



VMEP
Vietnam

Vietnam Manufacturing and Export Processing (Holdings) Limited

越南製造加工出口(控股)有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：422)



年報

2008

目錄

公司資料	02
財務概要	03
主席報告	04
管理層討論與分析	06
企業管治報告	11
董事、高級管理人員簡介	15
董事會報告	17
獨立核數師報告	24
綜合收益表	25
綜合資產負債表	26
公司的資產負債表	28
綜合權益變動表	29
綜合現金流量表	30
綜合財務報表附註	31

公司資料

董事會

執行董事

張光雄先生(主席)
陳邦雄先生(行政總裁)
李錫村先生(財務總監)
王清桐先生

非執行董事

黃光武先生
劉武雄先生

獨立非執行董事

徐乃成先生
林青青女士
魏昇煌先生

法定代表

李錫村先生
陳志成先生

審核委員會

林青青小姐(主席)
徐乃成先生
魏昇煌先生

薪酬委員會

魏昇煌先生(主席)
徐乃成先生
黃光武先生

公司秘書及合資格會計師

陳志成先生

獨立核數師

畢馬威會計師事務所

註冊辦事處

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

總辦事處

Section 5, Tam Hiep Ward
Bien Hoa City
Dong Nai
Vietnam

香港主要營業地點

香港
北角英皇道651號
科匯中心21樓2106室

主要股份過戶登記處

Butterfield Fund Services (Cayman) Limited
Butterfield House, 68 Fort Street
P.O. Box 705, Grand Cayman KY1-1107
Cayman Islands

香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔皇后大道東183號
合和中心17樓1712-16室

香港法律顧問

諾頓羅氏香港

合規顧問

卓怡融資有限公司

主要往來銀行

Australia & New Zealand Bank
Vietcom Bank
香港上海滙豐銀行有限公司
Merrill Lynch (Asia Pacific) Limited

投資者公共關係

博達國際(財經)公關傳訊集團

股份代碼

422

公司網址

www.vmeph.com

財務概要

以下為本集團過去五個財政年度之綜合業績及綜合資產與負債概要：

	截至十二月三十一日止年度				
	二零零八年 美元百萬	二零零七年 美元百萬	二零零六年 美元百萬	二零零五年 美元百萬	二零零四年 美元百萬
業績					
收入	216.8	259.7	184.3	183.8	261.0
毛利	48.1	67.2	44.2	40.6	69.7
經營業務的業績	4.7	30.6	22.2	15.6	44.0
除所得稅前利潤	12.1	34.9	25.9	18.2	47.9
公司權益持有人應佔利潤	8.0	31.0	23.3	16.5	43.0
每股盈利(美元) ^{註1}	0.009	0.042	0.03	0.02	0.06
資產與負債					
資產總額	235.9	252.7	171.3	171.5	179.3
負債總額	63.9	62.7	48.1	49.2	63.0
資產淨值	172.0	190.0	123.2	122.3	116.3
本公司權益持有人應佔總權益	172.0	189.5	122.8	121.9	115.9
權益回報率(%)	4.4	19.8	19.0	13.5	36.9
流動比率(倍數) ^{註2}	3.0	3.3	2.6	2.5	2.1
資本負債比率(%) ^{註3}	23.2	7.1	14.0	15.5	10.5

附註：

1. 二零零八年十二月三十一日年度每股盈利計算乃根據本公司權益持有人應佔利潤及年內加權平均普通股數907,680,000股。二零零四、二零零五、二零零六及二零零七年十二月三十一日各年度計算每股基本盈利乃根據各年度本公司權益持有人應佔利潤及假設737,294,466股已於各年度發行，即58,560,000股於招股書日及673,440,000股資本化發行。
2. 流動比率以流動資產除以流動負債。
3. 資本負債比率相當於總借貸除以總資產乘以100%。

主席報告

越南製造加工出口(控股)有限公司(「VMEPH」或「本公司」，連同其附屬公司統稱為「本集團」)欣然向其股東呈報截至二零零八年十二月三十一日止年度的全年業績。

二零零八年不僅對本集團，而且對全球所有企業及人仕而言，也是充滿挑戰的一年。二零零八年下半年發生的美國次級房貸危機引發全球經濟逆轉，面對目前不穩定的環球信貸市場，為世界各國的經濟增添不明朗因素。

越南為我們的主要經營市場亦遭受通貨膨脹、商品價格下調及需求疲弱等問題打擊，為本集團的營運環境帶來負面影響。不過，隨著各部門管理層及員工的共同努力，我們積極推行一系列加強內部控管及營運效益的措施，藉以減低環球經濟動盪對本集團所帶來的影響，另外，我們亦強化本身的分銷網絡，致力為本集團的長遠未來發展創造價值。

除此以外，本集團深信拓展業務至東盟市場，有助本集團應對及抵禦未來的挑戰。因此本集團於二零零八年積極開發東盟國家機車市場以期擴充收入來源，使海外銷售較去年錄得13%的增長，為本集團擴展業務至越南以外的地區踏出重要一步。憑藉本集團於機車市場的鞏固地位及於越南營商的廣泛經驗及深厚知識，本集團已作充份準備，以捕捉東盟地區內的龐大市場契機。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團收入為2億1,680萬美元，與二零零七年同期比較下降17%；本集團權益持有人應佔溢利800萬美元，比二零零七年同期減少74%；每股基本盈利為0.009美元。下調的主要原因是越南機車市場的需求疲弱，加上下半年油價不斷上升，以及競爭日趨激烈的市場環境等影響所致。於二零零八年十二月三十一日，本集團持有可供出售金融資產，及現金及銀行存款分別為7,560萬美元及6,030萬美元，本集團具備穩健財務狀況，並有足夠資源應付未來發展所需。

儘管面對挑戰的市場環境，本集團保持其在越南速克達及國民車機車市場的領導地位。本集團以SYM及SANDA品牌銷售速克達及國民車機車，並繼續獲業界及客戶公認為知名的品牌。

配合顧客需求開發獨特的產品是業務成功的致勝關鍵，我們會繼續增加投資於研發項目上，並同時強化品牌知名度及客戶服務。本集團致力不斷開發全新的機車車種，以滿足顧客求新多變的需求，針對不同顧客層面的新機車型號現正研發當中，並預期於二零零九年陸續推出市場。

展望未來，我們將繼續實施嚴謹的成本控制從而提升營運效益。目前區域內各國正致力推行各種刺激經濟復興的方案，以重建投資者及消費者的信心。我們相信，東盟的消費市場發展潛力龐大，並有很多仍未開發的商機。憑藉本集團強大的研發能力、多元化的產品種類及廣泛的銷售網絡，我們有信心可進一步強化其在越南及其他東盟地區的市場地位，並把握各種業務開拓的新機會。

現今的環球經濟環境無疑會對人們的消費力帶來不利影響。不過憑藉本集團本身的業務優勢，加上東盟各國致力於推動經濟增長，我們對長遠的業務前景仍感樂觀。本集團會繼續推行以增長為主導及低風險的業務策略，發展東盟地區業務，從而創造持續的業務增長，並為股東帶來最大的回報。

主席報告

面對具挑戰的市場環境，擁有忠誠及穩定員工確實為本集團的重要資產。本人謹代表本公司董事會向廣大股東、客戶、經銷商、供應商以及商業夥伴的信任和支持，以及本集團全體同仁在過去一年內所作出的積極努力與誠心貢獻，致以最衷心的感謝。

承董事會命
主席
張光雄

香港，二零零九年三月三十日

管理層討論與分析

本集團為越南具領導地位的速克達及國民車機車製造商之一，主要製造及組裝設施位於越南同奈省及河西省，該等設施並於二零零八年二月獲授ISO 14001國際認可的環境管理系統標準。

本集團以SYM及SANDA品牌提供多元化的機車型號及款式銷售，亦生產機車引擎及零件供內部使用及銷售予海外客戶，並提供壓鑄及鍛造金屬零件用的模具檢修服務。

業務回顧

越南經濟於二零零八年受到全球及地域性經濟動盪影響，雖然二零零八年上半年飽受通貨膨脹壓力，然而越南機車市場仍有雙位數成長，本集團經過持續努力改進營運及在嚴格控制成本，上半年仍取得滿意業績及利潤成果。

然而越南機車市場下半年急轉直下，主要由於汽油上升、激烈的市場競爭，以及美國次級房貸危機持續擴大，對本集團營運產生負面影響。面對二零零八年下半年全球性經濟放緩，多家外資機車製造商積極擴展在越南勢力。有見及此，本集團於二零零八年積極開發東盟國家機車市場以期擴充收入來源，使海外銷售較去年錄得13%的增長。

為應對當前具挑戰的經營環境，本集團採取一系列方法改善存貨水平、嚴格控制成本及持續努力改進營運效能。本集團亦致力增加研發的投資、為客戶提供更佳附加價值的產品。

於二零零八年，本集團新增20家分銷點，當中包括6家旗艦店，藉以強化其銷售網絡。截至二零零八年十二月三十一日，本集團在越南的龐大分銷網共有285個由分銷商所有之SYM授權分銷點，覆蓋越南各個省份。在海外市場方面，按本集團的產品已銷售至汶萊、馬來西亞、緬甸、印尼、新加坡及菲律賓。

財務回顧

在越南普遍銷售需求疲弱及實施緊縮信用政策狀況下，機車市場面臨嚴峻的經營環境。本集團的收入減少42.9百萬美元或17%，由二零零七年十二月三十一日止年度的259.7百萬美元減至二零零八年十二月三十一日止年度的216.8百萬美元。本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度之稅後淨利潤為8.0百萬美元相較於二零零七年十二月三十一日止年度則為31.0百萬美元。本集團持續嚴格控制營運成本及資本性開支，藉以減低對業務帶來的負面影響。

收入

本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的收入為216.8百萬美元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度的259.7百萬美元，減少42.9百萬美元或17%。減少主要因為越南機車市場下半年急劇下降，尤以速克達的銷量與同期下跌22%，整體銷量則下跌19%。速克達銷售仍為本集團主要利潤來源，佔全部收入64%。以地域業務區分，截至二零零八年十二月三十一日越南內銷所貢獻收入佔全部收入約89%。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的192.6百萬美元，減少12%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的168.7百萬美元。銷售成本的減少主要由於銷量下降及零組件通過加大大地採購以嚴格控制成本。就佔收入總額百分比而言，本集團銷售成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度74%，增至截至二零零八年十二月三十一日止年度78%。

管理層討論與分析

毛利及毛利率

由於上述種種原因使然，本集團的毛利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的67.2百萬美元，減少28%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的48.1百萬美元。於該同一期間內，本集團的毛利率由26%下降至22%，主要原因為相對於較低毛利率的國民車，應有較高毛利率的速克達之銷量下跌所致。

分銷開支

本集團的分銷開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的19.1百萬美元，增加6%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的20.3百萬美元。分銷開支的增加與提升本集團品牌形象投放之廣告營銷費增加；及就舉辦營銷活動、翻新旗艦店舖，與向經銷商提供的銷售獎金及支援費用增加的幅度相符。

技術轉讓費

技術轉讓費由截至二零零七年十二月三十一日止年度的6.0百萬美元減少13%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的5.2百萬美元。下調主要由於SYM品牌機車及相關零件銷量下跌所致。

行政開支

本集團的行政開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的10.6百萬美元，增加47%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的15.6百萬美元，主要由於：(i)市場上勞工成本上漲令薪金開支有所上升；(ii)因已發出購股權所提撥按股份計算權益方式支付費用；及(iii)公司在香港聯合交易所主板上市所遵從的法務及合規費用。

經營業務所得利潤

基於上述種種因素使然，本集團來自經營業務所得的利潤由截至二零零七年十二月三十一日止年度的30.6百萬美元，減少85%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的4.7百萬美元。

融資收入淨額

本集團的融資收入淨額由截至二零零七年十二月三十一日止年度的4.1百萬美元，增加78%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的7.3百萬美元。該增加乃主要由於利息收入增加，但部分抵銷因越南盾兌美元的匯率下跌所產生之匯兌虧損擴大，而本集團於截至二零零七年十二月三十一日止年度則錄得匯兌收益。

本年利潤及淨利潤

由於上述種種因素使然，本集團本年利潤(扣除所得稅後)由截至二零零七年十二月三十一日止年度的31.0百萬美元，減少74%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的8.0百萬美元，而同期本集團的淨利率由去年度的12%減少至4%。

流動資金及財務資源

於二零零八年十二月三十一日，本集團的流動資產淨值為125.5百萬美元(二零零七年十二月三十一日：145.5百萬美元)，其中包括流動資產189.4百萬美元(二零零七年十二月三十一日：208.2百萬美元)及流動負債63.9百萬美元(二零零七年十二月三十一日：62.6百萬美元)。

於二零零八年十二月三十一日，須於一年內償還以美元列值的計息借貸為39.8百萬美元其中約15.1百萬美元以美元列值，及約24.7百萬美元等額以港元列值(二零零七年十二月三十一日：13.4百萬美元皆以美元列值)。於二零零八年十二月三十一日，本集團須於一年後償還以美元列值的計息借貸為0.04百萬美元(二零零七年十二月三十一日：0.07百萬美元皆以美元列值)；負債比率則為23%(二零零七年十二月三十一日：7%)，此負債比率以計息借貸總額除以資本總額計算。

於二零零八年十二月三十一日，現金及銀行存款(包括定期存款)，總額為60.3百萬美元，當中包括38.6百萬美元等額以越南盾列值，12.3百萬美元以美元列值，5.0百萬美元等額以港元列值及4.3百萬美元等額以新台幣列值(二零零七年十二月三十一日：148.8百萬美元，包括63.0百萬美元等額以越南盾列值，81.0百萬美元以美元列值，0美元等額以港元列值及4.8百萬美元等額以新台幣列值)。

管理層討論與分析

於二零零八年十二月三十一日，本集團透過金融機構持有主要以美元列值可供出售金融資產價值為75.6百萬美元（二零零七年十二月三十一日：無）。可供出售金融資產包括ABS 68.1百萬美元及共同基金7.5百萬美元，兩者皆是投資在信貸評級為AAA及AAAm及沒有信用減損。茲因美國資本市場萎靡不振，自二零零八年初買賣資產支持證券之市場流動性呈現下降。二零零八年十二月三十一日期後事項，本集團已於二零零九年一月由該金融機構以全額買回所有ABS。本董事會認為ABS對流動資金及綜合財務表現沒有重大負面影響。

董事會認為，本集團具備穩健財務狀況，並有足夠資源以供其營運資金需求及未來所需之資本開支。

資產抵押

於二零零八年十二月三十一日，已抵押銀行存款7.9百萬美元（二零零七年：9.8百萬美元）及ABS 68.1百萬美元（二零零七年：零美元）已抵押予銀行作為部分銀行融資的擔保。

匯價波動風險

本集團對因承受匯價波動風險所採用之政策沒有重大的改變。本集團交易的主要貨幣為越南盾或美元，亦並未訂立任何衍生金融工具作為對沖外匯風險。越南盾自二零零八年四月開始持續貶值，但越南政府亦設法採取緊縮的財政和金融措施穩定其幣值。越南盾兌換率機制的改革，對本集團整體業務有利，皆因集團營運之收益主要為越南盾。

資本承擔及可能負債

於二零零八年十二月三十一日，本集團的未來資本承擔約為11.0百萬美元，將以來自上市時股份發售的所得款項及本集團的營運所得現金悉數支付。

除附註29所載或有負債，本集團於二零零八年十二月三十一日並無重大可能負債。

或有資產

附註29所載，本年度VMEP其中一廠房因發生火災引致存貨、廠房及設備之損失，本集團已於二零零八年九月提出申請保險理賠約三百萬美元。迄至本財務報告刊發日為止，本集團仍未收到保險公司書面確認賠償金額之同意，有關此保險賠償並未在報告上認列作資產。

人力資源及薪酬政策

本集團為其於越南、台灣及香港的僱員提供具競爭力的薪酬組合並根據公司最新發展定期作審核。薪酬組合包括基本薪資、花紅、購股權、優質員工宿舍、培訓及發展機會、醫療福利、保險保障及退休福利。於二零零八年十二月三十一日，本集團共僱有1,844名僱員（二零零七年：2,178名）。截至二零零八年十二月三十一日止年度的總薪資及相關成本約為12.1百萬美元（二零零七年：9.6百萬美元）。

對越南社會之公益事務

本集團積極參與及支持不同的公益活動。在二零零八年，本集團重點支持農村建設、教育及公共福利等領域上。

管理層討論與分析

本集團早於二零零六年便開展興建100條路橋的工程，藉以改善農村的交通網絡，有關工程於二零零八年三月完工，不但為當地居民提供更為便利及安全的橋樑網絡，亦有利地區的經濟發展。此外，本集團於二零零八年也向逾10,000名弱勢社群人士提供援助，包括為有需要的學生提供教育資助、向貧困者供應基本生活所需及醫療補助等。

就二零零八年五月發生的四川大地震，本集團亦即時提供現金捐助，以支持災區的重建工作。

前景

鑑於越南政府不斷致力推行相關政策，以刺激國家經濟增長及提高競爭能力，本集團對越南的整體經濟及機車市場的中長期前景感到樂觀。在缺乏全國性先進公共運輸系統及公眾道路網絡下，機車將仍然是越南地區的主要交通工具。

面對具挑戰的市場環境，本集團未來將會繼續推行審慎的業務策略，藉以鞏固其於越南機車製造業的領導地位。而為爭取更多的業務機會，本集團也將會投放更多資源予開發及推出新型號機車，以針對不同的消費市場，從而擴大產品組合及提升市場滲透率。

本集團位於越南同奈省的全新研發中心目前正在建設當中，預計可於二零零九年投入運作。該中心面積達300,000平方米，設有可供機車及其他汽車進行測試的駕駛場地，以及最新的排放測試裝置。該研發中心配備先進的設備，能夠進行高新技術的研發項目，進一步提高本集團的研發能力，以滿足消費者瞬息萬變的需求。

在現今日益激烈的競爭市場，品牌價值將會是產品取得成功的關鍵因素。展望未來，本集團將會加強市場推廣力度，以提升整體品牌形象。另外，本集團會繼續推行嚴格的成本控制措施以改善營運效益，並強化在越南及東盟地區的分銷網絡。憑藉在越南經營速克達業務超過十五年的豐富經驗，本集團已作好充份準備，並有信心能捕捉現有東盟地區所湧現的龐大商機。

憑藉本集團的優勢及全面的未來計劃，本集團有信心將獲得良好的業績，並給予本公司股東(「股東」)最佳的回報。

應用首次公開發售所得款項

本公司於二零零七年十二月首次公開發售的所得款項淨額約為76.7百萬美元(經扣除相關開支)。於二零零八年十二月三十一日，所得款項淨額使用如下：

	招股章程 百萬美元	使用金額 百萬美元	二零零八年 十二月三十一日
			餘額 百萬美元
越南興建及設立研發中心	15.0	4.8	10.2
擴展越南分銷管道，包括			
— 提升現有經銷商	4.0	3.7	0.3
— 建設新專門店	46.0	—	46.0
併購資產或業務	9.0	1.7	7.3
一般營運資本	2.7	2.7	—
總額	76.7	12.9	63.8

未使用所得款項淨額透過金融機構持有以美元列值可供出售金融資產。詳情參閱流動資金及財務資源項目。

管理層討論與分析

企業管治常規

本公司董事(「董事」)認為，經考慮(其中包括)獨立專業人士所進行的審閱及/或審核的發現後，本公司於截至二零零八年十二月三十一日止財政年度已應用香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載的企業管治常規守則(「守則」)的原則，並已遵守守則的所有適用守則條文。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事進行本公司證券交易的操守守則。經作出特定查詢後，本公司確認董事於截至二零零八年十二月三十一日止財政年度已遵守標準守則所載的規定標準。

審核委員會審閱全年業績

截至二零零八年十二月三十一日止年度的全年業績已由本公司審核委員會審閱，其認為編製有關業績乃符合適用會計準則及規定，並已作出充足披露。

末期股息

董事會議決建議就截至二零零八年十二月三十一日止年度派付末期股息每股0.0026美元(或相當於每股0.02港元)，預期將於二零零九年五月十四日或之前派付予於二零零九年五月六日營業時間結束時名列股東名冊的股東，惟須待於二零零九年五月十三日舉行的本公司股東週年大會(「股東週年大會」)最終批准後方可作實。

暫停辦理股東登記

本公司股東登記將於二零零九年五月六日至二零零九年五月十三日(包括首尾兩日)期間暫停，期間概不會辦理股份過戶登記。為符合獲派末期股息的資格，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二零零九年五月五日下午四時三十分或之前交回本公司的股份過戶處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-16號舖。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司股份。

發佈全年業績公佈及年報

全年業績公佈將於香港交易及結算所有限公司的網站www.hkex.com.hk及本公司的網站www.vmeoph.com內公佈。本公司的二零零八年年報將於適當時候在上述網站發佈。

股東週年大會

股東週年大會謹訂於二零零九年五月十三日舉行。股東週年大會通告將於適當時候刊發及寄發予股東。

致謝

最後，本集團謹對股東、集團供應商及客戶的鼎力支持致謝。本集團亦感謝員工對本集團成功所作出的貢獻。

承董事會命
越南製造加工出口(控股)有限公司
張光雄
主席

香港，二零零九年三月三十日

企業管治報告

本公司董事局(「董事局」)一直致力保持高水準企業管治，於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司已一直遵守載於香港聯合交易所(「聯交所」)上市規則附錄十四企業管治常規守則的守則條文(「企業管治守則」)。

遵守董事進行證券交易的標準守則

董事的證券交易守則本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事進行證券交易的守則。全體董事已向本公司確認彼等於截至二零零八年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所載的規定。

董事會

董事會成員擁有全面專長及經驗，且執行董事及非執行董事之組合亦均衡合理，董事會負責監控本公司的業務及事務管理，董事會授權執行董事及高階管理層負責日常管理職能。

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，董事會成員為：

執行董事

張光雄先生(主席)
陳邦雄先生
李錫村先生
王清桐先生

非執行董事

黃光武先生
劉武雄先生

獨立非執行董事

徐乃成先生
林青青女士
魏昇煌先生

所有董事的履歷詳情載於本年報第15頁至第16頁「董事及高級管理人員簡介」。

董事會會議至少每季舉行一次，若業務或經營所需，則會舉行更多會議。當有必要討論各公司事務(包括企業行動、主要新投資項目及影響本集團之監管規定之重大變動)時，亦可舉行董事會會議。本公司舉行董事會會議以討論並審閱本集團向香港聯合交易所作出公告之中期及年度業績，以及討論並批准本集團之年度預算及業務計劃。

上一財政年度共舉行六次董事會會議，各董事出席會議之次數如下：

董事姓名	出席會議次數	出席率(%)
張光雄先生	6/6	100%
陳邦雄先生	5/6	83%
李錫村先生	6/6	100%
王清桐先生	5/6	83%
黃光武先生	6/6	100%
劉武雄先生	6/6	100%
徐乃成先生	5/6	83%
林青青女士	5/6	83%
魏昇煌先生	5/6	83%

企業管治報告

董事會及委員會會議記錄均妥為記錄，並由公司秘書保管。會議記錄草稿於每次會議後之合理時間內呈交各董事批閱，而最終定稿可供董事審閱。經提出合理要求，董事可在適當情況下尋求獨立專業意見，有關費用由本公司承擔。董事會應通過決定向董事提供適合之獨立專業意見，以協助有關董事履行職務。本公司已收到各現任獨立非執行董事就其獨立性作出之年度確認函，而本公司認為彼等均為獨立人士。

主席及行政總裁

根據企業管治守則第A.2.1條守則規定，主席及行政總裁的職責須作區分，不得由同一人兼任。本公司主席及行政總裁分別由張光雄先生及陳邦雄先生職掌。以確保主席與行政總裁的責任明確劃分，此舉亦有助平衡董事會與本集團管理層之間的權力，確保全體董事均適當獲悉董事會會議上提呈的事項能充份及客觀性討論，周詳考慮全體股東利益，特別是少數股東權益。

非執行董事

根據上市規則第A.4.1條，每名非執行董事已與本公司訂立指定任期，然而，根據本公司之公司組織章程細則，彼等須於本公司股東周年大會上輪席退任及膺選連任。

薪酬委員會

本公司已成立薪酬委員會由二名獨立非執行董事及一名非執行董事組成。

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，委員會成員為魏昇煌先生(主席)、徐乃成先生及黃光武先生。

薪酬委員會負責確保本公司擁有正式及透明之制定程序及監察董事及高級管理層之薪酬政策。委員會之職權範圍以書面方式訂明。截至二零零八年十二月三十一日止年度，委員會曾舉行四次會議，除徐乃成先生出席所舉行四次會議中的三次外，其他成員均全部有出席，以就執行董事及高級管理層之薪酬進行討論、審閱並向董事會提出建議。全體董事不得參與有關其自身薪酬之討論。

薪酬委員會的職權範圍乃根據企業管治守則相關規定。

主要職責包括：

- (a) 向董事會推薦有關董事及高級管理層的所有薪酬的政策及架構；
- (b) 負責釐定所有執行董事及高級管理層的特定薪酬組合；
- (c) 建議董事會批准非執行董事的薪酬；
- (d) 透過參照董事會不時議決的企業目標，審議及批准按表現釐定的薪酬；
- (e) 審議及批准執行董事及高級管理層喪失或終止職務時應向彼等支付之補償金；及
- (f) 審議及批准因董事行為不當而遭解僱或罷免所涉及的賠償安排。

企業管治報告

審核委員會

本公司已成立審核委員會，由三名成員組成，彼等均為獨立非執行董事，於截至二零零八年十二月三十一日止年度，委員會成員為林青青女士(主席)、徐乃成先生及魏昇煌先生。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，委員會共舉行過四次會議，除徐乃成先生出席所舉行四次會議中的三次外，其他成員均全部有出席。各次會議的議程事先已計劃妥當，以確保審核委員會之各項職責已按年度獲履行。此外，就該等會議而言，審核委員會亦收到管理層、內部查核及外部核數師的詳盡報告。

審核委員會的職權範圍乃根據企業管治守則相關規定，主要職責包括：

- (a) 考慮委聘核數師及任何辭任及解聘事宜；
- (b) 於開始審核前與外聘核數師討論審核之性質及範疇；
- (c) 於提交董事會前審閱半年及全年財務報告；
- (d) 討論審核所產生之問題及保留意見，以及外聘核數師可能希望討論之任何事宜；及
- (e) 考慮及檢討本公司的內部監控制度。

提名委員會

本公司並未成立提名委員會，其職責及功能由董事會執行。本公司主席定期檢討董事會組成人選及人數以確保維持與管理層之獨立性。

核數師薪酬

於截至二零零八年十二月三十一日止年度內，核數師畢馬威會計師事務所的審計服務費用為321,761美元(二零零七年95,000美元)。

董事對財務報表的責任

董事負責確保本公司及其附屬公司(本集團)能夠保持適當之會計記錄，可於任何時間合理準確地披露本公司及本集團之財務狀況，根據適用之法定及監管規定編製真實且公平地反映本公司及集團於各有關會計期間之財務狀況，經營業績和現金流量之財務報表。於編製本公司及本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度之財務報告，本公司已貫徹採納及應用適當之會計政策。申報年度之財務報表已按永續經營原則編製。

內部監控

董事會全權負責內部監控系統的有效性，透過本集團之內部審計部監察內部監控制度。內部審計部按持續基準檢討本集團之重大監控措施，並旨在周期性地監控本集團之重大業務。整體而言，內部審計旨在合理地向董事會保證本集團的內部監控制度之有效。

保障獨立股東權益

本公司已採取措施在有關下列決議時維護獨立股東權益：(i)與三陽工業股份有限公司、黃世惠先生、其相關執行及非執行董事(統稱「契諾人」)於二零零七年十一月二十六日簽署以本公司為受益人的不競爭契據；及(ii)各項持續關連交易協議，詳細列明如下：

企業管治報告

不競爭契據

獨立非執行董事審議契諾人向本公司轉介投資及業務機會，並提出他們對該等機會的推薦或婉拒建議。

各契諾人作出聲明其已遵不競爭契據，獨立非執行董事經與契諾人查詢，確認契諾人遵循不競爭契據要求。

持續關連交易

本集團之持續關連交易協議乃按一般及日常業務過程中、按公平及合理的條款訂立。

獨立非執行董事於每年度審議本公司持續關連交易的條款，確認符合本公司及股東整體利益。

本公司核數師於每年度審閱持續關連交易並向董事會發出函件，以確認(i)上市規則第14A.38條所規定事項；及(ii)各項持續關連交易協議進行的交易價值，沒有超過該等交易的相關年度上限。

有關本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度訂立之各項持續關連交易的詳情載於財務報表第21至23頁。

投資者及股東關係

董事會深知與本公司股東及投資者維持清晰、及時及有效溝通的重要性。董事會亦深知與投資者保持有效溝通乃建立投資者信心及吸引新投資者的關鍵。因此，本集團致力維持高透明度以確保投資者及股東透過年報、中期報告、報章公佈及本公司的網站www.vmeph.com獲取準確、清晰、全面及即時的本集團資料。

董事會繼續維持與機構投資者及分析師的定期溝通，讓彼等知悉本集團的策略、經營、管理及計劃。董事及委員會成員可透過股東週年大會回答問題。外聘核數師亦會在股東週年大會上回答股東的提問。在股東大會上，每項重大的個別事務均會提呈獨立決議案以供表決。

股東的權利

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

董事、高級管理人員簡介

董事

執行董事

張光雄先生，68歲，於二零零七年八月獲委任為執行董事及於二零零七年十一月獲委任為本公司主席，他亦為本集團三家附屬公司之董事，即慶融貿易股份有限公司(「慶融」)，Vietnam Manufacturing and Export Processing Co., Ltd. (「VMEP」)及PT Sanyang Industri Indonesia(「PT Sanyang」)。張先生於一九九三年二月加盟VMEP擔任總經理，並由一九九三年五月至一九九九年九月擔任主席。在VMEP任職期間，張先生在越南機車市場建立了廣泛的業務聯繫。透過在本集團及三陽工業股份有限公司(「三陽」)工作，張先生於越南及台灣的機車製造業擁有逾40年經驗。張先生於二零零零年獲越南政府頒發「全國優秀製造業勞動模範」三等獎。張先生一九六二年畢業於國立臺北科技大學，取得機械工程學士學位。

陳邦雄先生，50歲，於二零零七年八月獲委任為執行董事及於二零零七年十一月獲委任為本公司行政總裁，他亦為本集團數家附屬公司之董事，即VMEP、慶融、Vietnam Casting Forge Precision Ltd.及C. Q. S. Molds Inc.(「CQS」)，他亦為Vietnam Three Brothers Machinery Industry Co., Limited之董事。陳先生於本集團任職約十年，加入本集團前任職三陽的研發部與海外市場推廣管理部門；透過在本集團及三陽工作，陳先生於機車工業累積逾25年經驗。陳先生於二零零七年九月及十月分別獲工業貿易部及同奈省人民委員會分別頒發「越南傑出商人」及「同奈省傑出商人」獎勵，另於二零零四年獲工業貿易部頒發「對越南機車工業發展作出特殊貢獻人士」。陳先生一九八一年畢業於國立清華大學，取得機械工程學士學位。

李錫村先生，54歲，於二零零七年八月獲委任為執行董事，並為本公司財務總監。他於一九九七年五月加盟本集團在VMEP行政部，管理部及財政部工作，自二零零二年起獲委任為該等部門之主管並於二零零七年十一月獲委任為VMEP董事。加盟本集團前，他於一九八零年加盟三陽，在機車行業管理人力資源及銷售部門累積逾20年經驗。李先生一九七七年畢業於私立中原大學，取得商業管理學士學位。

王清桐先生，44歲，於二零零七年八月獲委任為執行董事，一九九三年二月加盟VMEP，自此曾任職於VMEP銷售部，於二零零二年獲委任為VMEP銷售部主管及二零零六年出任VMEP行銷部副總經理，他於二零零七年十一月獲委任為VMEP董事。王先生於機車行銷方面擁有逾15年經驗，加盟本集團前任職三陽行政部門。王先生一九八七年畢業於國立成功大學，取得工業設計學士學位。

非執行董事

黃光武先生，57歲，於二零零七年十一月獲委任為非執行董事，亦擔任本公司薪酬委員會成員。黃先生於一九九七年六月加盟VMEP，由一九九九年三月至二零零七年十一月擔任VMEP董事。他現為三陽董事，亦擔任台灣、印尼及中國若干從事機車製造業務的三陽附屬公司的董事，黃先生於越南及台灣的機車製造業擁有逾30年經驗。黃先生一九七三年及一九七六年畢業於國立成功大學，分別取得機械工程學士學位及機械工程碩士學位。

劉武雄先生，44歲，於二零零七年十一月獲委任為非執行董事。劉先生於一九九六年四月加盟本集團，主要任職VMEP銷售部門。他於機車及相關零件貿易及出口銷售方面擁有逾12年經驗。劉先生現為三陽海外業務分部副總經理，負責三陽集團出口策略與業務；亦分別在三陽的房地產發展業務附屬公司、汽車及機車備用零件貿易製造附屬公司，以及一家三陽擁有10.29%權益、在孟買證券交易所上市的印度公司擔任董事。劉先生一九八六年畢業於私立逢甲大學，取得國際貿易學士學位。

董事、高級管理人員簡介

獨立非執行董事

徐乃成先生，48歲，於二零零七年十一月獲委任為獨立非執行董事，亦擔任本公司薪酬委員會及審核委員會成員。徐先生為網豐物流集團之主席兼行政總裁，中礦資源有限公司之行政總裁，彼亦為聯太工業有限公司之執行副董事長，該公司為一香港上市公司。徐先生亦為亞洲多家投資控股及貿易公司之董事。徐先生曾在亞太區及美國多家公司任職，擁有多年行政經驗，為基礎工業和金融界的國際客戶服務。徐先生一九八三年畢業於加州州立大學(諾斯里基分校)，取得商業管理學士學位。

林青青小姐，44歲，於二零零七年十一月獲委任為獨立非執行董事，亦擔任本公司審核委員會主席。林小姐擁有逾15年金融行業經驗，彼於多家公司擔任高級財務管理職位，包括勤業眾信財務諮詢顧問股份有限公司及美商花旗銀行台北分行。林小姐一九八七年畢業於台北輔仁大學取得會計學士學位，一九九一年畢業於東密西根大學，取得工商管理碩士學位。

魏昇煌先生，56歲，於二零零七年十一月獲委任為獨立非執行董事，亦擔任本公司審核委員會成員兼薪酬委員會主席。魏先生於汽車零件製造及相關行業累積多年經驗。魏先生為敏孚機器工業股份有限公司之董事長，該公司於一九九一在臺灣成立。魏先生一九八八年於赫福斯特拉大學畢業，取得工商管理碩士學位，以及一九八一年畢業於辛辛那提大學，取得電腦工程碩士學位。魏先生一九七四年畢業於國立交通大學，取得電子物理學士學位。

高級管理層

張錫正先生，49歲，VMEP產品部副總經理，二零零六年七月加盟VMEP，張先生在研究及機車設計擁有逾25年經驗。張先生一九八二年畢業於私立中原大學，取得機械工程學士學位。

蔡有財先生，51歲，為VMEP生產部主管兼CQS總經理，一九九九年八月加盟VMEP，蔡先生在機車生產方面積累逾30年經驗。蔡先生一九七三年畢業於私立開南高級商工職業學校，取得機械工程學位。

江炳輝先生，41歲，VMEP營業部主管，一九九五年加盟VMEP，他在機車工業擁有逾15年經驗。江先生一九九零年畢業於私立淡水工商管理專科學校，取得國際貿易學士學位。

林朝順先生，52歲，VMEP研發部主管，二零零六年加盟VMEP，他在機車研發擁有逾25年經驗。林先生一九八零年及一九八八年畢業於國立臺灣科技大學，分別取得機械工程學士及碩士學位。

張督玄先生，52歲，VMEP研發部主管，二零零六年加盟VMEP，在機車研發擁有逾25年經驗。張先生一九八零年畢業於國立臺灣科技大學，取得機械工程學士學位。

李道煌先生，44歲，VMEP海外營業部主管兼慶融總經理，二零零七年加入本集團，他在機車銷售擁有逾20年經驗。李先生一九八六年畢業於東吳大學，取得數學系學位。

陳建祥先生，47歲，VCFP總經理，二零零七年加入本集團，他在機車生產擁有逾20年經驗。陳先生一九八一年畢業於國立臺北科技大學，取得礦冶科學士學位。

巫信裕先生，47歲，PT Sanyang總經理，二零零三年加入PT Sanyang，他在機車生產擁有逾20年經驗。巫先生一九八四年畢業於國立臺北科技大學，取得機械科學士學位。

陳志成先生，48歲，本公司合資格會計師兼公司秘書。陳先生於審核及會計方面擁有逾20年經驗。陳先生一九八七年取得香港理工大學的會計學高級證書，並為香港會計師公會的執業會計師。

董事會報告

董事會謹提呈截至二零零八年十二月三十一日止年度之董事會報告和本公司及本集團經審核之財務報表。

主要業務

本公司的主要業務為投資控股公司，其附屬公司的主要業務詳情載於財務報表附註第16項。於本年度內，本集團的主要業務並無重大變動。

業績及股息

本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度之溢利及本公司及本集團於該日之財務狀況，載於本年報第15至82頁之財務報表內。董事會於本年度內宣告派發末期股息每股0.0026美元，並於二零零九年五月十四日派發。

財務概要

本集團截至二零零八年十二月三十一日止五個年度各年之業績、資產及負債及少數股東權益的匯總概要，載於本年報第3頁。

固定資產

本公司及本集團之固定資產於本年度內之變動詳情，載於財務報表附註第12項。

銀行借貸

銀行借貸詳載於財務報表附註第24項。

股本

本公司於本年度內之註冊或已發行股本之變動載於財務報表附註第27項。

優先購買權

本公司之公司章程或開曼群島法律均無載有有關規定本公司須按持股比例向現有股東發售新股的優先購買權條例。

購回、贖回或出售本公司之上市證券

本公司或其附屬公司於本年度內概無購回、贖回或出售任何本公司之上市證券。

儲備

本公司及本集團之儲備於本年度內之變動詳情，分別載於財務報表附註第27項及綜合權益變動表中。

主要客戶及供應商

於本年度內，五個最大客戶及供應商均未超過本集團總計經營收入及採購額的30%，故主要客戶及供應商之相應分析不予呈列。

本公司各董事及彼等之任何關聯人士或任何股東(根據董事所知擁有超過本公司已發行股本5%的股東)並無於本集團五名最大供應商及客戶中擁有任何實質權益。

董事會報告

董事

於本年度內，本公司之董事如下所列：

執行董事：

張光雄先生
陳邦雄先生
李錫村先生
王清桐先生

非執行董事：

黃光武先生
劉武雄先生

獨立非執行董事：

林青青女士
魏昇煌先生
徐乃成先生

本公司已收到獨立董事林青青女士，魏昇煌先生及徐乃成先生的書面年度確認函，根據香港聯合交易所上市規則第3.13條確認其獨立性，本公司認為上述各獨立非執行董事具有獨立性。

根據本公司之公司章程第87條，按當時董事人數三分之一(或按人數非為三之倍數，以接近整數但不少於總數三分之一)需於每次股東週年大會輪席退任，各董事應於每三年之股年週年大會輪席退任。

董事及高級管理人員履歷

本公司之董事及本集團之高級管理人員履歷詳情載於本年報之「董事及高級管理人員簡介」部分。

董事之服務合約

本公司之各董事已與本公司訂立服務合約，有關協議自各董事獲委任日起有效，為期三年。上述董事概無與本公司訂立於一年內如不支付賠償(法定賠償除外)即不可終止之服務合約。

董事之薪酬

本公司董事的薪酬由本公司董事會考慮公司經營業績，個人表現及可資比較市場之薪酬標準釐定。本公司董事薪酬之詳情載於財務報表附註第7項。

董事擁有重大權益之重要合約

於本年度內，概無董事在本公司、其控股公司、或其附屬公司及同系附屬公司所訂立的任何就本集團而言屬重大之合約中擁有重大直接或間接權益。

購股權計劃

根據於二零零七年十一月二十四日的股東書面通過的購股權計劃，授權董事會授出購股權給予對本集團已經及將會作出貢獻之董事、管理人員、僱員及任何其他人士。

董事會報告

截至二零零八年十二月三十一日止年度期間，根據二零零七年十一月二十四日批准購股權計劃授出之購股權予全職僱員及合資格參與者。

授出購股權詳情如下：

	購股權數量				二零零八年 十二月 三十一日 餘額
	二零零八年 一月一日 餘額	期間授出	期間行使	期間失效	
董事：					
張光雄先生	—	498,000	—	—	498,000
陳邦雄先生	—	498,000	—	—	498,000
李錫村先生	—	398,000	—	—	398,000
王清桐先生	—	398,000	—	—	398,000
黃光武先生	—	498,000	—	—	498,000
劉武雄先生	—	413,000	—	—	413,000
	—	2,703,000	—	—	2,703,000
僱員	—	9,280,000	—	(1,219,000)	8,061,000
小計	—	11,983,000	—	(1,219,000)	10,764,000
其他合資格參與者	—	8,017,000	—	(125,000)	7,892,000
總計	—	20,000,000	—	(1,344,000)	18,656,000

於二零零八年二月四日授出購股權可行使認購共20,000,000股之本公司股份。採用二項式定價模式計算於授出日期該等購股權之公平值每股平均為0.88港元。對該模式主要輸入參數為授出當日本公司股份之收市價2.9港元，年度無風險利率2.6%，預期購股權有效期5年，預期波幅55%及預期派息率7%。截至二零零八年十二月三十一日年度期間，已計入收益表分攤購股權公允價值約為1,274,141美元(二零零七年：零美元)。

購股權預期由二零零八年八月四日至二零一三年八月三日最高可以全數購股權按每股2.9港元行使認購。緊接授出購股權日期前本公司股份之收市價為2.9港元。

董事於本公司股份之權益

於二零零八年十二月三十一日，概無本公司董事就其於本公司及本公司之相關法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部)之股份、相關股份或債券證中擁有任何的權益或淡倉，根據《證券及期貨條例》第352條規定須予登記，或根據《上市公司董事進行證券交易的標準守則》須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

於本公司股份或相關股份擁有好倉

董事姓名	身份	權益性質	根據購股權		佔本公司 總發行股本 百分比
			本公司 股份總額	於本公司 相關股份權益	
張光雄先生	受益人	個人	50,000	498,000	0.06%

除上文所披露者外，於二零零八年十二月三十一日，概無任何董事、高級管理人及彼等之聯繫(包括各自之配偶或十八歲以下子女)擁有本公司、其附屬公司的股份、相關股份或債券證中權益及淡倉《證券及期貨條例》第XV部或第352條規定須予登記，或根據《上市公司董事進行證券交易的標準守則》須知會本公司及聯交所。

董事會報告

董事購買股份之權利

於本年度內，本公司之董事彼等各自之配偶或十八歲以下子女概無獲授任何權利以購買本公司之股份或債券證。本公司、其控股公司、其附屬公司或任何其同系附屬公司概無參與任何安排，致使本公司之董事可藉此獲得權利購買任何其他法團之股份而獲取利益。

主要股東及其他人士於股份和相關股份之權益

據本公司董事所知，於二零零八年十二月三十一日，以下人士(並非董事)於股份或相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露的權益及淡倉或根據《證券及期貨條例》第336條規定，記錄在由本公司保存之權益登記冊內持有本公司已發行股本如下所列：

名稱	權益性質	所持普通股數目	佔本公司已發行股本之比例
SY International Limited(「SYI」)(註1)	公司權益	632,236,000	69.7%
三陽工業股份有限公司(「三陽」)(註1)	受控制法團的權益	632,236,000	69.7%
Indopark Holdings Limited(「Indopark」)(註2)	公司權益	51,240,000	5.7%
Merrill Lynch L.P. Holdings Inc(註2)	受控制法團的權益	51,240,000	5.7%
Merrill Lynch Group, Inc(註2)	受控制法團的權益	51,240,000	5.7%
Merrill Lynch & Co., Inc(註2)	受控制法團的權益	51,240,000	5.7%

註：

- (1) SYI為三陽的直接全資附屬公司，因此就證券及期貨條例而言，三陽被視為或當作於SYI所持有的股份中擁有權益。
- (2) Indopark是Merrill Lynch L.P. Holdings Inc.的直接全資附屬公司，Merrill Lynch L.P. Holdings Inc.是Merrill Lynch Group, Inc.的直接全資附屬公司，Merrill Lynch Group, Inc.是Merrill Lynch & Co., Inc.的直接全資附屬公司，因此就證券及期貨條例而言，Merrill Lynch L.P. Holdings Inc.、Merrill Lynch Group, Inc.及Merrill Lynch & Co., Inc.各被視為或當作於Indopark所持有的股份中擁有權益。本公司於二零零九年一月六日接獲Indopark通知其所持有本公司股份的權益及淡倉已減少低於5%。

除上文所披露者外，於二零零八年十二月三十一日，概無任何人士(本公司董事除外)於本公司之股份及相關股份中持有按《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部或第336條規定根據權益登記冊內須知會本公司之權益及淡倉。

董事於競爭業務中的權益

於本年度及截至本報告日期，本公司董事概無於與本集團競爭業務或可能直接或間接構成競爭之任何業務中擁有權益。

關聯交易

於本年度，本公司與相關關聯人士進行以下交易：

1. 收購C.Q.S. MOLDS INC. (「CQS」)之權益

於二零零八年五月二十八日，本公司(作為買方)之直接全資附屬公司VMEP與CQS May's(作為賣方)訂立買賣協議，以收購CQS May's所持有CQS之全部30%權益，現金代價為465,000美元。

董事會報告

收購完成前，由於CQS May's持有CQS之30%股權，根據上市規則，其為本公司一間附屬公司之主要股東，並為本公司之關連人士。故此，根據上市規則第14A章，買賣協議之交易構成本公司之關連交易。買賣協議完成後，CQS成為VMEP之全資附屬公司。

2. 收購PT Sanyang Industri Indonesia (「PT Sanyang」)

於二零零八年八月七日，本公司、慶融、三陽、慶達投資股份有限公司及PT Sanyang訂立股份購買協議，根據該協議，本公司及慶融分別購買三陽和慶達所銷售股份，作價分別為1,188,000美元和12,000美元。收購完成後，PT Sanyang成為本公司之全資附屬公司。根據股份購買協議，本公司亦同意向PT Sanyang授予股東貸款。

三陽為本公司間接主要股東和關連人士；慶達為三陽之附屬公司，為三陽的聯繫人，亦為本公司的關連人士。根據上市規則的定義，三陽及慶達均為本公司的關連人士，根據上市規則第14A章，因此股份購買協議構成本公司的關連交易。

在股份購買協議完成前，PT Sanyang為三陽之附屬公司，為三陽的聯繫人，亦為本公司的關連人士，根據上市規則第14A章，因此股東貸款構成本公司的關連交易。

持續關聯交易

參考綜合財務報表載於附註30關聯方交易為根據上市規則所稱為持續關聯交易，根據上市規則第14A章需於本年報揭示。於本年度，三陽工業股份有限公司(「三陽」)為本公司間接主要股東，本集團與三陽及其聯繫人含Vietnam Three Brothers Machinery Industry Co., Limited(「VTBM」)已訂立下列持續關連交易：

1. 本集團向三陽購買機車零件：根據本集團與三陽於二零零七年十一月二十六日訂立之機車零件購買協議，截至二零零八年十二月三十一日止年度根據該協議購買金額為15,458,469美元(二零零七年：29,296,649)。
2. 本集團向VTBM購買機車零件：本集團與VTBM於二零零七年十一月二十六日訂立機車零件購買協議，截至二零零八年十二月三十一日止年度根據該協議購買金額為3,908,724美元(二零零七年：4,370,093美元)。
3. 本集團向三陽及其聯繫人銷售機車零件：本公司與三陽於二零零七年十一月二十六日訂立有關本集團機車零件銷售協議，截至二零零八年十二月三十一日止年度根據該協議銷售金額為1,492,990美元(二零零七年：2,473,527美元)。
4. 三陽特許VMEP使用技術、專門知識、商業秘密及生產資料：VMEP與三陽於二零零七年十一月二十六日訂立技術、專門知識、商業秘密及生產資料授權協議，截至二零零八年十二月三十一日止年度根據該協議技術授權金額為5,157,019美元(二零零七年：5,985,566美元)。
5. 三陽特許本公司使用商標：本公司與三陽於二零零七年十一月二十六日訂立商標特許協議，截至二零零八年十二月三十一日止年度商標特許金額為1美元(二零零七年：1美元)。
6. 三陽及其聯繫人向本集團提供研發及技術支援服務：本集團與三陽於二零零七年十一月二十六日訂立研發及技術支援服務協議，截至二零零八年十二月三十一日止年度研發及技術支援服務金額為450,000美元(二零零七年：339,407美元)。

董事會報告

7. 本公司作為三陽及其聯繫人(不含本集團)在專營地區(不包括越南，除非批准規定機車在越南轉售作展覽之用)的獨家分銷商代理其所製造的機車及相關零件：本公司與三陽及其聯繫人於二零零七年十一月二十六日訂立於專營地區之機車及相關零件獨家分銷協議，截至二零零八年十二月三十一日止年度購買相關製造的機車及相關零件金額為6,072,390美元(二零零七年：244,113美元)。
8. 本集團向三陽環宇購買機車零件：根據本集團與三陽環宇於二零零八年四月二十四日訂立之機車零件購買協議，截至二零零八年十二月三十一日止年度根據該協議購買金額為2,057,130美元(二零零七年：零美元)。
9. 本集團向三陽及其聯繫人(不含本集團)購買生產機器、模具及設備：本公司與三陽於二零零八年四月二十四日訂立有關本集團購買協議，截至二零零八年十二月三十一日止年度根據該協議購買金額為2,614,375美元(二零零七年：零美元)。

於截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，就各相關上限而言，已與相關關聯人士進行以下的金額交易。

持續關聯交易	截至二零零八年 十二月三十一日止 財政年度 之實際金額 美元	財政年度 之上限 美元
三陽購買機車零件	15,458,469	35,000,000
VTBM購買機車零件	3,908,724	6,200,000
三陽環宇購買機車零件	2,057,130	7,800,000
三陽及其聯繫人(不含本集團)銷售機車零件	1,492,990	3,130,000
三陽特許使用技術、專門知識、商業秘密及生產資料	5,157,019	7,800,000
三陽特許本公司使用商標	1	不適用
三陽及其聯繫人(不含本集團)提供研發及技術支援服務	450,000	450,000
三陽及其聯繫人(不含本集團)購買機車及相關零件 (專營地區獨家分銷商代理)	6,072,390	7,700,000
三陽及其聯繫人(不含本集團)購買生產機器、模具及設備	2,614,375	2,900,000

本公司遵照上市規則第14A.38條的規定委任本公司之核數師執行雙方同意查核程序以幫助本公司董事評鑑上述交易：

- 交易已獲得董事會批准；
- 交易有關提供貨品及服務遵照本集團定價政策；
- 交易已按照規管該等交易的相關持續關連交易協議訂立；
- 各項持續關連交易協議進行的交易價值，沒有超逾該等交易的相關年度上限。

董事會報告

本公司核數師根據香港會計師公會頒佈的〈香港相關服務準則〉第4400號(「接受委聘進行有關時務資料的協定程序」)及相關指引，已進行本集團持續關聯交易查核程序。

本公司核數師已匯報董事會調查程序及事證發現，本公司獨立非執行董事已審閱本集團相關持續關連交易及事證發現並確認該等交易符合：

- 屬本集團日常業務且遵循普通商業條款；
- 根據有關交易的協議條款進行；及
- 交易條款公平合理，並且符合本公司股東的整體利益。

本公司確認已符合根據上市規則第14A章之揭示需求。

審核委員會

審核委員會與管理層審閱本集團採行會計準則及規定，並討論內部監控及財務報告事項含審閱經審核之財務報表。

足夠之公眾持股量

本公司根據公開資料，以及董事所知，截至本報告日本公司一直維持了根據上市規則足夠的最低公眾持股量。

管理合約

年內概無訂立或存在任何有關本集團全部或絕大部份業務之管理與行政合約。

企業管治遵行

本公司於二零零七年十二月二十日上市，董事認為本公司自上市日起截至二零零八年十二月三十一日止年度，一直遵守載於上市規則附錄十四企業管治守則的守則條文。

遵從董事的證券交易守則

本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事進行證券交易的守則。全體董事已向本公司確認彼等於截至二零零八年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所載的規定。

重大購置及處分附屬公司或關係企業

在二零零八年十二月三十一日止年度，除收購CQS及PT Sanyang分別作價為465,000美元及1,200,000美元以外(詳情參閱關聯交易所載)，本集團概無進行其他重大購置及處分附屬公司或關係企業。

捐款

本年度，本集團捐款作慈善用途金額約103,000美元。

核數師

重新委聘畢馬威會計師事務所為本公司核數師之議案，將提呈予即將舉行之股東周年大會。

承董事會命
張光雄
主席

香港，二零零九年三月三十日

獨立核數師報告



致：越南製造加工出口(控股)有限公司之全體股東
(於開曼群島註冊成立的股份有限公司)

我們已完成審核越南製造加工出口(控股)有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)載於第25至第82頁之綜合財務報表，其中包括於二零零八年十二月三十一日之本集團綜合資產負債表及公司資產負債表，以及截至該日止年度之綜合收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及重要會計政策概要及其他附註。

董事對財務報表的責任

貴公司董事須按照由國際會計準則委員會所頒佈的國際會計準則及香港公司條例之披露規定，負責編製並真實公平地呈列該等財務報表。此責任包括設計、實行及維持與編製及真實公平地呈列財務報表有關之內部監控，以確保其並無重大錯誤陳述(不論其由欺詐或錯誤引致)；選擇及應用適當會計政策；並視情況作出合理之會計估算。

核數師的責任

我們負責根據我們之審核對該等財務報表提出意見，並就該等財務報表僅向整體股東提呈獨立意見，而不能用作其他用途。我們概不會就本報告內容對任何其他人士承擔或接受任何責任。

我們按照香港會計師公會頒佈之核數準則進行審核工作。該等準則要求我們在策劃和進行審核工作時須符合道德規範，使我們能就該等財務報表是否存有重要錯誤陳述作合理之確定。

審核範圍包括執行政序以取得與財務報表所載金額及披露事項有關之審核憑據。選用之程序視乎核數師之判斷，包括評估財務報表之重大錯誤陳述(不論其由欺詐或錯誤引致)之風險。在作出該等風險評估時，核數師將考慮與公司編製並真實公平地呈列財務報表有關之內部監控，以為不同情況設計適當審核程序，但並非旨在就公司內部監控是否有效表達意見。審核範圍亦包括評估所用會計政策之適當性，董事所作會計估算之合理性，並就財務報表之整體列報方式。

我們相信，就得出審核意見而言，我們所獲審核憑據屬充分和恰當。

意見

我們認為，上述綜合財務報表均符合國際會計準則且能真實公平地反映 貴公司及 貴集團於二零零八年十二月三十一日之財務狀況以及 貴集團截至該日止年度之溢利和現金流量狀況，並已按照香港公司條例之披露規定適當編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環遮打道10號太子大廈8樓

二零零九年三月三十日

綜合收益表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	二零零八年 美元	二零零七年 美元
收入	5	216,814,157	259,737,332
銷售成本		(168,735,370)	(192,558,987)
毛利		48,078,787	67,178,345
其他收入		598,681	515,842
分銷開支		(20,276,910)	(19,066,894)
技術轉讓費	30(a)	(5,157,019)	(5,985,566)
行政開支		(15,606,591)	(10,637,626)
其他開支		(19,460)	(1,405,080)
火災引致損失	6	(2,968,931)	—
經營業務的業績		4,648,557	30,599,021
融資收入		11,113,801	4,937,942
融資開支		(3,776,612)	(798,213)
融資收入淨額	7(c)	7,337,189	4,139,729
分佔權益入帳參股公司利潤		80,568	169,553
除所得稅前利潤	7	12,066,314	34,908,303
所得稅開支	8(a)	(4,069,483)	(3,864,834)
本年利潤		7,996,831	31,043,469
以下各項應佔利潤：			
本公司權益持有人		7,960,774	30,999,244
少數股東權益		36,057	44,225
本年利潤		7,996,831	31,043,469
應付本公司權益持有人股息			
年內已宣派的中期股息	10	—	39,000,000
結算日後擬派的末期股息	10	2,399,050	19,782,769
		2,399,050	58,782,769
每股盈利			
— 基本	11	0.009	0.042
— 攤薄	11	0.009	不適用

附註載於第31至第82頁為本財務資料的一部分。

綜合資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 美元	二零零七年 美元
資產			
物業、廠房及設備	12	41,327,729	39,470,807
無形資產	13	185,779	413,889
預付租賃款項	14	3,135,565	3,536,911
商譽	31	8,751	—
於權益入帳參股公司之投資	15(a)	773,767	793,939
其他非流動資產		—	62,510
遞延稅項資產	25(b)	1,129,035	303,582
非流動資產總額		46,560,626	44,581,638
存貨	17	33,654,233	40,838,363
貿易應收款項、其他應收款項及預付款項	18	19,046,202	18,566,475
可收回所得稅	25(a)	866,615	3,573
可供出售金融資產	19	75,558,351	—
已抵押銀行存款	20	7,916,395	9,822,323
三個月以上期限的定期存款	21	4,902,562	13,243,810
現金及現金等價物	22	47,439,732	125,696,749
流動資產總額		189,384,090	208,171,293
資產總額		235,944,716	252,752,931
負債			
貿易及其他應付款項	23	22,281,596	45,919,905
計息借貸	24	39,794,029	13,425,523
應付所得稅	25(a)	33,409	1,355,736
撥備	26	1,786,124	1,946,683
流動負債總額		63,895,158	62,647,847
流動資產淨值		125,488,932	145,523,446
資產總額減流動負債		172,049,558	190,105,084
計息借貸	24(b)	44,703	70,226
非流動負債總額		44,703	70,226
負債總額		63,939,861	62,718,073
資產淨值		172,004,855	190,034,858

綜合資產負債表^(續)

於二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 美元	二零零七年 美元
權益			
繳入股本	27(a)	1,162,872	1,162,872
儲備	27(b)	170,841,983	188,405,996
本公司權益持有人應佔總權益		172,004,855	189,568,868
少數股東權益		—	465,990
權益總額		172,004,855	190,034,858
總負債及權益		235,944,716	252,752,931

經董事會於二零零九年三月三十批准及授權刊發。

董事
陳邦雄

董事
李錫村

附註載於第31至第82頁為本財務資料的一部分。

公司的資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 美元	二零零七年 美元
非流動資產			
長期投資	16	65,599,988	63,088,712
非流動資產總額		65,599,988	63,088,712
貿易應收款項、其他應收款項及預付款項	18	32,162,159	3,529,648
可供出售金融資產	19	75,558,351	—
現金及現金等價物	22	5,401,283	76,141,492
流動資產總額		113,121,793	79,671,140
資產總額		178,721,781	142,759,852
流動負債			
貿易及其他應付款項	23	535,818	363,457
計息借貸	24	24,735,827	—
流動負債總額／負債總額		25,271,645	363,457
流動資產淨值		87,850,148	79,307,683
資產淨值		153,450,136	142,396,395
權益			
股本	27(a)	1,162,872	1,162,872
儲備	27(b)	152,287,264	141,233,523
權益總額		153,450,136	142,396,395
負債總額及權益		178,721,781	142,759,852

經董事會於二零零九年三月三十日批准及授權刊發。

董事
陳邦雄

董事
李錫村

附註載於第31至第82頁為本財務資料的一部分。

綜合權益變動表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	繳入資本 美元	股份溢價 美元	資本儲備 美元	匯兌儲備 美元	法定儲備 美元	保留利潤 美元	合計 美元	少數股東 權益 美元	權益總額 美元
於二零零六年十二月三十一日	58,560,000	—	—	(880,913)	—	65,120,184	122,799,271	421,765	123,221,036
股份面值變動	(58,484,976)	58,484,976	—	—	—	—	—	—	—
根據公開發售發行股份	225,072	84,176,952	—	—	—	—	84,402,024	—	84,402,024
根據股份溢價賬戶發行 的股份	862,776	(862,776)	—	—	—	—	—	—	—
股份發行開支	—	(9,817,674)	—	—	—	—	(9,817,674)	—	(9,817,674)
年內利潤	—	—	—	—	—	30,999,244	30,999,244	44,225	31,043,469
股息(附註10)	—	—	—	—	—	(39,000,000)	(39,000,000)	—	(39,000,000)
匯兌差異	—	—	—	186,003	—	—	186,003	—	186,003
於二零零七年十二月三十一日	1,162,872	131,981,478	—	(694,910)	—	57,119,428	189,568,868	465,990	190,034,858
年內利潤	—	—	—	—	—	7,960,774	7,960,774	36,057	7,996,831
股息(附註10(a))	—	(19,782,769)	—	—	—	—	(19,782,769)	—	(19,782,769)
股份為基礎的費用(附註28)	—	—	1,274,141	—	—	—	1,274,141	—	1,274,141
法定儲備分配(附註27(b)(iv))	—	—	—	—	505	(505)	—	—	—
購置少數權益(附註27(b)(v))	—	—	—	—	—	37,047	37,047	(502,047)	(465,000)
匯兌差異	—	—	—	(7,053,206)	—	—	(7,053,206)	—	(7,053,206)
於二零零八年十二月三十一日	1,162,872	112,198,709	1,274,141	(7,748,116)	505	65,116,744	172,004,855	—	172,004,855

附註載於第31至第82頁為本財務資料的一部分。

綜合現金流量表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	二零零八年 美元	二零零七年 美元
經營業務現金流量		
年內利潤	7,996,831	31,043,469
調整：		
分佔權益入帳參股公司利潤	(80,568)	(169,553)
折舊	7,432,338	8,119,619
利息及股利收入淨額	(9,930,071)	(4,133,871)
攤銷	459,122	538,950
存貨減值備抵(淨額)	413,713	1,865,167
股份為基礎的費用	1,274,141	—
出售/撤銷物業、廠房及設備的虧損/(收益)(淨額)	(25,796)	3,683
火災引致存貨及廠房及設備損失(附註6)	2,968,931	—
所得稅開支	4,069,483	3,864,834
其他開支—股份發行開支	—	1,363,810
營運資金變動前的經營利潤	14,578,124	42,496,108
營運資金變動		
存貨減少/(增加)	4,327,699	(7,864,099)
貿易應收款項、其他應收款項及預付款項總額增加	(3,953)	(1,668,627)
貿易及其他應付款項(減少)/增加	(24,399,479)	16,590,645
撥備(減少)/增加	(160,559)	463,316
	(5,658,168)	50,017,343
已付企業所得稅	(6,864,777)	(2,319,101)
經營業務現金淨額	(12,522,945)	47,698,242
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	(12,612,884)	(10,843,955)
收購附屬公司淨現金流出(附註31)	(922,432)	—
購置少數權益	(465,000)	—
購置可供出售金融資產	(113,150,119)	—
出售物業、廠房及設備所得款項	79,401	3,942,345
已收利息及股利	11,113,801	5,202,169
三個月以上期限的定期存款減少/(增加)	8,341,248	(3,873,865)
處分可供出售金融資產	37,591,768	—
權益入帳參股公司股利收益	100,740	—
投資業務所用現金淨額	(69,923,477)	(5,573,306)
融資活動現金流量		
公開發售發行的股份收益	—	84,402,024
股份發行開支	—	(11,181,484)
已抵押銀行存款減少	1,905,928	6,524,783
借貸所得款項	88,623,409	60,998
償還借貸	(62,280,426)	(3,855,914)
已付利息	(1,183,730)	(813,518)
已付股息	(19,782,769)	(39,000,000)
融資活動所用現金淨額	7,282,412	36,136,889
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(75,164,010)	78,261,825
年初現金及現金等價物	125,696,749	47,434,924
匯率變動影響	(3,093,007)	—
年終現金及現金等價物	47,439,732	125,696,749

綜合財務報表附註

1. 報告個體及公司簡介

越南製造加工出口(控股)有限公司(本公司)於二零零五年六月二十日在開曼群島根據開曼群島公司法第二十二章(一九六一年經綜合及修訂之第三法令)註冊成立為獲豁免有限公司。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的主要業務為與產銷機車有關、相關備用零件及引擎，以及提供機車維修服務。

本公司股份於二零零七年十二月二十日於香港聯合交易所有限公司主板上市。

2. 編製基準

本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

綜合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。該等財務報表亦遵從香港公司條例披露規定及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文編製。

於本公佈日期，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，對截至二零零八年十二月三十一日止年度尚未生效。本集團並未就編製該等財務報表，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13號： <i>常客計劃</i>	二零零八年七月一日
國際財務報告詮釋委員會第16號： <i>海外業務投資淨額對沖</i>	二零零八年十月一日
國際財務報告詮釋委員會第15號： <i>建造房地產協議</i>	二零零九年一月一日
國際財務報告詮釋委員會第17號： <i>向擁有人分派非現金資產</i>	二零零九年七月一日
國際財務報告詮釋委員會第18號： <i>自客戶轉撥資產</i>	適用接收客戶轉撥資產由 二零零九年七月一日或以後
國際財務報告準則第8號： <i>經營分部</i>	二零零九年一月一日
國際會計準則第1號修訂： <i>財務報表呈列方式</i>	二零零九年一月一日
國際會計準則第23號修訂： <i>借貸成本</i>	二零零九年一月一日
國際財務報告準則第1號修訂： <i>首次採納國際財務 報告準則，及國際會計準則第27號：綜合及 獨立財務報表—成本投資於一間附屬公司， 共同控制公司或聯營公司</i>	二零零九年一月一日
國際財務報告準則第2號修訂： <i>股份支付款項 —歸屬條件及註銷</i>	二零零九年一月一日

綜合財務報表附註

2. 編製基準(續)

(a) 合規聲明(續)

	於下列日期或之後 開始的會計期間生效
國際會計準則第32號修訂：財務工具： <i>財務報表呈列－清盤產生的可沽財務工具及責任</i>	二零零九年一月一日
國際財務報告詮釋委員會第9號： <i>再評估嵌入 衍生工具</i> ，及國際會計準則第39號： <i>金融工具： 確認與計量－衍生工具</i>	修訂生效適用財政年度 終結日為二零零九年 六月三十日或以後開始
國際財務報告準則第7號修訂： <i>金融工具：披露－改善金融工具披露</i>	二零零九年一月一日
改善國際財務報告準則	二零零九年一月一日 二零零九年七月一日
國際財務報告準則第1號修訂： <i>首次採納國際財務報告準則</i>	二零零九年七月一日
國際財務報告準則第3號修訂： <i>業務綜合</i>	適用業務綜合其取得日期 為首個財政年度 由二零零九年七月一日 或以後開始
國際會計準則第27號修訂： <i>綜合及獨立財務報</i>	二零零九年七月一日
國際會計準則第39號修訂： <i>金融工具確認及量度： 合資格對沖項目</i>	二零零九年七月一日

董事已確認，上述國際財務報告準則及詮釋(國際會計準則第1號修訂：財務報表呈列方式除外)，其適用於二零零九年一月一日或之後開始的會計期間生效，對截至二零零八年十二月三十一日止年度的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本集團業績及財務狀況今後的編製與呈列方式出現變更。

國際會計準則第1號修訂：財務報表呈列方式，該修訂引入綜合收入報表以呈列持有人權益之變動，變動非因其為擁有人身份之交易所產生。綜合收入報表可選擇以單一綜合收入報表並列明綜合收入報表及其餘非擁有人身份之權益變動，或由兩份獨立報表其一份為收益表及另一份綜合收入報表。

綜合財務報表附註

2. 編製基準(續)

(b) 綜合財務報表編製基準

財務報表按歷史成本法基準編製，但可供出售金融資產按估算價值修訂。

編製符合國際財務報告準則的綜合財務報表，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帳面值的資產和負債項目的帳面值的依據。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。

在應用對財務報表有重大影響之國際財務報告準則作出之判斷及作出對未來有重大調整風險之估計於附註34中討論。

3. 主要會計政策

綜合財務報表所呈列的各個年度，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。

(a) 綜合基準

(i) 附屬公司

附屬公司指本集團控制的實體，即本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。在評估本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綜合財務報表中綜合計算，直至有關控制權終止為止。

於本公司資產負債表內，其於附屬公司之投資乃按成本減減值虧損（見附註3(i)）列賬，除非被歸類為持作出售投資。

(ii) 少數股東權益

少數股東權益指非本公司擁有的權益應佔附屬公司的淨資產部份，不論為直接或透過附屬公司間接地擁有，而本集團未與該權益持有者達成任何附加協議，以使本集團整體上對該等權益產生符合金融負債定義的合約義務。少數股東權益在綜合資產負債表內的股東權益列賬，但與本公司股東應佔權益分開呈列。本集團業績內呈列的少數股東權益在綜合收益表內列作少數股東權益與本公司股東之間就本年度損益總額之分配。

倘少數股東應佔虧損超過少數股東權益應佔附屬公司之權益，則超出之部份加上少數股東應佔之任何其他進一步虧損乃於本集團之權益中扣除，惟倘少數股東須承擔具約束力之責任及有能力作出進一步投資以彌補虧損則作別論。如果該附屬公司口後錄得溢利，本集團將獲分配所有該等溢利，直至先前由本集團承擔原應由少數股東攤佔之虧損得到彌補為止。

綜合財務報表附註

3. 主要會計政策(續)

(a) 綜合基準(續)

(iii) 聯營公司(權益入帳參股公司)

聯營公司指本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。有權控制存在的假設為當集團持有另一公司約20%至50%投票權。聯營公司以權益法列賬(權益入帳參股公司)。綜合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，本集團之長期投資包括收購聯營公司產生的商譽減去累計減值損失來計算。本集團分佔權益入帳參股公司收入及開支(經調整以使會計政策與本集團所採用者一致)。倘本集團分佔權益入帳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)的帳面金額將減少至無，並不再確認其他虧損，除非本集團仍有付款責任或曾代參股公司付款。

(iv) 因綜合而予以抵消之交易

集團內公司間交易產生之集團內公司間結餘和任何未變現之收益和虧損或收入和支出均於編製本綜合財務報表時予以抵銷。與聯營公司和共同控制實體之間之交易所產生之未變現收益均按本集團於該實體之權益予以抵銷。未變現虧損只有在並無出現減值跡象之情況下以與未變現收益同樣之方式予以抵銷。

(b) 外幣

(i) 功能貨幣

本集團組成之大部份公司於越南盾環境營運，本集團的功能貨幣為越南盾。

外幣交易按交易當日的匯率換算為本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。按公允價值計量及以外幣計值的非貨幣資產與負債，按釐定公允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

本集團採用美元為呈報貨幣，本集團董事認為以美元呈列綜合財務報表，將有助於對財務資料進行分析。

為呈列綜合財務報表，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。

(c) 商譽

商譽因收購附屬公司所產生，商譽乃指收購成本超逾於收購當日本集團於被併購公司的已確認可識別資產、負債及或然負債的公平淨值權益的差額。如超逾差額轉為負數，則會馬上計入綜合收益表認列。

商譽按成本減去任何累計減值虧損列賬。

綜合財務報表附註

3. 主要會計政策(續)

(d) 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、定期存款、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允價值加(就非透過損益賬按公允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。

倘本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。倘本集團自金融資產獲得現金流量的合同權利屆滿，或倘本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，即本集團承諾購買或銷售資產當日。倘本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本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。

(iii) 可供出售金融資產

可供出售金融資產為持至到期投資之非衍生之金融資產，該資產可以按流動資金需求或利率變動而被出售。

• 首次確認

買賣可供出售金融資產以交易日期為首次確認(即本集團承擔買賣金融資產日期)。可供出售金融資產首次確認後按公平值計算，如金融資產或金融債務未以公平值透過損益反映，則加計直接相關之交易成本。

• 後續釐定

可供出售金融資產後以公平值續持有，本集團評估公允價值乃使用估值方法進行的分析釐定，評估參考以往實際市場交易作合理估價，其中亦有考慮近期公平交易及市場情況。

在活躍市場上市金融資產之公允價值乃參照近期價格。

• 收入認列

可供出售金融資產產生之利息收入按有效利息計算方式列進綜合收益表。

可供出售金融資產之股息收益，當本集團確定有權可收取該收益時於綜合收益表中認列。

因可供出售金融資產之公允價值變動產生盈虧則於股本確認(非因貨幣性項目產生外匯收益或虧損)，直至該金融資產不被認列或被釐定為減值，屆時過往於股本確認之累計收益或虧損會列進綜合收益表。

綜合財務報表附註

3. 主要會計政策(續)

(d) 金融工具(續)

(iii) 可供出售金融資產(續)

• 減值

可供出售金融資產的公平值大幅或長期低於其成本，則被視為減值之客觀證據。評估金融資產減值跡象，倘有客觀證據證明，如計算資產取得成本及近期公允價值之差額再減前於綜合收益表中確認的減值虧損，累計虧損可於股本移轉及列進綜合收益表。倘於其後之期間，可供出售金融資產的公允價值出現增加及該增加可客觀地與確認減值後所發生之事件聯繫，則此前確認之減值虧損於進綜合收益表撥回。

(e) 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3(i))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帳面金額之間的差額，於報廢或出售日期在綜合收益表確認。

(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綜合收益表內扣除。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綜合收益表內扣除。估計可使用年限如下：

• 樓宇	8–30年
• 機器、模具與設備	2–16年
• 辦公室設備、傢俬及固定裝置	4–10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

在建工程以成本減值虧損列賬(見附註3(i))。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，並開始遵照本集團的政策計算折舊。

(f) 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。

綜合財務報表附註

3. 主要會計政策(續)

(g) 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3(i))列賬，按10至50年租期內以直線法計算攤銷，在綜合收益表內扣除。

(h) 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，其帳面金額確認為相關收入期間的開支。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。

(i) 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，但不包括可供出售金融資產(參閱附註3(d)(iii))。

按攤銷成本計算的金融資產減值虧損，是金融資產的帳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。

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)的帳面金額超出其可收回金額，則所有減值虧損均於綜合收益表內確認。

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，以不會導致資產帳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帳面金額為限。

(ii) 非金融資產

本集團於每個報告日期對存貨(請參閱附註3(h))及遞延稅項資產(請參閱附註3(j))以外的非金融資產的帳面金額進行審閱，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。

綜合財務報表附註

3. 主要會計政策(續)

(i) 減值(續)

(ii) 非金融資產(續)

減值虧損於該資產或其現金產生單位的帳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，減值虧損在綜合收益表中確認。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帳面金額，然後用以按比例減少該單位(或一組單位)內其他資產的帳面金額。

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允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。以不會導致資產帳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帳面金額為限。

(j) 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。所得稅於綜合收益表內確認，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帳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。

(k) 股息

股息確認為作出宣派期間的負債。

(l) 以股份為支付基礎的交易

購股權授予合資格參與者的公允價值確認為行政開支，而權益內資本儲備亦相應調高。該公允價值按二項式估值方法於授出日期計量，並考慮到授出購股權之條款及條件。若合資格參與者須先履行歸屬條件，方可無條件獲發購股權，則購股權之估計公平值總額會分配至歸屬期間，並考慮到購股權會歸屬之可能性。

綜合財務報表附註

3. 主要會計政策(續)

(l) 以股份為支付基礎的交易(續)

於歸屬期間，預期歸屬之購股權數目會進行檢討。於過往年度確認的任何累計公平值調整會在檢討年度扣自／計入綜合收益表(除非原有開支合資格確認為資產)，而資本儲備亦會相應調整。於歸屬日期，確認為開支的數額會作出調整，以反映歸屬購股權之實際數目(而購股權儲備亦會相應調整)，惟倘沒收僅因未能達成與本公司股份之市價有關的歸屬條件則作別論。股本金額乃於購股權儲備中確認，直至購股權獲行使(當有關金額轉撥至股份溢價賬)或購股權屆滿(當有關金額直接撥入保留溢利)為止。

(m) 撥備

倘本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。

倘可能無須付出經濟效益，或未能可靠估計付出之金額，有關義務則披露為或然負債，除非付出經濟利益之可能性極微。需就未來事件發生與否方能確認之可能義務亦只披露為或然負債，除非付出經濟利益之可能性是極微。

(n) 收入

(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，在綜合收益表中確認。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綜合收益表中確認。

(iii) 股利收入

非上市投資之股利收入於股東收取款項之權利確立時予以確認。

(o) 租賃付款

經營租賃付款按租賃年期以直線法於綜合收益賬中確認。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。

(p) 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綜合收益賬中確認。

(q) 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本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綜合收益表內確認為開支。

綜合財務報表附註

3. 主要會計政策(續)

(q) 僱員福利(續)

(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。

(r) 政府補助金

除非有合理保證本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，在綜合收益表內確認。

(s) 研發開支

研究費用於產生時於綜合收益賬中確認。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、並且本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於綜合收益賬中確認。

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(請參閱附註3(h))。

(t) 分部報告

分部指本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。

遵照本集團的內部財務報告方式，本集團決定以業務分部及地區分部為財務報告之主要及次要主要報告格式。未分配支出為企業費用。

4. 會計政策更改

國際會計準則委員會新頒佈下列國際財務報告準則及詮釋，對本集團及公司適用於本財務報告期間生效：

- 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－集團及庫藏股份交易
- 國際財務報告詮釋委員會第12號：服務特許經營安排
- 國際財務報告詮釋委員會第14號：國際會計準則第19號－界定利益資產的限制、最低資金需求及兩者的互動關係
- 國際會計準則第39號(修訂)：金融工具：確認與計量，國際財務報告準則第7號：金融工具：披露－金融資產重分類

上述國際財務報告發展並無對本集團的財務報表有任何重大影響，因與以往所採用會計政策皆貫徹一致或與本集團及公司營運不相關。

本集團並未於本財務報告期間提早採納該等尚未生效之國際財務報告則及詮釋(附註2(a))。

綜合財務報表附註

5. 分部資料

主要分類 – 按業務劃分

分類業績、資產及負債包括分類直接應佔項目，以及可按合理基準分配至該分類之項目。

本集團的主要業務為與產銷機車有關、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扣除銷售折扣及回扣。

	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	分部間對銷 美元	本集團 美元
截至二零零八年十二月三十一日止年度					
對外客戶收入	176,182,248	40,301,502	330,407	—	216,814,157
分部間收入	—	65,122,735	1,674,590	(66,797,325)	—
收入總額	<u>176,182,248</u>	<u>105,424,237</u>	<u>2,004,997</u>	<u>(66,797,325)</u>	<u>216,814,157</u>
分部業績	17,500,677	1,334,138	336,288	(7,133,702)	12,037,401
未分配支出					(7,388,844)
融資收入淨額					7,337,189
分佔權益入帳參股公司利潤					80,568
除所得稅前利潤					12,066,314
所得稅支出					(4,069,483)
本年利潤					<u>7,996,831</u>
分部資產	74,681,905	18,480,287	1,856,761	—	95,018,953
於權益入帳參股公司的投資					773,767
未分配資產#					<u>140,151,996</u>
資產總額					<u>235,944,716</u>
分部負債	18,003,589	4,245,061	60,283	—	22,308,933
未分配負債					<u>41,630,928</u>
負債總額					<u>63,939,861</u>
折舊與攤銷	<u>4,660,814</u>	<u>3,169,666</u>	<u>60,980</u>	<u>—</u>	<u>7,891,460</u>
非現金開支(折舊除外)	<u>1,362,875</u>	<u>797,307</u>	<u>15,346</u>	<u>—</u>	<u>2,175,528</u>

* 未分配資產包括：可供出售金融資產、已抵押銀行存款、三個月以上期限之定期存款及現金現金等價物分別為75,558,351美元、7,916,395美元、4,902,562美元及47,439,732美元。

綜合財務報表附註

5. 分部資料(續) 主要分類－按業務劃分(續)

	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	分部間對銷 美元	本集團 美元
截至二零零七年十二月三十一日止年度					
對外客戶收入	234,123,202	25,005,797	608,333	—	259,737,332
分部間收入	—	95,552,679	887,714	(96,440,393)	—
收入總額	234,123,202	120,558,476	1,496,047	(96,440,393)	259,737,332
分部業績	30,331,420	14,537,575	146,982	(12,445,054)	32,570,923
未分配支出					(1,971,902)
融資收入淨額					4,139,729
分佔權益入賬參股公司利潤					169,553
除所得稅前利潤					34,908,303
所得稅支出					(3,864,834)
本年利潤					31,043,469
分部資產	59,238,873	36,886,354	1,849,175	—	97,974,402
於權益入賬參股公司的投資					793,939
未分配資產*					153,984,590
資產總額					252,752,931
分部負債	28,849,936	14,748,116	529,105	—	44,127,157
未分配負債					18,590,916
負債總額					62,718,073
折舊與攤銷	5,440,162	3,082,921	135,486	—	8,658,569
非現金開支(折舊除外)	1,702,928	965,997	3,203	—	2,672,128

* 未分配資產包括：已抵押銀行存款、三個月以上期限之定期存款及現金現金等價物分別為9,822,323美元、13,243,810美元、125,696,749美元。

綜合財務報表附註

5. 分部資料(續)

次要分類 – 按地域劃分

本集團的業務主要營運在越南及其他地區，越南為本集團大部份業務之主要市場，其他地區主要包括含馬來西亞，菲律賓、緬甸及新加坡。

以地域劃分業務，收入分類基於客戶所在地區，資產及資本性開銷可按資產所在地區分類。

截至二零零八年十二月三十一日	越南 美元	其他地區 美元	本集團 美元
對外客戶收入	193,994,229	22,819,928	216,814,157
分部資產	94,146,335	872,618	95,018,953
本年度資本性開銷	<u>12,610,071</u>	<u>761,413</u>	<u>13,371,484</u>

截至二零零七年十二月三十一日	越南 美元	其他地區 美元	本集團 美元
對外客戶收入	239,557,332	20,180,000	259,737,332
分部資產	97,556,658	417,744	97,974,402
本年度資本性開銷	<u>10,843,955</u>	<u>—</u>	<u>10,843,955</u>

6. 火災引致損失

本年度內，本公司全資附屬公司Vietnam Manufacturing and Export Processing Co., Limited (“VMEP”)其中一廠房發生火災，因火災引致損失有關存貨為2,730,177美元(附註17)(二零零七：零美元)及廠房及設備為238,654美元(附註12)(二零零七：零美元)。本集團已於二零零八年九月正式向保險公司申請災害損失賠償約三百萬美元(附註29)。

7. 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)

	二零零八年 美元	二零零七年 美元
工資及薪金及其他福利	10,152,959	8,983,417
股份為基礎的費用	745,435	—
定額供款計劃供款	524,179	364,832
遣散費津貼(附註26)	715,568	289,628
	<u>12,138,141</u>	<u>9,637,877</u>

定額供款計劃簡介

本集團參與由越南政府管理的定額供款計劃。本集團須就此向該計劃供款，作為僱主負擔社會及保健保險的供款部分。供款適用比率分別為合約薪金總額的15%及2%。本集團除上述供款外，毋須支付退休福利。本集團向該計劃之供款全部歸屬僱員。

綜合財務報表附註

7. 除稅前利潤(續) (a) 員工成本(包括管理層酬金)(續)

董事酬金

以下為董事酬金的詳情：

	薪金、津貼 及福利 美元	花紅 美元	董事袍金 美元	股份為基礎 的費用 (附註) 美元	總計 美元
截至二零零八年十二月三十一日止年度					
主席：					
張光雄	77,400	—	—	34,835	112,235
執行董事：					
陳邦雄	130,024	19,448	—	34,835	184,307
李錫村	111,434	9,018	—	27,840	148,292
王清桐	112,936	10,016	—	27,840	150,792
非執行董事：					
黃光武	—	—	25,000	34,835	59,835
劉武雄	—	—	25,000	28,890	53,890
獨立非執行董事：					
徐乃成	—	—	25,000	—	25,000
魏昇煌	—	—	25,000	—	25,000
林青青	—	—	25,000	—	25,000
	<u>431,794</u>	<u>38,482</u>	<u>125,000</u>	<u>189,075</u>	<u>784,351</u>

	薪金、津貼 及福利 美元	花紅 美元	總計 美元
截至二零零七年十二月三十一日止年度			
主席：			
張光雄	12,900	—	12,900
執行董事：			
陳邦雄	43,975	48,156	92,131
李錫村	38,824	22,950	61,774
王清桐	43,390	25,851	69,241
非執行董事：			
黃光武	—	—	—
劉武雄	—	—	—
獨立非執行董事：			
徐乃成	—	—	—
魏昇煌	—	—	—
林青青	—	—	—
	<u>139,089</u>	<u>96,957</u>	<u>236,046</u>

綜合財務報表附註

7. 除稅前利潤(續)

(a) 員工成本(包括管理層酬金)(續)

董事酬金(續)

附註：

上述表示根據公司購股權計劃授予董事購股權的估算價值。購股權價值乃根據本集團的會計政策有關股份為基礎的費用估算(附註3(i))這些非現金福利詳情，包括授予購股權的主要條款及和購股權數量，可參閱董事會報告及附註28所載「股份為基礎的費用」項下。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團亦無向董事支付酬金作為加盟本公司的獎勵金，或作為離任的補償。本公司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

五名最高薪僱員其中四位為董事(二零零七年：兩位)其董事酬金詳列如上，其餘一位(二零零七年：三位)最高薪僱員的酬金總額的詳情如下：

	二零零八年 美元	二零零七年 美元
薪金、津貼及福利	113,786	117,539
股份為基礎的費用	27,840	—
花紅	12,897	77,467
總計	154,523	195,006

於有關期間，本集團並無向任何列為五名最高薪僱員支付酬金，作為加盟本集團或加盟本集團後的獎勵金，或作為離任的補償。

最高薪僱員一位(二零零七年：三位)的薪酬介乎以下範圍：

	二零零八年 人數	二零零七年 人數
零港元至1,000,000港元	—	3
1,000,000港元至1,500,000港元	1	—

綜合財務報表附註

7. 除稅前利潤(續)

(b) 其他項目

	二零零八年 美元	二零零七年 美元
預付租賃款項／無形資產攤銷	459,122	538,950
核數師酬金		
— 審計服務	321,761	95,000
確認為開支的存貨成本(i)(附註17)	166,328,731	191,780,254
物業、廠房及設備折舊	7,432,338	8,119,619
股份為基礎的費用		
— 本集團僱員(附註7(a))	745,435	—
— 最終控股公司僱員	528,706	—
政府資助	(1,327,194)	(1,803,269)
出售／撇銷物業、廠房及設備(收益)／虧損(淨額)	(25,796)	3,683
火災引致廠房及設備損失(附註12)	238,754	—
火災引致存貨損失(附註17)	2,730,177	—
物業租金費用	343,832	582,475
研發開支(ii)	7,284,714	10,502,411
技術諮詢費用(附註30(a))	450,000	339,407
保用撥備(附註26)	3,389,433	4,541,526

(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7(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7(a)各類開支獨立披露總額。截至二零零八年十二月三十一日止年度，並無資本化開發開支(二零零七：零美元)。

(c) 融資收入及開支

	二零零八年 美元	二零零七年 美元
銀行利息收入	8,061,654	4,932,084
資產支持證券利息收入	2,946,057	—
共同基金股利收入	106,090	—
外匯收益淨額	—	5,858
融資收入	11,113,801	4,937,942
已付及應付銀行利息	(1,183,730)	(798,213)
外匯虧損淨額	(2,592,882)	—
融資開支	(3,776,612)	(798,213)
融資收入淨額	7,337,189	4,139,729

綜合財務報表附註

8. 所得稅開支

(a) 於收益表列賬

	二零零八年 美元	二零零七年 美元
即期稅項開支		
— 即期稅項 [#]	1,796,462	4,001,090
— 上年度撥備不足額*	2,882,946	33,380
遞延稅項開支		
— 暫時差異之產生及回撥	(609,925)	(169,636)
	4,069,483	3,864,834

* 二零零八年所得稅撥備不足，主要原因在於VMEP計算引擎組裝和製造業務之課稅利潤與越南稅務局所使用方法不同。此問題發生在越南稅務局於二零零八年進行二零零三年到二零零六年財政年度評稅。由於現行稅法在分派收益和費用往引擎製造業務及其他業務存有不明確的指引，而各業務適用不同稅率。二零零七年課稅利潤根據越南稅務局所使用方法重新計算，並對二零零七年所得稅開支作相應調整。

[#] VMEP計算二零零八年度的應課稅利潤乃根據越南稅務局所使用方法。

於有關期間，由於本集團並無賺取須繳納香港利得稅的任何收入，故本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，本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。

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。

根據台灣公司所得稅法，慶融公司的適用稅率若淨利潤低於新台幣100,000元為15%，淨利潤高於新台幣100,000元則為25%。

根據印尼所得稅法，PT Sanyang Industri Indonesia適用的稅率為淨利潤在印尼盾50百萬之下為10%，淨利潤印尼盾50百萬之上及印尼盾100百萬之上，淨分別為15%及30%。

綜合財務報表附註

8. 所得稅開支(續)

(b) 稅項開支與會計利潤按適用稅率計算的對賬

	二零零八年 美元	二零零七年 美元
除所得稅前利潤	12,066,314	34,908,303
按企業所得稅稅率18%計算的名義所得稅	2,171,937	6,283,495
不能扣繳費用的影響	1,054,648	311,845
無需課稅收入的影響	(6,375,875)	—
附屬公司稅率與免稅期差別的影響	4,335,827	(2,763,886)
以前年度企業所得稅撥備不足	2,882,946	33,380
實際稅項開支	4,069,483	3,864,834
本集團實際所得稅稅率	33.73%	11.07%

9. 本公司股東應佔溢利

列於本公司財務報表中之本公司股東應佔損失為2,437,631美元(二零零七年：1,732,483美元)。

上述金額與本公司年度溢利對帳：

	二零零八年 美元	二零零七年 美元
列於本公司綜合財務報表中之本公司股東應佔損失	(2,437,631)	(1,732,483)
附屬公司於本年度核准從往年溢利分配股息	32,000,000	50,000,000
本公司年度溢利(註27(c))	29,562,369	48,267,517

10. 股息

(a) 年內應付本公司股權持有人的股息

	二零零八年 美元	二零零七年 美元
已宣派及支付的中期股息每股普通股零美元 (二零零七年：0.5635美元)	—	33,000,000 [#]
於結算日後擬派的末期股息每股普通股0.0026美元* (二零零七年：0.0218美元)	2,399,050	19,782,769
	2,399,050	52,782,769

[#] 中期股息於股份溢價賬撥充資本及首次公開發售前已宣派及支付

* 於結算日後擬派的末期股息並未於結算日確認為負債

綜合財務報表附註

10. 股息(續)

(b) 歸屬上一個財政年度應付本公司股權持有人之的股息，已於年內宣派及派付

	二零零八年 美元	二零零七年 美元
已於年內宣派及派付的上一年度中期股息每股普通股零美元 (二零零七年：不適用#)	—	6,000,000

不呈列股息率因對本財務報告並沒有任何意義

11. 每股盈利

普通股加權平均數

每股基本盈利乃根據本公司權益持有人應佔利潤7,960,774美元(二零零七年：30,999,244美元)及年內907,680,000股已發行普通股(二零零七年：737,294,466股，經二零零八年資本化發行而調整)加權平均數計算，計算如下：

(i) 普通股加權平均數

	二零零八年	二零零七年
於一月一日的已發行普通股	907,680,000	58,560,000
資本化發行的影響	—	673,440,000
首次公開發售的影響	—	5,294,466
於十二月三十一日的普通股加權平均數	907,680,000	737,294,466

每股攤薄盈利

截至二零零八年十二月三十一日止年度，每股攤薄盈利與基本盈利相同，概無潛在攤薄影響因所有未行使認股權有反攤薄效果。

截至二零零七年十二月三十一日止年度概無存在潛在攤薄普通股，因此每股攤薄盈利不表示。

綜合財務報表附註

12. 物業、廠房及設備 本集團

	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							
於二零零七年一月一日	11,824,454	65,597,939	1,533,318	5,895,654	1,301,597	1,867,209	88,020,171
購置	114,244	3,813,694	273,780	5,789	77,786	6,272,362	10,557,655
由在建資產轉入	914,901	—	—	—	—	(914,901)	—
出售	—	(2,959,145)	(96,998)	(104,681)	(83,036)	(3,883,988)	(7,127,848)
匯率變動的影響	27,736	148,417	3,646	13,142	2,920	5,853	201,714
於二零零七年 十二月三十一日	<u>12,881,335</u>	<u>66,600,905</u>	<u>1,713,746</u>	<u>5,809,904</u>	<u>1,299,267</u>	<u>3,346,535</u>	<u>91,651,692</u>
購置	204,417	7,408,296	174,737	212,228	182,754	4,281,463	12,463,895
收購附屬公司取得	10,271	688,488	13,710	—	46,131	—	758,600
由在建資產轉入	1,789,390	1,195,153	—	—	—	(2,984,543)	—
出售#	(233,791)	(603,304)	(57,198)	(9,803)	(179,357)	—	(1,083,453)
匯率變動的影響	(1,159,288)	(6,051,218)	(151,224)	(497,264)	(116,959)	(336,040)	(8,311,993)
於二零零八年十二月三十一日	<u>13,492,334</u>	<u>69,238,320</u>	<u>1,693,771</u>	<u>5,515,065</u>	<u>1,231,836</u>	<u>4,307,415</u>	<u>95,478,741</u>
累計折舊							
於二零零七年一月一日	3,090,054	38,006,300	819,225	4,449,070	766,941	—	47,131,590
年內折舊開支	444,930	7,098,648	246,621	189,210	140,210	—	8,119,619
出售	—	(2,942,508)	(93,527)	(104,681)	(41,104)	—	(3,181,820)
匯率變動的影響	7,447	90,106	2,014	10,096	1,833	—	111,496
二零零七年十二月三十一日	<u>3,542,431</u>	<u>42,252,546</u>	<u>974,333</u>	<u>4,543,695</u>	<u>867,880</u>	<u>—</u>	<u>52,180,885</u>
年內折舊開支	522,911	6,305,019	257,022	198,930	148,456	—	7,432,338
出售#	(32,844)	(597,170)	(49,322)	(5,801)	(105,957)	—	(791,094)
匯率變動的影響	(318,644)	(3,796,387)	(90,811)	(390,354)	(74,921)	—	(4,671,117)
二零零八年十二月三十一日	<u>3,713,854</u>	<u>44,164,008</u>	<u>1,091,222</u>	<u>4,346,470</u>	<u>835,458</u>	<u>—</u>	<u>54,151,012</u>
帳面值							
二零零八年十二月三十一日	<u>9,778,480</u>	<u>25,074,312</u>	<u>602,549</u>	<u>1,168,595</u>	<u>396,378</u>	<u>4,307,415</u>	<u>41,327,729</u>
二零零七年十二月三十一日	<u>9,338,904</u>	<u>24,348,359</u>	<u>739,413</u>	<u>1,266,209</u>	<u>431,387</u>	<u>3,346,535</u>	<u>39,470,807</u>

含物業、廠房及設備撇減為因火災引致損失有關廠房及設備其帳面值為238,654美元(附註6)

綜合財務報表附註

13. 無形資產

無形資產指電腦軟件。

	本集團	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
成本		
於一月一日	1,003,996	738,285
添置	128,467	263,755
匯率變動的影響	(89,861)	1,956
十二月三十一日	1,042,602	1,003,996
累計攤銷		
於一月一日	590,107	269,637
年內攤銷	330,241	319,504
匯率變動的影響	(63,525)	966
十二月三十一日	856,823	590,107
帳面金額		
十二月三十一日	185,779	413,889

14. 預付租賃款項

預付租賃款項指預付土地租金及相關成本。

	本集團	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
於一月一日	3,536,911	3,725,658
添置	20,522	22,545
減：攤銷	(128,881)	(219,446)
匯率變動的影響	(292,987)	8,154
十二月三十一日	3,135,565	3,536,911

15. 於權益入帳參股公司的投資

本集團於權益入帳參股公司的投資，指其分佔聯營公司的資產淨值。

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

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。

綜合財務報表附註

15. 於權益入帳參股公司的投資(續)

(a) 本集團於VTBM的投資分析如下：

	本集團	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
非上市投資，按成本計算	465,000	465,000
分佔收購後的利潤	308,767	328,939
分佔資產淨值	<u>773,767</u>	<u>793,939</u>

(b) VTBM的財務資料概要(並無就本集團持有的百分比擁有權作出調整)：

	本集團	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
非流動資產	1,987,775	2,207,278
流動資產	1,081,650	1,450,199
非流動負債	(183,754)	(438,212)
流動負債	(389,646)	(658,170)
資產淨值	<u>2,496,025</u>	<u>2,561,095</u>
收入	4,483,741	4,793,449
利潤	259,896	546,946
股利派發	(324,966)	—

16. 於附屬公司的投資

	本公司	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
非上市股份 按成本值	65,464,712	63,088,712
股份為基礎的費用	135,276	—
	<u>65,599,988</u>	<u>63,088,712</u>

綜合財務報表附註

16. 於附屬公司的投資(續)

於二零零八年十二月三十一日本公司之附屬公司的詳情如下，除另行表示所持股份皆為普通股：

公司名稱	成立及 運作地點及日期	股本發行 面值註冊資本	本集團應佔之 權益比例公司		主要業務
			直接 %	非直接 %	
Vietnam Manufacturing and Export Processing Co, Limited	越南 一九九二年三月五日	58,560,000美元/ 58,560,000美元	100	—	產銷機車及有關的備用零件
慶融貿易股份有限公司	台灣 二零零七年七月六日	4,528,712美元/ 9,057,424美元	100	—	銷售汽機車及有關的 備用零件
Vietnam Casting Forge Precision Limited	越南 二零零二年四月十二日	4,500,000美元/ 4,500,000美元	—	100	生產汽機車使用備用零件
C.Q.S. Molds Inc.	越南 二零零二年六月十四日	1,200,000美元/ 1,200,000美元	—	100	生產模具及鑄件
PT Sanyang Industri Indonesia	印尼 二零零六年二月二十日	6,400,000美元/ 7,000,000美元	99	1	生產及銷售機車及有關的 備用零件

17. 存貨

	本集團	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
原材料	25,151,664	26,728,528
工具及供應品	867,625	819,169
在製品	905,644	3,223,197
製成品	3,203,798	7,812,399
商品存貨*	5,883,317	4,550,465
	36,012,048	43,133,758
存貨減值備抵撇減	(2,357,815)	(2,295,395)
可變現淨值	33,654,233	40,838,363

* 商品存貨主要指就維修保養存置的備用零件。

本年度因火災引致存貨撇減帳面值為2,730,177美元(附註6)。

綜合財務報表附註

17. 存貨(續)

確認為開支的存貨金額分析如下：

	本集團	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
已售存貨的帳面金額	165,915,018	189,914,342
存貨撇減	413,713	1,865,912
	166,328,731	191,780,254

存貨減值備抵於有關期間的變動如下：

	本集團	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
年度期初	2,295,395	751,140
增加	413,713	1,865,167
收購附屬公司取得(附註31)	180,319	—
動用	(531,612)	(320,912)
年度期末	2,357,815	2,295,395

18. 貿易應收款項、其他應收款項及預付款項

	本集團		本公司	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元	二零零八年 美元	二零零七年 美元
貿易應收款項(附註18(i)及附註18(ii))	5,357,300	2,539,534	—	—
非貿易應收款項(附註18(iii))	3,664,225	7,575,119	161,988	3,525,666
預付款項(附註18(iv))	8,534,211	5,250,947	171	3,982
應收關聯方金額(附註30(c))	1,490,466	3,200,875	—	—
應收附屬公司款項	—	—	32,000,000	—
於二零零八年十二月三十一日	19,046,202	18,566,475	32,162,159	3,529,648

本公司應收附屬公司款項為VMEP股利款。

(i) 貿易應收款項

預期所有貿易應收款項將於一年內收回。本集團客戶信用期政策詳閱附註33(a)。

本集團貿易應收款項含由關連方款項見附註30(c)的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
三個月內	6,057,660	4,632,505
三個月以上但一年內	511,559	263,143
一年以上	—	44,778
	6,569,219	4,940,426

綜合財務報表附註

18. 貿易應收款項、其他應收款項及預付款項(續)

(ii) 未做減值的其他應收款項

本集團應收款項以個別或匯集考量未作減值之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
未逾期亦未做減值	6,512,696	4,543,280
一個月內	31,936	383,957
一至三個月內	24,587	13,189
	56,523	397,146
	6,569,219	4,940,426

未逾期亦未做減值的應收款項乃來自於眾多客戶，而這些客戶近期並沒有拖欠還款的紀錄。

逾期亦未做減值的應收款項乃來自於眾多獨立客戶其與公司往來紀錄良好，基於以往經驗，管理層認為無需提列減值備抵，因信貸品質並沒有重大轉變及預期應收款項可全額收回。本集團不擁有任何抵押品於該等餘額。

(iii) 非貿易應收款項

	本集團		本公司	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元	二零零八年 美元	二零零七年 美元
可扣減增值稅	1,578,394	1,305,111	—	—
已購備用零件折讓	—	562	—	—
可退回進口稅	670,490	1,194,126	—	—
應收利息	148,935	369,840	148,935	—
可收回上市費用	—	3,511,146	—	3,511,146
其他	1,266,406	1,194,334	13,053	14,520
於二零零八年十二月三十一日	3,664,225	7,575,119	161,988	3,525,666

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。

(iv) 預付款項

	本集團		本公司	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元	二零零八年 美元	二零零七年 美元
預付款項	535,581	4,314	171	3,982
向供應商提供墊款	7,998,630	5,246,633	—	—
於二零零八年十二月三十一日	8,534,211	5,250,947	171	3,982

綜合財務報表附註

19. 可供出售金融資產

可供出售金融資產分析如下：

	本集團／本公司	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
資產支持證券(附註19(i))	68,100,000	—
共同基金(附註19(ii))	7,458,351	—
	75,558,351	—

(i) 可供出售金融資產

可供出售金融資產是關於投資在信貸評級為AAA*的資產支持證券(簡稱「ABS」)。ABS的擔保是來自證券發行人的資產，主要是學生貸款。其貸款是根據美國高等教育法下創建的聯邦家庭教育貸款計劃。該ABS的到期日期從二零二八年三月十五日至二零四二年一月二十七日。利息是通過每二十八天拍賣重置，相關利息於每拍賣期底前收到。

本集團所持有ABS之證券發行人及金額分別如下：

證券發行人	本集團／本公司	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
SLM Student Loan Trust (「SSLT」) 2002-7	26,950,000	—
SSLT 2003-2	20,000,000	—
SSLT 2006-7	20,000,000	—
Access Group, Inc.	1,150,000	—
公允價值	68,100,000	—

於二零零八年十二月三十一日，ABS的票面額為美元，並承擔利息由3.33%至3.38%不等。

本集團及公司在二零零八年初透過一金融機構購買ABS。該金融機構於二零零八年八月公佈回購拍賣利息證券計劃，由二零零九年一月至二零一零年一月向零售客戶全額買回拍賣利息證券。該計劃目的向零售客戶提供資金流動性。本集團及公司於二零零八年十二月三十一日所持ABS亦列入該計劃內。

於二零零九年一月五日，本公司處置全部支持證券的投資總額共68,100,000美元賣回該金融機構，處置該投資並未因此產生任何得益或虧損(附註36)。

於二零零八年十二月三十一日，ABS抵押與一金融機構購作為計息借貸擔保，詳閱附註24(a)。

綜合財務報表附註

19. 可供出售金融資產(續)

(ii) 共同基金

共同基金是信貸評級為AAAm*。共同基金投資合合主要是商業票據、存款證明、代理機構票據及債券、定期存款及附買回合約、及浮動利率計息票據。

基金發行商為在愛爾蘭交易所上市之開放式投資公司，於二零零八年十二月三十一日，本集團及公司所持有各基金金額如下：

基金發行商	本集團／本公司	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
Institutional Cash Series Plc.		
— 機構美元流動基金以美元列值	7,403,365	—
— 機構歐元流動基金以歐元列值	54,986	—
公允價值	<u>7,458,351</u>	<u>—</u>

本集團根據國際會計準則第39號，「金融工具：確認和計量」之指引釐定可供出售金融資產投資是否出現暫時減值以外之減值情況。有關釐定須作出重大判斷。於作出判斷時，本集團評估的其中因素包括年期及投資公允價值是否少於其成本以及本集團持有該項投資的預期時間。

* 標準信貸評級乃根據標準普爾所採用的評級

20. 已抵押銀行存款

	本集團	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
已抵押銀行存款		
— 以越南盾列值	7,851,995	9,822,323
— 以美元列值	64,400	—
	<u>7,916,395</u>	<u>9,822,323</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24)。

已抵押銀行存款於有關期間的實際年利率如下：

	本集團	
	二零零八年	二零零七年
實際利率—越南盾	6.59%至14.40%	3.50%至6.64%
實際利率—美元	5.75%	—

綜合財務報表附註

21. 三個月以上期限的定期存款

	本集團	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
三個月以上期限的定期存款		
— 以越南盾列值	337,562	13,243,810
— 以美元列值	4,565,000	—
	4,902,562	13,243,810

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：

	本集團	
	二零零八年	二零零七年
實際利率—越南盾	10.00%	6.60%至8.76%
實際利率—美元	5.80%	—

22. 現金及現金等價物

	本集團		本公司	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元	二零零八年 美元	二零零七年 美元
以美元列值	7,666,577	81,044,254	384,757	76,127,100
以新台幣列值	4,267,787	4,776,205	—	—
以港元列值	5,002,128	14,392	5,002,128	14,392
以越南盾列值	30,449,519	39,861,898	—	—
以歐元列值	14,398	—	14,398	—
以印尼盾列值	39,323	—	—	—
現金及現金等價物總額	47,439,732	125,696,749	5,401,283	76,141,492

以美元、新台幣、港元、越南盾、歐元及印尼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：

	本集團		本公司	
	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年
實際利率—美元	0.00%至 4.80%	1.25%至 6.00%	0.00%	1.25%至 6.00%
實際利率—新台幣	0.10%至 2.48%	0.10%至 2.16%	—	—
實際利率—港元	0.00%	1.50%	0.00%	1.50%
實際利率—越南盾	5.65%至 17.20%	5.64%至 9.30%	—	—
實際利率—歐元	0.00%	—	0.00%	—
實際利率—印尼盾	1.50%至 2.00%	—	—	—

綜合財務報表附註

23. 貿易及其他應付款項

	本集團		本公司	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元	二零零八年 美元	二零零七年 美元
貿易應付款項(附註23(i))	8,878,956	18,045,969	—	—
其他應付款項及應計經營開支 (附註23(ii))	6,978,450	14,087,056	453,392	329,465
客戶提供的墊款	2,576,120	4,313,555	—	—
應付關聯方金額(附註30(d))	3,848,070	9,473,325	—	—
應付附屬公司款項	—	—	82,426	33,992
	22,281,596	45,919,905	535,818	363,457

(i) 貿易應付款項

貿易應付款項含由關連方款項見附註30(d)的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
三個月內	9,745,234	25,411,020
三個月以上但一年內	2,677,091	1,738,385
一年以上但五年內	304,701	369,889
	12,727,026	27,519,294

(ii) 其他應付款項及應計經營開支

	本集團		本公司	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元	二零零八年 美元	二零零七年 美元
其他應付稅項	997,462	3,352,291	—	—
應付經銷商的佣金及花紅	1,675,263	4,236,773	—	—
應計開支	2,210,725	4,085,179	453,392	329,465
其他應付款項	2,095,000	2,412,813	—	—
	6,978,450	14,087,056	453,392	329,465

上述結餘預計將於一年內結清。

綜合財務報表附註

24. 計息借貸

(a) 即期

	本集團		本公司	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元	二零零八年 美元	二零零七年 美元
銀行借貸－有抵押	39,768,506	12,900,000	24,735,827	—
銀行借貸－無抵押	—	500,000	—	—
長期借貸的即期部分 －有抵押(附註24(b))	25,523	25,523	—	—
	39,794,029	13,425,523	24,735,827	—

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

	本集團	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
抵押存款(附註20)	7,847,769	9,073,025
可供出售金融資產(附註19(i))	68,100,000	—

上述借貸的年利率為：

	本集團		本公司	
	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年
短期計息借貸	2.35%至 5.23%	3.41%至 7.35%	2.35%	—

可供出售金融資產(附註19(i))

(b) 非即期

	本集團	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
銀行借貸－有抵押	70,226	95,749
減：一年內到期的金額(附註24(a))	(25,523)	(25,523)
	44,703	70,226

綜合財務報表附註

24. 計息借貸(續)

(b) 非即期(續)

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

	本集團	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
抵押存款(附註20)	68,626	749,298

上述非即期借貸的年利率為：

	本集團	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
長期計息借貸	6.90%	6.90%

(c) 借貸還款期

本集團於有關期間各結算日的計息借貸還款期組合如下：

	本集團		本公司	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元	二零零八年 美元	二零零七年 美元
一年內	39,794,029	13,425,523	24,735,827	—
一年以上及三年內	44,703	70,226	—	—
	39,838,732	13,495,749	24,735,827	—
減：分類為流動負債的借貸	(39,794,029)	(13,425,523)	(24,735,827)	—
非流動借貸	44,703	70,226	—	—

25. (可收回)／應付所得稅

(a) 資產負債表的即期稅項指：

	本集團	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
於一月一日	1,352,163	(363,206)
年內稅項撥備	1,796,462	4,001,090
前期撥備不足	2,882,946	33,380
已付所得稅	(6,864,777)	(2,319,101)
於十二月三十一日	(833,206)	1,352,163
代表：		
可收回所得稅	(866,615)	(3,573)
應付所得稅	33,409	1,355,736
	(833,206)	1,352,163

綜合財務報表附註

25. 應付／(可收回)所得稅(續)

(b) 已確認遞延稅項資產：

本集團

以下各項所產生的遞延稅項：

	存貨備抵 美元	火災 引致損失 美元	稅務損失 美元	總計 美元
二零零七年一月一日	133,946	—	—	133,946
記入收益表	169,636	—	—	169,636
二零零七年十二月三十一日	303,582	—	—	303,582
記入收益表	75,518	534,407	—	609,925
收購附屬公司取得(附註31)	—	—	215,528	215,528
二零零八年十二月三十一日	379,100	534,407	215,528	1,129,035

(c) 未認列遞延稅項資產：

於二零零八年十二月三十一日，本集團因累計稅務損失907,520美元而產生遞延稅項資產。根據附註3(j)所載會計政策，本集團認列因累計稅務損失215,528美元產生之遞延稅項資產，本集團預計未來會有足夠的應課稅利潤用來扣抵該項稅務損失。本集團不予確認691,992.美元有關稅項損失所產生遞延稅項資產。稅項損失可於虧損產生年度後之五年盈虧互抵。

26. 撥備

本集團

	保用 美元	遣散費津貼 美元	總計 美元
二零零七年一月一日	1,054,985	428,382	1,483,367
增撥	4,541,526	289,628	4,831,154
年內動用撥備	(4,336,630)	(31,208)	(4,367,838)
二零零七年十二月三十一日	1,259,881	686,802	1,946,683
增撥	3,389,433	715,568	4,105,001
年內動用撥備	(3,801,002)	(464,558)	(4,265,560)
二零零八年十二月三十一日	848,312	937,812	1,786,124

有關保用撥備及遣散費的詳情，載於附註34(e)。

綜合財務報表附註

27. 股本與儲備

(a) 股本

本集團／本公司
法定：

	1.00美元之普通股		0.01港元之普通股	
	股份數量	金額 美元	股份數量	金額 美元
於二零零七年一月一日	200,000,000	200,000,000	—	—
增設(a(i))	—	—	10,000,000,000	12,811,479
註銷(a(i))	(200,000,000)	(200,000,000)	—	—
於二零零七年 十二月三十一日	—	—	10,000,000,000	12,811,479
於二零零八年 十二月三十一日	—	—	10,000,000,000	12,811,479

已發行及繳足：

	1.00美元之普通股		0.01港元之普通股	
	股份數量	金額 美元	股份數量	金額 美元
於二零零七年一月一日	58,560,000	58,560,000	—	—
發行股份(a(i))	—	—	58,560,000	75,024
註銷股份(a(i))	(58,560,000)	(58,560,000)	—	—
資本化發行(a(ii))	—	—	673,440,000	862,776
首次公开发售之 股份發行(a(iii))	—	—	175,680,000	225,072
於二零零七年 十二月三十一日	—	—	907,680,000	1,162,872
於二零零八年 十二月三十一日	—	—	907,680,000	1,162,872

(i) 根據股東於二零零七年十一月二十四日通過的書面決議案：

- 透過增加10,000,000,000股每股面值0.01港元的股份(「股份」)，本公司的法定股本增加100,000,000港元，使本公司的法定股本將為200,000,000美元及100,000,000港元，分為200,000,000股每股面值1.00美元的股份及10,000,000,000股每股面值0.01港元的股份(「增長」)；
- 於增長後，本公司須購回全部每股面值1.00美元的已發行股份，即向SY International Limited購回52,704,000股股份及向Indopark Holdings Limited購回5,856,000股股份，金額相當於其帳面值，並向以下股東發行58,560,000股新股份，金額相等於購回所得款項；

股東

新股份數量

SY International Limited	52,704,000
Indopark Holdings Limited	5,856,000

- 於購回後，本公司的法定但未發行股本透過註銷本公司股本中全部每股面值1.00美元的未發行股份而予以削減；

綜合財務報表附註

27. 股本與儲備(續)

(a) 股本(續)

- (ii) 每股面值0.01港元的673,440,000股股份已透過於二零零七年十二月二十日股份溢價賬資本化而發行。
- (iii) 本公司股份於二零零七年十二月二十日，於聯交所主板上市，175,680,000股額外普通股按每股3.75港元發行及發售以作認購。所得款項中，其中225,072美元代表其面值並記入本公司股本內，餘下所得款項為84,176,952美元則計入股份溢價賬。
- (iv) 所有截至二零零七年十二月三十一日止年度發行之新普通股與本公司餘下資產享有同等地位。

(b) 儲備性質及目的

(i) 股份溢價

股份溢價指本公司之股份面值及本公司發行股份所收取之所得款。根據開曼群島公司法，本公司之股份溢價賬目可供分派予本公司之股東，惟緊隨建議分派股息之日後，本公司可於一般業務過程中償付到期之債務。

(ii) 資本儲備

資本儲備所指為根據購股權計劃按照會計政策有關股份為基礎的費用所計算未行使認購股權股份數量之公允價值(附註3(l))。

(iii) 外匯儲備

外匯儲備包括所有換算國外附屬公司財務表產生之匯兌差額。

(iv) 法定儲備

於二零零八年十二月三十一日法定儲備為慶融之法定儲備。

根據慶融之公司章程，慶融於年度結束並繳納相關稅款後，須抵減累計虧損及從溢利的10%轉撥至儲備後方可分發利潤。

(v) 購置少數權益

於二零零八年五月二十七日，本公司的附屬公司VMEP與C.Q.S.之少數權益持有人議定股份購買協議，根據該協議VMEP以作價465,000美元購買剩餘30%之股份權益。因購買作價465,000美元與取得歸屬少數權之淨產值，差額37,047美元轉入保留利潤帳戶。

(vi) 可供分派儲備

截至二零零八年十二月三十一日，可供分派予本公司權益持有人之儲備總額為151,013,123美元(二零零七年：141,233,523美元)。

綜合財務報表附註

27. 股本與儲備(續)

(c) 權益變動報表 本公司

	繳入資本 美元	股份溢價 美元	資本儲備 美元	保留利潤 美元 (附註9)	權益總額 美元
於二零零六年十二月三十一日	58,560,000	—	—	(15,472)	58,544,528
面值變動	(58,484,976)	58,484,976	—	—	—
透過首次公开发售之 股份發行	225,072	84,176,952	—	—	84,402,024
股份溢價賬資本化之 股份發行	862,776	(862,776)	—	—	—
股分發行支出	—	(9,817,674)	—	—	(9,817,674)
年內利潤	—	—	—	48,267,517	48,267,517
股息	—	—	—	(39,000,000)	(39,000,000)
於二零零七年十二月三十一日	1,162,872	131,981,478	—	9,252,045	142,396,395
年內利潤	—	—	—	29,562,369	29,562,369
股份為基礎的費用	—	—	1,274,141	—	1,274,141
股息	—	(19,782,769)	—	—	(19,782,769)
於二零零八年十二月三十一日	1,162,872	112,198,709	1,274,141	38,814,414	153,450,136

(d) 資本管理

本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。

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

截至二零零八年十二月三十一日止年度資產負債比率為23%(二零零八年：7%)。負債比率按付息借貸除以權益總額計算。

本集團無需遵守任何外部施加的資本要求。

28. 股份為基礎的費用

根據二零零七年十一月二十四日的股東書面通過的購股權計劃。

購股權計劃旨在鼓勵合資格參與者努力提升本公司及其股份的價值，為本公司股東帶來利益，及留任並鼓勵合資格參與者為本公司及其股東的整體利益而工作，務求提升本公司及其股份的價值。

綜合財務報表附註

28. 股份為基礎的費用(續)

合資格參與者：(i)本公司、本集團任何成員公司或本集團任何成員公司持有股本權益的任何投資實體(「投資實體」)之任何執行董事或僱員(不論全職或兼職)；(ii)本公司、本集團任何成員公司或任何投資實體之任何非執行董事(包括獨立非執行董事)；(iii)本公司、本集團任何成員公司或任何投資實體之任何貨品或服務供應商；(iv)本公司、本集團任何成員公司或任何投資實體之任何客戶；及(v)董事會全權酌情決定為曾經或將會對本集團作出貢獻之任何其他人士(包括但不限於本公司或本集團任何成員公司或任何投資實體之顧問、諮詢者、承辦商、業務夥伴或服務供應商)。

於二零零八年二月四日(授予日)，本公司授出20,000,000股購股權予合資格參與者可以每股2.90港元認購本公司股份。

(a) 按所有購股權將轉換成實質股份，各期間授出購股權的條款詳列如下：

	購股權數量	歸屬條件及 認股權行使比例條件	最高%	合約期間
授出購股權給予本集團董事 —於二零零八年二月四日	2,703,000	授出日期之六個月 授出日期之一年 授出日期之二年 授出日期之三年	20 45 70 100	5年
授出購股權給予本集團僱員 —於二零零八年二月四日	9,280,000	授出日期之六個月 授出日期之一年 授出日期之二年 授出日期之三年	20 45 70 100	5年
授出購股權給予最終控股公司 (三陽工業股份有限公司)之僱員 —於二零零八年二月四日	8,017,000	授出日期之六個月 授出日期之一年 授出日期之二年 授出日期之三年	20 45 70 100	5年
	20,000,000			

(b) 購股權數量及加權平均行使價詳列如下：

	加權平均行使價 港元	購股權數量
於二零零八年一月一日餘額	2.90	—
期內授出	2.90	20,000,000
期內失效	2.90	(1,344,000)
於二零零八年十二月三十一日餘額		18,656,000
於二零零八年十二月三十一日可供行使		3,731,200

截至二零零八年十二月三十一日止年度，概無購股權已作行使。

於二零零八年十二月三十一日購股權餘額按行使認購價為2.9港元及剩餘合約期間為4.08年。

綜合財務報表附註

28. 股份為基礎的費用(續)

(c) 購股權之公允價值及假設

因授予購股權而獲取之回報服務價值乃按授出購股權之公允估值計算，估算購股權公允價值於授出日期以二項式定價模式計算，主要輸入該模式之參數為預期購股權之有效合約期間及提前行使之預期可能。

於二零零八年二月四日 (授予日期)	
釐定日港元之公允價值	0.88
港元股票價格	2.90
港元行使價格	2.90
港元預期波動率	55.15%
認購期限	5年
預期股息率	7%
無風險利率	2.06%

預期波動率參考可供比較其他公司波動，預期股息率為根據本公司管理層提供公司預計派息率，期權定價模式須輸入客觀假設，輸入項目之變動可能對公平價值估算產生重大影響。

授予購股權乃根據提供服務條件，該條件並沒有考慮購股權授予日提供服務之公允價值，授予購股權並沒有足以參考之市場情況。

29. 或有資產／負債

或有資產

附註6所載，本年度VMEP其一廠房因發生火災引致存貨、廠房及設備之損失，本集團已於二零零八年九月提出申請保險理賠約三百萬美元。迄至本財務報告刊發日為止，本集團仍未收到保險公司書面確認賠償金額之同意，有關此保險賠償並未在報告上認列作資產。

或有負債

在本年度，越南財政部首次應用根據通函第40/2008/TT-BTC號(「通函40」)之特別條款發出指引有關進出口貨物的海關估值課征關稅。根據通函40，公司有進口貨物，並且因進口貨物而另行支付版稅和授權金作為銷售該貨物條件，在某種程度上版稅和授權金沒有包括在進口貨物的價格內，根據關稅目的應包含版稅和授權金到進口貨物作為報關價值。

因通函40的採用對VMEP所產生衝擊仍不確定，目前對新通函存有不同的解釋，而且缺乏此規例可引用之權威先例。

VMEP在銷售SYM品牌機車必須支付授權金，目前相信通函40的應用並未產生進一步責任，因為版稅的支付沒有直接或有條件與進口零組件有關連。

綜合財務報表附註

30. 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
廈門廈杏摩托有限公司	由本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
Plassen International Ltd.	由本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.	由本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	本公司聯營公司及三陽的非全資附屬公司
Sanyang Vietnam Automobile Co., Ltd. (更名前為Sanyang Motor Vietnam Co., Limited)	本公司權益持有人SY International Limited之附屬公司
三陽環宇(廈門)實業有限公司	由本集團控股權益持有人三陽實際控制
慶達投資股份有限公司	本集團控權益持有人三陽的附屬公司

綜合財務報表附註

30. 關聯方交易(續)

(a) 經常交易

	二零零八年 美元	二零零七年 美元
銷售製成品及備用零件：(i)		
PT Sanyang Industri Indonesia	—	27,859
三陽工業股份有限公司	1,361,651	19,190,762
Sanyang Vietnam Automobile Co., Ltd.	16,559	—
鼎豪實業股份有限公司	43,170	84,539
越南三申機械工業(股)公司	10,193	—
廈門廈杏摩托有限公司	61,417	54,372
	1,492,990	19,357,532
購買原材料及產成品：(ii)		
慶豐股份有限公司	—	63,948
Quingzhou Engineering Industry Co., Ltd.	324,818	—
三陽工業股份有限公司	19,824,726	29,296,649
三陽環宇(廈門)實業有限公司	2,057,130	—
鼎豪實業股份有限公司	—	2,467,486
越南三申機械工業(股)公司	3,908,724	4,370,093
廈門廈杏摩托有限公司	1,381,315	347,442
	27,496,713	36,545,618
技術轉讓費：(iii)		
三陽工業股份有限公司	5,157,019	5,985,566
技術諮詢費：(iv)		
三陽工業股份有限公司	450,000	339,407

- (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)，按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)，按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术轉讓協議所界定者，技術轉讓費按某類產品銷售淨額4%計算，於二零零七年一月一日起生效。
- (iv) 按本公司與三陽工業股份有限公司的技术諮詢費協議所界定者，三陽工業股份有限公司收取的技术諮詢費為員工成本及其他相關開支。

綜合財務報表附註

30. 關聯方交易(續)

(b) 非經常交易

	二零零八年 美元	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	1,649,695	252,207
越南三申機械工業(股)公司	35,564	—
廈門廈杏摩托有限公司	929,116	—
	2,614,375	252,207
處分物業、廠房及設備：(i)		
Sanyang Vietnam Automobile Co., Ltd.	—	3,883,988
利息收入：(ii)		
慶豐商業銀行	30,179	662,908
利息開支：(iii)		
慶豐商業銀行	—	17,869
轉讓公司權益PT Sanyang Industri Indonesia (附註31)		
三陽工業股份有限公司	1,188,000	—
慶達投資股份有限公司	12,000	—

(i) 物業、廠房及設備的購買及處分，乃按雙方協定的條款，並參照可比較市價(倘適用)，按日常業務過程中進行。

(ii) 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。

(iii) 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。

綜合財務報表附註

30. 關聯方交易(續)

(c) 應收關聯公司款項

	本集團	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
貿易		
PT Sanyang Industri Indonesia	—	24,486
三陽環宇(廈門)實業有限公司	440,500	—
三陽工業股份有限公司	691,596	1,211,450
Sanyang Vietnam Automobile Co., Ltd.	6,455	—
鼎豪實業股份有限公司	—	49,292
越南三申機械工業(股)公司	10,193	—
廈門廈杏摩托有限公司	63,175	1,115,664
小計	1,211,919	2,400,892
非貿易		
三陽工業股份有限公司	—	523,052
Sanyang Vietnam Automobile Co., Ltd.	278,467	—
越南三申機械工業(股)公司	80	—
Quingzhou Engineering Industry Co., Ltd.	—	276,931
小計	278,547	799,983
總計	1,490,466	3,200,875

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Sanyang Vietnam Automobile Co., Ltd.非貿易款項指本集團之代付款項。

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

綜合財務報表附註

30. 關聯方交易(續)

(d) 應付關聯方款項

	本集團	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
貿易		
慶澧股份有限公司	—	63,948
三陽環宇(廈門)實業有限公司	500,103	—
三陽工業股份有限公司	3,029,424	8,246,112
鼎豪實業股份有限公司	25,655	578,120
越南三申機械工業(股)公司	171,014	222,631
廈門廈杏摩托有限公司	121,874	362,514
總計	3,848,070	9,473,325

應付關連方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。

(e) 主要管理人員的報酬

	二零零八年 美元	二零零七年 美元
短期職工福利	1,136,280	612,994
股份為基礎的費用	255,250	—
	1,391,530	612,994

酬金總額詳情見本財務報表附註第7(a)「員工成本」。

綜合財務報表附註

31. 收購附屬公司

於二零零八年八月七日，本公司及慶融，三陽及慶達投資股份有限公司(一家三陽的附屬公司)，訂立股份購買協議，本公司及慶融同意分別購買由三陽和慶達所持PT Sanyang Industri Indonesia股份分別為99%及1%，總作價為1,200,000美元。

收購對本集團資產及負債影響：

	收購前 帳面值 美元	公允 價值調整 美元	收購 公允價值 美元
物業、廠房及設備(註12)	758,600	—	758,600
存貨(註17)	467,778	(180,319)	287,459
貿易及應收款項	413,264	—	413,264
現金及現金等價物	277,568	—	277,568
遞延稅項資產(註25(b))	—	215,528	215,528
貿易及其他應付款項	(761,170)	—	(761,170)
可辨別資產及負債淨值	<u>1,156,040</u>	<u>35,209</u>	1,191,249
收購所產生之商譽			<u>8,751</u>
作價以現金支付			1,200,000
取得現金			<u>(277,568)</u>
淨現金流出			<u>922,432</u>

本收購對二零零八年十二月三十一日年度貢獻為收益251,433美元及稅後虧損271,672美元。

32. 承擔

(a) 資本承擔

未在財務資料中計提的各年度末的資本承擔如下：

	本集團	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
已訂約	5,055,650	986,196
已批准但未訂約	5,932,589	12,246,898
	<u>10,988,239</u>	<u>13,233,094</u>

於二零零八年十二月三十一日已訂約的資本承擔，乃關於興建新研發中心。於二零零八年十二月三十一日已批准但未訂約的資本承擔，乃關於興建新塗漆工場。

綜合財務報表附註

32. 承擔(續)

(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：

	本集團	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
一年內	380,675	179,178
一年後但五年內	851,150	672,983
五年後	2,647,474	3,357,813
	3,879,299	4,209,974

該等租約初步為期1至50年。

33. 財務風險管理及公允價值

管理層乃根據通行經濟及經營狀況，釐訂本集團業務策略、風險承受程度及整體風險管理理念。董事認為，本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。

本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，可供出售金融資產及應收關連方款項。本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連方款項。

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

(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本集團承受財政損失的風險，主要源於本集團應收客戶款項。

(i) 貿易應收款項、其他應收款項及預付款項

本集團承受的信用風險極微，因為本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89%(二零零七年：92%)。海外客戶信用期一般介乎30日至60日。本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，本集團相信，無需為未到期的貿易應收款項計提減值備抵；貿易應收款項中的18%(二零零七年：49%)為應收關聯方款項，均屬與本集團交易結數記錄良好的公司。

本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。

本集團所承受的信用風險，不會超過綜合資產負債表中各項金融資產的帳面金額。

綜合財務報表附註

33. 財務風險管理及公允價值(續)

(a) 信用風險(續)

(i) 貿易應收款項、其他應收款項及預付款項(續)

最大源於應收客戶款項於資產負債表日期之可能信用風險暴露按業務別分類如下：

	二零零八年 美元	二零零七年 美元
產銷機車	4,126,191	2,239,186
產銷備用零件及引擎	2,404,839	2,403,701
模具及維修服務	38,189	297,539
	6,569,219	4,940,426

(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。

(iii) 可供出售金融資產

管理層認為暴露於所投資資產支持證券之信用風險為輕微，詳情參閱附註19(i)

(b) 利率風險

本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

計息金融資產包括已抵押銀行存款、三個月期以上的定期存款、現金及現金等價物及可供出售金融資產。

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本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。本集團審慎分配不同期限的存款，藉以管理利率收入。

資產支持證券之利率風險源自收取該等證券的利息收入取決於未來利率的不確定性，利率是通過每二十八天拍賣重置。

(ii) 計息金融負債

計息金融負債包括銀行借貸。本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。本集團計息銀行貸款的利率及還款期在附註24披露。

綜合財務報表附註

33. 財務風險管理及公允價值(續)

(b) 利率風險(續)

(ii) 計息金融負債(續)

於資產負債表日有關本集團計息金融工具各項利率為：

本集團	二零零八年		二零零七年	
	有效利率	美元	有效利率	美元
	%		%	
浮動息率工具				
計息借貸	4.36%	<u>39,838,732</u>	3.08%	<u>13,495,749</u>
淨借貸總額		<u>39,838,732</u>		<u>13,495,749</u>

本公司	二零零八年		二零零七年	
	有效利率	美元	有效利率	美元
	%		%	
浮動息率工具				
計息借貸	3.52%	<u>24,735,827</u>	—	<u>—</u>

(iii) 敏感性分析

於二零零八年十二月三十一日，估計每100點子之利率增／減(其他變動維持不變)，將會增加／減少本集團之稅後利潤及保留盈餘約464,576美元(二零零七年：(133,765美元))以反映一般利率升跌。

上表敏感性分析詳載本集團於資產負債表日期因利率改變有重大暴露風險，對稅後利潤(及保留盈餘)及其他組成綜合權益而產生即時變化，假設利率改變發生於財務報表日及重新量度本集團所持金融工具因本集團於財務報表日暴露於利率風險之公允價值。於財務報表日本集團持有浮動利率非衍生工具所暴露於現金流利率風險，對本集團稅後利潤(及保留盈餘)及其他組成綜合權益，因利率改變以估計利息收益及費用之全年度影響。上述分析與二零零七年採用準則相同。

綜合財務報表附註

33. 財務風險管理及公允價值(續)

(c) 外匯風險

本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及新台幣。

如有需要，本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。

(i) 暴露於外匯風險

下表詳載本集團及本公司於資產負債表日期，由於確認資產或負債以非功能性貨幣之其他列值之之貨幣風險，相關暴露金額以美元按年度結算日當時匯率，但因換算海外營運之財務報表為綜合集團貨幣呈報貨幣匯兌差額除外。

本集團

二零零八年	暴露於外匯風險以美元表示		
	美元	新台幣	港元
貿易及其他應收款項	3,043,641	—	13,053
現金及現金等價物	7,082,526	—	30,781
貿易及其他應付款項	(39,196,993)	(361,710)	—
計息借貸	(15,032,679)	—	(24,735,827)
資產負債表暴露	<u>(44,103,505)</u>	<u>(361,710)</u>	<u>(24,691,993)</u>

二零零七年	暴露於外匯風險以美元表示		
	美元	新台幣	港元
貿易及其他應收款項	5,303,509	—	6,097
現金及現金等價物	5,394,543	—	14,391
貿易及其他應付款項	(12,615,613)	(7,031,472)	—
計息借貸	(13,495,749)	—	—
資產負債表暴露	<u>(15,413,310)</u>	<u>(7,031,472)</u>	<u>20,488</u>

綜合財務報表附註

33. 財務風險管理及公允價值(續)

(c) 外匯風險(續)

(i) 暴露於外匯風險(續)

本公司

二零零八年	暴露於外匯風險以美元表示		
	美元	新台幣	港元
貿易及其他應收款項	—	—	13,053
現金及現金等價物	—	—	30,781
計息借貸	—	—	(24,735,827)
資產負債表暴露	—	—	(24,691,993)

二零零七年	暴露於外匯風險以美元表示		
	美元	新台幣	港元
貿易及其他應收款項	—	—	6,097
現金及現金等價物	—	—	14,391
資產負債表暴露	—	—	20,488

(ii) 敏感性分析

下表詳載本集團於資產負債表日期因匯率改變有重大暴露風險，對稅後利潤及保留盈餘及其他組成綜合權益而產生即時增加／(減少)影響，假設其他風險因素維持不變。

本集團	二零零八年		二零零七年	
	增加／(減少) 外匯匯率	對稅後利潤及 保留盈餘影響 美元	增加／(減少) 外匯匯率	對稅後利潤及 保留盈餘影響 美元
美元	5%	(1,810,910)	3%	(387,766)
	(5%)	1,810,910	(3%)	387,766
新台幣	5%	(14,830)	3%	(172,974)
	(5%)	14,830	(3%)	172,974
港元	5%	(1,234,600)	3%	615
	(5%)	1,234,600	(3%)	(615)

綜合財務報表附註

33. 財務風險管理及公允價值(續)

(c) 外匯風險(續)

上表顯示匯集本集團成員公司虧損，稅後利潤及權益以各自功能性貨幣計算，於年度結算日轉為美元之結果分析。

上述敏感性分析假設匯率改變已重新評估本集團所持之金融工具於資產負債表日期造成損失的可能性暴露風險，含集團內關連企業應付及應收帳款以借款方及貸款方之非功能性貨幣之其他列值之之貨幣但因換算海外營運之財務報表為綜合集團貨幣呈報貨幣匯兌差額除外。上述分析與二零零七年採用準則相同

(d) 流動資金風險

流動資金風險指本集團無法如期履行財務責任的風險。本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，但需經本公司董事會批准。本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23及24披露。

下表詳列於資產負債表日期本集團及本公司之非衍生性財務負債按剩餘合約到期日，根據合約非貼現現金流含按合約利率計算利息或浮動利率則按於資產負債表日當時利率及最早本集團及本公司需要支付日：

本集團	帳面值 美元	未折現 按合約 現金流 美元	6個月 或以下 美元	6-12個月 美元	1-2年 美元	>2年 美元
二零零八年						
貿易及其他應付款項 除客戶預付款項外	19,705,476	19,705,476	17,659,172	2,046,304	—	—
有抵押銀行貸款	39,838,732	39,900,382	39,838,412	14,524	27,732	19,714
	<u>59,544,208</u>	<u>59,605,858</u>	<u>57,497,584</u>	<u>2,060,828</u>	<u>27,732</u>	<u>19,714</u>
二零零七年						
貿易及其他應付款項 除客戶預付款項外	41,606,350	41,606,350	31,448,378	10,157,972	—	—
有抵押銀行貸款	12,995,749	13,111,217	13,018,942	15,379	29,450	47,446
無抵押銀行貸款	500,000	507,400	507,400	—	—	—
	<u>55,102,099</u>	<u>55,224,967</u>	<u>44,974,720</u>	<u>10,173,351</u>	<u>29,450</u>	<u>47,446</u>

綜合財務報表附註

33. 財務風險管理及公允價值(續)

(d) 流動資金風險(續)

本公司		未折現 按合約 現金流 美元	6個月 或以下 美元	6-12個月 美元	1-2年 美元	> 2年 美元
二零零八年	帳面值 美元					
貿易及其他應付款項	535,818	535,818	535,818	—	—	—
有抵押銀行貸款	24,735,827	24,735,827	24,735,827	—	—	—
	<u>25,271,645</u>	<u>25,271,645</u>	<u>25,271,645</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
二零零七年	帳面值 美元					
貿易及其他應付款項	363,457	363,457	363,457	—	—	—

(e) 業務風險

本集團向作為關聯方採購原材料，承受原材料採購集中的風險。截至二零零八年十二月三十一日止年度期間，本集團向關聯方採購原材料總額分別約為27,496,713美元(二零零七年：36,545,618美元)，約佔本集團同期採購總額22.1%(二零零七年：28.3%)。

(f) 公允價值

所有金融工具於二零零七年及二零零八年十二月三十一日的賬面價與其公允價值並無重大差異，主要由於該等金融工具為短到期日或長期銀行借貸為變動市場利率。

(g) 估算公允價值

重大資產及負債之帳面值與二零零八年十二月三十一日的公允價值相若，下述方法及假設用於估計各項金融工具公允價值。

(i) 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，銀行貸款帳面金額與公平價值相若。

(ii) 可供出售金融資產

於財務報表日，因買賣資產支持證券之市場並不活躍，本集團評估公允價值乃使用估值方法進行的分析釐定，評估參考以往實際市場交易作合理估價，其中亦有考慮近期公平交易及市場情況。

共同基金之公允價值乃參考在活躍市場交易之市場報價。

綜合財務報表附註

34. 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綜合收益表。

(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。本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週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。本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。本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。本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。

(f) 收購所取得的資產及認定負債之公允價值

本集團在收購附屬公司所取得的可辨別資產及認定負債經重新評估後的公允價值計算。評估需管理層作出一定程度的判斷及假設。任何判斷及假設之改變，將會影響所取得的資產及負債和之公允價值。

綜合財務報表附註

35. 直接及最終控股公司

本公司董事認為，本公司的直接控股及最終控股公司分別為SY International Ltd.及三陽工業股份有限公司。三陽工業股份有限公司在台灣成立之企業。

36. 資產負債表日後事項

於二零零九年一月五日，本公司處置全部支持證券的投資總額共68,100,000美元，處置該投資並未因此產生任何得益或虧損。