

二 零 零 三 年
中 期 報 告



悦達控股有限公司
Yue Da Holdings Limited

悅達控股有限公司(「本公司」)董事會謹此宣佈，本公司及附屬公司(「本集團」)截至二零零三年六月三十日止六個月(「期內」)的未經審核之綜合中期業績如下：

簡明綜合收益表

截至二零零三年六月三十日止六個月

| | 附註 | 截至六月三十日止六個月 | |
|---------------|----|--------------------------|----------------------------------|
| | | 二零零三年 人民幣千元 (未經審核) | 二零零二年 人民幣千元 (未經審核) (重列) |
| 公路收費收入總額 | | 34,026 | 36,090 |
| 減：商業稅項及本地政府徵費 | | (1,710) | (1,827) |
| 公路收費收入淨額 | | 32,316 | 34,263 |
| 經營成本 | | (17,871) | (16,756) |
| | | 14,445 | 17,507 |
| 其他營運收入 | | 218 | 295 |
| 行政開支 | | (6,032) | (5,179) |
| 經營利潤 | 4 | 8,631 | 12,623 |
| 利息開支 | | (1,569) | (2,185) |
| 除稅前利潤 | | 7,062 | 10,438 |
| 所得稅開支 | 5 | (1,358) | (2,069) |
| 未計少數股東權益前利潤 | | 5,704 | 8,369 |
| 少數股東權益 | | (580) | (1,507) |
| 期內利潤淨額 | | 5,124 | 6,862 |
| 已付末期股息 | 6 | 4,200 | — |
| 每股盈利 | 7 | 2.6分 | 3.4分 |
| — 基本 | | 2.6分 | 3.4分 |
| — 攤薄 | | 2.6分 | 3.4分 |

簡明綜合資產負債表

於二零零三年六月三十日

| | 附註 | 二零零三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核) | 二零零二年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核) (重列) |
|----------------|----|-----------------------------------|---|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | 8 | 404,705 | 413,217 |
| 商譽 | | 723 | 804 |
| | | 405,428 | 414,021 |
| 流動資產 | | | |
| 訂金及其他應收款項 | | 795 | 464 |
| 應收稅項 | | 23 | 23 |
| 銀行結餘及現金 | | 74,944 | 69,561 |
| | | 75,762 | 70,048 |
| 流動負債 | | | |
| 應計費用及其他應付款項 | | 4,657 | 6,031 |
| 應付一家附屬公司合作夥伴款項 | | 5,461 | 4,868 |
| 應付稅項 | | 293 | 160 |
| 無抵押短期借貸 | 9 | 25,200 | 22,800 |
| | | 35,611 | 33,859 |

簡明綜合資產負債表(續)

於二零零三年六月三十日

| | 附註 | 二零零三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核) | 二零零二年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核) (重列) |
|--------------|----|-----------------------------------|---|
| 流動資產淨值 | | 40,151 | 36,189 |
| 總資產減流動負債 | | 445,579 | 450,210 |
| 少數股東權益 | | 88,762 | 89,175 |
| 非流動負債 | | | |
| 遞延稅項 | | 9,237 | 8,734 |
| 一家附屬公司合作夥伴墊款 | | 873 | 2,618 |
| 無抵押長期借貸 | 9 | 61,439 | 65,339 |
| | | 71,549 | 76,691 |
| 資產淨值 | | 285,268 | 284,344 |
| 資本及儲備 | | | |
| 股本 | | 21,000 | 21,000 |
| 儲備 | | 264,268 | 263,344 |
| 股東資金 | | 285,268 | 284,344 |

簡明綜合權益變動表

截至二零零三年六月三十日止六個月

| | 非可供分派 | | | | | 總計 |
|------------------------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | 股本 | 股份溢價 | 儲備 | 特別儲備 | 累計利潤 | |
| | 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 |
| 於二零零二年一月一日 | | | | | | |
| — 過往呈報 | 21,000 | 15,897 | (1,127) | 157,178 | 84,292 | 277,240 |
| — 上期間調整 (未經審核)(附註2) | — | — | — | — | (2,871) | (2,871) |
| — 已重列 | 21,000 | 15,897 | (1,127) | 157,178 | 81,421 | 274,369 |
| 期內利潤淨額(未經審核) | — | — | — | — | 6,862 | 6,862 |
| 於二零零二年六月三十日 (未經審核) | 21,000 | 15,897 | (1,127) | 157,178 | 88,283 | 281,231 |
| 期內利潤淨額(未經審核) | — | — | — | — | 3,113 | 3,113 |
| 於二零零二年十二月三十一日 | 21,000 | 15,897 | (1,127) | 157,178 | 91,396 | 284,344 |
| 期內利潤淨額(未經審核) | — | — | — | — | 5,124 | 5,124 |
| 股息(未經審核) | — | — | — | — | (4,200) | (4,200) |
| 於二零零三年六月三十日 (未經審核) | 21,000 | 15,897 | (1,127) | 157,178 | 92,320 | 285,268 |

非可供分派儲備指本公司於中華人民共和國(「中國」)成立的附屬公司按照中國法例及法規自稅後利潤撥出的法定儲備及本集團以外幣注資本公司於中國的附屬公司的資本虧絀。

特別儲備指本公司已發行股本的面值與根據二零零一年進行的集團重組而收購的附屬公司的股本面值的差額，以及作為集團重組的一部份而應付予一家同系附屬公司的款項撥作資本產生的盈餘。

簡明綜合現金流量表

截至二零零三年六月三十日止六個月

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 二零零三年 人民幣千元 (未經審核) | 二零零二年 人民幣千元 (未經審核) |
| 經營業務產生的現金流入淨額 | 16,201 | 10,829 |
| 投資活動所動用的現金淨額 | (2,973) | (2,088) |
| 融資活動所動用的現金淨額 | (7,845) | (5,091) |
| 現金及現金等值項目的增加淨額 | 5,383 | 3,650 |
| 期初現金及現金等值項目 | 69,561 | 64,233 |
| 期終現金及現金等值項目， 以銀行結餘及現金列示 | 74,944 | 67,883 |

簡明財務報表附註

截至二零零三年六月三十日止六個月

1. 呈報基準

簡明財務報表已按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16的適用披露規定及香港會計師公會頒佈的會計實務準則（「會計實務準則」）第25號「中期財務報告」編製。

2. 主要會計政策及上一期間調整

簡明財務報表乃以歷史成本法編製，除下文所述者外，所採納的會計政策與本集團編製截至二零零二年十二月三十一日止年度的年度財務報表所依循者一致。

所得稅

於本期間，本集團已採納會計實務準則第12號（經修訂）「所得稅」。執行會計實務準則第12號的主要影響乃有關遞延稅項。於過往年度，使用收益表負債法就遞延稅項作出部份撥備，即除預期於可見將來不會撥回的時差外，就所產生的時差確認負債。會計實務準則第12號（經修訂）規定採納資產負債表負債法，據此，除有限的例外情況外，就財務報表中的資產及負債的賬面值與用於計算應課稅利潤的相應稅基之間的所有暫時性差額確認遞延稅項。由於會計實務準則第12號（經修訂）並無任何特定的過渡規定，新會計政策已追溯應用。二零零二的比較數字已相應重列。由於會計政策的是項變動，二零零二年一月一日的累計利潤已減少人民幣2,871,000元（二零零二年十二月三十一日：人民幣3,076,000元），而截至二零零二年六月三十日的利潤淨額已減少人民幣155,000元。本期間的業績並無受到重大影響。

簡明財務報表附註(續)

截至二零零三年六月三十日止六個月

3. 分類資料

本集團僅從事中華人民共和國(「中國」)的公路管理及營運業務。本集團的可辨認資產全部位於中國。

4. 經營利潤

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---------------|----------------|----------------|
| | 二零零三年 人民幣千元 | 二零零二年 人民幣千元 |
| 經營利潤已扣除(計入)： | | |
| 商譽攤銷(包括於行政開支) | 81 | 80 |
| 物業、廠房及設備折舊及攤銷 | 11,138 | 10,354 |
| 物業、廠房及設備處理損失 | 347 | 78 |
| 利息收入 | (208) | (61) |

簡明財務報表附註(續)

截至二零零三年六月三十日止六個月

5. 所得稅開支

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|-------|----------------|----------------|
| | 二零零三年 人民幣千元 | 二零零二年 人民幣千元 |
| 中國所得稅 | 855 | 1,288 |
| 遞延稅項 | 503 | 781 |
| | 1,358 | 2,069 |

由於本集團的收入並非源自或在香港產生，因此並無就香港利得稅撥備。

依據中國相關法律及規例，本集團的中國附屬公司可由首個獲利年度起計兩年獲豁免中國所得稅，並於隨後三年獲寬減50%稅項。寬減期的經削減稅率為7.5%。以前期間的中國所得稅支出經計入該等稅項優惠後予以撥備。本公司一家中國附屬公司須自本期間起按15%的完全稅率繳納中國所得稅，而另一家中國附屬公司已於兩個期間按15%的完全稅率繳納中國所得稅。

本集團於本期間的有效所得稅稅率為19% (截至二零零二年六月三十日止六個月：20%)。有效稅率較採用法定稅率計算除稅前溢利之預期稅項為高，主要由於本集團一家成員公司因未能確定是否會於可見將來實現承前利益，因而並未就所產生之虧損確認遞延稅項。

簡明財務報表附註(續)

截至二零零三年六月三十日止六個月

6. 已付末期股息

期內，每股0.02港元的股息(截至二零零二年六月三十日止六個月：無)已派付予股東，作為截至二零零二年十二月三十一日止年度之末期股息。

董事並不建議派付任何中期股息。

7. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃根據下列數字計算：

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| | 二零零三年 人民幣千元 | 二零零二年 人民幣千元 |
| 盈利 | | |
| 就計算每股基本及攤薄盈利的盈利 (期內利潤淨額) | 5,124 | 6,862 |
| | (千股) | (千股) |
| 股份數目 | | |
| 就計算每股基本盈利的普通股股數 | 200,000 | 200,000 |
| 具攤薄效應的購股權的影響 | 431 | — |
| 就計算每股攤薄盈利的普通股股數 | 200,431 | 200,000 |

簡明財務報表附註(續)

截至二零零三年六月三十日止六個月

7. 每股盈利(續)

因上文附註2所述的會計政策變動所產生的比較每股盈利調整如下：

| | |
|-----------------------------|-------|
| | 分 |
| 就截至二零零二年六月三十日止六個月之每股盈利所作之對賬 | |
| 調整前所報數字 | 3.5 |
| 採納會計實務準則第12號(經修訂)所產生的調整 | (0.1) |
| <hr/> | |
| 重列數字 | 3.4 |
| <hr/> | |

8. 物業、廠房及設備的變動

期內，本集團就在建工程及購置傢俬及裝置產生成本共人民幣2,973,000元，其就處置賬面值人民幣347,000元的物業、廠房及設備之其他項目，導致產生處置虧損人民幣347,000元。

9. 無抵押借貸

期內，本集團續借短期銀行借貸人民幣10,000,000元，作一般營運資金用途。於二零零三年六月三十日，未償還短期銀行借貸總額為人民幣15,000,000元。

二零零三年六月三十日的無抵押借貸中包括一附屬公司合作夥伴給予的貸款，年息為7.488釐。該附屬公司合作夥伴的貸款未償還總額為人民幣28,079,000元，其中人民幣10,200,000元於未來十二個月到期，並相應列為短期借貸。

簡明財務報表附註(續)

截至二零零三年六月三十日止六個月

9. 無抵押借貸(續)

此外，無抵押借貸包括另一家附屬公司的合作夥伴的長期借貸，該借貸免息。於二零零三年六月三十日，該附屬公司合作夥伴的貸款未償還金額為人民幣43,560,000元。

10. 相關人士交易

期內，本集團與若干相關人士進行重大交易如下：

| 相關人士 | 交易性質 | 截至六月三十日止六個月 | |
|-------------|---------|----------------|----------------|
| | | 二零零三年 人民幣千元 | 二零零二年 人民幣千元 |
| 同系附屬公司 | 土地及樓宇租金 | 392 | 392 |
| 最終控股公司的聯營公司 | 土地及樓宇租金 | 250 | 250 |

租金按有關租賃協議扣除。

11. 結算日後事項

於二零零三年八月，本集團與本公司附屬公司廊坊通達公路有限公司(「廊坊通達」)的合作伙伴同意將廊坊通達的合營年期延長十年，直至二零二三年五月為止，作為地方政府機關要求搬遷收費站所產生的收入減少及額外成本的賠償。於本中期報告日期，就於經延長的合營年期收取路費而向有關政府機關提交的申請正在辦理中。

財務表現

截至二零零三年六月三十日，本集團的營業額為**34,026,000**人民幣，較去年同期之**36,090,000**人民幣下調約**6%**。未經審核的股東應佔溢利為**5,124,000**人民幣，較去年同期之**6,862,000**人民幣下調約**25%**。每股基本盈利為**2.6**分人民幣，較去年同期之**3.4**分人民幣下降約**24%**。

中期股息

董事會擬不派發期內之中期股息。

業務回顧

概述

本集團營業額主要來自**204**國道新阜路段（「新阜路段」）及**106**國道文安路段（「文安路段」）的公路收費收入，期內新阜路段及文安路段的營業收入分別為**18,004,000**人民幣及**16,022,000**人民幣，分別佔營業收入總額**34,026,000**人民幣的**53%**及**47%**，而去年同期這一比例則為**48%**與**52%**。

期內由於受非典型肺炎（「非典」）影響，文安路段的交通流量下降，收費收入降幅較大，令本集團之營業額及經營溢利較去年下調。而新阜路段經過本集團之努力，收費收入則有所增長。隨著非典影響的逐步消失，加上中國國民經濟的不斷增長，道路使用量將會相應提升。

文安路段

文安路段位於河北省廊坊市，毗鄰北京，受非典影響較大，期內車流量明顯減少，月平均交通流量為**195,771**架次，通行費收入為**16,022,000**人民幣，較去年同期**18,920,000**下跌約**15%**。隨著非典疫情得到控制，文安路段交通流量已逐步恢復增長。

新阜路段

新阜路段位於江蘇省鹽城市，受非典影響較小，加上新的收費監控系統全面投入運行，以及支路分流減少等有利因素的影響，期內車流量上升，月平均交通流量為**245,264**架次，通行費收入為**18,004,000**人民幣，較去年同期**17,170,000**人民幣增加約**5%**。預計全年仍將維持此增長勢頭。

公路收費系統

新阜路段及文安路段期內都已實行計算機輔助收費及監控系統，有效地保證了公路收費業務的經營素質。期內，新阜路段及文安路段之收費額均沒有做出調整。

維修、養護及支持設施

期內，文安路段及新阜路段均進行定期之維修及養護工程，以確保公路的質素。唯沒有進行任何大型之維修工程。

業務展望

截至二零零三年六月三十日，由於重慶華葡橋梁有限公司收費制式的改變，致使重慶華葡收購項目未能達成協議，募股資金淨額約**36,680,000**人民幣暫存於銀行。

文安收費站根據政府要求進行了搬遷，為補償遷址引致的成本支出及收入損失，本公司附屬公司廊坊通達公路有限公司延長合營年期十年，目前營業執照及批准證書的延期變更已獲有關政府部門批准，就於經延長的合營年期收取路費而向有關政府機關提交的申請正在辦理中。經營期限延長後，道路養護及股東還款的安排也將因有關延長而可能需做出調整，屆時本公司將進一步做出披露。

期內，管理層投入了大量的精力及資源，接觸並洽談了一些基礎設施投資項目，並正在開展進一步的工作。此外，由於本集團的最終控股公司—江蘇悅達集團有限公司（「江蘇悅達」）亦從事投資、管理及經營基礎設施，本集團日後可能亦會與江蘇悅達合作投資、管理及經營基礎設施。本集團將以收費公路業務為基礎，繼續積極物色新的基建投資項目如發電廠、港口等，以發展一個多樣化的基礎設施投資組合，務求能進一步提高本公司業務發展之競爭力，保障股東的權益，同時為投資者帶來更高的回報。

流動資金及財政資源

於二零零三年六月三十日，本集團之流動資產為75,762,000人民幣，其中銀行存款及現金74,944,000人民幣；流動負債總額為35,611,000人民幣，其中銀行短期貸款為15,000,000人民幣；非流動負債總額為71,549,000人民幣；本集團之資產淨值總額為285,268,000人民幣。本集團之資產與負債比率（負債總值／資產總值）為22%。

於二零零三年六月三十日，本公司除繼續為附屬公司的銀行借款提供了15,000,000人民幣的擔保外，未提供其他擔保及抵押。本集團亦無重大或然負債。

本集團之貨幣資產、負債及本集團之交易均主要以港元、人民幣及美元計算。由於港元與美元掛鈎，而港元跟人民幣之匯率亦無顯著波動，本集團相信本集團所承受之匯率風險不大。

僱員及薪酬政策

截至二零零三年六月三十日，本集團於中港兩地共聘用約295名全職管理、行政及收費部員工，薪酬政策由管理層定期根據員工之表現、經驗及當時行業慣例做出檢討，並為管理層以及各職級的員工提供相關的業務或技能培訓。本集團根據有關中國法例代其中國僱員做出供款，同時亦為香港員工做出保險及強積金計劃。

購回、出售或贖回本公司之股份

期內，本公司及其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司之股份。

最佳應用守則規定

董事會認為，本集團於期內已遵守上市規則附錄14所載之最佳應用守則之規定。

審核委員會

審核委員會已審閱本集團採納之會計原則和慣例及中期未經審核財務報告，並與管理層就審核、內部監控及財務彙報之事宜進行了討論。

董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、有關股份中的權益及淡倉

於二零零三年六月三十日，本公司各董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部份）的股份及有關股份中，根據證券及期貨條例第XV部份第7及8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益及淡倉，或根據證券及期貨條例第352條須記入所述登記冊內的權益及淡倉，或根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄10須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

| 姓名 | 本公司／相聯 法團名稱 | 持有身份 | 股份數目及類別 (附註) |
|-----|----------------|-------|----------------------------------|
| 胡友林 | 本公司 | 實益擁有人 | 1,980,000股每股面值 港幣0.10元之普通股(L) |
| 石俊 | 本公司 | 實益擁有人 | 1,230,000股每股面值 港幣0.10元之普通股(L) |
| 陸衛東 | 本公司 | 實益擁有人 | 1,020,000股每股面值 港幣0.10元之普通股(L) |
| 董立勇 | 本公司 | 實益擁有人 | 1,020,000股每股面值 港幣0.10元之普通股(L) |
| 姚紅 | 本公司 | 實益擁有人 | 210,000股每股面值 港幣0.10元之普通股(L) |

附註：英文字母「L」表示於本公司或其相聯法團的股份及有關股份中的權益。上述權益代表本公司於2003年5月16日根據本公司的購股權計劃向上述本公司董事授出的購股權被全數行使時將配發的股份，詳情請見以下「購股權」計劃一段。

除上文所披露者外，於二零零三年六月三十日，本公司並不知悉任何董事及主要行政人員或其關聯人士於本公司或其任何相聯法團的股份及有關股份中擁有權益及淡倉。

主要股東於本公司股份及有關股份的權益及淡倉

於2003年6月30日，本公司根據證券及期貨條例第336條所存置的主要股東名冊顯示，下列人士擁有本公司已發行股本5%或以上的權益及淡倉：

| 名稱 | 持有身份 | 股份數目 (附註1) | 持股比例 |
|---------------------|---------|----------------|------|
| 悅達集團(香港)有限公司 | 實益擁有人 | 140,000,000(L) | 70% |
| 江蘇悅達集團有限公司 (附註2) | 受控制公司權益 | 140,000,000(L) | 70% |
| 江通有限公司 | 實益擁有人 | 15,711,000(L) | 7.9% |
| 江蘇遠洋運輸有限公司 (附註2) | 受控制公司權益 | 15,711,000(L) | 7.9% |
| 鍾山投資實業有限公司 | 實益擁有人 | 10,914,000(L) | 5.5% |

附註：

- 1、 英文字母(L)表示本公司的股份及有關股份中的權益。
- 2、 江蘇悅達集團有限公司實益擁有悅達集團(香港)有限公司100%的權益，故根據證券及期貨條例被視為在悅達集團(香港)有限公司實益擁有的本公司股份中擁有權益。江蘇遠洋運輸有限公司實益擁有江通有限公司100%的權益，故根據證券及期貨條例被視為在江通有限公司實益擁有的本公司股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零零三年六月三十日，本公司並不知悉任何其他人士擁有本公司已發行股本5%或以上的權益。

購股權計劃

於二零零一年十一月十二日，本公司的單一股東通過書面決議案，採納本公司的購股權計劃。期內，本公司根據本公司的購股權計劃授出購股權的詳情如下：

| 參與人士的 姓名或類別 | 授出日期 (附註) | 行使期 | 每股 行使價 (港元) | 期內授出及 於二零零三年 六月三十日 尚未行使的購股權 | 於授出日期 |
|----------------|--------------|---------------------|-------------------|--------------------------------------|-----------------------|
| | | | | 行使時須配發的 股份數目 | 每股收市價 (附註) (港元) |
| 董事 | | | | 5,460,000 | |
| 胡友林 | 2003-4-29 | 2003-5-16至2013-5-15 | 0.40 | 1,980,000 | 0.4 |
| 石俊 | 2003-4-29 | 2003-5-16至2013-5-15 | 0.40 | 1,230,000 | 0.4 |
| 陸衛東 | 2003-4-29 | 2003-5-16至2013-5-15 | 0.40 | 1,020,000 | 0.4 |
| 董立勇 | 2003-4-29 | 2003-5-16至2013-5-15 | 0.40 | 1,020,000 | 0.4 |
| 姚紅 | 2003-4-29 | 2003-5-16至2013-5-15 | 0.40 | 210,000 | 0.4 |
| 僱員 | | | | 1,530,000 | |
| 合共 | 2003-4-29 | 2003-5-16至2013-5-15 | 0.40 | 270,000 | 0.4 |
| | 2003-4-29 | 2003-5-9至2013-5-8 | 0.40 | 1,260,000 | 0.4 |
| 其他 | 2003-4-29 | 2003-5-16至2013-5-15 | 0.40 | 1,650,000 | 0.4 |
| 合計 | | | | 8,640,000 | |

附註：該授出日期為向參與人士提出授出購股權要約的日期

所授出購股權於行使前財務影響不會記錄於本公司的資產負債表，而年內授出的購股權的價值亦無於收益表確認為支出。因購股權獲行使而發行的股份會按其面值記錄為新增股本，而每股行使價超出股份面值的數額則記入股本溢價賬。於行使日期前失效或註銷的購股權會自尚未行使購股權記錄冊中刪除。

董事認為期內授出之購股權理論價值視乎多項變數，該等變數難以確定或須按若干理論基礎及推測性假設方能作出確定。因此，董事相信計算購股權價值並無意義，且可能誤導股東。

承董事會命
悅達控股有限公司
董事長
胡友林

香港，二零零三年九月二十三日