

香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



江蘇寧滬高速公路股份有限公司
JIANGSU EXPRESSWAY COMPANY LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：177)

關 連 交 易

透 過 簽 訂 股 權 轉 讓 及 增 資 擴 股 合 同

以 出 售 江 蘇 現 代 路 橋 有 限 責 任 公 司 的 股 權

- 本公司及廣靖錫澄高速與交通控股及其關連人於2007年12月18日訂立股權轉讓及增資合同。
- 在股權轉讓的過程中，本公司將向交通控股和寧杭高速分別轉讓其於現代路橋56.15%的權益(佔出資額人民幣2,761萬元(約港幣2,917.7萬元))和於現代路橋3.32%的權益(佔出資額人民幣163萬元(約港幣172.2萬元))，轉讓價格分別為人民幣3,200萬元(約港幣3,381.6萬元)和人民幣189萬元(約港幣199.7萬元)。廣靖錫澄高速將向揚子大橋和錫宜高速分別轉讓其於現代路橋的10.53%的權益(佔出資額人民幣518萬元(約港幣547.4萬元))和於現代路橋8.95%的權益(佔出資額人民幣440萬元(約港幣464.9萬元))，轉讓價格分別為人民幣600萬元(約港幣634萬元)和人民幣510萬元(約港幣538.9萬元)。

- 在增資的過程中，寧杭高速、錫宜高速、沿江高速、寧常鎮溧高速及滬蘇浙高速分別對現代路橋增資人民幣411萬元(約港幣434.3萬元)、人民幣90萬元(約港幣95.1萬元)、人民幣600萬元(約港幣634萬元)、人民幣600萬元(約港幣634萬元)及人民幣600萬元(約港幣634萬元)。以上五方共計增資人民幣2,301萬元(約港幣2,431.6萬元)，全部作為現代路橋的註冊資本。
- 增資後的現代路橋註冊資本為人民幣7,218萬元(約港幣7,627.6萬元)，現代路橋股東各方約定的分紅及行使表決權利的比例為：交通控股40%，本公司、廣靖錫澄高速等八家公司各7.5%。因本公司的控股股東交通控股分別持有寧杭高速79.99%股份、揚子大橋44.37%股份、錫宜高速78.40%股份、沿江高速80.12%股份、寧常鎮溧高速70.00%股份、滬蘇浙高速70.00%股份，故交通控股、揚子大橋、錫宜高速、寧杭高速、沿江高速、寧常鎮溧高速及滬蘇浙高速是本公司的關連人士。
- 根據香港上市規則和上海證券交易所的上市規則，股權轉讓及增資合同項下的交易構成關連交易，需要披露。由於股權轉讓及增資所涉之每項百分比率(根據香港上市規則第14.07條的定義)均低於2.5%，股權轉讓及增資合同項下的交易只須符合申報及公告的規定，而可獲豁免遵守獨立股東批准的規定。
- 在2007年10月26日召開的本公司第五屆十二次董事會會議上，本公司董事(包括獨立非執行董事，但不包括公司關聯董事沈長全、陳祥輝、孫宏寧、范玉曙及崔小龍)批准了股權轉讓及增資合同的簽訂。

江蘇寧滬高速公路股份有限公司(簡稱「本公司」)董事會宣佈於2007年12月18日，本公司及江蘇廣靖錫澄高速公路有限公司(簡稱「廣靖錫澄高速」)與包括江蘇交通控股有限公司(簡稱「交通控股」)等九方訂立《江蘇現代路橋有限公司股權轉讓及增資擴股合同》(簡稱「股權轉讓及增資合同」)。

股權轉讓及增資合同主要條款見下表：

訂約各方	甲方： 交通控股，為本公司控股股東及關連人士 乙方： 本公司 丙方： 廣靖錫澄高速，為本公司85%附屬公司 丁方： 江蘇揚子大橋股份有限公司(簡稱「揚子大橋」)為本公司26.66%聯營公司 戊方： 江蘇錫宜高速公路有限公司(簡稱「錫宜高速」) 己方： 江蘇寧杭高速公路有限公司(簡稱「寧杭高速」) 庚方： 江蘇沿江高速公路有限公司(簡稱「沿江高速」) 辛方： 江蘇寧常鎮溧高速公路有限公司(簡稱「寧常鎮溧高速」) 壬方： 江蘇滬蘇浙高速公路有限公司(簡稱「滬蘇浙高速」)
------	--

	因交通控股分別持有揚子大橋44.37%股份、錫宜高速78.40%股份、寧杭高速79.99%股份、沿江高速80.12%股份、寧常鎮溧高速70.00%股份及滬蘇浙高速70.00%股份，揚子大橋、錫宜高速、寧杭高速、沿江高速、寧常鎮溧高速及滬蘇浙高速亦是本公司的關連人士。
股權轉讓及增資合同的主要內容：	
(一) 股權轉讓	根據江蘇仁合資產評估有限公司(一獨立第三方)出具日期為2007年7月25日之「蘇仁評報字(2007)第099號」《資產評估報告書》，江蘇現代路橋有限責任公司(簡稱「現代路橋」)於2007年6月30日的股東全部權益之評估淨資產價值為人民幣5,698.76萬元(約港幣6,022.2萬元)。由於現代路橋的註冊資本為人民幣4,917萬元(約港幣5,196萬元)，故現代路橋實收資本和經評估確認的淨資產的比率為人民幣1元：人民幣1.159元(約港幣1.225元)(即人民幣5,698.76萬元除人民幣4,917萬元)(簡稱「比率」)。此比率將用以確定股權轉讓價格。 本公司為現代路橋註冊資本人民幣3,442萬元(約港幣3,637.3萬元)的持有人，佔現代路橋70%的權益。而廣靖錫澄為現代路橋註冊資本人民幣1,475萬元(約港幣1,558.7萬元)的持有人，佔現代路橋30%的權益。根據股權轉讓及增資合同，本公司及廣靖錫澄將分別轉讓其部份於現代路橋的權益(簡稱「股權轉讓」)。詳情如下：

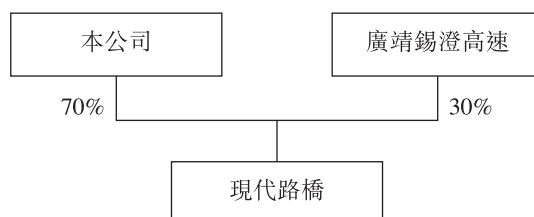
	1、本公司將持有的現代路橋56.15%的權益(佔出資額人民幣2,761萬元(約港幣2,917.7萬元))轉讓予交通控股，轉讓價格為人民幣3,200萬元(約港幣3,381.6萬元)。 2、本公司將持有的現代路橋3.32%的權益(佔出資額人民幣163萬元(約港幣172.2萬元))轉讓予寧杭高速，轉讓價格為人民幣189萬元(約港幣199.7萬元)。 3、廣靖錫澄高速將其持有的現代路橋10.53%的權益(佔出資額人民幣518萬元(約港幣534.5萬元))轉讓予揚子大橋，轉讓價格為人民幣600萬元(約港幣634萬元)。 4、廣靖錫澄高速將持有的現代路橋8.95%的權益(佔出資額人民幣440萬元(約港幣464.9萬元))轉讓予錫宜高速，轉讓價格為人民幣510萬元(約港幣538.9萬元)。
(二) 增資	錫宜高速、寧杭高速、沿江高速、寧常鎮溧高速及滬蘇浙高速將合共出資人民幣2,301萬元(約港幣2,431.6萬元)予現代路橋，作為現代路橋的註冊資本(簡稱「增資」)。詳情如下： 1、錫宜高速增資人民幣90萬元(約港幣95.1萬元)，以貨幣形式出資。 2、寧杭高速增資人民幣411萬元(約港幣434.3萬元)，以貨幣形式出資。

	3、沿江高速出資人民幣600萬元(約港幣634萬元)，以貨幣形式出資。 4、寧常鎮溧高速出資人民幣600萬元(約港幣634萬元)，以貨幣形式出資。 5、滬蘇浙高速出資人民幣600萬元(約港幣634萬元)，以貨幣形式出資。訂約各方同意所有現代路橋的股東將按其各自的出資額享有除分紅及表決權外的股東權利，在是次增資下各股東所享的分紅及行使表決權比例將按其各自的出資額除1.159(即該比率)後確定。
(三) 股權轉讓及增資後各股東分紅及行使表決的權利狀況	股權轉讓和增資後，現代路橋的註冊資本為人民幣7,218萬元(約港幣7,627.6萬元)，股東各方約定的分紅及行使表決權的比例為：交通控股40%，本公司、廣靖錫澄高速、揚子大橋、寧杭高速、錫宜高速、沿江高速、寧常鎮溧高速及滬蘇浙高速等八家公司各7.5%。有關現代路橋各股東分紅及行使表決權的權利狀況之詳請，請見下文。 於股權轉讓和增資後，現代路橋將不再是本公司的子公司。
(四) 股權轉讓及增資費用的支付	自股權轉讓及增資合同簽訂之日起十個工作日內： (1) 交通控股及寧杭高速應把受讓的現代路橋權益價款一次性匯入本公司指定賬戶； (2) 揚子大橋及錫宜高速應把受讓的現代路橋權益價款一次性匯入廣靖錫澄高速指定賬戶；及

	(3) 錫宜高速、寧杭高速、沿江高速、寧常鎮溧高速及滬蘇浙高速五方應將增資應繳付價款一次性滙入現代路橋用於驗資的指定帳戶。
--	---

現代路橋各股東分紅及行使表決的權利狀況

(1) 股權轉讓前

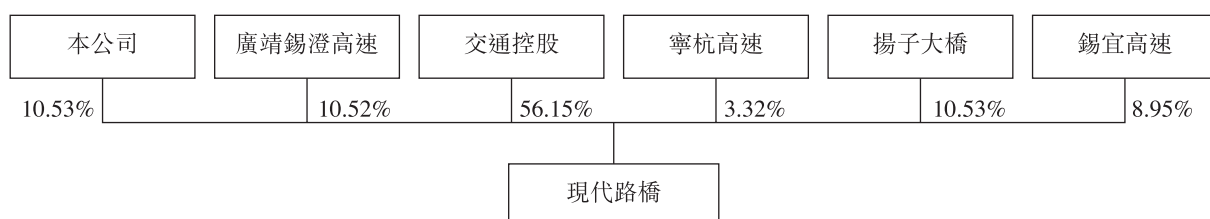


註：

(i) 現代路橋的註冊資本為人民幣4,917萬元（約港幣5,196萬元）。

(ii) 各股東於現代路橋的股權比例與其出資額比例一致。

(2) 股權轉讓後及增資前

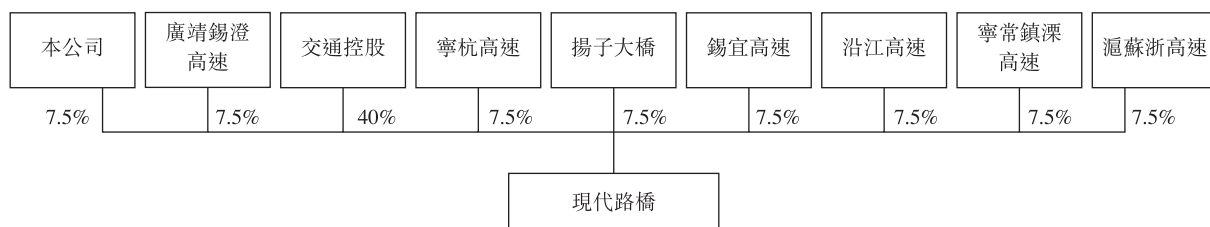


註：

(i) 現代路橋的註冊資本為人民幣4,917萬元（約港幣5,196萬元）。

(ii) 各股東於現代路橋的股權比例與其出資額比例一致。

(3) 股權轉讓及增資後



註：

(i) 現代路橋的註冊資本將會為人民幣7,218萬元（約港幣7,627.6萬元）。

(ii) 股權轉讓及增資後，現代路橋各股東於現代路橋所享有的分紅及行使表決的權利之狀況如下：

	股權轉讓後的 總註冊資本		股權轉讓及增資後 的總註冊資本 (人民幣萬元)		已同意 的分紅及 行使表決權 (%)
	人民幣萬元	%	人民幣萬元	%	
本公司	518	10.53	518	7.18	7.5
廣靖錫澄高速	517	10.52	517	7.17	7.5
交通控股	2,761	56.15	2,761	38.25	40
寧杭高速	163	3.32	574	7.95	7.5
揚子大橋	518	10.53	518	7.18	7.5
錫宜高速	440	8.95	530	7.34	7.5
沿江高速	—		600	8.31	7.5
寧常鎮溧高速	—		600	8.31	7.5
滬蘇浙高速	—		600	8.31	7.5
總額	4,917	100	7,218	100	100

(iii) 現代路橋各股東除分紅及表決權外的權利將根據各自的出資額而決定。

訂立股權轉讓及增資合同的理由和利益

現代路橋是本公司與廣靖錫澄高速於2003年4月共同發起設立，當時註冊資本為人民幣3,500萬元（約港幣3,698.6萬元），本公司出資人民幣2,450萬元（約港幣2,589萬元），廣靖錫澄出資人民幣1,050萬元（約港幣1,109.6萬元）。2007年9月現代路橋將2006年12月31日的未分配利潤轉增為註冊資本，轉增後現代路橋的註冊資本變更為人民幣4,917萬元（約港幣5,196萬元）。現代路橋的主營業務是為滬寧、廣靖、錫澄高速公路提供路面養護和專項維修工作。鑒於滬寧高速公路剛擴建完成，廣靖、錫澄高速公路路面中修工程也基本完成，僅依託滬寧、廣靖、錫澄高速公路，現代路橋業務量難以增長。在江蘇省現有的高速公路養護管理體制下，現代路橋業務在省內拓展有一定障礙。為整合高速公路養護資源，對高速公路實施專業化養護管理，進一步提高道路品質，同時發揮規模效益，降低道路的維護成本，擬對現代路橋進行股權轉讓及增資。除本公司和廣靖錫澄高速外，另外蘇南六家高速公路公司（揚子大橋、寧杭高速、沿江高速、錫宜高速、寧常鎮溧高速、滬蘇浙高速）以及交通控股將獲取或認購現代路橋的註冊資本。

由於交通控股、揚子大橋、錫宜高速、寧杭高速、沿江高速、寧常鎮溧高速及滬蘇浙高速都是高速公路企業，故引進它們作為現代路橋的股東，為現代路橋擴大業務提供基礎。現代路橋股權轉讓及增資後，其由原先服務於三條高速公路，擴大到服務於蘇南八條高速公路的道路日常養護和專項維修，主營業務量將大增，規模效應增強。因此股權轉讓及增資的行為，是現代路橋實現持續健康發展、提高綜合競爭力的重要舉措。有鑒於現代路橋近年的利潤減少，而現代路橋的股權轉讓及增資可為其帶來業務發展的機會，故現代路橋的股權轉讓及增資對本公司長遠來說是有利的。

於截至2005年12月31日止年度，現代路橋經審計的稅前及稅後淨利潤分別為人民幣3,345,935.7元（約港幣3,535,808.6元）及人民幣1,531,240.6元（約港幣1,618,134.4元）。於截至2006年12月31日止年度，現代路橋經審計的稅前及稅後淨利潤分別為人民幣2,100,008.7元（約港幣2,219,178.6元）及人民幣33,516.5元（約港幣35,418.5元）。本公司及廣靖錫澄高速於現代路橋之權益在2007年6月30日之賬面值分別為人民幣35,542,491.2元（約港幣37,559,432.3元）及人民幣15,232,496.3元（約港幣16,096,899.8元）。現代路橋在2006年12月31日的資產總值及資產淨值分別為人民幣71,664,236.2元（約港幣75,730,990.4元）及人民幣51,747,713.3元（約港幣54,684,257.9元）。現代路橋在2007年6月30日的資產總值為人民幣64,766,119.17元（約港幣68,441,423.6元）。在2007年6月30日，現代路橋的資產淨值為人民幣50,774,987.5元（約港幣53,656,332.6元）。

預計本公司及廣靖錫澄高速在股權轉讓及增資合同項下的交易中將分別獲利（稅前）約人民幣389萬元（約港幣411萬元）及人民幣140萬元（約港幣147.9萬元）。本公司及其子公司（合稱「本集團」）的獲利約為人民幣529萬元（約港幣558.9萬元）。有關轉讓價款即付予本公司共人民幣3,389萬元（約港幣3,581.3萬元）的價款及付予廣靖錫澄高速共人民幣共1,110萬元（約港幣1,173.0萬元）的價款將用作本公司及廣靖錫澄高速營運資金。

股權轉讓及增資的依據

根據江蘇仁合資產評估有限公司（獨立的專業評估師）於2007年7月25日出具之「蘇仁評報字(2007)第099號」《資產評估報告書》，於2007年6月30日現代路橋股東全部

權益即淨資產評估價值為人民幣5,698.8萬元(約港幣6,022.2萬元)。有關的評估是以重置成本法的方式進行。由於現代路橋現時的註冊資本為人民幣4,917萬元(約港幣5,196萬元)，因此現代路橋實收資本和經評估確認的淨資產的比率為人民幣1元：人民幣1.159元(即人民幣5,698.8萬元除人民幣4,917萬元)。

在2007年10月26日召開的本公司第五屆十二次董事會會議上，本公司董事(包括獨立非執行董事、不包括公司關聯董事沈長全、陳祥輝、孫宏寧、范玉曙及崔小龍)批准了本公司及廣靖錫澄高速對股權轉讓及增資合同的簽訂。本公司董事(包括獨立非執行董事)認為股權轉讓及增資合同符合本公司全體股東利益，股權轉讓及增資合同為在公司一般及日常業務中訂立，且有關條款均為正常商業條款。

關連交易

因交通控股分別持有揚子大橋44.37%權益、錫宜高速78.40%權益、寧杭高速79.99%權益、沿江高速80.12%權益、寧常鎮溧高速70.00%權益及滬蘇浙高速70.00%權益，故揚子大橋、錫宜高速、寧杭高速、沿江高速、寧常鎮溧高速及滬蘇浙高速亦是本公司的關連人士。

本公司持有：廣靖錫澄85.00%權益；揚子大橋26.66%權益；現代路橋70%權益。

廣靖錫澄高速持有現代路橋30%權益。

股權轉讓涉及本公司相關連人士(交通控股及寧杭高速)及本公司附屬公司(廣靖錫澄高速)相關連人士(揚子大橋及錫宜高速)轉讓股權。而增資則涉及關連人士(錫宜高速、寧杭高速、沿江高速、寧常鎮溧高速及滬蘇浙高速)認購現代路橋的註冊資本，從而進一步減低本公司及廣靖錫澄高速於現代路橋的股權比例。本公司及廣靖錫澄高速已同意增資的進行。增資因此構成香港聯合交易所有限公司證券上市規則(簡稱「香港上市規則」)下本公司視作出售的情況。根據香港上市規則及上海證券交易所的上市規則，股權轉讓及增資合同項下的交易構成關連交易，

需要披露。股權轉讓及增資後，本公司及廣靖錫澄高速於現代路橋所享的分紅及行使表決的權利將會分別減至7.5%。而本集團於現代路橋所享的分紅及行使表決的權利將為15%。由於股權轉讓及增資所涉之每項百分比率(根據香港上市規則第14.07條的定義)均低於2.5%，股權轉讓及增資合同項下的交易只須符合申報及公告的規定，而可獲豁免遵守獨立股東批准的規定。

其它資料

本公司主營業務：高速公路建設和維護管理，按章對通過車輛收取通行費。

交通控股主營業務：在省政府授權範圍內，從事國有資產經營、管理；有關交通基礎設施、交通運輸及相關產業的投資、建設、經營和管理，按章對通行車輛收費；實業投資，國內貿易等。

揚子大橋主營業務：江陰長江大橋及其它交通基礎設施的維護管理和經營。

錫宜高速主營業務：錫宜高速公路建設和維護管理、按章對通過車輛收費。

寧杭高速主營業務：高速公路建設、管理、養護及經營，物資倉儲(危險品除外)，高等級公路的技術諮詢。

沿江高速主營業務：高速公路建設、管理、養護及相關技術諮詢，按章對通行車輛收費。

廣靖錫澄主營業務：高速公路建設、管理、養護及收費。

現代路橋主營業務：路橋項目的工程養護、大修；路橋工程，公路綠化工程，公路照明工程，交通安全設施的施工；路橋施工新材料、新技術的開發應用。

寧常鎮溧主營業務：高速公路建設、管理、養護及相關技術諮詢，按章對通行車輛收費。

滬蘇浙主營業務：高速公路建設、管理、養護及相關技術諮詢，按章對通行車輛收費；實業投資，國內貿易等。

本公告內港幣數目，按人民幣94.63元；港幣100元的匯率計算，以供參考。

承董事會命
董事會秘書
姚永嘉

中國 • 南京 2007年12月18日

於本公告日，本公司董事為：

沈長全、陳祥輝、孫宏寧、張楊、范玉曙、崔小龍、謝家全、張永珍*、方鏗*、楊雄勝*、
范從來*

* 獨立非執行董事