

財務資料

本節應連同本招股章程附錄一「會計師報告」一節所載的本集團經審核財務資料及其附註一併閱讀。本招股章程載有有關本集團計劃、目標、預期及意圖的若干前瞻性聲明，當中涉及風險及不明朗因素。本集團的財務狀況可能與本招股章程所論述者出現重大差別。有關可能導致或引致此等差異的因素，請參閱「風險因素」一節及本招股章程其他章節。

概覽

本集團是一家中國基建設施界別的項目公司。其主要業務是投資、建造、經營及管理位於中國的基建設施項目。現在，本集團的唯一項目是隨岳高速公路湖南段（計劃全長約24.08公里的雙向六車道高速公路）。隨岳高速公路湖南段現正施工中，計劃於二零一一年年底前建成。

我們已根據特許經營權協議就獨家投資、建設、經營及養護隨岳高速公路湖南段取得為期二十七年（不包括施工期）的特許經營權。本集團於隨岳高速公路湖南段的權益通過道岳持有，道岳乃一間根據合營合同按適用中國法律成立的中外合資經營企業，其股本權益由本集團及華昱投資分別持有90%及10%。特許經營權協議依循「建設—營運—移交」（又稱「BOT」）模式。特許經營權期限屆滿後，營運隨岳高速公路湖南段的權利及與此有關的所有固定資產均將無償移交予專責政府機關。我們將於隨岳高速公路湖南段竣工通車後，經營隨岳高速公路湖南段。

隨岳高速公路湖南段現正施工中，計劃於二零一一年年底前建成。本集團將路基及立交橋樑等主結構的施工分為四部份。本集團已分別與不同施工單位就其中三部份訂立施工合同進行建造，並將在適當時候與其他施工單位就最後部分訂立施工合同。我們透過公開招標程序為三個階段的施工挑選承建商，根據我們的中國法律顧問的意見，程序合法而有效。上述所有施工合同乃按定價條款訂立，並按建築原材料市價予以調整。上述所有施工合同規定，約定工作的任何更改及該項變更的價格必須經道岳批准，及於有關保養期內，修補任何工程瑕疵的費用由有關承建商承擔。在保養期內，道岳將保留工程款的5%作為質量保證金，以增加對道岳的保障。如果施工單位在保養期內未能滿意地修補任何建造瑕疵，道岳將動用該質量保證金修補該工程瑕疵。

隨岳高速公路湖南段開始商業經營前，預期本集團繼續自收費道路經營產生開支，但並未帶來現金收入，而本集團僅從服務特許權安排下的施工工程錄得非現金收入，作為本集團的營業額。因此，本集團於隨岳高速公路湖南段竣工前仍將錄得虧損。本集團預期隨岳高速公路

財務資料

湖南段於二零一一年年底前竣工，並開始其商業經營，預期隨之獲得來自通行費的收入及其他相關收入。開始收費道路的商業經營後，預期本集團將有來自隨岳高速公路湖南段項目的大量現金流。本集團亦會在中國尋求收購或參與高速公路及其他基建項目，如果實現，將可為本集團帶來收入及盈利。

重大會計政策、估計及判斷

本節呈列的財務資料指本集團截至二零零六年、二零零七年、二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年六月三十日止六個月的合併財政表現，乃按就此而言本公司被視為持續實體，而相關重組已於往績記錄期開始時完成，且本集團的業務（與共同控制實體有關）於整個往績記錄期由本公司進行之基準而作出。用以編製財務資料時所用的計量基準是歷史成本基準。

本節呈列的財務資料根據符合香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）的會計政策而編製，而編製財務資料需要管理層作出對政策應用及資產、負債、收益及開支的申報金額造成影響的判斷、估計及假設。所使用的會計政策已一致應用於往績記錄期各期間。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及因應當時情況認為合理的各種其他因素為基礎，而所得結果成為了管理層在無法從其他渠道獲得資產和負債的賬面價值時作出判斷的依據。實際結果可能與該等估計有差異。

管理層於應用香港財務報告準則時作出而對財務資料造成重大影響的重大會計政策及判斷以及估計的主要來源將於下文討論。

無形資產 — 服務特許權安排

本集團與地方政府當局訂立服務特許權安排，參與中國一條高速公路的施工、運營及管理。本集團進行一條高速公路的施工，以換取相關高速公路的運營權利，以及向特許經營權的基建設施用戶徵收通行費。

財務資料

倘本集團於特許權安排獲賦予向特許經營權的基建設施用戶徵收通行費，其經營權利則可確認為無形資產。授出特許權者並無就所產生的可收回施工成本提供約定擔保。作為於服務特許權安排中提供施工工程及項目管理服務而獲取代價的無形資產，按初次確認時的公平值計算。於初次確認後，無形資產按成本減累積攤銷及任何減值虧損計算。

與服務特許權安排相連的已產生徵地成本已根據服務特許權安排的要求確認為無形資產。

其後開支只會在致使相關特定資產的未來經濟效益增加時才會資本化。所有其他支出均在產生時於損益中確認。

攤銷乃按估計可使用年限(即自可供使用直至特許權結束期間)以直線法計算以撇銷一項服務特許權安排產生的無形資產成本。倘服務特許權安排產生的無形資產包括的一項基礎設施資產的估計為本集團獲取未來經濟效益期間與特許權期間不同，則其將單獨攤銷。每年將審閱攤銷的期間及方法。

收入確認

收入按已收或應收代價的公平值衡量。倘經濟利益可能流入本集團，而收入及成本(如適用)能夠可靠計算時，下列各項收入會在損益中確認：

(i) *服務特許權安排項下施工工程及項目管理服務產生的收入*

倘施工合同及完成階段有關的總收益及開支能可靠釐定，服務特許權安排項下施工工程及項目管理服務產生的收入按已收或應收代價的公平值計算。完成階段乃參考直至結算日所累計的施工成本及項目管理費用佔各合同估計成本總額的百分比而釐定。

預期服務特許權安排項下施工工程及項目管理服務產生的收入將於隨岳高速公路湖南段竣工(估計為二零一一年底之前)時終止確認。

財務資料

(ii) 利息收益

銀行存款的利息收益於產生時使用實際利息法確認。

養護

根據特許經營權協議，本集團將承擔養護隨岳高速公路湖南段的責任。然而，隨岳高速公路湖南段尚未開始運營。養護的撥備將於高速公路開始運營時確認。我們預期，當本集團因過往時項使當前有法定或推定責任，將須流出資源以結清責任，而有關金額又能可靠推測時，相關養護成本將根據香港會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」予以確認。

養護責任撥備乃按為應付責任而須付出費用的現值計量，並使用稅前比率，反映就金錢時間值的現時市場評估，以及該責任的特有風險。因時間過去導致撥備的增加乃確認為利息支出。

物業、機械及設備

物業、機械及設備按成本減累計折舊及減值虧損於合併資產負債表列賬。物業、機械及設備項目報廢或出售所產生的損益為出售所得款項估計淨額與項目賬面值之間的差額，於報廢或出售日期在損益中確認。

物業、機械及設備項目的折舊是以直線法在以下估計可使用年期內撇銷其成本(已扣除估計剩餘價值(如有))計算：

— 汽車	5年
— 傢俬及裝置	5年

資產可使用年期及剩餘價值(如有)均每年進行審查。

資產減值

(i) 應收款項減值

本集團於各結算日審閱已按成本或攤銷成本列賬的應收款項，以確定有否出現減值的客觀證據。倘有任何該等證據存在，任何減值虧損按資產的賬面值與估計未來現金流量現值的差額衡量，如貼現影響屬重大，則按其原來實際利率(即初始確認該等資產時計算的實際利率)貼現計量。減值之客觀證據包括對於資產之估計現金流量有影響之事項而令本集團關注之可遵從資料，例如債務人之重大財務困難。如果減值虧損在其後的期間減少，則應轉回減值虧損。

財務資料

(ii) 其他資產減值

本集團於各結算日審閱內部和外來的信息來源，以識別下列資產是否有可能出現減值跡象，或是以往確認的減值虧損是否已不再存在或可能有所減少：

- 物業、機械及設備；
- 無形資產 — 服務特許權安排；及
- 非即期預付款項。

倘出現任何減值跡象，便會對資產的可收回金額作出估計。資產的可收回金額是其公平值減銷售成本與使用價值兩者之間的較高者。在評估使用價值時，估計未來現金流量會按可反映當時市場對貨幣時間值及該資產特定風險的評估的稅前貼現率貼現至其現值。倘若資產產生的現金流量大致上不能獨立於其他資產所產生的現金流入，則就能夠獨立產生現金流入的最小資產組別（即現金產生單位）來釐定可收回金額。

當資產或其所屬的現金產生單位的賬面值高於其可收回金額時，便會在損益中確認減值虧損。就現金產生單位確認的減值虧損會予以分配，以按比例減去該單位（或一組單位）中資產的賬面值，但資產賬面值不會減少至低於其個別公平值減銷售成本後所得的金額或其使用價值（如可確定）。倘若用作釐定可收回金額的估算出現有利變動，則有關的減值虧損會被撥回。所撥回的減值虧損，以假設於以往期間並無確認減值虧損而應釐定的資產賬面值為限。所撥回的減值虧損於確認撥回期間計入損益中。

應收款項

應收項款初步按公平值確認，其後按攤銷成本減去呆賬減值撥備入賬；惟倘應收款項乃向關連人士提供的免息貸款且無任何固定還款期或其貼現影響並不重大。於該等情況下，應收款項會按成本減去呆賬減值虧損撥備入賬。

應付款項

應付款項初步按公平值確認，其後按攤銷成本入賬；但如貼現影響並不重大，則按成本入賬。

財務資料

所得稅

期間所得稅包括即期稅項和遞延稅項資產與負債的變動。即期稅項和遞延稅項資產與負債的變動均在損益中確認，但倘與於其他全面收益或直接於權益內確認的項目有關，則彼等分別於其他全面收益或直接於權益內確認。

即期稅項是按期間應課稅收益，根據在結算日已生效或實質上已生效的稅率計算的預期應付所得稅，以及對過往期間應付所得稅的任何調整。

遞延稅項資產與負債分別由可扣稅和應課稅暫時差額產生。暫時差額是指資產與負債在財務報表上的賬面值與其計稅基礎的差額。遞延稅項資產亦可由未使用的可抵扣稅項虧損和未使用稅項抵免所產生。除於初步確認資產及負債時所產生的差額外，所有遞延稅項負債及所有遞延稅項資產（只限於有可能得以用作抵扣未來可能取得的應課稅溢利的部分）均予以確認。支持確認由可抵扣暫時差額所產生遞延稅項資產的未來應課稅溢利，包括因轉回現有應課稅暫時差額而產生的金額，惟這些差額須與相同稅務機關及相同應課稅實體有關，並預期在預計轉回可抵扣暫時差額的同一期間轉回，或在遞延稅項資產所產生的可抵扣稅項虧損可承前或結轉的期間內轉回。在判斷現有應課稅暫時差額是否足以支持確認因未動用可抵扣稅項虧損及稅款減免所產生的遞延稅項資產時，亦會採用相同準則，即如該等差額與相同稅務機關及相同應課稅實體有關，並預期在可抵扣稅項虧損或稅款減免可被動用的同一期間內轉回的情況下，始會計入有關差額。已確認的遞延稅項金額按照各資產及負債項目賬面值的預期變現或償還方式，根據在結算日已生效或實質上已生效的稅率計算。遞延稅項資產及負債均不予貼現。遞延稅項資產的賬面值會於每一個結算日予以審閱。倘預計不再可能獲得足夠的應課稅溢利用以抵扣相關稅務利益，該遞延稅項資產的賬面值便會調低。如日後又可能取得足夠的應課稅溢利，該削減金額便會被撥回。

計息借貸

計息借貸初步按公平值減應佔交易成本確認。初步確認後，計息借貸按攤銷成本入賬，最初確認金額與贖回價值之間任何差額，連同任何應付利息及費用會於借貸期間以實際利息法於損益中確認。

財務資料

借貸成本

凡直接與購置建造或生產某項資產，該資產須一段長時間方可撥作其既定用途或銷售，所分佔的借貸成本，均資本化為該項資產的一部份成本。其他借貸成本則於產生期內支銷。

將借貸成本資產化成為合資格資產的一部份成本，乃於準備將該項資產撥作其既定用途或銷售的過程中，因該項資產產生開支、招致借貸成本及進行所需活動時開始。待其後準備將該項資產撥作既定用途或銷售的所需活動中斷或完成後，借貸成本資本化則予以暫停或終止。

重大會計估計及判斷

本集團相信下列項目涉及編製財務資料時使用的最重要的判斷及估計。管理層會根據過往經驗及其他因素持續對該等估計及判斷作出評估，並包括在有關情況下作出認為合理的未來事件預測。

(i) 減值

倘情況顯示物業、機械及設備及無形資產的賬面值可能無法收回時，該資產會被視為「已被減值」而可能在損益中確認減值虧損。該等資產的賬面值將予定期覆核，以評估可收回金額是否已減少至低於賬面值。當有事件或變動顯示該等資產的記錄賬面值可能無法收回時，該等資產會作減值測試。在發生減值時，賬面值會減至可收回金額。可收回金額為公平值減銷售成本或使用價值之較高者。在釐定使用價值時，該資產產生的預期現金流量會被貼現至其現值，而此需要就未來的通行費收入及營運成本金額作重大判斷。本集團利用所有現有資料釐定可收回金額的合理概約金額，包括基於未來的通行費收入及營運成本金額及貼現率的合理及有依據的假設及預測而作出的估計。

往績記錄期內並無作出減值撥備。

財務資料

(ii) 折舊及攤銷

物業、機械及設備按資產的估計可用期限經計及其估計剩餘價值後以直線法折舊。有關服務特許權安排的無形資產按特許經營權期限內以直線法攤銷。本集團定期審閱資產的估計可用期限，以釐定於任何報告期間內應記錄的折舊開支及攤銷費用。可用期限乃根據類似資產的行業慣例而作出。倘與過往估計存在重大變動，未來期間的折舊開支及攤銷費用將予調整。

於往績期間內並無攤銷無形資產。此乃因為隨岳高速公路湖南段仍在興建中。

(iii) 服務特許權安排項下的施工工作及項目管理服務的收入

倘施工合同及完成階段有關的總收益及開支能可靠釐定，服務特許權安排項下施工程及項目管理服務產生的收入按已收或應收代價的公平值計算。完成階段乃參考直至結算日所累計的施工成本及項目管理費用佔各合同估計成本總額的百分比而釐定。

服務特許權安排項下已確認的收入指合同成本總額加估計利潤。截至年／期末產生的合同成本與直接因施工而產生的全部成本有關。該等成本包括直接與施工合同有關的設計、視察、評估及顧問費用，乃根據相關會計準則入賬。就於施工期內賺取的溢利而言，我們的董事認為，本集團的主要角色乃作為項目管理公司的主要職責，就施工項目進行溝通及協調。因此，估計項目管理公司所賺取的溢利金額會超過預期於施工期內產生的全部經營及行政開支(包括施工前工作)。

由於服務特許權安排下的基礎設施在施工期內概無實際上已實現／可實現的現金流量，為確定往績紀錄期須予確認的施工收入，我們的董事就各項金額的預測乃參考本集團為中國地方政府建設收費道路(並無計入獲授有關收費道路營運權及收取未來通行費收入的權利)，於往績期間就隨岳高速公路湖南段提供的項目管理服務條款中衍生的管理服務費而作出。董事對服務特許權安排下的公路建設作出類推，假設本集團為收費公路建設提供了項目管理服務。因此，各服務特許權安排下的施工收入以該收費公路的預期總施工成本加上按成本的某個百分比計算的管理費確認。

財務資料

在確定總施工成本時，董事參考可用資料作出估計，如預算項目成本、已產生／結算的實際成本及第三方證據，如已簽訂的施工合同及有關附件、所作出的有關變更通知及有關施工及設計計劃。確定管理費時，董事參考了本集團於往績期間內就隨岳高速公路湖南段提供的項目管理服務，依據估計總行政及其他開支佔該項目的預算成本中的百分比推算。基於上文所述，我們的董事估計管理費於往績期間的百分比將介乎2%至2.5%之間。實際總成本或收入可能會比結算日所估計較高或較低（作為對結算日所列賬金額之調整），從而可能影響未來幾年確認的收入及溢利。

於往績期間內，本集團並無任何保養及修補基建設施的約定責任。該責任於隨岳高速公路湖南段正式動工後方會生效。

影響經營業績的主要因素

我們的經營業績及財政狀況已經及／或將會受到多項因素影響，當中包括下列主要因素：

通行費率

本集團收費高速公路的所有通行費率受有關政府當局的規定監管。隨岳高速公路湖南段的通行費收費標準須經湖南省交通運輸廳會同湖南省物價局審核後，報湖南省政府審批。政府當局於制定通行費率，或批准改變通行費收費標準時考慮的因素，包括高速公路交通量、施工成本、收回投資和償還貸款的期限、通貨膨脹率、高速公路的管理、經營及保養成本，以及最終用戶的負擔能力。道岳可提出或申請改變通行費收費標準。然而，我們無法保證政府當局將適時或全部批准增加通行費收費標準的要求，或政府當局於任何時候都不會要求降低通行費收費標準。

車流量

本集團隨岳高速公路湖南段的收入，主要視乎使用有關高速公路的汽車數目。車流量直接及間接受多項因素影響，包括是否有其他公路可供選擇、服務水平、鄰近程度及通行費差距，是否已有其他交通工具（包括火車及水路）可供選擇、燃料價格、稅項及環保規定。

財務資料

某一條收費公路的車流量，亦受其與地方及國家公路網絡其他部分的公路的聯繫基準及範圍所影響。我們無法保證湖南省公路系統及網絡未來的變動，將不會對隨岳高速公路湖南段的車流量造成不利影響。

車流量的未來增長，預期視乎中國，尤其是湖南省持續經濟增長及發展政策而定。這些經濟體的任何逆轉，都有可能對隨岳高速公路湖南段的車流量造成不利影響。

資本開支

施工期間內，大部分公路項目都需要投入大量資本開支，一個項目一般需時數年方可完成及開始產生收益。完成任何指定項目的施工期及所需資金，或會受不同因素影響，包括建材、設備及勞工短缺、天氣惡劣、自然災害、與工人或承建商發生糾紛、意外、政府政策變動及其他不可預見的困難或情況。任何該等事件可導致某一個項目延遲完成，並導致成本超支及損失收益。公路施工出現重大延誤及成本超支，或會對收費公路經營者的盈利及現金流動造成不利影響。我們計劃於二零一一年年底前完成隨岳高速公路湖南段的施工。然而，儘管施工價格已定，隨岳高速公路湖南段或會於其完成時遇上成本超支或延誤，而於完成隨岳高速公路湖南段項目時的任何重大成本超支或延誤，或會對本集團的經營業績有不利影響。

施工完畢後，在服務專營權安排下，道岳作為隨岳高速公路湖南段的經營者，其中一項義務是要負責於整個特許經營權期限內保養維修隨岳高速公路湖南段，成本自行承擔。在將基礎設施恢復特定服務水平時所產生的養護及維修成本，乃確認為道岳的負債，而有關負債會在收費公路運營開始時確認。任何公路或橋樑的持續維修及保養，涉及龐大的開支。我們無法保證本集團的營運及財務狀況因重大未能預見的資本開支於某段期間不會受到不利影響。

中國的經濟增長及經濟狀況轉變

本集團的全部收入一向並預期將繼續來自中國。因此，中國的經濟增長及其他經濟趨勢及因素對我們的經營有直接影響。於過去幾年，中國政府已為發展及增強中國經濟而實行經濟改革措施。中國經濟增長使交通需求量增加，而我們預期中國經濟的持續發展將為我們的經營帶來正面影響。然而，中國過往的經濟增長不一定能於日後持續。中國經濟狀況出現的任何轉變將會影響我們的經營業績。

財務資料

省政府運輸相關政策及規定

本集團的營運，與中國其他收費公路經營者一樣，很容易受中國政府有關運輸行業各方面政策變動所影響，有關方面如中國省市運輸網絡、交通法規、車輛牌照及登記、轉讓經營權、通行費結構及公路的規劃、發展、施工及管理。我們無法保證這些政策的變動不會對本集團的收入或經營業績造成不利影響。

經營業績

下表載列本集團於往績記錄期的合併收益表，乃摘錄自本招股章程附錄一「會計師報告」一節。

	截至十二月 三十一日止年度			截至六月 三十日止六個月	
	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元
				(未經審核)	
營業額	1,874	5,573	10,080	1,530	23,988
施工服務成本	(1,833)	(5,450)	(9,858)	(1,496)	(23,460)
毛利	41	123	222	34	528
其他收入	6	46	126	35	39
行政開支	(838)	(1,003)	(3,569)	(1,522)	(3,664)
除稅前虧損	(791)	(834)	(3,221)	(1,453)	(3,097)
所得稅收益	271	168	831	372	487
年度 / 期間虧損	<u>(520)</u>	<u>(666)</u>	<u>(2,390)</u>	<u>(1,081)</u>	<u>(2,610)</u>
應佔：					
— 本公司股東權益	(465)	(588)	(2,140)	(970)	(2,424)
— 少數股東權益	(55)	(78)	(250)	(111)	(186)
年度 / 期間虧損	<u>(520)</u>	<u>(666)</u>	<u>(2,390)</u>	<u>(1,081)</u>	<u>(2,610)</u>
每股虧損(港元)					
— 基本及攤薄	(附註) (0.0016)	(0.0020)	(0.0071)	(0.0032)	(0.0081)

附註：有關期間每股基本虧損的計算乃根據 貴公司於截至二零零六年、二零零七年、二零零八年十二月三十一日止各年度及截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月的普通權益股東應佔虧損淨額，以及本公司於二零零九年四月二十一日發行的一股普通股，以及於二零零九年十一月三十日經本公司唯一股東以書面決議案方式批准，於同日發行的299,999,999股普通股，猶如上述股份於整個有關期間內均已予發行。

於有關期間內無潛在具有攤薄影響的普通股，故每股攤銷虧損等於每股基本虧損。

若干收益表項目的描述

營業額

我們預期本集團的營業額將主要來源於隨岳高速公路湖南段的收費站收取的通行費。隨岳高速公路湖南段的通行費收費標準將須經湖南省交通運輸廳會同湖南省物價局審核後，報湖南省政府審批。政府機關設定通行費或批准通行費收費標準調整時所考慮的因素包括交通量、高速公路的施工成本、收回投資和償還貸款的期限、通貨膨脹率、該等高速公路的管理、營運及維修成本，以及最終使用者的負擔能力等。通行費率的公式預期將按車型類別劃分並以行駛里程計算，另若該車輛乃載貨類車輛(含客貨兩用車輛)，則按所載貨物重量及行駛里程計算。故此，所收取的通行費將主要視乎各類車輛的車流量、適用通行費率、車程及車輛所載貨物重量(如適用)而定。

我們預期會從服務中心的商店、便利商店、餐飲、住宿、加油站及汽車修理設施、救援服務及廣告牌結合的特許經營中賺取少量額外收入。

截至最後實際可行日期，由於隨岳高速公路湖南段正在施工中而本集團並未開始經營，故本集團並無錄得有關通行費收費的任何營業額。

往績紀錄期內的營業額指特許經營權協議下來自施工工程及項目管理的收入，按已收或應收代價的公平值計量。

施工服務成本

往績紀錄期內，施工服務成本指被視為本集團產生施工收入的成本，即本集團為取得與特許經營權協議有關的特許經營權而產生的成本，包括視察、評估、設計費用，以及顧問費及其他開支，但不包括徵地成本。

其他收入

於往績記錄期內，其他收入主要指本集團銀行存款的利息收益。

財務資料

行政開支

於往績記錄期內，行政開支主要包括倡議及推動隨岳高速公路湖南段項目所產生的薪金、顧問費、辦公室開支、租金、差旅及汽車開支、娛樂開支、裝修及維修、開工動員大會開支及其他經營開支。然而，於往績期間內，全體董事(毛惠女士除外)均已同意放棄彼等的酬金，以擴大本集團的資本基礎及配合本集團的擴充。上市後，預期我們的董事將收取參照市場水平及按彼等各自的董事服務合同而釐定的董事酬金。

所得稅收益

根據開曼群島及英屬處女群島的法律法規，本集團無需繳付開曼群島及英屬處女群島的任何所得稅。此外，由於本集團於往績記錄期內並無須繳付香港利得稅的應課稅溢利，故並無作出香港利得稅撥備。

根據中國所得稅法律法規，道岳須由二零零六年十二月二十二日(成立日期)至二零零六年十二月三十一日期間及截至二零零七年十二月三十一日止年度按稅率33%繳付中國所得稅。於二零零七年三月十六日，中華人民共和國第十屆全國人民代表大會第五次會議通過企業所得稅法，自二零零八年一月一日起施行。由於企業所得稅法的實施，適用於道岳的所得稅率由33%減至25%，自二零零八年一月一日起生效。由於本集團於往績記錄期內並無須繳付中國企業所得稅的應課稅溢利，故並無作出中國企業所得稅撥備。

於往績記錄期內，本集團錄得稅項虧損產生的遞延稅項抵免，乃因本集團於隨岳高速公路湖南段的項目倡議及推動產生虧損。

財務業績的管理層討論及分析

截至二零零九年六月三十日止六個月與截至二零零八年六月三十日止六個月的比較

營業額及施工服務成本

本集團繼續就隨岳高速公路湖南段進行項目推廣、準備及規劃，期間並無錄得任何通行費收入。往績期間的營業額指特許經營權協議項下的施工工程及項目管理的收入。我們的營業額由截至二零零八年六月三十日止六個月約1,530,000港元增加約22,458,000港元(或14.7倍)至截至二零零九年六月三十日止六個月約23,988,000港元。相應地，我們的施工服務成本由截

財務資料

至二零零八年六月三十日止六個月約1,496,000港元增加約21,964,000港元(或14.7倍)至截至二零零九年六月三十日止六個月約23,460,000港元。增加主要乃由於我們於二零零九年上半年就隨岳高速公路湖南段進行較大規模的準備及施工所致。

其他收入

我們錄得的其他收入，指於截至二零零八年六月三十日止六個月及截至二零零九年六月三十日止六個月來自我們於銀行的現金存款的銀行存款利息收益分別約35,000港元及約39,000港元。

行政開支

行政開支由截至二零零八年六月三十日止六個月約1,522,000港元增加約2,142,000港元(或140.7%)至截至二零零九年六月三十日止六個月約3,664,000港元。此乃主要由於我們於二零零九年按較快階段發展隨岳高速公路湖南段、本集團就項目投入更多資源，以及我們的薪金、辦公室開支、租金、折舊及其他開支於二零零九年大幅增加所致。

所得稅收益及年度虧損

本集團就隨岳高速公路湖南段作出進一步發展，為我們帶來更多開支。然而，於二零零九年，本集團仍未展開收費公路運營。因此，我們於截至二零零九年六月三十日止六個月的虧損由截至二零零八年六月三十日止六個月約1,081,000港元增加1,529,000港元(或141.4%)至約2,610,000港元。另外，由於截至二零零九年六月三十日止六個月的除稅前虧損增加，故我們於截至二零零九年六月三十日止六個月內錄得來自稅項虧損及因累計運營前開支所產生的短期差額的遞延稅項抵免約487,000港元，較截至二零零八年六月三十日止六個月約372,000港元增加約115,000港元(或30.9%)。

截至二零零八年十二月三十一日止年度與截至二零零七年十二月三十一日止年度的比較

營業額及施工服務成本

於往績記錄期內，本集團繼續就隨岳高速公路湖南段進行項目推動及規劃，故並無錄得任何通行費收入。

往績紀錄期內的營業額指特許經營權協議下來自施工工程及項目管理的收入。我們的營業額由二零零七年度約5,573,000港元上升約4,507,000港元或80.9%至二零零八年度約10,080,000港元。我們的施工服務成本亦相應地由二零零七年度約5,450,000港元上升約4,408,000港元

財務資料

或80.9%至二零零八年度約9,858,000港元。增加主要因為我們在二零零八年就隨岳高速公路湖南段進行更大規模的施工準備工作。

其他收入

於二零零八年，我們錄得其他收入約126,000港元，主要包括來自銀行存款的利息。與二零零七年的其他收入46,000港元比較，其他收入增加約80,000港元(或約173.9%)，乃因道岳的已繳資本(記錄作其他儲備)於二零零八年五月增加人民幣50,000,000元導致本集團存進銀行的現金增加所致。

行政開支

行政開支由二零零七年約1,003,000港元增加約2,566,000港元(或255.8%)至二零零八年約3,569,000港元。主要由於我們於較先進階段發展隨岳高速公路湖南段項目，故本集團於二零零八年就項目所用的資源較多，而顧問費、辦公室開支、租金、汽車開支、娛樂開支及其他開支大幅增加所致。此外，因施工準備工作已於二零零八年六月展開，我們亦花費約791,000港元於開工動員大會上。

所得稅收益及年度虧損

由於本集團於推動隨岳高速公路湖南段項目時產生較多開支但尚未開始收費道路經營，故本年度虧損由二零零七年約666,000港元增加1,724,000港元(或259%)至二零零八年約2,390,000港元。另外，由於二零零八年的除稅前虧損較大，故我們於二零零八年錄得來自稅項虧損及因累計運營前開支所產生的短期差額的遞延稅項抵免約831,000港元，較二零零七年約168,000港元增加約663,000港元(或394.6%)。

截至二零零七年十二月三十一日止年度與截至二零零六年十二月三十一日止年度的比較

營業額及施工服務成本

本集團的主要業務是建設、經營及管理一條位於中國的高速公路。往績紀錄期內，該高速公路正在施工中，尚未開始運營。

財務資料

往績紀錄期內的營業額指特許經營權協議下來自施工工程及項目管理的收入。我們的營業額由二零零六年度約1,874,000港元上升約3,699,000港元或197.4%至二零零七年度約5,573,000港元。我們的施工服務成本亦相應地由二零零六年度約1,833,000港元上升約3,617,000港元或197.3%至二零零七年度約5,450,000港元。增加主要因為隨岳高速公路湖南段項目在二零零六年仍在比較初步的階段，而本集團在二零零七年在隨岳高速公路湖南段的籌備上取得較大進展。

其他收入

我們分別於二零零六年及二零零七年錄得其他收入(即來自銀行存款的利息收益)約6,000港元及46,000港元。銀行利息收益乃來自股東於二零零六年向道岳出資後我們於銀行存入的現金。

行政開支

行政開支由二零零六年約838,000港元增加約165,000港元(或19.7%)至二零零七年約1,003,000港元。主要由於二零零七年的業務活動增加，以籌備隨岳高速公路湖南段於二零零八年施工。

所得稅收益及年度虧損

道岳於二零零六年十二月成立後，本集團於二零零七年進行更多活動及在隨岳高速公路湖南段的項目倡議及推動方面產生更多開支。因此，本年度虧損由二零零六年約520,000港元增加146,000港元(或28.1%)至二零零七年約666,000港元。然而，雖然我們於二零零七年錄得的除稅前虧損較大，但由於中國企業所得稅法的實施，適用於道岳的所得稅率由33%減至25%，故稅項虧損及因累計運營前開支所產生的短期差額的累積遞延稅項抵免經下調。此導致二零零七年的遞延稅項抵免約168,000港元，較二零零六年約271,000港元減少約103,000港元(或38.0%)。

若干資產負債表項目的分析

物業、機械及設備及預付款項(非流動資產)

於往績記錄期內，本集團主要進行隨岳高速公路湖南段的項目倡議及推動，而高速公路仍在施工。因此，於往績記錄期內，本集團並未就有關高速公路的相關重要資產(包括土地使用

財務資料

權、樓宇及其他固定資產)取得所有權,但已於二零零八年就高速公路的土木工程施工及相關施工安全監察服務向4名獨立承建商支付預付款項。於二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日,本集團就此分別錄得預付款項約29,002,000港元及約45,208,000港元。

為促進本集團日常業務,本集團於往績記錄期內繼續隨岳高速公路湖南段的項目倡議及推動,並逐步為租入辦公室購置若干傢俬及裝修及汽車(商務用途)。於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日,本集團有價值分別約9,000港元、約244,000港元、約1,968,000港元及約1,903,000港元的汽車、傢俬及裝修。

無形資產 — 服務特許權安排

根據特許權協議,道岳獲相關中國政府機關授予特許權,以投資、建設、經營及養護隨岳高速公路湖南段。特許權協議依循「建設 — 營運 — 移交」(又稱「BOT」)模式,據此,本集團將取得為期27年(不包括施工期)的特許權期限獨家營運隨岳高速公路湖南段,並收取相關收費及相關收入。特許經營權期限屆滿後,營運隨岳高速公路湖南段的權利及與此有關的所有固定資產均將無償移交予專責政府機關。特許權協議並無續約權。

於往績記錄期內,由於我們繼續發展隨岳高速公路湖南段項目時須取得有關特許權協議的特許權,故除若干會議開支及僱員薪金外,我們已就勘察、評估、設計及顧問費用支付款項。本集團分別於截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月期間確認為數約71,199,000港元及111,095,000港元有關(其中包括)土地及原居民重置補償、清拆樓宇、恢復種植、耕地重建的徵地成本及相關處理費用及成本為無形資產 — 服務特許權安排的一部份。於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日,本集團分別錄得有關特許權服務安排的無形資產約1,916,000港元、約7,858,000港元、約90,373,000港元及約226,223,000港元。

根據本集團的會計政策,由於隨岳高速公路湖南段並未可使用,故概無於往績記錄期內就有關特許權服務安排的無形資產確認攤銷。

財務資料

遞延稅項資產

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日，我們錄得遞延稅項資產分別277,000港元、472,000港元、1,341,000港元及1,833,000港元，乃因本集團於倡議及推動隨岳高速公路湖南段項目時產生開支但並未自收費道路經營產生收入，於往績記錄期內產生稅項虧損及因累計運營前開支所產生的短期差額而產生。

預付款項及其他應收款項

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日，我們錄得預付款項及其他應收款項分別93,000港元、6,069,000港元、385,000港元及4,745,000港元，主要因於往績記錄期內進行項目倡議及推動活動時產生經營開支而產生，包括於二零零七年十二月三十一日的一筆墊付予第三方的貸款約人民幣5,000,000元（已於其後全數償還）及設計費用預付款項約人民幣600,000元。本集團亦於二零零九年六月三十日就有關上市的專業費用預付約3,596,000港元。於二零零七年十二月三十一日，墊付予第三方的約人民幣5,000,000元乃來自應付予獨立方西安順時來朱雀置業有限公司（華昱投資的業務來往公司）的款項。該筆墊款乃給予作臨時用途、免息及無固定還款期。我們已獲中國法律顧問告知，雖然給予西安順時來朱雀置業有限公司的貸款並不符合中國人民銀行頒布並於一九九六年八月一日起生效的貸款通則（據此我們或須被罰以相當於違反有關規定所賺取收入一倍至五倍的罰款，且中國人民銀行勢打壓此放款活動），但由於本集團與西安順時來朱雀置業有限公司的借貸關係已終止，而直至現時為止本集團並未就該墊款而被調查及判以罰款，故認為本集團因該墊款而被罰的風險不高。

應收／應付關連方及控股股東的款項

於業務初期及作為最終控股股東投資集團的成員，本集團主要僅集中於隨岳高速公路湖南段的項目倡議及推動上，我們於往績記錄期內將部分未有即時需要的盈餘資金墊付予若干關連方。就此而言，我們於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日分別錄得應收關連方款項零港元、42,888,000港元、10,999,000港元及零港元。

財務資料

於往績記錄期內，最終控股股東及若干關連方亦代我們支付經營開支，因而產生應付關連方及控股股東款項的結餘。此外，於截至二零零九年六月三十日止六個月內，本集團從最終控股股東取得額外墊款約211,185,000港元，主要用以就將道岳90%權益從華昱投資重組至好兆一事向華昱投資付款。該墊款已於二零零九年十二月七日由最終控股股東轉讓予本公司，並成為集團間的貸款。就此而言，我們於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日分別錄得應付關連方款項2,825,000港元、6,658,000港元、零港元及零港元以及應付控股股東款項13,000港元、20,000港元、349,000港元及211,534,000港元。

所有應收／應付關連公司及最終控股股東的款項乃無抵押、免息及須按要求償還，且已於上市前轉撥、收回或清償。

預提費用及其他應付款項

於二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日，我們分別有預提費用及其他應付款項約27,949,000港元及約30,974,000港元包括合約擔保訂金，於二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日分別為約27,895,000港元及約28,524,000港元。該等合約擔保訂金是承建商就前期階段施工工程所作出的。由於合約擔保訂金是在本集團的正常運作週期中出現，故已按照香港財務報告準則列為流動負債。預提費用及其他應付款項的剩餘結餘主要指於往績記錄期內的經營開支。

長期銀行貸款

本集團於截至二零零九年六月三十日止六個月內借入銀行貸款，以撥資隨岳高速公路湖南段項目。於二零零九年六月三十日，我們錄得非即期長期銀行貸款約170,520,000港元，而該筆貸款乃根據與招商銀行於二零零九年四月三十日就以人民幣計值的固定資產貸款總額約人民幣11億元而訂立的貸款協議於其後提取。銀行貸款詳情載於本節「隨岳高速公路湖南段項目的融資安排」一段。

財務資料

財務資源及流動資金

財務資源

於往績記錄期內，我們透過來自融資活動的現金流量撥資經營及資本支出，乃主要來自最終控股股東及較少來自道岳少數權益股東的出資。於往績記錄期內的主要資金貢獻為於二零零六年首次注資人民幣50,000,000港元(約49,666,000港元)予道岳及其後兩度於二零零八年注資人民幣50,000,000元(約55,738,000港元)及於二零零九年一月注資人民幣1億元(約113,420,000港元)予道岳。我們於往績記錄期內將部分未有即時需要的盈餘資金墊付予若干關連公司，而全部款項已於上市前償還予我們。於二零零九年六月三十日及二零零九年十月三十日，我們的經審核現金及現金等值項目結餘約為149,525,000港元，而未經審核現金及現金等值項目結餘則約為314,205,000港元。

除於往績記錄期內已注資本集團的資金外，我們預期透過道岳股東作出進一步注資、銀行貸款、股份發售所得款項以及隨岳高速公路湖南段開始經營並自收費道路經營產生收入，撥資日後營運資金需求及資本支出。

流動資產淨值 / 負債淨額

於往績記錄期內，由於我們仍處於業務初步階段，故本集團就隨岳高速公路湖南段的項目倡議及推動產生多項開支而並未自收費道路經營產生任何收入。雖然我們於二零零六年及二零零七年均錄得虧損淨額，但憑著道岳於二零零六年注資，本集團於二零零六年及二零零七年十二月三十一日分別維持流動資產淨值約47,065,000港元及約43,752,000港元。

自二零零八年，本集團於取得有關特許權協議的特許權時，就(其中包括)徵收土地、勘察、評估、設計及顧問費用支付大額款項，並已資本化為非流動資產。同時，於截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，由於我們委聘承建商負責隨岳高速公路湖南段的施工工程，故我們向若干承建商收取合約擔保訂金分別合共約27,895,000港元及28,524,000港元，並記錄作預提費用及其他應付款項(流動負債的一部分)。此外，本集團從最終控股股東取得貸款，以主要用作就華昱投資重組彼於道岳的90%權益予

財務資料

好兆向華昱投資付款，導致於二零零九年六月三十日的應付控股股東款項約211,534,000港元，作為我們的流動負債的一部份。因此，我們於二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日分別錄得流動負債淨額約13,028,000港元及約88,238,000港元。然而，由於該等合約擔保訂金預期不會於承建商負責的相關合同工程竣工前清償，而應付予本公司附屬公司控股股東的全部款項已於二零零九年十二月七日轉授予本公司，故除流動負債淨額外，我們並無預期有任何流動資金問題。

由於本集團於往績記錄期內並未開始收費道路經營，故我們並無應收貿易款項及應付貿易款項。

本集團於往績記錄期內及於二零零九年十月三十一日的流動資產淨值 / (負債) 淨額 (包括未經審核數字) 的明細如下：

	於十二月 三十一日			於六月 三十日	於十月 三十一日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
					(未經審核)
流動資產					
預付款項及其他應收款項	93	6,069	385	4,745	7,820
應收關連方款項	—	42,888	10,999	—	—
現金及現金等值項目	49,824	1,486	3,886	149,525	314,205
	49,917	50,443	15,270	154,270	322,025
流動負債					
預提費用及其他應付款項	14	13	27,949	30,974	38,014
應付本公司控股股東款項	13	20	349	211,534	297,388
應付關連方款項	2,825	6,658	—	—	—
	2,852	6,691	28,298	242,508	355,402
流動資產淨值 / (負債淨額)	47,065	43,752	(13,028)	(88,238)	(13,377)

財務資料

往績記錄期內的現金流量

本集團於往績記錄期內的現金流量概述如下表：

	截至十二月 三十一日止年度			截至六月 三十日止六個月	
	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零八年 千港元 (未經審核)	二零零九年 千港元 (未經審核)
經營活動產生 / (動用) 的現金淨額	1,999	(3,589)	26,489	1,492	(721)
投資活動動用的現金淨額	(1,841)	(5,661)	(111,802)	(12,045)	(148,587)
融資活動產生 / (動用) 的現金淨額	49,666	(42,888)	87,627	17,755	294,939
現金及現金等值項目的增加 / (減少) 淨額	<u>49,824</u>	<u>(52,138)</u>	<u>2,314</u>	<u>7,202</u>	<u>145,631</u>

來自經營活動的現金流量

雖然我們因繼續隨岳高速公路湖南段的項目倡議及推動時產生開支而於往績記錄期內出現虧損，但本集團錄得來自經營活動的現金流入淨額。於二零零六年及二零零七年，我們的經營現金流量有所提升，主要由於若干關連公司代我們支付經營開支，導致應付關連公司款項增加分別約2,825,000港元及約3,833,000港元所致。於二零零八年，我們產生來自經營活動的現金流入，主要由於我們在開始隨岳高速公路湖南段的施工工程時向承建商收取擔保訂金，導致預提費用及其他應付款項增加約27,936,000港元所致。截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團因應付控股股東款項增加6,640,000港元而提高了經營現金流量狀況。

於二零零六年、二零零七年及二零零八年以及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的自經營活動所產生 / (動用) 的現金淨額分別約為1,999,000港元、(3,589,000)港元、26,489,000港元及(721,000)港元。

財務資料

來自投資活動的現金流量

由於我們繼續就隨岳高速公路湖南段作出資本支出，故本集團於往績記錄期內錄得自投資活動的現金流出淨額分別為於二零零六年、二零零七年及二零零八年以及截至二零零九年六月三十日止六個月約1,841,000港元、約5,661,000港元、約111,802,000港元及約148,587,000港元。我們來自投資活動的現金流出於往績記錄期內有所增加，乃因我們提議於二零零八年發展該項目並展開隨岳高速公路湖南段的施工準備工作。

我們於往績記錄期內來自投資活動的現金流出主要反映就有關取得隨岳高速公路湖南段服務特許權安排的無形資產支付的款項，分別為於二零零六年、二零零七年及二零零八年以及截至二零零九年六月三十日止六個月約1,833,000港元、約5,450,000港元、約81,057,000港元及約132,293,000港元。我們亦向分別於二零零八年及截至二零零九年六月三十日止六個月負責隨岳高速公路湖南段的施工準備工作的承建商作出預付款項約29,002,000港元及16,206,000港元，導致該年度／期間來自投資活動的現金流出量增加。

來自融資活動的現金流量

於二零零六年，本集團錄得來自融資活動的現金流入淨額約49,666,000港元，乃來自道岳股東首次注資，以繳付其註冊資本及撥資我們的業務。

本集團於二零零七年將部分未有即時需要的盈餘資金墊付予若干關連公司，帶來本年度來自融資活動的現金流出淨額約42,888,000港元。

於二零零八年，本集團自道岳股東獲得額外注資約55,738,000港元，以增加道岳註冊資本及支持隨岳高速公路湖南段的發展。我們亦自若干關連公司收回約31,889,000港元。由於上述兩項活動，我們錄得來自融資活動的現金流入淨額約87,627,000港元。

於截至二零零九年六月三十日止六個月內，本集團自道岳股東獲得額外注資約113,420,000港元，以增加道岳註冊資本及支持隨岳高速公路湖南段的發展。我們亦自若干關連公司收到約10,999,000港元。此外，本集團開始從招商銀行借入長期銀行貸款約170,520,000港元。鑑於該等事項，我們錄得來自融資活動的現金流入淨額約294,939,000港元。

財務資料

過往及計劃日後資本支出

於往績記錄期內，本集團就取得隨岳高速公路湖南段的施工特許權及(較少程度)購置汽車、傢俬及裝修(作日常業務用途)產生資本支出。預期本集團將繼續就隨岳高速公路湖南段項目的發展及施工作出大額資本支出。

隨岳高速公路湖南段的計劃項目投資總額約為人民幣17.17億元。我們預期本集團將作出進一步資本支出，以發展及建設隨岳高速公路湖南段及配套設施。此外，我們亦預期為辦公室及日常業務購置更多固定資產。本集團的計劃日後資本支出主要包括：

下表載列我們於截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月產生的資本支出，及估計於截至二零一一年十二月三十一日止兩年半內就隨岳高速公路湖南段項目產生的資本支出：

(人民幣 百萬元)	資本支出項目	截至二零零九年十二月三十一日止年度						總計
		截至二零零八年 十二月三十一日 止年度	截至二零零九年 六月三十日 止六個月	由二零零九年 七月一日至 十二月三十一日 止六個月	小計	截至二零一零年 十二月三十一日 止年度	截至二零一一年 十二月三十一日 止年度	
I	施工	25.57	16.02	328.61	344.63	414.99	383.66	1,168.85
II	設備及機器	1.61	0.10	0.38	0.48	5.00	24.88	31.97
III	相關成本							
1	重置及相關開支	63.38	98.14	11.87	110.01	8.00	29.40	210.79
2	項目管理費用	0.45	0.40	14.42	14.82	17.32	16.61	49.20
3	研究、試驗、項目評估及初步開支等等	8.3	15.90	5.70	21.60	0.50	10.83	41.23
4	員工培訓	—	—	—	—	—	0.24	0.24
5	項目貸款利息	—	0.79	7.59	8.38	21.78	43.98	74.14
	小計：	72.13	115.23	39.58	154.81	47.60	101.06	375.60
IV	非經常性費用	—	4.71	21.48	26.19	28.06	26.20	80.45
V	雜項	—	1.50	2.90	4.40	0.62	—	5.02
	總計：	99.31	137.56	392.95	530.51	496.27	535.8	1,661.89

截至最後實際可行日期止，本集團產生的資本支出總額約為人民幣3.7億元。

隨岳高速公路湖南段項目的融資安排

隨岳高速公路湖南段的項目估計投資總額約為人民幣17.17億元。好兆及華昱投資已取得湖南省商務廳發出的批文，以(a)將道岳的投資總額由人民幣600,000,000元增加至人民幣17.17億元，及(b)將向道岳的註冊資本增資人民幣400,950,000元，從而使道岳的註冊資本由人民幣200,000,000元增加至人民幣600,950,000元。好兆及華昱投資已於二零零九年八月就道岳

財務資料

註冊資本的增資出資20%，道岳亦已於二零零九年九月十七日取得新營業執照。道岳註冊資本中其餘80%的增資額，預期將於發出新營業執照後兩年內由好兆及華昱投資出資。好兆在道岳的出資餘額，預期將來自股份發售的所得款項淨額及本集團的內部資金。

約人民幣11億元擬由借予道岳的銀行貸款中撥資。就此而言，道岳與招商銀行深圳龍崗支行於二零零九年四月三十日簽訂一份貸款協議，內容有關以人民幣計值的固定資產貸款總值人民幣11億元。該貸款的主要條款如下：

貸款總額	不超過人民幣11億元
貸款所得款項用途	只限用於隨岳高速公路湖南段的施工
貸款期	由二零零九年五月八日至二零二七年五月八日止十八年
提款期	貸款協議生效起計三十六個月內
提款	人民幣1,000,000元的倍數，惟不得少於人民幣10,000,000元(七天前通知)
利率	浮動利率，按照中國人民銀行發出的五年期貸款基準利率下調10%，每三個月重新設定一次
利息款項	須於每月20日支付
擔保人	華昱投資(擔保於上市日期起計三個月內解除)
抵押品	抵押就隨岳高速公路湖南段收取通行費的權利(倘該權利由本集團擁有)
財務契諾	(i) 本集團須將總投資額中不少於35%投資隨岳高速公路湖南段 (ii) 本集團於還款年度二零一三年至二零二七年期間，須將現金水平維持在年度貸款及利息還款的130%，而於宣派任何現金股息或紅利前須先徵求銀行批准

僅供參考而言，於最後實際可行日期，中國人民銀行發出的五年貸款期的現行基準借貸利率設定為年息5.94%。

財務資料

就財務契諾而言，我們認為會將隨岳高速公路湖南段的債務融資限制至總投資額的65%，並可能會影響我們日後的現金股息流量。不過，我們現在無意更改隨岳高速公路湖南段項目的融資架構。此外，我們相信我們日後的現金流量將足以應付於二零一三年至二零二七年需要償還的貸款及利息。我們將定期進行預算檢討，確保符合上述財務契諾。另外，我們已建構內部監控程序，以覆核財務契諾有否因達成任何新造貸款而受到影響。

截至二零零九年十一月三十日止，本集團提取的貸款總額為人民幣300,000,000元。

若現有的融資安排最終仍不足以應付隨岳高速公路湖南段項目，我們打算向道岳作進一步出資或進一步舉債。

還款安排

還款日期(該年五月八日)	須償還的貸款本金額 (人民幣百萬元)
二零一三年	10
二零一四年	20
二零一五年	30
二零一六年	40
二零一七年	50
二零一八年	60
二零一九年	70
二零二零年	80
二零二一年	90
二零二二年	100
二零二三年	110
二零二四年	110
二零二五年	110
二零二六年	110
二零二七年	110

本集團於負責隨岳高速公路湖南段項目前，已進行詳細的可行性研究，涉及對交通流量、通行費收入、施工及財務成本的評估。我們已委聘專業人士於過程中提出所需專業意見及協助。尤其是，我們已委聘湖南省交通規劃勘察設計院就項目進行可行性研究。就上市而言，本集團已委聘栢誠為隨岳高速公路湖南段進行交通檢討。董事預期項目貸款會由隨岳高速公路湖南段項目的通行費收入撥資償還。

營運資金

董事經考慮(其中包括)已安排銀行融資人民幣11億元、最終控股股東於二零零九年十二月七日向本集團額外注入現金2.16億港元及股份發售的預期所得款項淨額後認為，本集團具備足夠營運資金以應付由本招股章程日期起計未來十二個月的現時需要。

財務資料

財務風險管理

信貸風險

本集團的信貸風險主要由本集團預付款項及其他應收款項以及銀行存款產生。

本集團承受的信貸風險主要受高速公路建設的各承建商的個別特點的影響。倘別信貸評估乃向全部承建商進行。該等評估集中於承建商施工工程表現的過往歷史及目前完成合約的能力，並考慮承建商的財務資料以及承建商經營的經濟環境。本集團並未就預付款項及其他應收款項持有任何抵押品。於二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日已於應計費用及其他應付款項確認的合約擔保訂金分別27,895,000港元及28,524,000港元已獲主要承建商支付。本集團已持續監控建設進程。

我們透過將存款存進已達到受到認可的信貸評級或其他準則的金融機構，從而減低信貸風險。鑒於該等金融機構獲得該等高信貸評級，董事不預期任何交易方就此不能履行責任。

流動資金風險

本集團的個別營運實體負責本身的現金管理，包括盈餘現金的短期投資及籌集貸款滿足預期中的現金要求。本集團的政策乃持續監控其目前及預期流動資金要求以確認其維持足夠現金儲備，並獲主要金融機構承諾提供充裕的備用資金從而應付其短期及長期的流動資金需求。

利率風險

本集團的利率風險主要來自銀行存款及計息借貸。本集團管理利率風險的政策是確保在出現重大利率變動時不會承受過高風險。本集團並無就按公平值計入損益中的任何定息金融負債列賬，亦無使用衍生金融工具對沖其債務責任。

外匯風險

由於本集團內部個別公司大部分交易均以與彼等營運有關的功能貨幣屬相同的貨幣計值，故彼等的外匯風險並不重大。然而，由於主要附屬公司道岳主要以人民幣進行交易，故任何港元兌人民幣的升值或貶值將對本集團的財務狀況構成影響並於匯兌儲備內反映。

財務資料

債務

借貸及銀行融資

本集團於二零零九年十月三十一日的銀行借貸3.41億港元。本集團自中國招商銀行取得銀行融資約人民幣11億元(詳情載於「隨岳高速公路湖南段的融資安排」一段)，當中約人民幣8.0億元於二零零九年十月三十一日尚未動用。為撥資隨岳高速公路湖南段項目，預期尚未動用的銀行融資將於有需要時動用。

應付最終控股股東款項

於二零零九年十月三十一日，本集團有應付最終股東款項約2.97億港元。

於二零零九年十二月七日，最終控股股東、高明、好兆及暉雋與本公司訂立轉授契據，據此，最終控股股東將應收高明、好兆及暉雋的結欠分別452,460,907.16港元、60,002,849港元及924,236.70港元轉授予本公司。

抵押

於二零零九年十月三十一日，本集團獲中國招商銀行授予的銀行融資約人民幣11億元由我們在隨岳高速公路湖南段項目的權益和日後的現金流量作抵押。

承擔

於二零零六年、二零零七年、二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日，並無於本集團財務資料中作出撥備的尚未支付資本承擔如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千港元	千港元	千港元	千港元
已訂約	588	21,222	636,005	766,215
已授權但未訂約	—	—	1,189,716	2,442,414
	<u>588</u>	<u>21,222</u>	<u>1,825,721</u>	<u>3,208,629</u>

資本承擔指隨岳高速公路湖南段的施工成本。

財務資料

於二零零九年十月三十一日，我們有已訂約資本承擔約7.36億港元及已授權但未訂約資本承擔約8.71億港元，主要與建設隨岳高速公路湖南段有關。於二零零九年十月三十一日，我們亦有經營租賃承擔約700,000港元，主要與我們現時使用的租入辦公室及員工宿舍有關。

擔保及或然負債

於二零零九年十月三十一日，本集團並無向任何外界人士作出任何重大擔保或或然負債。

免責聲明

除本文所披露者、集團內公司間負債及有關建設隨岳高速公路湖南段的應付款項外，於二零零九年十月三十一日，本集團並無任何尚未償還而已發行但未償還或已同意將予發行的借貸資本、銀行透支、押記或債券、按揭、貸款、或其他類似債項或任何融資租賃承擔、租購承擔、承兌負債或承兌信用或任何擔保或尚未償還的其他重大或然負債。

根據上市規則第13章作出披露

董事確認，於最後實際可行日期，概無事項須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。

可分派儲備

本公司於二零零九年四月二十一日註冊成立，自此並無從事任何業務。因此，於二零零九年六月三十日，概無儲備可分派予股東。

有形負債淨額

我們在本招股章程附錄二載列根據上市規則第4.29條編製本集團未經審核備考經調整有形負債淨值報表，僅供說明。所編製的報表僅供說明，因其性質關係，未必能真實反映本集團的財務狀況。

財務資料

股息及股息政策

本集團並無於往績記錄期內及截至最後實際可行日期止派發任何股息。董事現擬於股份發售及隨岳高速公路湖南段施工完成並開始獲利後，每年發派不少於可分派溢利的40%的股息。然而，概不保證股息分派將如計劃作出，而董事將考慮(其中包括)整體業務狀況、財政業績、資金需求及未來計劃，以決定是否作出股息分派。

物業權益

於最後實際可行日期，本集團並無擁有任何物業。本集團的辦事處及員工宿舍現時均屬租賃物業。有關物業權益的詳情載於本招股章程附錄五「物業估值」一節。獨立物業估值師香港仲量聯行有限公司已於二零零九年九月三十日就我們租入的物業進行估值。函件全文、估值概要及估值證書載於本招股章程附錄五。

無重大不利變動

董事已確認，本集團的財政或貿易狀況自二零零九年六月三十日(即編製最近經審核合併財務報表的日期)以來並無重大不利變動。