

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予以更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

我們相信，我們的營運涉及若干風險而其中部分更非我們所能控制。這些風險大致可分為(i)有關本集團業務的風險；(ii)有關隨岳高速公路湖南段項目的風險；(iii)有關中國收費公路業界的風險；以及(iv)有關在中國經營的風險。

### 有關本集團業務的風險

**若隨岳高速公路湖南段項目未能持續進行，而我們又未能及時爭取到及經營另一項基建設施項目，本集團的財務表現可受到重大影響隨岳高速公路湖南段**

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。我們會爭取倡議、推動、開發及營運中國基建項目(尤其是收費高速公路項目)，雖然[於最後實際可行日期，我們尚未物色到任何有潛力的基建項目]。

若隨岳高速公路湖南段項目因任何理由未能持續進行，而我們又未能及時爭取到其他基建設施項目，本集團可能完全沒有任何營運中業務，對本公司或會有不利影響，而本集團的財務表現亦可受到重大影響。

**隨岳高速公路湖南段項目的建設，或申領任何主要執照、許可證及批文如有任何延誤，則股份的價值可因而下跌**

我們經營並獲利的能力取決於隨岳高速公路湖南段項目的順利實施。要在最快時間實現盈利能力，要求我們能適時申領一切主要執照、許可證及批文。我們預期隨岳高速公路湖南段項目的施工將會於二零一一年年底前完成，而一切未來收費公路營運所需的尚未取得的執照、許可證及批文可於二零一一年年底前取得，且隨岳高速公路湖南段將會緊隨施工完成及通過交工驗收後開始試運營。我們的目標是在隨岳高速公路湖南段項目開始營運後，在切實可行情況下盡快從營運中產生溢利。隨岳高速公路湖南段項目如有任何建設階段出現延誤，或申領任何主要執照、許可證及批文如有任何延誤，或隨岳高速公路湖南段項目的營運遭遇任何困難，則我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響，而股份的市價亦會下跌。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予以更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

### **我們的現有銀行貸款下的財務契諾，限制隨岳高速公路湖南段的債務融資總額，並可能影響到我們日後的現金股息流量**

隨岳高速公路湖南段的項目計劃投資總額約為人民幣17.17億元，將從註冊資本、銀行貸款及〔●〕籌集。其他詳情請參閱下文題為「有關隨岳高速公路湖南段項目的風險 — 項目投資總額仍未到位」的風險因素。

項目計劃投資總額中，有約人民幣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。根據貸款協議，我們向銀行作出財務契諾，(1)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，及(2)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。財務契諾將隨岳高速公路湖南段的債務融資限制至總投資額的65%，加上維持若干手頭現金水平的要求，或會影響我們日後的現金股息流量。

### **我們的經營歷史尚淺**

我們的業務尚在發展早期，故閣下僅能依據有限的歷史資料評估我們的業務和前景。由於隨岳高速公路湖南段項目仍在施工，而我們在隨岳高速公路湖南段項目完成及開通前都不會產生任何收費公路收入，故我們過去的經營業績對未來的經營業績和前景不具指導作用。閣下應從我們作為一家發展經營高速公路的公司將會面對的風險與不明朗因素的角度來考慮我們的業務和前景。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予以更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

### 本集團日後可能難以應付其資本開支需求

隨岳高速公路湖南段項目的施工及營運均需要巨額資本投資。有關資本投資額估計合共達人民幣17.17億元，包括(i)截至二零零九年十一月三十日止已產生的資本開支約人民幣3.68億元；及(ii)計劃未來資本開支約人民幣13.49億元。於二零零九年十一月三十日，本集團已從本集團的長期銀行貸款中提取人民幣3億元，而可供本集團使用的尚未動用銀行融資約為人民幣8億元。董事認為，本公司將有足夠營運資本應付本集團現時以及自本招股章程刊發日期起12個月的資本支出需求。若現有銀行融資不足以為隨岳高速公路湖南段項目提供資金，則我們或須向第三方尋求融資。倘若我們未能按可接納的條款取得充足的融資甚至未能取得融資以實施隨岳高速公路湖南段項目，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

### 我們的業務營運可能因本身流動負債淨額狀況而受到不利影響

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的流動負債淨額分別為13,028,000港元及88,238,000港元。我們大部分流動負債淨額來自須向隨岳高速公路湖南段的分承建商支付的合約擔保訂金。於二零零九年十二月轉授應付控股股東款項(●)元予本公司後，本集團已轉為錄得流動資產淨值。然而，我們無法保證日後將能保持其流動資產淨值狀況，如果我們處於流動負債淨額狀況，我們的業務營運可能因而受到不利影響。

### 我們預期在近期仍將錄得虧損

截至二零零八年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們分別產生虧損520,000港元、666,000港元、2,390,000港元及2,610,000港元。我們的目標是，於隨岳高速公路湖南段開始運營後(現預期於二零一一年底前開始運營)盡快從運營產生溢利。在隨岳高速公路湖南段開始運營之前，我們預期繼續錄得虧損。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予以更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

### 我們於往績記錄期間曾經歷經營活動淨現金流出的情況

於往績記錄期間，我們的經營活動曾出現淨現金流出，而截至二零零七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的淨現金流出分別為合共3,589,000港元及721,000港元。在隨岳高速公路湖南段竣工並開始運營之前，不會產生經營收費公路收入及現金流入。經營活動淨現金流出指我們用於經營活動的現金多於從經營活動收取的現金。我們無法保證日後營運能產生足夠現金流量以應付未來經營及資金需求的情況。由於本集團需於隨岳高速公路湖南段項目竣工前就此投資大量金額，故我們預期本集團的現金流出淨額於不久將來仍會持續。鑑於我們依賴隨岳高速公路湖南的項目貸款以及因此導致的高水平債務，故如我們不能從營運產生足夠現金流量以應付日後發展的資金需求，本集團的表現和前景以至我們實施業務計劃的能力將受到不利影響。負經營現金流量或會對我們的財務狀況構成不利影響並削弱我們償還未付債務融資的能力，或按可接納條款取得額外外部融資以更新到期及應付現有財務融資的能力。

### 施工期內入賬的營業額未必指現金收入

於往績記錄期內，本集團於截至二零零八年十二月三十一日止三年內分別錄得營業額1,874,000港元、5,573,000港元及10,080,000港元。該營業額指來自特許權服務安排的收入。誠如附錄一會計師報告賬目附註內重大會計政策項目所詳述，有關根據特許權服務安排提供的施工工程及項目管理的收益及成本按完工百分比法於本集團收益表分別確認為營業額及施工服務成本。根據此方法，收益與竣工各階段產生的合同成本一致，因而錄得營業額、開支及溢利。成本指與施工合同有直接關係的實際及預期成本。根據特許權服務安排，基建資產在施工期內概無實際上已實現／可實現的現金流量。因此，於隨岳高速公路湖南段的施工期內，儘管本集團已根據所述會計政策於財務報表內將營業額入賬，但投資人士不應將營業額詮釋為現金收入。

### 車流量下降或會對本集團的收入及盈利造成不利影響

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及適用通行費結構（見本文件「風險因素 — 有關中國收費公路業界的風險 — 通行費結構顯著影響本集團的收入，並由政府當局監管」）。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予以更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

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。儘管我們認為，隨岳高速公路湖南段較其他公路享有優勢，但不能確保其他公路或交通工具模式不會大幅改善其服務，並削減其通行費繼而對本集團的收入及盈利構成不利影響。

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。

栢誠已獲聘為獨立交通顧問，為隨岳高速公路湖南段的車流量及收入進行獨立研究。請參閱本文件附錄四「交通顧問報告」一節。栢誠採用其認為合適的分析方法和模式，為本集團的隨岳高速公路湖南段進行各相關交通及收入預測。這些預測是基於(其中包括)有關湖南省經濟趨勢的若干假設進行。我們無法保證作出這些預測的假設(包括不存在中國政府任何不利的監管行動、完成新聯運及市場接納通行費水平)將屬準確。我們無法保證實際車流量將與預測的車流量相符。實際車流量的任何重大不足之數或會對本集團的收入及盈利造成重大不利影響，而我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

### **本集團的經營業績或會受競爭公路及橋樑，以及其他交通模式影響**

隨岳高速公路湖南段由道仁磯鎮至岳陽昆山，並通過岳陽聯絡線連接現有的京港澳高速公路。按現有行車網絡，汽車要從道仁磯鎮前往京港澳高速公路，須經過雙向雙車道的S301省道及G107國道(兩者分別屬四級公路及二級公路)抵達岳陽聯絡線，再進入京港澳高速公路。按行車線道數目、車速上限及所處理交通量比較，四級公路及二級公路均為級別較高速公路低的公路。有關中國公路技術標準的其他詳情，載於本文件「技術詞彙匯編」一節。我們預期隨岳高速公路湖南段會將在現有道路上需時約60分鐘的車程縮短至大約25分鐘。



本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予以更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

除上述者外，本公司相信現時並無有關任何已發佈或正式計劃，增設或更替往來湖北省隨州市及湖南省岳陽市之間的高速公路，在往來該等城鎮的交通方面提供與隨岳高速公路湖南段相若的速度及便利。

本公司相信，儘管現存有重大的實際及商業門檻，使任何第三方難於與隨岳高速公路湖南段作實際上的直接競爭，但我們無法保證現有的其他公路或交通模式將不會大幅改善其服務或削減其通行費，或不會興建其他通行費較低，或提供更直達本集團隨岳高速公路湖南段途經地點的路線的替代公路，如確有此事，我們的業務及經營業績可能受到不利影響，而股份的市價亦會下跌。

**隨岳高速公路湖南段的資本開支未必可預計，而隨岳高速公路湖南段於未來的營運或受到本集團未能控制的事件所影響**

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。在將基建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。

隨岳高速公路湖南段的建設和營運或會受諸如極端惡劣天氣、自然災害、疫症及大型公路意外等災難事件影響。倘隨岳高速公路湖南段的建設或營運因上述任何事件受到嚴重影響，則我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響，而股份的市價亦會下跌。

我們將就隨岳高速公路湖南段的建設、營運及情況作合適的投保。現時，我們已就隨岳高速公路的施工購買建築工程一切險（包括第三者責任保險）。我們也促使我們的承建商為其僱員購買商業意外保險。待隨岳高速公路湖南段建成通車後，我們計劃就此購買財產全險。但是，我們無法保證未買的保險可按滿意的條款購買，也無法保證已買的保險可按滿意的條款重續，甚至是否可以重續。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予以更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

### **本集團有大量借貸，因此本集團的財務狀況可能受到整體經濟狀況及因素所影響**

本集團有為融資項目成本所借入的銀行貸款產生的龐大債務承擔。於二零零九年十月三十一日，本集團的借貸總額為3.41億港元，而我們的資產負債比率（負債總額除以權益的比率）為2,747%。

道岳所有現有未償還借款均按可變利率條款計息，而利率將根據利率的市場變動予以調整。本集團的政策並非對沖利率的變動。利率的任何重大上升都可能對本集團的盈利造成重大不利影響。本集團的利率風險主要與銀行現金及長期銀行貸款有關。於結算日出現的利率變動將影響利息成本及收益的金額。

道岳的現有借款，目前定於遠較本集團隨岳高速公路湖南段的特許經營權期限為短的期間內償還。因此，這將減少為營運資金、資金開支及其他一般企業撥資可供動用的現金流量。

### **通行費收款可能受我們計劃使用的收費系統的可信性所影響**

倘於未來對收取通行費的控制不足，以致不能確保道岳向所有有關車輛收取其應支付的準確的通行費，則有可能出現收入損失或減少。

根據我們的計劃，隨岳高速公路湖南段將會是封閉式高速公路，以電腦化方式核實通行費。隨岳高速公路湖南段將採用電腦化監察系統，並進行嚴格監察及權力平衡，確保職員盡忠職守。然而，我們無法完全保證這些控制及系統日後將仍足夠，亦無法保證通行費收款以至本集團的收入及經營業績將不會因此受到不利影響。

### **隨岳高速公路湖南段項目的未來運營及盈利能力將取決於隨岳高速公路其他路段及與其連接的其他高速公路的竣工及運營情況**

隨岳高速公路湖南段將為隨岳高速公路的一部分，並連接至岳陽至汝城高速公路、岳陽至臨武高速公路及杭州至瑞麗國家高速公路（「其他高速公路」）。隨岳高速公路的其他路段及其他高速公路現正興建或計劃建築，並預期於日後介乎二零零九年至二零一二年期間（或更後期間）竣工。有關隨岳高速公路的其他路段及其他高速公路的建設狀況，請參閱本文件「業務概覽—隨岳高速公路」一節。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予以更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

隨岳高速公路的其他路段及其他高速公路預期可提高隨岳高速公路的車流量。倘隨岳高速公路的任何其他路段及其他高速公路因任何理由未能竣工及運營，則隨岳高速公路湖南段的連接將減少。在這情況下，隨岳高速公路湖南段的需求量及車流量可能會受到不利影響，而我們的業務及經營業績亦可能會受到重大不利影響。

### 本公司將受VIL控制，其權益可能有別於本公司其他股東

緊隨〔●〕（及假設〔●〕不獲行使）後，VIL將擁有本公司已發行股本共約75%。這個擁有權百分比將使VIL可選舉本公司整個董事會，而毋須得到本公司任何其他股東贊同。因此（在適用的開曼群島法律及規則，以及本公司的組織章程相關條文規限下），VIL將：

- 控制本公司的政策、管理及事務；
- 決定派發股息的時間及金額；
- 採納本公司組織章程若干條文的修訂；及
- 以其他方式決定大部分公司行動的結果，以及受上市規則規定所規限，促使本公司進行公司交易，毋須得到少數股東批准。

VIL有時會與本公司少數股東有利益衝突。我們無法保證VIL（作為控股股東）將始終以與本公司其他股東相同的方式就其股份投票。



本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予以更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

### 有關隨岳高速公路湖南段項目的風險

#### 項目投資總額仍未到位

隨岳高速公路湖南段的項目計劃投資總額約為人民幣17.17億元，將以註冊資本、銀行貸款及〔●〕撥資。

為達到為數約人民幣17.17億元的項目計劃投資總額，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。根據批文，好兆及華昱投資須按彼等於道岳的股權比例(90%：10%)，作出註冊資本增資約人民幣400,950,000元，而根據適用法律法規，彼等須於取得新營業執照前按彼等的股權比例作出20%增資，並於獲發新營業執照後兩年內作出其餘80%增資。好兆及華昱投資已於二零零九年八月就道岳註冊資本的增資出資20%，有關出資已按照中國公司法通過合資格中國會計師的正式驗資。道岳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。

約人民幣11億元方面，道岳將從招商銀行借出的人民幣銀行貸款籌集。有關該等融資安排的其他詳情，載於本文件「未來計劃」一節的相關部份。

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，我們將向道岳作進一步出資或進一步舉債。

若隨岳高速公路湖南段項目缺乏資金，高速公路的建造可能需要暫停或停止。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予以更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

### 若干項目的政府批文仍有待取得

我們的中國法律顧問已向我們給予意見，隨岳高速公路湖南段項目建成後通車運營之前，我們應對隨岳高速公路湖南段組織交工驗收，並在該項目各環節通過交工驗收後，將交工驗收鑒定書向湖南省交通運輸廳備案。倘於備案後十五日內，湖南省交通運輸廳對該報告並無異議，則我們可開始進行為期兩至三年的高速公路試運營，期間，我們可以並將會如常營運高速公路及收取通行費。試運營期間須計入為期二十七年的專營期當中。試運營後，我們將向湖南省交通運輸廳申請項目竣工驗收，並應取得湖南省交通運輸廳簽發的竣工驗收鑒定書。此後，我們預期將開始以與試運營時大致一樣的方式，正式營運該高速公路。我們的中國法律顧問向我們提出，倘我們未能通過竣工驗收及取得竣工驗收鑒定書，則隨岳高速公路湖南段不能正式通車。另，我們亦不一定能就建設隨岳高速公路湖南段的獲劃撥土地使用權取得土地使用權證。

我們無法保證(1) 湖南省交通運輸廳不會對交工驗收報告有何異議，及(2) 可以取得竣工驗收鑒定書。如上述任何風險實現，或會對本集團的營運及 / 或財務狀況造成不利影響。

除上述外，據我們的中國法律顧問表示，隨岳高速公路湖南段項目現階段所需一切主要批文已獲相關當局批出。

### 我們在取得施工許可證之前已開展施工準備工作

我們在二零零九年九月取得施工許可證之前，已經開展隨岳高速公路湖南段的施工準備工作。我們可能會被視為在取得施工許可證之前開始施工，按我們的中國法律顧問的說法，我們可能會被判以相當於施工合同總金額1%至2%的罰款(即約人民幣6,920,000元至人民幣13,830,000元的罰款)。我們的中國法律顧問向我們指出，由於施工許可證已經在二零零九年九月取得，而截至最後實際可行日期，我們並未被任何政府機構命令繳付罰款。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予以更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

### **成本超支及延誤或會對本集團的經營業績造成不利影響**

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。

### **我們依賴第三方承建商提供隨岳高速公路湖南段的施工服務**

我們依賴第三方承建商提供隨岳高速公路湖南段的施工服務。我們根據與第三方承建商訂立的施工合同將全部施工活動外包。我們致力確保第三方承建商準時、按預算及達規格進行施工。與建設隨岳高速公路湖南段的主結構有關的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，我們將保留工程款的5%作為質量保證金，以增加對我們的保障。如果第三方承建商在保養期內未能滿意地修補任何工程瑕疵，我們將會動用該質量保證金修補該工程瑕疵。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予以更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

然而，這些第三方承建商如未能達到我們的質量、安全及環境標準，可導致我們負上第三方責任，並對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。這些第三方承建商任何違約，亦會影響我們遵守有關隨岳高速公路湖南段施工的政府規則規定。再者，倘我們未能挽留第三方承建商或按有利條款物色替補人或未能物色替補人，則我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響，而股份的市價亦會下跌。

### 有關中國收費公路業界的風險

#### 通行費結構顯著影響本集團的收入，並由政府機關監管

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。倘政府機關並未及時批准增加通行費收費的要求或不批准要求或甚至要求降低通行費收費，則我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響，而股份的市價亦會下跌。

#### 省政府運輸相關政策的變動，或會影響本集團的收入及盈利

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。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予以更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

### 政府當局施加限制或嚴苛規定，可能對本集團的項目造成不利影響

道岳於隨岳高速公路湖南段建成通車時經營隨岳高速公路湖南段並收取通行費的權利，取決於湖南省政府批出的特許經營權。我們並無理由認為，特許經營權條款將受政府當局唆使並在未經本集團同意的情況下修改。然而，我們無法保證這種事件不會發生，而政府當局對有關安排施加任何嚴苛或不利變動，可能會對本集團的財務狀況及經營業績造成不利影響。

### 有關在中國經營的風險

#### 中國的經濟、政治及社會狀況，以及政府政策都可能會影響本集團的經營業績

中國的經濟已由計劃經濟過渡至較為以市場主導的經濟，而中國政府亦一直進行經濟改革政策，注重權力由中央下放至地方，並普遍鼓勵民營經濟活動。

儘管我們相信，中國政府就中國經濟發展採納的經濟改革的整體影響屬正面，但我們無法保證有關措施，或於日後採用的其他政策，將會有效或獲貫徹運用。此外，這些措施／政策部分對中國整體經濟有利，但亦或會對本集團造成負面影響。舉例來說，本集團的經營業績及財務狀況，或會因政府控制資本投資，或改變適用於本集團的稅務法規而受到不利影響。

#### 中國法律制度存在內在不明朗因素，或會限制給予本集團的法律保障

中國政府一直有制定全面的商業法律體系，並已在推行處理外商投資、公司組織及監管、商業、稅務及貿易等經濟事宜的法律及規例方面取得相當進展。然而，中國的公司、證券、投資及稅務方面。法律法規，與大部分經濟合作及發展組織（「經合組織」）成員國仍有重大差異。此外，中國法律制度是以成文法為根據，而法院案件不會構成具約束力的先例。由於這些法律法規相對較新，並因為已公布的案件法律及司法解釋數量有限，以及先前法院判決不具約束力的性質，故此有關法律、規例及法律規定的解釋及強制執行涉及不明朗因素。這些不明朗因素可能會限制本集團可獲得的法律保障或追索權。於中國的任何訴訟或監管強制執行可能維持一段時間，並會導致龐大成本及分散資源及管理層專注力。



本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予以更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

### 政府控制貨幣兌換或會對本集團的營運及財務業績造成不利影響

隨岳高速公路湖南段的項目公司道岳以人民幣收取其所有收入，目前人民幣並非自由兌換的貨幣。這些收入部分必須兌換成其他貨幣，才能償付道岳本身的外幣債務。這些以外幣為貨幣單位債務包括(但不限於)支付以外幣為貨幣單位的債項的利息和本金；及於議決或可能議決作出溢利分派時向外國股東支付溢利分派。

根據中國現行外匯規例，道岳將能夠進行經常項目下的外匯交易，包括支付溢利分派而毋須遵守若干程序規定取得國家外匯管理局事先批准。然而，我們無法保證中國政府日後不會實施更多繁複的程序規定。中國政府已公開聲明，其擬讓人民幣日後可自由兌換。然而，當外幣於中國供應不足時，有關中國政府會否限制利用外幣償付經常項目下的交易存在不明朗因素。

資本項目下的外匯交易，包括向外國放款人以外幣作出借貸，及以外幣向中國及外國放款人支付外幣債務的本金，將繼續受外匯管制所限，並須於國家外匯管理局登記及/或經國家外匯管理局核證。這些限制會影響道岳透過舉債或股本融資取得外匯，或為資本開支取得外匯的能力。

### 人民幣波動可能對本集團的財務狀況及經營業績有重大影響

隨岳高速公路湖南段的項目公司道岳以人民幣收取其所有收入，道岳的財務報告及盈利均以人民幣列示。人民幣價值波動且受制於中國政治及經濟條件的轉變。自一九九四年以來，人民幣兌換成外幣(包括港元及美元)乃根據中國人民銀行制定的匯率為基礎，而利率是根據前一個營業日外匯調劑市場的加權平均價每日制定的利率。於二零零五年七月二十一日，中國政府改變其將人民幣幣值與美元掛鈎的政策，允許人民幣因應一籃子若干外幣有序波動。受管理浮動系統的任何改變，或撤銷受管理浮動系統，或會導致人民幣加劇波動及/或貶值。本集團相當部份收益及開支以人民幣計值，故人民幣幣值出現任何波動均可對集團的現金流量、收入、盈利及財務狀況，以及以外幣派付的任何股息的價值造成不利影響。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予以更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

**根據新企業所得稅法，本公司及道岳其他離岸控股公司就稅務而言可能被視為中國居民企業，導致須就我們的應課稅全球收益被徵收25%的中國企業所得稅**

二零零七年三月十六日，中國全國人民代表大會通過中國企業所得稅法（「企業所得稅法」）並於二零零八年一月一日生效。二零零七年十二月六日，中國企業所得稅法實施條例（「實施條例」）亦出台並於二零零八年一月一日生效。按照新法例法規，內資企業及外商投資企業均適用統一企業所得稅率25%及統一減稅標準。

根據企業所得稅法，依據中國以外司法權區法律成立的企業，如其實際管理機構位於中國，就稅務而言該等企業仍可被視為中國居民企業。我們大部分董事及高級管理層均居於中國。因此，根據企業所得稅法，本公司及道岳其他離岸控股公司可能被視為中國居民企業，並因而須就本身全球收益繳納25%的中國企業所得稅。此外，雖然若干「符合條件的居民企業」之間的股息付款根據企業所得稅法可獲免繳所得稅，而實施條例界定「符合條件的居民企業」為具「直接股本權益」的企業，惟此項寬免的詳細資格規定仍不清楚，而即使本公司及道岳其他離岸控股公司就稅務而言被視為中國居民企業，道岳向本公司及其他離岸控股公司派付股息是否符合有關資格規定並構成符合條件的居民企業之間的股息收益，亦有待澄清。本公司於二零零九年四月二十一日註冊成立，故於二零零八年，未能產生任何所得稅或在稅務上被視為中國居民企業。道岳的其他離岸控股公司於二零零八年並無應課稅收益，儘管在稅務上被視為中國居民企業，但未能產生任何稅項開支。

**本公司應付其外國投資者的股息根據中國稅法可能須納稅**

企業所得稅法及實施條例規定(i)如派發股息的企業設在中國境內；或(ii)如資本收益變現自設於中國企業的股本權益轉讓，則有關股息或資本收益被視為源自中國收益，而應付屬「非居民企業」投資者的股息或資本收益適用最多10%稅率的中國所得稅。根據實施規則，如本公司就稅務而言被認定為中國居民企業，本公司向其非居民股東派發股息以至有關股東因轉讓我們的股份而變現的收益乃被視為源自中國收益，並因此須繳納最多10%稅率的中國預提稅，視乎中國與非居民股東所居住司法權區訂立的稅務協定的條文而定。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予以更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

### 如本公司被視為中國非居民企業，收自道岳的股息可能須繳納中國預提稅

企業所得稅法規定，所得稅率20%適用於應付屬「非居民企業」的非中國投資者，而所謂「非居民企業」指企業在中國不設機構場所，或雖設機構場所但相關收益並非實際關乎該機構場所(以有關股息源自中國境內為限)，而中國國務院已通過實施條例將此稅率減為實際按10%執行，惟於中國與其他國家或地區訂立的稅務協定有規定者除外。本公司於開曼群島註冊成立，業務營運主要通過我們的中國附屬公司道岳進行。如本公司根據企業所得稅法被視為「非居民企業」而獲道岳派付的股息被視為源自中國境內的收益，則有關股息或須按稅率10%被徵收預提稅。

此預扣稅可由中國國務院或根據中國與該非居民企業所屬司法權區訂立的稅務協定予以豁免或調減。例如，根據香港與中國內地訂立的避免雙重徵稅協議及國家稅務總局於二零零九年二月二十日所發出關於執行稅收協定股息條款有關問題的通知，如香港的實益擁有人在向中國公司收取股息前十二個月已擁有中國某公司註冊資本25%以上，則10%預提稅獲調減為5%。本公司為在開曼群島註冊成立的公司，其在香港註冊成立的全資附屬公司又擁有道岳90%股本權益。此外，本公司幾乎全部收益來自收取其中國附屬公司道岳的股息。如我們就此收益宣派股息，該收益是否合資格根據香港與中國內地訂立的避免雙重徵稅協議享有經調減所得稅率5%，不得而知。

企業所得稅法及實施條例自二零零八年一月一日起才生效，故不確定有關中國當局如何實施這些法例法規。如道岳派發予本公司的股息付款須繳納中國預提稅，本公司的財務狀況、經營業績及可供分派予股東的股息款額均可能受到不利影響。如本公司對本公司非居民股東派息須繳納中國預提稅，則可能對股東於本公司投資的回報及價值有重大不利影響。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予以更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

### **未必能夠獲授或繼續適用於隨岳高速公路湖南段項目的稅務優惠**

為鼓勵建設公眾基建，若干收費公路運營商(包括道岳)可享有稅務優惠(請見本文件「業務－稅項」)。然而，概不保證中國有關該稅務優惠的現有政策會否被廢除或經不利修改，或該稅務優惠會否及時授予道岳或甚至會否授予道岳。

### **向駐居中國的董事或高級管理層成員送達法律文件或對彼等執行任何中國境外判決可能存在困難**

本集團大部份經營資產、高級職員及董事均駐居中國。中國現在還沒有規定對等承認或者執行美國、英國、香港、新加坡、日本和絕大多數西方國家境內法院判決的條約。中國內地及香港特別行政區已於二零零六年七月十四日訂立訂約方協定之司法權區的民事及商業案件互相承認與介裁判斷執行。惟該安排存在不少限制。因此，對投資者而言，根據非中國法庭的授權，要使針對本集團的附屬公司或者本集團董事的傳票有效幾乎不可能。此外，在中國很難甚或不可能實現對等承認和實施境外的判決。

### **天災、戰爭、政治動盪及傳染病等非我們所能控制的因素或會導致我們的業務遭受損害、損失或中斷**

天災、戰爭、政治動盪及傳染病等非我們所能控制的因素或會對中國經濟、基建及民生有不利影響。中國部份城市受到水災、地震、沙暴或旱災的威脅。政治動盪、戰爭及恐怖襲擊或會對我們、各僱員、設施、隨岳高速公路其他部分或連接隨岳高速公路湖南段的其他公路造成損害或導致中斷，發生戰爭或恐怖襲擊的潛在性亦會引發不明朗因素，並導致本集團的業務蒙受現時無法預計的損失。

此外，若干亞洲國家(包括中國)曾爆發傳染病，如非典型肺炎或禽流感。過往爆發傳染病對中國國家及地方經濟造成不同程度的破壞。再次爆發非典型肺炎、禽流感、或甲型(H1N1)流感(豬流感)或任何其他傳染病可能拖慢整體經濟活動。

本網上預覽資料集為初稿，當中所載信息並不完整，並可予以更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載「警告」一節一併閱讀。

---

## 風險因素

---

根據特許經營權協議，湖南省交通運輸廳同意，若因不可抗力事件造成道岳不能按時完成隨岳高速公路的建設，或不能履行特許經營權協議，道岳有權主張免除違約責任。另外，因任何不可抗力事件的影響，湖南省交通運輸廳和道岳無法繼續履行特許經營權協議，可經協商提前終止協議，湖南省交通運輸廳收回特許經營權，並給道岳合理的經濟補償。

雖然特許經營權協議項下的有關條款可能會減輕任何不可抗力事件對我們的影響，任何不可抗力事件均會對我們的業務、收入、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### **本公司或會根據中國勞動合同法遭罰款及懲處，而本公司的勞工成本亦可能上升**

全國人大常務委員會於二零零七年六月二十九日通過中國勞動合同法，已於二零零八年一月一日起生效。中國勞動合同法規定(其中包括)僱主與僱員所簽訂的合約種類，並規定試用期時限以及定期僱傭合約的僱員受僱期限及次數。中國勞動合同法亦規定公司須代僱員支付社保基金，否則僱員有權單方面提出終止勞動合同。

新法律及法規頒佈後，本公司的勞工成本可能上升。倘中國勞工成本上漲，則本公司成本亦會增加，而本公司未必能(於隨岳高速公路湖南段竣工通車後)將增幅轉嫁予客戶。本公司無法保證日後不會發生任何糾紛或罷工。本公司勞工成本上升及日後與僱員的糾紛或會對本公司業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。