

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



CLEAR MEDIA LIMITED

白馬戶外媒體有限公司 *

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：100)

截至二零一零年十二月三十一日止年度 全年業績公佈

白馬戶外媒體有限公司(「本公司」或「白馬戶外媒體」)及其子公司(以下合稱「本集團」)董事會(「董事會」)欣然公佈，本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的經審核綜合業績，連同前一年度的可比業績載列如下：

* 僅供識別

綜合損益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
收入	3	1,261,600	1,118,149
銷售成本		(798,612)	(734,574)
毛利		462,988	383,575
其他收入	3	2,626	2,545
銷售及分銷開支		(129,049)	(113,645)
管理費用		(99,008)	(125,623)
其他費用	4	(7,529)	(87,243)
財務費用	5	(2,796)	(3,657)
除稅前溢利	4	227,232	55,952
所得稅支出	6	(50,841)	(19,362)
本年度溢利		176,391	36,590
應佔權益：			
母公司擁有人		166,068	31,258
非控股權益		10,323	5,332
		176,391	36,590
母公司普通股股東應佔每股盈利			
基本	7	31.50港仙	5.96港仙
攤薄	7	31.14港仙	5.96港仙

綜合全面收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
本年度溢利	176,391	36,590
其他全面收益：		
換算國外業務時產生的匯兌差額	90,117	16,309
所得稅	—	—
本年度經扣除稅項後的其他全面收益	90,117	16,309
本年度全面收益總額	266,508	52,899
應佔全面收益總額：		
母公司擁有人	257,748	47,639
非控股權益	8,760	5,260
	266,508	52,899

綜合財務狀況表

二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	33,228	36,950
經營權	9	1,650,998	1,573,787
長期預付款項、按金及其他應收款項	10	14,588	40,824
非流動資產總值		1,698,814	1,651,561
流動資產			
應收賬項	11	445,312	374,201
預付款項、按金及其他應收款項	12	260,788	287,011
關連人士結欠款項	14	141,531	129,630
已抵押存款	13	35,489	51,230
現金及現金等值項目	13	671,338	420,719
流動資產總值		1,554,458	1,262,791
流動負債			
其他應付款項及應計款項		376,624	344,358
遞延收入		7,717	6,897
應付稅項		22,131	8,235
流動負債總值		406,472	359,490
流動資產淨值		1,147,986	903,301
資產總值減流動負債		2,846,800	2,554,862
非流動負債			
遞延稅項負債淨額		40,577	16,801
非流動負債總值		40,577	16,801
資產淨值		2,806,223	2,538,061
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	15	52,900	52,437
保留溢利		1,060,107	894,039
其他權益部分		1,633,497	1,540,626
非控股權益		2,746,504	2,487,102
		59,719	50,959
權益總額		2,806,223	2,538,061

綜合權益變動表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	母公司擁有人應佔權益							非控股 權益 千港元	權益總額 千港元
	已發行 股本 千港元	股本 溢價賬 千港元	購股權 儲備 千港元	實繳盈餘 千港元	外匯變動 儲備 千港元	保留溢利 千港元	總計 千港元		
於二零零九年一月一日	52,437	767,043	24,412	351,007	370,483	862,781	2,428,163	45,699	2,473,862
本年度溢利	-	-	-	-	-	31,258	31,258	5,332	36,590
其他全面收益	-	-	-	-	16,381	-	16,381	(72)	16,309
本年度全面收益總額	-	-	-	-	16,381	31,258	47,639	5,260	52,899
以股權支付的購股權 安排	-	-	11,300	-	-	-	11,300	-	11,300
於二零零九年 十二月三十一日	<u>52,437</u>	<u>767,043</u>	<u>35,712</u>	<u>351,007</u>	<u>386,864</u>	<u>894,039</u>	<u>2,487,102</u>	<u>50,959</u>	<u>2,538,061</u>
二零一零年一月一日	52,437	767,043	35,712	351,007	386,864	894,039	2,487,102	50,959	2,538,061
本年度溢利	-	-	-	-	-	166,068	166,068	10,323	176,391
其他全面收益	-	-	-	-	91,680	-	91,680	(1,563)	90,117
本年度全面收益總額	-	-	-	-	91,680	166,068	257,748	8,760	266,508
已行使購股權	463	22,349	(6,554)	-	-	-	16,258	-	16,258
股份發行開支	-	(4)	-	-	-	-	(4)	-	(4)
購股權屆滿時轉撥 購股權儲備	-	5,858	(5,858)	-	-	-	-	-	-
以股權支付的購股權 安排	-	-	(14,600)	-	-	-	(14,600)	-	(14,600)
於二零一零年 十二月三十一日	<u>52,900</u>	<u>795,246</u>	<u>8,700</u>	<u>351,007</u>	<u>478,544</u>	<u>1,060,107</u>	<u>2,746,504</u>	<u>59,719</u>	<u>2,806,223</u>

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 千港元	二零一九年 千港元
經營業務所產生現金流			
除稅前溢利		227,232	55,952
調整：			
出售、撇銷及撇減經營權虧損	4	7,675	87,432
應收賬項減值撥備	4	12,863	26,120
出售物業、廠房及設備項目的收益	4	(146)	(189)
物業、廠房及設備折舊	4	7,040	6,513
確認預付租賃付款		1,747	1,699
經營權攤銷	4	238,518	229,644
外匯虧損／(收益)淨額	4	30	(4)
其他借貸利息		-	777
其他財務費用	5	2,796	2,880
以股權支付的購股權開支		(14,600)	11,300
利息收入	3	(2,626)	(2,545)
		480,529	419,579
長期預付款項、按金及其他應收款項減少		-	5,000
應收賬項(增加)／減少		(70,957)	107,351
預付款項、按金及其他應收款項減少／(增加)		78,079	(7,752)
關連人士結欠款項增加		(7,392)	(49,584)
其他應付款項及應計款項增加／(減少)		12,054	(66,402)
遞延收入增加／(減少)		580	(5,515)
經營業務所產生現金		492,893	402,677
已付利息		-	(1,842)
已付所得稅		(14,864)	(19,063)
經營活動現金流入淨額		478,029	381,772
投資活動所產生現金流			
購買物業、廠房及設備(不包括在建工程)		(11,728)	(5,113)
出售物業、廠房及設備所得款項		174	197
出售及退還未攤銷經營權所得款項	9	1,378	21,860
購買經營權		(252,176)	(201,046)
已收利息		1,195	8,324
投資活動現金流出淨額		(261,157)	(175,778)

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
投資活動現金流出淨額	<u>(261,157)</u>	<u>(175,778)</u>
融資活動所產生現金流		
行使購股權所得款項	16,258	–
股份發行開支	(4)	–
應收關連人士貸款減少	–	(54,843)
已抵押存款減少	<u>17,523</u>	<u>59,933</u>
融資活動現金流入淨額	<u>33,777</u>	<u>5,090</u>
現金及現金等值項目增加淨額	<u>250,649</u>	<u>211,084</u>
年初現金及現金等值項目	420,719	209,631
匯率變動影響淨額	<u>(30)</u>	<u>4</u>
年終現金及現金等值項目	<u>671,338</u>	<u>420,719</u>
現金及現金等值項目結餘分析		
現金及銀行結餘	<u>671,338</u>	<u>420,719</u>

綜合財務報表附註

1. 法定賬目與編製基準

本公佈所載資料並不構成法定賬目。

本公佈所載若干財務資料乃摘錄自截至二零一零年十二月三十一日止年度法定賬目(「賬目」)，該等賬目將送呈公司註冊處存檔。核數師已於其二零一一年一月三十一日的報告中，對該等法定賬目發表無保留之意見。

賬目乃根據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及香港會計準則(「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，採用歷史成本法編製。賬目以港元呈報，所有金額均調整至最接近的千元，另有註明者除外。

2. 分部資料

戶外媒體銷售是本集團唯一主要呈報的經營業務分類，其中包括於公共汽車候車亭、大型廣告牌及巴士車身展示廣告。因此概無其他業務分類資料可予提供。

釐定本集團的地區分類時，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華人民共和國(「中國」)境內，故並無就其他地區分類呈報分類資料。

3. 收入及其他收入

收入(亦即本集團的營業額)指在中國公共汽車候車亭、大型廣告牌及巴士車身展示廣告的合約價值(扣除佣金及折扣)。

收入及其他收入分析如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
<u>收入</u>		
戶外廣告牌位租金收入	<u>1,261,600</u>	<u>1,118,149</u>
<u>其他收入</u>		
利息收入	<u>2,626</u>	<u>2,545</u>

4. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除／(計入)以下各項：

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
提供服務成本		252,253	218,311
公共汽車候車亭、大型廣告牌及巴士車身業務的 經營租約租金		307,841	286,619
經營權攤銷	9	238,518	229,644
銷售成本		798,612	734,574
應收賬項減值	11	12,863	26,120
核數師酬金		1,580	1,505
物業、廠房及設備折舊	8	7,040	6,513
其他開支：			
撇減經營權		-	4,292
出售物業、廠房及設備項目收益		(146)	(189)
出售及撇銷經營權虧損		7,675	83,140
		7,529	87,243
樓宇經營租約租金		21,978	18,752
僱員福利開支(包括董事酬金)：			
工資與薪金		119,009	103,910
以股權支付的購股權開支			
— 過往年度撥回*		(20,000)	-
— 本年度		5,400	11,300
退休計劃供款**		186	181
		104,595	115,391
外匯虧損／(收益)淨額		30	(4)
利息收入		(2,626)	(2,545)

附註：

* 於二零零七年六月二十九日，本公司授出6,500,000份行使價為8.53港元的購股權(「二零零七年購股權」)。除非本公司於授出日期後首三個完整財政年度每年的每股盈利年均增長達5%，否則二零零七年購股權將不會歸屬。

由於歸屬條件未能達成，故二零零七年購股權於以往年度確認的購股權開支20,000,000港元於本年度撥回。

** 於二零一零年十二月三十一日，本集團並無沒收備用供款，以減少未來年度的退休計劃供款(二零零九年：無)。

5. 財務費用

	本集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
須於五年內悉數償還的其他借貸利息	-	777
其他財務費用	<u>2,796</u>	<u>2,880</u>
	<u>2,796</u>	<u>3,657</u>

6. 稅項

本集團年內並無在香港產生應課稅溢利，因此並未撥備香港利得稅。中國應課稅溢利按現行稅率，根據其現行相關法例、詮釋及慣例計繳稅項。

	本集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
本集團：		
香港利得稅—本期間	-	-
中國企業所得稅—本期間	27,065	25,898
遞延稅項	<u>23,776</u>	<u>(6,536)</u>
本年度總稅項支出	<u>50,841</u>	<u>19,362</u>

根據於二零零八年一月一日生效的中國新企業所得稅法，本公司於中國海南經濟特區成立的子公司海南白馬廣告媒體投資有限公司(「白馬合營企業」)須就本年度期間，在中國所獲得的應課稅溢利按平均稅率23.5%(二零零九年：22.5%)繳納企業所得稅。稅率將逐步增加至二零一二年的25%。遞延稅項結餘已作出調整，以反映當資產變現或債項清償時預期適用於各相關期間的稅率。

7. 母公司普通股股東應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據年內母公司普通股股東應佔溢利及年內已發行普通股加權平均數計算。

每股攤薄盈利乃根據本年度母公司普通股股東應佔溢利計算。計算時所採用的普通股加權平均數，乃年內已發行普通股數目，與計算每股基本盈利時所採用者相同，以及假設因所有具攤薄影響的普通股獲行使或轉換為普通股而無償發行的普通股加權平均股數。

每股基本及攤薄盈利的計算乃根據：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
盈利		
計算每股基本盈利所採用母公司普通股股東應佔溢利	<u>166,068</u>	<u>31,258</u>
		股份數目
	二零一零年	二零零九年
股份		
計算每股基本盈利所採用年內已發行普通股加權平均數	527,249,793	524,368,500
攤薄影響—普通股加權平均數：		
購股權	<u>6,121,194</u>	<u>360,228</u>
	<u>533,370,987</u>	<u>524,728,728</u>

年度每股攤薄盈利乃根據年度溢利166,068,000港元(二零零九年：31,258,000港元)及年內已發行普通股加權平均數533,370,987股(二零零九年：524,728,728股)。

8. 物業、廠房及設備
本集團

	租用樓宇 裝修 千港元	傢俬及 設備 千港元	汽車 千港元	在建工程 千港元	合計 千港元
於二零一零年十二月三十一日					
於二零零九年十二月三十一日及 二零一零年一月一日：					
成本	17,846	22,808	29,371	19,505	89,530
累積折舊	<u>(14,554)</u>	<u>(17,105)</u>	<u>(20,921)</u>	<u>—</u>	<u>(52,580)</u>
賬面淨值	<u>3,292</u>	<u>5,703</u>	<u>8,450</u>	<u>19,505</u>	<u>36,950</u>
於二零一零年一月一日：					
扣除累積折舊	3,292	5,703	8,450	19,505	36,950
添置	3,062	2,767	5,899	48,277	60,005
出售	—	(27)	(1)	—	(28)
年內折舊撥備	(1,181)	(2,092)	(3,767)	—	(7,040)
轉撥	—	—	—	(57,895)	(57,895)
匯兌調整	<u>108</u>	<u>192</u>	<u>363</u>	<u>573</u>	<u>1,236</u>
於二零一零年十二月三十一日， 扣除累積折舊					
	<u>5,281</u>	<u>6,543</u>	<u>10,944</u>	<u>10,460</u>	<u>33,228</u>
於二零一零年十二月三十一日：					
成本	21,526	24,622	33,759	10,460	90,367
累積折舊	<u>(16,245)</u>	<u>(18,079)</u>	<u>(22,815)</u>	<u>—</u>	<u>(57,139)</u>
賬面淨值	<u>5,281</u>	<u>6,543</u>	<u>10,944</u>	<u>10,460</u>	<u>33,228</u>

本集團

	租用樓宇 裝修 千港元	傢俬及 設備 千港元	汽車 千港元	在建工程 千港元	合計 千港元
於二零零九年十二月三十一日					
於二零零九年一月一日：					
成本	17,814	23,747	27,992	5,452	75,005
累積折舊	<u>(13,317)</u>	<u>(17,235)</u>	<u>(20,176)</u>	<u>-</u>	<u>(50,728)</u>
賬面淨值	<u>4,497</u>	<u>6,512</u>	<u>7,816</u>	<u>5,452</u>	<u>24,277</u>
於二零零九年一月一日，					
扣除累積折舊	4,497	6,512	7,816	5,452	24,277
添置	6	1,116	3,991	55,081	60,194
出售	-	(8)	-	-	(8)
年內折舊撥備	(1,217)	(1,926)	(3,370)	-	(6,513)
轉撥	-	-	-	(41,058)	(41,058)
匯兌調整	<u>6</u>	<u>9</u>	<u>13</u>	<u>30</u>	<u>58</u>
二零零九年十二月三十一日，					
扣除累積折舊	<u>3,292</u>	<u>5,703</u>	<u>8,450</u>	<u>19,505</u>	<u>36,950</u>
二零零九年十二月三十一日：					
成本	17,846	22,808	29,371	19,505	89,530
累積折舊	<u>(14,554)</u>	<u>(17,105)</u>	<u>(20,921)</u>	<u>-</u>	<u>(52,580)</u>
賬面淨值	<u>3,292</u>	<u>5,703</u>	<u>8,450</u>	<u>19,505</u>	<u>36,950</u>

9. 經營權

本集團
千港元

於二零一零年十二月三十一日

於二零一零年一月一日之成本，扣除累積攤銷	1,573,787
添置	212,039
轉撥自在建工程	57,895
出售、撤銷及撇減	(9,053)
年內攤銷	(238,518)
匯兌調整	54,848

於二零一零年十二月三十一日 1,650,998

於二零一零年十二月三十一日：

成本	3,246,802
累積攤銷	(1,595,804)

賬面淨值 1,650,998

於二零零九年十二月三十一日

於二零零九年一月一日：

成本	2,916,685
累積攤銷	(1,214,037)

賬面淨值 1,702,648

於二零零九年一月一日之成本，扣除累積攤銷

添置	166,437
轉撥自在建工程	41,058
出售、撤銷及撇減	(109,292)
年內攤銷	(229,644)
匯兌調整	2,580

於二零零九年十二月三十一日 1,573,787

於二零零九年十二月三十一日及二零一零年一月一日：

成本	2,899,169
累積攤銷	(1,325,382)

賬面淨值 1,573,787

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租費。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。

本集團的公共汽車候車亭經營權合約，初始年期由五年至十五年不等。於二零一零年十二月三十一日，本集團目前持有經營權的加權平均餘下年期約為八年。在權利續約方面，本集團持有的經營權中約63%（按本集團獲授公共汽車候車亭總數計算）賦予本集團優先續約權，只要本集團提出的條款不遜於競爭對手標書所提供條款，即有權優先續約。其中一些經營權合約亦允許本集團在合約屆滿前續約。

10. 長期預付款項、按金及其他應收款項

於二零一零年十二月三十一日的結餘包括一筆為數14,588,000港元(二零零九年十二月三十一日：15,824,000港元)非即期部分公共汽車候車亭預付租賃付款。

11. 應收賬項

除新客戶一般需預繳款項外，本集團主要按掛賬方式與客戶交易，而掛賬期一般為90日，如屬大型客戶最多可延長至180日。管理高層定期檢討逾期欠款。本集團的應收賬項涉及諸多不同客戶，不計利息。

於報告期間末，應收賬項的賬齡(按發票日期)分析如下：

	本集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
即期至90日	220,660	182,287
91日至180日	135,561	127,310
180日以上	127,792	101,921
	484,013	411,518
減：應收賬項減值撥備	(38,701)	(37,317)
應收賬項總值，淨額	445,312	374,201

應收賬項減值撥備變動如下：

	本集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
於一月一日	37,317	25,667
已確認減值虧損(附註4)	12,863	26,120
已撇銷的無法追回金額	(11,479)	(14,470)
於十二月三十一日	38,701	37,317

上述應收賬項減值撥備乃就本集團可能無法悉數追回客戶欠款餘額而作出的撥備。本集團並無就這些餘額持有任何抵押品或其他信貸保證。

並無被視為減值的應收賬項賬齡分析如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
未逾期亦未減值	320,522	302,677
逾期不足3個月	69,201	45,296
逾期超過3個月	1,923	12,488
	<u>391,646</u>	<u>360,461</u>

未逾期亦未減值的應收款項，與數量眾多的不同類型客戶相關。這些客戶近期均無拖欠付款的記錄。

已逾期但未減值的應收款項，與若干獨立客戶相關。這些客戶於本集團交易的往績記錄良好。基於以往經驗，本公司董事認為，由於信貸質量並無重大變化，相信餘額仍被視為可悉數收回，因此毋需為該等餘額計提減值撥備。本集團並沒有就這些餘額持有任何抵押品或其他信貸保證。

12. 預付款項、按金及其他應收款項

於二零一零年十二月三十一日的預付款項、按金及其他應收款項結餘，包括應收北京盤古氏投資有限公司(前稱北京摩根投資有限公司) (「BMIC」) 款項人民幣79,950,840元(二零零九年十二月三十一日：人民幣133,950,840元)。於二零零七年四月二日，白馬合營企業與BMIC訂立協議(「先前協議」)，以管理北京大型戶外LED顯示屏之廣告銷售。於二零零八年十一月十九日，白馬合營企業與BMIC訂立協議(「該協議」)，據此，BMIC同意向白馬合營企業償還相等於白馬合營企業支付投資總額的款項。因此，合共人民幣133,950,840元(相當於約152,000,000港元)的款項將視為BMIC結欠白馬合營企業的債務(「應收BMIC款項」)。在總額人民幣133,950,840元之中，已包括預付履約保證金人民幣30,000,000元、預付共享溢利人民幣70,000,000元及本集團建設LED顯示屏的資本開支人民幣33,950,840元。為確保BMIC向白馬合營企業支付應收BMIC款項，根據該協議，除非BMIC悉數向白馬合營企業支付應收BMIC款項，否則若干已授予白馬合營企業作為應收款項之抵押品的中國物業權益將會轉讓給白馬合營企業。

BMIC於年內向白馬合營企業償還人民幣54,000,000元。於二零一一年一月二十五日，白馬合營企業與BMIC訂立修訂協議(「修訂協議」)，據此，若干中國物業權益已授予白馬合營企業作為未償還餘款的抵押，除非BMIC悉數償還餘款，否則將會轉讓該等權益予白馬合營企業。雙方同意人民幣30,000,000元將於二零一一年二月底前償還，餘款則於二零一一年四月底前清還。

此外，截至二零一零年十二月三十一日止年度的預付款項、按金及其他應收款項結餘包括一筆為數25,000,000港元(二零零九年十二月三十一日：25,000,000港元)的按金，該按金乃為收購若干戶外廣告媒體發放廣告的權利而支付予一名獨立第三方。該項安排已於二零零九年十一月終止，按金將於二零一一年償還。按金賬面值與其公平值相若，並以若干資產的產權作抵押。於二零零九年十二月三十一日，該筆按金被分類為長期預付款項、按金及其他應收款項。

13. 現金及現金等值項目及已抵押存款

於報告期間末，本集團以人民幣(「人民幣」)結算的現金、銀行結餘及抵押存款為675,563,000港元(二零零九年：442,887,000港元)。人民幣不能自由兌換其他貨幣，然而，根據中國《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，允許本集團通過獲授權經營外匯業務的銀行，將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行存款按照活期存款的浮動利率獲得利息。短期定期存款期限由一天至三個月不等，由集團的即時現金需求而定，並以相應的短期定期存款利率獲得利息。銀行結餘及已抵押存款存於近年並無拖欠記錄且信譽良好的銀行。現金和現金等值項目及已抵押存款的賬面價值接近其公平值。

於二零一零年十二月三十一日，本集團已向銀行抵押存款人民幣30,197,000元(相當於約35,489,000港元)(二零零九年：人民幣45,108,000元(相當於約51,230,000港元))，作為應付票據人民幣60,395,000元(相當於約70,978,000港元)(二零零九年：85,214,000元(相當於約96,779,000港元))的抵押。

14. 關連人士結欠款項

於報告期間末，廣東白馬廣告有限公司(「廣東白馬」)結欠款項的賬齡(按發票日期)分析如下：

	本集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
即期至90日	34,191	35,169
91日至180日	45,005	30,802
180日以上	62,335	63,659
	<u>141,531</u>	<u>129,630</u>

關連人士結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

15. 股本

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
<u>股份</u>		
法定：		
1,000,000,000股每股面值0.10港元的普通股	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>
已發行及繳足：		
529,000,500股(二零零九年：524,368,500股) 每股面值0.10港元(二零零九年：0.10港元)的普通股	<u>52,900</u>	<u>52,437</u>

截至二零一零年十二月三十一日止年度，4,632,000份附帶認購權的購股權按每股3.51港元的認購價獲行使，因而發行4,632,000股每股面值0.10港元的股份，扣除開支前的總代價為16,258,000港元。有關交易成本為4,000港元。

參考上述本公司已發行股本變動的年內交易概要如下：

	已發行 股份數目	已發行 股本 千港元	股份 溢價賬 千港元	總額 千港元
於二零一零年一月一日	524,368,500	52,437	767,043	819,480
已行使購股權	4,632,000	463	22,349	22,812
股份發行開支	-	-	(4)	(4)
購股權屆滿時轉撥購股權儲備	-	-	5,858	5,858
於二零一零年十二月三十一日	<u>529,000,500</u>	<u>52,900</u>	<u>795,246</u>	<u>848,146</u>

股息

董事會不建議宣派截至二零一零年十二月三十一日止年度末期股息(二零零九年：無)。

管理層討論與分析

行業回顧

全球金融危機爆發後，環球經濟於二零一零年穩步復甦，中國一馬當先，國內生產總值錄得驕人增幅10%。城市化加劇，中產階級崛起，消費主義抬頭，加上商品琳琅滿目，凡此種種均有利於廣告市道，為中國廣告商營造有利環境。此外，二零一零年第三季及第四季分別舉行的上海世博及廣州亞運亦帶來無限商機，廣告市場如日方中。

整體而言，廣告消費意欲於二零一零年顯著改善，尤其是中國品牌及本地廣告商均樂意積極投放資金，建立品牌，藉以吸引一群高增長的多元消費者。商品種類日增，需要建立客戶忠誠度，湧現了廣告位的新商機，因而刺激對創意媒體的需求，故創意更高兼具備雄厚財力可持續發展的戶外媒體供應商炙手可熱。

中國營商環境日益蓬勃，戶外媒體市場機遇處處，惟挑戰猶存。據經濟學人智庫(Economist Intelligence Unit)的研究顯示，全球廣告同業深明中國消費者眾，人數遠超越任何其他國家，並佔全球消費35.9萬億元當中僅5.6%，因此，他們一直大力投資中國廣告市場。戶外廣告與其他廣告裝置間之競爭依然熾熱。地下鐵路及數碼媒體裝置的增長勢頭甚為觸目。為突圍而出，媒體營運商必需確保產品富有創意，兼具備經營效益及成效。

經營回顧

核心公共汽車候車亭廣告業務

於二零一零年十二月三十一日，白馬戶外媒體經營共超過33,000個廣告牌位，遍佈中國二十八個主要城市，坐擁全國最具規模的標準化公共汽車候車亭廣告網絡。在全球經濟自二零零九年年中開始復甦的大前提下，且舉辦上海世博及廣州亞運等盛事，本集團的核心公共汽車候車亭廣告業務營業額由去年同期的1,034,000,000港元增加13%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的1,173,000,000港元。

截至二零一零年十二月三十一日止年度的平均售價(「平均售價」)較去年同期增加8%，出租率由57%改善至61%。二零一零年五月至十月舉辦二零一零年上海世博，推動市內公共汽車候車亭的需求及售價雙雙大幅飆升。(見經營回顧—核心公共汽車候車亭廣告業務—主要城市。)

公共汽車候車亭廣告牌位總數由二零零九年十二月三十一日約31,000個增加至二零一零年十二月三十一日約33,000個，主要基於本集團為迎接二零一零年世博而於上海作出策略性投資。另一方面，可售公共汽車候車亭廣告牌位的時間加權平均數下降2%至29,443個廣告牌位(二零零九年：30,143個牌位)。二零零九年的營商環境滿佈挑戰，本集團將部分效益較低城市(包括天津及重慶)的業務外判及出售，並臨時將部分效益較低的公共汽車候車亭剔除於可售公共汽車候車亭廣告牌位之外，以減省租金及直接成本。二零零九年下半年終止杭州市當局經營若干廣告牌位的短期安排，亦導致可售廣告牌位的平均數目下跌。

飲料、食品和電訊乃推動白馬戶外媒體營業額的三大產業。廣告商情緒遠勝二零零九年。多家本地及中國品牌於全球經濟放緩後強勢反彈，加上世博贊助商增加廣告開支，均有助提升食品和飲料行業的訂單。

主要城市

於二零一零年，本集團在北京、上海及廣州三大城市的銷售增加15%至637,000,000港元(二零零九年：555,000,000港元)，主要由於平均售價上升6%、出租率由55%增至59%及公共汽車候車亭平均數目增加1%。三大城市的銷售佔本集團核心公共汽車候車亭業務的總銷售額54%(二零零九年：54%)，而三大城市的公共汽車候車亭廣告牌位平均數目則佔本集團公共汽車候車亭廣告牌位總數41%(二零零九年：40%)。

北京

截至二零一零年十二月三十一日止年度，北京所得銷售收入增加9%至285,000,000港元(二零零九年：261,000,000港元)，主要由於平均售價上升2%，出租率由56%改善至62%，符合本集團力求調升廣告費與盡量提升出租率兩者間取得最佳平衡的策略。本集團亦臨時拆卸及重置北京若干公共汽車候車亭作日後部署，以減省直接成本，故北京公共汽車候車亭的平均數目於本年度下降4%。

上海

截至二零一零年十二月三十一日止年度，上海所得銷售收入增加30%至177,000,000港元(二零零九年：136,000,000港元)，主要由於世博期內的客戶需求殷切，加上年內可售公共汽車候車亭廣告牌位數目上升。平均售價按年上升9%，出租率由50%改善至52%。

為迎接二零一零年世博，上海市當局加緊監控戶外媒體市場，包括拆除或翻新市內大部分戶外廣告裝置。在新措施下，本集團為多個現有公共汽車候車亭(「舊公共汽車候車亭」)改裝及換上地方當局指定的新設計裝置，並改用全新展示格式。改裝工程於二零一零年五月世博開幕前完成，上海的公共汽車候車亭廣告牌位平均數目隨之增加14%。本集團將繼續投資上海，並進一步擴大市內的公共汽車候車亭網絡。

廣州

廣州所得銷售收入增加11%至175,000,000港元(二零零九年：158,000,000港元)，主要由於平均售價上升8%，以及出租率回升至61%(二零零九年：59%)。為迎接廣州亞運，本集團與地方當局合作，臨時拆卸及重置若干公共汽車候車亭。因此，公共汽車候車亭於去年的平均數目微降1%。為與其他中小型戶外媒體經營企業一爭長短，加強本地客戶服務，故於二零零九年在廣州開設新銷售辦事處。

中級城市

來自所有中級城市的收入由去年同期的479,000,000港元增加12%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的536,000,000港元。平均售價上升8%，出租率則由58%回升至62%。另一方面，公共汽車候車亭廣告牌位平均數目下降5%，主要由於本集團終止杭州市當局經營約600個廣告牌位的短期安排、長期外判天津業務及出售重慶業務。

於回顧年內，有賴本集團近年成立地區銷售中心，刺激當地銷售和培育新本地廣告客戶，致使成都、杭州、南京和西安等地的表現較為突出。另一方面，由於其他地方戶外經營者及地下鐵路經營企業競價激烈，深圳因而受到不利影響。

本集團將繼續檢討低收益城市的業務，適時採取相應措施以進一步改善效益，並重新調配資源，進軍其他增長潛力龐大的特選中級城市。

深圳巴士車身廣告業務

早於二零零七年初，本集團已開始租賃、經營及管理深圳3,000輛巴士的車身廣告業務。截至二零一零年十二月三十一日止年度，該業務錄得銷售額87,000,000港元，較去年同期的77,000,000港元增加14%。為凍結租金成本，本集團與深圳市當局進行磋商，故該業務於截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度的虧損淨額均維持於5,000,000港元的水平。

其他廣告形式

鑒於二零零九年市況變動，本集團重組非核心業務，並終止與獨立第三方訂立的廣州巴士車身廣告外判業務安排。因此，本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度的其他廣告形式收入由去年同期的7,000,000港元減少至2,000,000港元。

財務回顧

營業額

由於全球經濟復蘇，二零一零年上海世博及廣州亞運等盛事於中國舉行，本集團營業額由去年同期的1,118,000,000港元增加13%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的1,262,000,000港元。所有營業額均來自中國業務，而核心公共汽車候車亭廣告業務繼續佔本集團總收入90%以上。公共汽車候車亭廣告的銷售額由二零零九年的1,034,000,000港元按年增加13%至1,173,000,000港元。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的深圳巴士車身廣告業務收入為87,000,000港元，較去年同期的77,000,000港元增加14%。本集團終止廣州巴士車身外判業務後，其他廣告形式收入由7,000,000港元按年減少至2,000,000港元。

開支

於回顧年度內，截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團直接經營成本總額(包括租金、電費、維護費、銷售稅項、文化事業費及製作成本)由去年同期的505,000,000港元增加11%至560,000,000港元。由於本集團繼續嚴控成本，直接經營成本總額佔總銷售額百分比由去年同期的45%減少至本年度的44%。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，總租金成本上升7%，主要由於年內上海新公共汽車候車亭租金上升以及二零零九年與地方部門積極磋商後實施一次性節減成本措施所致。然而，總租金成本佔總收入百分比由去年同期的26%減少至本年度的24%。清潔及維護費、銷售稅項、文化事業費及電費佔總收入百分比分別維持於8%、8%及4%。

公共汽車候車亭及其他廣告形式業務產生的攤銷費用上升4%至239,000,000港元(二零零九年：230,000,000港元)。儘管平均可供銷售廣告牌位減少2%，攤銷費用仍有所上升，主要由於分包及調配公共汽車候車亭費用入賬及年內上海添置新候車亭所致。攤銷開支佔總銷售額百分比由去年的21%下跌至19%。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，銷售、一般及行政總開支(不計算折舊及攤銷)減少5%至221,000,000港元(二零零九年：233,000,000港元)，主要由於去年就二零零七年六月授出之6,500,000份購股權(「二零零七年購股權」)而撥回20,000,000港元購股權開支。二零零七年購股權未達致歸屬條件，故於以前年度確認的相應購股權開支20,000,000港元於本年度撥回(「購股權開支調整」)。若撇除購股權開支調整的影響，銷售、一般及行政總開支(不計算折舊及攤銷)增加3%至241,000,000港元，原因為年內僱員成本上漲，惟被應收賬項減值撥備支出減少所抵銷。

本集團繼續監控銷售及市場推廣開支及間接開支。因此，若撇除購股權開支調整、折舊及攤銷的影響，截至二零一零年十二月三十一日止年度，銷售、一般及行政總開支佔總銷售額百分比由去年同期的21%減少至19%。

截至二零零九年十二月三十一日止年度的其他開支為87,000,000港元，主要為遵照地方部門允許形式變更，將上海的舊公共汽車候車亭移除而產生出售及撇減經營權的一次性虧損(見經營回顧—核心公共汽車候車亭廣告業務—主要城市—上海)。

EBITDA

本集團的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「EBITDA」)由去年同期的293,000,000港元增加61%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的473,000,000港元，主要是本年度的營業額較高，加上嚴控直接及間接成本。EBITDA溢利率則由26%升至37%。若撇除出售及撇減經營權及其他資產的一次性虧損及購股權開支調整的影響，EBITDA由380,000,000港元按年增加21%至460,000,000港元，EBITDA溢利率則由34%增至37%。

EBIT

本集團的息稅前盈利總額(「EBIT」)由去年同期的57,000,000港元上升298%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的227,000,000港元。若撇除出售及撇減經營權及其他資產的一次性虧損及購股權開支調整的影響，EBIT增加49%至215,000,000港元，主要由於銷售營業額上升和嚴控直接及間接成本。

財務費用

回顧年內，本集團並無欠債，故產生的最低財務費用為3,000,000港元(二零零九年：4,000,000港元)。

稅項

本集團的應繳稅項由去年同期的19,000,000港元增加至截至二零一零年十二月三十一日止年度的51,000,000港元，主要由於年內銷售活動上升以及出售及撇減經營權的入賬虧損減少，導致應課稅溢利增加。

根據於二零零八年一月一日生效的中國企業所得稅法，本公司於中國海南經濟特區成立的間接子公司白馬合營企業須按平均稅率23.5%(二零零九年：22.5%)繳納截至二零一零年十二月三十一日止年度在中國所產生應課稅溢利的企業所得稅。該稅率最終將提高至二零一二年的25%。遞延稅項結餘已作出相應調整，以反映資產變現或債項清償時各期間預期適用的稅率。

純利

純利由去年同期的31,000,000港元增加4.3倍至截至二零一零年十二月三十一日止年度的166,000,000港元。若撇除出售及撇減經營權及其他資產的一次性虧損及購股權開支調整的影響，純利由92,000,000港元增加64%至151,000,000港元，純利率則達12%(二零零九年：8%)。

流動資金及財政資源

二零一零年底，本集團的財政狀況維持穩健，於二零一零年十二月三十一日的現金及現金等值項目為671,000,000港元，而二零零九年底則為421,000,000港元。於二零一零年十二月三十一日，本集團有應付票據71,000,000港元(二零零九年十二月三十一日：97,000,000港元)。二零一零年十二月三十一日，並無其他短期或長期未償付債務(二零零九年：無)。

本集團的現有政策是維持低資本負債比率的資本架構。本集團將每年檢討此項政策，並將會繼續投資及開拓公共汽車候車亭網絡，物色現有及其他媒體資產的投資機遇，以為股東締造豐碩回報。

現金流量

經營活動所得現金流入淨額由去年同期的382,000,000港元升至截至二零一零年十二月三十一日止年度的478,000,000港元，主要由於本集團於年內錄得較高經營溢利及改善營運資金管理所致。

隨著本集團擴大公共汽車候車亭網絡所撥付的資本開支上升，尤其為迎接二零一零年上海世博，投資活動現金流出淨額由去年同期的176,000,000港元升至截至二零一零年十二月三十一日止年度的261,000,000港元。

融資活動現金流入淨額由去年同期的5,000,000港元增加至截至二零一零年十二月三十一日止年度的34,000,000港元，主要由於行使4,632,000份購股權令股本增加。截至二零零九年底，Clear Channel International B.V.的短期貸款已全數償還。

二零一零年，本集團的自由現金流量由去年同期的165,000,000港元減少至151,000,000港元。自由現金流量乃界定為EBITDA(未計出售及撇減經營權及其他資產的虧損及以股權支付的購股權開支)減資本開支現金流出、所得稅及利息開支淨額。自由現金流量減少，主要由於本年度的資本開支及所得稅均高於去年。

應收賬項

本集團應收第三方的賬項餘額由二零零九年十二月三十一日的374,000,000港元增加19%至二零一零年十二月三十一日的445,000,000港元，主要是由於本年度的銷售營業額上升。在應收賬項中，概無關連人士(定義見香港聯合交易所有限公司證券上市規則，「上市規則」)所欠的應收賬項。應收廣東白馬廣告有限公司(「廣東白馬」)賬項已獨立披露，並於下文討論。

除新客戶一般須預繳款項外，本集團主要按掛賬方式與客戶交易，而掛賬期一般為90日，如屬大型客戶最多可延長至180日。本集團嚴謹監控其未收訖應收款項，並定期檢討逾期欠款。該等受監控的應收賬項餘款涉及多名不同客戶。

本集團按時間加權基準計算的應收賬項平均欠付日數由二零零九年的125日改善至本年度的119日。應收賬項減值撥備由二零零九年十二月三十一日的37,000,000港元增加至二零一零年十二月三十一日的39,000,000港元。本集團將繼續密切監察應收賬項結餘，確保審慎計提撥備。

關連人士結欠款項

於二零一零年十二月三十一日，應收廣東白馬的賬項由二零零九年十二月三十一日的130,000,000港元增加至142,000,000港元，主要由於廣東白馬於本年度的銷售營業額上升。我們將繼續與廣東白馬緊密合作，以加快收款程序。

預付款項、按金及其他應收款項

於二零一零年十二月三十一日，本集團的預付款項、按金及其他應收款項總額由二零零九年十二月三十一日的287,000,000港元減少至261,000,000港元。

預付款項、按金及其他應收款項總額計及應收BMIC款項合共人民幣80,000,000元(約94,000,000港元)(二零零九年十二月三十一日：人民幣134,000,000元(約152,000,000港元))。

由於經營環境有變，本集團已與BMIC終止於二零零七年四月簽立的LED顯示屏廣告銷售管理合同及其下合作安排。於二零零八年十一月，白馬合營企業與BMIC簽訂新協議，據此，BMIC同意向白馬合營企業償還合共人民幣134,000,000元(相當於約152,000,000港元)(「應收BMIC款項」)，當中包括預付履約保證金人民幣30,000,000元、預付共享溢利人民幣70,000,000元及本集團分佔建設LED顯示屏的資本開支人民幣34,000,000元。除非BMIC悉數償還該筆款項，否則若干已授予白馬合營企業作為應收BMIC款項之抵押品的中國物業權益將會轉讓給白馬合營企業。

BMIC於年內向白馬合營企業償還人民幣54,000,000元。於二零一一年一月二十五日，白馬合營企業與BMIC訂立修訂協議(「修訂協議」)，據此，若干中國物業權益已授予白馬合營企業作為未償還餘款的抵押，除非BMIC悉數償還餘款，否則將會轉讓該等權益予白馬合營企業。雙方同意人民幣30,000,000元將於二零一一年二月底前償還，餘款則於二零一一年四月底前清還。

預付款項、按金及其他應收款項減少，主要由於年內償還部分應收BMIC款項人民幣54,000,000元。

此外，截至二零一零年十二月三十一日止年度的預付款項、按金及其他應收款項結餘包括收購廣州巴士車身廣告權而向一名獨立第三方支付の按金25,000,000港元(二零零九年十二月三十一日：25,000,000港元)(「廣州巴士車身廣告權按金」)。此結餘先前於二零零九年十二月三十一日分類為長期預付款項、按金及其他應收款項。該項安排已終止，結餘將於二零一一年償還。

長期預付款項、按金及其他應收款項

長期預付款項、按金及其他應收款項總額由41,000,000港元按年減少至15,000,000港元，主要由於廣州巴士車身廣告權按金重新分類至流動資產の預付款項、按金及其他應收款項。於二零一零年十二月三十一日，長期預付款項、按金及其他應收款項總額包括非流動預付公共汽車候車亭租金款項15,000,000港元(二零零九年十二月三十一日：16,000,000港元)。

其他應付款項及應計款項

本集團の應付款項及應計款項總額由二零零九年十二月三十一日の344,000,000港元增加至二零一零年十二月三十一日の377,000,000港元，主要由於公共汽車候車亭應付租金開支增加。由於應付款項與收購公共汽車候車亭經營權產生的資本開支有更密切關係，故基於銷售數據提供周轉期並不合宜。

資產及負債

本集團の總資產由二零零九年十二月三十一日の2,914,000,000港元增加12%至二零一零年十二月三十一日の3,253,000,000港元。本集團の總負債由376,000,000港元上升19%至447,000,000港元。資產淨值由2,538,000,000港元增加11%至2,806,000,000港元，主要由於保留年內賺取的純利及換算本集團中國內地的人民幣業務匯兌收益。流動資產淨值由903,000,000港元增加至1,148,000,000港元。

股本及股東資金

已發行及繳足股本總額由二零零九年十二月三十一日の52,436,850港元增至二零一零年十二月三十一日の52,900,050港元。年內，4,632,000份購股權按認購價3.51港元行使。本集團の權益總額由二零零九年十二月三十一日の2,538,000,000港元上升11%至二零一零年十二月三十一日の2,806,000,000港元。本集團於二零一零年十二月三十一日の儲備為2,694,000,000港元，較二零零九年十二月三十一日相關結餘2,435,000,000港元增加11%，主要由於保留截至二零一零年十二月三十一日止年度賺取的純利及換算本集團中國內地的人民幣業務匯兌差額。本集團於回顧年內並無購回任何股份。

外匯風險

本集團在中國の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。除本集團香港辦事處の開支及白馬合營企業日後可能向其股東宣派

的股息外，其大部分營業額、資本投資及開支均以人民幣結算。截至本公佈日期，本集團在申領政府批文以購買所需外匯方面，從未遇上任何困難。於回顧年內，本集團並無就對沖目的發行任何金融工具。

年內，人民幣兌港元的平均匯率升值1.25%。本集團大部分營業額及成本均以人民幣結算，大部分將互相抵銷。然而，由於本集團的純利以港元申報，因此人民幣升值將為本集團的純利帶來正面影響。

本集團大部分經營資產均位於中國，並以人民幣結算。年內，人民幣匯率上升，故外匯儲備增加約92,000,000港元(二零零九年：16,000,000港元)。

資本開支

本集團矢志鞏固本集團於中國戶外媒體行業的翹楚地位。為此，本集團於二零一零年爭取興建公共汽車候車亭(大部分位於上海)經營權以擴展其網絡。截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團斥資260,000,000港元興建新公共汽車候車亭及收購經營權，二零零九年則為222,000,000港元。本年度的資本開支總額上升，主要由於須在上海建設新公共汽車候車亭(見經營回顧—核心公共汽車候車亭廣告業務—主要城市)。另收購其他固定資產而產生額外開支12,000,000港元(二零零九年：5,000,000港元)。

重大收購及出售事項

年內，本集團並無任何子公司、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

於二零一零年十二月三十一日，本集團合共僱用518名僱員，較二零零九年十二月三十一日減少7%。二零一零年的員工成本總額繼續佔本集團營業額的10%(二零零九年：10%)。工資及薪金總額較上年度增加15%，主要由於加薪及銷售佣金上升。

按照一貫政策，本集團按員工表現、資歷及現行內慣例釐定其薪酬，且所有薪酬政策及待遇會定期檢討。花紅分發基本按員工個人表現及本集團整體業績釐定，以此表揚團隊成員的貢獻。本集團亦於年內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。

人力資源一直是保證本集團持續增長的主要資產。本集團將於二零一一年持續擴大銷售團隊，務求緊貼本集團業務增長步伐，繼續為客戶提供優質服務及支援。

薪酬政策與福利

本集團定期審議其薪酬政策與待遇。本集團根據員工表現、資歷和業內趨勢，每年對每一位僱員的薪金與福利進行審議。本集團根據個別員工表現與本集團的整體業績發放獎金，以表揚員工的貢獻。獎金通常佔本集團銷售人員薪酬總額較大比重。本集團亦積極參與中國有關地方政府部門運作的僱員退休福利計劃，以及香港法例第485章香港強制性公積金計劃條例所規定的強制性公積金退休福利計劃，為合資格全職僱員作出供款。本集團向高層管理人員授出購股權作為額外獎勵，實現個人利益與本集團整體利益的結合。

本集團資產的抵押

除抵押定期存款人民幣30,000,000元(約35,000,000港元)作為應付票據人民幣60,000,000元(約71,000,000港元)的抵押品外，於二零一零年十二月三十一日，本集團資產並無任何未解除的抵押。

資本承擔

於二零一零年十二月三十一日，本集團就公共汽車候車亭的建築工程提供已訂約但尚未撥備的資本承擔共15,000,000港元(二零零九年十二月三十一日：35,000,000港元)。

或然負債

年內，本公司及其任何子公司概無任何重大訴訟或仲裁，且就董事所知，亦概無任何尚未了結或對本公司構成威脅的重大訴訟或仲裁。

展望

鑒於宏觀經濟根基穩固，消費動力強勁，廣告商願意投放資金建立品牌，我們對中國二零一一年及往後的廣告業增長前景感到樂觀。供應方面，上海、廣州等地於過去數年的監管政策收緊，戶外媒體市場發展趨於理性，本集團必可從中受惠。與大型廣告商早期磋商的預訂情況令人鼓舞，目前手頭訂單已接近全年銷售目標30%。大部分廣告商一般會於年初首數個月內落實年度營銷預算。

二零一一年，本集團的經營業務將專注於以下多個範疇：

透過選擇性地作出特定投資，我們將於市內據點及其他增長潛力優厚的城市，繼續擴大公共汽車候車亭網絡。除了核心公共汽車候車亭廣告業務外，我們不斷搜尋其他廣告形式及業務進駐市場，並提供優質創新渠道，以迎合廣告商需求。

我們將繼續致力於收費調升、出租率及客戶人數之間取得最佳平衡，並向銷售人員大力灌輸以客為先的思維，打造特定營商計劃，增加產品組合靈活性。地區銷售中心除了自主力高、定價靈活外，亦將獲調撥更多資源，增加員工培訓及向客戶展示路演，以擴大本地中小企客戶基礎。

我們的長期成功有賴資產質素及收益的改善。提升內部管理系統為首要策略：如推出電子庫存管理系統，實行中央管理，相信效率及現有資產價值最終亦得以提升。

本集團具備穩健的資產負債表兼且現金充裕，憑藉以增長為主導策略，以客為本的銷售渠道，矢志為股東締造長遠豐碩回報。

其他資料

購買、出售或購回股份

本集團於年內並無贖回其任何股份。本公司或其任何子公司於年內概無購買或出售任何本公司股份。

公司管治

本集團致力達致高標準的公司管治，並相信此舉對本集團發展及保障股東利益極為重要。

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的會計原則及慣例，並與管理層、內部及外聘核數師討論截至二零一零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二零一零年十二月三十一日止年度的全年業績。

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」)及上市規則附錄十四所載企業管治常規守則(「守則」)的條款。

董事會認為，截至二零一零年十二月三十一日止整個財政年度，本公司一直符合守則，經向全體董事作出具體查詢後，據董事會所知，本公司並無任何不符合標準守則的情況。

承董事會命
白馬戶外媒體有限公司
董事會主席
黃晶生

香港，二零一一年一月三十一日

本公佈亦可於本公司網站 www.clear-media.net、www.irasia.com/listco/hk/clearmedia 及香港聯交所指定發行人網站 www.hkexnews.hk 查閱。載有財務報表及財務報表附註的本公司二零一零年年報，將適時寄發給本公司股東及在上述網站刊載。

於本公佈日期，本公司董事為：

執行董事：

韓子勁先生
張弘強先生
張懷軍先生

獨立非執行董事：

Desmond Murray 先生
王受之先生
紀文鳳小姐

非執行董事：

黃晶生先生
William Eccleshare 先生
Peter Cosgrove 先生
Jonathan Bevan 先生
Mark Thewlis 先生
韓紫靛先生

替任董事：

鄒南楓先生(張懷軍先生及
韓紫靛先生之替任董事)