



China Resources and Transportation Group Ltd
中國資源交通集團有限公司

CHINA RESOURCES AND TRANSPORTATION GROUP LIMITED

中國資源交通集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：269

中期報告 2022

公司資料

董事會

執行董事

馮浚榜先生 (聯席主席)

陸志明先生 (聯席主席)

高志平先生 (行政總裁)

姜濤先生

段景泉先生

王剛先生

獨立非執行董事

井寶利先生

包良明先生

薛寶忠先生

許慧女士 (於2022年12月5日獲委任)

陳珠海女士 (於2022年12月1日辭任)

審核委員會

許慧女士 (主席)

(於2022年12月5日獲委任)

井寶利先生

包良明先生

薛寶忠先生

陳珠海女士 (主席)

(於2022年12月1日辭任)

薪酬委員會

井寶利先生 (主席)

包良明先生

薛寶忠先生

馮浚榜先生

許慧女士 (於2022年12月5日獲委任)

陳珠海女士 (於2022年12月1日辭任)

提名委員會

馮浚榜先生 (主席)

井寶利先生

包良明先生

薛寶忠先生

許慧女士 (於2022年12月5日獲委任)

陳珠海女士 (於2022年12月1日辭任)

公司秘書

顏慧金小姐

核數師

長盈 (香港) 會計師事務所有限公司

法律顧問

顏氏律師事務所

主要往來銀行

中國銀行 (香港) 有限公司

東亞銀行有限公司

註冊辦事處

Sterling Trust (Cayman) Limited

Whitehall House

238 North Church Street

P.O. Box 1043

George Town

Grand Cayman

KY1-1102

Cayman Islands

主要營業地點

香港

灣仔軒尼詩道145號

安康商業大廈22樓

股份過戶登記分處

卓佳廣進有限公司

香港

夏慤道16號

遠東金融中心17樓

香港聯交所股份代號

269

聯絡資料

電話號碼：(852) 3176 7100

傳真號碼：(852) 3176 7122

公司網址

<http://www.crtg.com.hk>

摘要

- 截至2022年9月30日止六個月之未經審核收益約為港幣375,398,000元（主要包括來自經營收費公路的通行費收入約港幣373,738,000元），而去年同期則錄得未經審核收益約港幣195,967,000元（主要包括經營收費公路的通行費收入約港幣193,996,000元）。
- 截至2022年9月30日止六個月，本集團錄得未經審核正數息稅折舊及攤銷前利潤（定義為扣除財務成本、利得稅、折舊、透過發行新股份撇銷財務負債之收益、攤銷以及資產及負債價值之非現金變動前收益）約港幣302,208,000元，而截至2021年9月30日止六個月則錄得未經審核正數息稅折舊及攤銷前利潤約港幣149,588,000元。
- 截至2022年9月30日止六個月之本公司擁有人應佔未經審核虧損淨額約為港幣583,408,000元，而去年同期則錄得約港幣517,808,000元。
- 本公司董事並無就截至2022年9月30日止六個月宣派任何股息（截至2021年9月30日止六個月：港幣零元）。

中期業績

中國資源交通集團有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）謹此公佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至2022年9月30日止六個月之未經審核綜合業績以及本集團於2022年9月30日之未經審核綜合財務狀況表。

綜合損益表

截至2022年9月30日止六個月

		截至9月30日止六個月	
	附註	2022年 港幣千元 (未經審核)	2021年 港幣千元 (未經審核)
收益	3	375,398	195,967
銷售成本及其他直接經營成本		(330,876)	(415,657)
毛利／(毛損)		44,522	(219,690)
其他收入及其他收益或虧損	5	(7,894)	2,768
透過發行新股份撤銷財務負債之收益		–	267,880
銷售及行政費用		(39,682)	(32,717)
財務成本	6	(656,526)	(642,398)
物業、廠房及設備之減值虧損		–	(1,253)
貿易應收賬款及其他應收款項撥回 減值虧損，淨額		4,630	7,167
除所得稅前虧損	7	(654,950)	(618,243)
所得稅開支	8	–	–
本期間虧損		(654,950)	(618,243)
應佔本期間虧損：			
– 本公司擁有人		(583,408)	(517,808)
– 非控股權益		(71,542)	(100,435)
		(654,950)	(618,243)
		港幣 (未經審核)	港幣 (未經審核)
本公司擁有人應佔每股虧損			
– 基本	10	(0.05)	(0.06)
– 攤薄	10	不適用	不適用

綜合損益及其他全面收益表

截至2022年9月30日止六個月

	截至9月30日止六個月	
	2022年	2021年
	港幣千元	港幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
本期間虧損	(654,950)	(618,243)
其他全面收益：		
可能於往後期間重新分類至損益之項目：		
– 換算海外業務財務報表時產生之匯兌差額	1,641,947	(52,335)
本期間全面收益總額	986,997	(670,578)
應佔本期間全面收益總額：		
– 本公司擁有人	842,211	(563,419)
– 非控股權益	144,786	(107,159)
	986,997	(670,578)

綜合財務狀況表

於2022年9月30日

		於2022年 9月30日 港幣千元 (未經審核)	於2022年 3月31日 港幣千元 (經審核)
非流動資產			
特許權無形資產	12	7,714,390	8,184,654
物業、廠房及設備	11	269,607	331,142
使用權資產		71,356	85,281
生物資產		75,688	84,526
按公平價值計入損益之財務資產		102,785	115,460
非流動資產總值		8,233,826	8,801,063
流動資產			
存貨		79	93
貿易應收賬款	13	890,573	786,886
預付款項、按金及其他應收款項	13	60,807	63,273
應收附屬公司非控股股東款項		-	16,012
現金及現金等值物		53,962	41,398
流動資產總值		1,005,421	907,662
資產總值		9,239,247	9,708,725

綜合財務狀況表

於2022年9月30日

		於2022年 9月30日 港幣千元 (未經審核)	於2022年 3月31日 港幣千元 (經審核)
流動負債			
其他應付款項	14	7,541,065	7,568,326
租賃負債		547	1,064
借貸	16	10,593,301	11,991,196
不可兌換債券	17	4,395,648	4,395,648
流動負債總額		22,530,561	23,956,234
流動負債淨值		(21,525,140)	(23,048,572)
資產總值減流動負債		(13,291,314)	(14,247,509)
非流動負債			
承付票據	15	117,315	149,251
租賃負債		3,053	1,919
非流動負債總額		120,368	151,170
負債總額		22,650,929	24,107,404
負債淨值		(13,411,682)	(14,398,679)
股本及儲備			
股本	18	2,128,819	2,128,819
儲備		(14,347,073)	(15,189,284)
本公司擁有人應佔權益		(12,218,254)	(13,060,465)
非控股權益		(1,193,428)	(1,338,214)
虧絀總額		(13,411,682)	(14,398,679)

綜合權益變動表

截至2022年9月30日止六個月

	資本									總額
	股本	股份溢價	贖回儲備	資本儲備	法定儲備	換算儲備	累計虧損	小計	非控股權益	
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
				(附註(i))	(附註(ii))	(附註(iii))				
於2021年4月1日(經審核)	1,488,479	1,880,939	3,800	795,363	1,118	(150,098)	(12,609,358)	(8,589,757)	(598,747)	(9,188,504)
本期間虧損	-	-	-	-	-	-	(517,808)	(517,808)	(100,435)	(618,243)
換算海外業務財務報表時產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	(45,611)	-	(45,611)	(6,724)	(52,335)
本期間全面收益總額	-	-	-	-	-	(45,611)	(517,808)	(563,419)	(107,159)	(670,578)
發行股份(附註18)	296,000	(267,880)	-	-	-	-	-	28,120	-	28,120
於2021年9月30日(未經審核)	1,784,479	1,613,059	3,800	795,363	1,118	(195,709)	(13,127,166)	(9,125,056)	(705,906)	(9,830,962)

	資本									總額
	股本	股份溢價	贖回儲備	資本儲備	法定儲備	換算儲備	累計虧損	小計	非控股權益	
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
				(附註(i))	(附註(ii))	(附註(iii))				
於2022年4月1日(經審核)	2,128,819	1,291,426	3,800	795,363	1,118	(313,616)	(16,967,375)	(13,060,465)	(1,338,214)	(14,398,679)
本期間虧損	-	-	-	-	-	-	(583,408)	(583,408)	(71,542)	(654,950)
換算海外業務財務報表時產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	1,425,619	-	1,425,619	216,328	1,641,947
本期間全面收益總額	-	-	-	-	-	1,425,619	(583,408)	842,211	144,786	986,997
於2022年9月30日(未經審核)	2,128,819	1,291,426	3,800	795,363	1,118	1,112,003	(17,550,783)	(12,218,254)	(1,193,428)	(13,411,682)

附註：

- (i) 資本儲備指應付非控股權益之款項資本化。
- (ii) 根據中華人民共和國(「中國」)相關法規，本公司於中國成立之附屬公司須轉撥其若干比例之除稅後溢利至儲備公積金。在中國相關法規及附屬公司之組織章程細則之規限下，儲備公積金可用作抵銷虧損或以繳足股本之方式撥作資本。
- (iii) 換算儲備指換算在香港境外經營之財務報表產生之所有匯兌差額。

簡明綜合現金流表

截至2022年9月30日止六個月

	截至9月30日止六個月	
	2022年	2021年
	港幣千元	港幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
經營業務之現金流		
營運資金變動前之經營溢利	311,873	147,938
營運資金之變動淨額	(299,021)	(163,065)
經營業務所得／(使用)之現金淨額	12,852	(15,127)
投資活動之現金流		
出售物業、廠房及設備所得款項	375	11
預付附屬公司非控股股東款項	15,017	—
其他投資活動產生的現金流	(1,753)	158
投資活動所得之現金淨額	13,639	169
融資活動之現金流		
自新借款中獲得	27,000	—
償還承付票據	(34,895)	—
已付利息	(133)	(104)
其他融資活動產生的現金流	(485)	(651)
融資活動使用之現金淨額	(8,513)	(755)
現金及現金等值物增加／(減少)淨額	17,978	(15,713)
匯率變動之影響	(5,414)	709
期初現金及現金等值物	41,398	39,501
期終現金及現金等值物	53,962	24,497

未經審核簡明中期綜合財務報表附註

1. 編製基準

截至2022年9月30日止六個月，本集團產生約港幣654,950,000元之虧損淨額，而本集團截至當日之流動負債淨值及負債淨值分別約為港幣21,525,140,000元及港幣13,411,682,000元。本公司未能按時償還約港幣10,126,248,000元的銀行借貸及約港幣440,053,000元的其他借貸以及總賬面值約港幣4,395,648,000元之不可兌換債券。該等債務連同應計違約利息約港幣4,857,952,000元，合計約港幣19,819,901,000元於2022年9月30日分類為流動負債。

所有上述情況顯示存在多項重大不確定因素，或會令本集團繼續持續經營的能力存在重大疑問。

鑒於上述情況及狀況，董事於評估本集團是否擁有充足財務資源繼續持續經營時，已審慎考慮本集團的未來流動資金狀況及表現以及可得的融資管道。本集團已採取若干措施，以舒緩流動資金壓力及改善其財務狀況，包括但不限於以下各項：

- (i) 本集團一直積極就債務重組及／或暫停償還債務與中國多間銀行及其他金融機構磋商；
- (ii) 本集團正積極與本集團其他貸款人及不可兌換債券持有人磋商，以尋求延後償還所有借貸，包括本金額及違約利息；及
- (iii) 本集團正積極與外部人士磋商，以獲得新融資管道，從而為本集團提供營運資金並改善流動資金狀況。

未經審核簡明中期綜合財務報表附註

1. 編製基準 (續)

假設成功實施上述措施，本公司董事認為，本集團將具備充裕營運資金，以應付將於批准本集團截至2022年9月30日止六個月之未經審核中期綜合財務報表（「中期財務報表」）當日起計未來12個月到期之財務責任。因此，已按持續經營基準編製中期財務報表。

儘管以上所述，本公司管理層能否實現上述計劃及措施仍存有重大不確定性。本集團是否能持續經營將視乎本集團透過以下方式產生充足融資及經營現金流的能力而定：

- (i) 成功就債務重組及／或暫停償還債務與中國多間銀行及其他金融機構進行磋商；
- (ii) 成功與本集團其他貸款人及不可兌換債券持有人進行磋商，以重續或延長尚未償還借貸（包括逾期本金額及利息）之還款期；及
- (iii) 成功籌集新資金，以撥支本集團於未來12個月內的營運資金。

倘本集團無法持續經營，將須作出調整，以分別將資產價值重列至可收回價值以及將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債，並就可能產生之任何額外負債計提撥備。該等潛在調整的影響並未於中期財務報表內反映。

未經審核簡明中期綜合財務報表附註

1. 編製基準 (續)

中期財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則附錄16之適用披露規定以及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號—中期財務報告編製。

按香港會計準則第34號之規定編製中期財務報表，需要管理層作出會影響政策應用以及按年累計基準呈報之資產與負債及收入與開支數額之判斷、估計及假設。實際結果可能有別於該等估計。

中期財務報表包括未經審核綜合財務報表及經選定之解釋附註。該等附註載有對瞭解本集團自截至2022年3月31日止年度之年度財務報表(「年度財務報表」)以來之財務狀況及表現變動甚為重要之事件及交易說明。中期財務報表並無載列根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(包括所有適用香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋之統稱)編製完整財務報表所需之一切資料。

編製中期財務報表採納之會計政策與編製年度財務報表所應用者貫徹一致，惟採納本報告內中期財務報表附註2所披露之新訂及經修訂香港財務報告準則除外。中期財務報表乃未經審核，惟已由本公司審核委員會審閱。

中期財務報表應與年度財務報表一併閱覽。

2. 採納新訂及經修訂準則

本集團已採納與其營運有關及於本期間首次生效之所有新訂及經修訂準則、修訂本及詮釋。採納新訂及經修訂準則、修訂本及詮釋對本集團之會計政策並無重大影響，亦毋須作出追溯調整。

本集團並無提前應用已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂之香港財務報告準則。本公司董事預期，採納新訂及經修訂之香港財務報告準則將不會對本集團之綜合業績及財政狀況構成重大影響。

3. 收益

收益來自本集團主要業務，扣除任何銷售稅。於期內在某一時間點確認之各重大類別收益金額如下：

	截至9月30日止六個月	
	2022年	2021年
	港幣千元	港幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
收費公路費用	373,738	193,996
供電收益	1,660	1,971
	375,398	195,967

4. 分類資料

主要營運決策者已確認為本公司執行董事。彼等審閱本集團之內部報告，以評估表現及分配資源並釐定經營分類。

本集團有三個可報告分類。由於各項業務提供不同產品或提供不同服務及要求不同商業策略，故各分類獨立管理。有關本集團各可報告分類之業務簡要如下：

- 高速公路營運 — 准興高速公路營運、管理、維護及配套設施之投資；
- 壓縮天然氣加氣站營運 — 營運壓縮天然氣加氣站；及
- 其他 — 銷售來自植樹區及外界供應商之木材、銷售樹苗及精煉茶油、銷售農產品及太陽能發電廠的電力供應。

期內並無分類間銷售或轉讓（截至2021年9月30日止六個月：港幣零元）。中央收益及開支不獲分配至各經營分類，原因為主要營運決策者用以評估分類表現之分類業績衡量並無包括有關項目。可報告分類溢利或虧損所用之標準為未分配財務成本及除稅前虧損。

分類資產不包括按公平價值計入損益之財務資產、應收附屬公司之非控股股東款項、現金及現金等值物、使用權資產以及其他未分配總辦事處及公司資產，乃由於該等資產以集團基準進行管理。

分類負債不包括承付票據、不可兌換債券、不可兌換債券之應付利息、租賃負債以及其他未分配總辦事處及公司負債，乃由於該等負債以集團基準進行管理。

未經審核簡明中期綜合財務報表附註

4. 分類資料 (續)

(a) 可報告分類

	高速公路營運		壓縮天然氣加氣站營運		其他		總計	
	截至9月30日止六個月		截至9月30日止六個月		截至9月30日止六個月		截至9月30日止六個月	
	2022年 港幣千元 (未經審核)	2021年 港幣千元 (未經審核)	2022年 港幣千元 (未經審核)	2021年 港幣千元 (未經審核)	2022年 港幣千元 (未經審核)	2021年 港幣千元 (未經審核)	2022年 港幣千元 (未經審核)	2021年 港幣千元 (未經審核)
來自外來客戶之收益	373,738	193,996	-	-	1,660	1,971	375,398	195,967
分類間收益	-	-	-	-	-	-	-	-
可報告分類收益	373,738	193,996	-	-	1,660	1,971	375,398	195,967
可報告分類虧損	(493,837)	(750,209)	(207)	(345)	(7,662)	(9,934)	(501,706)	(760,488)
經調整息稅折舊及攤銷前利潤(附註)	320,929	151,623	(67)	1,141	(446)	(413)	320,416	152,351
特許權無形資產攤銷	274,726	355,686	-	-	-	-	274,726	355,686
可報告分類資產	8,810,159	9,221,763	12,820	18,438	246,465	278,399	9,069,444	9,518,600
可報告分類負債	(16,388,221)	(17,960,694)	(957)	(1,075)	(110,488)	(119,010)	(16,499,666)	(18,080,769)

附註：經調整息稅折舊及攤銷前利潤定義為除財務成本、稅項、折舊、攤銷、透過發行新股份撤銷財務負債之收益以及資產及負債價值之非現金變動前之盈利。

未經審核簡明中期綜合財務報表附註

4. 分類資料 (續)

(b) 可報告分類業績之對賬

	截至9月30日止六個月	
	2022年 港幣千元 (未經審核)	2021年 港幣千元 (未經審核)
除未分配財務成本及所得稅前		
可報告分類虧損	(501,706)	(760,488)
未分配其他收入及其他收益或虧損	(9,608)	1,797
未分配財務成本	(134,920)	(122,489)
按公平價值計入損益之出售財務資產		
之已實現收益淨額	-	190
透過發行新股份撇銷財務負債之收益	-	267,880
未分配公司開支	(8,716)	(5,133)
除所得稅前綜合虧損	(654,950)	(618,243)

5. 其他收入及其他收益或虧損

	截至9月30日止六個月	
	2022年 港幣千元 (未經審核)	2021年 港幣千元 (未經審核)
出售物業、廠房及設備之收益	225	7
利息收入	69	29
匯兌(虧損)/收益淨額	(11,908)	1,422
按公平價值計入損益之出售財務資產 之已實現收益淨額	-	190
租金收入	926	1,061
其他	2,794	59
	(7,894)	2,768

6. 財務成本

	截至9月30日止六個月	
	2022年 港幣千元 (未經審核)	2021年 港幣千元 (未經審核)
銀行及其他借貸之利息開支及違約利息開支	523,988	519,918
租賃負債之利息開支	133	104
不可兌換債券之違約利息開支	129,446	110,192
承付票據之利息開支	2,959	12,184
	656,526	642,398

7. 除所得稅前虧損

除所得稅前虧損乃經扣除／（計入）下列項目而達致：

	截至9月30日止六個月	
	2022年 港幣千元 (未經審核)	2021年 港幣千元 (未經審核)
物業、廠房及設備折舊	25,355	37,484
使用權資產折舊	5,180	6,057
特許權無形資產攤銷，計入銷售成本	274,726	355,686
物業、廠房及設備之減值虧損	—	1,253
已出售存貨之成本	845	35
短期租賃付款	2,067	894
員工成本（不包括董事酬金）		
— 薪金及津貼	27,876	28,926
— 界定供款退休金成本	2,128	2,872
	30,004	31,798

8. 所得稅開支

由於本集團於截至2022年及2021年9月30日止六個月並無須繳納香港利得稅之應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。

除下文所闡明者外，本集團於中國成立及營運之所有附屬公司於截至2022年9月30日止六個月須繳納中國企業所得稅為25%（截至2021年9月30日止六個月：25%）。

根據中國的規則及法規以及經負責之稅務機關批准，樹人木業（大埔）有限公司、樹人苗木組培（大埔）有限公司及阿魯科爾沁旗鑫澤農牧業有限公司等附屬公司獲當地稅務機關認定為從事林業之企業，故可獲悉數免繳中國企業所得稅。

內蒙古准興重載高速公路有限責任公司（「准興」）為本公司的附屬公司，於2014年至2016年獲豁免繳納中國企業所得稅，並於2017年至2019年須按12.5%之中國企業所得稅率繳稅。根據國家發展和改革委員會於2011年7月27日頒佈之《產業結構調整指導目錄2011（經修正）》之鼓勵類產業檔，准興於截至2022年及2021年9月30日止六個月有權按優惠稅率15%繳稅。

9. 股息

本公司董事並不建議派發截至2022年9月30日止六個月之股息（截至2021年9月30日止六個月：港幣零元）。

10. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃按以下數據計算：

本公司擁有人應佔虧損

	截至9月30日止六個月	
	2022年	2021年
	港幣千元	港幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
為計算每股基本及攤薄虧損採用之虧損	(583,408)	(517,808)
股份數目：	千股	千股
	(未經審核)	(未經審核)
計算每股基本及攤薄虧損採用 之普通股加權平均數	10,644,093	8,291,576

由於本公司於截至2022年及2021年9月30日止六個月概無尚未發行潛在攤薄普通股，故每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

11. 物業、廠房及設備

截至2022年9月30日止六個月，本集團就物業、廠房及設備確認減值虧損約港幣零元（截至2021年9月30日止六個月：港幣1,253,000元）。截至2022年9月30日止六個月，物業、廠房及設備之添置約為港幣1,357,000元（截至2021年9月30日止六個月：約港幣1,382,000元），而出售物業、廠房及設備之賬面淨值約為港幣149,000元（截至2021年9月30日止六個月：約港幣3,600元）。

12. 特許權無形資產

	於2022年 9月30日 港幣千元 (未經審核)	於2022年 3月31日 港幣千元 (經審核)
成本：		
於2022年4月1日及2021年4月1日	20,667,790	19,990,136
匯兌差額	(1,879,120)	677,654
	18,788,670	20,667,790
累計攤銷及減值：		
於2022年4月1日及2021年4月1日	12,483,136	7,755,025
本期間／年度攤銷	274,726	704,731
本期間／年度減值	—	3,782,162
匯兌差額	(1,683,582)	241,218
	11,074,280	12,483,136
賬面淨值：		
於2022年9月30日及2022年3月31日	7,714,390	8,184,654

12. 特許權無形資產 (續)

准興與中國地方政府當局訂立服務特許權安排，據此，准興須興建准興高速公路的基礎建設，並獲授向使用准興高速公路之車輛收取通行費之獨家經營權，為期30年。

根據有關政府當局批文及有關法規，准興負責建設收費道路及收購相關設施及設備，並在獨家經營期內負責收費道路之營運及管理、維修及翻修保養。准興有權於收費道路透過向司機收費（金額取決於高速公路之公共使用量）經營該道路，指定特許經營期為30年。於經營權期限屆滿時，有關收費道路資產須歸還地方政府主管部門，而毋須向准興支付任何補償。因此，該安排根據香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第12號「服務特許權安排」作為特許權無形資產入賬。

向公共服務使用者收費之權利確認為無形資產。准興估計無形資產之公平價值相等於建設成本加管理層參考類似行業市場資料及管理層經驗估計之若干利潤。

准興高速公路於2013年11月21日展開營運後，特許權無形資產開始攤銷。

截至2022年及2021年9月30日止六個月，特許權無形資產概無利息資本化。

13. 貿易應收賬款及其他應收款項

	於2022年 9月30日 港幣千元 (未經審核)	於2022年 3月31日 港幣千元 (經審核)
貿易應收賬款	896,381	794,363
減：減值虧損撥備	(5,628)	(7,477)
貿易應收賬款淨值	890,573	786,886
其他應收款項	145,049	153,421
其他應收貸款	58,995	66,270
預付款項	16,242	17,895
按金	980	1,908
減值撥備	(160,459)	(176,221)
預付款項、按金及其他應收款項淨值	60,807	63,273

除新客戶通常需預付款項外，本集團與其客戶之貿易條款主要以信貸形式進行。信貸期一般為兩個月，主要客戶則可延長至最長六個月。每名客戶均有信貸上限。本集團致力對其未收回應收款項維持嚴格控制，並設有信貸監控部門以將信貸風險減至最低。本集團高級管理層定期檢討逾期結餘。貿易應收賬款為不計息。

13. 貿易應收賬款及其他應收款項 (續)

截至2020年3月31日止年度，北京市中級人民法院（「北京法院」）命令中國交通運輸部扣留本集團應收收費公路收入，作為逾期銀行借款及應計利息的擔保，最高金額為人民幣353,000,000元，自2019年6月21日起為期三年。根據北京法院於2020年4月22日頒佈的法院命令，北京法院下令向本集團發還款項人民幣12,000,000元及每日人民幣170,000元。2021年4月15日，內蒙古自治區高級人民法院命令中國交通運輸部進一步扣留本集團的應收收費公路收入，作為其他逾期銀行借款及應計利息的擔保，最高金額為人民幣8,838,000,000元。

根據分別為2021年4月26日及2022年4月26日內蒙古自治區中級人民法院（「內蒙古中級法院」）頒佈的法院命令，內蒙古中級法院下令向本集團發還人民幣270,000,000元及人民幣100,000,000元，以償還准與部分銀行借款。根據分別為2021年7月12日、2021年11月22日、2022年3月8日及2022年5月9日內蒙古中級法院頒佈的法院命令，內蒙古中級法院已下令(i)由2021年7月至2021年10月發還每月人民幣5,000,000元，及由2021年11月至2022年6月發還每月人民幣5,500,000元，以作為本集團的營運資金；及(ii)由2022年5月至2022年9月發還每月人民幣1,200,000元，以作為准興高速公路維修和保養費用。

本集團認為，考慮到中國交通運輸部過往的壞賬率及其有能力結清應收款項，應收收費公路收入可悉數收回，故於2022年9月30日及2022年3月31日毋須作出任何撥備。

未經審核簡明中期綜合財務報表附註

13. 貿易應收賬款及其他應收款項 (續)

下表為期／年內貿易應收賬款之減值虧損對賬：

	於 2022 年 9月30日 港幣千元 (未經審核)	於2022年 3月31日 港幣千元 (經審核)
於2022年4月1日及2021年4月1日	7,477	7,181
減值撥回	(527)	-
匯兌差額	(1,322)	296
於2022年9月30日及2022年3月31日	5,628	7,477

本集團基於發票日期之貿易應收賬款賬齡分析(扣除減值虧損)詳情如下：

	於 2022 年 9月30日 港幣千元 (未經審核)	於2022年 3月31日 港幣千元 (經審核)
未收回結餘賬齡：		
0至30天	77,935	55,843
31至60天	60,290	17,530
61至90天	48,649	36,980
超過90天	703,699	676,533
	890,573	786,886

13. 貿易應收賬款及其他應收款項 (續)

概無個別或整體被視為減值之貿易應收賬款賬齡分析如下：

	於2022年 9月30日 港幣千元 (未經審核)	於2022年 3月31日 港幣千元 (經審核)
概無逾期或減值	77,935	55,843
逾期30至90天	108,939	54,510
逾期超過90天	703,699	676,533
	890,573	786,886

概無逾期或減值之貿易應收賬款與多名近期並無拖欠記錄之獨立客戶有關。

下表為期／年內預付款項、按金及其他應收款項之減值虧損對賬：

	於2022年 9月30日 港幣千元 (未經審核)	於2022年 3月31日 港幣千元 (經審核)
於2022年4月1日及2021年4月1日	176,221	252,826
已確認減值虧損	-	105
減值撥回	(4,103)	(83,148)
匯兌差異	(11,659)	6,438
於2022年9月30日及2022年3月31日	160,459	176,221

13. 貿易應收賬款及其他應收款項 (續)

管理層個別評估預付款項、按金及其他應收款項之預期虧損撥備。預期信貸虧損乃參考收款人的信貸狀況及償債能力存疑的債務人的逾期狀況進行評估。

於2022年9月30日，其他貸款應收款項指於2015年8月向一名第三方作出的無抵押墊款結餘人民幣50,000,000元（2022年3月31日：人民幣50,000,000元），連同其自2016年起逾期的應計利息，合計約港幣58,995,000元（2022年3月31日：港幣66,270,000元），故就賬面結餘約港幣58,995,000元（2022年3月31日：港幣66,270,000元）確認悉數減值。

14. 其他應付款項

	於2022年 9月30日 港幣千元 (未經審核)	於2022年 3月31日 港幣千元 (經審核)
合約負債	4,024	4,755
應付建設成本	2,001,738	2,238,135
保留及保證金	141,246	158,601
銀行及其他借貸之應計及違約利息	3,546,206	3,425,491
不可兌換債券之應計及違約利息	1,314,046	1,184,600
其他按金及應計費用	260,226	283,165
向買方C收取之可退回誠意金 (附註b)	273,579	273,579
	7,541,065	7,568,326

14. 其他應付款項 (續)

附註：

- (a) 於報告期末，其他應付款項之賬面值與其公平價值相若。
- (b) 於2016年12月30日，本集團與買方C訂立有條件協議以出售准與18%股本權益，據此，於截至2018年及2019年3月31日止年度，買方C分別向本集團支付人民幣80,000,000元（相當於港幣97,272,000元）及人民幣145,000,000元（相當於港幣176,307,000元）作為可退回誠意金。倘出售交易未有進行，有關可退回誠意金約港幣273,579,000元（2022年3月31日：港幣273,579,000元）將由本集團退回予買方C。

15. 承付票據

於2010年2月9日，本公司向中聚國際控股集團有限公司（「中聚」）發行本金額為港幣280,000,000元的承付票據。

承付票據為無抵押，並須分14期每季港幣20,000,000元償還，而其累算利息則須於承付票據發行後每三個月之最後一天支付。承付票據按票息率每年1.5%計息，每季向票據持有人支付。本公司可於承付票據發行日期後隨時及不時透過向票據持有人發出事先書面通知，償還全部或部份未償還之承付票據（按港幣20,000,000元之倍數）。

截至2011年3月31日止年度，本集團拖欠償還承付票據之本金額及利息。

根據承付票據協議，承付票據持有人有權要求即時償還任何未償還本金額及應計票息。因此，承付票據的賬面值加應計票息為港幣285百萬元，自2011年3月31日起分類為流動負債。

15. 承付票據 (續)

於2012年5月23日，本集團與承付票據持有人訂立補充協議，據此，承付票據之償還期限獲延長，本集團須就未償還本金額及應計票息按每日0.05%之利率（相等於年利率18.25%）支付違約利息。於2019年3月31日，累計違約利息為港幣368,345,000元，計入並獨立呈列於其他應付款項及應計費用。

於2019年4月16日，承付票據連同應計及違約利息經已註銷，並由本金額為港幣683,348,000元之新承付票據取代，而新承付票據為無抵押及附帶年利率5%的票息。新承付票據（包括未償還本金額及應計利息總額）須於2024年4月15日償還。

	於2022年 9月30日 港幣千元 (未經審核)	於2022年 3月31日 港幣千元 (經審核)
於4月1日	149,251	750,372
自股份認購	-	(618,697)
結算	(34,895)	-
利息支出	2,959	17,576
截至9月30日／3月31日	117,315	149,251

16. 借貸

	於2022年 9月30日 港幣千元 (未經審核)	於2022年 3月31日 港幣千元 (經審核)
銀行借貸	10,126,248	11,497,127
其他借貸	467,053	494,069
	10,593,301	11,991,196

於2022年9月30日，本集團之借貸須償還如下：

	於2022年 9月30日 港幣千元 (未經審核)	於2022年 3月31日 港幣千元 (經審核)
一年內或按要求	1,861,062	1,869,927
一年後但兩年內	595,169	626,361
兩年後但五年內	2,199,612	2,393,767
五年後	5,937,458	7,101,141
	8,732,239	10,121,269
總借貸	10,593,301	11,991,196
減：於一年內到期償還的借貸的流動部分	1,861,062	1,869,927
受即時按要求償還條款規限的借貸的 非流動部分	8,732,239	10,121,269

16. 借貸 (續)

於2022年9月30日，本集團之借貸以下列各項抵押及擔保：

	附註	於2022年 9月30日 港幣千元 (未經審核)	於2022年 3月31日 港幣千元 (經審核)
有抵押	(i)	10,153,248	11,497,127
無抵押	(ii)	440,053	494,069
		10,593,301	11,991,196

附註：

- (i) 於2022年9月30日及2022年3月31日，本集團的有抵押借貸連同應計利息由(a) 准興收取准興高速公路通行費收入之權利；(b) 本集團於內蒙古博源新型能源有限公司公平價值約為港幣21,272,000元(2022年3月31日：約港幣23,895,000元)之股權；(c) 於內蒙古准興高速服務區管理有限責任公司之股權；(d) 於准興之股權；(e) 展裕科技有限公司股權；及(f) 准興之若干資產作抵押。

於2022年9月30日及2022年3月31日，本集團之借貸亦由(a) 本公司；(b) 准興之非控股股東；(c) 本公司一名前董事及彼之配偶；及(d) 准興作擔保。

- (ii) 於2022年9月30日及2022年3月31日，本集團之無抵押借貸由(a) 本公司，及(b) 本公司一間全資附屬公司所擔保。
- (iii) 本集團於2022年9月30日的備用信貸融資額約為港幣10,593,301,000元(2022年3月31日：約港幣11,991,196,000元)，當中約港幣10,593,301,000元(2022年3月31日：約港幣11,991,196,000元)已獲動用。
- (iv) 於2022年9月30日，銀行及其他借貸港幣10,566,301,000元已經逾期(2022年3月31日：港幣11,991,196,000元)。於2018年10月29日，一名獨立第三方貸款人向本公司及本集團開展法律行動，要求立即償還其他借貸、應計利息及應計違約利息之總未償還結餘，有關結餘於2018年9月20日約為人民幣606,108,000元(相當於約港幣694,237,000元)，並於2022年9月30日累計至約人民幣973,557,000元(2022年3月31日：約人民幣921,070,000元)(相當於約港幣1,067,506,000元(2022年3月31日：約港幣1,134,491,000元))，本公司就此發出企業擔保。

17. 不可兌換債券

於2022年9月30日及2022年3月31日，仍然違約及須即時償還的不可兌換債券（包括本金額及應計違約利息）之賬面值如下：

	本金額	票面利息	賬面值	應付違約利息
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	(附註14) 港幣千元
於2022年9月30日				
(未經審核)				
債券A	500,000	19,295	519,295	166,544
債券B	500,000	45,083	545,083	162,274
債券C	832,000	2,468	834,468	270,866
債券D	1,500,000	182,556	1,682,556	487,888
債券E	700,000	114,246	814,246	226,474
	4,032,000	363,648	4,395,648	1,314,046
於2022年3月31日				
(經審核)				
債券A	500,000	19,295	519,295	151,251
債券B	500,000	45,083	545,083	146,222
債券C	832,000	2,468	834,468	246,292
債券D	1,500,000	182,556	1,682,556	438,339
債券E	700,000	114,246	814,246	202,496
	4,032,000	363,648	4,395,648	1,184,600

17. 不可兌換債券 (續)

- (a) 曹忠先生已向債券A及債券B之持有人就妥善履行兩項債券之全部責任提供個人擔保。

- (b) 根據債券工具(經各自其後修訂協議所修訂(倘合適))，倘逾期支付該等債券之任何到期及應付款項，本集團須就該等違約的賬面值港幣4,395,648,000元按香港上海滙豐銀行有限公司每日所報之最優惠利率向該等債券持有人支付由到期日起至實際付款日期之全部應計違約利息。

18. 股本

	於2022年9月30日		於2022年3月31日	
	股份數目 千股	金額 港幣千元 (未經審核)	股份數目 千股	金額 港幣千元 (經審核)
法定：				
面值港幣0.20元之普通股				
於2021年4月1日、 2022年3月31日、 2022年4月1日 及2022年9月30日	20,000,000	4,000,000	20,000,000	4,000,000
已發行及繳足：				
面值港幣0.20元之普通股				
於2021年4月1日 及2022年4月1日	10,644,093	2,128,819	7,442,396	1,488,479
根據認購協議發行認購股份 (附註a)	—	—	1,480,000	296,000
根據債務資本化協議發行股份 (附註b)	—	—	1,613,484	322,697
根據購股權計劃發行股份 (附註c)	—	—	108,213	21,643
於2022年9月30日 及2022年3月31日	10,644,093	2,128,819	10,644,093	2,128,819

18. 股本 (續)

附註：

- (a) 於2021年6月1日，本公司與票據持有人訂立認購協議，而本公司同意配發及發行及票據持有人同意每股認購股份以認購價港幣0.20元認購1,480,000,000股新股份。認購事項已於2021年6月18日完成。認購代價已與承付票據的部分本金金額港幣296,000,000元相抵消。因此，本公司並無從股份認購中獲得現金收益。股份認購的詳情載於本公司日期為2021年6月1日及2021年6月18日的公佈。
- (b) 於2021年12月1日，本公司與票據持有人訂立債務資本化協議，而本公司同意配發及發行及票據持有人同意每股認購股份以認購價港幣0.20元認購1,613,484,265股新股份。認購事項已於2021年12月28日完成。認購事項的全部款項已與承付票據金額港幣322,697,000元相抵銷。因此，本公司並無從認購事項中獲得現金收益。股份認購的詳情載於本公司日期為2021年12月1日、2021年12月2日、2021年12月15日及2021年12月28日日日的公佈。
- (c) 於2021年12月3日，合共108,212,950份購股權以每股港幣0.20元的行使價授出及所有購股權均已於2021年12月28日行使。

19. 經營租約

經營租約應收款項 – 作為出租人

截至2022年9月30日止六個月，本集團作為經營租約的出租人出租壓縮天然氣加氣站營運之租金收入約為港幣545,000元（截至2021年9月30日止六個月：港幣750,000元）。

根據不可撤銷經營租約於呈報期末應收之最低租金如下：

	於2022年 9月30日 港幣千元 (未經審核)	於2022年 3月31日 港幣千元 (經審核)
一年內	1,203	1,231
第二年至第五年（首尾兩年包括在內）	4,252	4,393
五年以上	9,657	9,554
	15,112	15,178

20. 資本承擔

於2022年9月30日，並無於中期財務報表中撥備之未償還資本承擔如下：

	於2022年 9月30日 港幣千元 (未經審核)	於2022年 3月31日 港幣千元 (經審核)
已訂約但未撥備		
– 收購物業、廠房及設備	21,734	24,160

21. 關連人士交易

- (a) 本公司與其附屬公司（為本公司之關連人士）間之交易已於綜合入賬時對銷，且並無於本附註披露。
- (b) 截至2022年及2021年9月30日止六個月之主要管理層成員僅包括本公司董事，彼等之薪酬載列如下：

	截至9月30日止六個月	
	2022年 港幣千元 (未經審核)	2021年 港幣千元 (未經審核)
袍金、基本薪金、津貼及其他福利	120	30
退休福利計劃供款	—	63
	120	93

22. 或然負債

截至2018年3月31日止年度，中國高級法院發出命令駁回地方法院早前有關准興勝訴之判決，該判決先由准興對一名獨立第三方承包商提出，該承包商其後對准興提出反訴，要求准興支付兩份建築合約（經2011年補充協議修訂）項下之額外建築成本及若干損失，就此，本集團於2022年9月30日確認約人民幣603.80百萬元（2022年3月31日：人民幣603.80百萬元）。本集團經尋求法律意見後認為，准興有合理理由抗辯該等未獲確認之額外建築成本之反訴，故毋須於2022年9月30日及2022年3月31日分別作出額外撥備。

23. 中期財務報表之批准

中期財務報表已於2022年12月12日獲董事會批准及授權刊發。

管理層討論與分析

業務回顧

截至2022年9月30日止六個月，本集團主要從事高速公路營運、壓縮天然氣（「壓縮天然氣」）加氣站營運、種植及銷售牧草及農產品以及木材營運。

准興高速公路營運

截至2022年9月30日止期間，本集團之收益主要由本公司間接持有86.87%權益之內蒙古准興重載高速公路有限責任公司（「准興」）營運位於內蒙古且長度為265公里之重載收費高速公路（「准興高速公路」）之通行費收入貢獻。准興高速公路提供方便且經濟的通道，可連接中華人民共和國（「中國」）北部地區內配置分銷中心的主要煤炭產地，因此對華北地區能源資源物流方面具戰略關鍵作用。

根據國家統計局，全國煤炭用量及供應於2022年第一季至第三季均有上升趨勢。宏觀經濟穩步恢復增長，連同氣候因素、水力發電量、進口煤月度不平衡等多種因素的影響，導致煤炭供需關係出現階段性的市場寬鬆或緊張。相應地，煤炭價格出現了較大的波動。該等煤炭市場的經濟因素都影響了使用准興高速公路的貨車數量，從而影響了准興高速公路的整體車流量。

管理層討論與分析

業務回顧 (續)

准興高速公路營運 (續)

截至2022年9月30日止六個月，准興高速公路之累計通行費收入約為港幣373.74百萬元（約人民幣323.54百萬元），較去年同期約港幣194.00百萬元（約人民幣161.03百萬元）增加約92.65%。准興高速公路於期內之日均通行費收益如下：

	日均通行費收益					
	(人民幣百萬元)			(港幣百萬元)		
	截至	截至	按年 變動率	截至	截至	按年 變動率
	2022年	2021年		2022年	2021年	
9月30日止 六個月	9月30日止 六個月		9月30日止 六個月	9月30日止 六個月		
准興高速公路	1.77	0.88	101.14%	2.04	1.06	92.45%

自准興高速公路於2013年11月21日正式開始通車及收費後，本集團積極推出多項措施及宣傳，以建立穩定的客戶基礎。除上述經濟因素外，多項其他因素對期內准興高速公路的車流量及通行費收入增長造成限制，包括但不限於下列各項：

- (1) 於2022年，由於仍然受到2019冠狀病毒疫情影響，內蒙古實施嚴格交通管制及邊境管控，准興高速公路車流量受到不利影響；及
- (2) 通行費優惠政策的實施對整體通行費收入產生了負面影響。

管理層討論與分析

業務回顧 (續)

准興高速公路營運 (續)

准興將會實施多項措施，以刺激准興高速公路的車流量及通行費收入增長，並吸引更多煤炭運輸車輛定期取道准興高速公路：

1. 調整其業務策略，務求於充滿競爭的市場環境中獲得收益增長：
 - (i) 以「常態化、標準化及確保准興高速公路路況保持其最佳狀態」為準興之方針，實施全面規劃及部署之道路維護計劃。於過去年度，准興高速公路秉持維護優良路況及道路條件之標準，全面實現高速公路「暢、安、舒、美」之維護管理目標；及
 - (ii) 通過實施24小時巡邏服務，改善維護、道路行政管理及交警之服務水準及應急反應能力，旨在迅速解決突發交通事故，並將准興高速公路恢復通車時間減至最短，從而營造安全便利之駕駛環境。
2. 通過日常稽查、綜合稽查及專項稽查相結合的方式，實現收費站出入口車輛檢查全覆蓋，遏制逃費、漏費現象，從而加強准興高速公路的日常管理；及
3. 專注透過營銷活動擴展客戶基礎。准興將繼續發掘與鄰近物流基地及煤化工企業的合作機會，推廣准興高速公路的優勢，匯集煤炭運輸流程，提升交通暢順度、節省成本及達致高效率。

管理層討論與分析

業務回顧 (續)

牧草及農產品業務

在收購事項於2017年5月10日完成及阿魯科爾沁旗鑫澤農牧業有限公司(「鑫澤」)成為本集團擁有60%股本權益之附屬公司後，本集團於2017年5月展開種植及銷售牧草及農產品業務。

影響牧草銷售收益之主要因素為當地降水量左右牧草收成。由於近年的氣候變化，尤其自2018年下半年起受到國內氣溫多次急劇變化及多股冷空氣影響，牧草的生產及銷售一直難以維持於可持續水準。

截至2022年9月30日止六個月，牧草及農產品業務並無錄得銷售收入(截至2021年9月30日止六個月：港幣零元)，乃由於青貯高粱的生產因自2019年起本地降水量大幅下降而停止，以及產品價格因國內經濟放緩而下降所致。

鑒於當地氣候情況以及鑫澤現時的營運，鑫澤的管理層認為，進行牧草生產將需要額外投資於廣泛的灌溉設備以及重建水井，令營運產量恢復穩定。

森林營運

本公司將繼續尋求機會出售其於中國的林業相關業務，務求改善本集團的現金流量。

管理層討論與分析

財務回顧

收益

截至2022年9月30日止六個月，本集團錄得未經審核收益約港幣375.40百萬元，較去年同期約港幣195.97百萬元增加約91.56%。本集團之收入於本集團兩個可報告分類（即高速公路營運及其他（包括電力供應營運））下確認，分別佔本集團之綜合收益約港幣373.74百萬元（99.56%）及港幣1.66百萬元（0.44%）（截至2021年9月30日止六個月：港幣194.00百萬元（98.99%）及港幣1.97百萬元（1.01%））。

高速公路營運之通行費收入約港幣373.74百萬元（截至2021年9月30日止六個月：約港幣194.00百萬元）構成本集團截至2022年9月30日止六個月之主要收益來源。高速公路業務於期內的通行費收益增加約92.65%，主要由於「業務回顧」一節所討論之因素。

銷售成本

截至2022年9月30日止六個月，本集團之銷售成本約為港幣330.88百萬元，較去年同期約港幣415.66百萬元減少約20.40%。本集團於期內之銷售成本主要歸因於(i)高速公路營運產生特許權無形資產攤銷約港幣274.73百萬元（截至2021年9月30日止六個月：約港幣355.69百萬元）；(ii)高速公路營運產生之固定資產折舊約港幣20.92百萬元（截至2021年9月30日止六個月：約港幣32.27百萬元）；及(iii)高速公路營運產生之營運成本約港幣27.05百萬元（截至2021年9月30日止六個月：約港幣18.90百萬元）。

毛利／（毛損）

截至2022年9月30日止六個月，本集團之毛利約為港幣44.52百萬元（截至2021年9月30日止六個月：毛損約港幣219.69百萬元）。

管理層討論與分析

息稅折舊及攤銷前利潤

截至2022年9月30日止六個月，本集團錄得息稅折舊及攤銷前利潤（定義為扣除利息、稅項、折舊、攤銷、透過發行新股份撤銷財務負債之收益以及資產及負債價值之非現金變動前收益）增加至約港幣302.21百萬元，而去年同期之息稅折舊及攤銷前利潤則約為港幣149.59百萬元。息稅折舊及攤銷前利潤增加約102.03%，主要受到上文所述本集團高速公路營運收益增幅所致。本集團之分類收益及除所得稅前虧損貢獻之詳情載列於本報告內本集團截至2022年9月30日止六個月之未經審核簡明中期綜合財務報表（「中期財務報表」）附註4。

期內虧損

截至2022年9月30日止六個月，本集團之虧損淨額約為港幣654.95百萬元，較約港幣618.24百萬元增加約5.94%。本集團於期內之虧損淨額主要由本集團之財務成本約港幣656.53百萬元（截至2021年9月30日止六個月：約港幣642.40百萬元）以及銷售及行政費用約港幣39.68百萬元（截至2021年9月30日止六個月：約港幣32.72百萬元）所致。虧損淨額增加，乃主要由於缺少截至2021年9月30日止六個月期間確認透過發行新股份撤銷財務負債之一次性收益港幣267.88百萬元。本集團之財務成本增加約2.20%，主要由於銀行借貸及不可兌換債券的違約利息增加所致。截至2022年9月30日止六個月，本集團之銷售及行政費用主要來自員工成本及福利約港幣13.61百萬元（截至2021年9月30日止六個月：約港幣19.55百萬元）以及法律及專業費用約港幣15.69百萬元（截至2021年9月30日止六個月：約港幣4.45百萬元）。

截至2022年9月30日止六個月，本公司擁有人應佔虧損約為港幣583.41百萬元（截至2021年9月30日止六個月：約港幣517.81百萬元）。本期間本公司擁有人應佔每股基本虧損為港幣0.05元，而去年同期則為港幣0.06元。截至2022年及2021年9月30日止六個月，由於本公司於期內概無尚未發行潛在可攤薄普通股，故並無呈列攤薄每股虧損。

管理層討論與分析

流動資金回顧

本集團的政策為定期監察其流動資金需要，以確保其維持充裕的現金儲備，以應付其短期及長期的流動資金需要。本集團的資產組合主要以其借貸及債務證券撥付。

於2022年9月30日，本集團處於約港幣13,411.68百萬元的負債淨值狀況，而於2022年3月31日之負債淨值狀況則約為港幣14,398.68百萬元。

於2022年9月30日，為數約港幣22,526.71百萬元、港幣0.56百萬元、港幣127.37百萬元及港幣4.26百萬元（2022年3月31日：約港幣23,951.61百萬元、港幣0.01百萬元、港幣162.81百萬元及港幣4.74百萬元）之按合約未貼現現金流量劃分之合約到期日乃分別須於一年內或按要求償還、於一年後但兩年內償還、於兩年後但五年內償還及於五年後償還。

根據負債總額與資產總值之比例計算，本集團於2022年9月30日之負債比率為245.16%（2022年3月31日：248.31%）。

於2022年9月30日，本集團的現金及銀行結存約為港幣53.96百萬元（2022年3月31日：約港幣41.40百萬元），而其備用融資約港幣10,593.30百萬元（2022年3月31日：約港幣11,991.20百萬元）已悉數動用（2022年3月31日：約港幣11,991.20百萬元）。

借貸

本集團之未償還借貸約為港幣10,593.30百萬元（2022年3月31日：約港幣11,991.20百萬元），佔本集團於2022年9月30日之負債總額約46.77%（2022年3月31日：49.74%）。本集團之未償還借貸中約港幣467.05百萬元（2022年3月31日：約港幣494.07百萬元）以固定利率計息。

管理層討論與分析

流動資金回顧 (續)

借貸 (續)

由於高速公路營運為資本密集型行業，本集團於2022年9月30日已獲得並提取之未償還借貸人民幣9,634.57百萬元（約港幣10,564.30百萬元）主要用作準興高速公路之建設。中國多間銀行（「該等銀行」）於2012年12月授出人民幣8,313.33百萬元（約港幣9,115.57百萬元）的銀團貸款融資（「銀團貸款」）乃以准興通行費應收款項作抵押。此外，准興已自中國多間認可財務機構獲得並提取貸款融資人民幣1,321.24百萬元（約港幣1,448.74百萬元），其中人民幣921.74百萬元（約港幣1,010.68百萬元）以(i)准興通行費應收款項；(ii)本集團於准興之股本權益；及／或(iii)准興若干投資等組合作抵押。

作為與該等銀行進行資產重組（載於「重大事項」一節）過程的其中一環，於該等銀行取消確認銀團貸款前，銀團貸款被視為違約。因此，於2022年9月30日，本集團的未償還借貸全數分類為流動負債。

重大投資、收購及出售

截至2022年9月30日止六個月，本集團並無任何重大投資、重大收購或出售附屬公司、聯營公司或合營企業。

資本承擔

本集團於2022年9月30日的未償還資本承擔減少約10.02%至約港幣21.74百萬元（2022年3月31日：約港幣24.16百萬元），指因收購物業、廠房及設備產生的資本開支。

持續經營

截至2022年9月30日止六個月，本集團產生虧損淨額約港幣654.95百萬元（截至2021年9月30日止六個月：約港幣618.24百萬元），而本集團於報告期末之流動負債淨值及負債淨值分別約港幣21,525.14百萬元（2022年3月31日：約港幣23,048.57百萬元）及約港幣13,411.68百萬元（2022年3月31日：約港幣14,398.68百萬元）。

管理層討論與分析

流動資金回顧 (續)

持續經營 (續)

於2022年9月30日，本集團未能按時償還約港幣10,566.30百萬元（2022年3月31日：約港幣11,991.20百萬元）的借貸及總賬面值約港幣4,395.65百萬元（2022年3月31日：約港幣4,395.65百萬元）的不可兌換債券。該等債務連同未償還應計違約利息約港幣4,857.95百萬元（2022年3月31日：約港幣4,610.09百萬元）合計約港幣19,819.90百萬元（2022年3月31日：約港幣20,996.94百萬元）於2022年9月30日分類為流動負債。該等情況顯示存在重大不確定因素，或會令本集團繼續持續經營的能力存在重大疑問，因此，本集團可能未必能在日常業務過程中變現其資產及解除其債務。

鑒於有關情況，董事會已採取及／或正在實施本報告內中期財務報表附註1及下文「解決審核保留意見之行動方案」一節所載的多項措施（「該等措施」），以改善本集團的流動資金狀況。截至本報告日期，該等措施尚未完成。假設該等措施能成功實施，董事會認為本集團將具備充裕營運資金，以應付其於可見將來到期之財務責任。因此，中期財務報表已按持續經營基準編製。

庫務政策

本集團之業務營運、資產及負債主要以港幣、人民幣、澳元及美元計值。期內概無確認重大外匯收益或虧損。管理層將不時審視潛在外匯風險，並會採取適當措施以減輕日後之外匯風險。

本集團並無使用任何財務工具作對沖用途，亦無使用外幣借貸及其他對沖工具對沖外幣投資。

管理層討論與分析

重大事項

股東呈請

董事會於2022年2月24日接獲香港中央結算(代理人)有限公司(作為Keywood Group Limited(「呈請人」)的代名持有人)的呈請通知，要求董事會召開特別股東大會(「特別股東大會」)以考慮及酌情通過多項有關罷免及委任董事的普通決議案。有關股東呈請的詳情載於本公司日期為2022年3月16日的通函及特別股東大會通告。

特別股東大會已於2022年6月17日舉行，全部由呈請人提呈的決議案均未能獲股東於特別股東大會上以投票表決之方式正式通過。有關特別股東大會投票表決結果詳情載於本公司日期為2022年6月17日的公告。

債務重組之更新

於2022年9月30日，本集團的借貸總額約為港幣10,593.30百萬元。該等借貸主要包括於2012年12月由中國多間銀行授出的銀團貸款約人民幣8,313.33百萬元(相當於約港幣9,115.57百萬元)。誠如本公司於2019年9月5日所宣佈，本公司得悉該等銀行擬透過法律程序取消確認並向其他有意者重組銀團貸款資產，以完善其貸款資產組合。然而，該等銀行必須與本集團進行若干法律程序，包括提出民事訴訟、庭內和解、簽訂調解協議、執行調解協議及解除確認銀團貸款。於2019年12月底前，該等銀行與本集團已訂立調解協議。與該等銀行進行多次溝通後，本集團瞭解到，取消確認銀團貸款已於2020年6月展開。

管理層討論與分析

重大事項 (續)

債務重組之更新 (續)

於2022年5月10日，內蒙古自治區烏蘭察布市中級人民法院（「法院」）裁定准興為適合進行重組的實體，因此接受國家開發銀行對准興清算及重組的申請，使該銀行能對准興進行重組。准興的重組預計於2023年6月完成。2022年8月25日，法院出具書面裁定，指定北京天馳君泰律師事務所擔任准興破產管理人。准興已向法院申請繼續自行經營及管理業務。准興或管理人應在法院命令發出日期起6個月內（可延長3個月）向法院及債權人提交重組方案。經法院批准重組方案後，准興的債務可降至可控水平。

本集團曾與該等銀行就資產重組的時間安排（包括解除確認銀團貸款的時序）進行多次溝通。根據該等溝通，董事會認為資產重組的估計完成時間為2023年6月30日乃屬可行。

於准興進行資產重組的過程中，該等銀行及另一中國銀行貸方（「貸方」）申請凍結准興的應收收費公路收入，有關詳情載於本報告的綜合財務報表附註12。貸方有意與本集團訂立調解協議，而調解協議的磋商預計將於該等銀行解除確認銀團貸款後展開。

管理層討論與分析

重大事項 (續)

未償還不可兌換債券

於本報告日期，本公司本金總額為港幣4,032.00百萬元的未償還不可兌換債券（「未償還債券」）詳情如下：

未償還債券持有人	本金額 (港幣)	到期日	於 2022年 9月30日之 違約利率 (每年)
中國人壽保險(海外) 股份有限公司	800,000,000	2016年2月10日	5.125%
中國人壽保險(海外) 股份有限公司	700,000,000	2017年1月24日	5.125%
海峽資本有限公司	32,000,000	2016年2月10日	5.125%
Popcorn Industries Limited (附註)	36,000,000	2016年3月3日	5.125%
Popcorn Industries Limited (附註)	35,000,000	2016年9月3日	5.125%
李嘉誠(加拿大)基金會	464,000,000	2016年3月3日	5.125%
李嘉誠(加拿大)基金會	465,000,000	2016年9月3日	5.125%
Strait Capital Service Limited	800,000,000	2017年1月24日	5.125%
Strait CRTG Fund, L.P.	700,000,000	2017年1月24日	5.125%
總計	4,032,000,000		

附註：羅嘉瑞博士全資擁有Popcorn Industries Limited。

本集團正與債權人（包括但不限於未償還債券持有人）就本集團暫停或重新安排結欠債務償還的可能進行磋商。截至本報告日期，並無達成任何協議。

管理層討論與分析

重大事項 (續)

建議出售准與71%股本權益及履行購回義務或選擇權

出售協議A

於2016年12月28日，本公司（作為擔保人）及其全資附屬公司展裕（作為賣方）與內蒙古源恒投資有限公司（「買方A」）訂立出售協議（「出售協議A」），據此，展裕有條件同意出售而買方A有條件同意按人民幣1,125.00百萬元（相當於港幣1,260.00百萬元）收購准與25%股本權益，並可選擇購回（「出售事項A」）。

於2017年12月18日，展裕與買方A訂立補充協議，以根據估值報告將上述代價修訂為人民幣1,145.00百萬元（相當於約港幣1,282.40百萬元）（「代價A」）。烏蘭察布市中實源恆物流產業管理中心（有限合夥）（「基金公司」，為一間基金公司）乃由買方A全權酌情成立，以促進其內部融資安排及結算代價A。董事預期，出售事項A之所得款項淨額（經扣除其直接應佔開支）將約為人民幣1,139.64百萬元（相當於約港幣1,276.40百萬元）。

於2018年4月16日，出售協議A及其項下擬進行的所有交易已於本公司股東特別大會上獲批准。於本報告日期，由於基金公司需要更多時間促進內部融資安排以結付代價A，因此買方A的所有付款均已延遲且仍未清償。

管理層討論與分析

重大事項 (續)

建議出售准興71%股本權益及履行購回義務或選擇權 (續)

出售協議B、C及D

於2016年12月30日，本公司（作為擔保人）及展裕（作為賣方）與下列買方各自訂立出售協議：

- (i) 呼和浩特經濟技術開發區投資開發集團有限責任公司，內容有關買賣准興18%股本權益，代價相當於准興於2016年12月31日之資產淨值之18%（「出售協議B」）；
- (ii) 呼和浩特惠則恒投資有限責任公司（「買方C」），內容有關買賣准興18%股本權益，代價相當於准興於2016年12月31日之資產淨值之18%（「出售協議C」）；及
- (iii) 德源興盛實業有限公司，內容有關買賣准興10%股本權益，代價相當於准興於2016年12月31日之資產淨值之10%（「出售協議D」）。

截至本報告日期，買方C已合共支付人民幣225,000,000元（相當於約港幣273,579,000元）之可退回誠意金，以促進有關出售准興18%股本權益之進一步磋商。誠意金將於交易完成時作為上述出售事項之部分代價結算。誠意金已用作支付本集團之借貸及相關利息開支。

管理層討論與分析

重大事項 (續)

建議出售准興71%股本權益及履行購回義務或選擇權 (續)

出售協議B、C及D (續)

於本報告日期，該三名買方尚未編製補充協議的條款，亦未協定經修訂時間表。上述出售協議各自並非互為條件，並將獨立完成。鑒於2019冠狀病毒疫情爆發導致近期經濟環境充滿挑戰，建議出售准興71%股本權益的進度停滯不前。鑒於本公司有即時資金需要，董事會認為，繼續推行上述建議出售准興未必符合本公司及其股東的整體利益，現時正在考慮終止上述出售協議。本公司將積極尋找其他潛在買家，以出售准興71%股本權益，而所得款項將用以償還未償還債券的部分本金額。本公司將於適當時候另行刊發公佈。

建議出售及購回准興71%股權的安排詳情載於本公司日期為2017年1月9日、2017年3月30日、2017年6月30日、2017年9月29日、2017年12月18日、2018年4月16日及2019年8月12日的公佈以及本公司日期為2018年3月26日的通函。

前景

鑑於2019冠狀病毒疫情及其後遺症為商業前景帶來前所未有的負面影響，本集團預期於下一個財政年度的商業環境及前景仍然充滿挑戰及不確定性。本集團將繼續不時檢討其現有業務，並採取適當措施以應對任何可能的影響。

為鼓勵煤炭行業穩步健康發展，中國將實施擴大煤炭供應、穩定煤炭價格、調節煤炭進口節奏和協調煤炭運輸的措施，有望為運輸業帶來轉機。加上准興與高速公路的未來發展，預計准興與高速公路的通行費收入將會增長。

管理層討論與分析

前景 (續)

自爆發2019冠狀病毒疫情以來，中國各地已實行廣泛的防控措施，以阻斷疫病蔓延。為舒緩2019冠狀病毒疫情爆發對本集團的影響，本集團管理層會繼續實施合適的工作場地監控以保護僱員，同時實施成本監控措施，例如與供應商或服務供應商重新磋商合約，以改善本集團的流動資金狀況。

鑒於本公司有迫切資金需要以履行其短期財務責任，本公司將致力物色任何可能管道（包括但不限於供股、公開發售、配售新股份及發行新可換股債券、出售本集團資產及識別其他買家以出售准興權益），以籌集資金償還未償還債券及其他未償還借貸。董事會將繼續物色機會，增強本集團的財務狀況，力求為股東整體實現最大利益。

解決審核保留意見之行動方案

由於有關持續經營之多個不確定因素之潛在互相影響及其對綜合財務報表可能構成之累計影響，本公司核數師並無就本集團截至2022年3月31日及前三個財政年度止年度之綜合財務報表發表意見。

為解決問題，截至本報告日期，本集團根據本集團之行動方案已採取及將繼續實施下列該等措施，以改善本集團之流動資金狀況，包括：

1. 本集團積極配合該等銀行，進行資產重組的法律程序，並就解除確認銀團貸款的進度與該等銀行保持溝通。截至本報告日期，資產重組仍在進行中。
2. 本集團正與其他債權人（包括但不限於本金金額為4,032.00百萬元的未償還債券持有人）就本集團暫停或重新安排結欠債務償還的可能進行磋商。截至本報告日期，尚未達成任何協議。

管理層討論與分析

解決審核保留意見之行動方案 (續)

3. 本公司 (a) 已與潛在買家進行初步商討，出售 (連同購回安排) 准與若干比例的股本權益，以部分償還未償還債券及其他未償還借貸；及 (b) 已與潛在投資者進行初步商討，以股份配售的方式籌集資金，撥付本集團的營運資金。截至本報告日期，尚未達成任何協議。

於本報告日期，概無完成任何上述該等措施。由於上述該等措施涉及與各外部人士、潛在買家及債權人持續磋商及溝通，故難以為完成行動方案下的該等措施確立確實時間表。儘管如此，董事會將積極尋求於截至2023年3月31日止財政年度前完成上述該等措施。

下一財務報表

根據本公司與核數師的討論，由於審核保留意見與本公司的持續經營能力有關，於編製截至2023年3月31日止年度的財務報表時，董事會將負責參照2023年3月31日的狀況及情況，評估本公司的持續經營能力，以及按持續經營基準編製本集團綜合財務報表是否恰當。核數師將取得充分而適當的審核憑證，以評估董事會於編製本集團綜合財務報表應用持續經營基準是否恰當，並基於所取得的審核憑證，釐定有關本公司持續經營事宜的多個不確定因素是否存在。

董事會對本集團於2023年3月31日的持續經營能力進行評估時將需要計及相關狀況及情況以及涵蓋批准截至2023年3月31日止年度綜合財務報表當日起計不少於十二個月期間的本集團現金流預測。

經與核數師討論，董事會預計，若所有該等措施按計劃成功實施、核數師獲得充分而適當的審核憑證，以及董事會信納本公司的持續經營能力，除非出現任何不可預知的情況，本集團截至2023年3月31日止年度的財務報表將不附審核保留意見。

管理層討論與分析

資產抵押

於2022年9月30日，本集團已質押(i)內蒙古博源新型能源有限公司之股本權益；(ii)內蒙古准興高速服務區管理有限責任公司之股本權益；(iii)展裕科技有限公司之股本權益；及(iv)准興之股本權益，以作為本集團部分借貸的抵押品。

或然負債

除本報告內中期財務報表附註13所披露者外，截至2022年9月30日本集團並無任何重大或然負債。

股息

董事不建議派發截至2022年9月30日止六個月之股息（截至2021年9月30日止六個月：港幣零元）。

僱員

本集團於2022年9月30日在香港及中國共聘有約374名僱員。本集團實行薪酬政策、花紅及購股權計劃，以確保其僱員之薪酬水準乃於本集團之一般薪酬策略架構內按工作表現釐定。

購股權計劃

根據股東於2014年8月28日舉行之股東週年大會批准，本公司於2014年8月28日採納購股權計劃（「該計劃」）。除獲另行終止或修訂外，該計劃將於10年期內一直有效，直至2024年8月27日為止。

於2022年9月30日，概無根據該計劃授出任何已行使、已註銷或已失效之購股權。

購買、出售或贖回上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至2022年9月30日止六個月內概無購買、出售或贖回本公司之上市證券。

管理層討論與分析

董事之股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

除下文披露者外，於2022年9月30日，根據本公司按照證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第336條所存置之權益登記冊，及就董事至今所知，董事及本公司主要行政人員概無於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之本公司股份（「股份」）、相關股份及債權證中擁有任何權益或淡倉，而(i)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（包括根據證券及期貨條例有關條文董事及主要行政人員被當作或視為擁有之權益及淡倉）；或(ii)根據證券及期貨條例第352條須記入該條所述之登記冊；或(iii)根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄10之上市發行人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。

於本公司已發行股份及相關股份之好倉

董事姓名	身份	於2022年9月30日	
		股份及／或 相關股份 數目	佔已發行 股份總數 概約百分比 (附註)
高志平	實益擁有人	23,634,865	0.22
姜濤	實益擁有人	24,920,550	0.23
王剛	實益擁有人	198,535,000	1.87

附註：

按照於2022年9月30日每股港幣0.20元之10,644,093,185股已發行股份計算。

管理層討論與分析

主要股東

除下文披露者外，於2022年9月30日，根據本公司按證券及期貨條例第336條所存置之權益登記冊，及就董事至今所知，概無其他人士或公司擁有股份或相關股份之權益或淡倉，而須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文向本公司及聯交所作出披露，或直接或間接於附有權利可在任何情況下於本集團任何其他成員公司之股東大會上投票之已發行投票股份中擁有5%或以上之權益。

於本公司已發行股份及相關股份之好倉

主要股東名稱	身份	於2022年9月30日	
		股份及／或 相關股份 數目	佔已發行 股份總數 概約百分比 (附註4)
麥少嫻 (附註1)	受控制法團權益	843,340,000	7.92
VMS Investment Group Limited (附註2)	受控制法團權益	243,340,000	2.28
Focal Sunshine Limited (附註2)	實益擁有人	243,340,000	2.28
VMS Finance Group Limited (附註3)	擁有股份權益的人士	600,000,000	5.63
Keywood Group Limited (附註3)	實益擁有人	600,000,000	5.63

附註：

1. VMS Investment Group Limited及VMS Finance Group Limited由麥少嫻女士全資擁有。由於受控制法團之權益（定義見證券及期貨條例第XV部），麥少嫻女士被視為於該等法團所擁有之843,340,000股股份中擁有權益。
2. Focal Sunshine Limited由VMS Investment Group Limited全資擁有，並於243,340,000股股份中擁有權益。由於受控制法團之權益（定義見香港法例第571章證券及期貨條例第XV部），VMS Investment Group Limited被視為於該等法團所擁有之243,340,000股股份中擁有權益。
3. Keywood Group Limited由VMS Finance Group Limited全資擁有。由於受控制法團之權益（定義見香港法例第571章證券及期貨條例第XV部），VMS Finance Group Limited被視為於該等法團所擁有之600,000,000股股份中擁有權益。
4. 按照於2022年9月30日每股港幣0.20元之10,644,093,185股已發行股份計算。

管理層討論與分析

遵守企業管治守則

除本公司之2022年年報所載之企業管治報告所呈報及討論之偏離外，概無董事知悉有任何資料合理顯示本公司於截至2022年9月30日止期間並無遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載之企業管治守則（「企業管治守則」）。董事會將定期檢討本公司之企業管治常規及在需要時進行修改。

標準守則

本公司已就董事進行證券交易採納操守準則，條款不遜於上市規則附錄10內標準守則所載之規定準則，本公司董事亦已確認，彼等一直遵守標準守則所載之規定標準及本公司有關董事進行證券交易之操守準則。

審核委員會

審核委員會之職權範圍已於2011年11月28日、2016年6月30日及2019年6月28日修訂，使其配合經修訂企業管治守則。審核委員會由本公司全體獨立非執行董事許慧女士（主席）、井寶利先生、包良明先生及薛寶忠先生組成，負責檢討本集團之會計慣例及政策、外部審核、內部監控及風險評估。審核委員會已與管理層審閱及討論財務申報事宜及截至2022年9月30日止六個月之未經審核綜合財務業績。

薪酬委員會

本公司之薪酬委員會職權範圍已於2022年12月2日修訂，使其配合經修訂企業管治守則。薪酬委員會由全體獨立非執行董事井寶利先生（主席）、包良明先生、薛寶忠先生及許慧女士以及一名執行董事馮浚榜先生組成，其負責制定及檢討本公司之薪酬政策、釐定全體執行董事及高級管理人員之個別薪酬待遇，以及批准賠償及按表現釐定薪酬。

管理層討論與分析

董事資料之其他變更

緊隨 2022 年年報刊發，本公司董事資料之其他變更載列如下：

- i. 自 2022 年 12 月 1 日起，陳珠海女士辭任董事會獨立非執行董事、審核委員會主席、以及薪酬委員會及提名委員會成員；及
- ii. 自 2022 年 12 月 5 日起，許慧女士獲委任為董事會獨立非執行董事、審核委員會主席、以及薪酬委員會及提名委員會成員。

其他披露事項

除所披露者外，本集團於本公司最近期之年報內所披露之資料並無重大變動，或被視為對本集團業務關係並不重大，故本報告並無作出額外披露。

於聯交所網站刊登業績

上市規則附錄 16 第 46 段規定之所有資料將於適當時候在香港聯合交易所有限公司網站及本公司網站 (www.crtg.com.hk) 刊載。

承董事會命
中國資源交通集團有限公司
馮浚榜
聯席主席

香港，2022 年 12 月 12 日

於本報告日期，本公司董事會成員包括六名執行董事馮浚榜先生、陸志明先生、高志平先生、姜濤先生、段景泉先生及王剛先生；以及四名獨立非執行董事井寶利先生、包良明先生、薛寶忠先生及許慧女士。