

目標集團的財務資料

以下討論應與本文件附錄三－A、三－B及三－C會計師報告所載目標集團於往績記錄期的財務資料連同附註一併閱讀。本文件附錄三－A、三－B及三－C會計師報告所載目標集團的財務資料乃根據香港財務報告準則編製。閣下應將本文件附錄三－A、三－B及三－C所載會計師報告全文與本節所載資料一併閱讀。

以下討論及分析包含若干前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們就投資者及建議董事對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的經驗及理解，以及投資者及建議董事認為在有關情況下屬適當的因素所作的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合投資者及建議董事的預期及預測，則取決於諸多風險及不確定因素，甚至當中部分乃超出我們控制範圍。可能導致或產生該等差異的因素包括「風險因素」一節及本文件其他章節所述者。

目標集團的財政年度自一月一日起至十二月三十一日止。「二零一六財政年度」、「二零一七財政年度」及「二零一八財政年度」的所有提述分別指截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止財政年度。

概覽

目標集團專門從事基於物理電磁感應原理(即泰樂碼牌緩速器)的電磁制動系統的製造。根據歐睿報告，按市場份額計，目標集團現時在歐洲及中國的感應制動系統／汽車緩速器市場均排行首位。

目標集團已與全球許多知名汽車品牌及製造商建立業務關係。於二零一九年六月三十日，目標集團通過位於法國及中國的兩間製造廠向106名汽車及機器製造客戶提供電磁式緩速器產品。

建議董事(建議獨立非執行董事除外)認為，目標集團的成功歸因於其在電磁制動系統行業的長期穩固地位、優質產品及品牌在客戶中的知名度。

目標集團對其業務採取審慎財務策略以確保可持續增長，並不斷投入資源通過研發提升技術以改進製造流程。

目標集團的財務資料

編製基準

收購事項完成前，泰樂瑪上海的70%權益及泰樂瑪上海的30%權益分別由Torque間接擁有及由宇通集團直接擁有。本公司將於收購事項中收購Telma S.A.的100%股權（連同Telma S.A.按照股份轉讓協議自賣方所收購於泰樂瑪上海的70%股權及分別根據中國買賣協議及買賣協議自宇通集團所收購於泰樂瑪上海的30%股權）。分別根據股份轉讓協議、買賣協議及中國買賣協議所規定，自賣方收購Telma S.A.及自鄭州宇通（連同目標公司（二）（於二零一七年五月二十二日註冊成立）及其全資附屬公司祥基（於二零一七年三月三日註冊成立並將持有泰樂瑪上海30%的股權））（統稱「**代名集團**」）收購泰樂瑪上海的30%股權將於收購事項完成後組成目標集團。有關進一步詳情，請參閱本文件「目標集團的歷史及背景－重組」一節。

目標集團所經營的電磁制動系統業務的經審核過往財務資料主要反映Torque於往績記錄期所經營的Telma S.A.及泰樂瑪上海的業務業績，其乃摘錄自本文件附錄三－A所載目標集團的會計師報告。本文件載有目標集團（包括代名集團）的三份財務資料，分別載於附錄三－A、三－B及三－C：

- 目標集團的經審核過往財務資料，其包括目標集團於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日的合併財務狀況表、於往績記錄期各期的合併損益及其他全面收入表、合併股權變動表及合併現金流量表，以及重大會計政策及其他說明資料概要。附錄三－A所載目標集團的會計師報告為緊接收購事項完成前在目標集團的現行架構下Torque於往績記錄期就目標公司（一）、Torque於Telma S.A.的100%股權及於泰樂瑪上海的70%股權而應佔的業績及權益；
- 泰樂瑪上海的經審核過往財務資料，其包括泰樂瑪上海於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日的財務狀況表、於往績記錄期各期的損益及其他全面收入表、股權變動表及現金流量表。附錄三－B所載泰樂瑪上海的會計師報告為緊接收購事項完成前在目標集團的現行架構下之鄭州宇通就其於泰樂瑪上海的30%股權而應佔泰樂瑪上海股東的業績及權益；及

目標集團的財務資料

- 目標公司(二)及其附屬公司祥基的經審核過往財務資料，其包括代名集團於二零一七年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日的合併財務狀況表及自二零一七年三月三日(祥基的註冊成立日期)至二零一七年十二月三十一日期間以及截至二零一八年十二月三十一日止年度的合併損益及其他全面收入表、合併股權變動表及合併現金流量表(載於本文件附錄三一C)。

按照上市規則第14.69條，下列為緊隨收購事項完成後於往績記錄期目標集團(包括代名集團)的合併純利的對賬：

	參考	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
		二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元
Torque就其於Telma S.A.的 100%直接股權及於泰樂 瑪上海的70%間接股權而 應佔目標公司(一)的合 併純利(附註1)	a	13,771	17,609	21,360	8,954	9,528
宇通集團就其於泰樂瑪上 海的30%直接股權而 應佔泰樂瑪上海的純利 (附註2)	b	<u>5,363</u>	<u>5,670</u>	<u>7,143</u>	<u>3,596</u>	<u>3,938</u>
目標集團(不包括代名 集團)的合併純利 (附註3)	c=a+b	19,134	23,279	28,503	12,550	13,466
代名集團的合併虧損 (附註4)	d	<u>-</u>	<u>(9)</u>	<u>(25)</u>	<u>(19)</u>	<u>(8)</u>
目標集團(包括代名集團) 的合併純利總額	e=c+d	<u><u>19,134</u></u>	<u><u>23,270</u></u>	<u><u>28,478</u></u>	<u><u>12,531</u></u>	<u><u>13,458</u></u>

目標集團的財務資料

附註：

1. 摘錄自本文件附錄三－A所載「目標集團的會計師報告」，指Torque就其於Telma S.A.的100%直接股權及於泰樂瑪上海的70%間接股權而應佔目標公司(一)的合併純利。
2. 摘錄自本文件附錄三－B所載「泰樂瑪上海的會計師報告」，指宇通集團就其於泰樂瑪上海的30%股權應佔的泰樂瑪上海的純利(計算方法是將泰樂瑪上海的純利乘以30%)。
3. 指(i)Torque就其於Telma S.A.的100%直接股權及於泰樂瑪上海的70%間接股權而應佔目標公司(一)的合併純利及(ii)宇通集團就其於泰樂瑪上海的30%股權而應佔泰樂瑪上海純利的總和。
4. 摘錄自本文件附錄三－C所載「目標公司(二)的會計師報告」。

本公司所委聘的申報會計師晉華會計師事務所有限公司根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港相關服務準則第4400號「接受委聘執行有關財務資料的協定程序」就編撰往績記錄期內「目標集團(包括代名集團)的合併純利總額」(「報表」)執行若干程序。透過與分別披露於附錄三－A、附錄三－B及附錄三－C由畢馬威會計師事務所(目標集團及泰樂瑪上海的申報會計師)及晉華會計師事務所本身(目標公司(二)的申報會計師)所編製的各會計師報告內相應金額進行核對，晉華會計師事務所已同意上述「目標集團(包括代名集團)的合併純利總額」內的金額；核對表內計算的算術精確值；及根據晉華會計師事務所的意見同意表內金額。晉華會計師事務所認為，根據可查閱的資料及所進行的程序結果，並無發現例外情況及報表計算並不需要進行額外調整。

本節所載管理層討論與分析乃根據於收購事項完成前的整個往績記錄期均經營電磁制動系統業務的目標集團(不包括代名集團)的財務資料。除非文義另有所指，否則指目標集團(不包括代名集團)的財務數據及統計數字。

目標集團的財務資料

影響目標集團經營業績的主要因素

目標集團的經營業績及財務狀況已經並將繼續受諸多因素影響，包括下列所載者。

客戶需求及目標集團產品的平均售價

目標集團的財務狀況及經營業績取決於客戶對目標集團產品的需求。目標集團的客戶主要為全球及區域性汽車及機器製造客戶，而目標集團產品構成彼等汽車或機器的一部分及有關需求視乎其持續發展、可行性及財務穩健程度。倘對目標集團產品的需求增長步伐不及目標集團預期，可能會對其業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

目標集團產品的平均售價受市場競爭及其目標市場客戶對緩速器的需求情況影響。目標集團的客戶通常對價格十分敏感，而市場競爭會壓低其產品的售價並對其財務狀況及經營業績造成影響。

產品組合變更

目標集團的財務狀況及經營業績受產品組合變動的影響。目標集團的主要產品大致分為Axial系列及Focal®系列。於往績記錄期，Focal®系列產品銷售所得收益佔目標集團總收益的最大部分。於往績記錄期，Focal®系列產品銷售所得收益分別佔目標集團總收益約51.3%、51.4%、48.0%及50.8%，而同期Axial系列產品的收益分別佔目標集團總收益約34.5%、33.7%、36.6%及35.2%。由於不同產品的平均售價及毛利各異，目標集團的產品組合出現變化將會對目標集團的經營業績及財務狀況造成直接影響。

直接材料成本

目標集團所用的直接材料主要包括電線及轉子，兩者價格很大程度上取決於銅、鋼合金及鋁等商品價格表現。於往績記錄期，直接材料成本佔目標集團總銷售成本約69.9%、70.2%、36.6%、70.6%及69.9%。直接材料及零部件價格的持續波動可能會對目標集團的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。目標集團將繼續致力將材料及部件成本增幅轉嫁予客戶。然而，競爭

目標集團的財務資料

及市場壓力制約目標集團轉嫁成本的能力，日後可能會阻礙目標集團轉嫁成本，因為客戶一般並無義務接受提價建議。

以下敏感度分析說明於往績記錄期直接材料成本的假設波動對目標集團除稅前溢利的影響。直接材料成本的波動假設為5%、7.5%及10%。

直接材料成本的假設波動	+/- 5%	+/- 7.5%	+/-10%
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
除稅前溢利減少／增加			
截至二零一六年十二月三十一日止年度	7,607	11,411	15,214
截至二零一七年十二月三十一日止年度	8,255	12,382	16,510
截至二零一八年十二月三十一日止年度	8,040	12,060	16,080
截至二零一九年六月三十日止六個月	4,401	6,602	8,802

[編纂]應注意，上述對歷史財務資料的分析乃基於假設及僅供參考，而不應視為實際影響。

研發

建議董事(建議獨立非執行董事除外)認為，目標集團在技術方面的領導地位是其成功關鍵因素之一。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度及截至二零一九年六月三十日止六個月，目標集團計入合併損益及其他全面收益表的研發開支約為人民幣19.0百萬元、人民幣19.4百萬元、人民幣16.4百萬元及人民幣9.8百萬元，分別佔其總收益約6.0%、5.8%、5.2%及5.6%。目標集團計劃以提升現有緩速器系列的性能和降低生產成本為技術研發的優先工作，藉以帶來長期發展的機會。目標集團的研發能力出現任何變化，可能會對目標集團的經營業績造成不利影響。

稅務待遇及稅率

根據企業所得稅法，對於高新技術企業，獲得《高新技術企業證書》並向主管稅務機構備案後，其所得稅率為15%。泰樂瑪上海於二零一七年十一月二十三日獲得高新技術企業證書，該證書授予泰樂瑪上海於二零一七年至二零一九年採用優惠所得稅率的權利。根據相關中國稅務法，泰樂瑪上海二零一七年至二零一九年有權享受15%的優惠稅率。倘若目標集團未能維持其高新技術企業的身份，則根據有關中國稅務法律，泰樂瑪上海應繳納稅率為25%。

目標集團的財務資料

於二零一六年，Telma S.A.因其於二零一三年至二零一五年的稅務事宜受到法國稅務機關（「FTA」）審查。經審查後，FTA質疑適用於Telma S.A.向Torque派發的股息預扣稅稅率應為30%而非Telma S.A.採用的10%。因此，FTA向Telma S.A.（作為預扣稅代理人）發出通知，徵收額外預扣稅及相關的逾期利息。有關更多詳情，請參閱本節「法國股息預扣稅彌償安排」一段及本文件附錄三－A「目標集團的會計師報告」。有關相關風險因素，請參閱本文件「風險因素－由Telma S.A.派發予Torque的股息或需根據法國稅法繳納股息預扣稅」一節。

重大會計政策及估計

目標集團已確定對編製目標集團的財務資料屬重要的若干會計政策。部分會計政策涉及有關會計項目的主觀假設及估計以及判斷。在各情況下，釐定該等項目需要管理層根據於未來期間可能變化的資料及財務數據作出判斷。請參閱下列對編製目標集團的財務資料屬重要的會計政策。其他會計政策以及會計判斷及估計的詳情分別載於本文件附錄三－A會計師報告附註2及附註29。

收益確認及其他收入

香港財務報告準則第15號「與客戶所訂合約的收益」取代先前的收益準則香港會計準則第18號「收益」及國際會計準則第11號「建築合約」及相關詮釋。而目標集團已於整個往績記錄期貫徹採納香港財務報告準則第15號。採納香港財務報告準則第15號對截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度及截至二零一九年六月三十日止六個月的財務資料並無重大影響。

目標集團將其日常業務過程中源自銷售貨品或提供服務的收入分類為收益。

當產品或服務的控制權按目標集團預期有權獲取的承諾代價數額（不包括代表第三方收取的金額）轉移至客戶時，收益予以確認。收益不包括增值稅或其他銷售稅，並經扣除任何貿易折扣。

倘合約中包含為客戶提供超過12個月的重大融資利益的融資部分，則收益按應收金額的現值計量，並使用與客戶的單獨融資交易中反映的貼現率貼現，而利息收入按實際利率法單獨累計。倘合約中包含為目標集團提供重大融資利益的融資部分，則根據該合約確認的收益包括按實

目標集團的財務資料

際利率法計算的合約負債所產生的利息開支。目標集團運用香港財務報告準則第15號第63段的實際權宜方法，當融資期限為12個月或以下時，則不會就重大融資部分的任何影響調整代價。

無形資產(商譽除外)

研究活動的費用於產生期間確認為開支。倘若產品或流程在技術上及商業上可行，且目標集團有足夠資源及意願完成開發，則開發活動的費用會予以資本化。資本化費用包括材料成本、直接勞工成本及適當比例的間接製造費用及借款成本(如適用)。資本化開發成本按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。其他開發費用於產生期間確認為開支。

目標集團收購的其他無形資產按成本減累計攤銷(當估計可使用年期為有限)及減值虧損列賬。

具有有限可使用年期的無形資產攤銷乃於資產估計可使用年期內以直線法在損益賬扣除。以下具有有限可使用年期的無形資產由可供使用當日起攤銷，其估計可使用年期如下：

• 電腦軟件	10年
• 技術知識	10年
• 客戶關係	10年
• 進行中的研發	10年

攤銷期間及方法經每年予以檢討。

倘無形資產的可使用年期被評估為無限期，則不會作攤銷。無形資產的可使用年期屬無限的任何結論經每年檢討，以釐定有關事件及情況是否繼續支持該資產具有無限可使用年期的評估。如情況有變，則會自變更日期起就可使用年期從無限轉為有限的評估按未來適用基準，並根據上文所載就具有有限可使用年期的無形資產作出攤銷的政策入賬。

存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者中的較低者入賬。

成本以加權平均成本公式計算，其中包括所有採購成本、兌換成本及令存貨達致現時地點與狀況所產生之其他成本。

目標集團的財務資料

可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減去估計完工成本及進行銷售尚需的估計成本。

出售存貨時，該等存貨的賬面值於有關收益的確認期間確認為開支。任何存貨撇減至可變現淨值之數額及所有存貨損失均於發生撇減或損失期間確認為開支。任何存貨撇減撥回之數額確認為發生撥回期間確認為開支的存貨數額減少。

貿易及其他應收款項

應收款項於目標集團有無條件權利收取代價時予以確認。倘代價僅隨時間推移即會成為到期應付，則收取代價的權利為無條件。倘收益於目標集團有無條件權利收取代價前已確認，則數額按合約資產呈列。

貿易及其他應收款項初始按公平值確認並於隨後使用實際利率法按攤銷成本入賬，減呆賬減值撥備，惟應收款項屬於對關聯方作出的無息貸款且無任何固定還款期限或貼現的影響極小的情況除外。於有關情況下，應收款項按成本減呆賬減值撥備入賬。

金融工具

香港財務報告準則第9號取代香港會計準則第39號，金融工具：確認及計量。其規定了確認及計量金融資產、金融負債及若干買賣非金融項目的合同的要求。

目標集團已根據過渡要求對於二零一八年一月一日存在的項目應用香港財務報告準則第9號，金融工具。目標集團已得出結論認為，初步應用新減值規定並無重大影響，因此並無對於二零一八年一月一日的期初權益作出調整。

香港財務報告準則第16號租賃

香港財務報告準則第16號取代香港會計準則第17號租賃及相關詮釋、香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第4號確定一項安排是否包含租賃、香港(常設解釋委員會)解釋公告第15號經營租賃—激勵措施，以及香港(常設解釋委員會)解釋公告第27號評價涉及租賃法律形式交易的實質。其為承租人引入單一的會計模式，要求承租人確認所有租賃的使用權資產及租賃負債，惟租期為12個月或以內的租賃(「短期租賃」)及低價值資產租賃除外。出租人會計要求沿用香港會計準則第17號，大致維持不變。

目標集團的財務資料

香港財務報告準則第16號亦引入額外的定性及定量披露規定，旨在讓財務報表使用者評估租賃對實體財務狀況、財務表現及現金流量的影響。

目標集團自二零一九年一月一日起首次應用香港財務報告準則第16號。目標集團選擇使用經修訂追溯法，因此確認首次應用之累計影響作為二零一九年一月一日權益年初結餘。因此，截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年六月三十日止六個月所呈列的歷史財務資料並無重列，並繼續根據香港會計準則第17號呈報。

目標集團的財務資料

經營業績概要

合併損益及其他全面收益表

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元
收益	319,220	333,618	314,710	162,659	173,698
銷售成本	(217,560)	(235,226)	(227,644)	(117,622)	(125,915)
毛利	101,660	98,392	87,066	45,037	47,783
其他淨收入	603	2,472	9,839	898	2,825
銷售及分銷開支	(39,534)	(30,854)	(24,200)	(11,512)	(12,824)
一般及行政開支	(19,727)	(22,290)	(23,237)	(11,666)	(12,818)
研發開支	(19,043)	(19,437)	(16,377)	(8,547)	(9,756)
經營溢利	23,959	28,283	33,091	14,210	15,210
融資成本	(210)	(111)	(387)	(185)	(196)
除稅前溢利	23,749	28,172	32,704	14,025	15,014
所得稅	(4,615)	(4,893)	(4,201)	(1,475)	(1,548)
年內／期內溢利	19,134	23,279	28,503	12,550	13,466

目標集團的財務資料

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元
年內／期內溢利	19,134	23,279	28,503	12,550	13,466
年內／期內其他全面收益(除稅後)					
不會重新分類至損益的項目：					
界定福利退休計劃精算盈虧變動	(747)	2,076	—	—	—
可能重新分類至損益的項目：					
換算法國實體財務報表的 匯兌差額(附註)	2,594	5,780	562	(1,855)	(372)
年內／期內全面收益總額	<u>20,981</u>	<u>31,135</u>	<u>29,065</u>	<u>10,695</u>	<u>13,094</u>

附註：目標集團的法國實體業績按接近交易日期現行外匯匯率的匯率換算為人民幣。財務狀況表項目按報告期末的收市匯率換算為人民幣。由此產生的匯兌差額於其他全面收益確認，並於匯兌儲備的權益中單獨累計。

目標集團的財務資料

合併損益及其他全面收益表甄選項目說明

收益

目標集團的主要業務活動為製造基於物理電磁感應原理的電磁制動系統。下表載列於下列期間按產品類別劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月					
	二零一六年			二零一七年			二零一八年			二零一九年		
	估總收益			估總收益			估總收益			估總收益		
	收益	百分比	平均售價	收益	百分比	平均售價	收益	百分比	平均售價	收益	百分比	平均售價
	人民幣千元		個	人民幣千元		個	人民幣千元		個	人民幣千元		個
Axial系列(附註1)	109,972	34.5%	7,234	112,497	33.7%	7,064	115,248	36.6%	6,980	59,242	35.2%	3,598
Focal [®] 系列(附註2)	163,670	51.3%	22,172	171,463	51.4%	24,483	151,175	48.0%	21,668	78,801	50.8%	13,348
零件	45,578	14.2%	不適用	49,658	14.9%	不適用	48,287	15.4%	不適用	24,616	14.0%	不適用
總計	319,220	100.0%	29,406	333,618	100.0%	31,547	314,710	100.0%	28,648	162,659	100.0%	16,946

附註：

1. Axial系列為非中國市場的主要銷售目標。
2. 於Focal[®]系列中，DX系列乃為中國市場設計。

目標集團的財務資料

銷售成本

銷售成本指目標集團的收益產生活動直接應佔的成本，主要包括直接材料成本、直接勞工成本及間接製造費用。

直接材料成本主要為電線及轉子(以銅、鋼合金及鋁材製成)的購買成本。直接勞工成本主要包括勞工及福利成本。間接製造費用主要包括有關製造及支援部門的管理及規劃的成本及開支、水電費、附加材料、設備維護開支。下表載列於下列期間目標集團的銷售成本組成部分：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一八年		二零一九年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
直接材料	152,142	69.9	165,097	70.2	160,798	70.6	81,890	69.6	88,023	69.9
直接勞工成本	39,440	18.1	40,431	17.2	40,302	17.7	22,103	18.8	22,167	17.6
間接製造費用	20,730	9.5	23,524	10.0	21,073	9.3	10,882	9.3	10,218	8.1
折舊及攤銷	5,248	2.5	6,174	2.6	5,471	2.4	2,747	2.3	5,507	4.4
總計	217,560	100.0	235,226	100.0	227,644	100.0	117,622	100.0	125,915	100.0

目標集團自二零一二年起實施一套績效改善管理系統(「**績效改善管理系統**」)，透過檢討生產程序以監察購買生產、間接開支以及所節省的數額。績效改善管理系統每月分析不同類型項目(包括緩速器部件)的盈利及營運利潤率，並識別可改善的範疇。因此，目標集團的管理層一般可識別預算控制的可改善範疇並就已實施措施緊貼績效改善管理系統的進度。於往績記錄期，目標集團亦實施若干成本削減措施，針對銷售成本，包括與現時供應商協商或物色其他按更優惠條款提供直接材料的供應商，以及實施生產效能改善方法。

毛利及毛利率

毛利指總收益減銷售成本，及毛利率指毛利除以總收益的百分比。

目標集團的財務資料

下表載列於下列期間目標集團產品類型的毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一八年		二零一九年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
Axial系列	26,900	24.5	24,858	22.1	25,718	22.3	12,401	20.9	13,569	22.2
Focal®系列	51,944	31.7	46,492	27.1	37,644	24.9	20,846	26.5	23,266	26.4
零件	22,816	50.1	27,042	54.5	23,704	49.1	11,790	47.9	10,948	45.0
總計	101,660	31.8	98,392	29.5	87,066	27.7	45,037	27.7	47,783	27.5

其他淨收入

其他淨收入包括銀行存款利息收入、政府補助、匯兌收益／(虧損)及服務收入。政府補助主要指泰樂瑪上海自中國地方政府收到的用以支持研發人員培訓的無條件補貼及個人所得稅退款。二零一八年財政年度，向獨立第三方提供技術研究及開發服務產生的服務收入為人民幣7.0百萬元及向關聯方Telma Retarder Inc.提供技術服務產生的服務收入淨額為人民幣1.5百萬元。截至二零一九年六月三十日止六個月，向獨立第三方提供技術研究及開發服務產生服務收入淨額為人民幣2.3百萬元。有關服務收入的詳情，請參閱本文件「目標集團的業務」一節中的「研究及開發」。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括目標集團的營銷及娛樂開支、支付予銷售及營銷及售後服務僱員的薪金。下表載列於往績記錄期目標集團的銷售及分銷開支明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
營銷及娛樂	18,269	12,059	5,503	2,093	2,363
員工成本	13,252	13,532	14,398	7,021	7,235
售後服務與保修	2,773	2,201	1,346	720	979
應付宇通集團技術服務費(附註1)	1,491	446	—	—	—
其他(附註2)	3,749	2,616	2,953	1,678	2,247
總計	39,534	30,854	24,200	11,512	12,824

目標集團的財務資料

附註：

1. 此乃按照於二零零五年七月簽署的合營合約每年向宇通集團支付的技術費用。於二零一八年三月，宇通集團確認宇通集團不再根據日期為二零零五年七月的合營合約享有泰樂瑪上海的任何股東及其他權利。由於其於二零一七年五月二日簽訂股權轉讓協議，將其於泰樂瑪上海的30%股權轉讓予Well Goal Limited，因此，自二零一七年五月起，宇通集團不收取技術服務費。
2. 其他銷售及分銷開支主要包括折舊成本及租金開支。

一般及行政開支

行政開支主要包括支付予管理及行政、人力資源及財務僱員的薪金、辦公設備及無形資產的折舊及攤銷成本及辦公保險及相關開支。下表載列於下列期間目標集團的一般及行政開支明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
				(未經審核)	
員工成本	11,170	12,787	14,143	6,315	7,518
折舊及攤銷	4,692	4,010	4,106	2,024	2,037
法定及專業費用	1,074	1,653	1,706	697	722
差旅開支	540	395	421	221	269
租賃	424	455	495	255	244
維護	354	462	185	82	72
培訓	79	243	237	59	347
其他(附註)	1,394	2,285	1,944	2,013	1,609
總計	<u>19,727</u>	<u>22,290</u>	<u>23,237</u>	<u>11,666</u>	<u>12,818</u>

附註：其他一般及行政開支主要包括保險成本及辦公相關成本。

研發開支

研發開支主要包括支付予研發僱員的員工成本、支付予第三方的顧問費用、樣品成本及用於產品研發的其他成本及開支。

目標集團的財務資料

融資成本

融資成本主要包括銀行貸款及其他借款的利息以及有關融資租賃承擔的融資開支。於往績記錄期，目標集團的融資成本分別為約人民幣0.2百萬元、人民幣0.1百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.2百萬元。

各期經營業績比較

目 標 集 團 的 財 務 資 料

目標集團的財務資料

截至二零一六財政年度與截至二零一七財政年度的比較

收益

目標集團的收益由截至二零一六財政年度的約人民幣319.2百萬元，增加約人民幣14.4百萬元或4.5%至截至二零一七財政年度的約人民幣333.6百萬元，此乃主要由於向宇通集團的銷量增加而令Focal®系列產品的銷量增加約10.4%，而有關增加被目標集團相較二零一六財政年度向宇通集團提供更有競爭力的價格致使Focal®系列產品平均售價下降約5.1%所部分抵銷。

銷售成本

目標集團的銷售成本由截至二零一六財政年度的約人民幣217.6百萬元，增加約人民幣17.6百萬元或8.1%至截至二零一七財政年度的約人民幣235.2百萬元，此乃主要由於因Focal®系列產品及Axial系列產品的整體總銷量增加約7.3%，原材料的採購額增加所致。

毛利及毛利率

目標集團的毛利由截至二零一六財政年度的約人民幣101.7百萬元，減少約人民幣3.3百萬元或3.2%至截至二零一七財政年度的約人民幣98.4百萬元，此乃主要由(i)於目標集團向宇通集團提供更有競爭力的價格致使Focal®系列產品平均售價下降約5.1%所致及(ii)以較高的平均銷售價向分銷商的銷售額比例減少，由此亦導致目標集團的毛利率由截至二零一六財政年度的約31.8%減少至截至二零一七財政年度的約29.5%。

其他淨收入

目標集團的其他淨收入由截至二零一六財政年度的約人民幣0.6百萬元，增加約人民幣1.9百萬元或310.0%至截至二零一七財政年度的約人民幣2.5百萬元，此乃主要由於銀行存款利息收入增加。

銷售及分銷開支

目標集團的銷售及分銷開支由截至二零一六財政年度的約人民幣39.5百萬元，減少約人民幣8.6百萬元或22.0%至截至二零一七財政年度的約人民幣30.9百萬元，此乃主要由於所進行的持續成本控制(如削減娛樂開支及減少銷售部門的總人數)影響，致使營銷及娛樂開支減少約人民幣6.2百萬元。

目標集團的財務資料

一般及行政開支

目標集團的一般及行政開支由截至二零一六財政年度的約人民幣19.7百萬元，增加約人民幣2.6百萬元或13.0%至截至二零一七財政年度的約人民幣22.3百萬元，此乃主要由於(i)一般及行政員工的基本薪酬增加令員工成本增加；(ii)因FTA稅務事宜增加法律及專業開支約人民幣0.6百萬元以及(iii)呆賬撥備增加約人民幣0.6百萬元所致。

研發開支

目標集團的研發開支由截至二零一六財政年度的約人民幣19.0百萬元，增加約人民幣0.4百萬元或2.1%至截至二零一七財政年度的約人民幣19.4百萬元，此乃主要由於研發員工的基本薪酬增加，惟部分由向外部法律顧問支付費用及測試相關開支減少抵銷所致。

融資成本

目標集團的融資成本由截至二零一六財政年度的約人民幣0.2百萬元，減少約人民幣0.1百萬元或47.1%至截至二零一七財政年度的約人民幣0.1百萬元，此乃主要由於融資租賃項下承擔的融資開支減少所致。

所得稅

目標集團的所得稅開支由截至二零一六財政年度的約人民幣4.6百萬元，增加約人民幣0.3百萬元或6.0%至截至二零一七財政年度的約人民幣4.9百萬元。

有關增加乃主要由於除稅前溢利增加所致。實際稅率乃根據所得稅開支除以除稅前溢利計算，於二零一六財政年度及二零一七財政年度分別約為19.4%及17.4%。

年內溢利

因前述各項原因，目標集團的純利於截至二零一七財政年度的約人民幣23.3百萬元，增加約人民幣4.2百萬元或21.7%，而截至二零一六財政年度的約人民幣19.1百萬元。目標集團於二零一六財政年度及二零一七財政年度的純利率分別約為6.0%及7.0%。

目標集團的財務資料

截至二零一七財政年度與截至二零一八財政年度的比較

收益

目標集團的收益由截至二零一七財政年度約人民幣333.6百萬元減少約人民幣18.9百萬元或5.7%至截至二零一八財政年度約人民幣314.7百萬元，主要由於對宇通集團及客戶C的銷售減少導致中國分部產生的收益減少。目標集團管理層認為，宇通集團及客戶C的銷售額減少主要受二零一八年中國汽車市場減少的影響。

銷售成本

目標集團的銷售成本由截至二零一七年財政年度約人民幣235.2百萬元，減少約人民幣7.6百萬元或3.2%至截至二零一八年財政年度約人民幣227.6百萬元，主要乃因Focal®系列及Axial系列產品的銷量分別減少約11.5%及1.2%導致直接材料成本減少約人民幣4.3百萬元所致及部分被線圈及轉子的平均採購成本增加抵銷。Focal®系列產品銷售量下降主要由於與宇通集團銷售額減少及Axial系列產品銷售量下降主要由於向客戶B的銷售額減少所致。

毛利及毛利率

因前述各項原因，目標集團的毛利由截至二零一七財政年度約人民幣98.4百萬元，減少約人民幣11.3百萬元或11.5%至截至二零一八財政年度約人民幣87.1百萬元，而我們的毛利率由截至二零一七財政年度約29.5%減少至截至二零一八年財政年度約27.7%。截至二零一八年財政年度的毛利率減少，主要乃因線圈及轉子的平均採購成本分別增加約0.1%及約6.6%所致。

其他淨收入

目標集團的其他淨收入由截至二零一七財政年度約人民幣2.5百萬元，增加約人民幣7.4百萬元或298.0%至截至二零一八財政年度約人民幣9.8百萬元，主要乃因向一名獨立第三方提供技術研發產生的服務收入人民幣7.0百萬元所致。有關服務收入的詳情，請參與本文件「目標集團的業務」一節「研究及開發」。

銷售及分銷開支

目標集團的銷售及分銷開支由截至二零一七財政年度約人民幣30.9百萬元，減少約人民幣

目標集團的財務資料

6.7百萬元或21.6%至截至二零一八財政年度約人民幣24.2百萬元，主要乃因所進行的持續成本控制(如削減娛樂開支)影響導致營銷及娛樂開支減少約人民幣6.6百萬元所致。

一般及行政開支

目標集團的一般及行政開支由截至二零一七財政年度約人民幣22.3百萬元，增加約人民幣0.9百萬元或4.2%至截至二零一八財政年度約人民幣23.2百萬元，主要乃因一般及行政員工的基本薪酬增加所致。

研發開支

目標集團的研發開支由截至二零一七財政年度約人民幣19.4百萬元，減少約人民幣3.1百萬元或15.7%至截至二零一八財政年度約人民幣16.4百萬元，主要乃因研發成本約人民幣5.3百萬元已於截至二零一八財政年度撥充資本並部分抵銷研發員工基本薪酬增加所致。

融資成本

目標集團的融資成本由截至二零一七財政年度約人民幣0.1百萬元，增加約人民幣0.3百萬元或248.6%至截至二零一八財政年度約人民幣0.4百萬元，主要乃因截至二零一八財政年度銀行貸款及其他借款利息約人民幣0.3百萬元所致。

所得稅

目標集團的所得稅開支由截至二零一七財政年度約人民幣4.9百萬元，減少約人民幣0.7百萬元或14.1%至截至二零一八財政年度的溢利約人民幣4.2百萬元。相關減少主要乃因於二零一八年一月一日後的法國企業所得稅率由截至二零一七年十二月三十一日止年度稅率33.33%降低為溢利的前500,000歐元部分按稅率28.0%以及餘下溢利部分按標準稅率33.33%以及泰樂瑪上海就過往年度的所得稅超額撥備所致。實際稅率乃按所得稅開支除以稅前溢利計算，於截至二零一七財政年度及截至二零一八財政年度分別約為17.4%及12.8%。

年內溢利

由於前述各項原因，目標集團的純利於截至二零一八財政年度約為人民幣28.5百萬元，增加約人民幣5.2百萬元或22.4%，而截至二零一七財政年度約為人民幣23.3百萬元。目標集團於截至二零一七財政年度及截至二零一八財政年度的純利率分別約為7.0%及9.1%。

目標集團的財務資料

截至二零一八年六月三十日止六個月與截至二零一九年六月三十日止六個月的比較

收益

目標集團的收益由截至二零一八年六月三十日止六個月約人民幣162.7百萬元增加約人民幣11.0百萬元或6.8%至截至二零一九年六月三十日止六個月約人民幣173.7百萬元，主要由於(i)Focal®系列產品的銷量增加導致中國分部所得收益增加，部分被Axial系列產品及(ii)Focal®系列產品的平均售價下降、Axial系列產品的銷量下降以及Axial系列產品的平均售價及銷量增加導致非中國分部收益增加所抵銷。

銷售成本

目標集團的銷售成本由截至二零一八年六月三十日止六個月約人民幣117.6百萬元增加約人民幣8.3百萬元或7.1%至截至二零一九年六月三十日止六個月約人民幣125.9百萬元，主要乃因Focal®系列的銷量增加導致直接材料成本增加約人民幣6.1百萬元。

毛利及毛利率

因前述各項原因，目標集團的毛利由截至二零一八年六月三十日止六個月約人民幣45.0百萬元，增加約人民幣2.7百萬元或6.1%至截至二零一九年六月三十日止六個月約人民幣47.8百萬元。截至二零一八年六月三十日止六個月，毛利率保持穩定，約為27.7%，截至二零一九年六月三十日止六個月約為27.5%。

其他淨收入

目標集團的其他淨收入由截至二零一八年六月三十日止六個月約人民幣0.9百萬元，增加約人民幣1.9百萬元或214.6%至截至二零一九年六月三十日止六個月約人民幣2.8百萬元，主要乃因向一名獨立第三方提供技術研發產生的服務收入淨額人民幣2.3百萬元所致。有關服務收入的詳情，請參與本文件「目標集團的業務」一節「研究及開發」。

銷售及分銷開支

目標集團的銷售及分銷開支由截至二零一八年六月三十日止六個月約人民幣11.5百萬元，

目標集團的財務資料

增加約人民幣1.3百萬元或11.4%至截至二零一九年六月三十日止六個月約人民幣12.8百萬元，主要乃因其他開支增加約人民幣0.6百萬元及售後服務及保修增加人民幣0.3百萬元所致。

一般及行政開支

目標集團的一般及行政開支由截至二零一八年六月三十日止六個月約人民幣11.7百萬元，增加約人民幣1.2百萬元或9.9%至截至二零一九年六月三十日止六個月約人民幣12.8百萬元，主要乃因一般及行政員工的基本薪酬增加所致。

研發開支

目標集團的研發開支由截至二零一八年六月三十日止六個月約人民幣8.5百萬元，增加約人民幣1.2百萬元或14.1%至截至二零一九年六月三十日止六個月約人民幣9.8百萬元，主要乃因截至二零一八年六月三十日止六個月部分開發成本已資本化所致。

融資成本

截至二零一八年及二零一九年六月三十日止六個月，目標集團的融資成本保持穩定，約為人民幣0.2百萬元。

所得稅

截至二零一八年及二零一九年六月三十日止六個月，目標集團的所得稅開支保持穩定，約為人民幣1.5百萬元。實際稅率乃按所得稅開支除以稅前溢利計算，於截至二零一八年六月三十日止六個月及二零一九年六月三十日止六個月分別約為10.5%及10.3%。

期內溢利

由於前述各項原因，目標集團的純利於截至二零一九年六月三十日止六個月約為人民幣13.5百萬元，增加約人民幣0.9百萬元或7.3%，而截至二零一八年六月三十日止六個月約為人民幣12.6百萬元。目標集團於截至二零一八年六月三十日止六個月及二零一九年六月三十日止六個月的純利率分別約為7.7%及7.8%。

目標集團的財務資料

目標集團按分部劃分的業績論述

非中國分部主要涵蓋在目標集團留駐法國的管理層領導下的Axial系列及Focal®系列銷售，主要集中於歐洲、北美及南美及澳洲，而中國分部則主要涵蓋在目標集團留駐中國上海的管理層領導下的Focal®系列銷售，為中國全國各地。下表載列目標集團於下列指定期間的分部業績：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
分部收益					
－非中國分部	169,255	174,103	175,542	89,243	92,517
－中國分部	149,965	159,515	139,168	73,416	81,181
	<u>319,220</u>	<u>333,618</u>	<u>314,710</u>	<u>162,659</u>	<u>173,698</u>
分部毛利					
－非中國分部	46,157	47,797	45,675	21,917	24,143
－中國分部	55,503	50,595	41,391	23,120	23,640
	<u>101,660</u>	<u>98,392</u>	<u>87,066</u>	<u>45,037</u>	<u>47,783</u>
毛利率					
－非中國分部	27.3%	27.5%	26.0%	24.6%	26.1%
－中國分部	37.0%	31.7%	29.7%	31.5%	29.1%
	<u>31.8%</u>	<u>29.5%</u>	<u>27.7%</u>	<u>27.7%</u>	<u>27.5%</u>
可報告分部除稅前溢利					
－非中國分部	7,202	8,391	9,281	2,763	2,258
－中國分部	20,306	23,558	27,484	13,323	14,809
	<u>27,508</u>	<u>31,949</u>	<u>36,765</u>	<u>16,086</u>	<u>17,067</u>
可報告分部除稅前利率					
－非中國分部	4.3%	4.8%	5.3%	3.1%	2.4%
－中國分部	13.5%	14.8%	19.7%	18.1%	18.2%
	<u>8.6%</u>	<u>9.6%</u>	<u>11.7%</u>	<u>9.9%</u>	<u>9.8%</u>

目標集團的財務資料

分部收益

(i) 非中國分部

目標集團的非中國分部收益由截至二零一六財政年度的約人民幣169.3百萬元增加約人民幣4.8百萬元或約2.9%至截至二零一七財政年度的約人民幣174.1百萬元，主要是由於Focal®系列產品及Axial系列產品的平均售價增幅超過其出售數量的減幅所致。

目標集團的非中國分部收益由截至二零一七財政年度的約人民幣174.1百萬元增加約人民幣1.4百萬元或約0.8%至截至二零一八財政年度的約人民幣175.5百萬元，主要是由於Axial系列產品及Focal®系列產品的平均售價增幅超過其出售數量的減幅所致。

目標集團的非中國分部收益由截至二零一八年六月三十日止六個月的約人民幣89.2百萬元增加約人民幣3.3百萬元或約3.7%至截至二零一九年六月三十日止六個月的約人民幣92.5百萬元，主要是由於Axial系列產品的平均售價及其出售數量的增加所致。

(ii) 中國分部

目標集團的中國分部收益由截至二零一六財政年度的約人民幣150.0百萬元增加約人民幣9.6百萬元或約6.4%至截至二零一七財政年度的約人民幣159.5百萬元，主要是由於Axial系列產品的銷量增加及Focal®系列產品的銷量上升所致。

目標集團的中國分部收益由截至二零一七財政年度的約人民幣159.5百萬元減少約人民幣20.3百萬元或約12.8%至截至二零一八財政年度的約人民幣139.2百萬元，主要是由於Focal®系列產品的銷量及平均售價下降所致。

目標集團的非中國分部收益由截至二零一八年六月三十日止六個月的約人民幣[89.2]百萬元增加約人民幣3.3百萬元或約3.7%至截至二零一九年六月三十日止六個月的約人民幣92.5百萬元，主要是由於Axial系列產品的平均售價及銷量增加的影響所致。

目標集團的財務資料

分部毛利及毛利率

(i) 非中國分部

目標集團的非中國分部的分部毛利由截至二零一六財政年度的約人民幣46.2百萬元增加約人民幣1.6百萬元或約3.6%至截至二零一七財政年度的約人民幣47.8百萬元，主要原因是Focal®系列產品及Axial系列產品的平均售價的增幅大於其出售數量的減幅所致。目標集團的非中國分部的分部毛利率由二零一六財政年度的約27.3%增加至二零一七財政年度的約27.5%，主要是由於上述相同原因所致。

目標集團的非中國分部的分部毛利由截至二零一七財政年度的約人民幣47.8百萬元減少約人民幣2.1百萬元或約4.4%至截至二零一八財政年度的約人民幣45.7百萬元，主要原因是Axial系列產品及Focal®系列產品的銷量下降。目標集團的非中國分部的分部毛利率由截至二零一七財政年度的約27.5%下降至截至二零一八財政年度的26.0%，主要是由於線圈及轉子的平均採購成本增加及平均售價下降導致Focal®系列產品及部件的毛利率下降所致。

目標集團的非中國分部的分部毛利由截至二零一八年六月三十日止六個月的約人民幣21.9百萬元增加約人民幣2.2百萬元或約10.2%至截至二零一九年六月三十日的約人民幣24.1百萬元，主要原因是Axial系列產品的平均售價及出售數量增加。目標集團的非中國分部的分部毛利率由截至二零一八年六月三十日止六個月的約24.6%增至截至二零一九年六月三十日止六個月的26.1%，主要是由於Axial系列產品的平均售價增加所致。

(ii) 中國分部

目標集團的中國分部的分部毛利由二零一六財政年度的約人民幣55.5百萬元減少約人民幣4.9百萬元或約8.8%至二零一七財政年度的約人民幣50.6百萬元，主要原因是Focal®系列產品及

目標集團的財務資料

Axial系列產品的平均售價下降。因此，目標集團的中國分部的分部毛利率由二零一六財政年度的約37.0%減少至二零一七財政年度的約31.7%。

目標集團的中國分部的分部毛利由截至二零一七財政年度的約人民幣50.6百萬元減少約人民幣9.2百萬元或約18.2%至截至二零一八財政年度的約人民幣41.4百萬元，主要原因是Focal®系列產品的銷量減少、Axial系列產品及Focal®系列產品的平均售價下降所致。因此，目標集團的中國分部的分部毛利率由截至二零一七財政年度的約31.7%減少至截至二零一八財政年度的約29.7%。

目標集團中國分部的分部毛利由截至二零一八年六月三十日止六個月的約人民幣[23.1]百萬元增加約人民幣0.5百萬元或約2.2%至截至二零一九年六月三十日止六個月的約人民幣23.6百萬元，主要是由於Focal®系列產品的銷量增加，部分被Axial系列產品及Focal®系列產品的平均售價下降以及Axial系列產品的銷量下降所抵銷。目標集團中國分部的分部毛利率由截至二零一八年六月三十日止六個月的約31.5%下降至截至二零一九年六月三十日止六個月的29.1%，主要是由於Axial系列產品及Focal®系列產品的平均售價下降所致。

分部溢利及溢利率

(i) 非中國分部

目標集團的非中國分部可報告分部溢利由二零一六財政年度的約人民幣7.2百萬元增加約人民幣1.2百萬元或約16.5%至二零一七財政年度的約人民幣8.4百萬元，主要原因是上文闡述的分部溢利總額減少。目標集團的非中國分部可報告分部溢利率因上述相同原因而由二零一六財政年度的約4.3%上升至二零一七財政年度的約4.8%。

目標集團的非中國分部可報告分部溢利由截至二零一七財政年度的約人民幣8.4百萬元增加約人民幣0.9百萬元或約10.6%至截至二零一八財政年度的約人民幣9.3百萬元，主要原因是截至二零一八財政年度部分開發成本資本化導致研發開支減少。目標集團的非中國分部可報告分部溢利率因上述相同原因而由截至二零一七財政年度的約4.8%下降至截至二零一八財政年度的約5.3%。

目標集團的非中國分部可報告分部溢利由截至二零一八年六月三十日止六個月的約人民幣2.8百萬元減少約人民幣0.5百萬元或約18.3%至截至二零一九年六月三十日的約人民幣2.3百萬元，主要原因是與二零一九年同期相比，截至二零一八年六月三十日止六個月的開發成本已資本化的比例相對較高。目標集團的非中國分部可報告分部溢利率因上述相同原因而由截至二零一八年六月三十日止六個月的約3.1%下降至截至二零一九年六月三十日止六個月的約2.4%。

目標集團的財務資料

(ii) 中國分部

目標集團的中國分部可報告分部溢利由截至二零一六財政年度的約人民幣20.3百萬元增加約人民幣3.3百萬元或約16.0%至截至二零一七財政年度的約人民幣23.6百萬元，主要原因是銷售及分銷開支減少。目標集團的中國分部可報告分部溢利率因上述相同原因而由二零一六財政年度的約13.5%上升至二零一七財政年度的約14.8%。

目標集團的中國分部可報告分部溢利由截至二零一七財政年度的約人民幣23.6百萬元增加約人民幣3.9百萬元或約16.7%至截至二零一八財政年度的約人民幣27.5百萬元，主要是由於服務收入約人民幣7.0百萬元所致。目標集團的中國分部可報告分部溢利率因上述相同原因而由截至二零一七財政年度的約14.8%上升至截至二零一八財政年度的約19.7%。

目標集團中國分部的可報告分部溢利由截至二零一八年六月三十日止六個月的約人民幣13.3百萬元增加約人民幣1.5百萬元或約11.2%至截至二零一九年六月三十日止六個月的約人民幣14.8百萬元，主要是由於服務收入淨額約人民幣2.3百萬元。目標集團的中國分部可報告分部溢利率因上述相同原因而由截至二零一八年六月三十日止六個月的約18.1%微升至截至二零一九年六月三十日止六個月的約18.2%。

於往績記錄期，目標集團的非中國分部與其中國分部相比擁有相對較低的分部溢利率，主要原因是(i)因產品組合不同致使非中國分部的毛利率低於中國分部的毛利率。目標集團非中國分部的主要產品為Axial系列產品，其擁有較中國分部目標集團主要產品(為Focal®系列產品)為低的毛利率；及(ii)由於目標集團非中國分部的質量控制及研發等關鍵成本中心的員工成本高於其中國分部相關成本(因該等人員主要位於法國)。

目標集團的財務資料

合併財務狀況表分析

下表載列截至所示日期目標集團的合併財務狀況表：

	於十二月三十一日			於二零一九年
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	14,720	17,569	16,924	33,186
無形資產	14,504	14,176	15,211	14,170
商譽	15,205	16,237	16,330	16,267
遞延稅項資產	8,152	5,383	3,881	4,263
非流動資產總值	52,581	53,365	52,346	67,886
流動資產				
存貨	23,839	29,032	33,212	34,593
貿易及其他應收款項	115,276	121,878	167,089	163,884
已抵押銀行存款	—	14,847	1,625	—
現金及現金等價物	48,976	50,636	45,056	53,933
流動資產總值	188,091	216,393	246,982	252,410
流動負債				
銀行貸款	—	1,545	3,900	4,080
融資租賃承擔	277	—	—	—
貿易及其他應付款項	85,128	92,277	92,726	86,059
租賃負債	—	—	—	5,923
即期稅項	3,648	1,898	1,955	992
撥備	7,225	4,625	2,493	2,872
一年內到期的界定福利 退休責任淨額	336	296	549	297
流動負債總額	96,614	100,641	101,623	100,223
流動資產淨值	91,477	115,752	145,359	152,187
資產總值減流動負債	144,058	169,117	197,705	220,073
非流動負債				
租賃負債	—	—	—	10,601
界定福利退休責任淨額	11,691	6,648	7,502	7,051
遞延稅項負債	5,782	4,749	3,418	2,733
非流動負債總額	17,473	11,397	10,920	20,385
資產淨值	126,585	157,720	186,785	199,688

目標集團的財務資料

合併財務狀況表選定項目概況

存貨

目標集團的存貨包括直接材料、在製品及成品。直接材料主要包括電線及轉子。下表載列於所示日期的存貨結餘概要：

	於十二月三十一日			於二零一九年
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
原材料	17,285	20,311	23,919	24,739
在製品	5,079	5,254	6,026	6,305
成品	1,475	3,467	3,267	3,549
	<u>23,839</u>	<u>29,032</u>	<u>33,212</u>	<u>34,593</u>

由二零一六年十二月三十一日的約人民幣23.8百萬元增加至二零一七年十二月三十一日的約人民幣29.0百萬元，主要乃因目標集團增加安全存貨數量以避開任何生產中斷事件。存貨由二零一七年十二月三十一日約人民幣29.0百萬元增加至二零一八年十二月三十一日約人民幣33.2百萬元，乃主要由於宇通集團於二零一八年十二月三十一日保有一批寄售庫存所致。有關寄售庫存安排的詳情，請參閱本文件「目標集團的業務」一節「客戶」。於二零一九年六月三十日，存貨較二零一八年十二月三十一日約人民幣33.2百萬元略增至約人民幣34.6百萬元。

目標集團定期審核手頭存貨並基於兩周確認的訂單及六個月銷售預測評估未來需求。基於過往十二個月訂單及存貨變動，在有客觀證據證明存貨過時的情況下，確認減值撥備。

下表載列所示年度目標集團的平均存貨周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零一九年 六月三十日 止六個月
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	
平均存貨周轉天數(附註)	38.3	41.0	49.9	48.7

目標集團的財務資料

附註：存貨周轉天數以平均存貨結餘除以有關年度／期間的銷售成本再乘以有關年度／期間的天數計算。平均存貨結餘按有關年度／期間之初及之末的結餘總額除以二計算。

於二零一六財政年度及二零一七財政年度，目標集團的存貨周轉天數維持穩定，分別約為38.3天及41.0天。由於如上所述存貨水平增加，目標集團的存貨周轉天數增至二零一八財政年度的49.9天。截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團的存貨周轉天數維持穩定於約48.7天。

於最後實際可行日期，目標集團已動用或出售於二零一九年六月三十日的存貨總結餘約79.9%或約人民幣27.6百萬元。

貿易及其他應收款項

目標集團的應收貿易款項主要包括第三方客戶的應付款項。下表載列於所示日期目標集團的貿易及其他應收款項：

	於十二月三十一日			於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易及其他應收款項	86,369	98,031	141,499	139,807
可收回增值稅	1,096	913	2,503	790
應收Torque的其他應收款項 (附註1)	9,861	4,965	4,969	5,083
應收Torque的法國股息預扣稅 (附註2)	13,343	9,979	10,296	7,293
應收第三方的其他應收款項	2,784	6,279	7,076	7,034
按金及預付款	1,823	1,711	746	3,877
	<u>115,276</u>	<u>121,878</u>	<u>167,089</u>	<u>163,884</u>

附註：

- 於二零一七年六月，Telma S.A.向Torque購買了知識產權及工具。代價約人民幣5.6百萬元被來自Torque的應收款項抵銷。餘額預期於收購完成時結清。
- 詳情請參閱本文件附錄三—A會計師報告附註27。

目標集團的財務資料

目標集團定期檢討其賬齡分析並個別評估其客戶的款項可收回性。下表載列於所示日期目標集團應收貿易款項及應收票據(已扣除虧損撥備)按發票日期呈列的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1個月內	59,475	23,934	41,947	55,734
1至3個月	24,467	45,165	59,844	52,017
3至12個月	2,270	28,932	39,708	31,668
超過12個月	157	—	—	388
	<u>86,369</u>	<u>98,031</u>	<u>141,499</u>	<u>139,807</u>

由於在二零一八年一月一日採納香港財務報告準則第9號，香港財務報告準則第9號以「預期信貸虧損」模式取代香港會計準則第39號「已產生虧損」模式。「預期信貸虧損」模式要求對與金融資產相關的信貸風險進行持續計量，故此於較香港會計準則第39號「已產生虧損」會計處理模式為早的時間確認預期信貸虧損。於二零一八年一月一日前，僅在有客觀減值跡象時確認減值虧損。下表載列分別於二零一六年及二零一七年十二月三十一日按到期日劃分的目標集團的應收貿易款項及應收票據的賬齡分析：

	於十二月三十一日	
	二零一六年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
既未逾期亦未減值	80,942	81,636
逾期6個月以內	4,782	16,334
逾期6至12個月	568	61
逾期12至24個月	77	—
	<u>5,427</u>	<u>16,395</u>
已逾期但並無減值總額	<u>86,369</u>	<u>98,031</u>

目標集團的財務資料

下表提供有關目標集團於二零一八年十二月三十一日面臨的信貸風險及截至二零一八年十二月三十一日止年度的貿易應收款項的平均預期虧損率的資料：

Telma S.A.

外國客戶(附註1)

	預期虧損率 %	賬面總值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
即期(未逾期)	0.0116%	14,486	2
逾期少於3個月	0.0116%	4,899	—
逾期3至6個月	0.0116%	10	—
逾期6至12個月	0.0116%	1,093	—
逾期12至24個月	0.0116%	—	—
破產	100%	60	60
		<u>20,548</u>	<u>62</u>

法國汽車及其他機器製造客戶

	預期虧損率 %	賬面總值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
即期(未逾期)	0.2320%	24,902	58
逾期少於3個月	1.4500%	1,458	21
逾期3至6個月	5.8000%	93	5
逾期6至12個月	17.4000%	—	—
逾期12至24個月	17.4000%	—	—
		<u>26,453</u>	<u>84</u>

目標集團的財務資料

法國分銷商

	預期虧損率 %	賬面總值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
即期(未逾期)	0.2320%	2,182	5
逾期少於3個月	1.4500%	413	6
逾期3至6個月	5.8000%	—	—
逾期6至12個月	17.4000%	—	—
逾期12至24個月	17.4000%	—	—
破產	100%	390	390
		<u>2,985</u>	<u>401</u>

泰樂瑪上海

策略性客戶(附註2)

	預期虧損率 %	賬面總值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
即期(未逾期)	0.0000%	79,691	—
逾期少於6個月	0.0000%	12,632	—
逾期6至12個月	0.0000%	979	—
逾期12至24個月	0.0000%	—	—
逾期24至36個月	0.0000%	—	—
		<u>93,302</u>	<u>—</u>

目標集團的財務資料

其他客戶(附註3)

	預期虧損率 %	賬面總值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
即期(未逾期)	0.00%	—	—
逾期少於6個月	0.00%	—	—
逾期6至12個月	0.01%	—	—
逾期12至24個月	100.00%	596	596
逾期24至36個月	100.00%	—	—
逾期超過36個月	100.00%	457	457
		<u>1,053</u>	<u>1,053</u>

下表載列有關目標集團於二零一九年六月三十日面臨的信貸風險及截至二零一九年六月三十日止六個月的貿易應收款項的平均預期虧損率資料。

Telma S.A.

外國客戶(附註1)

	預期虧損率 %	賬面總值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
即期(並無逾期)	0.0116%	14,630	2
逾期少於3個月	0.0116%	5,949	1
逾期3至6個月	0.0116%	2,284	—
逾期6至12個月	0.0116%	—	—
逾期12至24個月	0.0116%	—	—
破產	100%	59	59
		<u>23,462</u>	<u>62</u>

目標集團的財務資料

法國汽車及其他機器製造客戶

	預期虧損率 %	賬面總值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
即期(並無逾期)	0.2320%	26,329	61
逾期少於3個月	1.4500%	865	13
逾期3至6個月	5.8000%	73	4
逾期6至12個月	17.4000%	—	—
逾期12至24個月	17.4000%	—	—
		<u>27,267</u>	<u>78</u>

法國分銷商

	預期虧損率 %	賬面總值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
即期(並無逾期)	0.2320%	1,006	3
逾期少於3個月	1.4500%	87	1
逾期3至6個月	5.8000%	73	—
逾期6至12個月	17.4000%	—	—
逾期12至24個月	17.4000%	—	—
破產	100.000%	388	388
		<u>1,554</u>	<u>392</u>

目標集團的財務資料

泰樂瑪上海

策略性客戶(附註2)

	預期虧損率 %	賬面總值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
即期(並無逾期)	0.0000%	85,792	—
逾期少於6個月	0.0000%	3,674	—
逾期6至12個月	0.0000%	100	—
逾期12至24個月	0.0000%	—	—
逾期24至36個月	0.0000%	—	—
		<u>89,566</u>	<u>—</u>

其他客戶(附註3)

	預期虧損率 %	賬面總值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
即期(並無逾期)	0.00%	—	—
逾期少於6個月	0.00%	—	—
逾期6至12個月	30.95%	475	147
逾期12至24個月	49.28%	765	377
逾期24至36個月	100.00%	385	385
逾期超過36個月	100.00%	457	457
		<u>2,082</u>	<u>1,366</u>

附註1：Telma S.A.已為其外國客戶的應收貿易款項按99.9884%的保險費率投保信用保險。因此，Telma S.A.應收貿易款項的預期信貸虧損率0.0116%指保險範圍以外的非保險費率。就破產的外國客戶而言，預期信貸虧損率100%指信用保險範圍外的餘下應收結餘。

附註2：就泰樂瑪上海的戰略性客戶而言，根據對貿易應收款項過往歷史的估計，並無產生實際壞賬。因此，管理層估計預期信貸虧損率為0.0000%。

附註3：自二零一八年底以來，由於現金流量不足導致延遲支付貿易應收款項，泰樂瑪上海大幅減少與一名客戶的業務。因此，於二零一九年六月，泰樂瑪上海已將該客戶從策略性客戶重新分類為其他客戶，並按上述所呈列的預期虧損率就於二零一九年六月三十日逾期6個月的未償還結餘計提虧損撥備。

目標集團的財務資料

管理層根據過去三年的實際虧損經驗估算預期虧損率。該等比率乃作調整以反映過往數據收集期間的經濟狀況、當前狀況與目標集團所認為的應收款項預計存續期內的經濟狀況三者之間差異。

於二零一八年十二月三十一日，目標集團的貿易應收款項及應收票據的增加主要乃因宇通集團自二零一八年起將其付款方式由銀行轉賬變更為具有六個月到期的銀行承兌票據而導致二零一八年十二月三十一日的應收票據增加。信貸期自開票日期後25至120天，視乎客戶信貸情況而定，乃按其付款記錄及還款能力評估。下表載列於所示年度目標集團的平均應收貿易款項及應收票據周轉天數：

	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月			
	截至十二月三十一日止年度			
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	
平均應收貿易款項及 應收票據周轉天數(附註)	98.0	100.9	138.9	146.6

附註：應收貿易款項及應收票據周轉天數以有關年度／期間的應收貿易款項及應收票據平均結餘除以有關年度／期間的收益再乘以天數(即截至二零一八年十二月三十一日止三個年度按365天及截至二零一九年六月三十日止六個月按181天計)計算。應收貿易款項及應收票據平均結餘按有關年度／期間初期及末期的結餘總額除以二計算。

於二零一六財政年度及二零一七財政年度，目標集團的平均應收貿易款項及應收票據周轉天數維持相對穩定，分別約為98.0天及100.9天。目標集團的平均應收貿易款項及應收票據周轉天數增加至截至二零一八年財政年度的約138.9天，主要是由於宇通集團自二零一八年起將其付款方式由銀行轉賬變更為具有六個月到期的銀行承兌票據而導致二零一八年十二月三十一日的應收票據增加。倘目標集團日後因經營現金流出狀況而遭逢嚴重的財務困難，則目標集團將考慮於應收票據到期前向銀行貼現部分應收票據，以改善經營現金流出狀況。截至二零一九年六月三十日止六個月，目標集團的平均應收貿易款項及應收票據周轉天數增至約146.6天，主要是由於自二零一九年五月一日起，授予宇通集團的信貸期由收到發票後30日變更為收到發票後60日。

目標集團的財務資料

於最後實際可行日期，目標集團於二零一九年六月三十日的未收回應收貿易款項約95.2%或約人民幣133.2百萬元已結清。

已抵押銀行存款

1.55%固定年利率的已抵押銀行存款指作為抵押品存於銀行的現金，以此擔保與向賣方出具應付票據有關的付款。於應付票據到期時，銀行存款的限制解除。

貿易及其他應付款項

目標集團的貿易及其他應付款項主要包括應付第三方的直接材料採購成本款項及其他生產成本、員工成本及間接製造費用。下表載列截至所示日期的貿易及其他應付款項結餘：

	於十二月三十一日			於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付貿易款項及應付票據	47,882	58,387	46,442	57,072
合約負債	67	1,511	62	245
應付員工成本	17,504	17,561	16,765	17,618
其他應付款項	5,697	4,472	19,098	3,831
應計費用	635	367	63	—
法國股息預扣稅撥備	13,343	9,979	10,296	7,293
	<u>85,128</u>	<u>92,277</u>	<u>92,726</u>	<u>86,059</u>

於二零一六年十二月三十一日至二零一七年十二月三十一日的貿易及其他應付款項增加約人民幣7.2百萬元，主要由於應付貿易款項及應付票據增加約人民幣10.5百萬元所致，部分被法國股息預扣稅撥備減少約人民幣3.4百萬元所抵銷。於二零一七年、二零一八年十二月三十一日及於二零一九年六月三十日，貿易及其他應付款項仍然相對穩定，分別約為人民幣92.3百萬元、人民幣92.7百萬元及人民幣86.1百萬元。

目標集團的財務資料

下表載列應付貿易款項及應付票據按發票日期的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1個月內	28,380	43,644	27,940	39,240
1個月後但3個月內	17,847	13,978	15,349	15,603
3個月後但1年內	1,425	671	3,060	2,136
1年以上但2年內	230	94	93	93
總計	<u>47,882</u>	<u>58,387</u>	<u>46,442</u>	<u>57,072</u>

對供應商的付款期限為30至90天。下表載列於所示年度目標集團的平均應付貿易款項及應付票據周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年
				六月三十日
平均應付貿易款項及 應付票據周轉天數	90.0	82.4	84.0	止六個月 74.4

附註：應付貿易款項及應付票據周轉天數以有關年度／期間的應付貿易款項及應付票據平均結餘除以有關年度／期間銷售成本再乘以天數(即截至二零一八年十二月三十一日止三個年度按365天計及截至二零一九年六月三十日止六個月按181天計)計算。應付貿易款項及應付票據平均結餘按有關年度／期間初期及末期的結餘總額除以二計算。

截至二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度及截至二零一九年六月三十日止六個月，目標集團的平均應付貿易款項及應付票據周轉天數仍然相對穩定，分別約為90.0天、82.4天、84.0天及74.4天。截至二零一九年六月三十日止六個月，目標集團的平均應付貿易款項及應付票據周轉天數減至約74.4天，主要是由於若干供應商提供的信貸期縮短所致。

於最後實際可行日期，目標集團於二零一九年六月三十日的未支付應付貿易款項及應付票據約98.3%或約人民幣56.1百萬元結清。

目標集團的財務資料

商譽

商譽指Torque於二零一零年八月向Valeo S.A.收購Telma S.A.時所確認的金額，乃於收購日期按其公平值計量及入賬。根據目標集團的會計政策，管理層已評估商譽的可收回金額及釐定商譽並無減值。現金產生單位的可收回金額乃按使用價值計算法釐定，而該計算法根據管理層所批准的財務預算作出的現金流量預測。現金流量預測期為五年，於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度所採用的稅前貼現率分別約為23.0%、21.8%及19.8%。貼現率考慮到目標集團的適用加權平均資本成本及目標集團各業務的特定風險。現金流量預測已計及目標集團的過往財務表現、預期銷售增長率以及毛利率，市況以及其他可獲得的資料。所用假設基於管理層對特定市場的過往經驗，並參考外界資料來源。五年期間後的現金流量採用估計增長率推算，於截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度有關估計增長率分別為3%、3%及2.5%，並無超過目標集團所經營業務的長期平均增長率。

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，根據使用價值計算的現金產生單位的估計可收回金額超出其賬面值分別約9.9百萬歐元(相等於約人民幣72.5百萬元)、8.7百萬歐元(相等於約人民幣67.8百萬元)及18.4百萬歐元(相等於約人民幣144.8百萬元)。目標集團的管理層認為貼現率的合理可能變動可能導致現金產生單位的可收回金額低於各報告期末的賬面值。在其他假設保持不變的情況下，於二零一六財政年度、二零一七財政年度及二零一八財政年度，減值測試的稅前貼現率須分別增至高於41.8%、35.2%及40.5%，因為估計可收回金額低於賬面值。

於二零一九年六月三十日，管理層評估已獲分配至商譽的現金產生單位，並認為並無跡象顯示現金產生單位可能已減值。因此，於二零一九年六月三十日及截至該日止六個月並無進行商譽減值測試。即將進行的年度商譽減值測試將於二零一九年十二月三十一日進行。

有關進一步詳情，請參閱本文件「附錄三—A—目標集團的會計師報告」。

界定福利退休責任淨額

於法國的Telma S.A.維持界定福利退休計劃，該計劃涵蓋僱員退休時將獲支付的補償。界

目標集團的財務資料

定金額根據金屬加工行業法國集體勞動協議(French Collective Labor Agreement)並視乎退休時的工齡及最終薪金授予僱員。

有關責任乃基於獨立精算師SPAC於二零一六年十二月三十一日以及Societe General於二零一七年及二零一八年十二月三十一日採用預計單位信貸法及最終薪金進行的估值計算。付款責任

目標集團的財務資料

於僱員退休時逐漸結算，預計最長期限為40年。該計劃由Telma S.A.出資，僱員毋須向該計劃供款。於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，界定福利責任的加權平均期限分別為11.9年、13.2年及13.2年。於二零一七財政年度，Telma S.A.向一隻由保險公司管理的基金出資約0.5百萬歐元（相當於約人民幣3.4百萬元），以滿足其界定福利計劃的日後責任且恰好享有一項額外稅項扣減。Telma S.A.並不承諾向該基金作出進一步注資，但將於考慮財務資源的可用性、計劃資產的回報等若干因素後於日後作出決定。

目標集團的界定福利退休責任淨額減少約人民幣5.1百萬元至約人民幣6.9百萬元，主要由於僱主繳納供款約人民幣3.4百萬元及精算虧損約人民幣2.9百萬元所致。目標集團的界定福利退休責任淨額於二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日分別保持穩定在約人民幣8.1百萬元及人民幣7.3百萬元。

詳情請參閱本文件「附錄三—A—目標集團的會計師報告」。

法國股息預扣稅彌償安排

於二零一六年，Telma S.A.因其於二零一三年至二零一五年的稅務事宜受到FTA審查。經審查後，FTA質疑適用於Telma S.A.向Torque派發的股息預扣稅稅率應為30%而非Telma S.A.採用的10%。因此，FTA向Telma S.A.（作為預扣稅代理人）發出通知，根據較高預扣稅率就二零一三年至二零一五年派發予Torque的股息徵收額外預扣稅及相關的逾期利息約0.6百萬歐元（於二零一六年十二月三十一日相等於約人民幣4.0百萬元）。因此，Telma S.A.已就二零一六財政年度派發予Torque的股息而被FTA質疑。由於Torque或Telma S.A.未能為其二零一六財政年度的稅務狀況作出辯護，已被FTA徵收額外預扣稅及延遲利息約1.3百萬歐元（於二零一六年十二月三十一日相等於約人民幣9.3百萬元）。作為對稅務風險的回應，Torque及Telma S.A.已聘請外部顧問為其二零一六財政年度的稅務狀況辯護。

Telma S.A.的外聘稅務律師認為，Torque為股息預扣稅的第一義務人，而Telma S.A.以其扣繳義務人的身份向法國稅務局納稅。於二零一七年六月五日，Torque及Telma S.A.簽訂彌償協議，據此，Torque承諾承擔Telma S.A.向Torque所派付或宣派任何股息涉及的全部法國預扣稅，

目標集團的財務資料

而Torque將就任何額外預扣稅負債、就此產生的損失、損害賠償、費用、開支、罰金、利息或處罰向Telma S.A.作出全額彌償。就該彌償協議而言，作為獨立第三方的投資者同意以現金支付約1.8百萬歐元的按金，作為Torque付款責任的擔保。

因此，目標集團已於二零一六年十二月三十一日的合併財務狀況表確認法國預扣稅撥備約1.8百萬歐元（於二零一六年十二月三十一日約為人民幣13.3百萬元），以及自Torque收回的相應款項。

經與FTA進一步討論後，FTA同意修改預扣稅計算基準，並於二零一七年十一月二十七日就二零一三年至二零一六年的預扣稅及相關後期利息合共約1.3百萬歐元刊發核定稅款通知書，惟條件是預扣稅負擔最終由Torque承擔。因此，目標集團已將法國預扣稅撥備由二零一六年十二月三十一日的約1.8百萬歐元（於二零一六年十二月三十一日相當於約人民幣13.3百萬元）減少至於二零一七年十二月三十一日的約1.3百萬歐元（於二零一七年十二月三十一日相當於約人民幣10.0百萬元）及二零一八年十二月三十一日的約1.3百萬歐元（於二零一八年十二月三十一日相當於約人民幣10.3百萬元），並於合併財務狀況表中減去自Torque收回的相應款項而對損益並無影響。然而，Torque及Telma S.A.已於二零一七年十二月就經修訂稅收評估向FTA提交抗辯函並要求遞期付款。此後，FTA於二零一八年四月發出FTA擔保請求，據此FTA要求Telma S.A.及時就約1.2百萬歐元（相當於扣除相關逾期罰款的經扣減預扣稅）款項提供擔保。隨後，為遵守FTA擔保請求，Telma S.A.及Torque選擇設立一個最終由Torque設立及提供資金的託管賬戶。該抗辯函被FTA於二零一八年六月發出的函件（「回絕函件」）回絕，原因是Telma S.A.無法向FTA提供香港稅務機構出具的Torque二零一三年至二零一六年的任何常駐證明。回絕函件於二零一八年七月於塞爾吉－蓬圖瓦茲(Cergy-Pontoise)行政法院上受到質疑。由此，FTA不能於該法院作出判決前要求立即支付預扣稅款額，該判決將至少耗時一年。然而，由於遵守FTA擔保請求設立託管賬戶長時間的延遲，因此FTA已自二零一八年十二月起作出預防性扣留，據此，Telma S.A.有權享有的若干增值稅及研發稅收優惠已被扣留。於二零一八年十二月，對法國財政部就Telma S.A.應收稅項作出四項約0.3百萬歐元的預防性扣留。根據Telma S.A.的外部稅務律師的意見，截至二零一八年十二月三十一日止年度及截至二零一九年十二月三十一日止年度，該等預防性扣留並無稅務影響。二零一九年四月，Torque及Telma S.A.與FTA就約1.3百萬歐元預扣稅的付款時間表訂立協議。根據協定付款時間表，預扣稅將分五期結算，約0.4百萬歐元（「首筆款項」）於二零一九年四月底前支付及餘下約0.9百萬歐元分四期分別於二零一九年七月、二零一九年十月、二零二零年一月及二零二零年四月底前支付。根據協定付款時間表，Torque已支付首筆款項、第二筆款項及

目標集團的財務資料

第三筆款項約0.2百萬歐元予FTA指定銀行賬戶，且FTA分別於二零一九年四月十六日、二零一九年九月九日及二零一九年十一月十二日收到有關款項。Telma S.A.外部稅務律師表示，FTA於收到首筆款項後同意解除所有預防性扣留，且不作出任何新的預防性扣留，條件是遵守付款時間表。有關進一步詳情，請參閱本文件「附錄三－A－目標集團的會計師報告」。

目標集團的財務資料

有關進一步詳情，請參閱本文件「風險因素」一節的「由Telma S.A.派發予Torque的股息或需根據法國稅法繳納股息預扣稅」一段及附錄七「法定及一般資料」一節「J.彌償保證」分節。此外，根據法國稅務法律，經重組集團可能須就Telma S.A.根據重組集團完成後的建議集團架構分派的任何股息繳納不同的股息預扣稅。在最壞情況下，經重組集團或能須按30%而非10%的稅率繳納預扣稅。這可能對經重組集團的盈利能力產生不利影響。有關進一步詳情，請參閱本文件「附錄五－經重組集團的未經審核備考財務資料」。

流動資金及資本資源

現金流量

目標集團的現金主要用於應付其經營活動的營運資金需求及購買原材料及設備。目標集團過往主要以經營活動所得現金流量及銀行貸款滿足其營運資金及其他資本需求。

展望未來，目標集團相信其流動資金及資本開支需求將繼續以經營活動所得現金與持續銀行融資相結合的方式撥付。

目標集團的財務資料

下表載列於所示日期目標集團的選定現金流量數據：

	截至十二月三十一日止年度			截至二零一九年六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
				(未經審核)	
未計營運資金變動的經營溢利	33,939	36,656	42,546	18,521	22,958
存貨增加	(2,539)	(3,626)	(4,024)	(3,322)	(1,475)
貿易及其他應收款項(增加)/減少	(1,069)	(8,028)	(44,819)	(13,743)	2,959
貿易及其他應付款項 (減少)/(增加)	(12,274)	4,368	2,984	(1,175)	(6,715)
撥備增加/(減少)	1,073	(2,535)	(2,114)	(854)	379
界定福利退休責任淨額 (減少)/(增加)	(2,075)	(1,490)	1,062	(215)	(731)
經營活動產生/(所用)的現金	17,055	25,345	(4,365)	(788)	17,375
已付利得稅	(4,899)	(5,777)	(4,335)	(1,658)	(3,493)
經營活動所得/(所用)現金淨額	12,156	19,568	(8,700)	(2,446)	13,882
投資活動(所用)/所得現金淨額	(5,761)	(20,825)	1,575	2,557	(2,549)
融資活動(所用)/所得現金淨額	(37,209)	1,465	2,089	2,103	(2,886)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(30,814)	208	(5,036)	2,214	8,447
於一月一日的現金及現金等價物	77,875	48,976	50,636	50,636	45,056
外匯匯率變動的影響	1,915	1,452	(544)	(1,167)	430
於十二月三十一日/六月三十日 現金及現金等價物	<u>48,976</u>	<u>50,636</u>	<u>45,056</u>	<u>51,683</u>	<u>53,933</u>

目標集團的財務資料

經營所得／(所用)現金流量

經營活動所得／(所用)現金淨額包括除稅前溢利，經就非現金項目(如折舊及攤銷、融資成本及利息收入)及營運資金變動作出調整。

於二零一六財政年度，經營活動所得現金淨額約人民幣12.2百萬元乃營運資金變動前經營現金流入約人民幣33.9百萬元、營運資金變動約人民幣16.8百萬元及已付利得稅約人民幣4.9百萬元的結果。營運資金變動主要反映貿易及其他應付款項增加及存貨增加，惟部分被界定福利退休責任淨額減少所抵銷。

目標集團的財務資料

於二零一七財政年度，經營活動所得現金淨額約人民幣19.6百萬元，此乃營運資金變動前經營現金流入分別約人民幣36.7百萬元、營運資金變動約人民幣11.3百萬元及已付利得稅約人民幣5.8百萬元的結果。營運資金變動主要反映貿易及其他應收款項的增加及存貨增加，而部分被貿易及其他應付款項增加所抵銷。

於截至二零一八年財政年度，經營活動所用現金淨額約人民幣8.7百萬元，此乃營運資金變動前經營現金流入分別約人民幣42.5百萬元、營運資金變動約人民幣46.9百萬元及已付利得稅約人民幣4.3百萬元的結果。截至二零一八年財政年度經營活動所用現金淨額主要是由於宇通集團將其付款方式由銀行轉賬更改為銀行承兌票據而令二零一八年十二月三十一日的應收票據增加而使得貿易及其他應收款項增加，此令應收票據結餘由二零一七年十二月三十一日約人民幣2.0百萬元增加約人民幣53.4百萬元至二零一八年十二月三十一日約人民幣55.4百萬元。倘目標集團因日後的經營現金流出狀況而面臨重大財務困難，目標集團將考慮於到期前將部分應收票據貼現至其銀行以改善經營現金流出狀況。

截至二零一九年六月三十日止六個月，經營活動所得現金淨額約人民幣13.9百萬元乃營運資金變動前經營現金流入約人民幣23.0百萬元、營運資金變動約人民幣5.6百萬元及已付利得稅約人民幣3.5百萬元的結果。營運資金變動主要反映存貨增加以及貿易及其他應付款項減少，惟部分被貿易及其他應收款項減少所抵銷。

投資活動(所用)／所得現金流量

於二零一六財政年度，投資活動所用現金淨額約人民幣5.8百萬元主要反映購買物業、廠房及設備付款約人民幣6.1百萬元，惟部分被已收利息約人民幣0.5百萬元所抵銷。

於二零一七財政年度，投資活動所用現金淨額約人民幣20.8百萬元，主要反映已抵押銀行存款增加約人民幣14.8百萬元及購買物業、廠房及設備的付款約人民幣7.3百萬元。

於二零一八年財政年度，投資活動產生的現金淨額約為人民幣1.6百萬元，主要反映已抵押銀行存款減少約人民幣13.2百萬元及所得利息約人民幣1.4百萬元，並部分抵銷購買無形資產的款項約人民幣6.6百萬元及購買物業、廠房及設備的款項約人民幣6.4百萬元。

目標集團的財務資料

截至二零一九年六月三十日止六個月，投資活動所用現金淨額約人民幣2.5百萬元，主要反映購買物業、廠房及設備的付款約人民幣2.8百萬元。

融資活動(所用)／所得現金流量

目標集團的財務資料

於二零一六財政年度，融資活動所用現金淨額約人民幣37.2百萬元主要反映支付予Torque的股息約人民幣26.5百萬元及泰樂瑪上海支付予宇通集團的股息約人民幣10.6百萬元。

於二零一七財政年度，融資活動所得現金淨額約為人民幣1.5百萬元，乃主要因來自銀行貸款的所得／(所用)款項約人民幣1.5百萬元所致。

於截至二零一八年財政年度，融資活動所得現金淨額約人民幣2.1百萬元，主要由於銀行貸款所得款項約人民幣4.0百萬元及部分被償還銀行貸款約人民幣1.5百萬元及已付利息約人民幣0.3百萬元抵銷所致。

截至二零一九年六月三十日止六個月，融資活動所得現金淨額約為人民幣2.9百萬元，乃主要因已付租賃租金的資本部分約人民幣2.9百萬元所致。

流動資產及負債淨額

下表載列載至所示日期目標集團的流動資產及流動負債明細：

目標集團的財務資料

	於十二月三十一日			於二零一九年 六月三十日	於二零一九年 九月三十日
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
流動資產					
存貨	23,839	29,032	33,212	34,593	34,015
貿易及其他應收款項	115,276	121,878	167,089	163,884	164,927
已抵押銀行存款	–	14,847	1,625	–	–
現金及現金等價物	48,976	50,636	45,056	53,933	53,993
流動資產總值	188,091	216,393	246,982	252,410	252,935
流動負債					
銀行貸款	–	1,545	3,900	4,080	3,768
融資租賃責任	277	–	–	–	–
貿易及其他應付款項	85,128	92,277	92,726	86,059	79,093
即期稅項	3,648	1,898	1,955	992	3,472
撥備	7,225	4,625	2,493	2,872	3,425
於一年內到期的界定福利 退休責任淨額	336	296	549	297	297
租賃負債	–	–	–	5,923	5,878
流動負債總額	96,614	100,641	101,623	100,223	95,933
流動資產淨值	91,477	115,752	145,359	152,187	157,002

目標集團的財務資料

目標集團主要以業務經營所得的現金及銀行貸款撥付其營運資金。截至二零一六年、二零一七年、二零一八年十二月以及二零一九年二月二十八日，其流動資產淨值分別為約人民幣91.5百萬元、人民幣115.8百萬元、人民幣145.4百萬元及人民幣145.4百萬元。

目標集團的流動資產淨值增至二零一七年十二月三十一日約人民幣115.8百萬元，主要由於已抵押銀行存款增加約人民幣14.8百萬元以及貿易及其他應收款項約人民幣6.6百萬元，惟部分被貿易及其他應付款項增加約人民幣7.1百萬元所抵銷。

目標集團的流動資產淨值增至二零一八年十二月三十一日約人民幣145.4百萬元，主要由於貿易及其他應收款項增加約人民幣45.2百萬元以及存貨增加約人民幣4.2百萬元，惟部分被現金及現金等價物減少約人民幣5.6百萬元所抵銷。

目標集團的流動資產淨值增至二零一八年六月三十日約人民幣152.2百萬元，主要由於現金及現金等價物貿易增加約人民幣8.8百萬元以及貿易及其他應付款項減少約人民幣6.6百萬元，惟部分被租賃負債增加約人民幣5.9百萬元所抵銷。

根據目標集團於二零一九年九月三十日的未經審核管理賬目，目標集團的流動資產淨值於二零一九年九月三十日保持穩定在約人民幣157.0百萬元，而於二零一九年六月三十日則約為人民幣152.2百萬元，主要是由於貿易及其他應收款項減少約人民幣7.0百萬元部分抵銷所致。

營運資金

經計及我們現時可用的財務資源(包括經營活動的現金流量、現有現金及現金等價物以及認購事項及[編纂]估計[編纂])後，建議董事(建議獨立非執行董事除外)認為，目標集團擁有充足的營運資金，可滿足其自本文件日期起計未來12個月的現時需求。

目標集團的財務資料

資本開支

目標集團的資本開支包括購買機器、廠房及設備以及在建工程的現金開支。

下表載列於所示日期目標集團的資本開支：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零一九年 六月三十日 止六個月
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	人民幣千元
有關以下各項的資本開支：				
— 購買物業、廠房及設備	6,056	7,277	6,420	2,838
— 無形資產	234	928	6,579	1,724
總計	6,290	8,205	12,999	4,562

於往績記錄期，目標集團的資本開支主要透過其經營業務產生現金流量及銀行借款撥付。目標集團預期二零二零年將產生約109.2百萬港元資本開支，主要用於(i)為印度的擴張計劃撥付資金；(ii)改進及升級現有緩速器以及開發新一代緩速器的研發，及探索適合不同類型車輛的電磁式緩速器的其他應用；及(iii)改良泰樂瑪上海的生產基礎設施。進一步詳情，請參閱本文件「概要－[編纂]」一節。目標集團計劃以認購事項及[編纂]以及經營所得現金及／或銀行借款撥付該等資本開支。

目標集團的財務資料

承擔

資本承擔

下表載列於所示日期目標集團的未履行資本承擔：

目標集團

	於十二月三十一日			於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約	–	480	–	–
已授權但未訂約	–	13,992	8,620	5,924
	<u>–</u>	<u>14,472</u>	<u>8,620</u>	<u>5,924</u>

經營租賃承擔

下表載列於所示日期目標集團的不可撤銷經營租賃：

	於十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	4,901	5,588	5,599
1年後但5年內	<u>6,540</u>	<u>6,046</u>	<u>12,404</u>
	<u>11,441</u>	<u>11,634</u>	<u>18,003</u>

經營租賃承擔指目標集團就其於德國的分公司以及法國及上海的生產廠房及德國辦事處應付的租金。

目標集團為租賃項下商業樓宇以及設備及車輛的承租人，而該等租賃先前根據香港會計準則第17號分類為經營租賃。目標集團首次使用經修訂追溯法應用香港財務報告準則第16號。於此方法下，目標集團調整二零一九年一月一日期初結餘，以確認與該等租賃有關的租賃負債。自二零一九年一月一日起，日後租賃付款根據新政策於合併財務狀況表中確認為租賃負債。

目標集團的財務資料

債務

銀行貸款

於二零一六年十二月三十一日，目標集團並無任何未償還銀行貸款。於二零一七年十二月三十一日，目標集團有未償還銀行貸款約人民幣1.5百萬元。於二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日，目標集團有未償還銀行貸款分別約人民幣3.9百萬元及人民幣4.1百萬元。

於二零一九年九月三十日，即就債項聲明而言的最後實際可行日期，目標集團提取貸款約0.5百萬歐元(相當於約人民幣3.8百萬元)及未動用銀行融資總額為約2.0百萬歐元(相當於約人民幣15.5百萬元)。於二零一九年九月三十日，自二零一九年一月一日採納香港財務報告準則第16號以來，目標集團的流動租賃負債達約人民幣5.9百萬元以及非流動租賃負債達約人民幣9.1百萬元。

或然負債

於二零一六年、二零一七年、二零一八年十二月三十一日、二零一九年六月三十日及最後實際可行日期，目標集團並無任何或然負債。

資產負債表外承擔及安排

於最後實際可行日期，除本節上文「承擔－經營租賃承擔」一段所載者外，目標集團並無訂立任何資產負債表外交易。

目標集團的財務資料

主要財務比率

下表載列截至所示日期目標集團的選定財務比率：

	於十二月三十一日及截至該日止年度			於二零一九年 六月三十日 及截至該日 止年度
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	
毛利率 ⁽¹⁾	31.8%	29.5%	27.7%	27.5%
純利率 ⁽²⁾	6.0%	7.0%	9.1%	7.8%
股本回報率 ⁽³⁾	15.1%	14.8%	15.3%	不適用 ⁽¹⁰⁾
總資產回報率 ⁽⁴⁾	8.0%	8.6%	9.5%	不適用 ⁽¹⁰⁾
流動比率 ⁽⁵⁾	1.9	2.2	2.4	2.5
速動比率 ⁽⁶⁾	1.7	1.9	2.1	2.2
資產負債比率 ⁽⁷⁾	不適用	1.0%	2.1%	2.0%
淨債務股本比率 ⁽⁸⁾	不適用	不適用	不適用	不適用
利息覆蓋率 ⁽⁹⁾	479.2	614.8	96.5	152.1

附註：

1. 各年度／期間的毛利率的計算方法乃根據相關年度／期間的毛利除以收益。有關目標集團毛利率的其他詳情，請參閱本文件「目標集團的財務資料－經營業績概要」一節。
2. 各年度／期間的純利率的計算方法乃根據年度／期間的溢利除以各年度／期間的收益計算。有關目標集團純利率的其他詳情，請參閱本文件「目標集團的財務資料－經營業績概要」一節。
3. 股本回報率的計算方法乃以年度溢利除以相關年度結算日的權益總額，再將所得數值乘以100%。
4. 總資產回報率的計算方法乃以年度溢利除以相關年度結算日的總資產，再將所得數值乘以100%。
5. 流動比率的計算方法乃以總流動資產除以總流動負債。
6. 速動比率的計算方法乃以總流動資產減存貨，再除以總流動負債。
7. 資產負債比率的計算方法乃以計息貸款總額除以總股本，再乘以100%。
8. 淨債務股本比率的計算方法乃以淨債務除以總股本，再乘以100%。淨債務包括所有扣除現金及現金等價物的計息貸款（如有）。
9. 利息覆蓋率的計算方法乃按除利息及稅項前溢利除以年度／期間利息開支計算。
10. 該比率不適用，原因為六個月的純利無法與歷史年度數字比較。

目標集團的財務資料

股本回報率

目標集團的股本回報率由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約15.1%減至截至二零一七年十二月三十一日止九個月的約14.8%，主要是由於二零一七年十二月三十一日的股本總額因同期純利累計而增加所致。

目標集團的股本回報率由截至二零一七年十二月三十一日止年度約14.8%增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度約15.3%，主要由於本年度溢利增幅高於同期總權益增幅。

總資產回報率

目標集團的資產回報率由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約8.0%減至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約8.6%，而進一步增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的約9.5%，主要是由於年內純利增加所致。

流動比率

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日，目標集團的流動比率維持穩定，分別約為1.9、2.2、2.4及2.5。

速動比率

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日，目標集團的速動比率維持穩定，分別約為1.7、1.9、2.1及2.2。

資產負債比率

由於目標集團於二零一六年十二月三十一日並無任何未結銀行貸款，於二零一六年十二月三十一日資產負債比率不適用於目標集團。資產負債比率分別增至二零一七年及二零一八年十二月三十一日的約1.0%及2.1%，主要由於未償還銀行貸款於二零一七年及二零一八年十二月三十一日分別增加。於二零一九年六月三十日，資產負債比率維持穩定於2.0%。

利息覆蓋率

目標集團的利息覆蓋率由截至二零一六年十二月三十一日止年度約479.2倍增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度約614.8倍，主要由於除利息及稅項前溢利增加所致。目標集團的利息覆蓋率降至約96.5倍，主要由於截至二零一八年十二月三十一日止年度銀行貸款增加導致利

目標集團的財務資料

息開支增加。目標集團的利息覆蓋率截至二零一九年六月三十日止六個月增加至約152.1倍乃由於截至二零一九年六月三十日止六個月利息開支增加所致。

定量及定性市場風險

目標集團面對各類市場風險，包括信貸風險、流動資金風險、利率風險及貨幣風險。

有關目標集團所面對風險的詳情，其全文載於本文件附錄三—A所載會計師報告附註23。

股息

於往績記錄期，Telma S.A.向Torque宣派的股息分別為人民幣26.5百萬元、零、零及零。宣派股息須於復牌建議完成後待董事會酌情決定及經股東批准。

本公司並無制訂任何股息政策，亦無設定任何預先釐定的派息率。復牌建議完成後，目標集團將成為本公司的全資附屬公司。目標集團可能作出的任何股息分派將因此屬本公司所有。本公司的任何股息宣派及支付(以及金額)將取決於經營業績、現金流量、財務狀況、派付股息的法定及監管限制、建議董事可能認為相關的經重組集團未來前景及其他因素。經重組集團的股東將有權根據股份的繳足或入賬列為繳足金額按比例收取有關股息。任何股息宣派及支付(以及金額)須遵守本公司的組織章程文件及百慕達公司法，包括股東批准。

此外，根據法國稅務法律，經重組集團可能須就Telma S.A.根據重組集團完成後的建議集團架構分派的任何股息繳納不同的股息預扣稅。在最壞情況下，經重組集團或能須按30%而非10%的稅率繳納預扣稅。這可能對經重組集團的盈利能力產生不利影響。有關進一步詳情，請參閱本文件「風險因素」一節「由Telma S.A.派發予Torque的股息或需根據法國稅法繳納股息預扣稅」一段及「附錄五—經重組集團的未經審核備考財務資料」。

目標集團的財務資料

可供分派儲備

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日，目標集團的可分派儲備分別約為人民幣45.4百萬元、人民幣76.5百萬元、人民幣105.6百萬元及人民幣118.7百萬元。

目標集團的財務資料

關聯方交易

目標集團於往績記錄期與其關聯方訂立若干關聯方交易，詳情載於本文件附錄三一A會計師報告附註26。建議董事(建議獨立非執行董事除外)確認，於往績記錄期，該等關聯方交易的主要條款(包括定價、信貸及其他主要條款)乃於一般及日常業務過程中按正常商業條款進行。建議董事(建議獨立非執行董事除外)認為，於往績記錄期，關聯方交易並無嚴重扭曲目標集團經營業績或致使其歷史業績於往績記錄期明顯不實。

上市規則規定的披露

建議董事(建議獨立非執行董事除外)確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況須根據上市規則第13.13至13.19條的任何披露規定作出披露。

無重大不利變動

建議董事(建議獨立非執行董事除外)確認，二零一九年六月三十日(即目標集團最新經審核合併財報報表的編製日期)直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且並無發生任何事件可能對本文件附錄三一A、三一B及三一C會計師報告的目標集團財務資料所示資料造成重大不利影響。