審計程序(包括為處理下文事項所進程序)的結果為我們就隨附綜合財務報表的審計意見提供基礎。

## 獨立核數師報告書

### 關鍵審計事項(續)

#### 關鍵審計事項

#### 應收賬款及租賃應收款項減值

截至二零二零年十二月三十一日，應收賬項及租賃應收款項佔貴集團資產總值的15%。釐定應收賬項及租賃應收款項預期信貸虧損時需管理層作出主觀判斷及假設。

本集團應用簡化方法及將使用年限內預期信貸虧損(乃根據所有現金差額現值估計)於其所有應收賬項及租賃應收款項的餘下期限入賬。為計量預期信貸虧損，應收賬項及租賃應收款項已根據類似信貸風險特徵組合。預期信貸虧損包含前瞻性資料。貴集團已進行過往資料分析及識別各債務人及承租人的行業或地理資料，作為影響有關信貸風險並最終影響預期信貸虧損的主要經濟變數。

貴集團應收賬款及租賃應收款項之詳情於附註18披露。

#### 我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們對監控信貸監控、債務收回及估計預期信貸虧損的主要內部監控措施的設計、實施及成效作出評估。

我們在測試應收賬項及租賃應收款項減值撥備時，採納以風險為基礎的抽樣方法。我們抽樣評估應收賬項及租賃應收款項賬齡報告中的項目是否將報告中各個別項目與相關銷售合約作出比較而採用合適的賬齡分類。

我們評估預期信貸虧損撥備是否足夠時，會評估管理層用於建立預期信貸虧損撥備模型的假設是否合理，方法為檢查管理層用於制定判斷時所用的資料，包括測試過往違約數據的準確性、評估過往虧損率有否根據當前經濟狀況及前瞻性資料作合適調整、及檢查本財政年度內入賬的實際虧損。

## 獨立核數師報告書

### 關鍵審計事項(續)

#### 關鍵審計事項

#### 經營權及使用權資產減值

於二零二零年十二月三十一日，經營權及使用權資產為貴集團資產的重要組成部分，價值分別人民幣1,326,000,000元及人民幣1,600,000,000元，分別佔貴集團總資產29%及35%。經營權及使用權資產根據貴集團的業務營運分為不同的現金產生單位。釐定各現金產生單位涉及重大管理層判斷。貴集團就各現金產生單位的實際表現備存管理資料。倘任一現金產生單位出現減值指標，管理層基於具備高度判斷性的貼現未來現金流量法預測該等資產的可收回程度。此外，使用不同建模技術及假設(例如增長率、預測利潤率、預測經營期、貼現率)可產生不同的減值測試結果。

貴集團經營權及使用權資產之詳情分別於附註15及16披露。

#### 年度報告書內的其他信息

貴公司董事需對其他信息負責。其他信息包括年度報告書內的所有資料，但不包括綜合財務報表及我們就此發出的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對其他信息發表任何形式的鑒證結論。

在我們審計綜合財務報表時，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況有重大抵觸，或者似乎有重大錯誤陳述。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息有重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

#### 我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們的審計程序其中包括了解管理層識別現金產生單位的程序以及評估貴集團的政策及程序，以識別誘發經營權及使用權資產出現潛在減值的事件。就已出現減值指標的經營權及使用權資產而言，我們會評估現金流量預測所使用的假設，並透過將假設對照過往預算、管理層的長期策略計劃及過往趨勢，以證實經營權及使用權資產是否出現減值。我們亦出動估值專家評估貴集團所使用評估模型之合適性及計算所得的應用加權平均資金成本。

此外，我們已查證貴集團經營權及使用權資產減值披露的充足程度。



## 獨立核數師報告書

### 董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》及香港《公司條例》之披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，貴公司董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非貴公司董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審核委員會協助貴公司董事履行監督貴集團財務報告過程的責任。

### 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對整體綜合財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的任何重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向閣下(作為整體)按照《一九八一年百慕達公司法》第90條報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按《香港審計準則》進行的審計在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們個別或滙總起來可能影響綜合財務報表使用者所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了職業判斷，保持了職業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及取得充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險比較因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險為高。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露資料的合理性。

## 獨立核數師報告書

### 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所得的審計憑證，決定是否存在與事件或情況有關的重大不確定性，而可能對貴集團持續經營的能力構成重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者對綜合財務報表中的相關披露資料的關注。假若有關的披露資料不足，則我們須出具非無保留意見的核數師報告。我們的結論是基於截至核數師報告日期止所取得的審計憑證。然而，未來事件或情況可能導致 貴集團不能繼續持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露資料，以及綜合財務報表是否公允反映交易和事項。
- 就集團中實體或業務活動的財務資料獲取充分、適當的審計證據，以對綜合財務報表發表意見。我們負責指導、監督和執行集團審計。我們對審計意見承擔全部負責。

我們與審核委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等事項，包括我們在審計期間識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關職業道德要求，並與他們溝通所有合理地被認為會影響我們獨立性的關係和其他事項，以及在適用的情況下，為消除威脅所採取行動或所應用防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，我們決定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們會在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許對某件事項作出公開披露，或在極端罕見的情況下，若有合理預期在我們報告中溝通某事項而造成的負面後果將會超過其產生的公眾利益，我們將不會在此等情況下在報告中溝通該事項。

本獨立核數師報告的審計項目合夥人是曾文元。

### 安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零二一年三月十七日

# 綜合損益表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
收入	6	<b>1,035,724</b>	1,445,850
銷售成本	8	<b>(962,717)</b>	(999,726)
毛利		<b>73,007</b>	446,124
其他收入及收益	6	<b>26,652</b>	19,181
銷售及分銷開支		<b>(126,646)</b>	(165,011)
管理費用		<b>(134,301)</b>	(184,902)
金融資產減值虧損淨額		<b>(23,241)</b>	(24,131)
其他費用	7	<b>(3,188)</b>	(19,567)
財務費用		<b>(145,809)</b>	(165,022)
<b>除稅前虧損</b>	8	<b>(333,526)</b>	(93,328)
所得稅抵免	11	<b>56,623</b>	9,190
<b>本年度虧損</b>		<b>(276,903)</b>	(84,138)
<b>應佔權益：</b>			
母公司擁有人		<b>(246,714)</b>	(86,854)
非控股權益		<b>(30,189)</b>	2,716
<b>本年度虧損</b>		<b>(276,903)</b>	(84,138)
<b>母公司普通股股東應佔每股虧損</b>			
基本(人民幣)	13	<b>(0.4557)</b>	(0.1606)
攤薄(人民幣)	13	<b>(0.4557)</b>	(0.1606)

# 綜合全面收益表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>本年度虧損</b>	<b>(276,903)</b>	(84,138)
<b>其他全面(虧損)/收益</b>		
在隨後期間可能重新歸類為損益的其他全面(虧損)/收益：		
匯兌差額：		
換算國外業務時產生的匯兌差額	<b>(981)</b>	2,312
<b>本年度經扣除稅項後的其他全面(虧損)/收益</b>	<b>(981)</b>	2,312
<b>本年度全面虧損總額</b>	<b>(277,884)</b>	(81,826)
<b>以下人士應佔全面(虧損)/收益總額：</b>		
母公司擁有人	<b>(247,695)</b>	(84,542)
非控股權益	<b>(30,189)</b>	2,716
	<b>(277,884)</b>	(81,826)

# 綜合財務狀況表

於二零二零年十二月三十一日

	附註	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	14	<b>60,697</b>	181,960
經營權	15	<b>1,325,788</b>	1,447,629
使用權資產	16	<b>1,599,854</b>	2,012,557
長期預付款項、按金及其他應收款項	17	<b>75,634</b>	121,821
遞延稅項資產	21	<b>156,526</b>	103,145
<b>非流動資產總值</b>		<b>3,218,499</b>	3,867,112
<b>流動資產</b>			
應收賬項及租賃應收款項	18	<b>675,803</b>	808,222
預付款項、按金及其他應收款項	19	<b>211,303</b>	168,154
已抵押存款及受限制現金	20	<b>6,000</b>	6,000
現金及現金等值項目	20	<b>443,529</b>	266,988
<b>流動資產總值</b>		<b>1,336,635</b>	1,249,364
<b>流動負債</b>			
其他應付款項及應計款項		<b>463,128</b>	403,935
遞延收入		<b>3,895</b>	11,024
應付稅項		<b>94,723</b>	117,255
流動租賃負債	16	<b>422,216</b>	416,960
<b>流動負債總值</b>		<b>983,962</b>	949,174
<b>流動資產淨值</b>		<b>352,673</b>	300,190
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>3,571,172</b>	4,167,302
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債	21	<b>7,098</b>	10,375
非流動租賃負債	16	<b>1,505,359</b>	1,827,891
<b>非流動負債總值</b>		<b>1,512,457</b>	1,838,266
<b>資產淨值</b>		<b>2,058,715</b>	2,329,036
<b>權益</b>			
<b>母公司擁有人應佔權益</b>			
股本	22	<b>56,945</b>	56,945
儲備	26	<b>1,903,882</b>	2,146,342
<b>非控股權益</b>		<b>1,960,827</b>	2,203,287
		<b>97,888</b>	125,749
<b>權益總額</b>		<b>2,058,715</b>	2,329,036

韓子勁  
董事

張懷軍  
董事

# 綜合權益變動表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

## 母公司擁有人應佔權益

	股本 人民幣千元	股份 溢價賬 人民幣千元	購股權 儲備 人民幣千元	實繳盈餘 人民幣千元	法定盈餘 儲備 人民幣千元	外匯變動 儲備 人民幣千元	股份獎勵 儲備 人民幣千元	根據股份 獎勵計劃		總計 人民幣千元	非控股 權益	
								持有 之股份 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元		權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於二零一九年一月一日	56,945	749,213	13,546	65,461	248,531	(4,805)	1,964	(8,165)	1,244,459	2,367,149	147,304	2,514,453
本年度(虧損)/溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	(86,854)	(86,854)	2,716	(84,138)
本年度其他全面收益	-	-	-	-	-	2,312	-	-	-	2,312	-	2,312
—有關國外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	2,312	-	-	-	2,312	-	2,312
本年度全面收益/(虧損)總額	-	-	-	-	-	2,312	-	-	(86,854)	(84,542)	2,716	(81,826)
以股權支付的購股權安排	-	-	2,395	-	-	-	-	-	-	2,395	-	2,395
銷售根據股份獎勵計劃持有的股份	-	(1,352)	-	-	-	-	-	2,722	-	1,370	-	1,370
股份獎勵計劃失效時撥回	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
股份獎勵計劃開支	-	-	-	-	-	-	(1,964)	-	-	(1,964)	-	(1,964)
由應收一名非控股股東款項抵銷應付一間附屬公司非控股股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(24,271)	(24,271)
已付二零一八年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(81,121)	(81,121)	-	(81,121)
於二零一九年十二月三十一日	56,945	747,861*	15,941*	65,461*	248,531*	(2,493)*	-*	(5,443)*	1,076,484*	2,203,287	125,749	2,329,036
於二零二零年一月一日	<b>56,945</b>	<b>747,861</b>	<b>15,941</b>	<b>65,461</b>	<b>248,531</b>	<b>(2,493)</b>	<b>-</b>	<b>(5,443)</b>	<b>1,076,484</b>	<b>2,203,287</b>	<b>125,749</b>	<b>2,329,036</b>
本年度虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(246,714)	(246,714)	(30,189)	(276,903)
本年度其他全面虧損	-	-	-	-	-	(981)	-	-	-	(981)	-	(981)
—有關國外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	(981)	-	-	-	(981)	-	(981)
本年度全面虧損總額	-	-	-	-	-	(981)	-	-	(246,714)	(247,695)	(30,189)	(277,884)
以股權支付的購股權安排	-	-	432	-	-	-	-	-	-	432	-	432
銷售根據股份獎勵計劃持有的股份	-	(640)	-	-	-	-	-	5,443	-	4,803	-	4,803
非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,328	2,328
於二零二零年十二月三十一日	<b>56,945</b>	<b>747,221*</b>	<b>16,373*</b>	<b>65,461*</b>	<b>248,531*</b>	<b>(3,474)*</b>	<b>-*</b>	<b>-*</b>	<b>829,770*</b>	<b>1,960,827</b>	<b>97,888</b>	<b>2,058,715</b>

\* 該等儲備賬包括綜合財務狀況表內綜合儲備人民幣1,903,882,000元(二零一九年：人民幣2,146,342,000元)。

# 綜合現金流量表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>經營活動所產生現金流</b>			
除稅前虧損		<b>(333,526)</b>	(93,328)
調整：			
財務費用		<b>145,809</b>	165,022
利息收入	8	<b>(4,372)</b>	(4,944)
出售物業、廠房及設備項目的(收益)/虧損	8	<b>(18)</b>	58
出售經營權虧損	8	<b>3,206</b>	17,593
物業、廠房及設備項目折舊	8	<b>13,642</b>	14,942
經營權攤銷	8	<b>307,135</b>	335,669
公共汽車候車亭使用權資產攤銷	16	<b>339,674</b>	355,271
物業使用權資產攤銷	16	<b>36,905</b>	36,119
應收賬項及租賃應收款項減值虧損	8	<b>23,351</b>	24,334
預付款項、按金及其他應收款項減值虧損	8	<b>-</b>	21,619
租賃變更/重新計量收益	8	<b>(9,249)</b>	(3,270)
出租人給予的Covid-19相關租金寬免	16	<b>(33,099)</b>	-
外匯虧損淨額	8	<b>-</b>	1,916
確認股份獎勵計劃開支	8	<b>-</b>	(1,964)
以股權支付的購股權開支	8	<b>432</b>	2,395
		<b>489,890</b>	871,432
長期預付款項、按金及其他應收款項減少/(增加)		<b>46,187</b>	(27,999)
應收賬項及租賃應收款項減少		<b>109,068</b>	30,057
預付款項、按金及其他應收款項(增加)/減少		<b>(42,872)</b>	313
其他應付款項及應計款項增加/(減少)		<b>86,793</b>	(125,949)
遞延收入減少		<b>(7,129)</b>	(1,987)
已抵押存款及受限制現金減少		<b>-</b>	(206)
		<b>681,937</b>	745,661
經營業務所產生現金		<b>681,937</b>	745,661
已付利息		<b>(1,531)</b>	-
已付所得稅		<b>(22,567)</b>	(120,864)
		<b>657,839</b>	624,797
<b>投資活動所產生現金流</b>			
購買物業、廠房及設備項目(不包括在建工程)		<b>(2,854)</b>	(6,193)
出售物業、廠房及設備項目所得款項		<b>700</b>	89
出售經營權所得款項		<b>53</b>	48
購買經營權		<b>(126,103)</b>	(334,215)
已收利息		<b>4,795</b>	5,972
		<b>(123,409)</b>	(334,299)
投資活動現金流出淨額		<b>(123,409)</b>	(334,299)

## 綜合現金流量表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>融資活動所產生現金流</b>			
租賃付款本金及利息部分	16	<b>(364,041)</b>	(417,661)
非控股股東注資		<b>2,328</b>	-
已付股東股息		-	(81,121)
出售根據股份獎勵計劃持有之股份所得款項		<b>4,803</b>	1,522
融資活動現金流出淨額		<b>(356,910)</b>	(497,260)
<b>現金及現金等值項目增加／(減少)淨額</b>			
年初現金及現金等值項目		<b>266,988</b>	473,508
匯率變動影響淨額		<b>(979)</b>	242
年終現金及現金等值項目		<b>443,529</b>	266,988
<b>現金及現金等值項目結餘分析</b>			
現金及銀行結餘		<b>443,529</b>	266,988



# 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

## 1. 公司及集團資料

白馬戶外媒體有限公司根據百慕達一九八一年公司法於二零零一年三月三十日在百慕達註冊成立為獲豁免公司。本公司的註冊辦事處位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda。

本集團從事經營戶外廣告業務。本集團主要業務的性質於年內並無任何重大變動。

董事認為，本公司的母公司及最終控股公司為在開曼群島註冊成立的永和環球有限公司。

### 有關附屬公司的資料

本公司主要附屬公司的詳情載列如下：

名稱	註冊成立/ 註冊及業務地點	已發行及 繳足股份/ 註冊股本面值	本公司應佔股權百分比		主要業務
			直接	間接	
中國戶外媒體投資有限公司	英屬處女群島	普通股34,465港元	100	-	投資控股
中國戶外媒體投資(香港)有限公司 (「中國戶外媒體(香港)」)	香港	普通股1,000港元	-	100	投資控股
海南白馬廣告媒體投資有限公司 (「白馬合營企業」)	中國*	60,000,000美元/ 60,000,000美元	-	80	經營戶外廣告業務

\* 就此財務報表而言，中華人民共和國(「中國」)並不包括香港、澳門及台灣。

上表載列董事認為對本集團本年度業績構成主要影響或構成本集團資產淨值重大部分的本公司附屬公司名單。董事認為載列其他附屬公司詳情會導致篇幅過於冗長。

白馬合營企業乃於一九九八年三月二十四日於中國成立的中外合資合營企業，經營期為30年。二零零一年四月四日，白馬合營企業將其法定架構由中外合資合營企業變更為中外合作合營企業。同時，白馬合營企業的註冊資本由100,000,000港元增至60,000,000美元。海南白馬廣告有限公司(「海南白馬」)及中國戶外媒體(香港)分別持有白馬合營企業之20%及80%權益。

根據中國戶外媒體(香港)與海南白馬於二零零一年九月三日訂立的協議，於二零零一年至二零零五年財政年度(包括首尾兩年)，中國戶外媒體(香港)可享有白馬合營企業除稅後溢利90%。根據中國戶外媒體(香港)與海南白馬隨後訂立的協議，中國戶外媒體(香港)有權獲取白馬合營企業90%除稅後溢利的年期延長至二零一六年十二月三十一日，代價為250,000港元，須於二零零六年至二零一七年財政年度(包括首尾兩年)每年向海南白馬支付。協議已於二零一六年十月二十八日重續，條款與先前協議大致相同，於二零一七年及二零一八年內有效。最新協議於二零一九年一月十日重續，於二零一九年及二零二零年內有效。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 2.1 編製基準

財務報表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而編製。財務報表採用歷史成本法編製。此等財務報表以人民幣呈報，除另有指明者外所有數值已湊整至最接近的千位數。

#### 綜合賬目基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二零年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司指受本公司直接或間接控制之實體(包括結構性實體)。倘本集團透過參與被投資方業務而享有或有權取得被投資方之可變回報，且有能力行使在被投資方之權力影響有關回報，則本集團擁有該實體之控制權(即現時賦予本集團指導被投資方相關活動之能力)。

倘本公司直接或間接擁有之被投資方投票權或類似權利不及大半，則評估本公司對被投資方是否擁有權力時，本集團會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與該被投資方其他投票權擁有人之合約安排；
- (b) 根據其他合約安排所享有之權利；及
- (c) 本集團之投票權及潛在投票權。

附屬公司於相同申報期間的財務報表採用與本公司一致的會計政策編製。附屬公司的業績乃由本集團取得控制權之日起綜合計算，至上述控制權終止之日止。

溢利或虧損及其他全面收益的每個成份歸屬予本集團母公司擁有人及歸屬予非控股權益，即使此舉導致非控股權益產生虧絀結餘亦然。與本集團成員間交易有關的所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量於綜合賬目時全數對銷。

若各項事實及情況顯示上文所述控制權三項要素之一或以上有所變動，本集團會重新評估其是否對投資對象有控制權。附屬公司之所有權權益出現變動(並無失去控制權)作為一項權益交易入賬。

倘本集團失去附屬公司之控制權，則會終止確認(i)該附屬公司之資產(包括商譽)及負債；(ii)任何非控股權益之賬面值；及(iii)計入權益之累計匯兌差額；並確認(i)已收代價之公平值；(ii)任何保留投資之公平值；及(iii)因而於損益產生之盈餘或虧損。先前已於其他全面收益確認之本集團應佔部分，按假設本集團已直接出售相關資產或負債的情況下須採用之相同基準，在適當之情況下重新分類至損益或保留溢利。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 2.2 會計政策及披露變動

本集團已採納二零一八年財務報告概念框架並在本年度財務報表首次應用以下經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第3號修訂本	業務的定義
香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號 及香港財務報告準則第7號修訂本	利率基準改革
香港財務報告準則第16號修訂本	Covid-19 相關租金寬免 (提前採納)
香港會計準則第1號及香港會計準則第8號修訂本	重大的定義

二零一八年財務報告概念框架及經修訂香港財務報告準則的性質及影響載於下文：

- (a) 二零一八年財務報告概念框架(「概念框架」)就財務報告和準則制定提供了一整套概念，並為財務報表編製者制定一致的會計政策提供指引，協助所有人士理解和解讀準則。概念框架包括有關計量和報告財務績效的新章節，有關終止確認資產和負債的新指引，以及有關資產和負債的最新定義和確認標準。該框架亦釐清管理責任、審慎和衡量不確定性在財務報告中的作用。概念框架並非準則，其中包含的任何概念都不會凌駕於任何準則中的概念或要求之上。概念框架對本集團的財務狀況及表現並無重大影響。
- (b) 香港財務報告準則第3號修訂本對業務定義進行了澄清並提供額外指引。該項修訂澄清，倘一組整合的活動和資產要構成業務，其必須至少包括一項投入和一項實質性過程，並共同顯著促進創造產出的能力。業務可以不具備所有創造產出所需的投入和過程。該修訂刪除了對市場參與者是否有能力購買業務並能持續產生產出的評估，轉而重點關注所取得的投入和所取得的實質性過程是否共同顯著促進創造產出的能力。該修訂縮小了產出的定義範圍，重點關注向顧客提供的商品或服務、投資收益或其他日常活動收入。此外，該修訂為企業評估所取得的過程是否為實質性過程提供指引並引入可選的公平值集中度測試，以允許對所取得的一組活動和資產是否不構成業務進行簡化評估。本集團已前瞻性地對二零二零年一月一日或之後發生的交易或其他事件應用該等修訂本。修訂本並無對本集團財務狀況及表現構成任何影響。
- (c) 香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號修訂本旨在解決以替代無風險利率(「無風險利率」)取代現行利率基準之前的期間的財務報告問題。該等修訂提供可在引入替代無風險利率前之不確定期限內繼續進行對沖會計處理之暫時性補救措施。此外，該等修訂本規定公司須向投資者提供有關直接受該等不確定因素影響之對沖關係之額外資料。修訂本並無對本集團財務狀況及表現構成任何影響，原因為本集團並無任何利率對沖關係。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 2.2 會計政策及披露變動 (續)

- (d) 香港財務報告準則第16號修訂本為承租人提供一個可行權宜方法以選擇就Covid-19疫情的直接後果產生的租金寬免不應用租賃變更會計處理。該可行權宜方法僅適用於疫情直接後果產生的租金寬免，且僅當(i)租賃付款的變動使租賃代價有所修改，而經修改的代價與緊接變動前租賃代價大致相同，或少於緊接變動前租賃代價；(ii)租賃付款的任何減幅僅影響原到期日為二零二一年六月三十日或之前的付款；及(iii)租賃的其他條款及條件並無實質變動。該修訂本於二零二零年六月一日或之後開始的年度期間有效，允許提早應用並將追溯應用。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團公共汽車候車亭及辦公大樓租賃的若干月租因疫情導致製作規模縮減而獲出租人寬減或寬免，而租賃條款並無其他變動。本集團已提前於二零二零年一月一日採納該修訂本，選擇不應用租賃變更會計處理出租人因疫情而於截至二零二零年十二月三十一日止年度授出的所有租金寬免。因此，租賃寬免產生租金減少人民幣33,099,000元已入賬為浮動租金，其中部分租賃負債被終止確認並計入二零二零年十二月三十一日止年度的損益。

- (e) 香港會計準則第1號及香港會計準則第8號修訂本訂明重大的新定義。新定義規定，倘合理預期省略、錯誤陳述或含糊表達信息會影響一般用途財務報表的主要使用者基於該等財務報表作出的決策，則此信息屬重大。該等修訂本澄清重大性將取決於信息的性質或重要性或同時取決於兩者。修訂本並無對本集團的財政狀況或業績構成任何重大影響。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 2.3 已頒佈但未生效的香港財務報告準則

在本財務報表內，本集團並未應用下列已頒佈但未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第3號修訂本	引用概念框架 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號、 香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第4號 及香港財務報告準則第16號修訂本	利率基準改革 – 第二階段 <sup>1</sup>
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)修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業間之資產出售或 注資 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第17號	保險合約 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第17號修訂本	保險合約 <sup>3、6</sup>
香港會計準則第1號修訂本	負債分類為即期或非即期 <sup>3、5</sup>
香港會計準則第16號修訂本	物業、廠房及設備未作擬定用途前之所得款項 <sup>2</sup>
香港會計準則第37號修訂本	虧損合約 – 履行合約之成本 <sup>2</sup>
香港財務報告準則二零一八年至二零二零年週期 之年度改進	香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第9號、 香港財務報告準則第16號相應闡釋範例及 香港會計準則第41號修訂本 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零二三年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>4</sup> 尚未決定強制生效日期，惟可供採納

<sup>5</sup> 作為香港會計準則第1號修訂本的結果，香港詮釋第5號財務報表的呈報 – 借款人對載有按要求償還條款的定期貸款的分類已於二零二零年十月進行修訂，以使相應措詞保持一致而結論保持不變

<sup>6</sup> 作為於二零二零年十月所頒佈香港財務報告準則第17號修訂本之結果，於二零二三年一月一日之前開始之年度期間，香港財務報告準則第4號已作出修訂，以延長允許保險人應用香港會計準則第39號而非香港財務報告準則第9號之暫時豁免

預期將適用於本集團之該等香港財務報告準則之進一步資料於下文載述。

香港財務報告準則第3號修訂本旨在以二零一八年六月頒佈的引用財務報告概念框架取代引用先前財務報表編製及呈列框架，而毋須大幅度改變其規定。該等修訂本亦就香港財務報告準則第3號就實體引用概念框架以釐定構成資產或負債之內容之確認原則增設一項例外情況。該例外情況規定，對於可能屬於香港會計準則第37號或香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第21號範圍內的負債及或然負債而言，倘該等負債屬單獨產生而非於企業合併中產生，則應用香港財務報告準則第3號的實體應分別參考香港會計準則第37號或香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第21號，而非概念框架。此外，該等修訂本澄清或然資產不符合資格於收購日期確認。本集團預計自二零二二年一月一日起按前瞻性基準採納該等修訂本。由於該等修訂按前瞻性基準應用於收購日期為首次應用日期或之後的業務合併，因此本集團於過渡日期將不會受該等修訂本影響。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 2.3 已頒佈但未生效的香港財務報告準則(續)

當現有利率基準被替代無風險利率取代時，香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第4號及香港財務報告準則第16號修訂本解決先前影響財務報告之修訂本未處理的問題。第二階段之修訂提供對於釐定金融資產及負債之合約現金流量之基準之變動進行會計處理時毋需調整賬面值而更新實際利率的可行權宜方法，前提為該變動為利率基準改革之直接後果且釐定合約現金流量的新基準於經濟上等同於緊接變動前的先前基準。此外，該等修訂允許利率基準改革所規定對對沖指定及對沖文件進行更改，而不會中斷對沖關係。過渡期間可能產生的任何損益均通過香港財務報告準則第9號的正常規定進行處理，以衡量及確認對沖無效性。倘無風險利率被指定為風險組成部分時，該等修訂亦暫時減輕了實體必須滿足可單獨識別的要求的風險。倘實體合理地預期無風險利率風險組成部分於未來24個月內將變得可單獨識別，則該減免允許實體於指定對沖後假定已滿足可單獨識別之規定。此外，該等修訂亦規定實體須披露額外資料，以使財務報表的使用者能夠了解利率基準改革對實體的金融工具及風險管理策略的影響。該等修訂本於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效，並應追溯應用，但實體毋須重列比較資料。

於二零二零年十二月三十一日，本集團並無以人民幣及外幣計值並按各類銀行同業拆息計算的計息銀行及其他借貸。該等修訂預期不會對本集團財務報表產生任何重大影響。

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)修訂本旨在解決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)之間有關投資者與其聯營公司或合營企業之間資產出售或注資兩者規定之不一致情況。該等修訂本規定，當投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資構成一項業務時，須全面確認損益。當交易涉及不構成一項業務之資產時，由該交易產生之收益或虧損於該投資者之損益內確認，惟僅以不相關投資者於該聯營公司或合營企業之權益為限。該等修訂已按前瞻基準應用。香港會計師公會已於二零一六年一月撤銷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)修訂本的舊有強制生效日期，而新的強制生效日期將於對聯營公司及合營企業的會計處理完成更廣泛的檢討後釐定。然而，該等修訂現時可供採納。

香港會計準則第1號修訂本澄清將負債分類為流動或非流動的規定。該等修訂指明，倘實體延遲償還負債的權利必須符合特定條件，則倘該實體於報告期末符合該等條件，其有權於當日延遲償還負債。負債的分類不受該實體行使其延遲償還負債權利的可能性的影響。該等修訂亦澄清被視為償還負債的情況。該等修訂於二零二三年一月一日或之後開始的年度期間生效，並應追溯應用及允許提早應用。該等修訂預期不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 2.3 已頒佈但未生效的香港財務報告準則(續)

香港會計準則第16號修訂本禁止實體在將物業、廠房及設備項目達致可按管理層預定方式營運的地點及狀況過程中，自該資產的成本中扣除來自出售所生產項目的任何所得款項。反之，實體必須將出售該等項目的所得款項及該等項目的成本於損益確認。該等修訂於二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效，並僅於實體首次應用該等修訂的財務報表所呈列最早期間的期初或之後可供使用的物業、機器及設備項目追溯應用及允許提前應用。該等修訂預期不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

香港會計準則第37號修訂本澄清，就評估某項合約是否屬香港會計準則第37號項下的虧損性合約而言，履行合約的成本包括與合約直接相關的成本。與合約直接相關的成本包括履行該合約的增量成本(例如直接勞工及材料)及與履行合約直接相關的其他成本分配(例如分配履行合約所用物業、廠房及設備項目的折舊開支以及合約管理及監管成本)。一般及行政成本與合約並無直接關連，除非根據合約明確向對手方收取費用，否則不包括在內。該等修訂於二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效，並適用於實體於其首次應用修訂的年度報告期初尚未履行其所有責任的合約。允許提早應用。初步應用該等修訂的任何累積影響將確認為首次應用日期的期初權益調整，而毋須重列比較資料。該等修訂預期不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

香港財務報告準則二零一八年至二零二零年週期之年度改進載列香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第16號相應闡釋範例及香港會計準則第41號修訂本。預期適用於本集團之該等修訂本詳情如下：

- 香港財務報告準則第9號金融工具：釐清實體評估新訂或經修訂金融負債條款是否與原訂金融負債條款有重大差異時所包含費用。該等費用僅包括借款人與貸款人已付或已收取款項，當中包括借款人與貸款人代表對方支付或收取的費用。實體就其於首次應用有關修訂本之年度報告期間開始時或之後所修訂或交換的金融負債應用有關修訂本。該修訂本於二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效並允許提前應用。修訂本預期不會對本集團的財務報表構成重大影響。
- 香港財務報告準則第16號租賃：香港財務報告準則第16號相應闡釋範例13移除對向出租人就租賃裝修付款的闡釋。釋除於應用香港財務報告準則第16號時對租賃獎勵處理方式的疑慮。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 3. 主要會計政策概要

#### 公平值計量

公平值為在有序交易中市場參與者在計量日期時出售資產時會收取或轉讓負債時會支付的價格。公平值計量乃基於出售資產或轉讓負債的交易會於資產或負債的主要市場上進行的假設，如無主要市場，則假設對該資產或負債而言最為有利的市場。主要市場或最有利市場必須可為本集團使用。資產或負債的公平值乃利用市場參與者在為資產或負債定價時會採取的假設計量，假定市場參與者會以最合乎其經濟利益的方式行事。

本集團使用合乎情況的估價技巧，且可取得足夠的公平值計量數據以應用該技巧，盡可能使用最多相關可觀測輸入資料及減少使用不可觀測輸入資料。

所有財務報表中有計量或披露其公平值的資產及負債會在公平值等級架構中分類(如下文所述)，分類時根據對公平值計量整體而言有重大影響的最低程度輸入資料：

- |     |   |   |
|-----|---|---|
| 第一級 | — | 公平值計量乃從相同資產或負債於活躍市場中所報未調整價格得出               |
| 第二級 | — | 公平值計量乃基於對公平值有重大影響之最低程度輸入資料均可直接或間接被觀察之估值方法得出 |
| 第三級 | — | 公平值計量乃基於對公平值有重大影響之最低程度輸入資料屬不可觀察輸入數據之估值方法得出  |

至於財務報表中反覆確認的資產及負債，本集團會透過在每個報告期末時評估分類(根據對公平值計量整體而言有重大影響的最低程度輸入資料)釐定等級架構的不同級別間有否轉移。

#### 非金融資產的減值

倘若出現任何減值跡象，或當有需要為一項資產(金融資產及遞延稅項資產除外)進行每年減值測試，則會估計資產的可回收金額。除非某類資產產生之現金流入並非大致獨立於其他資產或多組資產所產生之現金流入(在此情況下，可回收金額按資產所屬之現金產生單位釐定)，否則資產的可回收金額按資產或現金產生單位的使用價值與其公平值減銷售成本較高者計算，並按個別資產釐定。

當資產的賬面值超過可回收金額時，減值虧損方予確認。評估使用價值時是以除稅前之折現率折現預計未來之現金流量的現值，而該折現率反映當時市場對金錢時間值之評估及該項資產的特有風險。減值虧損於所產生期間計入損益表內與已減值資產功能一致的開支類別。



## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 3. 主要會計政策概要(續)

#### 非金融資產的減值(續)

每屆報告日期會評定是否有跡象顯示之前已確認的減值虧損不再存在或已經減少。倘出現該等跡象，則會估計可回收金額。除非用以釐定資產的可回收金額的估計出現變動，否則之前確認的資產減值虧損(商譽除外)不予撥回，惟若撥回，撥回金額亦不得超過在過往年度並無確認資產減值虧損的情況下釐定的賬面值(經扣除任何折舊/攤銷)。撥回的減值虧損於所產生期間的損益表入賬。

#### 關連人士

任何一方如屬以下情況，即視為本集團的關連人士：

(a) 該方為以下人士或該人士的近親：

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團有重大影響力；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理人員；

或

(b) 該方為一家實體且屬以下任何情況：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團的成員公司；
- (ii) 一實體為另一實體(或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)的聯營公司或合營企業；
- (iii) 該實體與本集團為同一第三方的合營企業；
- (iv) 一實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；
- (v) 該實體為終止僱用後福利計劃，乃為本集團或與本集團有關連的實體的僱員福利而設；
- (vi) 該實體受(a)所識別人士控制或共同控制；
- (vii) 於(a)(i)所識別人士對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)主要管理人員；及
- (viii) 該實體或該實體屬其中一部份之集團旗下任何成員公司向本集團或本集團母公司提供主要管理人員服務。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 3. 主要會計政策概要(續)

#### 物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)乃按成本減累積折舊及任何減值虧損列賬。一項物業、廠房及設備成本包括其購買價格及令該項資產達至其運作狀況及運送至其預期使用位置的任何直接成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出，如修理與維護費用等，一般均會計入該等支出產生期間的損益表內。倘確認條件已獲達成，則將主要檢查支出於資產賬面值撥充資本為重置成本。倘物業、廠房及設備須定期大幅重置，本集團確認該等部分為具備特定可使用年期的個別資產，並作出相關折舊。

折舊乃按各物業、廠房及設備項目的估計可使用年期以直線法撇銷其成本至剩餘價值。就此而言，主要折舊年率如下：

租賃樓宇裝修	20%
傢俬及設備	20%至33 $\frac{1}{3}$ %
運輸設備	20%至33 $\frac{1}{3}$ %

倘一項物業、廠房及設備各部分的可使用年期並不相同，該項目各部分的成本將按合理基礎分配，而每部分將作個別折舊。剩餘價值、可用年期及折舊方法最少於每個財政年度年結時複議一次，在適當情況下加以調整。

倘一項物業、廠房及設備及任何初步確認的重大部分於出售時或預期其使用或出售不再產生經濟利益時，則取消確認。於資產取消確認年度在損益表確認的任何出售或報廢盈虧，乃有關資產的出售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程指按成本減去任何減值虧損列賬且不會折舊的在建公共汽車候車亭。該成本包括建設期間之直接建設成本。在建工程於落成及可供使用後重新分類至經營權。

#### 經營權

經營權乃指收購中國公共汽車候車亭擺放廣告之經營權的成本。經營權按其成本減去累計攤銷及任何減值虧損列賬。攤銷按介乎5至15年的經營權有效期及公共汽車候車亭使用期限(以較短者為準)以直線法及按個別基準計算。

此外，當本集團能證明日後經濟利益有可能流入本集團及成本能可靠地計算時，建設公共汽車候車亭所產生的開支方會予以資本化。資本化建設成本按其成本減去任何減值虧損列賬，並按估計可使用年期以直線法進行攤銷。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 3. 主要會計政策概要(續)

#### 租約

本集團於合約開始時評估合約是否為或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則該合約為或包含租賃。

#### 本集團作為承租人

本集團對所有租賃(惟短期租賃及低價值資產租賃除外)採取單一確認及計量方法。本集團確認租賃負債以作出租賃款項，而使用權資產指使用相關資產的權利。

在包含租賃部分及非租賃部分的合約開始時或重新評估時，本集團採用可行權宜方法不將非租賃組成部分分開，而將租賃組成部分與相關的非租賃組成部分(如租賃物業的物業管理服務)作為一項單一租賃組成部分入賬。

#### (a) 使用權資產

本集團於租賃開始日期(即相關資產可供使用當日)確認使用權資產。使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債的款額、已產生初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃款項減任何已收租賃獎勵。使用權資產於租期或資產之估計可使用年期(以較短者為準)按直線法折舊如下。

倘租賃資產之所有權於租期結束時轉移至本集團或成本反映行使購買選擇權，乃使用資產之估計可使用年期計算折舊。

#### (b) 租賃負債

於租賃開始日期，本集團確認以租賃期內作出的租賃款項現值確認租賃負債。租賃款項包括定額付款(含實質定額款項)減任何應收租賃獎勵款項、取決於指數或利率的可變租賃款項以及預期根據剩餘價值擔保下支付的金額。租賃款項亦包括本集團合理確定行使的購買選擇權的行使價及倘在租賃期內反映本集團正行使終止選擇權時，有關終止租賃支付的罰款。不取決於指數或利率的可變租賃款項在出現觸發付款的事件或條件的期間內確認為支出。

於計算租賃款項的現值時，由於租賃內所含利率不易釐定，故本集團應用租賃開始日期的增量借款利率計算。於開始日期後，租賃負債金額的增加反映利息的增加，並因支付租賃款項而減少。此外，倘有任何修改(即租期變更、租賃款項變更(例如用於釐定相關租賃款項的指數或比率的變更導致對未來付款發生變化)或購買相關資產的選擇權評估的變更)則重新計量租賃負債的賬面值。

本集團的租賃負債計入流動租賃負債及非流動租賃負債。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 3. 主要會計政策概要(續)

#### 租約(續)

#### 本集團作為承租人(續)

##### (c) 短期租賃及低價值資產租賃

本集團將短期租賃確認豁免應用於公共汽車候車亭及物業之短期租賃(即自租賃開始日期起計租期為十二個月或以下,並且不包含購買選擇權的租賃)。低價值資產租賃的確認豁免亦應用於被認為低價值的辦公室設備及手提電腦租賃。

短期租賃的租賃款項及低價值資產租賃在租期內按直線法確認為支出。

#### 投資及其他金融資產

##### 初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為其後按攤銷成本、按公平值計入其他全面收益及按公平值計入損益計量。

於初始確認時,金融資產分類取決於金融資產的合約現金流量特點及本集團管理該等金融資產的業務模式。除並無重大融資成分或本集團已應用可行權宜方法不就重大融資部分的影響作出調整的應收賬項及租賃應收款項外,本集團初步按公平值加上(倘金融資產並非按公平值計入損益)交易成本計量金融資產。並無重大融資成分或本集團已應用可行權宜方法的應收賬項根據下文「收入確認」所載政策按香港財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益進行分類及計量,需產生純粹為支付本金及未償還本金利息(「純粹為支付本金及利息」)的現金流量。產生非純粹為支付本金及利息的現金流量之金融資產分類為按公平值計入損益並以其計量,不論其業務模式。

本集團管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否來自收集合約現金流量、出售金融資產,或兩者兼有。以攤銷成本分類及計量之金融資產乃於目標為持有金融資產以收取合約現金流之業務模式中持有。

所有一般買賣之金融資產概於交易日(即本集團承諾買賣該資產之日期)予以確認。一般買賣乃指按照一般市場規定或慣例在一定期間內交付資產之金融資產買賣。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 3. 主要會計政策概要 (續)

#### 投資及其他金融資產 (續)

##### 後續計量

金融資產的後續計量取決於其分類，其分類如下：

##### 按攤銷成本計量的金融資產 (債務工具)

按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量，並可能受減值影響。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益表中確認。

##### 取消確認金融資產

金融資產 (在適用情況下，或一項金融資產的一部分或一組同類金融資產的一部分) 主要在下列情況將取消確認 (即從本集團綜合財務狀況表刪除)：

- 收取該項資產所得現金流量的權利經已屆滿；或
- 本集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利，或根據一項「通過」安排承擔不得嚴重拖延向第三方全數支付所收取現金流量的責任；且本集團 (a) 已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報；或 (b) 並無轉讓或保留該項資產絕大部分風險及回報，但已轉讓該項資產的控制權。

如本集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利或已訂立通過安排，則其會評估其有否保留該項資產擁有權的風險及回報，以及其程度。倘本集團並無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該資產的控制權，則本集團按其持續涉及資產之程度繼續確認獲轉讓資產。在此情況下，本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債乃按可反映本集團已保留權利及責任的基準計量。

以擔保形式持續參與被轉讓資產乃以該項資產的原賬面值及本集團或須償還的代價數額上限 (以較低者為準) 計算。

##### 金融資產減值

本集團確認對並非按公平值計入損益的所有債務工具預期信貸虧損的撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與本集團預期收取的所有現金流量之間的差額而釐定，並以原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押的現金流量或組成合約條款的其他信貸提升措施。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 3. 主要會計政策概要(續)

#### 金融資產減值(續)

##### 一般方式

預期信貸虧損分兩個階段進行確認。就自初始確認起未有顯著增加的信貸風險而言，預期信貸虧損未來12個月內可能發生違約事件而導致的信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提撥備。就自初始確認起已經顯著增加的信貸風險而言，不論何時發生違約，於餘下風險年期內的預期信貸虧損均須計提虧損撥備(全期預期信貸虧損)。

於各報告日期，本集團評估金融工具之信貸風險自初始確認以來是否顯著上升。於評估時，本集團會比較金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初始確認日期發生違約的風險，並會考慮無須花費不必要成本或努力獲取的合理及具支持性的資料，包括過往經驗及前瞻性資料。

倘合約已逾期還款90天，則本集團認為金融資產違約。然而，在若干情況下，倘內部或外部資料反映，在計及本集團持有的任何信貸提升措施前，本集團不大可能悉數收到未償還合約款項，則本集團亦可認為金融資產違約。倘無法合理預期收回收約現金流量，則撇銷金融資產。

按攤銷成本計量的金融資產應以一般方法減值及根據以下預期信貸虧損的計量階段分類，惟應收賬項及租賃應收款項須應用以下詳述之簡化方法除外。

- |      |   |   |
|------|---|---|
| 第一階段 | — | 自初始確認以來信貸風險未有顯著上升的金融工具及該等按相當於12個月預期信貸虧損之金額計量虧損減值的金融工具         |
| 第二階段 | — | 自初始確認以來信貸風險顯著上升惟未作信貸減值的金融資產之金融工具及該等按相等於全期預期信貸虧損之金額計量虧損減值的金融工具 |
| 第三階段 | — | 於報告日期已作信貸減值的金融資產(惟不是已購買或源頭信貸減值)及該等按相等於全期預期信貸虧損之金額計量虧損減值的金融資產  |

##### 簡化方法

就並無重大融資成分或本集團應用可行權宜方法未調整重大融資成分影響的應收賬項及租賃應收款項而言，本集團於計算預期信貸虧損時應用簡化方法。根據簡化方法，本集團並無追溯信貸風險變動，而是根據各報告日期的全期預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團已設立根據其過往信貸虧損經驗計算的撥備矩陣，並按債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 3. 主要會計政策概要(續)

#### 金融負債

##### 初步確認及計量

金融負債初步確認時分類為按公平值計入損益的金融負債、貸款及借貸、應付款項或於實際對沖時被指定為對沖工具之衍生工具(視情況而定)。

所有金融負債初步按公平值確認，倘屬應付款項，則扣除直接應佔交易成本方予確認。

本集團的金融負債包括其他應付款項。

##### 後續計量

金融負債的後續計量取決於其分類，其分類如下：

##### 按攤銷成本計量之金融負債(貸款及借貸)

初次確認後，計息貸款及借貸其後則以實際利率法按攤銷成本計量，倘貼現影響並不重大，則會按成本列示。倘終止確認負債，則盈虧將按實際利率透過攤銷過程在損益表確認。

攤銷成本於計及收購事項任何折讓或溢價及屬實際利率不可或缺部分的費用或成本後計算。實際利率攤銷計入損益表的其他費用內。

##### 取消確認金融負債

金融負債的責任獲解除或取消或屆滿時，即取消確認。

若一項現有金融負債由同一貸款人貸出另一項條款存在重大分別的金融負債取代，或現有負債的條款作出重大修訂時，取代或修訂應被視為取消確認原有負債，改為確認新負債，兩者的賬面值差額在損益表中確認。

##### 金融工具抵銷

當具有抵銷已確認金額之現時可執行法定權利，且計劃以淨額結算或同時變現該資產及清償負債時，金融資產及金融負債可相互抵銷，並以相互抵銷後的淨額於財務狀況表呈報。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 3. 主要會計政策概要(續)

#### 根據股份獎勵計劃持有之股份

由本公司重新購入及持有之本身權益工具(根據股份獎勵計劃持有之股份)乃按成本直接於權益中確認。本集團就本身權益工具之購買、出售、發行或註銷，概無於損益確認任何收益或虧損。賬面值與代價之間的差額於權益確認。

#### 現金及現金等值項目

在綜合現金流量表內，現金及現金等值項目包括手頭現金及活期存款以及高流通性短期投資(即可隨時兌換為定額現金、價值變動風險不大及期限一般為三個月較短的投資)，減去須於催繳時立刻償還並作為本集團現金管理操作一部分的銀行透支。

在綜合財務狀況表內，現金及現金等值項目包括手頭現金及銀行存款，包括用途不受限制的定期存款。

#### 撥備

凡因過去事件而產生現有責任(不論法律上或推論的責任)，以致未來可能需要付出資源履行該責任，而責任金額能可靠地估計，即應確認撥備。

若折讓影響重大，確認的撥備金額應為預期履行責任所需未來開支於報告期間末的現值。若折讓現值隨時間而增加，增加金額在損益表中列為「財務費用」。

#### 所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與於損益表以外確認項目相關的所得稅於損益表以外的其他全面收益確認或直接於權益確認。

即期稅項資產及負債，乃按預期可自稅務機關收回或須支付予稅務機關的金額，根據於報告期間末已實施或大致實施的稅率(及稅法)，以及考慮本集團經營所在國家當時的詮釋及慣例計量。

遞延稅項乃採用負債法，就報告期間末的資產及負債之計稅基準及該等項目就財務申報的賬面值之所有暫時差額作出撥備。



## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 3. 主要會計政策概要 (續)

#### 所得稅 (續)

遞延稅項負債就一切應課稅暫時性差額予以確認，惟：

- 因初次確認商譽或一項交易(非為商業合併)中的資產或負債所產生、於交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損不構成影響的遞延稅項負債除外；及
- 有關於附屬公司投資所產生的應課稅暫時性差額除外(倘撥回暫時性差額的時間可受控制，而暫時性差額於可預見的將來應不會撥回)。

所有可扣減暫時性差額及未動用稅項抵免與任何未動用稅務虧損結轉，均確認為遞延稅項資產。遞延稅項資產只限於在應有應課稅溢利可供對銷可扣減暫時性差額，以及結轉的未動用稅項抵免及未動用稅務虧損可予動用的情況下確認，惟：

- 有關可扣減暫時性差額的遞延稅項資產由初次確認一項交易(非為業務合併)中的資產或負債所產生、於交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損不構成影響除外；及
- 有關於附屬公司投資產生的可扣減暫時性差額，只限於暫時性差額可能於可見將來撥回及應有應課稅溢利可供抵扣暫時性差額時，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值於每個報告期間末覆核，並扣減至應不會再有足夠應課稅溢利讓所有或部分遞延稅項資產可動用時為止。未被確認遞延稅項資產於每個報告期間末重新評估，如可能有足夠應課稅溢利讓所有或部分遞延稅項資產可收回時，則會予以確認。

遞延稅項資產及負債以預期適用於資產變現或負債清還期間的稅率衡量，根據於報告期間末已執行或實際上已執行的稅率(及稅務法例)計算。

當且僅當本集團擁有法定行使權可將即期所得稅資產與即期所得稅負債相互抵銷及遞延所得稅資產與遞延所得稅負債與由同一稅務機關對同一應課稅實體或不同的應課稅實體所徵收的所得稅有關，而該等實體有意在日後每個預計有大額遞延所得稅負債需要清償或大額遞延所得稅資產可以收回的期間內，按淨額基準清償即期所得稅負債及資產，或同時變現該資產及清償該負債，即遞延所得稅資產可與遞延所得稅負債互相抵銷。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 3. 主要會計政策概要(續)

#### 政府補助

政府補助於可合理地確定將會收取補助及將符合所有附帶條件時按公平值確認。如補助涉及開支項目，則會於成本支銷的期間內系統性地對應其擬補助的成本確認為收入。

#### 收入確認

##### 來自客戶合約的收入

來自客戶合約的收益乃於商品或服務的控制權轉讓予客戶時確認，該金額能反映本集團預期就交換該等商品或服務有權獲得的代價。

當合約中的代價包含可變金額時，代價金額於本集團向客戶轉讓商品或服務而有權獲得交換時估計。可變代價於合約開始時估計並受到約束，直至與可變代價相關的不確定因素得到解決時，確認的累積收益金額極有可能不會發生重大收益回撥。

當合約中包含融資成分，該融資成分為客戶提供超過一年的商品或服務轉讓融資的重大利益時，收益按應收款項的現值計量，使用貼現率折現，該貼現率將反映在本集團與客戶在合同開始時的單獨融資交易中。當合約中包含融資部分，該融資部分為在本集團提供了一年以上的重大財務利益時，合約項下確認的收益包括按實際利率法在合約負債上加算的利息。就客戶付款至轉讓承諾商品或者服務的期限為一年或者更短的合約而言，交易價格採用香港財務報告準則第15號中實際權宜之計，不會對重大融資部分的影響作出調整。

##### 租金收入

租金收入已按時間比例於租賃期間獲確認。

##### 其他收入

利息收入以應計方式用實際利率法將金融工具的估計年期內(如適用則用較短時期)的未來估計現金收入準確折現至金融資產的賬面淨值。

股息收入於股東收取股息之權利獲確立時確認。乃指有關股息的經濟利益很有可能流入本集團及股息能可靠地計算。

##### 遞延收入

超逾本年度應佔收入的累積記賬金額列作遞延收入。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 3. 主要會計政策概要(續)

#### 以股份支付的款額

本公司實施購股權計劃及股份獎勵計劃，為對本集團業務成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵與獎勵。本集團僱員(包括董事)以股份支付款額的方式收取報酬，僱員提供服務作為收取股權工具的代價(「以股權支付的交易」)。

向僱員授出以股權支付的交易成本乃參照授出日期的公平值而計量。購股權計劃的公平值根據柏力克－舒爾斯定價模式確定。股份獎勵計劃項下的獎勵股份之公平值按授出日期董事會批准的特定金額釐定。進一步詳情載於財務報表附註23及24。

以股權支付的交易成本連同權益相應增加部分，在績效及／或服務條件獲得履行的期間內於僱員福利開支內確認。在歸屬日期前，每屆報告期間未確認的以股權支付的交易的累計開支，反映歸屬期已到期部分及本集團對最終將會歸屬的股權工具數目的最佳估計。在某一期間內在損益表內扣除或進賬，乃反映累計開支於期初與期終確認時的變動。

釐定獎勵獲授當日之公平值時，並不計及服務及非市場績效條件，惟在有可能符合條件的情況下，則評估為本集團對最終將會賦予股本工具數目最佳估計之一部分。市場績效條件反映於獎勵獲授當日之公平值。獎勵之任何其他附帶條件(但不帶有服務要求)視作非賦予條件。非賦予條件反映於獎勵之公平值，除非同時具服務及／或績效條件，否則獎勵即時支銷。

倘獎勵因非市場表現及／或服務條件未獲達成而最終未有歸屬，則不會確認任何開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，只要所有其他績效及／或服務條件已經達成，該等交易視為歸屬而不論市場或非歸屬條件是否達成。

倘若以股權支付的購股權的條款有所變更及購股權原有條款已達成，所確認的開支最少須達到猶如條款並無任何變更的水平。此外，倘若按變更日期的計量，任何變更導致以股份支付款額的總公平值有所增加，或對僱員帶來其他利益，則應就該等變更確認開支。

倘若以股權支付的購股權被註銷，應視為已於註銷日期歸屬，任何尚未確認的購股權開支應立刻確認，當中包括本集團或僱員未達成其可控制非歸屬條件的任何購股權。然而，若授予新購股權代替已註銷的購股權，並於授出日期指定為替代購股權，則已註銷的購股權及新購股權均應視為原購股權的變更，一如前段所述。

計算每股盈利時，未行使購股權的攤薄效應反映為額外股份攤薄。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 3. 主要會計政策概要(續)

#### 其他僱員福利

##### 退休計劃

本集團根據強制性公積金計劃條例，為合資格僱員實施一項定額供款強制性公積金退休福利計劃(「強積金計劃」)。供款按僱員基本薪酬某一個百分比作出，並按照強積金計劃之規則，於應付時計入損益表。強積金計劃的資產與本集團的資產分開持有，並由一獨立基金管理。本集團所作的僱主供款於向強積金計劃作出供款時全數歸僱員所有，惟本集團所作的僱主自願性供款則除外。按照強積金計劃的規則，倘僱員在可全數享有供款前離職，則該等僱主自願性供款將退還本集團。

本集團於中國經營的附屬公司僱員須參與由地方市政府管理的中央退休金計劃。該附屬公司須將其薪金成本的某一個百分比作為中央退休金計劃的供款。根據中央退休金計劃的規則，供款於應付時於損益表扣除。

##### 股息

末期及特別股息將於股東大會上獲股東批准後確認為負債。

由於本公司之公司組織章程大綱及細則授予董事權力以宣派中期股息，故同時建議及宣派中期股息。因此，當建議及宣派中期股息時，中期股息隨即被確認為一項負債。

##### 外幣

本集團主要附屬公司之功能貨幣為人民幣。本公司之功能貨幣為港元，但該等財務報表以本公司之呈報貨幣人民幣呈列。本集團內的實體各自釐定其功能貨幣，各實體的財務報表項目均以所定功能貨幣計量。本集團內實體的外幣交易初步按交易日的有關功能貨幣的匯率換算入賬。以外幣為計價單位的貨幣資產及負債按有關功能貨幣於報告期間末的匯率換算。因貨幣項目結算或換算產生的差額於損益表確認。

按歷史成本列賬、以外幣計量的非貨幣項目，採用初步交易日期的匯率換算。按公平值列賬、以外幣計量的非貨幣項目，採用釐定公平值日期的匯率換算。換算按公平值計量的非貨幣項目而產生的收益或虧損，按確認該項目的公平值變動的收益或虧損一致的方法處理(即其他全面收益或損益已確認的項目的公平值收益或虧損，其換算差額亦分別於其他全面收益或損益確認)。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 3. 主要會計政策概要 (續)

#### 外幣 (續)

為了確定涉及預付代價終止確認非貨幣資產或非貨幣負債的相關資產、開支或收入於初始確認時的匯率，初始交易日期為本集團初始確認因支付或收到預付代價而產生的非貨幣性資產或負債的日期。倘於確認相關項目之前有多個付款或收據，則應以這種方式確定每筆預付代價付款或收據的交易日期。

本公司及若干附屬公司的功能貨幣並非人民幣。於報告期間末，有關實體的資產與負債，按報告期間末的匯率換算為人民幣(本集團之呈報貨幣)，其損益表則按本年度的加權平均匯率換算為人民幣。因此而產生的匯兌差額會在其他全面收益確認，在權益中獨立累計。出售功能貨幣並非人民幣的營運時，就該項外國業務的其他全面收益的組成部份會在損益表中確認。

於編製綜合現金流量表時，本公司及功能貨幣並非人民幣的若干附屬公司的現金流量按現金流量日期的匯率換算為人民幣。本公司及該等附屬公司整年經常產生的現金流量則按該年度的加權平均匯率換算為人民幣。

### 4. 重大會計判斷與估計

本集團編製財務報表時，需要管理層作出判斷、估計與假設，對收入、開支、資產與負債及隨之而來的披露，以及或然負債的披露均有影響。基於這些假設與估計的不確定性，所得結果可能會導致需要對未來受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。

#### 估計的不確定性

於報告期間末有關未來的主要假設和其他不明朗的關鍵估計資料來源敘述如下，其中附帶極高風險，可導致下一個財政年度的資產及負債賬面值需作重大調整。

#### 經營權減值

本集團於各報告期間末評估經營權是否存在減值跡象。經營權於出現其賬面值可能不可收回的跡象時進行減值測試。當一項資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額時則存在減值，有關減值為其公平值減銷售成本及其使用價值的較高者。計算使用價值時，管理層須估計資產或現金產生單位的預計未來現金流量，並選用合適的貼現率，以計算現金流量的現值。經營權於二零二零年十二月三十一日的賬面值為人民幣1,325,788,000元(二零一九年：人民幣1,447,629,000元)。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 4. 重大會計判斷與估計(續)

#### 估計的不確定性(續)

##### 應收賬項及租賃應收款項的預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣計算應收賬項及租賃應收款項的預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式(如客戶類型及評級)的不同客戶分部組合逾期日數釐定。撥備矩陣初步基於本集團過往觀察所得違約率而釐定。本集團將調整矩陣，藉以按前瞻性資料調整過往信貸虧損經驗。對過往觀察所得違約率、預測經濟環境及預期信貸虧損之間的關連性進行的評估屬重大估計。預期信貸虧損金額對情況變化及預測經濟環境相當敏感。本集團過往信貸虧損經驗及預測經濟環境亦未必能代表客戶日後的實際違約情況。有關本集團應收賬項及租賃應收款項預期信貸虧損的資料已於財務報表附註18披露。本集團於各年度末重新評估撥備。於二零二零年十二月三十一日，應收賬項及租賃應收款項虧損撥備為人民幣77,717,000元(二零一九年：人民幣93,197,000元)。

##### 租賃 — 估算增量借款利率

本集團無法輕易釐定租賃內所隱含的利率，因此，使用增量借款利率(「增量借款利率」)計量租賃負債。增量借款利率為本集團於類似經濟環境中為取得與使用權資產價值相近之資產，而以類似抵押品與類似期間借入所需資金應支付之利率。因此，增量借款利率反映了本集團「應支付」的利率，當無可觀察的利率時(如就並無訂立融資交易之附屬公司而言)或當須對利率進行調整以反映租賃之條款及條件時(如當租賃並非以附屬公司之功能貨幣訂立時)，則須作出利率估計。當可觀察輸入數據可用時，本集團使用可觀察輸入數據(如市場利率)估算增量借款利率並須作出若干實體特定的估計(如該附屬公司個別的信貸評級)。

#### 判斷

在應用本集團的會計政策時，除涉及估計的判斷外，管理層亦作出下列判斷，其對財務報表的已確認金額影響至為重大。

##### 分派股息所產生的預扣稅

本集團釐定是否需要根據相關稅務管轄權為中國附屬公司分派股息撥備預扣稅時，需就派息時間作出判斷；若本集團認為中國附屬公司於可見將來有可能作出利潤分派，則會就其利潤撥備預扣稅。進一步詳情載於財務報表附註21。

### 5. 經營分部資料

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，並無提供其他業務分部資料。

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，故並無提供其他地區資料。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 6. 收入、其他收入及收益

收入、其他收入及收益分析如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
客戶合約收入*	<b>1,035,724</b>	1,433,413
其他來源收入		
戶外廣告位租金收入	-	12,437
	<b>1,035,724</b>	1,445,850
其他收入		
利息收入	<b>4,372</b>	4,944
政府補助	<b>9,935</b>	10,967
	<b>14,307</b>	15,911
收益		
租賃變更／重新計量收益	<b>9,249</b>	3,270
其他	<b>3,096</b>	-
	<b>12,345</b>	3,270
	<b>26,652</b>	19,181

\* 客戶合約收入

客戶合約收入指中國內地戶外廣告位產生的廣告收入。履約責任於一段時間內不時確認，付款一般於交付服務起計90至180天內到期。

於二零二零年十二月三十一日，本公司根據與租戶訂立的不可撤銷經營租賃應付的未來最低租金為零元(二零一九年：無)。

### 7. 其他開支

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
匯兌虧損	-	1,916
出售經營權及物業、廠房及設備項目虧損淨額	<b>3,188</b>	17,651
	<b>3,188</b>	19,567

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 8. 除稅前虧損

本集團除稅前虧損已扣除／(計入)以下各項：

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
提供服務成本		<b>233,516</b>	266,864
不計入租賃負債計量的公共汽車候車亭租賃付款		-	15,187
公共汽車候車亭的服務費		<b>81,207</b>	26,735
經營權攤銷	15	<b>307,135</b>	335,669
使用權資產攤銷		<b>340,859</b>	355,271
銷售成本		<b>962,717</b>	999,726
應收賬項及租賃應收款項減值虧損	18	<b>23,351</b>	24,334
預付款項、按金及其他應收款項減值虧損		-	21,619
已收回壞賬		<b>(110)</b>	(203)
核數師酬金		<b>3,631</b>	5,239
物業、廠房及設備項目折舊	14	<b>13,642</b>	14,942
出售經營權虧損		<b>3,206</b>	17,593
出售物業、廠房及設備項目(收益)／虧損		<b>(18)</b>	58
租賃變更／重新計量收益	6	<b>(9,249)</b>	(3,270)
不計入租賃負債計量的經營場所租賃付款		<b>3,427</b>	3,126
樓宇物業管理費用		<b>6,398</b>	6,042
經營場所使用權資產攤銷		<b>35,720</b>	36,119
僱員福利開支(包括董事及首席執行官之酬金)：			
工資與薪金		<b>119,184</b>	147,444
以股權支付的購股權開支		<b>432</b>	2,395
股份獎勵計劃開支		-	(1,964)
退休金計劃供款		<b>6,734</b>	18,071
		<b>126,350</b>	165,946
因挪用資金事件及相關調查產生的額外專業費用		<b>1,776</b>	6,605
外匯虧損	7	-	1,916
財務費用－租賃負債利息	16	<b>144,278</b>	165,022
利息收入	6	<b>(4,372)</b>	(4,944)



## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 9. 董事及首席執行官酬金

根據上市規則、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條及公司(披露董事利益資料)規例第2部所披露的年內董事及首席執行官酬金如下：

	本集團	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
袍金	<b>4,747</b>	5,202
其他薪金：		
薪金、津貼及實物利益	<b>9,399</b>	12,328
績效花紅	<b>120</b>	622
以股權支付的購股權開支	<b>204</b>	1,137
股份獎勵計劃開支*	-	(1,964)
退休金計劃供款	<b>109</b>	138
	<b>9,832</b>	12,261
	<b>14,579</b>	17,463

\* 於二零一九年十二月三十一日，歸屬條件尚未達成且根據股份獎勵計劃授出的股份已告失效。本集團已回撥過往年度確認的開支人民幣1,964,000元。

根據本公司的購股權計劃，若干董事就彼等向本集團提供的服務獲授購股權，其他詳情載於財務報表附註23。購股權的公平值在歸屬期間確認在損益表中，該等購股權的公平值於授予日確定，而在本年度財務報表中計入的金額載列於上述董事的薪酬披露內。

二零一七年，三名董事獲授股份獎勵，該獎勵由參考獎勵總額合共9,600,000港元(用作購買股份)及合共金額4,800,000港元(現金)組成並將根據股份獎勵計劃頒授，其他詳情載於財務報表附註24。其公平值在歸屬期間列為開支，並載列於上述董事的薪酬披露內。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 9. 董事及首席執行官酬金 (續)

#### (a) 獨立非執行董事

已支付予獨立非執行董事的袍金如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
Robert Gazzi 先生 *	<b>1,165</b>	1,181
紀文鳳小姐	-	152
王受之先生	<b>222</b>	220
Thomas Manning 先生	<b>188</b>	353
Christopher Thomas 先生	<b>287</b>	71
李萍女士	<b>61</b>	-
	<b>1,923</b>	1,977

\* 已付袍金包括於特定委員會擔任主席所付出及承擔之額外時間及工作量的補償。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

## 9. 董事及首席執行官酬金(續)

## (b) 執行董事、非執行董事及替任董事

	薪金、津貼及 袍金 人民幣千元	實物利益 人民幣千元	績效花紅 人民幣千元	以股權支付的 購股權開支 人民幣千元	股份獎勵 計劃開支 人民幣千元	退休金 計劃供款 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
<b>二零二零年</b>							
執行董事：							
陳壽祺先生	343	1,618	-	-	-	16	1,977
韓子勁先生	743	3,398	-	109	-	16	4,266
張懷軍先生	1,002	2,384	-	62	-	68	3,516
	<b>2,088</b>	<b>7,400</b>	<b>-</b>	<b>171</b>	<b>-</b>	<b>100</b>	<b>9,759</b>
非執行董事：							
William Eccleshare 先生 <sup>1</sup>	154	-	-	-	-	-	154
Peter Cosgrove 先生	400	445	-	-	-	-	845
Michael Saunter 先生 <sup>2</sup>	86	-	-	-	-	-	86
竺稼先生 <sup>3</sup>	96	-	-	-	-	-	96
陳亮先生 <sup>4</sup>	-	-	-	-	-	-	-
黃漢釗先生 <sup>4</sup>	-	-	-	-	-	-	-
沈菲菲女士 <sup>4</sup>	-	-	-	-	-	-	-
	<b>736</b>	<b>445</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,181</b>
替任董事：							
鄒南楓先生	-	1,554	120	33	-	9	1,716
	<b>2,824</b>	<b>9,399</b>	<b>120</b>	<b>204</b>	<b>-</b>	<b>109</b>	<b>12,656</b>

<sup>1</sup> William Eccleshare 先生辭任非執行董事、副主席以及薪酬委員會及提名委員會成員，自二零二零年五月十八日起生效

<sup>2</sup> Michael Saunter 先生辭任非執行董事以及審核委員會、資本開支委員會及風險委員會，自二零二零年五月十八日起生效

<sup>3</sup> 竺稼先生辭任非執行董事及董事證券交易委員會成員，自二零二零年六月三日起生效

<sup>4</sup> 陳亮先生、黃漢釗先生及沈菲菲女士獲委任為非執行董事，自二零二零年十月二十七日起生效

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

## 9. 董事及首席執行官酬金(續)

## (b) 執行董事、非執行董事及替任董事(續)

	薪金、津貼及 袍金		實物利益	績效花紅	以股權支付的 購股權開支	股份獎勵 計劃開支	退休金 計劃供款	薪酬總額
	人民幣千元	人民幣千元						
二零一九年								
執行董事：								
陳壽祺先生	340	1,603	463	-	-	16	2,422	
韓子勁先生	736	5,122	-	579	(982)	16	5,471	
張懷軍先生	993	3,298	-	379	(982)	97	3,785	
	2,069	10,023	463	958	(1,964)	129	11,678	
非執行董事：								
William Eccleshare 先生	353	-	-	-	-	-	353	
Peter Cosgrove 先生	396	441	-	-	-	-	837	
Michael Saunter 先生*	187	-	-	-	-	-	187	
竺稼先生	220	-	-	-	-	-	220	
	1,156	441	-	-	-	-	1,597	
替任董事：								
鄒南楓先生	-	1,864	159	179	-	9	2,211	
	3,225	12,328	622	1,137	(1,964)	138	15,486	

\* Michael Saunter 先生獲委任為本公司非執行董事，自二零一九年二月二十六日起生效。

年內並無董事放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

於年內，已派付予兩位董事績效花紅人民幣 120,000 元(二零一九年：人民幣 622,000 元)。概無董事或首席執行官於年內根據任何安排放棄或同意放棄任何酬金(二零一九年：無)。此外，本集團概無支付任何酬金予董事作為招攬其加入或作為加入本集團的獎勵金或離職補償金(二零一九年：無)。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 10. 五位最高薪僱員

於年內五位最高薪僱員包括三位(二零一九年：三位)董事，有關彼等的薪酬詳情已載於上文附註9。餘下兩位(二零一九年：兩位)非董事最高薪僱員年內薪酬詳情如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
薪金、津貼與實物利益	<b>3,236</b>	5,145
績效花紅	<b>1,852</b>	1,052
以股權支付的購股權開支	-	119
退休金計劃供款	<b>74</b>	32
	<b>5,162</b>	6,348

屬下列薪酬範圍的非董事最高薪僱員數目如下：

	僱員數目	
	二零二零年	二零一九年
零至1,000,000港元	-	-
1,000,001港元至1,500,000港元	-	-
1,500,001港元至2,000,000港元	-	-
2,000,001港元至2,500,000港元	-	-
2,500,001港元至3,000,000港元	<b>2</b>	-
3,000,001港元至3,500,000港元	-	1
3,500,001港元至4,000,000港元	-	-
4,000,001港元至4,500,000港元	-	1
	<b>2</b>	2

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 11. 所得稅

本集團須就本集團成員公司註冊及經營業務所在的司法權區所產生或賺取的溢利，按實體基準繳付所得稅。

本公司及其香港附屬公司於香港進行業務，並須按稅率16.5%（二零一九年：16.5%）繳納香港利得稅。然而，由於報告期內並無於香港產生應課稅溢利，故並無計提香港利得稅撥備。

根據財政部及稅務總局頒佈且於二零二零年六月二十三日生效的《關於海南自由貿易港（「海南自由貿易港」）企業所得稅優惠政策的通知》財稅202031號，本公司於中國海南自由貿易港成立的附屬公司白馬合營企業須就總辦事處及其分公司自二零二零年一月一日至二零二四年十二月三十一日在中國所得的應課稅溢利分別按15%（二零一九年：25%）及25%（二零一九年：25%）的稅率繳納企業所得稅。

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
本期間－香港利得稅	-	-
本期間－中國企業所得稅	<b>(3,242)</b>	24,002
遞延稅項	<b>(53,381)</b>	(33,192)
本年度稅項抵免總額	<b>(56,623)</b>	(9,190)

以本公司及其大部分附屬公司註冊所在司法權區的法定稅率計算適用於除稅前虧損的稅項支出與以實際稅率計算的稅項抵免的對賬如下：

	二零二零年		二零一九年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
除稅前虧損	<b>(333,526)</b>		(93,328)	
按中國法定稅率計算的稅項	<b>(83,381)</b>	<b>25.0</b>	(23,332)	25.0
若干附屬公司不同適用稅率之影響	<b>17,547</b>	<b>(5.3)</b>	2,449	(2.6)
期初遞延稅項稅率減少之影響	<b>8,185</b>	<b>(2.5)</b>	-	-
毋須繳付稅項的收入	<b>15</b>	<b>0</b>	(81)	0.1
不可扣減稅項的開支	<b>4,833</b>	<b>(1.4)</b>	7,043	(7.5)
未確認稅務虧損	<b>135</b>	<b>0</b>	-	-
本集團於中國附屬公司的可分派溢利的預扣稅之影響	-	<b>0</b>	7,484	(8.0)
其他	<b>(3,957)</b>	<b>1.2</b>	(2,753)	2.9
按本集團實際稅率計算的稅項抵免	<b>(56,623)</b>	<b>17.0</b>	(9,190)	9.9

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 12. 股息

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
特別股息－每股普通股零(二零一九年：零)	-	-
擬派末期－每股普通股零(二零一九年：零)	-	-
	-	-

於二零二一年三月十七日舉行的董事會會議上，董事議決不就截至二零二零年十二月三十一日止年度向股東派付任何股息(二零一九年：無)。

### 13. 母公司普通股股東應佔每股虧損

每股基本虧損乃根據母公司普通股股東應佔年度虧損人民幣246,714,000元(截至二零一九年十二月三十一日止年度：虧損人民幣86,854,000元)及已發行普通股減根據本公司股份獎勵計劃持有的股份之加權平均數541,440,164股(截至二零一九年十二月三十一日止年度：540,766,755股)計算。

概無就攤薄而對截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度呈列的每股基本虧損作出調整，因為購股權對所呈列的每股基本虧損有反攤薄影響，且本集團於截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度並無有關股份獎勵計劃已發行潛在攤薄普通股。

每股基本及攤薄虧損的計算乃根據：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>虧損</b>		
計算每股基本虧損所採用母公司普通股股東應佔虧損	<b>(246,714)</b>	(86,854)
		<b>股份數目</b>
<b>股份</b>		
計算每股基本虧損所採用年內已發行普通股加權平均數	<b>541,440,164</b>	540,766,755
攤薄影響－普通股加權平均數：		
購股權	-	-
股份獎勵	-	-
	<b>541,440,164</b>	540,766,755

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

## 14. 物業、廠房及設備

	租用樓宇裝修 人民幣千元	傢俬及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>二零二零年十二月三十一日</b>					
於二零二零年一月一日					
成本	60,254	18,883	36,966	156,088	272,191
累積折舊	(51,626)	(13,107)	(25,498)	-	(90,231)
賬面淨值	8,628	5,776	11,468	156,088	181,960
於二零二零年一月一日，					
扣除累積折舊	8,628	5,776	11,468	156,088	181,960
添置	357	1,503	1,020	9,597	12,477
出售	-	(65)	(617)	-	(682)
年內折舊撥備	(6,350)	(2,830)	(4,462)	-	(13,642)
匯兌調整	-	(2)	-	-	(2)
轉撥至經營權(附註15)	-	-	-	(119,414)	(119,414)
於二零二零年十二月三十一日，					
扣除累積折舊	2,635	4,382	7,409	46,271	60,697
於二零二零年十二月三十一日：					
成本	60,546	19,078	33,516	46,271	159,411
累積折舊	(57,911)	(14,696)	(26,107)	-	(98,714)
賬面淨值	2,635	4,382	7,409	46,271	60,697



## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

## 14. 物業、廠房及設備(續)

	租用樓宇裝修 人民幣千元	傢俬及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
二零一九年十二月三十一日					
於二零一九年一月一日					
成本	60,164	18,559	35,995	74,368	189,086
累積折舊	(43,808)	(11,497)	(24,574)	-	(79,879)
賬面淨值	16,356	7,062	11,421	74,368	109,207
於二零一九年一月一日，					
扣除累積折舊	16,356	7,062	11,421	74,368	109,207
添置	71	2,066	3,985	143,350	149,472
出售	-	(56)	(91)	-	(147)
年內折舊撥備	(7,799)	(3,296)	(3,847)	-	(14,942)
匯兌調整	-	-	-	-	-
轉撥至經營權(附註15)	-	-	-	(61,630)	(61,630)
於二零一九年十二月三十一日，					
扣除累積折舊	8,628	5,776	11,468	156,088	181,960
於二零一九年十二月三十一日：					
成本	60,254	18,883	36,966	156,088	272,191
累積折舊	(51,626)	(13,107)	(25,498)	-	(90,231)
賬面淨值	8,628	5,776	11,468	156,088	181,960

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

## 15. 經營權

	人民幣千元
<b>二零二零年十二月三十一日</b>	
於二零二零年一月一日之成本，扣除累積攤銷及減值	<b>1,447,629</b>
添置	<b>69,139</b>
轉撥自在建工程(附註14)	<b>119,414</b>
出售、減值、撇銷及撇減	<b>(3,259)</b>
年內攤銷	<b>(307,135)</b>
於二零二零年十二月三十一日	<b>1,325,788</b>
<b>於二零二零年十二月三十一日</b>	
成本	<b>4,875,452</b>
累積攤銷及減值	<b>(3,549,664)</b>
賬面淨值	<b>1,325,788</b>
<b>二零一九年十二月三十一日</b>	
於二零一九年一月一日之成本，扣除累積攤銷及減值	1,598,423
添置	140,886
轉撥自在建工程(附註14)	61,630
出售、減值、撇銷及撇減	(17,641)
年內攤銷	(335,669)
於二零一九年十二月三十一日	1,447,629
<b>於二零一九年十二月三十一日</b>	
成本	4,779,339
累積攤銷及減值	(3,331,710)
賬面淨值	1,447,629

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。於二零二零年十二月三十一日，本集團目前持有經營權的加權平均餘下年期超過七年。在續約權利方面，本集團持有的經營權中約42% (按本集團獲授公共汽車候車亭總數計算) 在本集團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。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 16. 租賃

#### 本集團作為承租人

本集團擁有多個公共汽車候車亭及經營場所的租賃合約。公共汽車候車亭的租賃期一般介乎2至18年，而經營場所租期一般介乎2至7年。一般而言，本集團不得將租賃資產轉讓及分租予本集團以外任何人士。

#### (a) 使用權資產

本集團使用權資產的賬面值及年內變動如下：

	公共汽車候車亭 人民幣千元	經營場所 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一九年一月一日	2,223,096	197,203	2,420,299
添置	-	17,506	17,506
攤銷開支	(355,271)	(36,119)	(391,390)
變更／重新計量	(22,232)	(11,626)	(33,858)
於二零一九年十二月三十一日及 二零二零年一月一日	1,845,593	166,964	2,012,557
添置	-	<b>5,249</b>	<b>5,249</b>
攤銷開支	<b>(339,674)</b>	<b>(36,905)</b>	<b>(376,579)</b>
變更／重新計量	<b>(39,908)</b>	<b>(1,465)</b>	<b>(41,373)</b>
於二零二零年十二月三十一日	<b>1,466,011</b>	<b>133,843</b>	<b>1,599,854</b>

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

## 16. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

## (b) 租賃負債

租賃負債賬面值及年內變動如下：

	二零二零年 租賃負債 人民幣千元	二零一九年 租賃負債 人民幣千元
於一月一日賬面值	<b>2,244,851</b>	2,535,418
新租賃	<b>5,249</b>	17,506
年內確認累計利息	<b>144,278</b>	165,022
變更／重新計量	<b>(61,036)</b>	(41,888)
付款	<b>(364,041)</b>	(417,661)
出租人給予的 Covid-19 相關租金寬免 按照原租賃條款扣減	<b>(33,099)</b> <b>(8,627)</b>	- (13,546)
於十二月三十一日賬面值	<b>1,927,575</b>	2,244,851
分析為：		
流動部份	<b>422,216</b>	416,960
非流動部份	<b>1,505,359</b>	1,827,891

誠如年報附註2.2所披露，本集團已於年內提早採納香港財務報告準則第16號修訂本，並對出租人就公共汽車候車亭及物業的租賃給予的所有合資格租金寬免應用可行權宜方法。

## (c) 就租賃於損益確認的金額如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
租賃負債利息	<b>144,278</b>	165,022
使用權資產攤銷開支	<b>376,579</b>	391,390
與短期租賃及餘下租期於二零一九年十二月三十一日或 之前結束的其他租賃有關的開支(列入銷售成本及開支)	<b>4,227</b>	18,313
租賃變更／重新計量收益	<b>9,249</b>	3,270
出租人給予的 Covid-19 相關租金寬免 按照原租賃條款扣減	<b>(33,099)</b> <b>(8,627)</b>	- (13,546)
於損益確認的總額	<b>492,607</b>	564,449

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 16. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(d) 計入現金流量表的租賃現金流出總額如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
經營活動內	<b>4,779</b>	18,313
融資活動內	<b>364,041</b>	417,661

有關尚未開始租賃的未來現金流出於財務報表附註27披露。

### 17. 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金額為人民幣22,228,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣75,870,000元)的長期預付款項及按金，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。

於二零二零年十二月三十一日的結餘亦包括金額為人民幣30,800,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣21,986,000元)的公共汽車候車亭預付服務費付款的非流動部分及長期租約按金人民幣22,606,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣23,965,000元)。

### 18. 應收賬項及租賃應收款項

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
應收賬項及租賃應收款項	<b>753,520</b>	901,419
減值	<b>(77,717)</b>	(93,197)
	<b>675,803</b>	808,222

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。高級管理層會定期檢討逾期欠款。本集團的應收賬項及租賃應收款項涉及諸多不同客戶，且不計利息。

本集團的應收賬項及租賃應收款項包括本集團關連人士海南白馬傳媒廣告有限公司(「白馬傳媒」)及白馬(上海)投資有限公司(「白馬上海投資」)結欠款項人民幣318,138,000元(二零一九年：人民幣248,276,000元)。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

## 18. 應收賬項及租賃應收款項(續)

於報告期末，應收賬項及租賃應收款項的賬齡(按確認收益日期及扣除虧損撥備)分析如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
6個月內	<b>516,025</b>	594,122
6至12個月	<b>126,107</b>	202,534
1至1.5年	<b>31,653</b>	10,034
1.5至2年	<b>2,018</b>	1,532
超過2年	-	-
應收賬項及租賃應收款項總額淨值	<b>675,803</b>	808,222

應收賬項及租賃應收款項減值虧損撥備變動如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
年初	<b>93,197</b>	72,005
減值虧損*(附註8)	<b>23,351</b>	24,334
視作不可收回而撇銷	<b>(38,831)</b>	(3,142)
年末**	<b>77,717</b>	93,197

\* 金額包括應收本集團關連人士賬項及租賃應收款項之減值虧損人民幣12,924,000元(二零一九年：人民幣4,510,000元)。

\*\* 金額包括應收本集團關連人士賬項及租賃應收款項之減值虧損撥備人民幣19,006,000元(二零一九年：人民幣6,082,000元)。

於各報告日期採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於向有類似虧損模式的多個客戶分部組合的逾期天數釐定。該計算反映或然率加權結果、貨幣時值及於報告日期可得有關過往事件、目前狀況及預測未來經濟狀況的合理佐證資料。一般而言，倘應收賬項及租賃應收款項逾期超過一年半且並無適用強制執行事項，則會撇銷。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

## 18. 應收賬項及租賃應收款項(續)

採用撥備矩陣分析本集團應收賬項及租賃應收款項的信貸風險資料如下：

於二零二零年十二月三十一日

	逾期					總計
	即期	少於6個月	6至12個月	1至1.5年	超過1.5年	
預期信貸虧損率	2.83%	9.47%	41.19%	78.99%	100.00%	9.92%
賬面總值(人民幣千元)	561,625	139,299	53,826	9,603	18,884	783,237*
預期信貸虧損(人民幣千元)	15,883	13,192	22,172	7,586	18,884	77,717**

於二零一九年十二月三十一日

	逾期					總計
	即期	少於6個月	6至12個月	1至1.5年	超過1.5年	
預期信貸虧損率	1.47%	8.17%	51.01%	79.54%	100.00%	6.19%
賬面總值(人民幣千元)	625,777	220,549	20,480	7,485	11,251	885,542*
預期信貸虧損(人民幣千元)	9,198	18,015	10,446	5,953	11,251	54,863**

\* 賬面總值指計入大額回扣前的結餘。本集團按總計基準收取應收賬項及租賃應收款項，並每年以現金與客戶結算大額回扣。

\*\* 本集團的虧損撥備包括預期信貸虧損及個別減值。於二零二零年十二月三十一日的個別減值應收賬項及租賃應收款項為零(二零一九年：人民幣38,334,000元)，涉及有財政困難或拖欠利息及/或本金款項的客戶。

## 19. 預付款項、按金及其他應收款項

於二零二零年十二月三十一日的預付款項、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，金額為人民幣125,539,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣125,749,000元)，該應收款項為無抵押、免息及無固定還款期。截至二零二零年十二月三十一日止年度，有關應收海南白馬款項的減值虧損撥備為零(二零一九年：人民幣21,619,000元)。應收海南白馬款項已按其於非控股權益的賬面值進行評估，由於該應收款項超過其於非控股權益的賬面值的部份的可收回性於一段持續的長時間將會不確定，故此已確認減值虧損。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 20. 現金及現金等值項目、已抵押存款及受限制現金

於報告期末，本集團以人民幣（「人民幣」）及港元（「港元」）計值的現金及銀行結餘、已抵押存款及受限制現金分別為人民幣429,074,000元（二零一九年：人民幣252,024,000元）及人民幣20,455,000元（二零一九年：人民幣20,964,000元）。人民幣不能自由兌換為其他貨幣，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總額（包括已抵押存款）分散存放於多家有信譽且近期沒有違約記錄的銀行。

銀行存款按照銀行每日存款息率的浮動利率賺取利息。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賺取利息。銀行結餘及已抵押存款存於信譽良好且近期並無違約記錄的銀行。現金及現金等值項目及已抵押存款的賬面值接近其公平值。

於二零二零年十二月三十一日，本集團已抵押合共人民幣6,000,000元（二零一九年：人民幣6,000,000元）之存款予銀行，作為兩封保函合共人民幣20,000,000元（二零一九年：人民幣20,000,000元）之抵押。

於二零二零年十二月三十一日，誠如財務報表附註28所披露，對本公司的附屬公司展開法律訴訟的一家財務機構凍結銀行結餘零（二零一九年：人民幣271元）。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。



## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

## 21. 遞延稅項

遞延稅項負債及資產於年內變動如下：

遞延稅項負債／(資產)

	二零二零年			總額 人民幣千元
	數額超逾相關 折舊及攤銷、 經營租賃、 應計開支及 其他暫時差額 之折舊及 攤銷撥備 人民幣千元	預扣稅 人民幣千元	可供抵銷 未來應課稅 溢利之虧損 人民幣千元	
於二零二零年一月一日	<b>(103,145)</b>	<b>10,375</b>	-	<b>(92,770)</b>
年內於損益表中抵免的遞延稅項 轉移至應付稅項	<b>(5,621)</b> -	- <b>(3,277)</b>	<b>(47,760)</b> -	<b>(53,381)</b> <b>(3,277)</b>
於二零二零年十二月三十一日	<b>(108,766)</b>	<b>7,098</b>	<b>(47,760)</b>	<b>(149,428)</b>

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 21. 遞延稅項(續)

#### 遞延稅項負債／(資產)(續)

	二零一九年		
	數額超逾相關 折舊及攤銷、 應計開支及 其他暫時差額 之折舊及 攤銷撥備 人民幣千元	預扣稅 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二零一九年一月一日	(62,469)	10,536	(51,933)
年內於損益表中(抵免)／扣除的遞延稅項 轉移至應付稅項	(40,676) -	7,484 (7,645)	(33,192) (7,645)
於二零一九年十二月三十一日	(103,145)	10,375	(92,770)

本集團自香港產生稅項虧損人民幣17,284,000元(相當於20,537,000港元)(二零一九年：人民幣18,354,000元(相當於20,537,000港元))。由於動用稅項虧損的可能性極微，故並未就該等金額確認遞延稅項資產。

根據中國企業所得稅法，在中國內地成立的外資企業向外國投資者所宣派的股息須繳交10%預扣稅。該規定由二零零八年一月一日起生效，並適用於二零零七年十二月三十一日後的盈利。如中國內地與外國投資者的司法權區訂立稅收協定，則可能應用較低預扣稅率。就本集團而言，適用稅率為5%。因此本集團須就該等在中國內地成立的附屬公司自二零零八年一月一日起賺獲的盈利所派發的股息繳交預扣稅。

於二零二零年十二月三十一日，並無就中國內地一家附屬公司未匯出盈利人民幣763,919,000元(二零一九年：人民幣983,142,000元)涉及的預扣稅計提遞延稅項負債。董事認為該附屬公司於可見將來不大可能會分派該等盈利。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 22. 股本

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>股份</b>		
已發行及繳足：		
541,700,500股(二零一九年：541,700,500股)每股面值0.1港元 (二零一九年：0.1港元)的普通股	<b>56,945</b>	56,945

### 23. 購股權計劃

二零零八年十一月二十八日前，本公司推行(其中包括)一項購股權計劃(「舊計劃」)，作為對本集團業務有貢獻的合資格參與者的獎勵及報酬。舊計劃於二零零一年十一月二十八日生效，至二零零八年十一月二十八日屆滿，之後再無授出舊計劃的購股權。於舊計劃有效期內授出的購股權可繼續遵照其發行條款行使，而該等購股權最後批次已於二零一四年六月二十九日屆滿。因此，舊計劃下並無未行使購股權。

二零零九年五月十三日舉行的本公司股東週年大會上通過普通決議案，批准採納新的購股權計劃(「新計劃」)。隨後新計劃於本公司二零一二年六月一日的股東週年大會上修訂。新計劃旨在授權本公司按董事會決定，向本公司或本公司任何附屬公司的合資格參與者授予購股權，以表揚他們對本集團的貢獻。根據新計劃，董事可酌情向本集團內任何公司的任何僱員、董事或顧問，提呈授予購股權。新計劃由二零零九年五月十九日起生效，自當日起有效十年，除非經另行撤銷或修訂。

根據新計劃可予授出的購股權若全部行使而可能發行的普通股總數，不得超過二零零九年五月十三日已發行股份數目10%(不包括根據舊計劃授出的購股權獲行使時可發行的股份，不論該等購股權是否已行使、尚未行使或註銷或失效)，除非本公司獲股東於股東大會上批准，根據上市規則更新上述10%限額。計算上述10%限額時，根據新計劃條款失效的購股權不計算在內。根據新計劃已授出但尚未行使的所有購股權若獲悉數行使時可予發行的股份，連同根據本公司及／或其任何附屬公司任何其他購股權計劃將予發行的股份數目，不得超過本公司不時已發行股份的30%，若會導致超越30%限額，則不得根據新計劃或本公司及／或其任何附屬公司任何其他購股權計劃，授予任何購股權。

倘向任何一名人士授出購股權，導致於最近授出購股權日期前任何十二個月期間已授予及將授予該名人士的購股權獲行使而已發行及可予發行的股份總數超過本公司不時已發行股本1%，則不得向該名人士授出購股權。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 23. 購股權計劃(續)

購股權可根據新計劃或舊計劃相關條款於購股權行使期內隨時予以行使。購股權行使期由董事會釐定，並通知各承授人。董事會可就購股權可予行使的期間作出限制。除於二零零七年六月二十九日授出的購股權外，承授人在行使任何購股權前，毋須達致任何表現指標。除非本公司於授出日期後首三個完整財政年度各年均錄得每股盈利增長平均每年5%，否則於二零零七年六月二十九日授出的購股權(「二零零七年購股權」)不會歸屬。歸屬條件未能達成，二零零七年購股權於二零一零年撥回。

董事會釐定根據新計劃及舊計劃認購本公司股份的價格，並知會各承授人。認購價以下列三者中的最高者為準：(i) 股份面值；(ii) 股份於授出日期(必須為營業日)於香港聯交所日報價表所報收市價；及(iii) 股份於緊接授出日期前五個營業日於香港聯交所日報價表所報平均收市價。承授人填妥、簽署及交回有關計劃所述的接納表格，並附上以本公司為收款人的授出代價1.00港元，即表示本公司已向合資格參與者(定義見有關計劃)授出購股權及獲其接納以及購股權已經生效。

於二零一五年六月十日，本公司根據新計劃向若干合資格參與者授予合共5,000,000份購股權。於該5,000,000份購股權中，2,300,000份購股權授予三名執行董事及一名替任董事。

於二零一七年五月三十一日，本公司根據新計劃向若干合資格參與者授予合共1,929,000份購股權。於該1,929,000份購股權中，905,000份購股權授予三名執行董事及一名替任董事。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本公司並無授出購股權。本集團已根據購股權計劃於損益確認購股權開支人民幣432,000元(二零一九年：人民幣2,395,000元)。

於二零二零年十二月三十一日，並無根據新計劃所授購股權可予發行的股份。

根據新計劃，直至最近授出購股權日期止十二個月期間，可向各合資格參與者授出購股權而發行的股份數目上限為本公司任何時候已發行股份的1%。進一步授出任何超過此項限制的購股權須獲股東於股東大會上批准。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 23. 購股權計劃(續)

年內新計劃的尚未行使購股權如下：

	二零二零年		二零一九年	
	每股加權 平均行使價 (港元)	千份購股權	每股加權 平均行使價 (港元)	千份購股權
一月一日	<b>9.39</b>	<b>5,283</b>	9.39	5,983
年內授出	-	-	-	-
年內沒收	-	-	-	-
年內行使	-	-	-	-
年內到期	<b>9.39</b>	<b>(3,184)</b>	9.38	(700)
年內註銷	<b>9.38</b>	<b>(2,099)</b>	-	-
十二月三十一日	-	-	9.39	5,283

截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度，並無購股權獲行使。

於二零二零年十二月三十一日，並無尚未行使購股權。於二零一九年終尚未行使購股權的行使價及行使期如下：

二零一九年

授出日期	千份購股權	每股行使價 (港元)*	行使期
10/06/2015	1,267	9.54	11/06/2018至10/06/2022
10/06/2015	1,267	9.54	11/06/2019至10/06/2022
10/06/2015	1,266	9.54	11/06/2020至10/06/2022
31/05/2017	1,483	8.99	01/02/2020至31/05/2024
	5,283		

\* 供股或發行紅股或本公司股本出現其他類似變動的情況下，購股權行使價可予調整。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 24. 股份獎勵計劃

於二零一七年五月三十一日，董事會採納股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）。根據股份獎勵計劃，董事會可挑選本集團任何員工（「獲選員工」），並向該等獲選員工作出普通股獎勵以及現金獎勵（如有）（「獎勵」），並釐定參考獎勵總額（「參考獎勵總額」）以便購買及／或分配獎勵股份（「獎勵股份」）。本公司已就管理股份獎勵計劃委任獨立受託人（「受託人」）。

於二零一七年五月三十一日，董事會決議授出三份獎勵，該獎勵由參考獎勵總額合共9,600,000港元（相等於人民幣8,165,000元）（用作購買獎勵股份）及合共金額4,800,000港元（現金）組成並將根據股份獎勵計劃被頒予三名獲選員工。每份獎勵包括(i)參考獎勵總額3,200,000港元的股份獎勵及(ii)1,600,000港元的現金獎勵。

本公司已向受託人支付總額9,600,000港元（「參考金額」），由本公司資源承擔，而受託人已將參考金額用於按現行市價購買最高買賣單位數目之獎勵股份，並將按照股份獎勵計劃及信託契據為相關獲選員工的利益持有有關股份。

該三份獎勵的歸屬，視乎授予函訂出的歸屬條件（包括本集團截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利表現）是否達成（或獲豁免）而定。實際獎勵股份數目（及其相關收入）及將予歸屬的現金獎勵金額，按照本集團在歸屬前的表現而定，可能會有相應扣減。

二零一八年三月二十日，其中一名獲選員工身故。二零一八年五月二十九日，董事會決議註銷彼根據股份獎勵計劃獲授的獎勵。截至二零一九年十二月三十一日，該等獎勵股份已出售。

於二零二零年三月十八日，由於歸屬條件尚未達成，故董事會決議註銷及出售餘下獎勵股份。所有餘下獎勵股份已於二零二零年五月二十六日授出。

截至二零二零年十二月三十一日止年度並無於損益確認任何股份獎勵開支。由於上述獎勵股份失效一事，本集團於截至二零一九年十二月三十一日止年度撥回之前年度根據股份獎勵計劃確認的開支人民幣1,964,000元。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 25. 根據股份獎勵計劃持有之股份

年內根據股份獎勵計劃持有之股份變動如下：

	二零二零年		二零一九年	
	人民幣千元	股份數目	人民幣千元	股份數目
於一月一日	<b>5,443</b>	<b>705,800</b>	8,165	1,058,700
年內購買	-	-	-	-
年內歸屬及轉移	-	-	-	-
銷售根據股份獎勵計劃持有之股份	<b>(5,443)</b>	<b>(705,800)</b>	(2,722)	(352,900)
於十二月三十一日	-	-	5,443	705,800

截至二零一七年十二月三十一日止年度，受託人為股份獎勵計劃於公開市場收購本公司1,058,700股普通股，總成本(包括相關交易成本在內)約為人民幣8,165,000元(相等於9,600,000港元)。

二零一八年五月二十九日，董事會基於其中一名獲選員工逝世而決議註銷根據股份獎勵計劃向其授出的352,900股股份。截至二零二零年十二月三十一日止年度，該等獎勵股份已於公開市場出售。

於二零二零年三月十八日，由於歸屬條件尚未達成，故董事會決議註銷及出售餘下獎勵股份。所有餘下獎勵股份已於二零二零年五月二十六日授出。

### 26. 儲備

本集團於本年度及過往年度的儲備之數額及其中變動，於本財務報表第68頁綜合權益變動表內呈列。

本集團的實繳盈餘指根據本集團於二零零一年十一月二十八日進行的重組所收購附屬公司的股本面值與本公司就交換該等股本而發行的股份面值之差額。

### 27. 承擔

#### (a) 資本承擔

於報告期末，本集團有以下資本承擔：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
已訂約但未作撥備： 建設已持有經營權的公共汽車候車亭	<b>134,844</b>	139,696

(b) 本集團於二零二零年十二月三十一日有多份尚未開始的租約。該等不可撤銷租約的未來租賃付款為人民幣1,493,000元(二零一九年：人民幣627,000元)(一年內到期)。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 28. 或然負債

於二零一四年，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一間附屬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）本公司的附屬公司展開法律程序，收回總額約為人民幣115,000,000元的款項。由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。

於二零一六年一月八日，本集團接獲中國地方法院（「法院」）的通知，指原告人已對該供應商提出法律行動並獲法院判決原告人勝訴，且已凍結該供應商向本集團收取款項以清算該供應商及本集團之間的任何未償還負債的權利。本集團尚欠供應商的未償還負債總額為人民幣31,600,000元。法院已頒佈強制法令，規定本集團將本集團尚欠供應商的未償還款項約人民幣17,600,000元匯入法院之銀行戶口內。於二零一六年八月五日，法院頒佈另一項強制法令，規定本集團將本集團尚欠供應商的未償還款項餘額約人民幣14,000,000元匯入法院之銀行戶口內。董事考慮本集團法律顧問的意見後相信事態的發展不會令本集團須對該供應商及本集團之間超出其他應付及應計款項賬目內未償負債負額外責任。

二零一八年十一月十五日及二零一九年四月二十四日，案件於佛山市中級人民法院審訊。二零一九年七月八日，本集團接獲佛山市中級人民法院的民事判決。根據判決，佛山市中級人民法院裁定所謂供應合約的相關交易並不存在，本集團毋須就原告人要求的任何債項負責。

於二零二零年四月十五日，原告人向廣東省高級人民法院提出第二次上訴呈請，解釋首次呈請未有足夠時間完整及有系統地說明上訴理由。於二零二零年十一月二十六日，廣東省高級人民法院開庭就第二次呈請進行聆訊。根據處理律師表示，於二零二一年一月十八日，並無有關案件的任何其他資料或進展。與訟雙方正等待廣東省高級人民法院就第二次上訴作出判決或裁決。

處理律師已口頭上表示第二次上訴不具理據。根據我們的法律顧問獲得的文件及彼等於二零一八年備忘、二零一九年備忘及二零二零年備忘所作分析，彼等仍然認為本集團敗訴並須向原告作出賠償的風險較低。



## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 29. 關連人士交易

(a) 除該等財務報表其他部分所詳述的交易以外，本集團與各關連人士於年內進行下列交易。

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
向白馬傳媒及白馬投資作出的銷售	(i)	<b>349,195</b>	271,139
支付白馬傳媒及白馬投資的代理佣金	(ii)	<b>26,278</b>	18,897
應付白馬控股的公共汽車候車亭維護及展示費	(iii)	<b>38,094</b>	45,822
應付白馬傳媒的創作服務費用	(iv)	<b>3,774</b>	3,774
從廣州高咖優網絡有限公司(「高咖優」)購買消費品	(v)	<b>156</b>	594

附註：

- (i) 二零一九年一月十日，白馬合營企業就二零一九年、二零二零年及二零二一年度，與廣東省白馬廣告有限公司(「廣東白馬」)、白馬傳媒及白馬投資訂立為期三年的框架協議，條款與白馬合營企業與廣東白馬、白馬傳媒及白馬投資先前於二零一五年十二月二十二日訂立的框架協議(「框架協議」)大致相同。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止各財政年度，獲批准來自廣東白馬、白馬傳媒及白馬投資的銷售總值年度上限分別為457,000,000港元、480,000,000港元及504,000,000港元。截至二零二零年十二月三十一日止年度，來自白馬傳媒及白馬投資的銷售(經扣除增值稅及扣除代理佣金)為人民幣349,195,000元，來自白馬傳媒及白馬投資的總銷售價值為人民幣396,425,000元(約450,487,000港元)。向白馬傳媒及白馬投資所作的銷售乃根據與本集團其他主要客戶及廣告代理相近的已公佈價格及條件進行。
- (ii) 已付代理佣金乃本集團就聘用其他主要第三方代理而應付彼等的戶外廣告標準租金收入總額百分比計算。獲批准於截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止財政年度應付予廣東白馬、白馬傳媒及白馬投資的總廣告佣金分別不得超過合共36,500,000港元、38,500,000港元及40,300,000港元。應付予白馬傳媒及白馬投資的截至二零二零年十二月三十一日止年度總廣告佣金為人民幣26,278,000元(約29,862,000港元)。
- (iii) 二零一九年十二月十八日，白馬合營企業與白馬控股訂立框架維護服務協議(「框架維護服務協議」)，以取代白馬合營企業及白馬控股的維護服務安排。框架維護服務協議設固定期限，將於二零二二年十二月三十一日屆滿。

白馬控股為本公司的關連人士，原因為韓紫靛先生向白馬控股注資之後，韓紫靛先生擁有白馬控股超過50%投票權的權益。韓紫靛先生為本公司執行董事韓子勁先生的胞弟。

根據框架維護服務協議，白馬合營企業將就所獲白馬控股分公司提供的服務，向白馬控股支付服務費。服務費包括固定的清潔及維護成本，以及可變的津貼及酌情花紅。計算服務費的基準，亦同樣適用於本集團所有服務供應商(包括第三方服務供應商)。

根據框架維護服務協議，截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止財政年度，白馬合營企業應付白馬控股的服務費分別不得超出60,000,000港元。白馬合營企業須於每月的第十日或之前按月償付服務費。於截至二零二零年十二月三十一日止年度，白馬合營企業就白馬控股提供的服務已付或應付的維護費用為人民幣38,094,000元(約42,711,000港元)(二零一九年：人民幣45,822,000元(約52,119,000港元))。

- (iv) 於二零一九年十二月十八日，白馬合營企業與白馬傳媒訂立創意服務協議，生效期為二零二零年一月一日至二零二二年十二月三十一日，據此，白馬傳媒同意向本集團提供海報、銷售及市場推廣材料以及公司形象設計的創意設計服務。董事認為該等交易按不遜於獲獨立第三方提供的條款進行。截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止財政年度各年，代價的年度上限不多於人民幣4,000,000元。
- (v) 年內，白馬合營企業從高咖優購買餐飲，成本為人民幣156,000元(二零一九年：人民幣594,000元)。高咖優為關連方，因為高咖優由韓子偉先生(本公司執行董事韓子勁先生之胞弟)所控制。從高咖優採購乃根據已發佈價格及高咖優向其主要客戶提出的條件作出。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 29. 關連人士交易 (續)

#### (b) 關連人士的未償還結餘

本集團於報告期間末應收白馬傳媒及白馬投資的未償還款項分別為人民幣291,050,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣231,361,000元)及人民幣27,088,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣16,915,000元)。此結餘為無抵押、免息及無固定還款期(附註18)。

#### (c) 本集團主要管理人員的薪酬：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
短期僱員福利	<b>14,146</b>	17,530
績效花紅	<b>120</b>	622
以股權支付的購股權開支	<b>204</b>	1,137
股份獎勵計劃開支	-	(1,964)
退休金計劃供款	<b>109</b>	138
支付主要管理人員的薪酬總額	<b>14,579</b>	17,463

董事及首席執行官酬金之詳情載於財務報表附註9。

上文第29(a)(i)、29(a)(ii)、29(a)(iii)、29(a)(iv)及29(b)項之關連人士交易亦構成上市規則第14A章所界定之關連交易或持續關連交易。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 30. 金融工具的分類

於報告期間末，各金融工具類別的賬面值如下：

二零二零年

金融資產	按已攤銷成本計量的金融資產
應收賬項及租賃應收款項	675,803
預付款項、按金及其他應收款項內的金融資產	62,740
已抵押及受限制現金	6,000
現金及現金等值項目	443,529
長期預付款項、按金及其他應收款項內的金融資產	64,834
	<b>1,252,906</b>

金融負債	按已攤銷成本計量的金融負債
其他應付款項及應計款項內的金融負債	420,329
租賃負債	1,927,575
	<b>2,347,904</b>

二零一九年

金融資產	按已攤銷成本計量的金融資產
應收賬項及租賃應收款項	808,222
預付款項、按金及其他應收款項內的金融資產	23,210
已抵押及受限制現金	6,000
現金及現金等值項目	266,988
長期預付款項、按金及其他應收款項內的金融資產	99,836
	1,204,256

金融負債	按已攤銷成本計量的金融負債
其他應付款項及應計款項內的金融負債	357,714
租賃負債	2,244,851
	2,602,565

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 31. 金融工具公平值及公平值等級架構

除賬面值相當接近公平值的金融工具外，本集團金融工具的賬面值及公平值如下：

	賬面值		公平值	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>金融資產</b>				
長期預付款項、按金及其他應收 款項內的金融資產	<b>64,834</b>	99,836	<b>64,834</b>	99,836

管理層已作評核，並認為由於現金及現金等值項目、已抵押存款及受限制現金、應收賬項及租賃應收款項、預付款項、按金及其他應收款項中包括的金融資產及其他應付款項及應計款項中包括的金融負債到期日相當短，故該等工具的公平值與其賬面值相若。

本集團的企業財務團隊負責釐定金融工具公平值計量的政策及程序。企業財務團隊直接向首席財務官匯報。於各報告日期，企業財務團隊會分析金融工具價值變動，並釐定估值中所應用的主要輸入資料。首席財務官隨後會審閱及批准估值。

計算長期預付款項、按金及其他應收款項內的金融資產的公平值時，已使用就年期、信貸風險及餘下到期時間相似的工具可得的貼現率貼現預期未來現金流量。

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 31. 金融工具公平值及公平值等級架構(續)

公平值等級

披露公平值的資產：

二零二零年十二月三十一日

	計量公平值的方法			總計 人民幣千元
	活躍市場中 所報價格 (第一級) 人民幣千元	重大可 觀察輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重大不可 觀察輸入數據 (第三級) 人民幣千元	
長期預付款項、按金及其他 應收款項內的金融資產	-	64,834	-	64,834

二零一九年十二月三十一日

	計量公平值的方法			總計 人民幣千元
	活躍市場中 所報價格 (第一級) 人民幣千元	重大可 觀察輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重大不可 觀察輸入數據 (第三級) 人民幣千元	
長期預付款項、按金及其他 應收款項內的金融資產	-	99,836	-	99,836

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 32. 財務風險管理之目的及政策

本集團的主要金融工具以現金及現金等值項目、已抵押及受限制現金及其他應收款項為主。此外，本集團擁有應收賬項及租賃應收款項、其他應付款項等其他各種金融資產及負債，此乃由其經營直接產生。

本集團金融工具所涉及的主要風險為外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會檢討並同意管理上述每項風險的政策概要如下。

#### 外幣風險

本集團在中國的僅有投資項目為其營運公司白馬合營企業，該公司僅在中國經營業務。除了本集團香港辦事處產生的開支外，其大部分收入、資本投資及開支均以人民幣計價。截至批准此等財務報表當日，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。截至二零二零年十二月三十一日止年度內，本集團沒有為進行對沖而發行任何金融工具。

下表顯示在其他可變因素維持不變的情況下，本集團淨虧損於報告期間末對人民幣匯率可能的合理變動(因貨幣資產及負債公平值的改變)的敏感度。

	人民幣匯率 升／(跌) %	淨虧損 增／(減) 人民幣千元
<b>二零二零年</b>		
倘港元兌人民幣匯率轉弱	<b>5%</b>	<b>1,563</b>
倘港元兌人民幣匯率轉強	<b>(5%)</b>	<b>(1,563)</b>
<b>二零一九年</b>		
倘港元兌人民幣匯率轉弱	5%	1,658
倘港元兌人民幣匯率轉強	(5%)	(1,658)

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 32. 財務風險管理之目的及政策(續)

#### 信貸風險

本集團僅與享負盛名兼信譽可靠的第三方進行交易。本集團的政策為所有有意以掛賬形式與本集團交易的客戶，均須接受信貸核查。此外，應收款項結餘受持續監察。

#### 最高風險及年結階段

下表載列基於本集團的信貸政策的信貸質素及最高信貸風險，主要基於逾期資料(除非其他資料可在無須付出不必要成本或努力的情況下獲得)，及於十二月三十一日的年結階段分析。所呈列的有關金額指金融資產總賬面值。

於二零二零年十二月三十一日

	12個月 預期信貸虧損		全期預期信貸虧損		總計 人民幣千元
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元	
應收賬項及租賃應收款項*	-	-	-	675,803	675,803
預付款項、按金及其他應收款項內的金融資產					
— 正常**	62,740	-	-	-	62,740
已抵押存款及受限制現金					
— 尚未逾期	6,000	-	-	-	6,000
現金及現金等值項目					
— 尚未逾期	443,529	-	-	-	443,529
長期預付款項、按金及其他應收款項內的金融資產					
— 正常**	64,834	-	-	-	64,834
	<b>577,103</b>	-	-	<b>675,803</b>	<b>1,252,906</b>

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 32. 財務風險管理之目的及政策(續)

#### 信貸風險(續)

於二零一九年十二月三十一日

	12個月 預期信貸虧損		全期預期信貸虧損		總計 人民幣千元
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元	
應收賬項及租賃應收款項*	-	-	-	808,222	808,222
預付款項、按金及其他應收 款項內的金融資產					
— 正常**	23,210	-	-	-	23,210
已抵押存款及受限制現金					
— 尚未逾期	6,000	-	-	-	6,000
現金及現金等值項目					
— 尚未逾期	266,988	-	-	-	266,988
長期預付款項、按金及其他應收 款項內的金融資產					
— 正常**	99,836	-	-	-	99,836
	396,034	-	-	808,222	1,204,256

\* 就本集團應用簡化減值方法的應收賬項及租賃應收款項，基於撥備矩陣的資料於財務報表附註18披露。

\*\* 當預付款項、按金及其他應收款項內的金融資產(包括非流動部分)並無逾期且並無資料顯示初始確認後信貸風險大幅增加，其信貸質素會被視為「正常」。

本集團僅與享負盛名兼信譽可靠的第三方進行交易。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。高級管理層更會定期檢討逾期欠款。本集團的應收賬項涉及諸多不同種類客戶，且不計利息。

應收賬項引致的本集團信貸風險的其他量化數據，於財務報表附註18中披露。



## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 32. 財務風險管理之目的及政策(續)

#### 流動資金風險

二零二零年底，本集團的財政狀況維持穩健，於二零二零年十二月三十一日的現金及現金等值項目為人民幣443,529,000元。

本集團經營及投資活動的資金來自內部產生的現金流量。

於報告期間末，本集團金融負債到期情況如下(基於已訂約的未折現付款)：

本集團	二零二零年					總計 人民幣千元
	按要求 人民幣千元	少於3個月 人民幣千元	3個月至 少於12個月 人民幣千元	1年至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	
租賃負債	191,368	136,994	297,847	911,700	1,279,365	2,817,274
其他應付款項	-	379,776	40,553	-	-	420,329
	<b>191,368</b>	<b>516,770</b>	<b>338,400</b>	<b>911,700</b>	<b>1,279,365</b>	<b>3,237,603</b>
本集團	二零一九年					總計 人民幣千元
	按要求 人民幣千元	少於3個月 人民幣千元	3個月至 少於12個月 人民幣千元	1年至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	
租賃負債	132,141	141,471	288,357	1,237,810	1,457,479	3,257,258
其他應付款項	-	248,141	109,573	-	-	357,714
	132,141	389,612	397,930	1,237,810	1,457,479	3,614,972

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 32. 財務風險管理之目的及政策(續)

#### 資本管理

本集團資本管理的首要目標為確保本集團具備持續經營的能力，且維持穩健的資本比率，以支持其業務運作，爭取最大的股東價值。

本集團根據經濟狀況的變動管理其資本結構並作出調整。為維持或調整資本結構，本集團可能會調整向股東派發的股息、向股東派回資本或發行新股。截至二零二零年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日止年度內，並無更改管理資本的目標、政策或程序。

本集團的政策是維持低資本負債比率。這政策將會每年檢討。淨債務包括其他應付款項及應計款項，減去已抵押存款及受限制現金以及現金及現金等值項目。資本包括母公司擁有人應佔權益。於報告期間末，資本負債比率如下：

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
其他應付款項及應計款項	<b>463,128</b>	403,935
減：		
已抵押存款及受限制現金	<b>(6,000)</b>	(6,000)
現金及現金等值項目	<b>(443,529)</b>	(266,988)
淨債務	<b>13,599</b>	130,947
母公司擁有人應佔權益	<b>1,960,827</b>	2,203,287
總資本	<b>1,960,827</b>	2,203,287
資本與淨債務	<b>1,974,426</b>	2,334,234
資本負債比率	<b>0.7%</b>	5.6%

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 33. 本公司財務狀況表

有關本公司於報告期間末財務狀況表的資料如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	39	66
於附屬公司的權益	738,937	766,019
非流動資產總值	738,976	766,085
<b>流動資產</b>		
預付款項、按金及其他應收款項	745	17,968
現金及現金等值項目	16,777	20,882
應收股息	152,902	151,441
流動資產總值	170,424	190,291
<b>流動負債</b>		
其他應付款項及應計款項	3,990	4,899
流動負債總值	3,990	4,899
<b>流動資產淨值</b>	<b>166,434</b>	185,392
<b>資產總值減流動負債</b>	<b>905,410</b>	951,477
資產淨值	905,410	951,477
<b>權益</b>		
股本	56,945	56,945
其他儲備	848,465	894,532
權益總額	905,410	951,477

## 財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

### 33. 本公司財務狀況表(續)

附註：

本公司儲備概要如下：

	購股權儲備	股本溢價賬	實繳盈餘	外匯變動 儲備	股份獎勵 儲備	根據股份 獎勵計劃 持有之股份	保留溢利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一九年一月一日	13,546	865,174	53,696	(170,617)	1,964	(8,165)	24,602	780,200
本年度溢利	-	-	-	-	-	-	180,292	180,292
本年度其他全面收益：								
有關國外業務的匯兌差額	-	-	-	13,360	-	-	-	13,360
本年度全面收益總額	-	-	-	13,360	-	-	180,292	193,652
以股權支付的購股權安排	2,395	-	-	-	-	-	-	2,395
股份獎勵計劃失效時撥回								
股份獎勵計劃開支	-	-	-	-	(1,964)	-	-	(1,964)
銷售股份獎勵計劃項下的股份	-	(1,352)	-	-	-	2,722	-	1,370
宣派二零一八年末期股息	-	-	-	-	-	-	(81,121)	(81,121)
於二零一九年十二月三十一日	15,941	863,822	53,696	(157,257)	-	(5,443)	123,773	894,532
本年度虧損	-	-	-	-	-	-	(27,109)	(27,109)
本年度其他全面虧損：								
有關國外業務的匯兌差額	-	-	-	(24,193)	-	-	-	(24,193)
本年度全面虧損總額	-	-	-	(24,193)	-	-	(27,109)	(51,302)
以股權支付的購股權安排	432	-	-	-	-	-	-	432
銷售股份獎勵計劃項下的股份	-	(640)	-	-	-	5,443	-	4,803
於二零二零年十二月三十一日	16,373	863,182	53,696	(181,450)	-	-	96,664	848,465

本公司的實繳盈餘指根據重組而收購附屬公司當時合併資產淨值與本公司就交換該等資產淨值而發行的股份面值之差額。

根據百慕達一九八一年公司法，本公司可於若干情況下向股東分派實繳盈餘。

購股權儲備包括已授出但尚未行使的購股權的公平值，詳見財務報表附註3有關以股份支付的款項的會計政策。

### 34. 批准財務報表

董事會於二零二一年三月十七日批准財務報表及認可刊發。

# 財務概要

	二零二零年	二零一九年	二零一八年	二零一七年	二零一六年
<b>業績(人民幣千元)</b>					
收入	<b>1,035,724</b>	1,445,850	1,803,664	1,706,306	1,607,778
EBITDA	<b>505,267</b>	810,667	718,178	744,616	704,850
EBIT	<b>(192,089)</b>	68,666	353,378	401,280	380,031
母公司擁有人應佔(虧損)/溢利	<b>(246,714)</b>	(86,854)	220,813	246,913	245,017
<b>綜合財務狀況表數據(人民幣千元)</b>					
流動資產	<b>1,336,635</b>	1,249,364	1,577,853	1,376,995	1,332,906
流動負債	<b>983,962</b>	949,174	916,785	767,020	686,146
母公司擁有人應佔權益	<b>1,960,827</b>	2,203,287	2,367,149	2,225,641	2,193,169
<b>現金流量數據(人民幣千元)</b>					
經營業務所產生的現金	<b>681,937</b>	745,661	668,384	709,661	599,516
<b>財務比率</b>					
流動比率(倍)	<b>1.36</b>	1.32	1.72	1.80	1.94
EBITDA利率(%)	<b>48.8</b>	56.1	39.8	43.6	43.8
(淨虧損率)/純利率(%)	<b>(23.8)</b>	(6.0)	12.2	14.5	15.2

# 公司資料

## 董事：

### 執行董事：

陳壽祺(主席)  
韓子勁(首席執行官)  
張懷軍(首席營運官)

### 非執行董事：

Peter Cosgrove  
陳亮  
黃漢釗  
沈菲菲

### 獨立非執行董事：

王受之  
Robert Gazzi  
Christopher Thomas  
李萍

### 替任董事：

鄒南楓(張懷軍的替任董事)  
Jérôme Lucien Joseph Marie d'Héré  
(黃漢釗的替任董事)  
(自二零二一年三月十五日起  
獲委任)

## 公司秘書

葉澤暉

## 總辦事處

香港  
銅鑼灣  
希慎道33號  
利園一期12樓  
1202室

## 註冊辦事處

Clarendon House  
2 Church Street  
Hamilton HM 11  
Bermuda

## 法律顧問

香港及美國法律  
蘇利文·克倫威爾律師事務所

## 中國法律

金杜律師事務所

## 百慕達法律

Conyers Dill & Pearman

## 核數師

安永會計師事務所  
執業會計師及  
註冊公共利益實體核數師  
香港  
添美道1號  
中信大廈22樓

## 主要往來銀行

香港上海滙豐銀行  
中國工商銀行

## 主要股份過戶登記處

MUFG Fund Services  
(Bermuda) Limited  
4th Floor  
North Cedar House  
41 Cedar Avenue  
Hamilton HM12  
Bermuda

## 香港股份過戶登記處

卓佳登捷時有限公司  
香港  
皇后大道東183號  
合和中心54樓

## 授權代表

陳壽祺  
葉澤暉

## 投資者關係聯絡人

葉澤暉

## 公關顧問

iPR 奧美

## 公司網址

www.clear-media.net  
www.irasia.com/listco/hk/clearmedia

## 白馬戶外媒體有限公司

香港銅鑼灣希慎道33號利園一期1202室

電話: (852) 2960 1229

傳真: (852) 2235 3911