

Road to Success

中期報告

2008



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)

目 錄

管理層討論及分析	02
其它重要事項	06
獨立核數師審閱報告	11
綜合收益表	12
綜合資產負債表	13
綜合權益變動表	15
簡明綜合現金流量表	16
非審核中期財務報表附註	17

管理層討論及分析

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，其銷量目前位列主要外資機車製造商的第三位。本集團亦生產機車引擎及零件供內部使用及銷售予海外客戶，並出售及提供壓鑄及鍛造金屬零件用的模具檢修服務。

於二零零七年十二月二十日，本公司完成首次公開發售其股份，並成功於香港聯合交易所主板上市。

業務及財務回顧

二零零八年上半年，越南消費綜合指數上升至高水平，然而機車市場仍有雙位數成長。在通漲環境下，本集團經過持續努力改進營運及在嚴格控制成本仍取得滿意業績結果。本公司權益持有人應佔利潤由截至二零零七年六月三十日止六個月的14.0百萬美元增加18%至截至二零零八年六月三十日止六個月的16.5百萬美元。

收入

本集團收入由截至二零零七年六月三十日止六個月的115.0百萬美元增加19.3百萬美元或17%，至二零零八年六月三十日止六個月年度的134.3百萬美元。本集團所有業務分部均呈現強勁增長趨勢，尤以速克達的內銷市場銷量增長最為可觀，其截至二零零八年六月三十日止六個月銷售較截至去年同期增加27%，該同期的整體銷量則增長11%。收入增加主要是由於速克達銷量增加，特別以Attila型號的銷情暢旺所帶動。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零零七年六月三十日止六個月的87.3百萬美元增加12%至二零零八年六月三十日止六個月的98.2百萬美元。銷售成本的增加主要是由於銷量提高所致，但升幅部份抵銷由嚴格成本控制以增加本地採購零組件及持續產品成本改良。就佔收入總額百分比而言，本集團銷售成本由去年同期76%減至二零零八年六月三十日止六個月73%。

毛利及毛利率

由於上述種種原因使然，本集團的毛利由去年同期的27.7百萬美元增加30%至二零零八年六月三十日止六個月的36.1百萬美元。於該同一期間內，本集團的毛利率由24%增加至27%，主要受惠於新推出的型號產品對盈利的正面貢獻，以及本集團策略性地集中銷售利潤(相對於國民車)較高的速克達。

分銷開支

本集團的分銷開支由去年同期的7.7百萬美元增加10%至二零零八年六月三十日止六個月的8.5百萬美元。分銷開支的增加主要由於(i)增加廣告營銷費提昇品牌形象；及(ii)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。

技術轉讓費

技術轉讓費由去年同期的2.5百萬美元增加32%至二零零八年六月三十日止六個月的3.3百萬美元。上升主要由於SYM品牌機車及相關零件銷量增加所致。

行政開支

本集團的行政開支由去年同期的4.6百萬美元增加62%至二零零八年六月三十日止六個月的7.4百萬美元，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)有關技術轉讓費的扣繳稅增加。截至截至二零零八年六月三十日止六個月，行政開支佔收入的百分比為6%。

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去年同期的13.2百萬美元增加31%至二零零八年六月三十日止六個月的17.3百萬美元。

融資收入淨額

本集團的融資收入淨額由去年同期的2.3百萬美元減少30%至二零零八年六月三十日止六個月的1.6百萬美元。該減少乃主要由於越南盾兌美元的匯率下跌所產生之匯兌虧損所致，但跌幅部份抵銷由利息收入增加及利息支出減少。

本期利潤及淨利潤

由於上述種種因素使然，本集團本期利潤(扣除所得稅後)由去年同期的14.0百萬美元增加18%至二零零八年六月三十日止六個月的16.5百萬美元，本集團的淨利潤率本期及去年同期皆維持至12.2%。

流動資金及財務資源

於截至二零零八年六月三十日，本集團的流動資產淨值約為138.8百萬美元(二零零七年十二月三十一日：145.5百萬美元)，其中包括流動資產約209.8百萬美元(二零零七年十二月三十一日：208.2百萬美元)及流動負債約71.0百萬美元(二零零七年十二月三十一日：62.6百萬美元)。

於二零零八年六月三十日，須於一年內償還的計息借貸約為34.7百萬美元(約14.8百萬美元以美元列值及約19.9百萬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)。於二零零八年六月三十日，本集團須於一年後償還的計息借貸有0.06百萬美元(二零零七年十二月三十一日：0.07百萬美元)。於二零零八年六月三十日，本債比為18.9%(二零零七年十二月三十一日：7.1%)，計算本債比相等於計息借貸總額除以資本總額。

於二零零八年六月三十日，現金及現金等價物、三個月以上期限的定期存款以及已抵押銀行存款約為89.1百萬美元，包括約66.2百萬美元等額以越南盾列值，16.6百萬美元以美元列值及6.3百萬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，包括約63.0百萬美元等額以越南盾列值，約81.0百萬美元以美元列值及約4.8百萬美元等額以新台幣列值)。

於二零零八年六月三十日，本集團透過金融機構持有以美元列值可供出售金融資產價值為68.1百萬美元(二零零七年十二月三十一日：無)。可供出售金融資產是關於投資在信貸評級為AAA及無風險的資產支持證券(簡稱「ABS」)。茲因美國債務資本市場萎靡不振，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。本集團因暫時出現市場萎縮而引致ABS之公允價值變動，已於股本帳戶認列1.3百萬美元。然而本集團最近接獲該金融機構通知，已與美國證券監管機關達成協議自二零零九年一月向客戶全額買回ABS。本董事會認為ABS預計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。

匯價波動風險

集團承受的匯價波動風險及相關對沖的詳情載於本中期業績報告的附註21(c)。

資本承擔及可能負債

於二零零八年六月三十日，本集團資本承擔約為12.3百萬美元(二零零七年十二月三十一日：13.2百萬美元)，將來自股份發售的所得款項及本集團於三年內的營運所得現金悉數支付。本集團並無重大可能負債。

資產抵押

於二零零八年六月三十日，已抵押銀行存款約34.4百萬美元(二零零七年十二月三十一日：9.8百萬美元)已抵押予銀行作為部分銀行融資的擔保。

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，包括花紅、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，以吸納、續聘及激勵僱員。於二零零八年六月三十日，本集團共僱有2,161名僱員(二零零七年：1,799名)。截至二零零八年六月三十日止六個月的總薪資及相關成本約為6.6百萬美元(二零零七年：4.2百萬美元)。

二零零七年十二月三十一日後的變動

除本報告另有披露外，本集團的財務狀況與二零零七年十二月三十一日時並無重大轉變，截至二零零七年十二月三十一日止年度的年報內「管理層討論及分析」一節所披露的資料亦無重大轉變。

前景

展望二零零八年下半年，越南通漲壓力及內部經濟環境放緩將繼續影響經營環境，但持續經濟增長推動了其國民的消費力及生活素質仍會帶動機車需求上升。

本集團的目標是鞏固其於機車生產行業的領導地位，及鞏固其業務增長。為達到此目標，

本集團將繼續增加於研發的投資、改善成本控制、擴充於越南及其他地區的分銷網絡及鞏固品牌形象以提升產品價值。

本集團管理層有信心於可見將來業務仍然繼續增長，並為本公司股東帶來可觀回報。

其它重要事項

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。

截至二零零八年六月三十日止六個月期間，根據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 六月三十日 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	—	(524,000)	8,756,000
小計	—	11,983,000	—	(524,000)	11,459,000
其他合資格參與者	—	8,017,000	—	(49,000)	7,968,000
總計	—	20,000,000	—	(573,000)	19,427,000

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%。截至二零零八年六月三十日止六個月期間，已計入收益表分攤購股權公允價值約為717,903美元(二零零七年：無)。

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

於二零零八年六月三十日，除另於購股權計劃一節披露外，概無本公司董事登記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)之股份中擁有的權益及淡倉：
(i)根據《證券及期貨條例》第XV部之第7及第8分部的規定須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據《證券及期貨條例》該等規定而被視為或當作該等董事及最高行政人員或高級管理人員擁有的權益及淡倉)，(ii)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。

董事購買股份之權利

於截至二零零八年六月三十日止六個月期間，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。本公司、其控股公司、其附屬公司或任何其他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。

主要股東於本公司股份之權益

於二零零八年六月三十日，下列人士(並非本公司董事)於本公司之股份及相關股份中持有之權益或淡倉，按《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部須知會本公司，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	股份百分比
SY International Ltd(「SYI」)(註1)	公司權益	629,520,000	69.4%
三陽工業股份有限公司(「三陽」)(註1)	受控制法團的權益	629,520,000	69.4%
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。

除上文所披露者外，於二零零八年六月三十日，概無任何人士(本公司董及主要管理人員事除外)於本公司之股份及相關股份中持有之權益或淡倉按《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部須知會本公司，或按《證券及期貨條例》第336條規定須登記本公司置存之登記冊。

重大購置及處分附屬公司或關係企業

於二零零八年六月三十日，除購置作價465,000美元C.Q.S. Molds Inc.之剩餘30%少數權益外，本集團概無進行重大購置及處分附屬公司或關係企業。

企業管治常規

本公司董事認為，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六月三十日止六個月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六月三十日止六個月已遵守標準守則所載的規定標準。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零零八年六月三十日止六個月，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。

審核委員會審閱中期業績

截至二零零八年六月三十日止六個月的中期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。

中期股息

董事會議決建議就截至二零零八年六月三十日止六個月不派付中期股息，因此無需暫停辦理股東登記。

致謝

最後，本集團謹對股東、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，二零零八年八月二十日

於本報告日期，本公司董事(「董事」)包括四名執行董事張光雄先生、陳邦雄先生、李錫村先生及王清桐先生、兩名非執行董事黃光武先生及劉武雄先生以及三名獨立非執行董事徐乃成先生、林青青小姐及魏昇煌先生。



獨立審閱報告

致：越南製造加工出口(控股)有限公司董事會 截至於二零零八年六月三十日止六個月

(於開曼群島註冊成立的股份有限公司)

引言

本所已審閱第12至40頁所載越南製造加工出口(控股)有限公司「貴公司」及其附屬公司(統稱「貴集團」)之中期財務報告，其中包括於2008年6月30日的綜合資產負債表，以及截至該日止六個月的相關綜合收益表、綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，及其他附註解釋。根據香港聯合交易所有限公司上市規則，上市公司必須符合上市規則中的相關規定和按照由國際會計準則委員會所頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」的規定編製中期報告。根據國際會計準則第34號，董事須對此中期財務報告的編製與呈列負責。

本所之責任是根據審閱之結果，對中期財務報告作出結論，並按照雙方協議的應聘書條款僅向整體董事會報告，除此之外本報告別無其他目的。本所不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

本所已按照香港會計師公會所頒佈的香港審閱聘用協議準則第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」進行審閱工作。審閱中期財務報告主要包括向負責財務及會計事宜的人員作出查詢，及進行分析及其他審閱工作程序。審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行的審計範圍為小，故審閱工作所能提供的保證程度不及審計。因此，本所不會發表審計意見。

結論

按照本所審閱的結果，本所並無發現任何事項，令本所相信截至二零零八年六月三十日止六個月的之中期財務報告在各重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

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

二零零八年八月二十日

綜合收益表

截至二零零八年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零八年 (未經審核) 美元	二零零七年 (經審核) 美元
收入	6	134,275,121	114,964,647
銷售成本		<u>(98,160,365)</u>	<u>(87,288,531)</u>
毛利		36,114,756	27,676,116
其他收入		359,817	274,385
分銷開支		(8,462,129)	(7,691,823)
技術轉讓費	19(a)	(3,334,871)	(2,530,870)
行政開支		(7,396,652)	(4,560,210)
其他開支		(18,201)	(10,034)
經營業務的業績		17,262,720	13,157,564
融資收入		5,223,460	2,939,208
融資開支		(3,629,291)	<u>(662,449)</u>
融資收入淨額	7(a)	1,594,169	2,276,759
分佔權益入賬參股公司利潤		64,605	53,192
除所得稅前利潤	7	18,921,494	15,487,515
所得稅開支	8	(2,423,039)	(1,484,148)
本期利潤		16,498,455	<u>14,003,367</u>
應佔利潤：			
本公司權益持有人		16,462,398	13,995,715
少數股東權益		36,057	7,652
本期利潤		16,498,455	<u>14,003,367</u>
應付本公司權益持有人股息			
宣派中期股息	9(a)	—	<u>33,000,000</u>
每股盈利			
—基本	10	0.018	0.019
—攤薄	10	0.018	不適用

附註載於第17至第40頁為本中期財務報告的一部分。

綜合資產負債表

於二零零八年六月三十日

	附註	六月三十日 二零零八年 (未經審核) 美元	十二月三十一日 二零零七年 (經審核) 美元
資產			
物業、廠房及設備	11	40,330,626	39,470,807
無形資產		258,432	413,889
預付租賃款項		3,291,551	3,536,911
於權益入賬參股公司之投資		858,544	793,939
其他非流動資產		—	62,510
遞延稅項資產		291,510	303,582
非流動資產總額		45,030,663	44,581,638
存貨		36,337,925	40,838,363
貿易應收款項、其他應收款項 及預付款項	12	17,523,161	18,566,475
可收回所得稅		—	3,573
可供出售金融資產	13	66,774,076	—
已抵押銀行存款	14	34,387,473	9,822,323
三個月以上期限的定期存款		6,550,825	13,243,810
現金及現金等價物		48,179,564	125,696,749
流動資產總額		209,753,024	208,171,293
資產總額		254,783,687	252,752,931
負債			
貿易及其他應付款項	15	33,200,984	45,919,905
計息借貸	16	34,708,700	13,425,523
應付所得稅		1,162,669	1,355,736
撥備		1,900,683	1,946,683
流動負債總額		70,973,036	62,647,847
流動資產淨值		138,779,988	145,523,446
資產總額減流動負債		183,810,651	190,105,084
計息借貸	16	57,465	70,226
非流動負債總額		57,465	70,226
資產淨值		183,753,186	190,034,858

綜合資產負債表(續)

於二零零八年六月三十日

附註	六月三十日 二零零八年 (未經審核) 美元	十二月三十一日 二零零七年 (經審核) 美元
權益		
繳入股本	1,162,872	1,162,872
儲備	182,590,314	188,405,996
本公司權益持有人應佔總權益	183,753,186	189,568,868
少數股東權益	-	465,990
權益總額	183,753,186	190,034,858
總負債及權益	254,783,687	252,752,931

經董事會於二零零八年八月二十日批准及授權刊發

董事

董事

陳邦雄

李錫村

附註載於第17至第40頁為本中期財務報告的一部分。

綜合權益變動表

截至於二零零八年六月三十日止六個月

	經審核								
	繳入資本	股份溢價	資本儲備	匯兌儲備	可供		合計	少數權益	權益總額
					出售儲備	保留利潤			
美元	美元	美元	美元	美元	美元	美元	美元	美元	
於二零零七年一月一日	58,560,000	-	-	(880,913)	-	65,120,184	122,799,271	421,765	123,221,036
期內利潤	-	-	-	-	-	13,995,715	13,995,715	7,652	14,003,367
股息(附註9(b))	-	-	-	-	-	(6,000,000)	(6,000,000)	-	(6,000,000)
匯兌差異	-	-	-	(243,240)	-	-	(243,240)	-	(243,240)
於二零零七年六月三十日	58,560,000	-	-	(1,124,153)	-	73,115,899	130,551,746	429,417	130,981,163
	未經審核								
	繳入資本	股份溢價	資本儲備	匯兌儲備	可供		合計	少數權益	權益總額
					出售儲備	保留利潤			
美元	美元	美元	美元	美元	美元	美元	美元	美元	
於二零零八年一月一日	1,162,872	131,981,478	-	(694,910)	-	57,119,428	189,568,868	465,990	190,034,858
期內利潤	-	-	-	-	-	16,462,398	16,462,398	36,057	16,498,455
股息(附註9(b))	-	(19,782,769)	-	-	-	-	(19,782,769)	-	(19,782,769)
以股份為基礎									
支付費用	-	-	717,903	-	-	-	717,903	-	717,903
可供出售金融資產									
一公允值變動	-	-	-	-	(1,362,000)	-	(1,362,000)	-	(1,362,000)
購置少數股東權益									
(附註17(c))	-	-	-	-	-	37,047	37,047	(502,047)	(465,000)
匯兌差異	-	-	-	(1,888,261)	-	-	(1,888,261)	-	(1,888,261)
於二零零八年六月三十日	1,162,872	112,198,709	717,903	(2,583,171)	(1,362,000)	73,618,873	183,753,186	-	183,753,186

附註載於第17至第40頁為本中期財務報告的一部分。

簡明綜合現金流量表

截至於二零零八年六月三十日止六個月

	六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 美元	二零零七年 (經審核) 美元
經營業務現金流量	11,003,618	4,856,450
所得稅開支	(2,600,462)	(1,252,636)
經營業務現金淨額	8,403,156	3,603,814
投資業務所得／(所用)現金淨額*	(62,842,838)	3,831,969
融資活動所用現金淨額	(23,077,503)	(7,879,456)
現金及現金等價物減少淨額	(77,517,185)	(443,673)
期初現金及現金等價物	125,696,749	47,434,924
期終現金及現金等價物	48,179,564	46,991,251

* 含投資業務所得現金淨額為可供出售金融資產購置及處分之金額分別為73,000,000美元及4,900,000美元。

附註載於第17至第40頁為本中期財務報告的一部分。

非審核中期財務報表附註

1. 重組

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一九六一年公司法第二十二章(經綜合及修訂)註冊成立為獲豁免有限公司。本公司及其附屬公司(「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。

2. 編製基準

本公司年度財務結算日為十二月三十一日。本中期財務報告已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露條例(包括遵守由國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈之國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」)而編製。

本中期財務報告包括簡明綜合財務報表及解釋附註摘要。該等附註包括對理解本集團自截至二零零七年十二月三十一日止之年度財務報表起財務狀況變動及表現有重大影響之事件及交易之說明。簡明綜合財務報表及其附註並不包括根據國際財務報告準則編製之完整財務報表之全部必需資料。中期財務報表按歷史成本法基準編製，惟可供出售金融資產則採用評估使用價值。

截至二零零八年六月三十日止六個月中期財務報告為未經審核，但已於二零零八年八月二十日由本公司審核委員會審閱及董事會核准刊發。此中期財務報告已由本公司核數師畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。畢馬威會計師事務所致董事會之審閱報告詳見第11頁。

3. 重大會計政策

本中期財務報告所採用之會計政策與編製截至二零零七年之年度財務報告所採用者一致，應與二零零七年度之年度財務報告一併閱讀。

在本中期業績期間，本集團採用以下三項新會計政策，即有關股份方式支付費用、可供出售金融資產及與少數權益之交易。

(a) 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。

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。

(b) 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。

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作期內損益。

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作期內損益。

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損益中確認的減值虧損，累計虧損可於股本移轉及列作期內損益。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損益中撥回。

(c) 與少數權益交易

與少數權益持有人之交易以賬上金額進行並歸屬權益交易。因此，本集團購買其附屬公司之少數權益，購買作價與取得歸屬少數權益的資產淨值之差額轉入儲備帳戶。

4. 會計估計及判斷

編製中期財務報表需要管理層作出判斷、估計及假設，此等均會對會計政策的採用及呈報的資產、負債、收入及開支數額有影響。實際業績可能會跟該等估計有差別。

估計及相關假設會持續進行審閱。會計估計的修訂會於作出有關修訂的期間及任何未來受影響的期間予以確認。

編製中期財務報表時，除另外提供資訊於附注第十八有關授出購股權公允價值之假設及附注第十三有關管理層判斷可供出售金融資產之減損，管理層對採用本集團的會計政策而作出的重大判斷，以及對主要不確定因素作出的估計與二零零七年度之年度財務報告所採用及披露的相同。

5. 公允值的釐定

合資格參與者股份於授權日的公允值

合資格參與者股份於授權日的公允值以估計的市場價格計算，即按獨立估值師根據多個普遍接受的估值方法進行的估值分析釐定。

6. 收入及分部資料

分部收入

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。

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銷售回扣。

	截至二零零八年六月三十日止六個月(非審核)				
	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
對外客戶收入	118,638,380	15,465,609	171,132	-	134,275,121
分部間收入	-	45,786,608	781,326	(45,786,608)	-
收入總額	<u>118,638,380</u>	<u>60,470,891</u>	<u>952,458</u>	<u>(45,786,608)</u>	<u>134,275,121</u>
分部業績	<u>18,322,698</u>	<u>8,125,842</u>	<u>149,097</u>	<u>(6,861,912)</u>	<u>19,735,725</u>
未分配支出					<u>(2,473,005)</u>
經營業務的業績					<u>17,262,720</u>
	截至二零零七年六月三十日止六個月(審核)				
	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
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>(41,970,271)</u>	<u>114,964,647</u>
分部業績	<u>12,756,307</u>	<u>5,869,600</u>	<u>26,288</u>	<u>(5,492,780)</u>	<u>13,159,415</u>
未分配支出					<u>(1,851)</u>
經營業務的業績					<u>13,157,564</u>

7. 除所得稅前利潤

除稅前利潤已計及以下項目：

(a) 融資收入及開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 美元	二零零七年 (經審核) 美元
銀行利息收入	3,769,398	2,939,208
可供出售金融資產利息收入	1,454,062	—
融資收入	5,223,460	2,939,208
已付及應付銀行利息	(345,983)	(415,663)
外匯虧損淨額	(3,283,308)	(246,786)
融資開支	(3,629,291)	(662,449)
融資收入淨額	1,594,169	2,276,759

(b) 員工成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 美元	二零零七年 (經審核) 美元
工資及薪金	4,314,975	2,337,029
員工福利	1,288,897	1,552,685
按股份計算權益方式支付費用	430,132	—
定額供款計劃供款	282,009	179,982
遣散費津貼	268,521	153,558
總計	6,584,534	4,223,254

(c) 其他項目

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 美元	二零零七年 (經審核) 美元
預付租賃款項／無形資產攤銷	265,072	261,299
物業、廠房及設備折舊	3,452,188	4,031,410
按股份計算權益方式支付費用	717,903	—
出售／撤銷物業、廠房及設備虧損(淨額)	(2,374)	6,024
研發開支	3,480,764	2,254,837
撇減存貨	—	383,739

8. 所得稅開支

已於收益表提列

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 美元	二零零七年 (經審核) 美元
即期稅項開支		
-即期稅項	2,160,919	1,501,826
-前期撥備不足額	250,048	33,453
遞延稅項開支		
-暫時差異之產生及回撥	12,072	(51,131)
	2,423,039	1,484,148

截至二零零七年及二零零八年六月三十日止六個月期間，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(「VMEPJ」)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，VMEPJ向地方政府部門取得經營貨車業務的牌照。VMEPJ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，VMEPJ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(「VCFPJ」)的適用企業所得稅稅率為15%。VCFPJ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.J」)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。

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%。

9. 股息

(a) 應付本公司股權持有人的中期股息

	二零零八年 (未經審核) 美元	二零零七年 (經審核) 美元
中期股息每股普通股零美元(二零零七年：0.56美元)*	-	33,000,000

* 於結算日後擬派的中期股息並未於結算日確認為負債。

(b) 歸屬上一個財政年度應付本公司股權持有人的股息，已於期內宣派及派付

	二零零八年 (未經審核) 美元	二零零七年 (經審核) 美元
已於期內宣派及派付的上一年度中期股息每股普通股0.20美元(二零零七年：不適用*)	19,782,769	6,000,000

本中期財務報告不需表示股息率。

10. 每股盈利

每股基本盈利

計算截至二零零七年及二零零八年六月三十日止六個月之每股基本盈利，乃根據本公司權益持有人應佔利潤16,462,398美元(二零零七年：13,995,715美元)及期間已發行普通股加權平均數907,680,000股(二零零七年：732,000,000股，經資本化發行而調整)。計算如下：

普通股加權平均數

	二零零八年	二零零七年
期初已發行普通股	907,680,000	58,560,000
資本化發行的影響	-	673,440,000
期末的普通股加權平均數	907,680,000	732,000,000

每股攤薄盈利

截至二零零八年六月三十日止六個月，每股攤薄盈利與每股基本盈利金額相同，因所有未行使購股權皆為非攤薄性質概無存在潛在攤薄普通股。

截至二零零七年六月三十日止六個月，並無存在潛在攤薄普通股，因此不需表示每股攤薄盈利。

11. 物業、廠房及設備

截至二零零七年及二零零八年六月三十日止六個月，有關物業、廠房及設備之購置、出售及匯率變動的影響，如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核)	二零零七年 (經審核)
購置	6,361,545	6,312,964
出售(帳面淨值)	(36,313)	(38,978)
匯率變動的影響	(2,013,225)	(221,228)

12. 貿易應收款項、其他應收款項及預付款項

	六月三十日	十二月三十一日
	二零零八年 (未經審核) 美元	二零零七年 (經審核) 美元
貿易應收款項	4,449,888	2,539,534
非貿易應收款項	3,090,711	7,575,119
預付款項	8,313,059	5,250,947
應收關聯方金額	1,669,503	3,200,875
	<u>17,523,161</u>	<u>18,566,475</u>

本集團承受的信貸風險極微，因為本集團一般不會向國內客戶提供信貸期。於二零零八年六月三十日，國內客戶佔客戶總數約93%（二零零七年：91%）。海外客戶一般給予信貸還款期為30至60天。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貸政策，並持續監察所承受的信貸風險。要求信貸額超過某限度的客戶，一律須接受信貸評估。

本集團貿易應收款項含應收關連公司款項的賬齡分析如下：

	六月三十日 二零零八年 (未經審核) 美元	十二月三十一日 二零零七年 (經審核) 美元
三個月內	5,132,853	4,632,505
三個月以上但一年內	83,874	263,143
一年以上但五年內	13,902	44,778
	<u>5,230,629</u>	<u>4,940,426</u>

13. 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(「FFELP」)。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前收到。有關可供出售金融資產相關之財務風險詳載於附註21。

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	六月三十日 二零零八年 (未經審核) 美元	十二月三十一日 二零零七年 (經審核) 美元
SLM Student Loan Trust (「SSLT」) 2002-7	26,967,765	—
SSLT 2003-2	20,008,846	—
SSLT 2006-7	20,008,846	—
Access Group, Inc.	1,150,619	—
成本	<u>68,136,076*</u>	—
減：累計公允價值變動	<u>(1,362,000)</u>	—
公允價值	<u>66,774,076*</u>	—

於二零零八年六月三十日，ABS的票面額為美元，並承擔利息由2.77%至3.98%不等。

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
含利息36,076美元

14. 已抵押銀行存款

	六月三十日 二零零八年 (未經審核) 美元	十二月三十一日 二零零七年 (經審核) 美元
已抵押銀行存款—以越南盾列值	34,387,473	9,822,323

銀行存款已抵押予銀行，作為若干銀行融資額的抵押。

15. 貿易及其他應付款項

	六月三十日 二零零八年 (未經審核) 美元	十二月三十一日 二零零七年 (經審核) 美元
貿易應付款項	12,825,794	18,045,969
其他應付款項及應計經營開支	9,124,738	14,087,056
客戶提供的墊款	2,550,443	4,313,555
應付關聯方金額(附註19(d))	8,700,009	9,473,325
	33,200,984	45,919,905

貿易應付款項含應付關連公司款項的賬齡分析如下：

	六月三十日 二零零八年 (未經審核) 美元	十二月三十一日 二零零七年 (經審核) 美元
三個月內	19,804,668	24,741,291
三個月以上但一年內	1,258,195	2,553,441
一年以上但五年內	215,609	224,562
	21,278,472	27,519,294

16. 計息借貸

	六月三十日 二零零八年 (未經審核) 美元	十二月三十一日 二零零七年 (經審核) 美元
即期	34,708,700	13,425,523
非即期	57,465	70,226
	34,766,165	13,495,749

計息借貸變動情況如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 美元	二零零七年 (經審核) 美元
於期初	13,495,749	17,290,665
借貸金額	21,270,416	–
還款金額	–	(450,000)
於期終	34,766,165	16,840,665

17. 儲備

(a) 資本儲備

資本儲備代表本公司授出但未行使購股權數額之公允價值，該價值乃根據採納會計準則有關股份為基礎的費用而認列。

(b) 可供出售儲備

可供出售儲備包括於財務報表日可供出售金融資產之累計公允價值變動，該價值乃根據載於附注3(b)之會計準則處理。

(c) 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益的資產淨值之差額為37,047美元轉入保留利潤帳戶。

18. 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。

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 行使比例條件	最高%	認股權 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	20	5年
		授出日期之一年	45	
		授出日期之二年	70	
		授出日期之三年	100	
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	20	5年
		授出日期之一年	45	
		授出日期之二年	70	
		授出日期之三年	100	
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	20	5年
		授出日期之一年	45	
		授出日期之二年	70	
		授出日期之三年	100	
	<u>20,000,000</u>			

(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	(573,000)
於二零零八年六月三十日餘額		19,427,000
於二零零八年六月三十日可供行使		無

截至二零零八年六月三十日止六個月，概無購股權已作行使。

於二零零八年六月三十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4.58年。

(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。

19. 關聯方交易

於二零零七年及二零零八年六月三十日期間，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 Limited	本公司權益持有人
Indopark Holdings Limited	本公司少數權益持有人
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
PT Sanyang Industri Indonesia	由本集團控股權益持有人三陽實際控制
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 Auto mobile 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

(a) 經常交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 美元	二零零七年 (經審核) 美元
銷售製成品及備用零件：		
三陽工業股份有限公司	873,160	10,450,077
廈門廈杏摩托有限公司	24,594	27,818
鼎豪實業股份有限公司	14,287	6,293
PT Sanyang Industri Indonesia	39,911	3,373
Sanyang Vietnam Automobile Co., Ltd.	6,343	–
	<u>958,295</u>	<u>10,487,561</u>
購買原材料及製成品：		
三陽工業股份有限公司	11,520,393	13,287,439
廈門廈杏摩托有限公司	1,291,876	28,352
三陽環宇(廈門)實業有限公司	936,013	–
鼎豪實業股份有限公司	–	1,284,225
越南三申機械工業(股)公司	2,494,915	1,922,574
Quingzhou Engineering Industry Co., Ltd.	324,818	–
	<u>16,568,015</u>	<u>16,522,590</u>
技術轉讓費：		
三陽工業股份有限公司	3,334,871	2,530,870
技術諮詢費：		
三陽工業股份有限公司	33,750	184,632

(b) 非經常交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 美元	二零零七年 (經審核) 美元
購買物業、廠房及設備：		
三陽工業股份有限公司	307,318	32,871
廈門廈杏摩托有限公司	929,116	–
越南三申機械工業(股)公司	35,564	–
	<u>1,271,998</u>	<u>32,871</u>
利息收入：		
慶豐商業銀行	30,179	371,670
利息開支：		
慶豐商業銀行	–	17,870

(c) 應收關聯公司款項

	六月三十日	十二月三十一日
	二零零八年 (未經審核) 美元	二零零七年 (經審核) 美元
貿易		
三陽工業股份有限公司	435,416	1,211,450
廈門廈杏摩托有限公司	279,415	1,115,664
鼎豪實業股份有限公司	–	49,292
PT Sanyang Industri Indonesia	59,734	24,486
Sanyang Vietnam Automobile Co., Ltd.	6,176	–
	<u>780,741</u>	<u>2,400,892</u>
非貿易		
三陽工業股份有限公司	523,841	523,052
Sanyang Vietnam Automobile Co., Ltd.	364,921	–
Quingzhou Engineering Industry Co., Ltd.	–	276,931
	<u>888,762</u>	<u>799,983</u>
總計	<u>1,669,503</u>	<u>3,200,875</u>
現金及現金等價物		
慶豐商業銀行	50,975	–

(d) 應付關聯方款項

	六月三十日 二零零八年 (未經審核) 美元	十二月三十一日 二零零七年 (經審核) 美元
貿易		
三陽工業股份有限公司	6,489,444	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	254,893	222,631
廈門廈杏摩托有限公司	746,673	362,514
三陽環宇(廈門)實業有限公司	936,013	–
慶澧股份有限公司	–	63,948
小計	8,452,678	9,473,325
非貿易		
SY International Limited	5,880	–
三陽工業股份有限公司	241,451	–
小計	247,331	–
總計	8,700,009	9,473,325

20. 承擔**(a) 資本承擔**

於財務報表日未在財務資料計提的資本承擔如下：

	六月三十日 二零零八年 (未經審核) 美元	十二月三十一日 二零零七年 (經審核) 美元
已訂約	3,047,478	986,196
已批准但未訂約	9,275,209	12,246,898
	12,322,687	13,233,094

於二零零八年六月三十日，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研發中心。

(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：

	六月三十日 二零零八年 (未經審核) 美元	十二月三十一日 二零零七年 (經審核) 美元
一年內	172,723	179,178
一年後但五年內	614,028	672,983
五年後	2,847,139	3,357,813
	<u>3,633,890</u>	<u>4,209,974</u>

該等租約初步為期1至50年。

21. 金融工具

除下列所述外，本集團業務策略、風險承受程度及整體風險管理理念與二零零七年度之年度財務報告所披露一致。

(a) 信貸風險*可供出售金融資產*

本集團所投資的資產支持證券(簡稱「ABS」)信貸風險為輕微，因所投資的ABS信貸評級為AAA*。ABS的擔保是來自證券發行人的資產，主要是學生貸款，該等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(「FFELP」)。各FFELP貸款包括本金及利息乃根據與擔保代理簽訂之擔保協議皆有98%保障。擔保代理通過美國教育部(「USDE」)再轉投保，按各擔保代理之情況而定，USDE保險轉投保保障率介乎75%至95%之間。參考上述各項保證，管理層並不預計因證券違約而會產生有任何減值損失。

* 信貸評級乃根據評鑑代理標準普爾之評級

(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、三個月期以上的定期存款及現金及現金等價物並非為投機而持有，而是為了符合銀行向本集團授予借貸融資的條件，以及為了得到比以現金存放銀行較高的回報率。本集團分配存款於不同期限以審慎控制利率風險。

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。

於資產負債表日，有關本集團計息金融工具金額為：

	六月三十日 二零零八年 (未經審核) 美元	十二月三十一日 二零零七年 (經審核) 美元
浮息率工具		
財務資產	66,774,076	—
財務負債	34,766,165	13,495,749

用於浮息率工具之現金流量敏感性分析

於財務報表日每500點子之利率變動將會增加／(減少)權益及利益如下。此分析假設其他變動因素，特別如外幣匯率維持不變。此分析同時以相同準則用以計算二零零七年十二月三十一日。

	利益		權益	
	500點子 增加	500點子 減少	500點子 增加	500點子 減少
二零零八年六月三十日				
浮息率工具				
現金流量敏感性	1,237,039	(1,237,039)	1,237,039	(1,237,039)
二零零七年 十二月三十一日				
浮息率工具				
現金流量敏感性	(668,825)	668,825	(668,825)	668,825

(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。

本集團暴露於外匯風險之帳面值詳列如下：

二零零八年六月三十日	美元	新台幣	港元
貿易及其他應收款項	5,076,937	5,629	-
可供出售金融資產	66,774,076	-	-
現金及現金等價物	16,615,714	6,266,266	5,043
貿易及其他應付款項	(11,870,581)	(362,063)	-
計息借貸	(14,873,582)	-	(19,892,583)
資產負債表暴露	61,722,564	5,909,832	(19,887,540)
二零零七年十二月三十一日	美元	新台幣	港元
貿易及其他應收款項	8,542,587	-	-
現金及現金等價物	81,044,254	4,776,205	14,392
貿易及其他應付款項	(12,936,842)	(7,065,520)	-
計息借貸	(13,495,749)	-	-
資產負債表暴露	63,154,250	(2,289,315)	14,392

於各期間／年度內主要外匯應用匯率：

	二零零八年 越南盾	二零零七年 越南盾
美元1元	16,356	16,015
新台幣1元	519	503
港元1元	2,097	2,067

於各財務報表日主要外匯即期匯率：

	二零零八年 越南盾	二零零七年 越南盾
美元1元	16,592	16,119
新台幣1元	542	496
港元1元	2,126	2,067

敏感性分析

若越南盾於期間／年度終止日相對下列財幣按4%減值會增加／(減少)權益及收益如下，此分析假設其他變動因素，特別如利率維持不變。此分析同時以相同準則用以計算二零零七年十二月三十一日。

	權益	利益
二零零八年六月三十日		
美元	(2,341,181)	(585,957)
新台幣	(13,912)	(13,912)
二零零七年十二月三十一日		
美元	(2,353,703)	(616,839)
新台幣	(270,441)	(270,441)

若越南盾相對上列財幣按4%增值會有相同金額但相反向影響，假設其他變動因素維持不變。

(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。

因美國債務資本市場萎靡不振，自二零零八年年初買賣資產支持證券之市場流動性呈現下降。如證券拍賣沒法成交，本集團所持有之資產支持證券或不能轉換成現金，拍賣沒法成交皆因沒有足夠定單購買在拍賣待沽之證券。

於二零零八年六月三十日，本集團的現金及現金等價物金額為48,179,564美元。截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團錄得經營業務現金淨額為8,403,156美元。於二零零八年六月三十日，本集團的流動比率為2.96倍，計算流動比率按流動資產總額除以流動負債總額。參考上述各項財務指標，管理層認為對本集團應對到期債務沒有重大負面影響。

二零零八年六月三十日	賬面值 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
貿易及其他應付款項						
除客戶預付款項外	30,650,541	30,650,541	30,482,251	168,290	-	-
有抵押銀行貸款	33,085,571	33,149,443	33,072,810	14,841	28,473	33,319
無抵押銀行貸款	1,680,594	1,693,762	1,693,762	-	-	-
	<u>65,416,706</u>	<u>65,493,746</u>	<u>65,248,823</u>	<u>183,131</u>	<u>28,473</u>	<u>33,319</u>
於二零零七年十二月三十一日						
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>

(e) 公平價值

重大金融資產及負債的賬面值與其於二零零八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。
- (iii) 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。

22. 結算日後事項

於二零零八年八月七日，本公司及慶融分別與三陽及慶達投資股份有限公司(一家三陽的附屬公司)議定股份購買協議，根據該協議本公司及慶融同意購買三陽和慶達所持有PT Sanyang Industri Indonesia已發行股本99%及1%之股份，作價總額為1,200,000美元。

23. 已頒布但於截至二零零八年十二月三十一日止年度期間尚未生效的修訂新準則及詮釋可能產生的影響

於本中期財務報告公佈日期，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，對二零零八年一月一日開始的會計年度尚未生效。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
國際會計準則第32號修訂： <i>財務工具：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

	於下列日期或之後 開始的會計期間生效
改善國際財務報告準則	二零零九年一月一日或 二零零九年七月一日
國際財務報告準則第3號修訂： <i>業務合併</i>	適用於企業合併其取得日期 或合併後之首次會計年度 於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>綜合及獨立財務報表</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對截至二零零八年六月三十日止六個月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。