

以下是本公司獨立申報會計師畢馬威會計師事務所(香港執業會計師)編製的報告全文,以供收錄於本招股章程之內。誠如本招股章程附錄七「可供查閱文件」一段所述,下列會計師報告的副本可供公眾查閱。



香港
中環
遮打道10號
太子大廈8樓

敬啟者:

引言

以下為我們就Vietnam Manufacturing and Export Processing (Holdings) Limited(越南製造加工出口(控股)有限公司)(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的財務資料所作出的報告,此等財務資料包括 貴集團截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零七年六月三十日止六個月期間(「有關期間」)的合併收益表、合併權益變動表及合併現金流量表,以及 貴集團於二零零四年、二零零五年、二零零六年十二月三十一日及二零零七年六月三十日的合併資產負債表,連同其附註(「財務資料」),以供收錄在 貴公司於二零零七年十二月六日刊發的招股章程(「招股章程」)內。

貴公司於二零零五年六月二十日根據開曼群島公司法第22章(一九六一年經合併及修訂的第3條法例)在開曼群島註冊成立為受豁免有限公司。根據於二零零五年十一月九日的集團重組(「重組」,當中涉及共同控制公司之間所進行的業務合併交易,詳情載於本招股章程附錄六「公司重組」A4分節), 貴公司成為現時組成 貴集團各附屬公司的控股公司,詳情載於下文。除重組外, 貴公司自註冊成立日期以來並無經營任何業務。

截至本報告日期（或有關附屬公司被出售的較早日期），貴公司擁有下列附屬公司的直接及間接權益，詳情如下：

公司名稱	註冊成立／成立及 經營地點及日期	已發行繳足股本／ 註冊資本	貴公司持有 應佔股權		主要業務
			直接 %	間接 %	
Vietnam Manufacturing and Export Processing Co., Limited (i)	越南 一九九二年三月五日	58,560,000美元／ 58,560,000美元	100	—	機車及相關 備用零件產銷
Sanyang Motor Vietnam Co., Limited (i)(iv)	越南 二零零七年六月二十九日	20,000,000美元／ 70,230,000美元	100	—	製造3.5公噸 以下輕型貨車 及六至九人 座位多用途汽 車以及相關零 件及引擎
慶融貿易股份有限公司(ii)	台灣 二零零七年七月六日	4,528,712美元／ 9,057,424美元	100	—	銷售汽車及機車 以及相關備用 零件
Vietnam Casting Forge Precision Limited (iii)	越南 二零零二年四月十二日	4,500,000美元／ 4,500,000美元	—	100	製造機車及汽車 備用零件
C.Q.S. Molds Inc. (iii)	越南 二零零二年六月十四日	1,200,000美元／ 1,200,000美元	—	70	模具及治具製造 及加工

(i) 該實體為在越南成立的外商獨資企業。

(ii) 該實體為在台灣成立的外商獨資企業。

(iii) 該等實體為在越南成立的國內企業。

(iv) Sanyang Motor Vietnam Co., Ltd.於二零零七年八月三日被貴公司出售，並不再是附屬公司。

編製基準

財務資料乃由貴公司董事根據現時組成貴集團各公司的經審核財務報表（或未經審核管理賬目（如適用）），按下文第A節的呈列基準，並經適當調整後而編製。就本報告而言，已作出調整以根據C2節所載的會計政策重列該等財務報表，以遵守國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」），並符合香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則的披露規定。國際財務報告準則包括由國際會計準則委員會所頒佈的國際會計準則及相關詮釋。

由於 貴公司為投資控股公司，除重組以外，自註冊成立日期以來並無經營業務，故並無編製任何經審核財務報表。然而，就本報告而言，我們已審閱 貴公司自註冊成立日期至二零零五年十二月三十一日止期間、截至二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年六月三十日止六個月期間的所有重大交易。由於 Sanyang Motor Vietnam Co., Ltd. (「SMV」) 及慶融貿易股份有限公司分別於二零零七年六月二十九日及二零零七年七月六日註冊成立，故並無編製其經審核財務報表。

Vietnam Manufacturing and Export Processing Co., Limited (「VMEP」)、Vietnam Casting Forge Precision Limited (「VCFP」) 及 C.Q.S Molds Inc (「C.Q.S.」) 於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日及二零零七年六月三十日及截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零七年六月三十日止六個月期間的財務報表，乃遵照適用於越南成立企業的相關會計原則而編製。該等財務報表於相關期間均由越南註冊的執業會計師事務所 KPMG Limited 審核。

董事及申報會計師各自的責任

貴公司董事須負責編製下文 C 至 H 節所載真實公平的財務資料連同附註。財務資料連同附註乃根據組成 貴集團各公司的經審核財務報表或未經審核管理賬目（如適用），按下文 A 節所述基準編製，並已作出適當的調整。

各公司董事須負責編製各公司的真實公平之財務報表。編製真實公平之財務資料及財務報表時，必須選擇並貫徹採用適當之會計政策，作出審慎及合理之判斷和估計，並說明任何重大偏離適用會計準則之原因。

我們的責任是根據我們的審核結果對財務資料表達獨立意見。

意見基準

作為對財務資料編制意見的基準，為本報告緣故，我們已遵照香港會計師公會（「香港會計師公會」）所頒佈之核數準則，就組成 貴集團各公司有關期間（或，如各公司於二零零四年一月一日之後註冊／成立，則為它們各自註冊／成立日期至二零零七年六月三十日期間）的經審核財務報表或（如適用）未經審核管理賬目進行適當的核數程序，並遵照香港會計師公會頒佈的核數指引 3.340「招股章程及申報會計師」，執行我們認為必要的額外程序。

審核範圍包括以抽查方式查核與財務資料所載數額及披露事項有關之憑證，亦包括評估貴公司董事於編製財務資料時所作之重大估計和判斷，所採用之會計政策是否適合貴集團之具體情況，以及有否貫徹應用並足夠披露該等會計政策。

我們在策劃和進行審核工作時，均以取得一切我們認為必需之資料及解釋為目標，以便獲得充份憑證，就財務資料是否存有重大錯誤陳述，作出合理之確定。在作出意見時，我們亦已評估財務資料所呈列之資料在整體上是否足夠。我們相信審核工作已為我們的意見提供合理之基礎。

我們並無審核現時組成貴集團各公司在二零零七年六月三十日後任何期間的任何財務報表。

意見

我們認為，就本報告而言，所有必需的調整經已作出，財務資料及其有關附註已根據下文第A節所載的編製基準，真實而公平地反映貴集團截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度各年及截至二零零七年六月三十日止六個月期間之合併業績及合併現金流量，以及貴集團於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日及二零零七年六月三十日之合併財務狀況。

比較財務資料

董事及申報會計師各自的責任

貴公司董事負責編製貴集團未經審核財務資料，包括截至二零零六年六月三十日止六個月期間的合併收益表、合併權益變動表及合併現金流量表（「比較財務資料」），連同有關附註。

我們的責任是根據我們的審閱，對比較財務資料提出獨立結論。

審閱工作

就本報告而言，我們已根據香港會計師公會頒佈的核數準則第700號「審閱中期財務報告之委聘」，審閱由董事負責的貴集團比較財務資料。審閱工作主要包括向貴集團管理層詢問及分析比較財務資料，據此評估會計政策及呈列基準是否一致及貫徹應用（另有披露除外），審閱工作並不包括監控測試及核實資產、負債和交易等審核程序。由於審閱工作的範圍遠較審核小，因此所給予的保證程度亦較審核工作為低。因此，我們不對比較財務資料發表審核意見。

審閱結論

根據我們審閱（並不構成審核工作）的結果，就本報告而言及根據下文第A節所載的呈報基準，我們並未察覺任何應對截至二零零六年六月三十日止六個月的比較財務資料作出的重大修改。

A. 呈報基準

由於重組前後控制 貴集團的最終權益持有人相同，最終權益持有人的風險與利益存在延續性，故 貴集團財務報表按受共同控制的業務重組基準編撰。因此，組成 貴集團各公司的相關資產及負債已按先前在 貴集團控股權益持有人合併財務報表確認的賬面金額予以確認。

B(1)、B(3)及B(4)節所載的 貴集團合併收益表、合併權益變動表及合併現金流量表反映了假設現有集團架構於整個有關期間內一直存在的情況下，現時組成 貴集團各公司於有關期間（倘該等公司於二零零四年一月一日之後註冊／成立，則由各自註冊／成立日期至二零零七年六月三十日止期間）的經營業績。B(2)節所載於二零零四年、二零零五年、二零零六年十二月三十一日及二零零七年六月三十日的合併資產負債表的編製，乃為呈列假設現有集團架構於各日期一直存在的情況下，現時組成 貴集團各公司於上述各日期的財務狀況。

於有關期間，並無收購或出售附屬公司之事宜。

所有集團內公司間的重大交易及餘額已於賬目合併時予以沖銷。

B. 合併財務報表

1. 合併收益表

C節 附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止 六個月		
	二零零四年 美元	二零零五年 美元	二零零六年 美元	二零零六年 美元 (未經審核)	二零零七年 美元	
收入	3	260,956,003	183,793,637	184,308,268	91,832,228	114,964,647
銷售成本		(191,288,166)	(143,204,825)	(140,076,287)	(66,180,349)	(87,288,531)
毛利		69,667,837	40,588,812	44,231,981	25,651,879	27,676,116
其他收入		243,779	170,433	203,059	61,860	274,385
分銷開支		(11,423,531)	(11,530,419)	(11,456,332)	(5,361,596)	(7,691,823)
技術轉讓費	22(a)	(7,844,119)	(4,933,528)	(3,052,690)	(1,617,568)	(2,530,870)
行政開支		(6,580,609)	(8,608,986)	(7,623,331)	(4,015,365)	(4,560,210)
其他開支		(21,010)	(53,171)	(140,328)	(94,108)	(10,034)
經營業務所得利潤		44,042,347	15,633,141	22,162,359	14,625,102	13,157,564
融資收入		4,435,793	3,622,150	5,313,723	3,061,486	2,939,208
融資開支		(839,196)	(1,091,227)	(1,646,860)	(906,930)	(662,449)
融資收入淨額	4(c)	3,596,597	2,530,923	3,666,863	2,154,556	2,276,759
分佔權益入賬參股 公司利潤	11(b)	271,356	71,262	57,074	35,636	53,192
除所得稅前利潤	4	47,910,300	18,235,326	25,886,296	16,815,294	15,487,515
所得稅開支	5(a)	(4,926,064)	(1,758,921)	(2,565,095)	(1,665,153)	(1,484,148)
年／期內利潤		<u>42,984,236</u>	<u>16,476,405</u>	<u>23,321,201</u>	<u>15,150,141</u>	<u>14,003,367</u>
以下各項應佔利潤：						
貴公司權益持有人		42,889,869	16,456,736	23,309,018	15,146,983	13,995,715
少數股東權益		94,367	19,669	12,183	3,158	7,652
年／期內利潤		<u>42,984,236</u>	<u>16,476,405</u>	<u>23,321,201</u>	<u>15,150,141</u>	<u>14,003,367</u>
年／期內已宣派股息	6	<u>25,000,000</u>	<u>10,000,000</u>	<u>22,000,000</u>	<u>22,000,000</u>	<u>6,000,000</u>
每股盈利						
— 基本	7	<u>0.73</u>	<u>0.28</u>	<u>0.40</u>	<u>0.26</u>	<u>0.24</u>

附註為本財務資料的一部分。

2. 合併資產負債表

	C節 附註	十二月三十一日			六月三十日
		二零零四年 美元	二零零五年 美元	二零零六年 美元	二零零七年 美元
資產					
物業、廠房及設備	8	40,810,832	42,104,738	40,888,581	42,909,929
無形資產	9	—	721,911	468,648	514,662
預付租賃款項	10	3,786,807	3,880,542	3,725,658	3,626,128
於權益入賬參股公司的投資	11	496,050	567,312	624,386	677,578
其他非流動資產		168,647	137,687	379,703	359,973
遞延稅項資產	19(b)	74,744	108,967	133,946	185,077
非流動資產總額		45,337,080	47,521,157	46,220,922	48,273,347
存貨	12	46,860,819	39,226,800	34,839,431	39,767,846
貿易應收款項、其他應收款項及 預付款項	13	14,331,598	18,544,241	16,764,099	23,399,050
可收回所得稅	19(a)	—	873,125	383,497	103,213
已抵押銀行存款	14	15,056,719	28,106,460	16,347,106	17,776,562
三個月以上期限的定期存款	15	15,093,651	13,550,338	9,369,945	2,178,474
現金及現金等價物	16	42,634,510	23,671,827	47,434,924	46,991,251
流動資產總額		133,977,297	123,972,791	125,139,002	130,216,396
資產總額		179,314,377	171,493,948	171,359,924	178,489,743
負債					
貿易及其他應付款項	17	47,214,376	28,768,284	29,344,565	28,895,979
計息借貸	18(a)	11,556,225	19,015,112	17,250,830	16,809,129
應付所得稅	19(a)	2,067,886	—	20,291	22,650
撥備	20	1,494,435	1,420,196	1,483,367	1,749,286
流動負債總額		62,332,922	49,203,592	48,099,053	47,477,044
流動資產淨值		71,644,375	74,769,199	77,039,949	82,739,352
資產總額減流動負債		116,981,455	122,290,356	123,260,871	131,012,699
計息借貸	18(b)	677,112	—	39,835	31,536
非流動負債總額		677,112	—	39,835	31,536
負債總額		63,010,034	49,203,592	48,138,888	47,508,580
資產淨值		116,304,343	122,290,356	123,221,036	130,981,163
權益					
繳入資本	21	58,560,000	58,560,000	58,560,000	58,560,000
保留利潤		57,354,430	63,811,166	65,120,184	73,115,899
外匯儲備		—	(490,392)	(880,913)	(1,124,153)
貴公司權益持有人 應佔權益總額		115,914,430	121,880,774	122,799,271	130,551,746
少數股東權益		389,913	409,582	421,765	429,417
權益總額		116,304,343	122,290,356	123,221,036	130,981,163
負債總額及權益		179,314,377	171,493,948	171,359,924	178,489,743

附註為本財務資料的一部分。

3. 合併權益變動表

	繳入資本 美元 (附註21)	保留利潤 美元	外匯儲備 美元	總額 美元	少數股東 權益 美元	權益總額 美元
二零零四年一月一日	58,560,000	39,464,561	—	98,024,561	295,546	98,320,107
年內利潤	—	42,889,869	—	42,889,869	94,367	42,984,236
股息	—	(25,000,000)	—	(25,000,000)	—	(25,000,000)
二零零四年 十二月三十一日	58,560,000	57,354,430	—	115,914,430	389,913	116,304,343
年內利潤	—	16,456,736	—	16,456,736	19,669	16,476,405
股息	—	(10,000,000)	—	(10,000,000)	—	(10,000,000)
匯兌差額	—	—	(490,392)	(490,392)	—	(490,392)
二零零五年 十二月三十一日	58,560,000	63,811,166	(490,392)	121,880,774	409,582	122,290,356
年內利潤	—	23,309,018	—	23,309,018	12,183	23,321,201
股息	—	(22,000,000)	—	(22,000,000)	—	(22,000,000)
匯兌差額	—	—	(390,521)	(390,521)	—	(390,521)
二零零六年 十二月三十一日	58,560,000	65,120,184	(880,913)	122,799,271	421,765	123,221,036
年內利潤	—	13,995,715	—	13,995,715	7,652	14,003,367
股息	—	(6,000,000)	—	(6,000,000)	—	(6,000,000)
匯兌差額	—	—	(243,240)	(243,240)	—	(243,240)
二零零七年六月三十日	<u>58,560,000</u>	<u>73,115,899</u>	<u>(1,124,153)</u>	<u>130,551,746</u>	<u>429,417</u>	<u>130,981,163</u>
二零零五年 十二月三十一日	58,560,000	63,811,166	(490,392)	121,880,774	409,582	122,290,356
未經審核 期內利潤	—	15,146,983	—	15,146,983	3,158	15,150,141
股息	—	(22,000,000)	—	(22,000,000)	—	(22,000,000)
匯兌差額	—	—	(243,252)	(243,252)	—	(243,252)
二零零六年六月三十日	<u>58,560,000</u>	<u>56,958,149</u>	<u>(733,644)</u>	<u>114,784,505</u>	<u>412,740</u>	<u>115,197,245</u>

附註為本財務資料的一部分。

4. 合併現金流量表

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 美元	二零零五年 美元	二零零六年 美元	二零零六年 美元 (未經審核)	二零零七年 美元
經營業務現金流量					
年／期內利潤	42,984,236	16,476,405	23,321,201	15,150,141	14,003,367
調整：					
分佔權益入賬參股公司利潤	(271,356)	(71,262)	(57,074)	(35,636)	(53,192)
折舊	6,830,655	7,004,287	7,884,040	3,705,471	4,031,410
利息收入淨額	(4,148,908)	(2,958,083)	(4,150,036)	(2,429,268)	(2,523,545)
攤銷	117,788	202,358	440,251	218,642	261,299
存貨減值備抵(淨額)	22,740	312,723	353,224	—	383,739
出售／撤銷物業、廠房及 設備的虧損(淨額)	297,398	411,186	126,937	66,387	6,024
所得稅開支	4,926,064	1,758,921	2,565,095	1,665,153	1,484,148
營運資金變動前的經營利潤	50,758,617	23,136,535	30,483,638	18,340,890	17,593,250
營運資金變動					
存貨(增加)／減少	(13,143,718)	7,321,296	4,034,145	761,912	(5,312,154)
貿易應收款項、其他應收款項及 預付款項總額(增加)／減少	(2,369,127)	(4,181,683)	2,167,823	2,559,386	(6,795,074)
貿易及其他應付款項 (減少)／增加	(23,480,023)	(18,460,973)	549,256	(5,143,361)	(465,779)
撥備增加／(減少)	23,328	(74,239)	63,171	(248,306)	265,919
	11,789,077	7,740,936	37,298,033	16,270,521	5,286,162
已付利息	(279,607)	(649,186)	(1,156,434)	(564,056)	(429,712)
已付企業所得稅	(6,182,534)	(4,734,155)	(2,080,155)	(246,197)	(1,252,636)
經營業務現金淨額	5,326,936	2,357,595	34,061,444	15,460,268	3,603,814
投資業務現金流量					
收購物業、廠房及設備、 無形資產及預付租賃款項	(9,721,382)	(10,227,885)	(7,315,956)	(5,496,326)	(6,542,759)
出售物業、廠房及設備所得款項	29,385	10,110	98,511	9,489	32,954
已收利息	4,435,793	3,622,150	4,673,798	2,198,681	3,150,303
三個月以上期限的定期存款減少	8,583,039	1,543,313	4,180,393	9,299,536	7,191,471
投資業務所得／(所用) 現金淨額	3,326,835	(5,052,312)	1,636,746	6,011,380	3,831,969

4. 合併現金流量表(續)

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 美元	二零零五年 美元	二零零六年 美元	二零零六年 美元	二零零七年 美元
				(未經審核)	
融資活動現金流量					
已抵押銀行存款(增加)/減少	(9,917,174)	(13,049,741)	11,759,354	(18,107,475)	(1,429,456)
借貸所得款項	1,016,935	7,458,887	9,570,665	9,530,000	—
償還借貸	(938,225)	(677,112)	(11,295,112)	(645,112)	(450,000)
已付股息	(25,000,000)	(10,000,000)	(21,970,000)	(12,970,000)	(6,000,000)
融資活動所用現金淨額	<u>(34,838,464)</u>	<u>(16,267,966)</u>	<u>(11,935,093)</u>	<u>(22,192,587)</u>	<u>(7,879,456)</u>
現金及現金等價物					
(減少)/增加淨額	(26,184,693)	(18,962,683)	23,763,097	(720,939)	(443,673)
年/期初現金及現金等價物	<u>68,819,203</u>	<u>42,634,510</u>	<u>23,671,827</u>	<u>23,671,827</u>	<u>47,434,924</u>
年/期終現金及現金等價物	<u><u>42,634,510</u></u>	<u><u>23,671,827</u></u>	<u><u>47,434,924</u></u>	<u><u>22,950,888</u></u>	<u><u>46,991,251</u></u>

附註為本財務資料的一部分。

C. 合併財務報表附註

1. 主要業務與組織

貴公司於二零零五年六月二十日在開曼群島註冊成立為投資控股公司。貴公司附屬公司及權益入賬參股公司的主要業務為在越南從事機車及相關備用零件產銷、模具及冶具加工、以及提供機車維修服務。

2. 主要會計政策概要

貴集團編製財務報表時，採納了下列重大會計政策。

(a) 合規聲明

合併財務報表是根據國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）而編製，其中包括國際會計準則（「國際會計準則」）及相關詮釋。

貴集團已就編製整段有關期間的財務資料，提早採納國際會計準則委員會頒佈的所有與其業務相關、並於二零零七年一月一日開始的會計期間生效的新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋。

於本報告日期，國際會計準則委員會頒佈了下列國際財務報告準則及詮釋，對有關期間內的財政期間尚未生效。貴集團並未就編製有關期間的財務資料，提早採納該等國際財務報告準則及詮釋。

於下列日期或之後
開始的會計期間生效

國際財務報告詮釋委員會第11號：國際財務報告準則 第2號－集團及庫存股份交易	二零零七年三月一日
國際財務報告詮釋委員會第12號：服務經營權安排	二零零八年一月一日
國際財務報告詮釋委員會第14號：國際會計準則第19號－ 設定受益資產的限制、最低資金要求及其相互作用	二零零八年一月一日
國際財務報告詮釋委員會第13號：常客計劃	二零零八年七月一日
國際財務報告準則第8號：經營分部	二零零九年一月一日
國際會計準則第23號修訂：借貸成本	二零零九年一月一日
國際會計準則第1號修訂：編製財務報表	二零零九年一月一日

董事已確認，上述國際財務報告準則及詮釋對有關期間經營業績及財務狀況的編製與呈列方式並無重大影響。上述國際財務報告準則及詮釋可能會導致貴集團業績及財務狀況今後的編製與呈列方式出現變更。

合併財務報表亦符合適用於上市文件內會計師報告的香港聯合交易所有限公司證券上市規則適用披露規定條文。

(b) 合併財務報表的編製基準

財務報表按歷史成本法基準編製。

編製符合國際財務報告準則的合併財務報表，需要管理層作出判斷、估計和假設。這些判斷、估計和假設會影響政策應用和影響資產、負債、收入及開支的呈報金額。這些估計和相關的假設以過往經驗和以在具體情況下確信為合理的其他因素為基礎，估計和假設的結果用作判斷那些無法從其他渠道直接獲得其賬面值的資產和負債項目的賬面值的依據。實際結果可能跟這些估計有所不同。

這些估計及相關假設會持續予以審閱。如會計估計的修訂僅對修訂期間產生影響，則其影響只會在當期確認；如會計估計的修訂對修訂期間及未來期間均產生影響，相關影響則同時在修訂當期和未來期間進行確認。

應用會計政策時所作出對財務資料所確認的數字構成最重大影響的重大不明朗估計因素及重要判斷的資料，載於附註25。

合併財務報表所呈列的各個期間，均貫徹採用下文所載會計政策，而各集團實體亦一直貫徹採用有關會計政策。

(c) 附屬公司

附屬公司指 貴集團控制的實體，即 貴集團有權力支配該實體的財務及營運政策，藉此從其活動取得利益。在評估 貴集團是否控制某實體時，會考慮到目前可行使或可轉換的潛在投票權。附屬公司的財務報表自控制權開始之日起在合併財務報表中合併計算，直至有關控制權終止為止。

少數股東權益指非 貴公司透過附屬公司直接或間接擁有之股權應佔的附屬公司資產淨值部分。結算日的少數股東權益在合併資產負債表及合併權益變動表內列示，與 貴公司權益持有人應佔權益分開。少數股東權益所佔 貴集團業績的權益，則在合併收益表上列示為年內少數股東權益與 貴公司權益持有人之間分配的溢利或虧損總額。

當少數股東應佔虧損超逾少數股東於附屬公司的權益時，該等超逾部分及任何少數股東應佔進一步虧損會於 貴集團的權益內扣除（少數股東因受責任約束而必須且亦有能力增資彌補虧損除外）。如附屬公司其後錄得利潤，應全數分配歸 貴集團的權益，直至 貴集團以往承擔的少數股東應佔虧損獲得彌補為止。

集團內公司間的結餘和由集團內公司間的交易所產生的任何未變現收入，會在編製財務資料時全數抵銷。集團內公司間的交易所產生的未變現虧損，抵銷方式與未變現收入相同，惟僅以未出現減值證據為限。

(d) 聯營公司（權益入賬參股公司）

聯營公司指 貴集團能對其財務及營運政策產生重大影響，但無權控制的實體。聯營公司以權益法列賬（權益入賬參股公司）。合併財務報表包括由重大影響開始當日至該重大影響終止當日止， 貴集團分佔權益入賬參股公司收入及開支（經調整以使會計政策與 貴集團所採用者一致）。倘 貴集團分佔權益入賬參股公司的虧損超出其分佔該聯營公司的權益，則該權益（包括任何長期投資）的賬面金額將減少至無，並不再確認其他虧損，除非 貴集團仍有付款責任或曾代參股公司付款。

(e) 外幣

(i) 功能貨幣

二零零五年一月一日前，貴集團採用美元（「美元」）作為功能貨幣。二零零五年一月一日，管理層重新評估貴集團的功能貨幣，決定由二零零五年一月一日起採用越南盾（「越南盾」）為貴集團的功能貨幣。這項決定乃考慮到越南盾是越南境內認可的買賣貨幣，以及貴集團釐定買賣價格的貨幣正逐漸改變。於變更日期，貴集團按當日匯率將所有項目換算為越南盾。非貨幣項目經換算所得的金額，按其歷史成本確認。貴集團已對功能貨幣變更的影響，作出預期性的處理。

外幣交易按交易當日的匯率換算為貴集團實體各自的功能貨幣。於申報日期，以外幣列值的貨幣資產及負債均按當日的匯率重新換算為功能貨幣。貨幣項目的外幣收入或虧損乃功能貨幣於期初的攤銷成本（就期內的實際利息及付款調整後）與按期末匯率換算的外幣攤銷成本之間的差額。按公平價值計量及以外幣計值的非貨幣資產與負債，按釐定公平價值日期的匯率重新換算為功能貨幣。重新換算而引致的外幣差額會於損益賬確認。

(ii) 呈報貨幣

為呈列合併財務報表，資產與負債按結算日的匯率換算為美元。收入、開支及資本交易按與交易日期匯率相若的匯率換算為美元。如換算產生任何外匯差額，則直接確認為權益內的獨立項目。

貴公司董事認為，以美元呈列合併財務報表，將有助於對財務資料進行分析。

(f) 金融工具

(i) 非衍生金融工具

非衍生金融工具包括貿易應收款項、其他應收款項及預付款項、現金及現金等價物、受限制現金、貸款及借貸、以及貿易及其他應付款項。

非衍生金融工具初次按公平價值加（就非透過損益賬按公平價值列值的工具而言）任何直接應佔交易成本確認。非衍生金融工具於初次確認後，採用實際利率法按攤銷成本計量，並扣除任何減值虧損。

倘貴集團成為金融工具合約條文的訂約方，該金融工具會獲確認。倘貴集團自金融資產獲得現金流量的合同權利屆滿，或倘貴集團把金融資產轉移至另一方而並無保留控制權，或將金融資產的絕大部分風險及回報轉移，則不再確認金融資產。金融資產的一般購買及銷售會於交易日期列賬，即貴集團承諾購買或銷售資產當日。倘貴集團於合同的指定責任已屆滿或已獲履行或已取消，則會停止確認金融負債。

現金及現金等價物包括現金結餘及活期存款。就現金流量表而言，須於要求時償還並組成 貴集團現金管理必要部分的銀行透支，納入為現金及現金等價物的部分。

(ii) 股本

由發行普通股股份直接產生的增額成本，確認為權益扣減。

(g) 物業、廠房及設備

(i) 確認及計量

物業、廠房及設備項目以成本減去累計折舊及減值虧損（見附註2(k)）後計量。有形固定資產的初步成本包括該項資產的購買價，包括進口稅及不可退回的購買稅，以及資產達致運作狀況及送達有關地點作擬定用途所需的任何直接成本。

因物業、廠房及設備報廢或出售所產生的收入或虧損，釐定為有關項目出售所得款項淨額與賬面金額之間的差額，於報廢或出售日期在合併收益表確認。

(ii) 後續成本

物業、廠房及設備投入擬定用途後所產生的開支，如維修、養護及大型整修等的成本，一般在產生成本當年的合併收益表內扣除。若能清晰顯示，該等開支已令使用物業、廠房及設備預計將帶來的未來經濟效益有所增加，超出其原有的評定績效標準，則該等開支可轉為資本，作為物業、廠房及設備的額外成本。

(iii) 折舊

折舊按各項物業、廠房及設備的估計可使用年限以直線法於合併收益表內扣除。估計可使用年限如下：

• 樓宇	10－30年
• 機器、模具與設備	2－12年
• 辦公室設備、傢俬及固定裝置	5－10年
• 水電及公用系統	5－10年
• 汽車	5－7年

折舊方法、可使用年限及餘值於每個報告日期重新進行評估。

(iv) 在建工程

在建工程以成本減減值虧損列賬（見附註2(k)）。成本包括建設與安裝期內的直接建設成本。當資產投入擬定用途的所有必要準備工作大致完成時，有關資產轉撥往物業、廠房及設備，並開始遵照 貴集團的政策計算折舊。

(h) 無形資產

軟件（並非相關硬件的組成部分）的購買成本，會轉資列為無形資產。軟件採用直線法分3年攤銷，由軟件可以開始使用日期起計算。

(i) 預付租賃款項

預付租賃款項乃指預付土地租金及相關成本。預付租賃款項按成本減攤銷及減值虧損（見附註2(k)）列賬，按2至50年租期內以直線法計算攤銷，在合併收益表內扣除。

(j) 存貨

存貨以成本和可變現淨值兩者中的較低者列賬。

存貨成本按加權平均成本公式計算，其中包括購買存貨及將存貨運送至目前地點及達致現狀所產生的開支。就已製成的存貨及在建工程而言，成本包括根據日常營運產能而適當分佔的生產間接成本。

可變現淨值是日常業務過程中的估計售價減估計完工成本及銷售開支。

存貨出售時，其賬面金額確認為相關收入獲確認期間的開支。存貨撇減至可變現淨值的任何金額及一切存貨虧損，確認為發生撇減或虧損期間的開支。因可變現淨值增加而對任何存貨撇減作出的任何撥回，均確認為存貨金額減少，在發生撥回的期間確認為開支。

(k) 減值

(i) 金融資產

倘客觀證據顯示一項或多項事件對金融資產的估計未來現金流量造成負面影響，則該金融資產會被視為減值。

按攤銷成本計算的金融資產減值虧損，是金融資產的賬面值及估計未來現金流量的現值按原有實際利率折讓的差異。可供出售金融資產的減值虧損，乃參照其目前公平價值計算。

對於個別重大金融資產，應進行個別減值測試。餘下金融資產按其信貸風險特徵進行歸類，按類進行集體評估。

若資產（或其所屬現金產生單位）的賬面金額超出其可收回金額，則所有減值虧損均於合併收益表內確認。

若有跡象顯示減值虧損不再存在，並且用以釐定可收回金額的估計出現變動，則減值虧損會被撥回。撥回減值虧損，以不會導致資產賬面金額高於假設並無確認減值虧損時原應釐定的已扣除折舊或攤銷的賬面金額為限。

(ii) 非金融資產

貴集團於每個報告日期對存貨（請參閱附註2(j)）及遞延稅項資產（請參閱附註2(l)）以外的非金融資產的賬面金額進行審閱，以決定是否有任何減值跡象。倘存有任何該等跡象，則對該資產的可收回金額進行估計。就商譽及不具特定年期或尚未可供使用的無形資產而言，可收回金額於各報告日期進行估計。

減值虧損於該資產或其現金產生單位的賬面金額超出其可收回金額時確認。現金產生單位是可產生大致上獨立於其他資產及組別的現金流量的最小可識別資產組別。減值虧損在損益賬中確認。就現金產生單位確認的減值虧損，其分配次序如下：首先用以減少該等單位獲分配的任何商譽的賬面金額，然後用以按比例減少該單位（或一組單位）內其他資產的賬面金額。

一項資產或現金產生單位的可收回金額按其使用價值與公平價值減銷售成本的較高者釐定。在評估使用價值時，會採用反映當時市場評估的貨幣時間金額及該資產的獨有風險之稅前折讓率，將估計未來現金流量折讓為現值。

商譽的減值虧損不會被撥回。至於其他資產方面，於每個報告日期對過往期間確認的減值虧損進行評估，以確定是否有任何跡象顯示虧損減少或不再存在。倘用以釐定可收回金額的估計出現變動，則減值虧損會被撥回。以不會導致資產賬面金額高於假設並無確認減值虧損時原應釐定的已扣除折舊或攤銷的賬面金額為限。

(l) 企業所得稅

對年度利潤或虧損徵收的企業所得稅，包括即期稅項及遞延稅項。所得稅於合併收益表內確認，但與直接確認為權益的項目相關的所得稅，則確認為權益。

即期稅項乃根據年度應課稅收入，按結算日所施行或實質施行稅率計算的預計應付稅項，並就過往年度應付稅項作出的任何調整。

遞延稅項以資產負債表方法確認，指財務申報所用資產與負債賬面金額與報稅所用金額之間的暫時差額。下列暫時差額不確認為遞延稅項：商譽的初步確認、並非業務綜合而且對會計利潤及應課稅利潤均無影響的交易中的資產或負債的初步確認、以及有關附屬公司及共同控制實體投資的在可見未來不大可能撥回的差額。根據於申報日期已制定或實質制定的法例，遞延稅項乃按預期於暫時差額撥回時應用於其上的稅率計算。

只有在可能獲得未來應課稅利潤以扣除該項資產的情況下，方會確認遞延稅項資產。遞延稅項資產將扣減至相關稅項利益已不再可能實現為止。

(m) 股息

股息確認為作出宣派期間的負債。

(n) 撥備

倘 貴集團因過往事件引致現有法定或推定責任，而該責任能可靠地估計，且履行該責任有可能導致經濟利益外流，則確認撥備。確定撥備數額，會採用反映當時市場評估的貨幣時間值及該資產的獨有風險之稅前折讓率，對估計未來現金流量作出折讓。

(o) 收入

收入指未計算增值稅前扣除所有銷售折扣及回扣的銷售淨額。

(i) 已售貨品

商品銷售收入於所有權附帶的重大風險及回報轉移至買家時，在合併收益表中確認。若收回應收代價、有關成本或退貨的可能、持續參與管理商品等方面存在重大不確定因素，則不會確認收入。

(ii) 已提供的服務

模具及維修服務收入於提供服務時在合併收益表中確認。

(p) 租賃付款

經營租賃付款按租賃年期以直線法於損益賬中確認。已收取租金優惠於租賃年期確認為租賃開支總額的組成部分。

(q) 融資收入與開支

融資收入指投資基金的利息收入。利息收入採用實際利率法累計確認。

融資開支指借貸利息開支及外匯虧損。所有借貸成本均採用實際利率法在損益賬中確認。

(r) 僱員福利

(i) 短期僱員福利

薪金、年度花紅、有薪年假及員工福利在有關 貴集團僱員提供服務的年度內計算。

(ii) 定額供款退休計劃

定額供款退休計劃供款責任於產生時在合併收益表內確認為開支。

(iii) 遣散費津貼

遣散費津貼付款責任的計算方法，乃對僱員就其於目前及以前期間的服務而已賺取的利益作出估計。因僱員所提供服務而產生的截至結算日為止的估計遣散費津貼負債，將會作出相應撥備。計算折讓的影響不大。

(s) 政府補助金

除非有合理保證 貴集團將遵守政府補助金的附帶條件，並且將會收取該筆補助金，否則不會確認政府補助金。用作補償成本的政府補助金將會遞延處理，在所擬補償成本產生的對應期間，在合併收益表內確認。

(t) 研發開支

研究費用於產生時在損益賬中確認。開發活動涉及嶄新或顯著改良產品的生產與工藝的規劃或設計。

只有在開發成本可以可靠地計量、產品或工藝技術上及商業上可行、極可能產生未來經濟利益、並且 貴集團有意而且具備足夠資源完成開發及利用或出售有關資產的情況下，開發費用才可轉為資本。轉為資本的費用包括為準備資產作擬定用途而直接產生的物料成本、直接勞動力及間接成本。其他開發費用於產生時在損益賬中確認。

轉作資本的開發費用按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。

(u) 分部報告

分部指 貴集團內負責提供有關產品或服務（業務分部），或在特定的經濟環境內提供產品或服務（地區分部）的可明顯區分的組成部分，各分部所承受的風險及所獲得的回報並不相同。

遵照 貴集團的內部財務報告方式， 貴集團決定以業務分部為主要報告格式。

貴集團的業務分部主要在越南營運，因此並無呈列地區分部資料， 貴集團業務分部的主要市場是越南。並無其他地區分部的分部收入及資產分別佔 貴集團總收入及資產10%或以上。

3. 分部報告

業務分部

分部業績、資產及負債乃包括可直接計入某分部的項目，以及可合理分配往該分部的項目。

貴集團的主要業務為產銷機車、相關備用零件及引擎，以及提供機車維修服務。收入不包括增值稅及銷售回扣。

	產銷機車 美元	產銷備用 零件及引擎 美元	模具及 維修服務 美元	產銷 輕型貨車 及汽車* 美元	分部間對銷 美元	貴集團 美元
截至二零零四年 十二月三十一日止年度						
對外客戶收入	244,825,334	15,673,308	457,361	—	—	260,956,003
分部間收入	—	110,100,755	1,077,161	—	(111,177,916)	—
收入總額	<u>244,825,334</u>	<u>125,774,063</u>	<u>1,534,522</u>	<u>—</u>	<u>(111,177,916)</u>	<u>260,956,003</u>
分部業績	42,683,683	21,762,693	329,008	—	(20,733,037)	44,042,347
融資收入淨額						3,596,597
分佔權益入賬參股公司利潤						<u>271,356</u>
除稅前利潤						47,910,300
所得稅開支						<u>(4,926,064)</u>
年內利潤						<u>42,984,236</u>
分部資產	65,932,181	38,674,677	1,351,845	—	—	105,958,703
於權益入賬參股公司的投資 未分配資產#						496,050
						<u>72,859,624</u>
資產總額						<u>179,314,377</u>
分部負債	31,720,736	16,825,426	162,649	—	—	48,708,811
未分配負債						<u>14,301,223</u>
負債總額						<u>63,010,034</u>
折舊	<u>3,985,466</u>	<u>2,729,155</u>	<u>116,034</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>6,830,655</u>
非現金開支(折舊除外)	<u>247,057</u>	<u>184,678</u>	<u>6,191</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>437,926</u>

未分配資產包括：已抵押銀行存款15,056,719美元、三個月以上期限之定期存款15,093,651美元、現金及現金等價物42,634,510美元。

* VMEP已在二零零五年取得投資牌照，以進行3.5公噸以下輕型貨車及六至九人座位多用途汽車以及相關零件及引擎的製造的業務。貴集團於二零零七年六月二十九日在越南成立Sanyang Motor Vietnam Co., Ltd. (「SMV」)。二零零七年八月三日，貴集團將SMV連同經營輕型貨車及多用途汽車的投資牌照，出售予貴公司權益持有人SY International Limited (請參閱G節)。

	產銷機車 美元	產銷備用 零件及引擎 美元	模具及 維修服務 美元	產銷 輕型貨車 及汽車 美元	分部間對銷 美元	貴集團 美元
截至二零零五年 十二月三十一日止年度						
對外客戶收入	157,774,580	25,699,538	319,519	—	—	183,793,637
分部間收入	—	66,480,275	916,804	—	(67,397,079)	—
收入總額	<u>157,774,580</u>	<u>92,179,813</u>	<u>1,236,323</u>	<u>—</u>	<u>(67,397,079)</u>	<u>183,793,637</u>
分部業績	16,405,575	8,065,432	79,144	—	(8,917,010)	15,633,141
融資收入淨額						2,530,923
分佔權益入賬參股公司利潤						71,262
除稅前利潤						18,235,326
所得稅開支						(1,758,921)
年內利潤						<u>16,476,405</u>
分部資產	62,891,729	40,289,261	1,434,929	—	—	104,615,919
於權益入賬參股公司的投資 未分配資產 [#]						567,312 66,310,717
資產總額						<u>171,493,948</u>
分部負債	18,711,320	11,183,658	293,502	—	—	30,188,480
未分配負債						19,015,112
負債總額						<u>49,203,592</u>
折舊	<u>3,948,413</u>	<u>2,938,072</u>	<u>117,802</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>7,004,287</u>
非現金開支(折舊除外)	<u>603,699</u>	<u>322,568</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>926,267</u>

[#] 未分配資產包括：已抵押銀行存款28,106,460美元、三個月以上期限之定期存款13,550,338美元、現金及現金等價物23,671,827美元。

	產銷機車 美元	產銷備用 零件及引擎 美元	模具及 維修服務 美元	產銷 輕型貨車 及汽車 美元	分部間對銷 美元	貴集團 美元
截至二零零六年 十二月三十一日止年度						
對外客戶收入	161,664,395	22,186,746	457,127	—	—	184,308,268
分部間收入	—	69,290,591	777,074	—	(70,067,665)	—
收入總額	<u>161,664,395</u>	<u>91,477,337</u>	<u>1,234,201</u>	<u>—</u>	<u>(70,067,665)</u>	<u>184,308,268</u>
分部業績	22,042,912	11,365,470	43,673	—	(11,272,981)	22,179,074
未分配開支						(16,715)
融資收入淨額						3,666,863
分佔權益入賬參股公司利潤						57,074
除稅前利潤						25,886,296
所得稅開支						(2,565,095)
年內利潤						<u>23,321,201</u>
分部資產	56,944,866	37,294,847	1,421,163	—	—	95,660,876
於權益入賬參股公司的投資						624,386
未分配資產 [#]						75,074,662
資產總額						<u>171,359,924</u>
分部負債	19,370,516	9,382,902	263,111	—	—	29,016,529
未分配負債						19,122,359
負債總額						<u>48,138,888</u>
折舊	<u>4,848,704</u>	<u>2,903,952</u>	<u>131,384</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>7,884,040</u>
非現金開支(折舊除外)	<u>527,696</u>	<u>392,716</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>920,412</u>

[#] 未分配資產包括：已抵押銀行存款16,347,106美元、三個月以上期限之定期存款9,369,945美元、現金及現金等價物47,434,924美元。

	產銷機車 美元	產銷備用 零件及引擎 美元	模具及 維修服務 美元	產銷 輕型貨車 及汽車 美元	分部間對銷 美元	貴集團 美元
截至二零零七年 六月三十日止六個月						
對外客戶收入	102,996,167	11,693,312	275,168	—	—	114,964,647
分部間收入	—	41,601,415	368,856	—	(41,970,271)	—
收入總額	<u>102,996,167</u>	<u>53,294,727</u>	<u>644,024</u>	<u>—</u>	<u>(41,970,271)</u>	<u>114,964,647</u>
分部業績	12,756,307	5,869,600	26,288	—	(5,492,780)	13,159,415
未分配開支						(1,851)
融資收入淨額						2,276,759
分佔權益入賬參股公司利潤						53,192
除稅前利潤						15,487,515
所得稅開支						(1,484,148)
期內利潤						<u>14,003,367</u>
分部資產	61,511,131	37,355,980	1,513,526	3,883,988	—	104,264,625
於權益入賬參股公司的投資						677,578
未分配資產 [#]						73,547,540
資產總額						<u>178,489,743</u>
分部負債	18,938,511	10,085,993	423,555	2,101	—	29,450,160
未分配負債						18,058,420
負債總額						<u>47,508,580</u>
折舊	<u>2,534,049</u>	<u>1,430,635</u>	<u>66,726</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4,031,410</u>
非現金開支(折舊除外)	<u>379,379</u>	<u>271,683</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>651,062</u>

[#] 未分配資產包括：已抵押銀行存款17,776,562美元、三個月以上期限之定期存款2,178,474美元、現金及現金等價物46,991,251美元。

	產銷機車 美元	產銷備用 零件及引擎 美元	模具及 維修服務 美元	產銷 輕型貨車 及汽車 美元	分部間對銷 美元	貴集團 美元
截至二零零六年 六月三十日止六個月 (未經審核)						
對外客戶收入	81,330,668	10,277,262	224,298	—	—	91,832,228
分部間收入	—	35,770,590	401,958	—	(36,172,548)	—
收入總額	<u>81,330,668</u>	<u>46,047,852</u>	<u>626,256</u>	<u>—</u>	<u>(36,172,548)</u>	<u>91,832,228</u>
分部業績	14,569,856	7,579,651	13,631	—	(7,538,004)	14,625,134
未分配開支						(32)
融資收入淨額						2,154,556
分佔權益入賬參股公司利潤						35,636
除稅前利潤						16,815,294
所得稅開支						(1,665,153)
期內利潤						<u>15,150,141</u>
分部資產	63,046,204	39,000,925	1,363,382	—	—	103,410,511
於權益入賬參股公司的投資						602,948
未分配資產 [#]						73,475,010
資產總額						<u>177,488,469</u>
分部負債	21,215,069	12,331,229	318,677	—	—	33,864,975
未分配負債						28,426,249
負債總額						<u>62,291,224</u>
折舊	<u>2,208,119</u>	<u>1,432,007</u>	<u>65,345</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3,705,471</u>
非現金開支(折舊除外)	<u>179,811</u>	<u>105,218</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>285,029</u>

[#] 未分配資產包括：已抵押銀行存款46,213,935美元、三個月以上期限之定期存款4,250,802美元、現金及現金等價物22,950,888美元。

4. 除稅前利潤

除稅前利潤已計及以下項目：

(a) 員工成本(包括管理層酬金)

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止 六個月	
	二零零四年 美元	二零零五年 美元	二零零六年 美元	二零零六年 美元 (未經審核)	二零零七年 美元
工資及薪金	4,646,537	4,073,189	4,003,888	1,975,061	2,337,029
員工福利	2,028,907	1,653,810	2,072,478	996,416	1,552,685
定額供款計劃供款	251,165	300,504	302,998	148,556	179,982
遣散費津貼	115,872	86,367	104,236	45,103	153,558
	<u>7,042,481</u>	<u>6,113,870</u>	<u>6,483,600</u>	<u>3,165,136</u>	<u>4,223,254</u>
年/期終僱員數目	<u>2,074</u>	<u>1,797</u>	<u>1,904</u>	<u>1,714</u>	<u>1,799</u>

定額供款計劃簡介

貴集團參與由越南政府管理的定額供款計劃。貴集團須就此向該計劃供款，作為僱主社會及保健保險的部分。供款適用比率分別為合約薪金總額的15%及2%。貴集團除上述供款外，毋須支付退休福利。

董事酬金

於有關期間內，貴集團並無向貴集團董事支付任何酬金，亦無向董事支付酬金，作為加盟貴集團的獎勵金，或作為離任的補償。於有關期間，貴集團董事會成員概無放棄收取或同意放棄收取任何酬金或薪酬。

五名最高薪僱員

以下為貴集團於有關期間支付予五名最高薪僱員的酬金總額的詳情：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止 六個月	
	二零零四年 美元	二零零五年 美元	二零零六年 美元	二零零六年 美元 (未經審核)	二零零七年 美元
薪金、津貼及福利	150,895	127,358	153,106	76,752	80,578
花紅	183,797	85,441	27,676	13,830	13,038
總計	<u>334,692</u>	<u>212,799</u>	<u>180,782</u>	<u>90,582</u>	<u>93,616</u>

於有關期間，貴集團並無向五名最高薪僱員支付酬金，作為加盟貴集團或加盟貴集團後的獎勵金，或作為離任的補償。

最高薪僱員的薪酬介乎以下範圍：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止 六個月	
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零六年 (未經審核)	二零零七年
零港元至500,000港元	3	5	5	5	5
500,001港元至 1,000,000港元	2	—	—	—	—

(b) 其他項目

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止 六個月	
	二零零四年 美元	二零零五年 美元	二零零六年 美元	二零零六年 美元 (未經審核)	二零零七年 美元
確認為開支的存貨 成本 (i) (附註12)	188,103,510	142,984,733	139,437,140	65,817,556	86,995,730
物業、廠房及 設備折舊	6,830,655	7,004,287	7,884,040	3,705,471	4,031,410
研發開支 (ii)	3,789,521	5,024,994	3,784,120	2,322,352	2,254,837
預付租賃款項/ 無形資產攤銷	117,788	202,358	440,251	218,642	261,299
出售/撤銷物業、 廠房及設備虧損	297,398	411,186	126,937	66,387	6,024
物業租金	555,697	629,275	632,345	292,667	273,312
技術諮詢費用 (附註22(a))	345,826	384,669	394,533	163,317	184,632
核數師酬金	58,000	51,500	84,000	42,000	40,500
政府補助金	(84,100)	(1,089,215)	(2,221,221)	(1,512,532)	(683,300)
保用費用 (附註20)	4,616,337	3,635,787	3,746,024	1,697,488	2,379,570

(i) 確認為開支的存貨成本包括員工成本、折舊及攤銷開支以及物業租金開支。員工成本、折舊及攤銷開支以及物業租金開支亦計入上表或附註4(a)各類開支獨立披露總額。

(ii) 研發開支包括員工成本、折舊及攤銷開支、物業租金開支及其他雜費。員工成本、折舊及攤銷開支、物業租金開支及其他雜費亦計入上表或附註4(a)各類開支獨立披露總額。有關期間內並無資本化開發開支。

(c) 融資收入及開支

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止 六個月	
	二零零四年 美元	二零零五年 美元	二零零六年 美元	二零零六年 美元	二零零七年 美元
					(未經審核)
融資收入					
— 銀行利息收入	4,435,793	3,622,150	5,313,723	3,061,486	2,939,208
已付及應付銀行利息 外匯虧損淨額	(286,885) (552,311)	(664,067) (427,160)	(1,163,687) (483,173)	(632,218) (274,712)	(415,663) (246,786)
融資開支	(839,196)	(1,091,227)	(1,646,860)	(906,930)	(662,449)
融資收入淨額	<u>3,596,597</u>	<u>2,530,923</u>	<u>3,666,863</u>	<u>2,154,556</u>	<u>2,276,759</u>

5. 所得稅開支

(a) 於收益表內確認

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止 六個月	
	二零零四年 美元	二零零五年 美元	二零零六年 美元	二零零六年 美元	二零零七年 美元
					(未經審核)
即期稅項開支					
— 即期稅項	4,639,677	1,793,144	2,537,737	1,615,571	1,501,826
— 上年度撥備不足額	—	—	52,337	—	33,453
遞延稅項開支					
— 暫時差異之產生 及回撥	286,387	(34,223)	(24,979)	49,582	(51,131)
	<u>4,926,064</u>	<u>1,758,921</u>	<u>2,565,095</u>	<u>1,665,153</u>	<u>1,484,148</u>

於有關期間，由於 貴集團並無賺取須繳納香港利得稅的任何收入，故 貴集團並無作出香港利得稅撥備。

根據開曼群島的規則及規例， 貴集團於開曼群島毋須繳納任何所得稅。

根據越南一九八七年頒佈並於一九九零年及一九九二年修訂的外商投資法，Vietnam Manufacturing and Export Processing Co., Limited (「VMEP」) 的企業所得稅，按產銷機車、備用零件及提供服務所得利潤18%計算。儘管適用於組裝及銷售引擎利潤的稅率為10%，然而根據越南一九九六年頒佈並於二零零零年修訂的外商投資法，該業務可享8年免稅期，由二零零一年起，至二零零八年止。

二零零五年，VMEP向地方政府部門取得經營貨車業務的牌照。VMEP取得營業牌照後，尚未開展貨車業務，因此該項業務於有關期間並無錄得損益。貨車、貨車引擎、零件及備用零件組裝及生產所得利潤於業務開始經營起計12年的企業所得稅稅率為15%，其後年度為28%。此外，VMEP自該等業務所得利潤，由首個獲利年度起計可享3年免稅期，其後7年的適用所得稅率可獲減低50%。

根據越南一九九六年頒佈並於二零零零年修訂的外商投資法，Vietnam Casting Forge Precision Limited (「VCFP」) 的適用企業所得稅率為15%。VCFP可於二零零三年至二零零五年享有3年免稅期。其後7年按適用所得稅率減50%繳納企業所得稅。

根據越南一九九六年頒佈並於二零零零年修訂的外商投資法、二零零六年投資法、二零零三年企業所得稅法，C.Q.S Molds Inc. (「C.Q.S.」) 的適用稅率自首年經營起計首5年為15%，隨後六年(二零零七年至二零一二年)的稅率為20%，其後年度的稅率則為28%。C.Q.S.享有由二零零四年至二零零五年2年免稅期，並於二零零六年須按適用所得稅率50%繳納企業所得稅。

一九八七年頒佈並於一九九零年及一九九二年修訂的外商投資法，以及一九九六年頒佈並於二零零零年修訂的外商投資法，均已撤銷，然而，根據二零零六年投資法的保護外商投資條文，VMEP、VCFP及C.Q.S.均有權保留稅務優惠。

(b) 稅項開支與會計利潤按適用稅率計算的對賬

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止 六個月	
	二零零四年 美元	二零零五年 美元	二零零六年 美元	二零零六年 美元	二零零七年 美元
除所得稅前利潤	<u>47,910,300</u>	<u>18,235,326</u>	<u>25,886,296</u>	<u>16,815,294</u>	<u>15,487,515</u>
按企業所得稅稅率18% 計算的名義所得稅	8,623,854	3,282,359	4,659,533	3,026,753	2,787,753
無需課稅收入的影響	—	(56,038)	(22,193)	—	(36,697)
附屬公司稅率與免稅期 差別的影響	(3,697,790)	(1,467,400)	(2,124,582)	(1,361,600)	(1,300,361)
以前年度企業所得稅 撥備不足	—	—	52,337	—	33,453
實際稅項開支	<u>4,926,064</u>	<u>1,758,921</u>	<u>2,565,095</u>	<u>1,665,153</u>	<u>1,484,148</u>
貴集團實際所得稅稅率	<u>10.28%</u>	<u>9.65%</u>	<u>9.91%</u>	<u>9.90%</u>	<u>9.58%</u>

6. 股息

各年／期之股息如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止 六個月	
	二零零四年 美元	二零零五年 美元	二零零六年 美元	二零零六年 美元	二零零七年 美元
年／期內宣派之股息	<u>25,000,000</u>	<u>10,000,000</u>	<u>22,000,000</u>	<u>22,000,000</u>	<u>6,000,000</u>

三陽工業股份有限公司獲分派截至二零零三年十二月三十一日止年度股息為25,000,000美元。該項股息於二零零四年宣派及支付。

二零零五年，三陽工業股份有限公司獲宣派及分派截至二零零四年十二月三十一日止年度股息為10,000,000美元。

二零零六年，SY International Limited獲宣派截至二零零四年十二月三十一日止年度股息為12,000,000美元，惟僅獲支付其中11,970,000美元的股息。此外，SY International Limited向Indopark Holdings Limited出售貴公司10%權益後，貴公司於二零零六年共宣派截至二零零四年十二月三十一日止年度股息10,000,000美元。二零零六年，分別向SY International Limited及Indopark Holdings Limited支付股息總額中的9,000,000美元及1,000,000美元。

二零零七年上半年，已分別向SY International Limited及Indopark Holdings Limited宣派截至二零零六年十二月三十一日止年度的股息5,400,000美元及600,000美元。

本文並無呈列股息率，因為有關資料對本報告並無意義。上述股息並不構成貴集團未來股息政策的指標。

7. 每股盈利

有關期間每股基本盈利乃根據有關期間本公司股權持有人應佔利潤及假設 貴公司於招股章程刊發日期已發行及可發行58,560,000股股份計算，猶如該等股份在整段有關期間內已發行在外。

有關期間內並沒有潛在攤薄股份，故不呈列每股攤薄盈利。

8. 物業、廠房及設備

	樓宇 美元	機器、模具 及設備 美元	辦公室設備、 傢俬及 固定裝置 美元	水電及 公用系統 美元	汽車 美元	在建資產 美元	總計 美元
成本							
二零零四年一月一日	9,593,962	51,912,553	1,741,448	5,091,804	1,156,032	251,986	69,747,785
添置	336,801	4,744,528	166,853	365,723	217,087	1,704,691	7,535,683
由在建資產轉入	295,857	13,064	—	54,734	—	(363,655)	—
出售	(7,752)	(546,381)	(860,361)	(14,686)	(104,205)	—	(1,533,385)
二零零四年十二月三十一日	<u>10,218,868</u>	<u>56,123,764</u>	<u>1,047,940</u>	<u>5,497,575</u>	<u>1,268,914</u>	<u>1,593,022</u>	<u>75,750,083</u>
添置	1,603,265	6,424,626	197,073	544,128	73,220	325,930	9,168,242
由在建資產轉入	174,294	608	206,779	54	—	(381,735)	—
出售	—	(644,976)	(9,250)	(2,255)	(55,078)	(387,569)	(1,099,128)
匯率變動的影響	(112,366)	(617,132)	(11,523)	(60,451)	(13,953)	(17,517)	(832,942)
二零零五年十二月三十一日	<u>11,884,061</u>	<u>61,286,890</u>	<u>1,431,019</u>	<u>5,979,051</u>	<u>1,273,103</u>	<u>1,132,131</u>	<u>82,986,255</u>
添置	141,571	5,166,293	241,866	—	82,629	1,614,067	7,246,426
由在建資產轉入	76,808	789,421	—	—	—	(866,229)	—
出售	(177,118)	(1,104,831)	(126,955)	(32,876)	(43,181)	—	(1,484,961)
匯率變動的影響	(100,868)	(539,834)	(12,612)	(50,521)	(10,954)	(12,760)	(727,549)
二零零六年十二月三十一日	<u>11,824,454</u>	<u>65,597,939</u>	<u>1,533,318</u>	<u>5,895,654</u>	<u>1,301,597</u>	<u>1,867,209</u>	<u>88,020,171</u>
添置	962,608	795,622	124,293	—	13,541	4,416,900	6,312,964
出售	—	(320,561)	(62,989)	(104,681)	(61,545)	—	(549,776)
匯率變動的影響	(64,794)	(346,789)	(8,237)	(30,784)	(6,731)	(21,333)	(478,668)
二零零七年六月三十日	<u>12,722,268</u>	<u>65,726,211</u>	<u>1,586,385</u>	<u>5,760,189</u>	<u>1,246,862</u>	<u>6,262,776</u>	<u>93,304,691</u>

	樓宇 美元	機器、模具 及設備 美元	辦公室設備、 傢俬及 固定裝置 美元	水電及 公用系統 美元	汽車 美元	在建資產 美元	總計 美元
累計折舊							
二零零四年一月一日	2,189,871	21,936,245	1,178,305	3,470,236	540,541	—	29,315,198
年內折舊開支	312,852	5,772,641	120,546	507,819	116,797	—	6,830,655
出售	(2,227)	(422,614)	(683,971)	(13,359)	(84,431)	—	(1,206,602)
二零零四年十二月三十一日	<u>2,500,496</u>	<u>27,286,272</u>	<u>614,880</u>	<u>3,964,696</u>	<u>572,907</u>	<u>—</u>	<u>34,939,251</u>
年內折舊開支	353,379	6,038,557	142,520	334,094	135,737	—	7,004,287
出售	—	(615,164)	(8,683)	(2,255)	(51,730)	—	(677,832)
匯率變動的影響	(27,495)	(300,038)	(6,761)	(43,595)	(6,300)	—	(384,189)
二零零五年十二月三十一日	<u>2,826,380</u>	<u>32,409,627</u>	<u>741,956</u>	<u>4,252,940</u>	<u>650,614</u>	<u>—</u>	<u>40,881,517</u>
年內折舊開支	412,799	6,863,149	208,741	256,917	142,434	—	7,884,040
出售	(123,953)	(966,890)	(124,830)	(23,764)	(20,076)	—	(1,259,513)
匯率變動的影響	(25,172)	(299,586)	(6,642)	(37,023)	(6,031)	—	(374,454)
二零零六年十二月三十一日	<u>3,090,054</u>	<u>38,006,300</u>	<u>819,225</u>	<u>4,449,070</u>	<u>766,941</u>	<u>—</u>	<u>47,131,590</u>
年內折舊開支	218,007	3,531,161	117,705	94,692	69,845	—	4,031,410
出售	—	(315,093)	(60,562)	(104,681)	(30,462)	—	(510,798)
匯率變動的影響	(16,844)	(208,577)	(4,464)	(23,411)	(4,144)	—	(257,440)
二零零七年六月三十日	<u>3,291,217</u>	<u>41,013,791</u>	<u>871,904</u>	<u>4,415,670</u>	<u>802,180</u>	<u>—</u>	<u>50,394,762</u>
賬面值							
二零零四年十二月三十一日	<u>7,718,372</u>	<u>28,837,492</u>	<u>433,060</u>	<u>1,532,879</u>	<u>696,007</u>	<u>1,593,022</u>	<u>40,810,832</u>
二零零五年十二月三十一日	<u>9,057,681</u>	<u>28,877,263</u>	<u>689,063</u>	<u>1,726,111</u>	<u>622,489</u>	<u>1,132,131</u>	<u>42,104,738</u>
二零零六年十二月三十一日	<u>8,734,400</u>	<u>27,591,639</u>	<u>714,093</u>	<u>1,446,584</u>	<u>534,656</u>	<u>1,867,209</u>	<u>40,888,581</u>
二零零七年六月三十日	<u>9,431,051</u>	<u>24,712,420</u>	<u>714,481</u>	<u>1,344,519</u>	<u>444,682</u>	<u>6,262,776</u>	<u>42,909,929</u>

於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日及二零零七年六月三十日，物業、廠房及設備的賬面金額分別12,162,715美元、9,487,198美元、零及零已就若干貸款抵押予銀行（附註18）。

9. 無形資產

無形資產指電腦軟件。

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零四年 美元	二零零五年 美元	二零零六年 美元	二零零七年 六月三十日 止六個月 美元
成本				
於一月一日	—	—	744,594	738,285
添置	—	744,594	—	207,250
匯率變動的影響	—	—	(6,309)	(4,428)
十二月三十一日／六月三十日	<u>—</u>	<u>744,594</u>	<u>738,285</u>	<u>941,107</u>
累計攤銷				
於一月一日	—	—	22,683	269,637
年內累計攤銷	—	22,683	248,198	158,641
匯率變動的影響	—	—	(1,244)	(1,833)
十二月三十一日／六月三十日	<u>—</u>	<u>22,683</u>	<u>269,637</u>	<u>426,445</u>
賬面金額				
十二月三十一日／六月三十日	<u>—</u>	<u>721,911</u>	<u>468,648</u>	<u>514,662</u>

10. 預付租賃款項

預付租賃款項指預付土地租金及相關成本。

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零四年 美元	二零零五年 美元	二零零六年 美元	二零零七年 六月三十日 止六個月 美元
於一月一日	1,718,896	3,786,807	3,880,542	3,725,658
添置	2,185,699	315,049	69,530	22,545
減：攤銷	(117,788)	(179,675)	(192,053)	(102,658)
匯率變動的影響	—	(41,639)	(32,361)	(19,417)
十二月三十一日／六月三十日	<u>3,786,807</u>	<u>3,880,542</u>	<u>3,725,658</u>	<u>3,626,128</u>

11. 於權益入賬參股公司的投資

貴集團於權益入賬參股公司的投資，指其分佔聯營公司的資產淨值。

於權益入賬參股公司的投資說明

越南三申機械工業(股)公司(「VTBM」)原為於二零零二年九月五日由三申機械工業股份有限公司(於台灣註冊，為貴公司最終控股公司三陽工業股份有限公司的附屬公司)成立的外商獨資企業，註冊資本為1,000,000美元。VTBM的經營年期為50年，主要從事產銷與機車有關的備用零件。

二零零三年四月七日，貴集團以現金收購越南三申機械工業(股)公司的31%實繳資本。

二零零六年上半年，VTBM透過將其保留盈利撥為資本以使其繳足資本增加500,000美元。因此，貴集團於聯營公司的投資成本增加155,000美元至二零零六年十二月三十一日的465,000美元。

(a) 貴集團於VTBM的投資分析如下：

	十二月三十一日			二零零七年
	二零零四年 美元	二零零五年 美元	二零零六年 美元	六月三十日 美元
非上市投資，按成本計算	310,000	310,000	465,000	465,000
分佔收購後的利潤	186,050	257,312	159,386	212,578
分佔資產淨值	<u>496,050</u>	<u>567,312</u>	<u>624,386</u>	<u>677,578</u>

(b) VTBM的財務資料概要(並無就貴集團持有的百分比擁有權作出調整)：

	十二月三十一日			二零零七年
	二零零四年 美元	二零零五年 美元	二零零六年 美元	六月三十日 美元
非流動資產	802,835	1,253,217	2,008,197	2,114,155
流動資產	1,278,732	1,804,345	1,114,326	1,464,962
非流動負債	—	(490,300)	(598,426)	(515,544)
流動負債	(481,406)	(737,223)	(509,948)	(877,839)
資產淨值	<u>1,600,161</u>	<u>1,830,039</u>	<u>2,014,149</u>	<u>2,185,734</u>
				截至
				二零零七年
				六月三十日
				止六個月
				美元
收入	3,875,958	2,904,984	3,768,661	1,998,095
利潤	<u>875,342</u>	<u>229,877</u>	<u>184,110</u>	<u>171,587</u>

12. 存貨

	十二月三十一日			二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	六月三十日
	美元	美元	美元	美元
原材料	31,699,723	27,198,852	24,850,513	24,821,314
工具及供應品	1,066,729	871,740	668,246	672,252
在製品	5,350,383	3,436,049	3,062,223	3,304,874
製成品	5,382,533	4,693,769	3,019,201	8,151,744
商品存貨*	3,738,052	3,638,758	3,990,388	3,952,541
	<u>47,237,420</u>	<u>39,839,168</u>	<u>35,590,571</u>	<u>40,902,725</u>
存貨減值備抵	<u>(376,601)</u>	<u>(612,368)</u>	<u>(751,140)</u>	<u>(1,134,879)</u>
可變現淨值	<u>46,860,819</u>	<u>39,226,800</u>	<u>34,839,431</u>	<u>39,767,846</u>

* 商品存貨主要指就維修保養存置的備用零件。

確認為開支的存貨金額分析如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	美元	美元	美元	六月三十日
				止六個月
	美元	美元	美元	美元
已售存貨的賬面金額	188,080,770	142,672,010	139,083,916	86,611,991
存貨撇減	68,028	312,723	353,224	383,739
存貨撇減撥回*	(45,288)	—	—	—
	<u>188,103,510</u>	<u>142,984,733</u>	<u>139,437,140</u>	<u>86,995,730</u>

存貨減值備抵於有關期間的變動如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	美元	美元	美元	六月三十日
				止六個月
	美元	美元	美元	美元
年／期初	1,747,607	376,601	612,368	751,140
增加	68,028	312,723	353,224	383,739
撥回	(45,288)	—	—	—
動用	(1,393,746)	(76,956)	(214,452)	—
年／期末	<u>376,601</u>	<u>612,368</u>	<u>751,140</u>	<u>1,134,879</u>

* 於有關期間撥回存貨撇減乃由於有關存貨於其後售出。

13. 貿易應收款項、其他應收款項及預付款項

	十二月三十一日			二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	六月三十日
	美元	美元	美元	美元
貿易應收款項 (附註13(i))	549,727	634,323	1,396,223	1,561,372
非貿易應收款項 (附註13(ii))	1,672,555	3,610,092	4,078,672	4,576,977
預付款項 (附註13(iii))	7,853,232	8,485,048	7,360,947	12,437,082
應收關聯方金額 (附註22(c))	4,256,084	5,814,778	3,928,257	4,823,619
	<u>14,331,598</u>	<u>18,544,241</u>	<u>16,764,099</u>	<u>23,399,050</u>

(i) 貿易應收款項

預計所有貿易應收款項將於一年內收回。貴集團的信貸政策載於附註24(a)。

貴集團貿易應收款項賬齡分析如下：

	十二月三十一日			二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	六月三十日
	美元	美元	美元	美元
三個月內	540,395	592,489	1,374,091	1,508,741
三個月以上但一年內	47,978	41,834	17,622	44,220
一年以上	—	—	4,510	8,411
	<u>588,373</u>	<u>634,323</u>	<u>1,396,223</u>	<u>1,561,372</u>
減：呆賬備抵	<u>(38,646)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>549,727</u>	<u>634,323</u>	<u>1,396,223</u>	<u>1,561,372</u>

有關期間的呆賬備抵變動如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	美元	美元	美元	六月三十日
				止六個月
				美元
年／期初	258,678	38,646	—	—
動用	<u>(220,032)</u>	<u>(38,646)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
年／期末	<u>38,646</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

(ii) 非貿易應收款項

	十二月三十一日			二零零七年
	二零零四年 美元	二零零五年 美元	二零零六年 美元	六月三十日 美元
可退回進口稅	785,622	1,460,357	1,789,080	2,383,293
應收利息	—	—	639,925	428,830
已購備用零件折讓	—	512,290	171,821	1,818
運送期間重大損失的賠償	—	—	551,550	—
可扣減增值稅	174,830	372,262	402,803	1,267,776
其他	712,103	1,265,183	523,493	495,260
	<u>1,672,555</u>	<u>3,610,092</u>	<u>4,078,672</u>	<u>4,576,977</u>

上述結餘為無抵押、免息，且無固定還款期。預期該等金額將於一年內收回或動用。

(iii) 預付款項

	十二月三十一日			二零零七年
	二零零四年 美元	二零零五年 美元	二零零六年 美元	六月三十日 美元
預付款項	131,868	1,134,753	2,030,455	6,776,397
向供應商提供墊款	7,721,364	7,350,295	5,330,492	5,660,685
	<u>7,853,232</u>	<u>8,485,048</u>	<u>7,360,947</u>	<u>12,437,082</u>

14. 已抵押銀行存款

	十二月三十一日			二零零七年
	二零零四年 美元	二零零五年 美元	二零零六年 美元	六月三十日 美元
已抵押銀行存款—以越南盾列值	<u>15,056,719</u>	<u>28,106,460</u>	<u>16,347,106</u>	<u>17,776,562</u>

銀行存款已抵押予銀行，作為若干銀行融資額的抵押（附註18）。

於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日以及二零零七年六月三十日的已抵押銀行存款包括就授予一家關聯公司廈門廈杏摩托有限公司的貸款而抵押予銀行作為抵押的定期存款分別7,297,206美元、7,264,110美元、零及零。

於二零零五年及二零零六年十二月三十一日的已抵押銀行存款包括存放於慶豐商業銀行的定期存款分別2,419,101美元及1,173,596美元。三陽工業股份有限公司（「三陽」）的單一最大權益持有人黃氏家族實際控制慶豐商業銀行。

已抵押銀行存款於有關期間的實際年利率如下：

	十二月三十一日			二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	六月三十日
實際利率—越南盾	4.40%至 7.56%	5.40%至 8.16%	6.48%至 8.58%	3.70%至 8.64%

15. 三個月以上期限的定期存款

	十二月三十一日			二零零七年
	二零零四年 美元	二零零五年 美元	二零零六年 美元	六月三十日 美元
以美元列值	1,900,000	—	—	—
以越南盾列值	13,193,651	13,550,338	9,369,945	2,178,474
三個月以上期限的定期存款總額	<u>15,093,651</u>	<u>13,550,338</u>	<u>9,369,945</u>	<u>2,178,474</u>

於二零零四年十二月三十一日的三個月以上期限的定期存款包括存放於慶豐商業銀行的定期存款1,900,000美元。三陽的單一最大權益持有人黃氏家族實際控制慶豐商業銀行。

以美元及越南盾列值的三個月以上期限的定期存款於有關期間的實際年利率如下：

	十二月三十一日			二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	六月三十日
實際利率－美元	1.50%至 1.80%	不適用	不適用	不適用
實際利率－越南盾	5.25%至 7.92%	5.25%至 8.52%	6.10%至 8.82%	3.00%至 8.82%

16. 現金及現金等價物

	十二月三十一日			二零零七年
	二零零四年 美元	二零零五年 美元	二零零六年 美元	六月三十日 美元
以美元列值	6,094,948	7,402,914	6,135,471	17,550,908
以越南盾列值	36,539,562	16,268,913	41,299,453	29,440,343
現金及現金等價物總額	<u>42,634,510</u>	<u>23,671,827</u>	<u>47,434,924</u>	<u>46,991,251</u>

於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日以及二零零七年六月三十日的現金及現金等價物包括存放於慶豐商業銀行的存款分別15,086,606美元、10,542,424美元、10,556,919美元及7,977,454美元，而三陽的單一最大權益持有人黃氏家族實際控制慶豐商業銀行。

以美元及越南盾列值的現金及現金等價物於有關期間的實際年利率如下：

	十二月三十一日			二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	六月三十日
實際利率－美元	1.25%至 2.00%	1.20%至 4.50%	4.40%至 5.00%	4.00%至 6.55%
實際利率－越南盾	3.50%至 6.96%	5.00%至 7.80%	6.32%至 8.63%	4.00%至 8.64%

17. 貿易及其他應付款項

	十二月三十一日			二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	六月三十日
	美元	美元	美元	美元
貿易應付款項 (附註17(i))	14,460,239	9,844,486	12,104,699	11,743,224
其他應付款項及應計經營開支 (附註17(ii))	10,150,928	9,183,198	7,684,387	7,864,352
客戶提供的墊款	11,172,810	2,212,491	2,386,719	2,342,857
應付關聯方金額 (附註22(d))	11,430,399	7,528,109	7,168,760	6,945,546
	<u>47,214,376</u>	<u>28,768,284</u>	<u>29,344,565</u>	<u>28,895,979</u>

(i) 貿易應付款項

貿易應付款項的賬齡分析如下：

	十二月三十一日			二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	六月三十日
	美元	美元	美元	美元
三個月內	14,226,807	8,887,181	10,213,468	11,174,913
三個月以上但一年內	110,883	867,793	1,755,574	447,294
一年以上但五年內	122,549	89,512	135,657	121,017
	<u>14,460,239</u>	<u>9,844,486</u>	<u>12,104,699</u>	<u>11,743,224</u>

(ii) 其他應付款項及應計經營開支

	十二月三十一日			二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	六月三十日
	美元	美元	美元	美元
其他應付稅項	2,744,427	2,193,510	1,304,049	1,177,648
應付經銷商的佣金及花紅	3,364,272	3,358,205	2,428,461	2,931,284
應計開支	2,354,593	2,113,068	2,237,820	1,916,725
其他應付款項	1,687,636	1,518,415	1,714,057	1,838,695
	<u>10,150,928</u>	<u>9,183,198</u>	<u>7,684,387</u>	<u>7,864,352</u>

上述結餘預計將於一年內結清。

18. 計息借貸

(a) 即期

	十二月三十一日			二零零七年
	二零零四年 美元	二零零五年 美元	二零零六年 美元	六月三十日 美元
銀行借貸－有抵押	9,500,000	13,760,000	14,150,000	16,500,000
銀行借貸－無抵押	1,150,000	2,410,000	2,300,000	300,000
向慶豐商業銀行取得的 借貸－有抵押 (附註22(d))	—	2,200,000	800,000	—
長期借貸的即期部分－有抵押	906,225	645,112	830	9,129
	<u>11,556,225</u>	<u>19,015,112</u>	<u>17,250,830</u>	<u>16,809,129</u>

上述有抵押借貸以美元列值，並由 貴集團若干資產抵押。該等資產的賬面值分析如下：

	十二月三十一日			二零零七年
	二零零四年 美元	二零零五年 美元	二零零六年 美元	六月三十日 美元
定期存款及銀行結餘	<u>7,059,513</u>	<u>20,129,928</u>	<u>15,599,489</u>	<u>17,032,883</u>

上述借貸的年利率為：

	十二月三十一日			二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	六月三十日
短期計息借貸	2.03%至 4.52%	2.76%至 4.83%	4.47%至 6.63%	2.38%至 6.76%

(b) 非即期

	十二月三十一日			二零零七年
	二零零四年 美元	二零零五年 美元	二零零六年 美元	六月三十日 美元
銀行借貸－有抵押	503,337	93,112	40,655	40,665
向慶豐商業銀行取得的 借貸－有抵押 (附註22(d))	1,080,000	552,000	—	—
減：一年內到期的金額	(906,225)	(645,112)	(830)	(9,129)
	<u>677,112</u>	<u>—</u>	<u>39,835</u>	<u>31,536</u>

上述有抵押借貸均以美元列值，並由 貴集團若干資產抵押。該等資產的賬面值分析如下：

	十二月三十一日			二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	六月三十日
	美元	美元	美元	美元
物業、廠房及設備	12,162,715	9,487,198	—	—
定期存款及銀行結餘	700,000	712,422	747,617	743,679
	<u>12,862,715</u>	<u>10,199,620</u>	<u>747,617</u>	<u>743,679</u>

上述非即期借貸的年利率為：

	十二月三十一日			二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	六月三十日
長期計息借貸	3.69%至 4.17%	4.35%至 5.04%	6.79%	6.33%

(c) 借貸還款期

貴集團於有關期間各結算日的計息借貸還款期組合如下：

	十二月三十一日			二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	六月三十日
	美元	美元	美元	美元
一年內	11,556,225	19,015,112	17,250,830	16,809,129
一年以上及三年內	677,112	—	39,835	31,536
	<u>12,233,337</u>	<u>19,015,112</u>	<u>17,290,665</u>	<u>16,840,665</u>
減：分類為流動負債的借貸	<u>(11,556,225)</u>	<u>(19,015,112)</u>	<u>(17,250,830)</u>	<u>(16,809,129)</u>
非流動借貸	<u>677,112</u>	<u>—</u>	<u>39,835</u>	<u>31,536</u>

19. 應付／(可收回)所得稅

(a) 資產負債表的即期稅項指：

	十二月三十一日			二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	六月三十日
	美元	美元	美元	美元
年／期初	3,610,743	2,067,886	(873,125)	(363,206)
年／期內稅項撥備	4,639,677	1,793,144	2,537,737	1,501,826
年／期內撥備不足	—	—	52,337	33,453
已付所得稅	<u>(6,182,534)</u>	<u>(4,734,155)</u>	<u>(2,080,155)</u>	<u>(1,252,636)</u>
年／期終	<u>2,067,886</u>	<u>(873,125)</u>	<u>(363,206)</u>	<u>(80,563)</u>
包括：				
可收回所得稅	—	(873,125)	(383,497)	(103,213)
應付所得稅	<u>2,067,886</u>	<u>—</u>	<u>20,291</u>	<u>22,650</u>
	<u>2,067,886</u>	<u>(873,125)</u>	<u>(363,206)</u>	<u>(80,563)</u>

(b) 已確認遞延稅項資產：

	呆賬備抵	存貨備抵	總計
	美元	美元	美元
以下各項所產生的遞延稅項：			
二零零四年一月一日	46,562	314,569	361,131
扣除自收益表	<u>(39,606)</u>	<u>(246,781)</u>	<u>(286,387)</u>
二零零四年十二月三十一日	6,956	67,788	74,744
(扣除自)／記入收益表	<u>(6,956)</u>	<u>41,179</u>	<u>34,223</u>
二零零五年十二月三十一日	—	108,967	108,967
記入收益表	<u>—</u>	<u>24,979</u>	<u>24,979</u>
二零零六年十二月三十一日	—	133,946	133,946
記入收益表	<u>—</u>	<u>51,131</u>	<u>51,131</u>
二零零七年六月三十日	<u>—</u>	<u>185,077</u>	<u>185,077</u>

20. 撥備

	保用 美元	遣散費津貼 美元	總計 美元
二零零四年一月一日	1,209,609	261,498	1,471,107
增撥 年內動用撥備	<u>4,616,337</u> <u>(4,687,186)</u>	<u>115,872</u> <u>(21,695)</u>	<u>4,732,209</u> <u>(4,708,881)</u>
二零零四年十二月三十一日	1,138,760	355,675	1,494,435
增撥 年內動用撥備	<u>3,635,787</u> <u>(3,752,272)</u>	<u>86,367</u> <u>(44,121)</u>	<u>3,722,154</u> <u>(3,796,393)</u>
二零零五年十二月三十一日	1,022,275	397,921	1,420,196
增撥 年內動用撥備	<u>3,746,024</u> <u>(3,713,314)</u>	<u>104,236</u> <u>(73,775)</u>	<u>3,850,260</u> <u>(3,787,089)</u>
二零零六年十二月三十一日	1,054,985	428,382	1,483,367
增撥 年內動用撥備	<u>2,379,570</u> <u>(2,252,985)</u>	<u>153,558</u> <u>(14,224)</u>	<u>2,533,128</u> <u>(2,267,209)</u>
二零零七年六月三十日	<u>1,181,570</u>	<u>567,716</u>	<u>1,749,286</u>

於有關期間內，保用撥備主要關於已售機車。撥備乃根據相類產品與服務以往保用數據的估計而計算。有關遣散費的詳情，載於附註25(e)。

21. 繳入資本

	十二月三十一日			二零零七年 六月三十日
	二零零四年 美元	二零零五年 美元	二零零六年 美元	美元
註冊及繳入資本	<u>58,560,000</u>	<u>58,560,000</u>	<u>58,560,000</u>	<u>58,560,000</u>

二零零四年十二月三十一日繳入資本為VMEP的資本。

二零零五年六月二十日，三陽工業股份有限公司購入 貴公司一股認購人股份，其後進一步認購 貴公司999,999股股份。二零零五年十一月一日，三陽工業股份有限公司進一步認購 貴公司57,560,000股股份。 貴公司每股股份面值為1美元。二零零五年十一月七日，三陽工業股份有限公司把 貴公司全部股權轉讓予一家於薩摩亞註冊成立的新中介控股公司SY International Ltd.。

二零零六年五月四日，SY International Ltd.及三陽工業股份有限公司訂立一項協議，據此，Indopark Holdings Limited自SY International Ltd.收購 貴公司10%股權。

22. 關聯方交易

於有關期間，與下列各方的交易被視為關聯方交易：

交易方名稱	關係
三陽工業股份有限公司（「三陽」）	最終控股公司
SY International Ltd.	貴公司權益持有人
Indopark Holdings Limited	貴公司少數權益持有人
廈門廈杏摩托有限公司	由 貴集團控股權益持有人三陽實際控制
鼎豪實業股份有限公司	由三陽單一最大權益持有人黃氏家族實際控制
PT Sanyang Industry Indonesia	由 貴集團控股權益持有人三陽實際控制
Plassen International Ltd.	由 貴集團控股權益持有人三陽實際控制
慶澧股份有限公司	由三陽單一最大權益持有人黃氏家族實際控制
Quingzhou Engineering Industry Co., Ltd.	由 貴集團控股權益持有人三陽實際控制
慶豐商業銀行	由三陽單一最大權益持有人黃氏家族實際控制
越南三申機械工業（股）公司	貴公司聯營公司及三陽的非全資附屬公司

(a) 經常交易

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止 六個月	
	二零零四年 美元	二零零五年 美元	二零零六年 美元	二零零六年 美元 (未經審核)	二零零七年 美元
銷售製成品及備用零件：(i)					
三陽工業股份有限公司	9,054,418	16,226,270	16,322,415	6,693,433	10,450,077
廈門廈杏摩托有限公司	15,314	215,589	67,516	39,805	27,818
鼎豪實業股份有限公司	—	—	38,835	17,989	6,293
PT Sanyang Industry Indonesia	—	27,422	643,946	408,128	3,373
	<u>9,069,732</u>	<u>16,469,281</u>	<u>17,072,712</u>	<u>7,159,355</u>	<u>10,487,561</u>
購買原材料：(ii)					
Plassen International Ltd.	45,095,641	15,583,038	—	—	—
三陽工業股份有限公司	5,196,786	13,135,000	24,826,803	13,531,508	13,287,439
鼎豪實業股份有限公司	7,492,192	5,750,094	3,387,337	1,625,450	1,284,225
越南三申機械 工業(股)公司	2,975,361	3,263,779	3,665,048	2,035,613	1,922,574
廈門廈杏摩托有限公司	2,645,658	3,125,170	375,200	54,102	28,352
慶禮股份有限公司	33,121	22,993	6,001	6,001	—
Quingzhou Engineering Industry Co., Ltd.	30,554	353,772	607,544	566,294	—
	<u>63,469,313</u>	<u>41,233,846</u>	<u>32,867,933</u>	<u>17,818,968</u>	<u>16,522,590</u>
技術轉讓費：(iii)					
三陽工業股份有限公司	7,844,119	4,933,528	3,052,690	1,617,568	2,530,870
技術諮詢費：(iv)					
三陽工業股份有限公司	345,826	384,669	394,533	163,317	184,632
(i)	製成品及備用零件的銷售，乃按雙方協定的條款，並參照可比較市價（倘適用），以及按正常商業條款在日常業務過程中進行。				
(ii)	原材料的採購，乃按雙方協定的條款，並參照可比較市價（倘適用），以及按正常商業條款在日常業務過程中進行。				
(iii)	根據VMEP與三陽工業股份有限公司訂立的技術轉讓協議所界定者，技術轉讓費按銷售淨額4%（二零零四年、二零零五年：5%；二零零六年：3%）計算，於二零零七年一月一日起生效。				
(iv)	按VCFP、C.Q.S.與三陽工業股份有限公司的技術諮詢費協議所界定者，三陽工業股份有限公司收取的技術諮詢費為員工成本及其他相關開支。				

(b) 非經常交易

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止 六個月	
	二零零四年 美元	二零零五年 美元	二零零六年 美元	二零零六年 美元 (未經審核)	二零零七年 美元
購買物業、廠房及設備：(i)					
三陽工業股份有限公司	4,089,492	992,452	117,941	116,852	32,871
Quingzhou Engineering Industry Co., Ltd.	971,010	13,229	—	—	—
鼎豪實業股份有限公司	—	—	40,420	40,420	—
廈門廈杏摩托有限公司	—	—	47,820	47,820	—
越南三申機械工業(股)公司	—	79,673	90,097	31,377	—
墊款：(ii)					
Quingzhou Engineering Industry Co., Ltd.	13,229	—	—	—	—
設計費用：(iii)					
廈門廈杏摩托有限公司	546,205	—	—	—	—
銀行貸款：(iv)					
慶豐商業銀行	—	2,200,000	1,300,000	500,000	—
利息收入：(v)					
慶豐商業銀行	229,523	376,623	681,124	338,950	371,670
利息開支：(vi)					
慶豐商業銀行	46,450	67,366	117,114	81,161	17,870

- (i) 物業、廠房及設備的購買，乃按雙方協定的條款，並參照可比較市價（倘適用），以及按正常商業條款在日常業務過程中進行。
- (ii) 向Quingzhou Engineering Industry Co., Ltd.提供墊款，主要用於購買模具，乃按雙方協定的條款，並參照可比較市價（倘適用），以及按正常商業條款在日常業務過程中進行。
- (iii) 設計費乃參照廈門廈杏摩托有限公司向貴集團提供設計服務的實際時間成本與開支而釐定。
- (iv) 銀行貸款乃按雙方協定的條款，並參照可比較市價（倘適用），以及按正常商業條款取得。
- (v) 存放於慶豐商業銀行的銀行存款的適用利率，乃以通行的市場存款利率為基準。
- (vi) 向慶豐商業銀行借取的銀行貸款的適用利率，乃以通行的市場借貸利率為基準。

(c) 應收關聯公司款項

	十二月三十一日			二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	六月三十日
	美元	美元	美元	美元
貿易				
三陽工業股份有限公司	2,815,988	2,867,165	3,092,034	3,263,416
鼎豪實業股份有限公司	1,414,889	2,268,665	85,716	—
廈門廈杏摩托有限公司	8,255	112,420	15,505	15,518
慶豐股份有限公司	—	—	—	35,522
越南三申機械工業(股)公司	3,723	27,177	2,320	11,779
PT Sanyang Industry Indonesia	—	—	2,105	5,478
小計	<u>4,242,855</u>	<u>5,275,427</u>	<u>3,197,680</u>	<u>3,331,713</u>
非貿易				
三陽工業股份有限公司	—	539,351	720,094	516,616
廈門廈杏摩托有限公司	—	—	—	961,482
越南三申機械工業(股)公司	—	—	—	3,325
Quingzhou Engineering Industry Co., Ltd.	13,229	—	10,483	10,483
小計	<u>13,229</u>	<u>539,351</u>	<u>730,577</u>	<u>1,491,906</u>
總計	<u>4,256,084</u>	<u>5,814,778</u>	<u>3,928,257</u>	<u>4,823,619</u>
已抵押銀行存款(附註14)				
慶豐商業銀行	—	2,419,101	1,173,596	—
三個月以上期限的定期存款(附註15)				
慶豐商業銀行	1,900,000	—	—	—
現金及現金等價物(附註16)				
慶豐商業銀行	15,086,606	10,542,424	10,556,919	7,977,454

應收關聯公司之貿易餘款為無抵押、免息及預期於60日內收回。

應收關聯公司之非貿易餘款預期於一年內收回。

應收三陽的非貿易款項，與購買存貨的預付款項有關。

應收廈門廈杏摩托有限公司的非貿易款項，是有關購買模具的墊款。

應收越南三申機械工業(股)公司的非貿易款項主要指購買折扣及已供應損壞產品的退貨。

應收Quingzhou Engineering Industry Co., Ltd.非貿易款項指購買機械的預付款項。

本集團與慶豐商業銀行之間的交易已於上市前終止。

(d) 應付關聯方款項

	十二月三十一日			二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	六月三十日
	美元	美元	美元	美元
貿易				
三陽工業股份有限公司	4,774,636	4,746,170	4,632,048	5,072,375
Plassen International Ltd.	5,844,892	—	—	—
鼎豪實業股份有限公司	465,089	1,407,884	270,774	282,594
廈門廈杏摩托有限公司	8,405	2,560	87,638	31,575
Quingzhou Engineering Industry Co., Ltd.	—	119,520	—	—
越南三申機械工業(股)公司	251,825	493,228	334,190	330,551
小計	11,344,847	6,769,362	5,324,650	5,717,095
非貿易				
SY International Limited	—	—	30,000	30,000
三陽工業股份有限公司	85,552	758,747	1,814,110	1,198,451
小計	85,552	758,747	1,844,110	1,228,451
總計	11,430,399	7,528,109	7,168,760	6,945,546
銀行借貸—已抵押				
慶豐商業銀行	1,080,000	2,752,000	800,000	—

應付關聯公司之貿易款項全部均為無抵押、免息及預期於30至60日內償還。

應付關聯公司非貿易款項預期於六個月內償還。

應付SY International Limited的非貿易應付款項，與應付股息有關。應付股息已於上市前支付。

於二零零六年十二月三十一日及二零零七年六月三十日應付三陽的非貿易款項，分別包括代三陽收取的政府補助金1,776,894美元及1,165,104美元。上述政府補助金已於上市前與三陽全數結清。此外，於二零零四年及二零零五年十二月三十一日應付三陽的非貿易款項，與購買物業、廠房及設備有關。

本集團與慶豐商業銀行之間的交易已於上市前終止。

23. 承擔

(a) 資本承擔

未在財務資料中計提的各年度／期間末的資本承擔如下：

	十二月三十一日			二零零七年
	二零零四年 美元	二零零五年 美元	二零零六年 美元	六月三十日 美元
已訂約	—	—	1,396,112	7,696,634
已批准但未訂約	1,432,059	1,432,059	13,900,095	12,861,011
	<u>1,432,059</u>	<u>1,432,059</u>	<u>15,296,207</u>	<u>20,557,645</u>

於二零零四年及二零零五年十二月三十一日的資本承擔，乃用於興建新辦公大樓。於二零零六年十二月三十一日的已批准但未訂約的資本承擔，乃關於興建新研發中心。於二零零七年六月三十日，已就興建輕型貨車製造廠及新研發中心，分別訂約作出資本承擔6,032,838美元及1,145,988美元。此外，就興建新研發中心的已批准但未訂約資本承擔為12,309,672美元。

二零零七年八月三日出售SMV後，興建輕型貨車製造廠的已訂約資本承擔，由SY International Limited繼承。

(b) 經營租賃承擔

不可撤銷經營租賃下的應付未來最低租金付款總額如下：

	十二月三十一日			二零零七年
	二零零四年 美元	二零零五年 美元	二零零六年 美元	六月三十日 美元
一年內	200,988	198,228	158,308	159,884
一年後但五年內	577,287	591,785	677,676	742,486
五年內	3,768,187	3,750,453	3,316,780	3,363,807
	<u>4,546,462</u>	<u>4,540,466</u>	<u>4,152,764</u>	<u>4,266,177</u>

該等租約初步為期1至50年。

24. 金融工具

管理層乃根據通行經濟及經營狀況，釐訂 貴集團業務策略、風險承受程度及整體風險管理理念。董事認為， 貴集團已採取適當質量控制措施，減低產品引致的任何可能對財務業績不利的索償的影響。

貴集團金融資產主要包括現金及現金等價物、已抵押銀行存款、貿易應收款項、存款、其他應收款項、預付款項、三個月以上期限的定期存款及應收關聯公司款項。 貴集團金融負債主要包括計息借貸、貿易及其他應付款項及應付關聯公司款項。

於有關期間， 貴集團並無任何指定為及合資格作為對沖工具的衍生工具。 貴集團業務的正常過程涉及信貸、利率及貨幣風險。

(a) 信用風險

信用風險指客戶或金融工具對手方未能完成合約責任引致 貴集團承受財政損失的風險，主要源於 貴集團應收客戶款項。

(i) 貿易應收款項、其他應收款項及預付款項

貴集團承受的信用風險極微，因為 貴集團一般不會向國內客戶提供信用期，而國內客戶佔客戶總數約90%。海外客戶信用期一般介乎30日至60日。 貴集團並無就任何個別客戶或對手承受任何重大風險。

管理層已備有一套信用政策，並持續監察所承受的信用風險。要求信用額超過某限度的客戶，一律須接受信用評估。

基於以往經驗， 貴集團相信，無需為未到期的貿易應收款項計提減值備抵；於二零七年六月三十日，貿易應收款項中的68%為應收關聯方款項，均屬與 貴集團交易結數記錄良好的公司。

貴集團並無為貿易應收款項、其他應收款項及預付款項索取抵押品。

貴集團所承受的信用風險，不會超過合併資產負債表中各項金融資產的賬面金額。

(ii) 銀行存款

所有銀行存款均存放於沒有重大信用風險的優良金融機構。管理層並不預期會出現任何因這些金融機構不履約而產生的虧損。

(b) 利率風險

貴集團因計息金融資產與負債而承受利率風險。

(i) 計息金融資產

已抵押銀行存款及三個月期以上的定期存款並非為投機而持有，而是為了符合銀行向貴集團授予借貸融資的條件，以及為了得到比現金銀行存款較高的回報率。

貴集團審慎分配不同期限的存款，藉以管理利率收入。

(ii) 計息金融負債

計息金融負債包括銀行借貸。貴集團的可變利率借貸，承受現金流量因利率變動而變化的風險。 貴集團計息銀行貸款的利率及還款期在附註18披露。

(c) 外匯風險

貴集團的外匯風險主要來自以經營業務功能貨幣以外貨幣列值之與經營業務相關的銷售、購買及借貸。引致風險之貨幣主要為美元。

如有需要，貴集團按即期匯率買賣外幣，解決短期外匯不均情況，確保外匯風險淨額維持於可接受水平。管理層認為，貨幣對沖交易工具成本的代價，超出匯率波動的潛在風險，因此並未訂立該等交易。

(d) 流動資金風險

流動資金風險指 貴集團無法如期履行財務責任的風險。貴集團內的附屬公司各自負責的本身現金管理，包括募集貸款以應付預期現金需求，但需經 貴公司董事會批准。貴集團的政策是定期監察當期和預期流動資金的需求，以確保其備存的現金儲備及向銀行取得的承諾信貸額度，足以應付長短期的流動資金需求。金融負債的合約期限於附註17及18披露。

(e) 業務風險

貴集團向作為原材料單一供應商的關聯方採購原材料，承受原材料採購集中的風險。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年六月三十日止期間，貴集團向關聯方採購原材料總額分別約為63,469,313美元、41,233,846美元、32,867,933美元及16,522,590美元，約佔貴集團同期採購總額36.8%、37.7%、29.5%及22.1%。然而，貴集團於有關期間內已實現供應鏈本地化，以減少對關聯方的依賴。

(f) 公平價值

重大金融資產及負債的賬面值與其於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日及二零零七年六月三十日的公平價值相若。以下方法及假設乃用於估計各類金融工具的公平價值：

(i) 現金及現金等價物、已抵押銀行存款、貿易應收款項、存款、其他應收款項、預付款項、貿易及其他應付款項及應收／付關聯公司款項

由於該等工具期限較短，其賬面金額與其各自的公平價值相若。

(ii) 銀行貸款

按目前可供取得條款及到期日類似的銀行貸款的借款利率計算，銀行貸款賬面金額與公平價值相若。

(g) 資本管理

貴集團的政策是要維持雄厚的資本基礎，以保持投資者、債權人和市場的信心，以及保持業務的未來持續發展。

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年六月三十日止期間，有關期間的本債比分別為20.9%、32.5%、29.5%及28.7%。本債比相等於借貸總額除以繳入資本。

年內，貴集團的資本管理方式並無改變。

貴公司及其所有附屬公司均無需遵守任何外部施加的資本要求。

25. 會計估計及判斷

估計之主要不明朗因素如下：

(a) 貿易應收款項、其他應收款項及預付款項的減值虧損

董事定期審閱貿易應收款項、其他應收款項及預付款項的賬齡分析及評估其收回可能性，藉此評估及釐定其減值虧損。董事評估客戶的信譽及以往收款，需要作出一定程度的判斷。呆壞賬的減值虧損的增減變動，將會影響未來年度的合併收益表。

(b) 折舊

物業、廠房及設備經考慮估計殘值，以直線法在估計可使用年限內計提折舊。貴集團會每年覆核資產可使用年限及殘值（如有）。如原先的估計出現重大變動，未來期間的折舊開支將予調整。

(c) 存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值乃其於日常業務過程中的估計售價，減估計完成的成本及銷售開支。該等估計乃基於目前市況及分銷及銷售同類產品的過往經驗，但可能會因為競爭對手因嚴峻的行業周期或其他市況的變化所採取的行動而出現重大改變。管理層將於每個結算日重新評估該等估計。

(d) 所得稅

釐定所得稅撥備涉及對某些交易未來稅務處理的判斷。貴集團慎重評估各項交易的稅務影響，並計提相應的稅項撥備。貴集團會根據稅務法規的所有修訂，定期重新考慮這些交易的稅務處理。未利用稅項虧損和可抵扣暫時差異確認為遞延稅項資產。由於這些遞延稅項資產只限在很可能獲得可以利用上述稅務抵免的未來應課稅利潤時才會確認，所以需要管理層判斷獲得未來應課稅利潤的可能性。貴集團經常複議管理層的評估，如預計未來應課稅利潤足以使遞延稅項資產得到回收，便會增加確認遞延稅項資產。

(e) 撥備

(i) 保用

有關期間的保用撥備主要涉及售出的機車。管理層根據從相類產品與服務以往保用數據所摘取的估計，計算撥備金額。這項計算需作出判斷與估計。

(ii) 遣散費津貼

根據越南勞工法的規定，如有本地僱員離職，僱主必須支付遣散費（任職每滿一年可獲半個月工資）。此乃已歸屬的責任，不論因何理由離職，遣散費皆須支付。遣散費津貼付款責任的計算方法，乃對僱員就其於目前及以前期間的服務而已賺取的利益作出估計。這項計算需作出判斷與估計。因僱員所提供服務而產生的截至結算日為止的估計遣散費津貼負債，已作出相應撥備。

D. 最終控股公司

貴公司董事認為，貴公司的最終控股公司是三陽工業股份有限公司，一家在台灣成立的企業。

E. 貴公司的資產負債表

貴公司於二零零五年、二零零六年十二月三十一日及二零零七年六月三十日的資產負債表如下：

	二零零五年 十二月三十一日 美元	二零零六年 十二月三十一日 美元	二零零七年 六月三十日 美元
非流動資產			
長期投資	58,560,000	58,560,000	58,560,000
非流動資產總額	<u>58,560,000</u>	<u>58,560,000</u>	<u>58,560,000</u>
流動資產			
貿易應收款項、其他應收 款項及預付款項 (a)	—	—	9,528,712
其他流動資產 (b)	—	1,820,000	1,820,000
現金及現金等價物	—	7,172	13,878,365
流動資產總額	<u>—</u>	<u>1,827,172</u>	<u>25,227,077</u>
資產總額	<u>58,560,000</u>	<u>60,387,172</u>	<u>83,787,077</u>
流動負債			
應計費用	—	4,508	—
貿易及其他應付款項 (c)	—	1,838,136	1,230,854
流動負債總額	<u>—</u>	<u>1,842,644</u>	<u>1,230,854</u>
權益			
股本 (d)	58,560,000	58,560,000	58,560,000
(累計虧損) / 保留利潤 (e)	—	(15,472)	23,996,223
權益總額	<u>58,560,000</u>	<u>58,544,528</u>	<u>82,556,223</u>
負債總額及權益	<u>58,560,000</u>	<u>60,387,172</u>	<u>83,787,077</u>

(a) 貿易應收款項、其他應收款項及預付款項

於二零零七年六月三十日的貿易應收款項、其他應收款項及預付款項包括應收VMEP的5,000,000美元股息以及成立 貴公司一家新附屬公司慶融貿易公司的預付款項4,528,712美元。

(b) 其他流動資產

指上市費用，待股份上市後，將在股份溢價賬中撇銷。

(c) 貿易及其他應付款項

於二零零六年十二月三十一日及二零零七年六月三十日的貿易及其他應付款項包括代最終控股公司三陽工業股份有限公司收取分別為1,776,894美元及1,165,104美元的政府補助金。

貿易及其他應付款項並無抵押、免計利息，須即期償還。

(d) 股本

貴公司於二零零五年六月二十日註冊成立，法定股本1,000,000美元，分為1,000,000股股份，每股面值1美元，其中1股為已發行股份，發行價為1美元。同日，三陽工業股份有限公司收購 貴公司一股認購人股份，並進一步認購 貴公司999,999股股份。二零零五年十一月一日， 貴公司以每股1美元，向其投資者三陽工業股份有限公司，額外發行57,560,000股股份，換取三陽工業股份有限公司將其於VMEP的100%股權，轉讓予 貴公司。

(e) (累計虧損)／保留利潤

截至二零零七年六月三十日止六個月的保留利潤，主要為收取VMEP股息30,000,000美元，但因向SY International Limited及Indopark Holdings Limited支付合共股息6,000,000美元，抵銷部分保留利潤。

F. 董事薪酬

除本報告所披露外，於有關期間， 貴公司或其任何附屬公司並無已付或應付 貴公司董事的薪酬。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，有關 貴公司按目前生效的安排計算的薪酬總額詳情，載列於本招股章程附錄六「服務協議詳情」一段。

G. 結算日後事件

下列為二零零七年六月三十日以後進行的重大交易：

- 於二零零七年八月三日， 貴集團以現金代價5,000,000美元（相等於SMV於二零零七年七月三十一日的賬面淨值），出售Sanyang Motor Vietnam Co., Ltd.（連同進行輕型貨車及多用途汽車業務的投資牌照）予 貴公司權益持有人SY International Limited。
- 根據日期為二零零七年八月二十日、二零零七年九月十二日及二零零七年十一月十九日的董事會決議案， 貴公司就截至二零零七年七月三十一日的保留利潤向股東宣派合共33,000,000美元的股息。股息已於上市前悉數派付。
- 根據二零零七年十一月二十四日通過的股東決議案， 貴公司法定股本已作出變動。變動詳情載於本招股章程附錄六「股東於二零零七年十一月二十四日通過的書面決議案」第3(a)至第3(d)段。

H. 結算日後財務報表

貴公司或現時組成 貴集團的任何公司，概無就二零零七年六月三十日後的任何期間編製經審核財務報表。

此致

Vietnam Manufacturing and Export Processing (Holdings) Limited

(越南製造加工出口(控股)有限公司)

法國巴黎融資(亞太)有限公司

列位董事 台照

二零零七年十二月六日