

# HUAYU EXPRESSWAY GROUP LIMITED

## 華昱高速集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：1823

# 2011

年報 ↗



# 目錄

公司資料	2
財務概要	3
主席報告	4
管理層討論與分析	5
企業管治報告	12
董事及高級管理層	18
董事會報告書	21
獨立核數師報告	28
合併利潤表	30
合併綜合收益表	31
合併財務狀況表	32
財務狀況表	34
合併權益變動表	36
合併現金流量表	37
財務報表附註	38

## 公司資料

### 董事會

#### 執行董事

陳陽南 (主席)  
麥慶泉 (行政總裁)  
符捷頻  
陳民勇  
毛惠

#### 獨立非執行董事

孫小年  
朱健宏  
胡列格

### 董事委員會

#### 審核委員會

朱健宏 (主席)  
胡列格  
孫小年

#### 提名委員會

孫小年 (主席)  
胡列格  
符捷頻

#### 薪酬委員會

胡列格 (主席)  
朱健宏  
符捷頻

### 公司秘書

冼家敏 *HKICPA, FCCA*

### 授權代表

陳陽南  
冼家敏

### 註冊辦事處

Cricket Square  
Hutchins Drive  
P.O. Box 2681  
Grand Cayman  
KY1-1111  
Cayman Islands

### 香港主要營業地點

香港  
上環  
信德中心  
招商局大廈  
9樓919室

### 開曼群島股份過戶登記總處

Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited  
Butterfield House  
68 Fort Street  
P.O. Box 609  
Grand Cayman  
KY1-1107  
Cayman Islands

### 香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司  
香港  
灣仔  
皇后大道東28號  
金鐘匯中心26樓

### 核數師

畢馬威會計師事務所  
執業會計師  
香港中環  
遮打道10號  
太子大廈8樓

### 香港法律顧問

奧睿律師事務所  
香港  
皇后大道中15號  
置地廣場  
告羅士打大廈  
43樓

### 主要往來銀行

中國招商銀行  
中國建設銀行股份有限公司  
永隆銀行

### 公司網站

[www.huayu.com.hk](http://www.huayu.com.hk)

### 股份代號

1823

# 財務概要

截至十二月三十一日止年度

業績	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
營業額	<b>1,124,650</b>	537,631	205,538	10,080	5,573
除稅前虧損	<b>(282,212)</b>	(11,321)	(15,687)	(3,221)	(834)
所得稅抵免／(開支)	<b>64,388</b>	(314)	740	831	168
年度虧損	<b>(217,824)</b>	(11,635)	(14,947)	(2,390)	(666)
應佔：					
本公司股東權益	<b>(197,800)</b>	(12,069)	(14,385)	(2,140)	(588)
非控股股東權益	<b>(20,024)</b>	434	(562)	(250)	(78)
	<b>(217,824)</b>	(11,635)	(14,947)	(2,390)	(666)

於十二月三十一日

資產及負債	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
資產總值	<b>2,186,322</b>	1,253,597	1,041,287	137,954	59,017
負債總額	<b>(1,673,870)</b>	(557,377)	(399,422)	(28,298)	(6,691)
	<b>512,452</b>	696,220	641,865	109,656	52,326
應佔：					
本公司股東權益	<b>458,951</b>	628,348	610,999	98,716	47,107
非控股股東權益	<b>53,501</b>	67,872	30,866	10,940	5,219
	<b>512,452</b>	696,220	641,865	109,656	52,326

# 主席報告

本人謹代表華昱高速集團有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）同寅，欣然呈報本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度報告。

二零一一年是本集團激動人心的一年。隨岳高速公路（湖南段）的所有施工均按計劃進行，並已於二零一一年十二月大致完工。本集團開始取得通行費收入，通車量令人滿意。隨著中國持續強勁的經濟增長，我們預期來年的收費道路項目表現將顯著增長。

於二零一一年內，我們亦簽訂協議收購四個收費道路項目，即水官高速、水官高速延長線、深圳清平高速及深圳東部高速。其中兩個項目目前在營運並且獲得收入，其餘項目在建。此收購將使本集團獲得直接顯著的盈利及現金流量。我們現正努力達成賣買協議的先決條件，包括本公司股份的配售。

儘管本集團僅有一項高速公路項目，我們展望不限於該項目及建議收購事項。根據我們的戰略，當合適機會出現時，我們將於中國尋求其他基礎設施項目。除發展新基礎設施項目外，倘若在商業上可行，我們亦可考慮從其他發展商或政府收購廢棄或在建的基礎設施項目，及已在運營中的基礎設施項目。

本人希望藉此機會，謹代表董事會對於我們管理層及員工的竭誠盡責，以及對於股東的支持信任，致以由衷謝忱。

主席  
陳陽南

香港，二零一二年三月二十九日

## 管理層討論與分析

二零一一年乃本集團之重要一年，隨岳高速公路（湖南段）已於二零一一年十二月開始經營。本集團開始經營該收費道路並自該高速公路開始營運以來產生通行費收入。

### 財務回顧

#### 營業額及施工服務成本

本集團主要從事建設、營運及管理位於中國湖南的隨岳高速公路（湖南段）（「高速公路」）。於二零一一年，該高速公路正在施工中，於二零一一年十二月才開始運營，同時開始收取通行費收入。本年內的營業額主要是服務特許權安排下的施工程及項目管理服務所帶來的收入，施工期間內概無實際上已實現／可實現的現金流量。此外，在開始經營高速路後，二零一一年十二月的最後數日收取有若干通行費收入。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團錄得營業額約1,124,700,000港元，約等於截至二零一零年十二月三十一日止年度約537,600,000港元的2倍。營業額增加主要是由於本集團於年內加大投資及力度建設高速公路。在二零一一年本集團之營業額中，開始經營高速公路後收取通行費收入約700,000港元。於二零一一年十二月三十一日，高速公路投資總額約為2,211,900,000港元（二零一零年：1,007,300,000港元）。

#### 其他收入及虧損淨額

本集團錄得其他收入及虧損淨額分別約300,000港元及400,000港元（二零一零年：1,900,000港元及1,000,000港元）。本集團的其他收入主要為銀行存款的利息收入。其他收入減少主要由於將現金用於支付年內施工成本。其他虧損淨額乃主要由於年內簽訂的利率掉期協議的公允價值下降產生。

#### 行政開支

行政開支由截至二零一零年十二月三十一日止年度約24,200,000港元增加29%至截至二零一一年十二月三十一日止年度約31,200,000港元。該增加主要由於年內建議收購Sumgreat Investments Limited全部已發行股本招致專業費用。

## 管理層討論與分析

### 無形資產之減值虧損

隨岳高速公路（湖南段）於二零一一年十二月底開始經營。高速公路開始經營後，本公司得悉高速公路之實際車流量低於交通顧問日期為二零零九年十二月十一日的報告（全文載於本公司於二零零九年十二月十一日所發出之招股章程（「招股章程」）附錄四）所載高速公路之預測車流量。

按照本公司的相關會計政策，本公司於編製截至二零一一年十二月三十一日止年度的財務報表時，曾審閱無形資產 – 服務特許權安排（「無形資產」）的內部及外來資料來源，以評估是否須就二零一一年十二月底至二零一二年二月中之實際車流量將無形資產予以減值。故此，本公司接觸一交通顧問，按高速公路於二零一一年十二月下旬至二零一二年二月中之實際車流量，就高速公路於特許權期間的車流量進行最新預測。根據該交通顧問所編製並於二零一二年三月中定稿的最新預測，車流量低於二零零九年的預測。

由於該交通顧問所編製的最新預測所載預測車流量低於二零零九年的車流量預測，董事認為這是無形資產出現減值虧損的跡象，故此認為有需要根據本公司相關會計政策就無形資產進行截至二零一一年十二月三十一日止年度的估值。

按此基準，本公司接觸一獨立估值師，編製湖南道岳高速公路實業有限公司（「湖南道岳」）於二零一一年十二月三十一日之最新業務估值。估值乃以收入法為基準，與湖南道岳於二零零九年十月三十一日的業務估值方法相同。該業務估值報告全文載於招股章程附錄三。

湖南道岳於二零一一年十二月三十一日最新業務估值所用貼現率由湖南道岳於二零零九年十月三十一日的業務估值所用的原稅後比率9.6%上升至稅後比率12%，主要因為關鍵假設的下列變化：

- (i) **車流量**：高速公路於特許權期間的車流量預測減少，有關數字已按照高速公路於二零一一年十二月下旬至二零一二年二月中之實際車流量更新；
- (ii) **通行費收入**：除車流量預測下降外，平均通行費率亦已下調，乃因為高速公路現正使用的實際通行費率價表（於二零一一年十二月獲有關當局批准）（乃按最新中華人民共和國政府政策而設定）所致；

## 管理層討論與分析

- (iii) 經營及管理開支：高速公路於特許權期間的經營及管理開支預測已按高速公路於二零一一年十二月三十一日的實際勞工成本及其他開支予以更新；及
- (iv) 風險：由於與業界及高速公路相對應的風險增加（跡象分別為從可資比較公司所觀察之啤打系數上升及財務預測明顯下調），所採納貼現率已予提高。

評估無形資產的減值虧損時，無形資產的可收回金額與其使用價值相同，而其使用價值乃按高速公路特許權期間的預期現金流按稅後貼現率12%（相當於稅前貼現率13.8%）貼現至現值。因此，無形資產錄得減值虧損275,500,000港元（二零一零年：無）。

本公司確認截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的無形資產減值虧損275,000,000港元，而非截至二零一零年十二月三十一日止財政年度，原因如下：

- (i) 編製截至二零一零年十二月三十一日止年度（高速公路開始營運前）的財務報表時，由於高速公路尚在建中，按照當時就無形資產可得的內部及外來資料及管理層評估，並無跡象顯示無形資產將予減值。故此，按照本公司的相關會計政策，並無就無形資產作出外部估值，亦無於截至二零一零年十二月三十一日止年度作出減值虧損；及
- (ii) 高速公路於二零一一年十二月下旬開始營運後，無形資產可能減值虧損的跡象於(a)經過一段相當時間後，屆時本公司已收集高速公路一些初步車流量數據；及(b)於交通顧問按此數據編製高速公路於特許權期間內的最新車流量預測完成時辨認。按照本公司之相關會計政策，無形資產的減值虧損於截至二零一一年十二月三十一日止年度獲確認。

### 年度虧損

由於本集團於年內招致無形資產之減值虧損，故截至二零一一年十二月三十一日止年度之虧損由截至二零一零年十二月三十一日止年度約11,600,000港元增加至約217,800,000港元。不論此項一次性減值虧損約275,500,000港元及其相關遞延稅項福利約68,900,000港元，本集團招致年度虧損約11,200,000港元，與截至二零一零年十二月三十一日止年度之虧損幾乎相若。

## 管理層討論與分析

### 流動資金及財務資源

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團透過本公司資金及長期有抵押銀行貸款撥資經營及營運資本支出。於二零一一年十二月三十一日，本集團提取的銀行貸款總額約為1,213,800,000港元（二零一零年：448,200,000港元），現金及現金等值項目總額（包括銀行存款及現金）約為168,200,000港元（二零一零年：157,200,000港元）。

本集團奉行審慎的資金管理政策，並擁有穩健的流動資金狀況及具備足夠的銀行備用融資額度，以應付日常營運及未來發展的資金需要。於二零一一年十二月三十一日，本集團來自招商銀行的可動用備用銀行信貸總額達127,800,000港元，主要可用於高速公路之建築成本，其中未償還有抵押銀行貸款為1,213,800,000港元（二零一零年：448,200,000港元）（相等於人民幣984,000,000元（二零一零年：人民幣380,000,000元））。未償還銀行貸款對權益持有人應佔權益比率為264.4%（二零一零年：71.3%）。

於二零一一年十二月三十一日，銀行貸款須償還如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
1年後但於2年內	597,047	—
2年後但於5年內	111,015	70,770
5年後	505,735	377,440
	<b>1,213,797</b>	448,210

本集團之借貸主要以浮動利率為基準。於二零一一年，本集團使用利率掉期將浮動利率轉換為固定利率以對沖本集團部份相關利率波動風險。於二零一一年十二月三十一日，本集團擁有浮動與固定利率掉期合約總金額為600,000,000港元（二零一零年：無）。

### 外匯風險

本集團主要在中國境內經營，大部分交易均以人民幣結算。本集團有部份現金及銀行存款以港元計值。

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無訂立任何對沖安排以對沖匯率波動風險。外幣兌換人民幣的任何重大匯率波動可能會對本集團造成財務影響。本公司管理層將繼續監察本集團之外匯風險並將考慮於必要時採取適當行動（包括但不限於對沖）。

## 管理層討論與分析

### 資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，來自中國招商銀行的銀行融資1,100,000,000元人民幣乃以高速公路的收費權（於開始收費公路營運）作抵押。

### 資本承擔

於二零一一年十二月三十一日，並無於本公司財務報表中作出撥備的尚未支付資本承擔如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
已訂約	92,765	527,119
已授權但未訂約	—	566,909

資本承擔指高速公路的施工成本。

## 業務回顧

### 隨岳高速公路（湖南段）

高速公路為雙向六車道高速公路，全長約為24.08公里，自位於道仁磯鎮的荊岳長江公路大橋南端起，至岳陽市昆山，並通過岳陽聯絡線連接京港澳高速公路，下通廣東省、香港及澳門。

高速公路的施工於二零一一年十二月基本完成，並自始投入運營。根據湖南省交通廳與湖南道岳高速公路有限公司訂立日期為二零零九年十一月二十四日之特許權協議，本集團將經營高速公路達27年。於二零一一年十二月三十一日，高速公路總施工成本約2,211,900,000港元。

高速公路投入運營以來，成績符合管理層預期。高速公路於二零一二年一月及二月之車流量分別約為400,000輛及280,000輛。高速公路於二零一二年一月及二月之通行費收入分別約為人民幣6,200,000元及人民幣5,800,000元。

## 管理層討論與分析

### 建議收購Sumgreat Investments Limited全部已發行股本

於二零一一年四月十二日，本集團簽訂一份由陳陽南先生（作為賣方）與本公司（作為買方）訂立之股份購買協議（經雙方訂立分別日期為二零一一年九月三十日及二零一一年十一月十二日訂立之第一份補充協議及第二份補充協議所補充，收購Sumgreat Investments Limited及其附屬公司的全部股權。Sumgreat Investments Limited及其附屬公司主要從事高速公路項目的施工、經營及管理。目前，其有兩個基礎項目，分別為水官高速公路及水官高速公路延長線，均已運營及產生收益。彼亦為沙河公路項目及橫坪公路項目提供項目管理而產生收入。此外，另有兩個基礎項目目前在建，分別為深圳清平高速公路及深圳東部高速公路。

本集團認為收購將使本集團從中獲得大量即時盈利及現金流量。另外，收購亦符合本集團之業務策略，透過收購或把握新機會在中國從事其他基礎項目。收購將增強本集團競爭力及進一步提高本集團於業內之名聲，並且改善其總體財務表現。

如二零一一年十一月十四日之公佈所述，由於最近幾月資本市場波動，買賣協議之若干先決條件（包括建議配售本公司股本中每股面值0.01港元之最多780,000,000股新普通股）仍未獲達成。買賣協議之截止日期已進一步延至二零一二年四月三十日。

上述收購事項詳情請見本公司日期為二零一一年四月十二日、二零一一年九月三十日及二零一一年十一月十四日之公佈及本公司日期為二零一一年六月二十四日之通函。

### 僱員及薪酬

於二零一一年十二月三十一日，本集團於中國及香港聘用總共200名（二零一零年：51名）僱員，包括管理層員工、工程師、技術人員等。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團就僱員薪酬作出的總開支約為15,600,000港元（二零一零年：13,800,000港元）。

本集團的薪酬政策按個別僱員的表現釐定，並定期審閱。除公積金計劃（香港僱員受強制性公積金計劃條例的條文所限）或國家管理的退休金計劃（就中國僱員而言）及醫療保險外，根據個別表現評估，僱員亦可獲酌情花紅及僱員購股權。

## 管理層討論與分析

本公司於二零零九年十一月三十日採納購股權計劃，旨在激勵合資格人士盡量提升其對本集團的未來貢獻，及／或就彼等過去的貢獻給予獎勵，以吸引及挽留或以其他方式與該等對本集團的績效、增長或成功乃屬重要及／或其貢獻有利於或將有利於本集團的績效、增長或成功的合資格人士維持持續的合作關係。於二零一一年十二月三十一日，概無購股權根據購股權計劃獲授出。

### 前景

高速公路為中國極具經濟潛力的高速公路之一。該公路策略性地座落於湖南省，該省為中國經濟快速增長的省份之一。另外，高速公路將成為貫通湖南、湖北兩省的高速公路不可或缺的一部份。當高速公路於二零一一年十二月建成及投入運營後，本公司相信，武漢荊州地區與湖南省岳陽市之間現時受到限制的貿易活動將增加，從而為高速公路帶來大量車流。

此外，高速公路與中國主要高速公路網絡及湖南省各支線相連。隨岳高速公路湖南段會因其連接現有及日後的公路及高速公路網而受惠，因為高速公路用量乃視乎其通達程度而定，而其通達程度則與潛在車流量的起點及終點有關。

短期而言，中國整體經濟的持續增長及擁有與使用車輛數量的相關增長，將帶動湖南省內交通需求上升。這前提下，預期高速公路的交通流量將呈現持續增長的態勢。

憑著本公司各董事（「董事」）在建設及營運其他中國收費高速公路項目的成功經驗，以及他們在業界所建立的關係及聲譽，本集團將繼續善用並尋求與本集團整體業務策略一致的機遇，旨在產生良好的投資回報。

根據該策略，本集團會在合適機會出現時爭取中國其他基建項目。除開發新的基建項目外，只要在商業上可行，我們亦會考慮從其他開發商或政府收購已停工或在建的基建項目，以及正在經營中的基建項目。

# 企業管治報告

董事會致力保持良好企業管治常規，因而已檢討本公司的企業管治政策，並採納及改進已於本報告內詳述的多項手續及存檔文件。

董事會已採納上市規則附錄十四所載企業管治常規守則（「守則」）的所有守則條文。本公司已應用守則原則及遵守守則規定。

## 遵守董事進行證券交易的標準守則

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事進行證券交易的標準。本公司已向全體董事作出具體查詢，而全體董事已確認彼等於截至二零一一年十二月三十一日止年度已遵守標準守則所載的規定標準。

## 董事會

本集團整體業務由董事會負責管理。主要職責包括制訂本集團的整體策略及政策、訂立業績目標、評估業務表現及監察管理層的表现。

於二零一一年十二月三十一日，董事會包括八名執行董事以及三名獨立非執行董事。各董事履歷載於本年報「董事及高級管理層」一節。

# 企業管治報告

於回顧年度召開的董事會及董事委員會會議出席詳情概述如下：

	董事會 附註	審核委員會 附註	薪酬委員會 附註	提名委員會 附註
<b>執行董事</b>				
陳陽南	4/4	不適用	不適用	不適用
麥慶泉	4/4	不適用	不適用	不適用
陳開樹 (於二零一二年二月七日辭任)	4/4	不適用	1/1	不適用
符捷頻	4/4	不適用	不適用	1/1
陳民勇	4/4	不適用	不適用	不適用
張博慶 (於二零一二年二月七日辭任)	4/4	不適用	不適用	不適用
岳峰 (於二零一二年二月七日辭任)	4/4	不適用	不適用	不適用
毛惠	4/4	不適用	不適用	不適用
<b>獨立非執行董事</b>				
孫小年	4/4	2/2	不適用	1/1
朱健宏	4/4	2/2	1/1	不適用
胡列格	4/4	2/2	1/1	1/1

附註：出席會議次數／召開會議次數

董事會的成員各有所長，而董事對於本集團所從事業務均具備充分行業知識、豐富的企業及策略規劃經驗及專門技術。執行董事及獨立非執行董事為本公司帶來不同的經驗及專門技術。董事會依據上市規則所載規定判斷獨立非執行董事是否具獨立性。本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出的年度獨立確認書，並認為所有獨立非執行董事均為獨立人士。

# 企業管治報告

## 主席及行政總裁的角色

董事會已清楚界定並批准董事會主席與本公司行政總裁（「行政總裁」）各自的職責。董事會主席陳陽南先生領導董事會制定本公司策略及達成目標。彼負責組織董事會的事務、確保其效率及制定其日常事務，但不會參與本集團的日常事務。

行政總裁麥慶泉先生直接掌管本集團的日常運作，並需就本集團的財務及營運表現向董事會負責。

## 董事委任、重選及罷免

各董事（包括執行董事及獨立非執行董事）已與本公司訂立服務合約，初步為期三年，惟可根據服務合約的條文或其中一方向對方發出不少於三個月的書面通知予以終止。

根據本公司組織章程細則，於每次股東周年大會，當時三分之一的董事將輪值退任，但各董事須至少每三年一次在股東大會上輪值退任。

## 董事委員會

作為優良企業管治常規的重要構成部分，董事會已成立以下董事委員會，以監察本集團特定範疇的事務。各委員會的成員皆由獲邀加入委員會的獨立非執行董事組成。該等委員會受各自的職權範圍書所管轄，職權範圍書經董事會核准。

# 企業管治報告

## 審核委員會

於二零一一年十二月三十一日，本公司已成立審核委員會（「審核委員會」），並以書面訂明其職權範圍，以符合上市規則第3.21條及守則第C.3段。審核委員會由本公司三名獨立非執行董事朱健宏先生、胡列格先生及孫小年先生組成。朱健宏先生為委員會主席。

審核委員會已審閱本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，包括本集團採納的會計原則及常規。

審核委員會的主要職責包括就委聘、續聘及辭退外部核數師等事宜向董事會作出推薦建議；審閱財務報表及有關財務報告的重大財務報告判斷；監控本公司的內部監控。

## 薪酬委員會

於二零一一年十二月三十一日，本公司已成立薪酬委員會（「薪酬委員會」），並以書面訂明其職權範圍，以符合守則第B.1段。薪酬委員會由胡列格先生、朱健宏先生及陳開樹先生三名成員組成。胡列格先生為薪酬委員會主席。

薪酬委員會的主要職責包括就本公司全體董事及高級管理層人員的本公司薪酬政策及架構向董事會作出推薦建議；審閱及批准以表現釐訂的薪酬；確保本集團董事概無參與釐訂本身的薪酬。

本集團僱員的薪酬政策按彼等的價值、資質及能力而釐定。

董事酬金乃經考慮本公司經營業績、個人表現、經驗、職責、工作量及投入本公司的時間，以及可資比較的市場統計資料後，由薪酬委員會建議。各執行董事均可享底薪，底薪會按年檢討。另外，各執行董事可按董事會的建議收取酌定花紅，花紅總額不得超逾本集團於有關財政年度除稅後經審核綜合純利的10%，並須經薪酬委員會審批。

# 企業管治報告

## 提名委員會

本公司已成立提名委員會（「提名委員會」）並以書面訂明其職權範圍，以符合守則。提名委員會由孫小年先生、胡列格先生及符捷頻先生三名成員組成，孫小年先生為提名委員會主席。

提名委員會的主要職責為就提名為董事以填補董事會空缺的人選向董事會作出推薦建議。本公司現時有若干挑選及推薦董事的準則，包括專業知識、技能及業界經驗、個人品格，以及分配足夠時間處理本公司事務的承諾。獲提名參選或於股東大會上重選的候選董事均由股東以投票方式表決。

## 董事對財務報表的責任

董事知悉有責任編製本集團於各財政年度的財務報表，以真實而公允地呈列本集團的現有狀況。然而，上述報表須與「獨立核數師報告書」一節內本集團核數師確認其報告責任有所不同，但兩者應一併閱讀。

## 核數師薪酬

截至二零一一年十二月三十一日止年度，就本集團核數師畢馬威會計師事務所提供的服務已付或應付薪酬如下：

	千港元
審計及審閱服務	1,800
其他服務	1,528
總計	3,328

# 企業管治報告

## 內部監控

董事會知悉其責任在於確保維持健全有效的內部監控制度，以保障本集團資產及股東利益。董事會已建立其內部監控系統及風險管理，亦負責檢討及維護適當內部監控系統以保障股東的權益及本公司的資產。

## 與股東的聯繫

董事會深明與本公司股東及投資者保持明確、及時和有效的聯繫的重要性。董事會亦深知與投資者的有效溝通，乃建立投資者信心及吸引新投資者的關鍵。因此，本集團致力於保持高透明度，確保本公司投資者及股東通過刊發年報、中期報告、公佈及通函，得到準確、清晰、完整而及時的本集團資料。本公司亦在公司網站[www.huayu.com.hk](http://www.huayu.com.hk)刊登全部企業通訊。董事會與機構投資者及分析員不時保持定期溝通，讓彼等得悉本集團的策略、營運、管理及計劃。董事及各委員會成員均將出席本公司股東周年大會及解答問題。股東大會上，各項重要議案須以獨立決議案方式提呈。

本公司股東大會主席會於舉手表決一項決議案之前解釋要求及進行投票的程序。投票的結果將於大會上宣佈，並將分別在聯交所及本公司的網站上公佈。

本公司股東可將書面要求發送至本公司在香港的通信地址，藉此向董事會提交其建議或質詢。

## 董事及高級管理層

### 執行董事

陳陽南先生，56歲，本公司執行董事兼董事會主席。陳先生為本集團創立人並於二零零九年四月被委任為執行董事。彼負責本集團的整體管理、發展及計劃。彼亦負責對未來可能進行的其他基建項目投資機會進行評估及分析。陳先生畢業於中山大學。陳先生於高速公路開發、經營及管理方面擁有逾14年的經驗。

麥慶泉先生，62歲，本公司執行董事兼行政總裁。彼於二零零九年五月加入本集團。麥先生負責相關中國政府機構與本公司之間的交流及協調。彼亦負責監督本集團的基礎建設項目。麥先生於湖南師範大學畢業。麥先生於中國高速公路項目投資、建設及經營方面擁有逾7年的經驗。

陳開樹先生，50歲，於二零零九年五月加入本公司，為執行董事。陳先生負責本集團高速公路項目的道路綠化、水土保持及環境保護工作。彼畢業於北京林學院（現為北京林業大學的一部份）園林系園林專業。彼於綠化及環境保護方面擁有合共逾18年的經驗。（附註）

符捷頻先生，44歲，於二零零九年五月加入本公司，為執行董事。符先生負責項目投資分析、協商及投資資金經營。符先生畢業於中山大學，於一九八九年獲無線電電子學系電子學與信息系統學士學位。彼於中國高速公路開發、經營及管理方面擁有逾14年的經驗。

陳民勇先生，42歲，於二零零九年五月加入本公司，為執行董事。陳先生負責本集團高速公路項目的項目發展及收費系統的建立。彼亦將負責監督本集團收費公路於開始經營後通行費繳納管理系統的運行。彼畢業於重慶建築工程學院（現為重慶大學的一部份），獲工學學士學位，主修建築材料及製品。於二零零一年，彼於長沙交通學院完成研究生課程，主修交通運輸與管理。陳先生於高速公路項目經營及管理方面擁有合共逾13年的經驗。

張博慶先生，47歲，於二零零九年五月加入本公司，為執行董事。張先生於本集團高速公路項目中負責現場管理及項目協調。於一九九三年，彼畢業於西南交通大學碩士學位研究生培訓計劃，主修橋樑與隧道工程。張先生獲廣東省人事廳認可為高級土木工程師並於道路建設項目現場管理方面擁有逾11年的經驗。（附註）

附註：已於二零一二年二月七日辭任董事

## 董事及高級管理層

岳峰先生，68歲，於二零零九年五月加入本公司，為執行董事。岳先生負責有關相關政府機構及與道路設計相關的第三方的聯絡工作。彼畢業於遼寧交通學院汽車技術使用與修理系。岳先生乃高級工程師（獲深圳市交通工程技術人員高級專業技術資格評審委員會頒發資格）。彼亦曾任深圳市交通局副局級巡視員，負責交通及道路規劃諮詢、深圳市交通建設工程專家組組長及深圳市公路協會會長。（附註）

毛惠女士，35歲，於二零零九年五月加入本公司，為執行董事兼本集團財務總監。毛女士負責本集團的融資、內外協調及公共關係。彼畢業於湖南財經學院，獲經濟學士學位（財政會計系會計學）。並於湖南大學獲會計學學科管理學碩士學位。毛女士於財務管理方面擁有逾12年經驗。

附註：已於二零一二年二月七日辭任董事

### 獨立非執行董事

孫小年先生，47歲，於二零零九年五月加入本公司，為獨立非執行董事。彼於吉林工業大學（現為吉林大學的一部份）獲汽車系汽運碩士學位，並於同濟大學獲交通運輸規劃與管理博士學位。彼乃教授級高級工程師（於二零零三年獲廣東省人事廳頒發資格）及註冊諮詢工程師（投資）（獲中華人民共和國人事部頒發資格）。目前，彼為中國交通運輸部科學研究院工程師及技術顧問中心主任。

朱健宏先生，47歲，於二零零九年五月加入本公司，為獨立非執行董事。彼取得香港大學工商管理碩士學位。朱先生為香港會計師公會執業會計師、特許公認會計師公會會員、香港公司秘書公會資深會員及英國皇家特許公司秘書及行政人員公會附屬會員。現時，朱先生於中民控股有限公司、飛克國際控股有限公司、中國車輛零部件科技控股有限公司及宇陽控股（集團）有限公司擔任董事。這些公司均於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

## 董事及高級管理層

胡列格先生，58歲，於二零零九年五月加入本公司，為獨立非執行董事。彼畢業於長沙交通學院，專修數學力學，並於長沙鐵道學院（現為中南大學的一部份）修畢概率論與數理統計深造課程。胡先生曾擔任長沙理工大學交通運輸學院院長。現時，胡先生為湖南省促進物流業發展專家委員會理事。

### 高級管理層

甘先會先生，42歲，於二零零八年加入本集團，為合約預算總監。甘先生負責監控合約預算及組織招標邀請。彼畢業於西安冶金建築學院（現稱西安建築科技大學），取得工學學士學位，主修工業與民用建築事業。甘先生擁有逾12年的建築項目管理經驗。

陳景安先生，63歲，於二零零八年加入本集團，為總工程師。陳先生負責道路建設的設計及技術管理。彼為高級工程師，專於鐵道工程。彼於中國高速公路項目設計及技術管理方面擁有逾14年經驗。

劉丹宜女士，51歲，於二零零七年加入本集團，為行政人事總經理。彼負責本集團的行政管理、人事管理及後勤管理。劉女士取得上海交通大學工學碩士學位。彼於行政及人事方面擁有逾23年的經驗。

# 董事會報告書

董事會謹提呈本年度報告連同截至二零一一年十二月三十一日止年度綜合財務報表。

## 註冊辦事處及香港主要營業地點

本公司在開曼群島註冊成立，其註冊辦事處為Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman, Cayman Islands，而其香港主要營業地點為香港上環信德中心招商局大廈 9樓919室。

## 主要業務

本公司的主要業務為投資控股。本公司附屬公司主要業務及其他詳情載於綜合財務報表附註12。

## 主要客戶及供應商

隨岳高速公路（湖南段）項目在二零一一年十二月下旬前仍在施工而本集團仍未開始收費公路營運。本集團於該期間並無客戶資料。收費公路於二零一一年十二月下旬開始營運及對公眾開放。由於日常業務過程中並無重大採購，故沒有就本集團供應商的資料作進一步披露。

## 財務報表

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的虧損與本公司及本集團於該日的財務狀況載於第30頁至第82頁的綜合財務報表。

## 儲備

本公司由註冊成立日期至二零一一年十二月三十一日之儲備變動詳情載於綜合財務報表附註19。

本公司股東應佔虧損217,824,000港元（二零一零年：11,635,000港元）已撥入儲備。其他儲備變動資料載於綜合權益變動表。

截至二零一一年十二月三十一日止年度概無宣派或派付股息（二零一零年：無）。

# 董事會報告書

## 慈善捐款

截至二零一一年十二月三十一日止年度內本集團概無慈善捐款（二零一零年：無）。

## 固定資產

固定資產於截至二零一一年十二月三十一日止年度的變動詳情載於綜合財務報表附註10。

## 股本

本公司股本於註冊成立日期至二零一一年十二月三十一日的變動詳情載於綜合財務報表附註19。

上市日期起至二零一一年十二月三十一日，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司的上市證券。

## 優先購股權

本公司的組織章程細則及開曼群島法例並無涉及優先購股權的條文規定，致使本公司必須按比例向現有股東提呈新股以供認購。

## 董事

本財政年度內及截至本年報日期的董事為：

### 執行董事

陳陽南先生

麥慶泉先生

陳開樹先生

(於二零一二年二月七日辭任)

符捷頻先生

陳民勇先生

張博慶先生

(於二零一二年二月七日辭任)

岳峰先生

(於二零一二年二月七日辭任)

毛惠女士

### 獨立非執行董事

孫小年先生

朱健宏先生

胡列格先生

## 董事會報告書

根據本公司的組織章程細則（「細則」）第83條，由董事會委任以填補臨時空缺或作為新增董事的任何董事，將擔任該職務直至本公司下屆股東週年大會。

依照本公司細則第84及85條，孫小年先生、朱健宏先生、胡列格先生將於下屆股東周年大會輪流退職，並符合資格且願意膺選連任。

董事會內各執行董事及獨立非執行董事已與本公司訂立服務合同，由任期開始時起初步為期三年，其後可由任何一方發出三個月之事先書面通知而終止。

建議於應屆股東周年大會上膺選連任的董事並無訂有本公司或其任何附屬公司可於一年內不作賠償（一般法定責任除外）而終止的未屆滿服務合約。

### 董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券中的權益及淡倉

於二零一一年十二月三十一日，本公司的董事及最高行政人員於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）的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述登記冊的權益或淡倉，或根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）所載本公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	權益性質	股份數目 (普通股)	百分比
陳陽南先生(附註)	於受控股法團的權益	1,080,000,000	261.75%

附註： 1. 陳陽南先生被視為擁有Velocity International Limited所持300,000,000股本公司股份，因該公司由陳陽南先生控制。

2. 根據本公司及陳陽南先生所訂立日期為二零一一年四月十二日有關建議收購Sumgreat Investments Limited所有已發行股本之賣買協議，780,000,000股普通股將於完成時發行予陳陽南先生，作為收購之代價。

## 董事會報告書

除上文所述者外，於二零一一年十二月三十一日，概無本公司董事或最高行政人員或彼等的任何配偶或未滿十八歲的子女於本公司或其任何控股公司、附屬公司或其他相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債券中擁有或被視為擁有任何權益或淡倉而根據證券及期貨條例第352條須記錄於本公司所存置的登記冊內，或根據標準守則須知會本公司及香港聯交所。

於任何時候，本公司或其任何控股公司或附屬公司概無參與任何安排，使任何本公司董事或最高行政人員（包括彼等的配偶及未滿十八歲的子女）可獲得本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）股份或相關股份或債券的任何權益或淡倉。

### 購股權計劃

本公司於二零零九年十一月三十日採納購股權計劃，旨在激勵合資格人士對本集團的未來有最大貢獻，及／或就彼等過去的貢獻給予獎勵，以吸引及挽留或以其他方式與該等對本集團的績效、增長或成功乃屬重要及／或其貢獻有利於或將有利於本集團的績效、增長或成功的合資格人士維持持續的合作關係。

購股權計劃的主要條款及條件於招股章程附錄七「購股權計劃」一節中概述。

自購股權計劃於二零零九年十一月三十日生效以來，本公司並無根據購股權計劃授出購股權。

除上文所述者外，於本年度任何時間，本公司或其任何控股公司或附屬公司概無參與任何安排，使本公司董事可藉著收購本公司或任何其他法團的股份或債券而獲益。

# 董事會報告書

## 主要股東及其他人士於股份及相關股份中的權益及淡倉

於二零一一年十二月三十一日，就本公司任何董事或最高行政人員所知，以下人士（本公司董事及最高行政人員以外）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉，或直接或間接擁有可於任何情況下在本集團任何成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益如下：

股東名稱	於 所持普通股 的好倉	佔全部 已發行股份 百分比
Velocity International Limited (附註)	300,000,000	72.71%

附註：Velocity International Limited的全部已發行股本由本公司執行董事兼主席陳陽南先生擁有。

## 充足的公眾持股量

於本年報刊發日期，根據本公司從公開途徑所得的資料及據董事所知，本公司於上市日期至二零一一年十二月三十一日期間一直維持上市規則所規定的足夠公眾持股量（即不低於本公司已發行股份的25%）。

## 董事於合約的權益

於年結日或本年度任何時候，本公司或其任何控股公司或附屬公司概無訂立任何重大合約，且本公司各董事亦無於當中擁有重大利益。

## 銀行貸款

有關本集團於二零一一年十二月三十一日的銀行貸款及其他借貸詳情，載於財務報表附註17。

# 董事會報告書

## 財務摘要

本集團過去五個財政年度的業績及資產負債摘要，載於本年報第3頁。

## 退休計劃

本集團根據香港強制性公積金計劃條例為受香港僱傭條例管轄的司法權區的受聘僱員設立一項強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。強積金計劃為一項由獨立受托人管理的定額供款退休計劃。根據強積金計劃，僱主及其僱員各自須按僱員相關收入的5%向計劃供款，相關收入每月之上限為20,000港元。計劃供款即時歸屬。

於中華人民共和國的附屬公司僱員均參與由有關當局設立的退休計劃。附屬公司須按僱員薪金某個百分比向該等計劃供款以支付福利。本集團對該等計劃的唯一責任為根據計劃作出所需供款。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團對退休計劃的總供款564,000港元（二零一零年：532,000港元）自收益表中扣除。

## 獨立非執行董事的獨立性確認書

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出的年度獨立性確認書，並認為所有獨立非執行董事均為獨立人士。

## 企業管治常規守則

本公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度已遵守守則的所有守則條文。

# 董事會報告書

## 董事的證券交易

本公司已採納上市規則附錄10所載的標準守則。經本公司作出查詢後，本公司全體董事均已確認，彼等已於截至二零一一年十二月三十一日止年度內遵守標準守則所載的規定準則。

## 審核委員會

審核委員會已與管理層及外聘核數師審閱本集團採納的會計原則及政策以及截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審核年度綜合財務報表。

## 核數師

畢馬威會計師事務所任滿告退，惟符合資格並膺選續聘。本公司將於應屆股東周年大會上提呈續聘畢馬威會計師事務所為本公司核數師的決議案。

承董事會命

主席

陳陽南

香港，二零一二年三月二十九日

# 獨立核數師報告



致華昱高速集團有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第30至82頁的華昱高速集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(全體稱為「貴集團」)的合併財務報表,此合併財務報表包括於二零一一年十二月三十一日的合併財務狀況表和公司財務狀況表與截至該日止年度的合併利潤表、合併綜合收益表、合併權益變動表和合併現金流量表,以及主要會計政策概要及其他附注解釋。

## 董事就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佈的香港財務報告準則及香港公司條例的披露規定編制及真實而公允地列報該等財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編制及真實而公允地列報財務報表相關的內部控制,以使合併財務報表不存在由於舞弊或錯誤而導致的重大錯報。

## 核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等財務報表作出意見。我們僅向整體股東報告。除此以外,我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容,對任何其他人士負責或承擔法律責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港核數準則》進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範,並規劃及執行審核,以合理確定此等合併財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執行程式以獲取有關合併財務報表所載金額及披露資料的審核證據。所選定的程式取決於核數師的判斷,包括評估由於舞弊或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時,核數師考慮與該公司編制及真實而公允地列報財務報表相關的內部控制,以設計適當的審核程式,但並非為對公司的內部控制的有效性發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性,以及評價合併財務報表的整體列報方式。

我們相信,我們所獲得的審核證據是充分和適當的,為我們的審核意見提供了基礎。

# 獨立核數師報告

## 意見

我們認為，該等合併財務報表已根據香港財務報告準則真實而公允地反映貴集團和貴公司於二零一一年十二月三十一日的財務狀況及截至該日止年度貴集團的虧損及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編制。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

二零一二年三月二十九日

# 合併利潤表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
營業額	3	1,124,650	537,631
營業成本		(1,099,807)	(525,803)
毛利		24,843	11,828
其他收入	4	342	1,944
其他虧損淨額	4	(374)	(955)
行政開支		(31,239)	(24,158)
無形資產減值損失	11	(275,464)	–
營業虧損		(281,892)	(11,341)
財務費用	5(a)	(320)	–
補貼收入		–	20
除稅前虧損	5	(282,212)	(11,321)
所得稅	6(a)	64,388	(314)
年度虧損		(217,824)	(11,635)
應佔：			
本公司權益持有人		(197,800)	(12,069)
非控股股東權益		(20,024)	434
年度虧損		(217,824)	(11,635)
每股虧損（港仙）			
基本及攤薄	9	(47.94)	(2.93)

於第38頁至第82頁的附註為本財務報表一部份。

# 合併綜合收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
年度虧損	(217,824)	(11,635)
年度其他全面收益		
換算香港境外附屬公司財務報表所產生的匯兌差額 (扣除零稅項)	31,526	15,324
年度全面收益總額	(186,298)	3,689
應佔：		
本公司權益持有人	(169,397)	1,718
非控股股東權益	(16,901)	1,971
年度全面收益總額	(186,298)	3,689

於第38頁至第82頁的附註為本財務報表一部份。

# 合併財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	10	2,367	1,845
無形資產—服務特許權安排	11	1,936,165	1,007,258
遞延稅項資產	18	66,341	1,967
		<b>2,004,873</b>	1,011,070
<b>流動資產</b>			
預付款項及其他應收款項	13	13,226	85,301
銀行存款及現金	14(a)	168,223	157,226
		<b>181,449</b>	242,527
<b>流動負債</b>			
衍生金融工具	15	335	—
預提費用及其他應付款項	16	420,755	108,743
應付關聯公司款項	23(c)	1,300	424
銀行貸款	17	584,712	—
		<b>1,007,102</b>	109,167
<b>流動(負債)/資產淨額</b>		<b>(825,653)</b>	133,360
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>1,179,220</b>	1,144,430
<b>非流動負債</b>			
銀行貸款	17	629,085	448,210
應付本公司控股股東款項	23(c)	37,683	—
		<b>666,768</b>	448,210
<b>資產淨值</b>		<b>512,452</b>	696,220

於第38頁至第82頁的附註為本財務報表一部份。

# 合併財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日(續)

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
資本及儲備	19		
股本		4,126	4,126
儲備		454,825	624,222
本公司權益持有人應佔權益總額		458,951	628,348
非控股股東權益		53,501	67,872
權益總額		512,452	696,220

於二零一二年三月二十九日經由董事會批准及授權發表。

陳陽南  
董事

麥慶泉  
董事

於第36頁至第82頁的附註為本財務報表一部份。

# 財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
<b>非流動資產</b>			
於附屬公司的權益	12	<b>327,450</b>	513,388
<b>流動資產</b>			
預付款項及其他應收款項	13	—	150
應收附屬公司款項		<b>116,873</b>	109,113
現金及現金等價物	14(a)	<b>1,154</b>	7,441
		<b>118,027</b>	116,704
<b>流動負債</b>			
應付附屬公司款項		<b>2,672</b>	2,672
預提費用及其他應付款項	16	<b>3,902</b>	1,500
		<b>6,574</b>	4,172
<b>流動資產淨額</b>		<b>111,453</b>	112,532
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>438,903</b>	625,920
<b>非流動負債</b>			
應付本公司控股股東款項	23(c)	<b>12,114</b>	—
<b>資產淨值</b>		<b>426,789</b>	625,920

於第38頁至第82頁的附註為本財務報表一部份。

# 財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日(續)

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
資本及儲備	19		
股本		<b>4,126</b>	4,126
儲備		<b>422,663</b>	621,794
<b>權益總額</b>		<b>426,789</b>	625,920

於二零一二年三月二十九日經由董事會批准及授權發表。

陳陽南  
董事

麥慶泉  
董事

於第38頁至第82頁的附註為本財務報表一部份。

# 合併權益變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

附註	本公司權益持有人應佔權益					總額 千港元	非控股 股東權益 千港元	總額 千港元
	股本 千港元 (附註19(c))	股份溢價 千港元 (附註19(d)(i))	其他儲備 千港元 (附註19(d)(ii))	匯兌儲備 千港元 (附註19(d)(iii))	累計虧損 千港元			
於二零一一年一月一日	4,126	130,044	502,784	21,051	(29,657)	628,348	67,872	696,220
於二零一一年權益變動：								
年度虧損	-	-	-	-	(197,800)	(197,800)	(20,024)	(217,824)
其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-
— 匯兌差額	-	-	-	28,403	-	28,403	3,123	31,526
年度全面收益總額	-	-	-	28,403	(197,800)	(169,397)	(16,901)	186,298
非控股股東向附屬公司注資	-	-	-	-	-	-	2,530	2,530
於二零一一年十二月三十一日	4,126	130,044	502,784	49,454	(227,457)	458,951	53,501	512,452
於二零一零年一月一日	4,000	114,539	502,784	7,264	(17,588)	610,999	30,866	641,865
於二零一零年權益變動：								
年度虧損	-	-	-	-	(12,069)	(12,069)	434	(11,635)
其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-
— 匯兌差額	-	-	-	13,787	-	13,787	1,537	15,324
年度全面收益總額	-	-	-	13,787	(12,069)	1,718	1,971	3,689
非控股股東向附屬公司注資	-	-	-	-	-	-	35,035	35,035
根據配售發行股份(扣除發行成本)	126	15,505	-	-	-	15,631	-	15,631
於二零一零年十二月三十一日	4,126	130,044	502,784	21,051	(29,657)	628,348	67,872	696,220

於第38頁至第82頁的附註為本財務報表一部份。

# 合併現金流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
經營活動產生／(動用)的現金淨額	14(b)	<b>89,649</b>	(25,477)
<b>投資活動</b>			
購入物業、廠房及設備付款		<b>(971)</b>	(492)
購建無形資產付款		<b>(849,689)</b>	(505,954)
已收利息		<b>342</b>	1,926
投資活動動用的現金淨額		<b>(850,318)</b>	(504,520)
<b>融資活動</b>			
借入銀行貸款		<b>729,337</b>	91,672
應付本公司控股股東款項增加		<b>37,682</b>	—
非控股股東的出資		<b>2,530</b>	35,035
發行股本所得款項(扣除發行費用)		<b>—</b>	15,631
融資活動產生的現金淨額		<b>769,549</b>	142,338
現金及現金等值項目的增加／(減少)淨額		<b>8,880</b>	(387,659)
於一月一日的現金及現金等價物		<b>157,226</b>	544,249
外匯匯率變動的影響		<b>(6,518)</b>	636
於十二月三十一日的現金及現金等價物	14(a)	<b>159,588</b>	157,226

於第38頁至第82頁的附註為本財務報表一部份。

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 1 主要會計政策

### (A) 合規聲明

該等財務報表已根據所有適用之香港財務報告準則（總體包括香港會計師公會頒佈之所有適用之個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋）、香港普遍採納之會計原則及香港公司條例之披露規定而編制。此財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露條文。本集團採納之主要會計政策之概要在下文列載。

香港會計師公會已頒佈了多項新訂及經修訂的香港財務報告準則，這些準則由本集團及本公司的現時會計期間生效或可自願提前採用。與本集團在呈示期間的財務報表相關之新訂和經修訂的香港財務報告準則的資訊列載於附註3。

### (B) 編製財務報表之基準

截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表由本公司及其附屬公司組成。

除衍生金融工具（見附註1(e)）外，編製財務資料時所用的計量基準是歷史成本法。

管理層在編製符合香港財務報告準則的財務報表時，須作出對會計政策的應用和對資產、負債、收益和支出的申報金額造成影響的判斷、估計和假設。若該等賬面值未能直接從其他資料來源清楚得知，管理層的估計和相關假設是根據過往經驗和因應當時情況認為合理的各種其他因素為基礎，而所得結果構成管理層判斷資產和負債的賬面價值依據。實際結果可能與該等估計有差異。

管理層會持續審閱各項估計和相關假設。倘若會計估計的修訂僅對作出修訂的期間產生影響，則有關修訂會在該期間內確認；倘若該項修訂對當前及未來期間均有影響，則在作出修訂的期間和未來期間確認。

管理層於應用香港財務報告準則所作判斷而對財務報表及估計不確定性主要來源有重大影響之討論載於附註2。

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 1 主要會計政策 (續)

### (B) 編製財務報表之基準 (續)

於二零一一年十二月三十一日，本集團之淨流動負債為825,653,000港元，本公司董事經評估後認為本集團在截至二零一二年十二月三十一日之年度仍能夠持續經營，並能在債務到期時償還有關款項，原因如下：

- i 本集團預計於截至二零一二年十二月三十一日之年度能夠產生經營活動現金淨流入；
- ii 如附註17所述，本集團基於現金流預測，預期於二零一二年將遵守貸款合同規定之契諾及還款計劃，本集團須於要求時償還之長期貸款的貸款人將不會要求本集團提前歸還該等貸款584,712,000港元；
- iii 於二零一一年十二月三十一日，本集團尚有未使用銀行貸款授信額度127,765,000港元；
- iv 於二零一一年十二月三十一日，本集團的預提費用及其他應付款項中，應付獨立承建商的合約保留金110,831,000港元及預收款項112,249,000港元將分別於一年後清償或確認為收入；及
- v 本公司的控股股東承諾，不會在二零一二年十二月三十一日之年度要求本集團償還於二零一一年十二月三十一日之墊款37,682,000港元。

因此，財務報表以持續經營基準編制。

### (C) 會計政策的修訂

香港會計師公會發佈了一系列經修改的香港財務報告準則和一項新訂詮釋，這些準則及詮釋在本集團和本公司的本會計期間開始生效。以上發展與本集團財務報告相關的影響列示如下：

- 香港財務報告準則第24號《關聯方披露》(2009年修訂)
- 《香港財務報告準則的改進》(2010)

本集團並無採用現時會計期間尚未生效之任何新準備或詮釋。

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 1 主要會計政策 (續)

### (C) 會計政策的修訂 (續)

以上的政策修訂影響如下：

- 香港財務報告準則第24號《關聯方披露》(2009年修訂)修改了關聯方的定義。因此，本集團已經重新評估了關聯方的認定並認為關聯方的重新定義並未對本集團本年度及以前年度關聯方的披露產生重大影響。香港財務報告準則第24號《關聯方披露》(2009年修訂)同時提出了針對政府相關實體的修定披露要求。由於本集團並非政府相關性企業，此條款對本集團無影響。
- 《香港財務報告準則的改進》(2010)提出了一些針對香港財務報告準則第七號《金融工具：披露》的修訂。這些修訂並未對本年度及以前年度財務報表金額的分類、確認和計量產生重大影響。

### (D) 附屬公司及非控股權益

附屬公司是指受本集團控制的實體。控制是指本集團有權支配一間實體的財務和經營政策，並藉此從其業務中取得利益。在評估控制存在與否時，需要考慮目前可行使的潛在表決權。

從擁有控制開始日期起至控制終止日期止，於一間附屬公司的投資計入綜合財務報表內。集團內部往來的結餘和交易，以及集團內部交易所產生的任何未變現溢利，會在編製財務報表時全數抵銷。集團內部交易所引致未變現虧損的抵銷方法與未變現收益相同，但只限於沒有證據顯示已出現減值跡象的情況下。

非控股股東權益指並非由本公司直接或間接擁有之附屬公司權益，而本集團未有就此與該權益持有人達成任何附加協議，使本集團作為一個整體須對這些權益承擔符合金融負債定義的合約責任。對於每筆企業合併，本集團可以選擇以公允價值或者以其在子公司可辨認淨資產的所佔比例確認非控制股東權益。

非控股股東權益會在綜合財務狀況表之權益項目中，與本公司股東之應佔權益分開呈報。而非控股股東權益所佔集團業績之權益則會在綜合損益表及綜合全面損益表中列作為本公司非控股股東權益與本公司股東之間的年內損益總額及全面收入總額分配。非控股股東權益持有人之貸款及其他有關該等持有人之合約責任，於綜合財務狀況表根據附註1(k)或(l) (視乎負債性質而定) 列為金融負債。

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 1 主要會計政策 (續)

### (D) 附屬公司及非控股權益 (續)

本公司之附屬公司權益變動 (不會導致失去控制權) 計作股權交易，而控股及非控股股東權益之金額將於綜合權益內作出調整，以反映相關權益之變動，惟不會對商譽作出調整，亦不會確認任何損益。

在本公司之財務狀況表內，於附屬公司之投資按成本值減去任何減值虧損 (載於附註1(i)) 列賬；惟如有關投資已被列作待售投資或成為持有待售的出售組合的一部分則除外。

### (E) 衍生金融工具

衍生金融工具的初始價值按合約訂立之日之公允價值確認，其後按每個報告期末的公允價值重新計量。衍生金融工具公允價值重新計量的變化於損益中確認。

### (F) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及減值虧損 (見附註1(i)) 於財務狀況表列賬。

物業、廠房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，於報廢或出售日在損益中確認。

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

— 汽車	5年
— 傢俬及裝置	5年

當物業、廠房及設備的一些部件有不同的使用年份時，該物業、廠房、設備的成本將以合理的基礎在各部件中分配，各部件都將單獨的計提折舊。資產的使用年限及殘值 (如有)，都將每年複審。

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 1 主要會計政策 (續)

### (G) 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。本集團為授權當局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，以及向該特許經營權的基建設施用戶徵收通行費。

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，按初次確認時的公允價值計算。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（見附註1(i)）。

與服務特許權安排相連而產生的徵地成本已根據服務特許權安排的要求確認為無形資產。

期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）以車流量法計算撇銷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某項基礎設施資產的獲益期限與特許權期間不同，其將會被單獨攤銷。

本集團每年將審閱攤銷的期間及方法。

### (H) 經營租賃支出

如果租賃不會使所有權的絕大部分風險和回報轉移至本集團，則劃歸為經營租賃；如本集團是以營運租賃資產的使用權，則根據租賃作出的付款在租期所涵蓋的會計期間內，以等額在損益中列支；惟其他基準能更清楚地反映租賃資產所產生的收益模式除外。租賃所涉及的獎勵均在損益中確認為淨租賃款項總額的組成部分。或然租金將於產生的會計期間計入損益。

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 1 主要會計政策 (續)

### (I) 資產減值

#### (i) 應收款項減值

本集團於各報告期末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。客觀的減值證據包括對於資產的估計現金流量有影響的事項，例如債務人的重大財務困難。

#### (ii) 其他資產減值

本集團於各報告期末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；
- 於附屬公司的投資；及
- 無形資產—服務特許權安排。

倘出現任何減值跡象，便會對資產的可收回金額作出估計。此外，對於尚未達到使用狀態的無形資產，不論是否有減值跡象出現，每年對其可收回金額進行估計。

#### — 可收回金額的計算

資產的可收回金額是其公允價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，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折現率，將估計未來現金流量折現至其現值。倘若資產並無產生大量獨立於其他資產所產生的現金流入，則以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。

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 1 主要會計政策 (續)

### (I) 資產減值 (續)

#### (ii) 其他資產減值 (續)

##### — 減值虧損的確認

當資產之賬面值或其所屬之現金產生單位超過可收回金額時，須於利潤表內確認減值虧損。就現金產生單位確認之減值虧損首先分配，用以減低現金產生單位（單位組別）所獲分配之任何商譽之賬面值，其後用以按比例減低該單位（單位組別）其他資產之賬面值，惟某資產之賬面值不會減至低於其個別公允值減出售成本或使用價值（倘可確定）。

##### — 減值虧損的撥回

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。

### (J) 應收款項

應收款項初步按公允價值確認，其後按攤銷成本減去呆賬減值撥備入賬（見附註1(i)）；惟倘應收款項為給予關聯人士的無任何固定還款期的免息貸款，或其貼現影響並不重大者則除外。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（見附註1(i)）。

### (K) 計息借貸

計息借貸初步按公允價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。

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 1 主要會計政策 (續)

### (L) 應付款項

應付款項初步按公允價值確認，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。

### (M) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行存款及現金、存放於銀行及其他金融機構的活期存款，以及在沒有涉及重大價值變動的風險下可以隨時轉算為已知數額的現金，並在購入後三個月內到期的短期和高流通性的投資。

### (N) 僱員福利

#### (i) 短期僱員福利及界定供款退休計劃供款

薪金、年度獎金、有薪年假、界定供款退休計劃之供款及非貨幣福利成本均在僱員提供相關服務之年度內累計。如延遲付款或結算會構成重大之貨幣時間價值，則上述數額須按現值列賬。

#### (ii) 離職福利

倘本集團明確就終止僱用作出承擔或因在一項實際上不可能退出之詳細正式計劃下僱員自願離職而提供利益（及僅在上述情況下），則離職福利可確認入賬。

### (O) 所得稅

年內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。

即期稅項是按年內應課稅收益，根據在報告期末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。

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 1 主要會計政策 (續)

### (O) 所得稅 (續)

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，根據在報告期末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各報告期末予以審閱。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。

即期及遞延稅項結餘以及有關變動均獨立呈列及不予抵銷。倘本集團有法定行使權以即期稅項資產抵銷即期稅項負債，且符合以下額外條件，才可以即期及遞延稅項資產分別抵銷即期及遞延稅項負債：

- 就即期稅項資產及負債而言，本集團擬按淨值基準結算或同時變現該資產及清償該負債；或

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 1 主要會計政策 (續)

### (O) 所得稅 (續)

- 就遞延稅項資產及負債而言，倘其與相同稅務機構就以下其中一項徵收的所得稅有關：
  - 相同應課稅實體；或
  - 不同應課稅實體。這些實體計劃在日後每個預期有大額遞延稅項負債需要清償或大額遞延稅項資產可以收回的期間內，按淨值基準變現即期稅項資產及清償即期稅項負債，或同時變現該資產及清償該負債。

### (P) 撥備及或然負債

倘本集團或本公司須就已發生的事件承擔法律或推定責任時，可能須就清償責任而需要付出經濟利益，則在可以作出可靠的估計時，便會就未能確定時間或數額的負債計提撥備。倘貨幣的時間價值重大，則按預計履行責任所需支出的現值計列撥備。

倘經濟利益外流的可能性較低，或無法對有關數額作出可靠的估計，便有需要將有關責任披露為或然負債，惟付出經濟利益的可能性極低則除外。倘本集團的責任須視乎某宗或多宗未來事件是否發生才能確定是否存在，亦會披露該責任為或然負債，惟付出經濟利益的可能性極低則除外。

### (Q) 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。完工比例乃參考直至報告期末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。

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 1 主要會計政策 (續)

### (Q) 收入確認 (續)

#### (ii) 通行費收入

經營收費公路所得的通行費收入按收款基準減營業稅及附加費確認。

#### (iii) 利息收益

銀行存款的利息收益於產生時採用實際利息法確認。

### (R) 外幣換算

年內的外幣交易已按交易日的匯率換算為有關實體的功能貨幣。以外幣計值的貨幣資產及負債已按報告期末的匯率換算為有關實體的功能貨幣。匯兌盈虧已於損益中確認。

外國經營業務業績按交易當日的匯率換算為本集團的呈報貨幣。財務狀況表項目已按報告期末的匯率換算為本集團的呈報貨幣。所導致的匯兌差額已於分別確認為其他全面收益及在權益中的匯兌儲備內累積。

### (S) 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。

當符合規定資產支出產生，借款成本產生，且對資產作出準備以作擬定用途或銷售所必須之活動正在進行中時，借款費用作為該項符合規定資產之部份成本之資本化才會開始。當絕大部份對符合規定資產活動作出準備以作擬定用途或銷售所必須之活動中斷或完成，即暫停或終止借款成本資本化。

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 1 主要會計政策 (續)

### (T) 關聯方

- (a) 符合以下條件之一的人士將被視為本集團的關聯人士：
- (i) 該人士有能力控制或共同控制本集團；
  - (ii) 該人士能夠對本集團經營決策發揮重大影響；或
  - (iii) 該人士為本集團或本集團母公司的主要管理人員。
- (b) 符合以下條件之一的實體被視為本集團的關聯方：
- (i) 該實體與本集團為同一集團成員（意為母公司，聯營公司，附屬公司相互關聯）；
  - (ii) 該實體為另一實體的聯營公司或合營公司（或一方為另一實體所屬集團的聯營公司或合營公司）；
  - (iii) 雙方為同一第三方的合營公司；
  - (iv) 一方為某第三方的合營公司，另一方為第三方聯營公司；
  - (v) 該方為一僱員退休福利計劃，且該福利計劃的受益人為本集團的僱員或本集團任何關聯人士；
  - (vi) 該實體被(a)項定義的人士控制或共同控制；
  - (vii) 在(a)(i)項定義的人士對該實體的財務及經營決策發揮重大影響，或該人士為該方（或該方母公司）的主要管理人員。

直系家庭成員指的是預計能影響（或被影響）該人士與該實體交易的人士。

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 1 主要會計政策 (續)

### (U) 分部報告

經營分部及財務資料所呈列各分部的金額，乃從為向本集團各項業務及地理位置分配資源及評估其業績而定期向本集團最高行政管理層提供的財務報表當中識別出來。

個別重要的經營分部不會合計以供財務報告之用，但如該等經營分部的產品和服務性質、生產工序性質、客戶類別或階層、分銷產品或提供服務的方法以至監管環境的本質等經濟特性均屬類似，則作別論。個別不重要的經營分部如果符合以上大部分條件，則可以合計為一個報告分部。

本集團經營單一業務分部，即中國高速公路的建設、經營及管理。因此，並無呈列業務分部分析。

## 2 重大會計估計及判斷

附註20(c)載有與金融工具公允價值有關之假設之資料。其他主要估計數額不確定因素如下：

### (A) 確認有關服務特許權安排的施工收入

根據香港（國際財務報告詮釋委員會）—詮釋第12號「服務特許權安排」，服務特許權安排下所提供的施工工程及項目管理的收益及開支已根據香港會計準則第11號「施工合同」按完工百分比法確認。本集團所提供的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。

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，為確定報告期間須予確認的施工收入，本公司董事就各項金額的預測乃參考本集團（並無計及獲授有關收費道路營運權及收取未來通行費收入的權利）於有關期間就隨岳高速公路湖南段提供的項目管理服務條款中的管理服務費而作出。

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 2 重大會計估計及判斷 (續)

### (A) 確認有關服務特許權安排的施工收入 (續)

本公司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。

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／結算的實際成本及獨立人士的證據，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。確定管理費金額時，董事參考了本集團所進行的管理施工合同在確定管理費時的慣例，依據佔該項目的預算成本的百分比推算。實際總成本或收入可能會比報告期末所估計較高或較低（作為對報告期末所列賬金額之調整），從而可能影響未來幾年確認的收入及溢利。

### (B) 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。

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 2 重大會計估計及判斷 (續)

### (C) 無形資產－服務特許權安排之攤銷

本集團採用香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號「服務特許權安排」，確認服務特許權安排下的無形資產並計提攤銷。

無形資產－服務特許權安排之攤銷按車流量法計提。如總預計交通流量與實際結果存在重大差異時，特許經營無形資產的帳面值需要作出相應調整。

本公司董事對預計車流量進行定期評估，並根據更新後的總預計交通流量調整未來每單位車流量的攤銷額。

## 3 營業額

本集團的主要業務為建設、營運及管理一條位於中國的高速公路。

本年度內的營業額包括服務特許權安排下的施工工程及項目管理服務所帶來的收入及通行費收入。下列為於有本年度內已於營業額確認的各重大收入分類：

	二零一一年 千元	二零一零年 千元
有關服務特許權安排的工程收入	1,123,981	537,631
通行費收入	669	—
	<b>1,124,650</b>	537,631

## 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

### 4 其他收入和淨虧損淨額

	二零一一年 千元	二零一零年 千元
<b>其他收入</b>		
銀行存款的利息收益	342	1,926
其他	-	18
	<b>342</b>	<b>1,944</b>
<b>其他虧損淨額</b>		
匯兌損失	39	955
衍生金融工具公允價值變動	335	-
	<b>374</b>	<b>955</b>

### 5 除稅前虧損

除稅前虧損已扣除：

	二零一一年 千元	二零一零年 千元
(a) 財務費用：		
須於五年內全數償還的銀行貸款之利息	9,034	3,607
須於五年以上償還的銀行貸款之利息	29,878	16,344
銀行貸款利息總額	38,912	19,951
減：資本化至無形資產的利息費用*	(38,592)	(19,951)
	<b>320</b>	<b>-</b>

\* 本年貸款費用資本化率為5.760 – 6.685% (二零一零年：5.346 – 5.760%)。

## 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

### 5 除稅前虧損 (續)

除稅前虧損已扣除：(續)

	二零一一年 千元	二零一零年 千元
(b) 員工成本：		
薪金、工資及其他福利	15,025	13,271
定額供款退休計劃的供款	564	532
	<b>15,589</b>	13,803

根據中國相關勞動規則及法規，中國附屬公司參與由地方政府機關組織的定額供款退休福利計劃（「計劃」），據此，中國附屬公司須按市政府每年宣佈的固定比率對計劃作出供款。市政府對應付退休僱員的全部退休金計劃責任負責。

本集團亦根據香港強制性公積金計劃條例為受香港僱傭條例管轄的司法權區的受聘僱員設立一項強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。強積金計劃為一項由獨立受托人管理的定額供款退休計劃。根據強積金計劃，僱主及其僱員各自須按僱員相關收入的5%向計劃供款，最高為每月相關收入的20,000元。計劃供款即時歸屬。

除上述供款外，本集團就與上述計劃有關的退休金福利的款項而言並無其他重大責任。

	二零一一年 千元	二零一零年 千元
(c) 其他項目：		
核數師酬金		
– 審計及審閱服務	1,800	1,600
– 其他服務	1,528	1,800
折舊（附註10）	543	429
攤銷（附註11）	288	–
無形資產減值損失（附註11）	275,464	–
辦公場地的經營租賃費用	1,117	1,029

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 6 綜合收益表內的所得稅

(A) 綜合收益表內的稅項指：

	二零一一年 千元	二零一零年 千元
<b>遞延稅項</b>		
暫時差額的產生及撥回	<b>(64,388)</b>	314

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及法規，本集團於開曼群島及英屬處女群島（「英屬處女群島」）毋須繳納任何所得稅。
- (ii) 由於本集團於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度內並無獲得須繳納香港利得稅的應課稅溢利，故本集團並無就香港利得稅作出撥備。
- (iii) 根據中國所得稅規則及法規，於中國的附屬公司須就應課稅溢利按25%（二零一零年：25%）的稅率繳納中國企業所得稅。由於本集團的附屬公司持續虧損，故並無就中國所得稅計提撥備。

(B) 按適用稅率計算的所得稅（收益）／費用與除稅前虧損的對賬如下：

	二零一一年 千元	二零一零年 千元
除稅前虧損	<b>(282,212)</b>	(11,321)
按所在稅務司法權區適用虧損稅率計算除稅前虧損的名義稅項	<b>(66,878)</b>	(272)
未確認暫時差額的稅項影響	<b>2,498</b>	600
無須課稅收益的稅項影響	<b>(8)</b>	(14)
所得稅（收益）／費用	<b>(64,388)</b>	314

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 7 董事酬金

根據香港公司條例第161條，董事酬金詳情載列如下：

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	袍金 千元	基本薪金、 津貼及其他 實物福利 千元	退休福利 計畫供款 千元	酌情花紅 千元	總額 千元
<i>執行董事</i>					
陳陽南先生	1,157	797	21	79	2,054
麥慶泉先生	868	695	—	71	1,634
陳開樹先生	578	613	—	56	1,247
符捷頻先生	578	544	66	51	1,239
陳民勇先生	434	205	66	17	722
張博慶先生	434	185	41	15	675
岳峰先生	434	—	—	—	434
毛惠女士	434	184	42	15	675
<i>獨立非執行董事</i>					
孫小年先生	60	—	—	—	60
朱健宏先生	145	—	—	—	145
胡列格先生	60	—	—	—	60
總額	5,182	3,223	236	304	8,945

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 7 董事酬金 (續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	袍金 千元	基本薪金、 津貼及其他 實物福利 千元	退休福利 計畫供款 千元	酌情花紅 千元	總額 千元
<i>執行董事</i>					
陳陽南先生	1,104	491	30	45	1,670
麥慶泉先生	828	414	-	38	1,280
陳開樹先生	552	407	-	38	997
符捷頻先生	552	346	53	34	985
陳民勇先生	414	147	52	15	628
張博慶先生	414	133	21	13	581
岳峰先生	414	-	-	-	414
毛惠女士	414	123	34	14	585
<i>獨立非執行董事</i>					
孫小年先生	57	-	-	-	57
朱健宏先生	138	-	-	-	138
胡列格先生	57	-	-	-	57
總額	4,944	2,061	190	197	7,392

## 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

### 8 最高酬金人士

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，五名最高酬金人士中有四名(二零一零年：四名)是本公司的董事，其薪酬於上文附註7中披露。

餘下一名(二零一零年：一名)人士的酬金總額如下：

	二零一一年 千元	二零一零年 千元
薪金及其他酬金	960	948
退休福利計畫供款	12	12
酌情花紅	80	80
	<b>1,052</b>	1,040

一名(二零一零年：一名)最高酬金人士的酬金介乎以下範圍：

	人數	
	二零一一年	二零一零年
零元至1,500,000元	1	1

### 9 每股虧損

#### (A) 每股虧損

	二零一一年 千元	二零一零年 千元
於一月一日已發行之普通股	412,608	400,000
配售及公開發行之股份	—	11,986
於十二月三十一日之加權平均股數	<b>412,608</b>	411,986

每股虧損的計算乃以本公司普通權益股東應占綜合虧損197,800,000元(二零一零年：12,069,000元)及已發行股份的加權平均股數412,608,000股為基準(二零一零年：411,986,000股)。

#### (B) 每股攤薄虧損

年內無潛在具有攤薄影響的普通股，故每股攤薄虧損等於每股基本虧損。

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 10 物業、廠房及設備

	汽車 千元	本集團 傢俬及裝置 千元	總計 千元
<b>成本：</b>			
於二零一零年一月一日	2,029	280	2,309
增添	423	69	492
匯兌調整	89	11	100
於二零一零年十二月三十一日	2,541	360	2,901
於二零一一年一月一日	2,541	360	2,901
增添	928	43	971
匯兌調整	138	16	154
於二零一一年十二月三十一日	3,607	419	4,026
<b>累計折舊：</b>			
於二零一零年一月一日	500	93	593
年度折舊	373	56	429
匯兌調整	29	5	34
於二零一零年十二月三十一日	902	154	1,056
於二零一一年一月一日	902	154	1,056
年度折舊	475	68	543
匯兌調整	52	8	60
於二零一一年十二月三十一日	1,429	230	1,659
<b>賬面淨值：</b>			
於二零一一年十二月三十一日	2,178	189	2,367
於二零一零年十二月三十一日	1,639	206	1,845

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 11 無形資產－服務特許權安排

	本集團	
	二零一一年 千元	二零一零年 千元
<b>成本：</b>		
於一月一日	<b>1,007,258</b>	414,793
增添	<b>1,132,064</b>	562,331
匯兌調整	<b>72,601</b>	30,134
於十二月三十一日	<b>2,211,923</b>	1,007,258
<b>累計攤銷：</b>		
於一月一日	—	—
年度折舊	<b>288</b>	—
匯兌調整	<b>6</b>	—
於十二月三十一日	<b>294</b>	—
<b>減值虧損</b>		
於一月一日	—	—
年度折舊	<b>275,464</b>	—
於十二月三十一日	<b>275,464</b>	—
<b>賬面淨值：</b>		
於十二月三十一日	<b>1,936,165</b>	1,007,258

無形資產－服務特許權安排代表本集團所擁有的對隨岳高速公路湖南段進行營運並收取通行費的權利。

本年內，本集團錄得收入約1,123,981,000元（二零一零年：537,631,000元），即所提供施工工程及項目管理服務的公允價值（不包括土地徵收成本），同等金額確認為無形資產－服務特許權安排。

根據附註1(g)所載會計政策，本集團於年內已確認土地徵收成本8,083,000元（二零一零年：24,700,000元）為無形資產－服務特許權安排。

根據附註1(g)所列的會計政策，無形資產－服務特許權安排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）以車流量法計算，並計入損益。

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 11 無形資產－服務特許權安排 (續)

### 資產減值撥備

隨岳高速公路湖南段已於二零一一年十二月開始運營，本公司董事知悉實際交通流量低於二零零九年所預測的交通流量。本集團對由該高速公路組成的現金產生單位進行評估其可收回金額後，對無形資產－服務特許權安排計提了275,464,000元的減值準備(相應損失計入合併利潤表)。

上述可收回金額為現金產生單位的使用價值，由截至特許經營權結束日止期間的預期自由現金流量，及12%的稅後折現率(等價於13.8%的稅前折現率)計算得出。

資產減值損失全額計入無形資產－服務特許權。

計算使用價值所使用的關鍵假設如下：

特許經營期限	27年
特許經營期限內通行費收入平均年增長率	8.4%
折現率	12%

### 折現率

上述稅後折現率為使用資本資產定價模型估計得出，其影響因素包括行業平均參數和現金產生單位的特殊風險。

### 特許經營期限內通行費收入平均增長率

通行費收入增長率由預計的交通流量增長率及通行費率的增長確定。於特許經營期內，預計的交通流量年增長率為4.9%。預計的通行費率每五年增長15%，即年增長率2.8%。通行費率的調整需經有關的省物價局批准。

### 假設變動的敏感性分析

無形資產－服務特許權在計提上述減值準備后，其可收回金額等於賬面值。因此，任何關鍵假設的不利變動均會導致資產減值準備的進一步上升。本公司董事對折現率和通行費收入進行了敏感性分析如下：

#### 折現率增長或減少1%

折現率	11%	12%	13%
資產減值損失(港元)	140,178,000	275,464,000	386,464,000

#### 通行費收入於特許經營期內每年增長或減少5%

	減少 5%	當前假設	增長 5%
資產減值損失(港元)	374,150,000	275,464,000	176,525,000

## 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

### 12 於附屬公司權益

	本公司	
	二零一一年 千元	二零一零年 千元
非上市權益，按成本	<b>513,388</b>	513,388
減：減值撥備	<b>(185,938)</b>	—
	<b>327,450</b>	513,388

於二零一一年十二月三十一日附屬公司詳情如下。除另行說明外，所持有的股份類別為普通股。

公司名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	已發行及繳足/ 註冊資本	應佔權益		主要業務
			直接	間接	
高明控股有限公司(「高明」)	英屬處女群島 (「英屬處女群島」) 二零零三年三月十八日	1美元/ 50,000美元	100%	—	投資控股
好兆有限公司(「好兆」)	香港 二零零八年十二月十九日	1港元/ 10,000港元	—	100%	投資控股
暉雋有限公司(「暉雋」)	香港 二零零三年十月十日	1港元/ 1港元	—	100%	向本集團提供行政服務
湖南道岳高速公路實業有限公司	中國 二零零六年十二月二十二日	600,950,000人民幣/ 600,950,000人民幣	—	90%	中國高速公路的興建、 經營及管理

## 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

### 13 預付款項及其他應收款項

	本集團		本公司	
	二零一一年 千元	二零一零年 千元	二零一一年 千元	二零一零年 千元
預付款項	12,218	84,682	-	-
其他應收款項	1,008	619	-	150
	<b>13,226</b>	85,301	-	150

### 14 銀行存款及現金

(A) 銀行存款及現金包括：

	本集團		本公司	
	二零一一年 千元	二零一零年 千元	二零一一年 千元	二零一零年 千元
現金及現金等價物				
— 銀行定額存款	-	10,346	-	-
— 銀行存款及現金	159,588	146,880	1,154	7,441
	<b>159,588</b>	157,226	<b>1,154</b>	7,441
三個月以上到期的使用受限的 銀行存款	8,635	-	-	-
	<b>168,223</b>	157,226	<b>1,154</b>	7,441

## 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

### 14 銀行存款及現金 (續)

(B) 除稅前虧損與經營活動所用現金對賬：

	二零一一年 千元	二零一零年 千元
除稅前虧損	(282,212)	(11,321)
調整項目：		
— 折舊	543	429
— 攤銷	288	—
— 無形資產減值虧損	275,464	—
— 衍生金融工具公允價值變動	335	—
— 財務費用	320	—
— 利息收益	(342)	(1,926)
— 滙兌損失	39	—
— 服務特許權安排下的施工工程及項目管理服務產生的溢利	(24,728)	(11,828)
營運資金變動：		
預付款項及其他應收款項增加	(7,450)	(12)
預提費用及其他應付款項增加／(減少)	126,556	(707)
應付關聯公司款項增加／(減少)	836	(112)
經營活動產生／(動用)現金淨額	89,649	(25,477)

### 15 衍生金融工具

	本集團	
	二零一一年 千元	二零一零年 千元
利率掉期協議	335	—

於二零一一年十二月三十一日，本集團持有一份與銀行簽訂的利率掉期協議，以對沖浮動利率銀行貸款所產生的風險，更詳盡信息載於附註20(c)(i)。

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 16 預提費用及其他應付款項

	本集團		本公司	
	二零一一年 千元	二零一零年 千元	二零一一年 千元	二零一零年 千元
應付工程款項	261,078	99,170	-	-
預收款項	129,518	-	-	-
預提費用	30,159	9,573	3,902	1,500
	<b>420,755</b>	108,743	<b>3,902</b>	1,500

於二零一一年十二月三十一日，預提費用及其他應付款項包括支付獨立承建商的合約擔保訂金及合約保留定金為110,831,000港元（二零一零年：46,864,000港元），將於超過一年後清償。預收款項中預期將於一年後確認為收入的金額為112,249,000港元（二零一零年：58,378,000港元）。其餘的預提費用及其他應付款項將會在一年以內結算。

## 17 銀行貸款

	本集團	
	二零一一年 千元	二零一零年 千元
<i>流動負債</i>		
須於要求時償還之非流動銀行貸款	584,712	-
<i>非流動負債</i>		
長期有抵押銀行貸款	629,085	448,210
	<b>1,213,797</b>	448,210

## 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

### 17 銀行貸款 (續)

於十二月三十一日，銀行貸款的還款期如下：

	本集團	
	二零一一年 千元	二零一零年 千元
一年後但兩年內	597,047	—
兩年後但五年內	111,015	70,770
五年後	505,735	377,440
	<b>1,213,797</b>	448,210

於十二月三十一日的可供動用的銀行信貸額及其動用情況如下：

	本集團	
	二零一一年 千元	二零一零年 千元
可動用授信額度	127,765	849,240
已動用授信額度	1,229,085	448,210
授信額度總額	<b>1,356,850</b>	1,297,450

本集團運營隨岳高速公路湖南段及在當地收取通行費的權利已予抵押，以取得銀行貸款。

本集團的銀行貸款須受若干財務契諾所規限。此外，本集團的一項銀行貸款合同約定，貸款人擁有隨時要求本集團償還貸款之權利，且此項權利與本集團是否遵守契諾及按時償還款項無關。因此，此銀行貸款部分被分類為流動負債。

本集團定期監察遵守此等契諾的情況，且認為鑒於本集團能夠持續達到規定要求，銀行提前收回該項貸款的可能性很低。本集團管理流動資金風險的其他詳情載於附註20(b)。於二零一一年十二月三十一日，本集團並無違反任何有關銀行貸款之契諾（二零一零年：無）。

根據附註1(s)所載的會計政策，截至二零一一年十二月三十一日止年度的借貸成本38,912,000元（二零一零年：19,951,000元）已按每年5.760 – 6.685%（二零一零年：5.346 – 5.760%）的浮動利率資本化為無形資產—服務特許權安排。

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 18 合併財務狀況表內的所得稅

### (A) 已確認的遞延稅項資產及負債：

於合併財務狀況表確認之遞延稅項資產／負債部分及其於年內之變動如下：

	營業前 開支 千元	可抵扣虧損 千元	無形資產－ 服務特許權安排 的臨時差額 千元	總計 千元
<i>遞延稅項產生至：</i>				
於二零一零年一月一日	449	(2)	1,639	2,086
計入損益(附註6(a))	(79)	9	(244)	(314)
匯兌調整	15	–	180	195
於二零一零年十二月三十一日	385	7	1,575	1,967
於二零一一年一月一日	385	7	1,575	1,967
計入損益(附註6(a))	(393)	(7)	64,788	64,388
匯兌調整	8	–	(22)	(14)
於二零一一年十二月三十一日	–	–	66,341	66,341

### (B) 尚未確認的遞延稅項資產：

根據附註1(o)所載的會計政策，由於沒有確實證據表明未來期間可以獲得足夠應課稅溢利用以抵扣該等虧損，故本集團並無就累計稅項虧損18,165,000元(二零一零年：6,499,000元)確認遞延稅項資產。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的中國附屬公司道岳的累計稅項虧損28,000港元和7,203,000港元將分別於二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日到期。

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 19 資本、儲備及股息

### (A) 本公司權益部份變動

本集團合併權益各組成部分的期初及期終結餘之間的對賬載於合併權益變動表。年初至年結日之間本公司個別權益組成部分的變動載列如下：

#### 本公司

	股本 千元	股份溢價 千元	其他儲備 千元	累計虧損 千元	總計 千元
於二零一零年一月一日	4,000	114,539	510,388	(9,994)	618,933
二零一零年權益變動：					
根據配售及公開發售的 股份發行，扣除發行成本	126	15,505	-	-	15,631
年度全面收益總額	-	-	-	(8,644)	(8,644)
於二零一零年十二月三十一日 及於二零一一年一月一日 結餘	4,126	130,044	510,388	(18,638)	625,920
二零一一年權益變動：					
年度全面收益總額	-	-	-	(199,131)	(199,131)
於二零一一年十二月三十一日 結餘	4,126	130,044	510,388	(217,769)	426,789

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 19 資本、儲備及股息 (續)

### (B) 股息

自本公司註冊成立日起未宣派任何現金股利或紅利。

### (C) 股本

	二零一一年		二零一零年	
	股份數目	金額 千元	股份數目	金額 千元
法定： 於註冊成立日期每股面值0.01港元的 普通股	10,000,000,000	100,000	10,000,000,000	100,000
普通股，已發行並已繳足：				
於一月一日	412,608,000	4,126	400,000,000	4,000
配售發行股份	-	-	12,608,000	126
於十二月三十一日	412,608,000	4,126	412,608,000	4,126

普通股持有人有權獲得不時宣派的股息，並有權於本公司的大會上就每股股份投一票。就本公司其餘資產而言，所有普通股均享有同等地位。

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 19 資本、儲備及股息 (續)

### (D) 儲備性質及用途

#### (i) 股份溢價

股份溢價指本公司的股份面值與發行本公司股份所收取所得款項之間的差額。根據開曼群島公司法，本公司的股份溢價賬可供分派予本公司的股東，惟緊隨建議分派股息日期後，本公司須能夠償付一般業務過程中到期應付的債務。

#### (ii) 其他儲備

於二零零九年四月十三日，本公司從深圳華昱投資開發(集團)股份有限公司收購道岳的90%股權。所收購股權的歷史帳面價值與好兆所付收購代價的差額已於「其他儲備」入賬。

另，根據本集團上市前的重組，本集團的最終控股股東將應收集團公司的應收結餘513,388,000元轉授予本公司。轉授應收結餘與本公司就此所發行股份的面值3,000,000元之間的差額已於「其他儲備」入賬。

#### (iii) 匯兌儲備

匯兌儲備包括所有因換算中國業務的財務報表而產生的外匯差額。儲備已根據附註1(r)所載的財務政策處理。

#### (iv) 可分派儲備

於二零一一年十二月三十一日，本公司無可分派予權益股東的儲備(二零一零年：111,406,000元)。本集團的長期有抵押銀行貸款受制於財務契諾，而本集團的中國附屬公司道岳於二零一三至二零二七還款年度宣派任何現金股息或花紅均須取得銀行事先批准。

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 19 資本、儲備及股息 (續)

### (E) 資本管理

本集團管理資本的首要任務乃保證本集團持續經營的能力，從而通過依照風險水平釐定產品及服務價格，及獲得成本合理的融資，為股東持續提供回報及為其他利益關涉者帶來利益。

本集團積極及定期對資本架構開展檢討及管理，以在較高股東回報情況下可能伴隨之較高借貸水平與良好的資本狀況帶來的好處及保障之間取得平衡，並因應經濟環境的變化對資本架構作出調整。

和同業慣例一致，本集團以權益負債比率作為監控資本的基準。就此而言，負債被界定為總負債（包括預提費用及其他應付款項、應付本公司關聯方的款項及銀行貸款）。權益由權益的所有部份組成。

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本集團的負債權益比率如下：

	附註	二零一一年 千元	二零一零年 千元
<b>流動負債：</b>			
預提費用及其他應付款項	16	<b>420,755</b>	108,743
應付關聯公司的款項	23(c)	<b>1,300</b>	424
銀行貸款		<b>584,712</b>	—
		<b>1,006,767</b>	109,167
<b>非流動負債：</b>			
應付本公司控股股東款項	23(c)	<b>37,683</b>	—
銀行貸款		<b>629,085</b>	448,210
<b>總負債</b>		<b>1,673,535</b>	557,377
<b>權益總額</b>		<b>512,452</b>	696,220
<b>負債權益比率</b>		<b>327%</b>	80%

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 20 財務風險管理及公允價值

本附註呈列有關本集團承受信貸、流動資金、利率、業務風險的資料，以及本集團衡量並管理該等風險的目標、政策及過程。

### (A) 信貸風險

信貸風險乃倘一項金融工具的交易對手未能履行其合約責任，本集團將遭受財務虧損的風險，並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分承建商的個別特點的影響。本集團對全部分承建商進行信用評估。該等評估集中於分承建商過往施工工程表現及目前完成合約的能力，並考慮承建商的財務報表以及分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。於二零一一年十二月三十一日於預提費用及其他應付款項確認的合約擔保訂金5,635,000元及合同保留訂金110,831,000元(二零一零年：12,776,000元及46,864,000元)已獲獨立分承建商支付。本集團已持續監控建設進程。

### (B) 流動資金風險

本集團的個別營運實體負責各自的現金管理，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。

下表顯示於報告期末本集團金融負債的餘下訂約到期時間，此為根據訂約未貼現現金流(包括使用訂約利率計算的利息付款，倘為浮動利率，則根據於報告期末的利率)及本集團可被要求償還的最早日期計算。

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 20 財務風險管理及公允價值 (續)

### (B) 流動資金風險 (續)

就須於要求時償還之長期銀行貸款而言，分析顯示基於合約還款安排之現金流量影響，以及獨立顯示倘貸款人發起無條件權利即時催繳貸款時對現金流量的影響。

#### 本集團

	按合同要求未貼現現金流量總額						賬面值 千元
	應要求時 千元	於一年內 千元	多於一年 但少於兩年 千元	多於兩年 但少於五年 千元	多於五年 千元	總計 千元	
二零一一年							
預提費用及其他應付款項	-	180,406	110,831	-	-	291,237	291,237
應付關聯公司的款項	-	1,300	-	-	-	1,300	1,300
須於要求時償還之長期銀行貸款	-	39,540	621,540	-	-	661,080	584,712
應付本公司控股股東的款項	-	-	-	37,683	-	37,683	37,683
其他銀行貸款	-	40,959	52,903	222,543	613,611	930,016	629,085
	-	262,205	785,274	260,226	613,611	1,912,316	1,544,017
須於要求時償還之長期銀行貸款的 現金流量披露調整	600,000	(39,540)	(621,540)	-	-	(661,080)	
	600,000	222,665	163,734	260,226	613,611	1,251,236	

## 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

### 20 財務風險管理及公允價值 (續)

#### (B) 流動資金風險 (續)

##### 本集團 (續)

	按合同要求未貼現現金流量總額						賬面值 千元
	應要求時 千元	於一年內 千元	多於一年		多於五年 千元	總計 千元	
			但少於兩年 千元	但少於五年 千元			
二零一零年							
預提費用及其他應付款項	-	49,103	-	59,640	-	108,743	108,743
應付關聯公司的款項	-	424	-	-	-	424	424
銀行貸款	-	-	-	86,007	550,628	636,635	448,210
	-	49,527	-	145,647	550,628	745,802	557,377

##### 本公司

	二零一一年						賬面值 千元
	應要求時 千元	於一年內 千元	多於一年		多於五年 千元	總計 千元	
			但少於兩年 千元	但少於五年 千元			
預提費用及其他應付款項	-	3,902	-	-	-	3,902	3,902

  

	二零一零年						賬面值 千元
	應要求時 千元	於一年內 千元	多於一年		多於五年 千元	總計 千元	
			但少於兩年 千元	但少於五年 千元			
預提費用及其他應付款項	-	1,500	-	-	-	1,500	1,500

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 20 財務風險管理及公允價值 (續)

### (C) 利率風險

本集團的利率風險主要來自銀行存款及浮動利率發放的長期銀行貸款，使本集團面臨現金流量利率風險。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。

本集團並無以公允價值計量且其變動計入損益的固定利率金融工具。本集團使用利率掉期工具對沖浮動利率債務風險。本集團所管理的利率詳情載於下文(ii)：

#### (i) 套期

本集團持有一項港元利率掉期協議以使浮動利率風險保持在合理水平，以符合集團政策。於二零一一年十二月三十一日，該利率掉期協議的合同賬面金額為600,000,000元（二零一零年十二月三十一日：零）。

該利率掉期協議將於兩年內到期，與其對應的銀行貸款到期日一致。本集團需支付0.68%的固定利率。於二零一一年十二月三十一日，該利率掉期協議的公允價值為335,000元（二零一零年十二月三十一日：零），並在合併財務狀況表內確認為衍生金融工具。

#### (ii) 利率詳情

下表為本集團於報告期末相關銀行貸款的利率風險資料，附註(i)中所述的利率掉期協議的影響已包括在內：

	本集團			
	二零一一年		二零一零年	
	實際利率	金額	實際利率	金額
	%	千元	%	千元
浮動利率工具：				
銀行現金	0.190	158,974	0.550	157,224
銀行貸款	6.345	(629,085)	5.760	(448,210)
		(470,111)		(290,986)

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 20 財務風險管理及公允價值 (續)

### (C) 利率風險 (續)

#### (ii) 利率詳情 (續)

	本公司			
	二零一一年		二零一零年	
	實際利率 %	金額 千元	實際利率 %	金額 千元
浮動利率工具：				
銀行現金	0.0102	1,154	2.7729	7,441

#### (iii) 敏感性分析

於二零一一年十二月三十一日，倘利率上升／下降25個基點，而其他變數保持不變，估計本集團年度虧損及累積虧損將分別減少／增加約1,175,278元（二零一零年：393,060元）。

上述敏感性分析中的稅後溢利及保留溢利的影響是假設在報告期末利率發生變動，按照新利率重新計量後的影響。對於報告期末持有的、使本集團面臨現金流量利率風險的浮動利率非衍生工具，上述敏感性分析中的稅後溢利及保留溢利影響是上述利率變動對按年度估算的利息費用或收入的影響。二零一零年的分析基於同樣的假設和方法。

### (D) 業務風險

通行費收費表乃由有關的省物價局制訂。本集團未來收入將依賴於中國政府釐定的收費表。該收費表的調整將對本集團未來收入及營運業績構成重大影響。

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 20 財務風險管理及公允價值 (續)

### (E) 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。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的外匯風險主要來自道岳的港元銀行借款，賬面價值為584,712,000元(二零一零年十二月三十一日：零)。

於二零一一年十二月三十一日，假設所有其他風險變數不變，如人民幣對港元升值／(貶值)1%，會使所有者權益和利潤增加／(減少)4,385,000港元(二零一零年：零)。分析結果指道岳按其功能貨幣計量之稅後溢利及權益之即時影響，此影響按報告期末即期匯率折算為港元列示。二零一零年的分析基於同樣的假設和方法。

### (F) 公允價值

截至報告期末的衍生金融工具的公允價值如下表格所示。按照香港財務報告準則第7條金融工具的規定，公允價值計量中的層級取決於對計量整體具有重大意義的最低層級的輸入值。三個層級的定義如下：

- 第一層級(最高層級)：相同資產或負債在活躍市場上(未經調整)的報價；
- 第二層級：直接(比如取自價格)或間接(比如根據價格推算的)可觀察到的、除市場報價以外的有關資產或負債的輸入值；
- 第三層級(最低層級)：以可觀察到的市場資料以外的變數為基礎確定的資產或負債的輸入值(不可觀察輸入值)。

## 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

### 20 財務風險管理及公允價值 (續)

#### (F) 公允價值 (續)

	本集團	
	二零一一年 千元 第一層級	二零一零年 千元
衍生金融工具：		
利率掉期協議	335	—

銀行貸款的帳面價值根據現時同期借款利率及到期日折現得出，能夠合理反映其公允價值。

於二零一零年及二零一一年十二月三十一日應付關聯公司及本公司控股股東的款項並無固定還款期。鑒於該等條款，故披露彼等的公允價值並無意義。

於二零一零年及二零一一年十二月三十一日，所有其他金融資產及負債均按與彼等公允價值無重大差異的金額列賬。

根據服務特許權安排的施工程及項目管理服務賺取的收入按已收或應收代價的公允價值計算。各公允價值乃參考提供根據服務特許權安排的服務的成本加估計溢利率估計。

### 21 承擔

#### (A) 經營租賃承擔

於二零一一年十二月三十一日，根據不可撤銷經營租賃項下的未來最低租賃款項總額須於下列期間內償還：

	本集團		本公司	
	二零一一年 千元	二零一零年 千元	二零一一年 千元	二零一零年 千元
一年內	804	936	802	745
一年後但於五年內	875	476	875	476
	1,679	1,412	1,677	1,221

本集團為經營租賃下多個物業的承租人。該等租約一般初步為期一至三年，並於期限屆滿後擁有續約選擇權，且屆時所有條款均可重新商定。租賃均不包括或然租金。

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 21 承擔 (續)

### (B) 資本承擔

於二零一一年十二月三十一日，並無於綜合財務報表中作出撥備的尚未支付資本承擔如下：

	本集團	
	二零一一年 千元	二零一零年 千元
已訂約	92,765	527,119
已授權但未訂約	—	566,909

資本承擔指隨岳高速公路湖南段的施工成本。

## 22 或然負債

### 已有財務擔保

在報告期末，本公司有如下擔保：

- (a) 為一家全資子公司的銀行貸款提供的單獨擔保；及
- (b) 為一家全資子公司的於二零二七年五月八日到期的銀行授信提供的單獨擔保。

在報告期末，董事會不認為存在本公司就以上擔保遭受擔保索賠的可能性。在報告期末，本公司就以上擔保可能承擔的最高債務為附屬公司支取的授信額1,213,797,000元（二零一零年：448,210,000元）。

因以上擔保的公允值無法依據可靠的可觀察市場數據計量，故本公司並未就以上擔保確認任何遞延收益。

## 23 重大關聯方交易

(A) 於截至二零一一年十二月三十一日止年度，董事認為下列公司乃本集團的關聯方：

關聯方名稱	關係
陳陽南先生	本公司的控股股東
深圳華昱投資開發(集團)有限公司	由本公司的控股股東持控

## 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

### 23 重大關聯方交易 (續)

(B) 本集團與上述關聯方於年內之重大交易詳情如下：

	本集團		本公司	
	二零一一年 千元	二零一零年 千元	二零一一年 千元	二零一零年 千元
非經常交易				
一家關聯公司代本集團支付的開支				
— 深圳華昱投資開發(集團)有限公司	836	571	-	-
本公司控股股東代本集團支付的款項	37,683	-	12,114	-

(C) 與關聯方的往來結餘

於報告期末，本集團與關聯方的往來結餘如下：

	本集團		本公司	
	二零一一年 千元	二零一零年 千元	二零一一年 千元	二零一零年 千元
應付關聯方的款項				
— 深圳華昱投資開發(集團)有限公司	(1,300)	(424)	-	-
— 本公司控股股東	(37,683)	-	(12,114)	-
	(38,683)	(424)	(12,114)	-

與關聯方的結餘指來自本集團關聯方的短期墊款。該等短期墊款無抵押及免息。

# 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

## 23 重大關聯方交易 (續)

### (D) 主要管理人員酬金

本集團的主要管理人員酬金 (包括附註7所披露支付予本公司董事的款項及附註8所披露支付予若干最高薪酬僱員的款項) 如下：

	本集團	
	二零一一年 千元	二零一零年 千元
短期僱員福利	<b>8,945</b>	7,392

酬金總額已計入「員工成本」內 (見附註5(b))。

## 24 母公司及最終控股公司

於二零一一年十二月三十一日，董事認為本集團的母公司及最終控股公司為Velocity International Limited，該公司於英屬處女群島註冊成立。該實體並未編製可供公眾查閱的財務報表。

## 財務報表附註

(除另有註明外，所有金額以港幣列示)

### 25 截至二零一一年十二月三十一日止年度會計期間已發出但尚未生效之修訂、新準則及詮釋之潛在影響

直至該等財務報表發行日期為止，香港會計師公會已發行下列若干尚未於截至二零一一年十二月三十一日止會計期間生效，且尚未於該等財務報表採納之修訂、新準則及詮釋。可能與本集團相關的修訂、詮釋及準則如下：

	在以下日期 或之後開始的 會計期間生效
香港財務報告準則第7號(經修訂) — 金融工具：披露—金融資產轉移	二零一一年七月一日
香港會計準則第12號(經修訂) — 所得稅—遞延稅項：標的資產之回收	二零一二年一月一日
香港會計準則第1號(經修訂) — 財務報表披露—其他綜合收入披露	二零一二年七月一日
香港財務報告準則第9號 — 金融工具	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第10號 — 合併財務報表	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第13號 — 公允價值計量	二零一三年一月一日

本集團現正評估該等修訂對初始應用期間的影響。到目前為止，本集團認為採納該等修訂對本集團的經營業績及財務狀況不會造成重大影響。