

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



德昌電機控股有限公司

(在百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：179)

截至 2014 年 3 月 31 日止年度 全年業績報告

摘要

- 截至 2014 年 3 月 31 日止財政年度，集團總營業額為 2,098 百萬美元，較上一財政年度上升 2%。未計入非經常性項目及外匯變動的影響，營業額增長 3%
- 毛利率由去年 28.0% 提升至 29.5%
- 未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為 322 百萬美元，上升 6%
- 營業溢利上升 10% 至 233 百萬美元（佔營業額 11.1%）。未計入上一個財政年度出售一項非核心業務及其他非經常性項目的一次性收益，營業溢利上升 24%
- 股東應佔溢利淨額上升 9% 至創紀錄的 208 百萬美元
- 每股盈利上升 9% 至 5.85 美仙
- 集團維持偏低的負債水平，債務佔總資本比率由 7% 下降至 6%。於財政年度末，集團貸款總額為 117 百萬美元，現金儲備總額為 644 百萬美元

董事會宣佈，截至 2014 年 3 月 31 日止年度經審核之綜合股東應佔溢利為 207.9 百萬美元，較 2013 年 3 月 31 日止同期之 191.3 百萬美元，增加 16.6 百萬美元。

致股東函件

德昌電機於 2013/14 財政年度取得強勁的業績。逐步改善的環球經濟、疲弱的原材料價格及持續提升的營運效益，為創新紀錄的盈利提供根基，並進一步強化集團的資產負債表。

去年，宏觀經濟環境出現明顯的復甦跡象，尤其在發達國家。由於經濟進一步衰退的威脅消失，消費者信心開始增強，美國的失業水平正在下降，歐洲的失業率亦已穩定下來。雖然短期內環球增長加速的可能性較低（亦受到東歐地緣政治問題的影響），這些更加穩定的營運條件反映於德昌電機去年良好的業績上，並鼓舞我們更積極開展新的長遠增長計劃。

2013/14 業績摘要

- 截至 2014 年 3 月 31 日止財政年度，集團總營業額為 2,098 百萬美元，較上一財政年度上升 2%。未計入非經常性項目及外匯變動的影響，營業額增長 3%
- 毛利率由去年 28.0% 提升至 29.5%
- 未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為 322 百萬美元，上升 6%
- 營業溢利上升 10% 至 233 百萬美元（佔營業額 11.1%）。未計入上一個財政年度出售一項非核心業務及其他非經常性項目的一次性收益，營業溢利上升 24%
- 股東應佔溢利淨額上升 9% 至創紀錄的 208 百萬美元
- 每股盈利上升 9% 至 5.85 美仙
- 集團維持偏低的負債水平，債務佔總資本比率由 7% 下降至 6%。於財政年度末，集團貸款總額為 117 百萬美元，現金儲備總額為 644 百萬美元

股息及建議股份合併

董事會建議將派付予股東之末期股息增加 6% 至每股 8.5 港仙（相當於每股 1.09 美仙），連同中期股息每股 3 港仙（相當於每股 0.38 美仙），全年股息為每股 11.5 港仙（相當於每股 1.47 美仙）。

董事會有意在長時間中逐步增加中期股息的比率，使其約為上一個財政年度全年股息的三分之一。有見及此，董事會建議每四股德昌電機普通股股份合併為一股普通股股份。若此項建議得到股東批准，將可增加未來股息分派的靈活性。在 2014/15 財政年度上半年集團的業績表現許可並考慮當時整體財政狀況及前景的情況下，董事會有意考慮增加 2014/15 財政年度的中期股息，該股息在過去三年均穩定維持每股 3 港仙(或若建議股份合併執行後為每股 12 港仙)。

銷售表現

總營業額上升 2% 至 2,098 百萬美元，乃綜合以下因素：汽車產品客戶的需求強勁、工商用產品客戶的銷售減少、匯率波動及於上一個財政年度出售一項非核心業務及其他非經常性項目的影響。假設匯率不變及不計入該等非經常性項目，德昌電機的營業額增長為 3%。

集團最大的營運部門汽車產品組別的營業額達 1,437 百萬美元。在固定匯率及未計入上一年度於歐洲內包一個分銷渠道的一次性影響計算下，汽車產品組別的營業額上升 7%，主要區域市場的業績均有提升。

汽車產品組別致力提供創新的驅動子系統，以提升燃料效益、減少燃料排放，或提升安全及舒適度，使其在市場上持續取得成功。

這些優秀的產品系列在歐洲尤為成功。雖然汽車銷售數字於 2013 年跌至 20 年來的低位，以固定匯率計算，汽車產品組別的營業額與去年相比上升 10%。以固定匯率計算，亞洲的營業額上升 4%，反映中國及印度銷售強勁，抵銷了區內其他國家相對疲弱的營業額。現時份屬最細地區性終端市場美洲，汽車產品組別於該地區的營業額只錄得輕微上升，此乃由於南美的需求疲弱，及影響北美車廂舒適系統及執行器系統業務單位之若干項目結束所致。

工商用產品組別的營業額下降 4% 至 661 百萬美元。如以往予股東的報告所提及，工商用產品組別於過去數年正經歷重要的業務策略重新定位，致力減少參與某些較商品化的產品應用市場，轉而集中在需要獨特科技解決方案的細分市場中。雖然來自低端產品應用市場的競爭壓力持續抑制工商用產品組別的總營業額，客戶對我們一系列的創新產品的正面回響，以及這個產品組別整體毛利率的改善，令我們備受鼓舞。

改善能源效益及在終端產品上體現「人性化」乃工商用產品組別一個關鍵性的產品發展策略。為此，德昌電機繼續投資發展並推出受到專利保護的新產品，以配合在全世界電力及氣體傳輸行業越見重要的「智能電網」遠程管理。遠程控制燃氣表關閉閥及用於電錶連接／斷開模塊的設計，已經超越了各地區對於該產品的安全和性能的監管要求。因此，在過去數月內，我們在美國、歐洲和亞洲均贏得了重要的新業務。

改善盈利能力及經營所得現金流

業務成本方面，集團持續受惠於相對穩定的原材料價格、管理層多年來致力杜絕浪費及提升營運效率。由於我們主要的勞動力在中國，中國工資的不斷上升削弱了這方面的優勢。這些因素，連同改善的銷售量及產品組合，令毛利率上升 1.5 個百分點至 29.5%。

營業溢利亦有所提升，對銷售百分比由去年的 10.3% 上升至 11.1%。這結合以下多個因素：有利的外匯變動及對沖收益、品質和可靠性的改善令成本下降、每年撥備的差異及其他一次性收益或虧損。去年的營業溢利亦包括若干非經常性項目例如出售一項非核心業務帶來的收益。

德昌電機持續強勁的現金產生能力反映於其經營所得之自由現金流量。未計入去年內包一個分銷渠道的影響，經營所得之自由現金流量上升 43% 至 231 百萬美元。

為長遠增長及提升營運效率作出投資

回顧的本年度內，資本性開支上升 12% 至 92 百萬美元。若獨立來看，這個數字未能充分反映集團內部就提升營運模式效率及長遠加強競爭優勢而進行的廣泛部署。

德昌電機為客戶度身設計訂製生產設備及裝配線是我們數十年來成功的關鍵，我們亦發揮這種專長，使我們擁有更高水平的自動化生產過程。新設備的一個重要受惠之處是能抵銷部分中國持續大幅上漲的直接員工成本。此外，於中國發展的新設備及程序亦被引入到其他國家的新廠房，這有助規範營運流程、加速產能提升，並改善產品質素及可靠性。

去年，集團開始在塞爾維亞尼什（Niš）興建新廠房，而印度欽奈（Chennai）擴建的廠房亦接近完成。在墨西哥薩卡特卡斯（Zacatecas）的一個大型產能提升計劃亦正在進行，以服務南北美洲汽車產品組別及工商用產品組別的客戶。這些舉動都是我們建立一個具彈性、高效回應客戶要求及接近客戶營運地的真正全球營運足跡的重要元素。我們相信這是未來集團在行業內取得成功的關鍵。

除了針對內部投資增長，我們將繼續找尋及評估能為集團增值的潛在收購機會。我們在評估收購對象時較重視的特點包括獨特的科技、穩固的市場地位、對本土環境的瞭解、重視能夠長遠發展並具有競爭優勢的應用產品。

前瞻未來

儘管烏克蘭目前的政治動盪造成風險和不確定性，但在德昌電機營運的市場，整體前景仍普遍穩定，美國及歐洲的需求亦逐漸上升。最終可能需要更多重要的結構性改革，把全球經濟帶回金融危機前的高增長。然而在短期來說，集團的營業額將繼續反映旗下汽車產品組別持續強勁的表現及工商用產品組別逐漸轉型，而低端市場的劇烈競爭仍將是一個阻礙因素。

如前所述，集團積極投資加強其環球營運足跡，增加生產設施及生產力，改善支援性基礎設施如資訊科技及品質控制。於 2014/15 財政年度，我們計畫在印度及塞爾維亞的新廠房開展生產，並大力擴展我們位於墨西哥的現有廠房設施，以滿足客戶需求。這些長遠增長計劃將因新廠房需經過正常的提升階段以達致較高的目標產量而增加短期內資本開支及營運成本。此外，我們亦受中國工資上漲的直接衝擊，故管理層需進一步努力控制成本及提高效能及自動化。

整體而言，本人相信 2014/15 財政年度之營業溢利及淨溢利實際預期將較 2013/14 年取得的高水平稍微下跌。然而展望未來，我有信心我們的業務策略及目前正進行的投資將為所有利益相關人士帶來可持續的回報。

本人謹代表董事會，衷心感謝所有客戶、員工、供應商及股東對集團一直以來的支持。

汪穗中 JP

主席及行政總裁

香港，2014年5月15日

管理層討論及分析

財務表現

百萬美元	2013/14 財政年度	2012/13 財政年度
營業額	2,097.6	2,059.7
毛利	618.9	577.7
毛利百分比	29.5%	28.0%
股東應佔溢利	207.9	191.3
每股攤薄盈利（美仙）	5.81	5.33
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利（「EBITDA」）	321.8	304.3
EBITDA 百分比	15.3%	14.8%
經營所得之自由現金流量 ¹	231.1	161.4

百萬美元	2014年 3月31日	2013年 3月31日
現金	644.0	480.9
總債務（貸款）	(116.9)	(125.0)
淨現金	527.1	355.9
權益總額	1,766.3	1,598.8
於結算日之市值 ²	3,282.2	2,646.2
企業價值 ³	2,789.1	2,320.5
企業價值佔 EBITDA 比率 ⁴	8.7	7.6

信貸質素 – 財務比率 ⁴	2014年 3月31日	2013年 3月31日
經營所得之自由現金流量 ¹ （年度化）佔債務比率	198%	129%
總債務佔 EBITDA（年度化）比率	0.4	0.4
總債務佔資本（權益總額 + 債務）比率	6%	7%

- 1 經營活動所得之淨現金加已收淨利息減資本性開支（扣除出售固定資產所得款項淨額）及工程開發成本資本化。2012/13 財政年度未計入因內包一個歐洲分銷渠道而產生之現金流出
- 2 流通股份數目乘以收市股價（於 2014 年 3 月 31 日為 7.17 港元及於 2013 年 3 月 31 日為 5.78 港元），按結算日收市匯率換算為美元
- 3 企業價值按市值加非控股權益加總債務減現金計算
- 4 EBITDA 及經營所得之自由現金流量均使用過去十二個月的業績來年度化

- EBITDA、股東應佔溢利及每股盈利均創紀錄。
- 如報告呈示之營業額增加 2%；未計入貨幣效應及非經常性項目，營業額增加 3%。此乃主要由汽車產品組別之增長所推動。
- 受惠於推出新產品、生產力改善及商品成本下降，毛利及 EBITDA 有所提升。
- 盈利能力及營運資金表現提高，改進經營所得之自由現金流量。
- 於 2014 年 4 月 2 日，本集團發行可換股債券，發行本金總額為 200 百萬美元，現金票面年利率 1 厘，年期為 7 年，並附帶 5 年認沽期權。有關可換股債券之進一步資料，可參閱第 95 頁之賬項附註。

營業額及盈利能力

德昌電機的經營模式

德昌電機為世界上最大的動力子系統供應商之一，環球客戶基礎遍及多個行業。

本集團設有創新及產品設計中心，其產品平台系列與日俱增，包括電機、螺線管、執行器、微型開關、柔性印刷電路板及微型電子設備，因應客戶需要定制產品，為其提供優質解決方案。

本集團營運架構靈活及擅於應變，年產能超過十億件，在四大洲超過十多個國家均有生產設施。

本集團的各項營運，在先進技術、製程、主要內部製造零件的縱向一體化、供應鏈管理、品牌、分銷渠道及項目管理，均有很多共通之處。

這創造了機會，藉運用本集團的技術強項取得增長，以及通過分享資源及持續改善標準化方法及過程提高成本效益。

銷售回顧

於 2013/14 財政年度，本集團之營業額為 2,097.6 百萬美元，較 2012/13 財政年度之 2,059.7 百萬美元，增加 37.9 百萬美元（2%）。

未計入貨幣效應及非經常性項目，2013/14 財政年度之營業額與 2012/13 財政年度比較，增加 57.6 百萬美元（3%），如下所示：

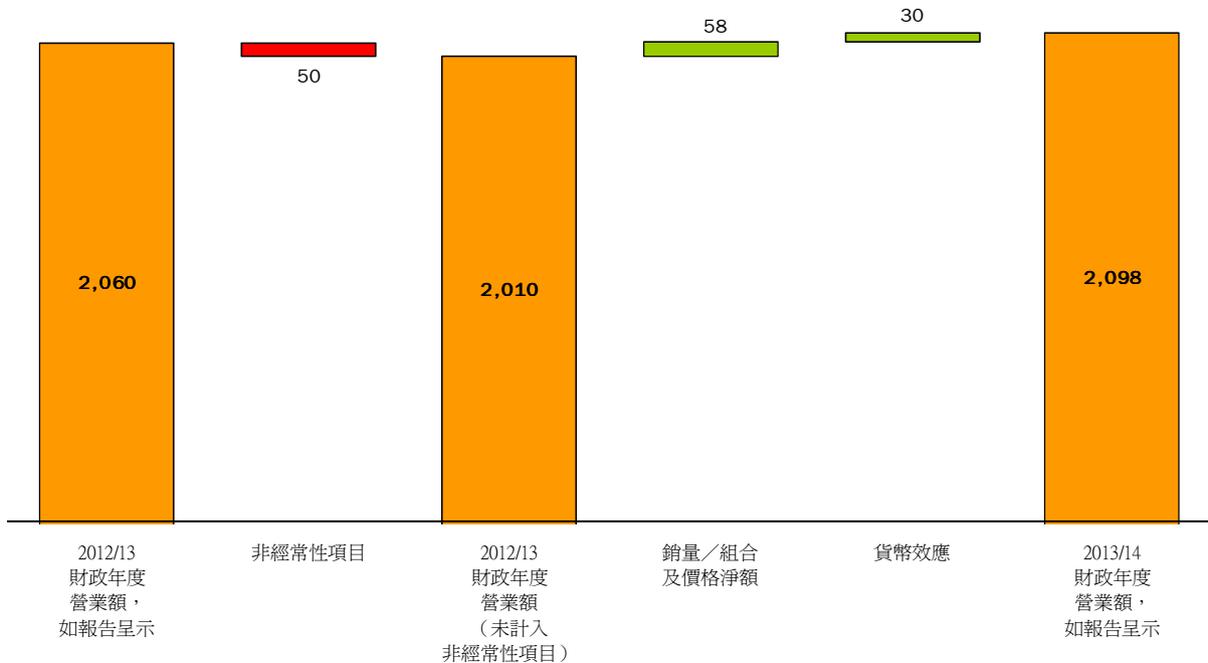
百萬美元	2013/14 財政年度		2012/13 財政年度		營業額 增長/ (下跌)
		%		%	
汽車產品組別					
— 未計入貨幣效應及非經常性項目 之營業額	1,409.2	68%	1,323.2	66%	7%
— 內包一個歐洲分銷渠道之影響	-		(19.3)		
— 貨幣效應	27.6		n/a*		
汽車產品組別營業額，如報告呈示	1,436.8		1,303.9		
工商用產品組別					
— 未計入貨幣效應及非經常性項目 之營業額	658.2	32%	686.6	34%	(4%)
— 內包一個歐洲分銷渠道之影響	-		(0.7)		
— 貨幣效應	2.6		n/a*		
工商用產品組別營業額，如報告呈示	660.8		685.9		
集團營業額					
— 未計入貨幣效應及非經常性項目 之營業額	2,067.4	100%	2,009.8	100%	3%
— 內包一個歐洲分銷渠道之影響	-		(20.0)		
— 減持業務	-		69.9		
— 貨幣效應	30.2		n/a*		
集團營業額，如報告呈示	2,097.6		2,059.7		2%

* n/a - 不適用

於 2013/14 財政年度，銷售增長的相關因素載於下圖：

2013/14 財政年度與 2012/13 財政年度營業額之比較

百萬美元



附註：由於四捨五入的影響，數目相加與最後數目略有不同

銷量／組合及價格淨額：未計入貨幣效應及非經常性項目，銷量、組合及價格變動使營業額增加 57.6 百萬美元。旗下汽車產品組別及工商用產品組別營業額的相關變動在第 10 至 12 頁討論。

貨幣效應：本集團之營業額主要以美元、歐元及人民幣結算。於 2013/14 財政年度內之貨幣變動（主要為歐元及人民幣兌美元轉強）使收入較 2012/13 財政年度增加 30.2 百萬美元。

非經常性項目：於 2012/13 財政年度內，本集團減持 Saia-Burgess 控制器業務，此乃以歐洲為基地的非核心業務，從事製造可編程邏輯控制器。截至 2013 年 2 月 1 日減持該項業務止 10 個月，該項業務之營業額為 69.9 百萬美元。此外，2012/13 財政年度上半年之營業額因於 2012 年 5 月內包一個歐洲分銷渠道而受到不利影響，有關金額估計為 20 百萬美元。於 2013/14 財政年度內並無此等非經常性項目。

汽車產品組別

未計入貨幣效應及非經常性項目之營業額較去年同期增加 7%（亞洲增長 4%，歐洲增長 10%，美洲增長 1%）。

在亞洲，引擎冷卻風扇、電動車窗、引擎燃料管理及電動方向盤應用產品之營業額均有所增加。這部分被旗下引擎氣流管理及開關產品需求下降所抵銷。

在歐洲，旗下多種產品之營業額均有所增加，尤其是引擎冷卻風扇、電動停車制動器、引擎氣流管理、暖通空調以及電動車窗應用產品。此乃市場佔有率上升以及擴大早年所推出產品之生產的結果，部分被開關及電動後車廂蓋門應用產品之營業額減少所抵銷。

在美洲，繼續受惠於早年推出的平台，加上市場持續強勁，帶動旗下多種產品之營業額增長，包括引擎冷卻系統、換檔變速箱及動力傳送、引擎氣流及燃料管理應用產品。這大部分被座椅調校應用及開關產品（因部分較舊產品到達產品週期末）及暖通空調應用產品（因本集團客戶的市場佔有率下降）之營業額減少所抵銷。

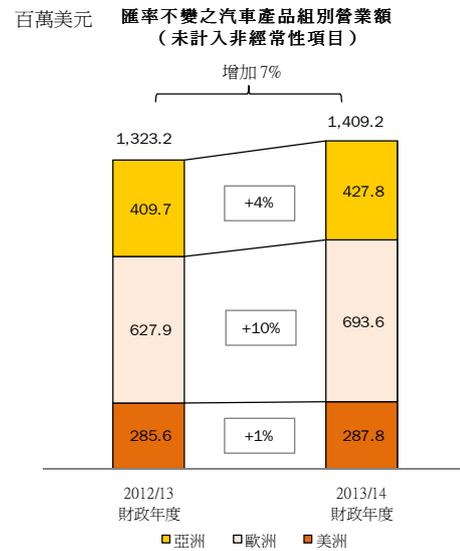
引擎冷卻風扇業務主要從事製造及銷售冷卻風扇模組予原始設備製造商（OEM）及一線客戶，於 2013/14 財政年度佔本集團營業額的 25%。於 2013/14 財政年度，未計入貨幣效應，此業務單位之營業額較去年增加 12%。此乃由採用旗下無刷引擎冷卻風扇產品之主要客戶平台增加生產以及在中國持續增長所帶動。

我們專注於創新、提供定制工程解決方案、以及投資於為尖端應用系統開發輕便、高功率密度的電機及子系統，提高燃料效率、減少排放及電磁干擾、以及提升安全度。

旗下汽車產品組別之設計團隊根據特定產品技術組成工程中心，包括引擎冷卻、引擎閥門執行器、格柵執行器、汽車空調執行器、車頭燈執行器、變速箱傳動系統執行器、剎車系統及穩定控制執行器、電動車窗驅動器、座椅調節和電動閉合子系統。

最近推出之產品包括：

- 一個新的供中型汽車的電動方向盤採用的高功率有刷電機產品系列。旗下的有刷電機能滿足這市場分部的高功率需要，以低齒輪力矩提供良好駕駛經驗，加上其體積細小，十分適合空間不多的應用。此外，它們比無刷解決方案有顯著的成本優勢；



- 一系列電動後門解決方案，包括柱型電動後車廂蓋門使用的緊湊型電機，以及用以緊閉並安全鎖上後門之定制電機。此等電機使電動後車廂蓋門的使用可以由大型運動型多用途車擴展至小型運動型多用途車及掀背車。旗下產品提供更多便利而無須減少車尾行李箱空間，亦確保後門安全鎖好；及
- 一種定制工程電動停車制動器電機，其使用壽命更長。停車制動器的壽命延長，就可融入電力穩定控制系統，超越停車用途，在汽車移動時提供額外制動功能。

本集團在主要地區市場的工程場地讓本集團可辨別客戶個別的需要，並據此為客戶定制產品。我們亦確保旗下生產基地位於優越位置以支援各區客戶，能提高反應速度、減少運送所需時間，同時盡量減少我們的物流成本及存貨水平。

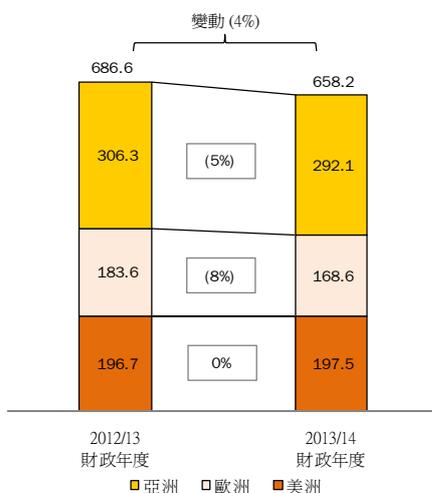
工商用產品組別

如於 2013/14 財政年度中期報告內所述，工商用產品組別正在進行「走進市場」策略上的轉變，為需要精密電機和動力子系統解決方案的專門市場分部開發及推出獨特及定制產品，及減少參與某些低端產品的應用市場。如預期，專注於差異化產品已經帶來令人鼓舞的成績。

附表反映未計入貨幣效應及非經常性項目，於 2013/14 財政年度與 2012/13 財政年度比較的營業額之季度趨勢。這逐步改變導致 2013/14 財政年度未計入貨幣效應及非經常性項目之營業額較 2012/13 財政年度整體下跌 4%（亞洲下跌 5%，歐洲下跌 8%，美洲持平）。

截至以下日期止季度	營業額增長／ (下跌)
2013年6月30日	(8%)
2013年9月30日	(6%)
2013年12月31日	(3%)
2014年3月31日	2%

百萬美元 匯率不變之工商用產品組別營業額
(未計入非經常性項目)



旗下智能卡業務的市場佔有率縮小以及商品化食品及飲品及電動工具應用產品營業額減少，導致亞洲營業額下跌。由於客戶存貨過多，旗下暖通空調及浴室應用產品之營業額有所減少，並且若干家庭娛樂和遊戲設備及汽車音響應用減少使用驅動產品亦使營業額下跌。此等不利因素部分被供高端電動用具應用使用的新產品之營業額、商務設備應用產品及若干柔性電路板產品之市場佔有率上升，以及地板護理、基建設備及保安產品以及開關需求增加所抵銷。

在歐洲，對大型家用電器、食品及飲品設備應用產品以及電動工具較低端市場之客戶的需求下降，導致營業額有所減少。這部分被暖通空調應用產品之需求增長以及最近割草機及園藝設備應用產品之營業額增長所抵銷。其他市場分部之營業額大致平穩。

在美洲，營業額維持平穩。客戶對最近推出的創新醫療器械應用產品需求上升，而對大型家用電器產品之需求亦持續復甦。這被割草機及園藝設備以及家庭娛樂和遊戲設備需求疲弱，以及旗下暖通空調及浴室應用產品以及柔性電路板產品之營業額減少所抵銷。

工商用產品組別繼續在多種工業追求技術領導地位，開發產品及子系統，能提升生產力及提高電源效率。此等產品平台其後可為個別客戶定制提供專門的解決方案。

本集團工商用產品組別的設計團隊根據技術範疇組織，包括微型開關、直流電機、無刷電機、高壓直流電機、交流電機、螺線管、步進電機以及壓電電機執行器。此等團隊最近推出之產品包括：

- 新的緊湊輕便高功率密度無刷及有刷電機，使無線專業電動工具的表現更進一步。我們看見專業使用者採用無線電動工具的需求上升，他們要求無線工具所提供的流動性，但表現須一如有線電動工具。我們的電機滿足有關要求，以極高效率，延長電池壽命，但仍然提供專業應用所需的功率及功能。例如，旗下供電動扳手採用的高力矩電機為最艱難的工作提供即時力矩，鬆開上緊的螺絲或緊鎖的螺母；及
- 供胰島素泵採用的微型動力平台。這個穩固的藥物輸送子系統在本集團符合監管機構要求的開發過程中進行定制工程，以滿足醫療市場上對可攜裝置不妥協的要求，為供糖尿病患者自行使用的胰島素泵提供動力。憑著其具能源效益的設計，這款胰島素泵供使用者全日在其日程中自行注射準確劑量的胰島素。

盈利回顧

於 2013/14 財政年度，股東應佔溢利總額增加至破紀錄的 207.9 百萬美元，較 2012/13 財政年度的 191.3 百萬美元增加 16.6 百萬美元（9%）。

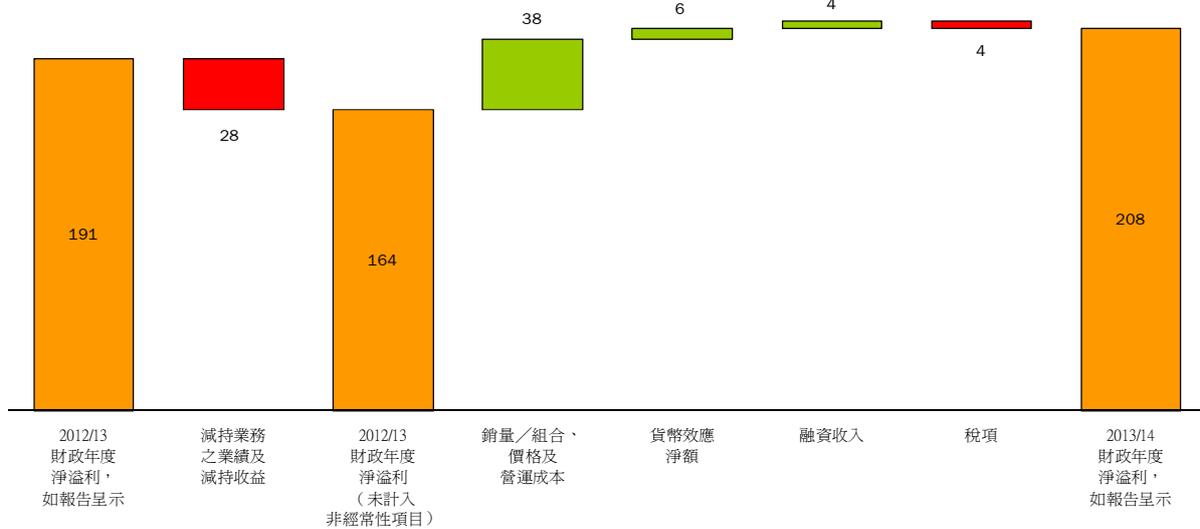
百萬美元	2013/14 財政年度	2012/13 財政年度	溢利 增加/ (減少)
營業額	2,097.6	2,059.7	37.9
毛利	618.9	577.7	41.2
毛利百分比	29.5%	28.0%	
其他收入及收益淨額	19.8	28.4	(8.6)
分銷及行政費用	(405.2)	(393.2)	(12.0)
分銷及行政費用百分比	19.3%	19.1%	
營業溢利	233.5	212.9	20.6
利息收入淨額	9.1	4.8	4.3
所佔聯營公司溢利	0.4	0.3	0.1
除所得稅前溢利	243.0	218.0	25.0
所得稅開支	(28.1)	(21.1)	(7.0)
實際稅率	11.6%	9.7%	
年度溢利	214.9	196.9	18.0
非控股權益	(7.0)	(5.6)	(1.4)
股東應佔溢利，如報告呈示	207.9	191.3	16.6

2012/13 財政年度之營業溢利受惠於計入 24.7 百萬美元之非經常性項目，如下表列示：

百萬美元	2013/14 財政年度	2012/13 財政年度	溢利 增加
營業溢利，如報告呈示	233.5	212.9	20.6
營業溢利百分比	11.1%	10.3%	
非經常性項目：			
減持業務之營業溢利	-	5.9	
減持之淨收益	-	18.8	
減：非經常性收入	-	24.7	
未計入非經常性項目之營業溢利	233.5	188.2	45.3
未計入非經常性項目之營業溢利百分比	11.1%	9.1%	

股東應佔溢利

百萬美元



附註：由於四捨五入的影響，數目相加與最後數目略有不同

銷量／組合、價格及營運成本：受惠於新增價值產品、提高生產力及效率的成本節省措施、改善品質及可靠性的工作及較低的原材料成本（包括若干商品），邊際利潤及溢利有所改善。此等收益部分被工資上漲（尤其在中國）所抵銷。此等變動的淨影響使溢利增加 38.2 百萬美元。

貨幣效應淨額：德昌電機業務在世界各地超過二十個國家營運，包括銷售及後援辦事處、製造及組裝廠房，以及創新及產品設計中心。此多元的範疇產生外匯風險，本集團透過使用外匯對沖合約緩和一部分風險。整體而言，2013/14 財政年度之貨幣變動（包括適用對沖）使營業溢利增加 5.7 百萬美元。此增加的最大來源為歐元相對美元轉強（1 歐元兌美元之平均匯率：2013/14 財政年度為 1.34 美元而 2012/13 財政年度為 1.29 美元，上升 4%）。

融資收入：利息收入淨額增加 4.3 百萬美元，是結合利息開支減少以及來自計息存款（主要為人民幣）的利息收入增加所致。

稅項：稅項開支對比去年（未計入去年減持之影響）隨著溢利增加而增加 3.9 百萬美元。於 2013/14 財政年度，實際稅率為 11.6%。在第 90 頁之賬項附註內有進一步分析。

非經常性項目：2012/13 財政年度如報告呈示之淨溢利其中 27.7 百萬美元（除稅後）乃與減持 Saia-Burgess 控制器以及非核心物業有關。於 2013/14 財政年度內並無非經常性項目。

未計入以前年度的非經常性項目，股東應佔溢利由 163.6 百萬美元增加 44.3 百萬美元（27%）至 2013/14 財政年度之 207.9 百萬美元。

現金流量分析

百萬美元	2013/14 財政年度	2012/13 財政年度	變動
營業溢利*	233.7	213.4	20.3
折舊及攤銷	88.1	90.9	(2.8)
EBITDA	321.8	304.3	17.5
除稅前溢利中其他非現金項目	0.9	(17.8)	18.7
營運資金變動	17.8	(37.8)	55.6
已付利息	(1.8)	(2.5)	0.7
已付所得稅	(31.3)	(29.4)	(1.9)
經營活動所得之現金淨額	307.4	216.8	90.6
資本性開支(扣除補貼)	(92.2)	(82.6)	(9.6)
工程開發成本資本化	(5.8)	-	(5.8)
出售固定資產所得款項	10.8	19.7	(8.9)
已收利息	10.9	7.5	3.4
經營所得之自由現金流量(未計入內包)	231.1	161.4	69.7
因內包一個歐洲分銷渠道而產生 之營運資金變動	-	(49.5)	49.5
經營所得之自由現金流量	231.1	111.9	119.2
收購	-	(11.1)	11.1
減持非核心業務(隨後之支付) / 所得款項	(6.1)	137.8	(143.9)
購買就註銷已發行股本之股份	(1.7)	(19.9)	18.2
購買就長期獎勵股份計劃持有之股份	(2.9)	-	(2.9)
其他投資活動	1.5	3.7	(2.2)
已付股息	(50.4)	(46.0)	(4.4)
其他融資活動	(3.2)	(2.8)	(0.4)
現金流量總額(未計入貸款變動及 貨幣效應)	168.3	173.6	(5.3)
償還貸款淨額	(12.7)	(77.3)	64.6
現金增加(未計入貨幣效應)	155.6	96.3	59.3
現金之匯兌收益 / (虧損)	7.5	(0.5)	8.0
現金變動淨額	163.1	95.8	67.3

* 如報告呈示之營業溢利加 2013/14 財政年度已收聯營公司股息 0.3 百萬美元(2012/13 財政年度: 0.5 百萬美元)

於 2013/14 財政年度，本集團產生經營所得之自由現金流量為 231.1 百萬美元，較 2012/13 財政年度之 111.9 百萬美元增加 119.2 百萬美元。

- 兩個年度之 119.2 百萬美元變動中，49.5 百萬美元乃與於 2012/13 財政年度因內包一個歐洲分銷渠道而出現的營運資金變動有關。

現金及營運資金變動在下文討論：

營運資金變動

百萬美元	2013年 3月31日 資產 負債表	貨幣換算	減持	對沖 及其他	投資活動 ³	現金流量 所示之 營運資金 變動	2014年 3月31日 資產 負債表
存貨	208.1	1.9	-	-	-	(3.0)	207.0
應收貨款及其他應收賬款	411.7	11.5	-	-	(2.1)	20.5	441.6
押金—非流動	4.5	0.1	-	-	-	1.9	6.5
應付貨款及其他應付賬款 ¹	(341.7)	(5.8)	6.1	1.8	(12.6)	(49.7)	(401.9)
撥備及其他負債 ^{1,2}	(65.6)	(3.1)	-	9.1	-	12.1	(47.5)
其他財務資產/ (負債)淨額 ¹	40.8	(0.1)	-	(62.7)	-	0.4	(21.6)
按資產負債表之 營運資金總額	257.8	4.5	6.1	(51.8)	(14.7)	(17.8)	184.1

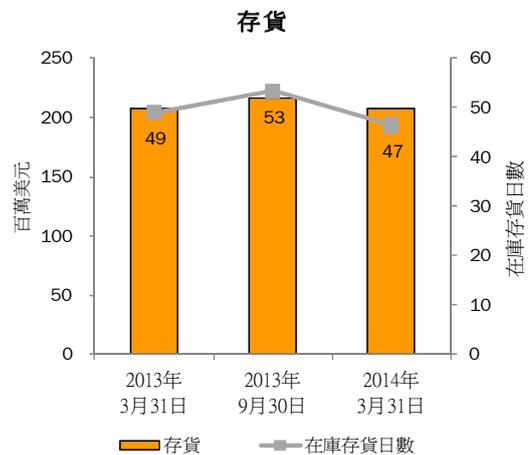
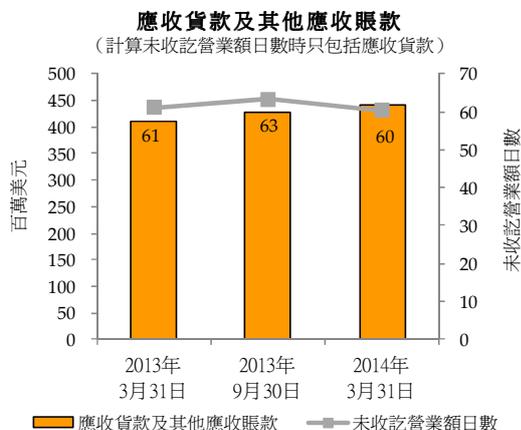
1 流動及非流動

2 扣除界定福利退休計劃資產

3 包括出售物業應收款、資本性開支應付款及已收補貼

存貨由 2013 年 3 月 31 日之 208.1 百萬美元輕微減少 1.1 百萬美元至 2014 年 3 月 31 日之 207.0 百萬美元。

在庫存貨日數由 2013 年 3 月 31 日之 49 天，減少至 2014 年 3 月 31 日之 47 天，此乃由於供應鏈的效率於過去十二個月有所提高。

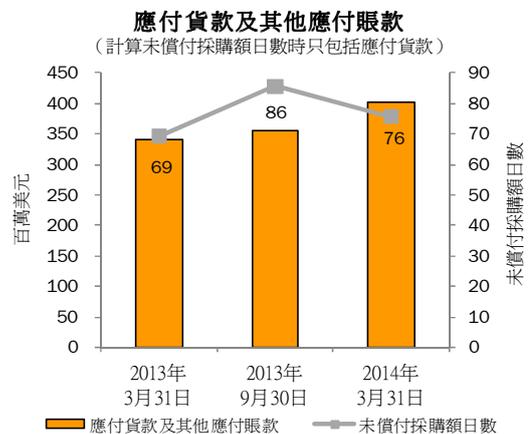


應收貨款及其他應收賬款於 2013/14 財政年度由 2013 年 3 月 31 日之 411.7 百萬美元，增加 29.9 百萬美元至 2014 年 3 月 31 日之 441.6 百萬美元。未計入貨幣效應，應收貨款及其他應收賬款增加 18.4 百萬美元。此乃主要由於汽車產品組別之銷售量增加之影響所致。

未收訖營業額日數由 2013 年 3 月 31 日之 61 天輕微減少至 2014 年 3 月 31 日之 60 天。

本集團的應收賬款是優質的。於 2014 年 3 月 31 日，應收貨款逾期超過 30 天的增加至應收貨款總額約 3.8%（2013 年 3 月 31 日：2.0%）。詳情請參閱第 53 至 55 頁之賬項附註 13。

應付貨款及其他應付賬款 於 2014 年 3 月 31 日為 401.9 百萬美元，較 2013 年 3 月 31 日之 341.7 百萬美元增加 60.2 百萬美元。按現金流量所示，應付貨款及其他應付賬款增加 49.7 百萬美元，此乃由於銷售量增加、中國供應商之付款期限獲延長、員工獎勵報酬隨著溢利及工資增加（尤其在中國）而上升，以及在多個稅務管轄區之應付增值稅撥備上升（反映本集團本年度營業額增加）所致。



未償付採購額日數增加 7 天至 2014 年 3 月 31 日之 76 天，而 2013 年 3 月 31 日則為 69 天，反映中國業務量上升。

撥備及其他負債：按現金流量所示，本集團之撥備及其他負債減少 12.1 百萬美元。主要由於退休金計劃之實際供款及動用重組負債所致。

其他財務資產／（負債）淨額 由 2013 年 3 月 31 日之淨財務資產 40.8 百萬美元，減少 62.4 百萬美元至 2014 年 3 月 31 日之淨財務負債 21.6 百萬美元。

- 本集團遠期外匯合約按照市值計算之估值下跌 52.2 百萬美元，主要由於歐元兌美元增強 7% 所致。

	於2014年 3月31日 現貨價	於2013年 3月31日 現貨價	增強／ （減弱）
1 歐元兌美元	1.38	1.28	7%
1 美元兌人民幣	6.21	6.21	0%
銅材（每公噸）	6,636	7,583	(12%)
銀材（每盎士）	19.97	28.64	(30%)

- 本集團商品遠期合約按照市值計算差額之估值下跌 10.2 百萬美元，此乃由於商品價格下跌所致。

- 主要項目之現貨價詳情於附表列示。

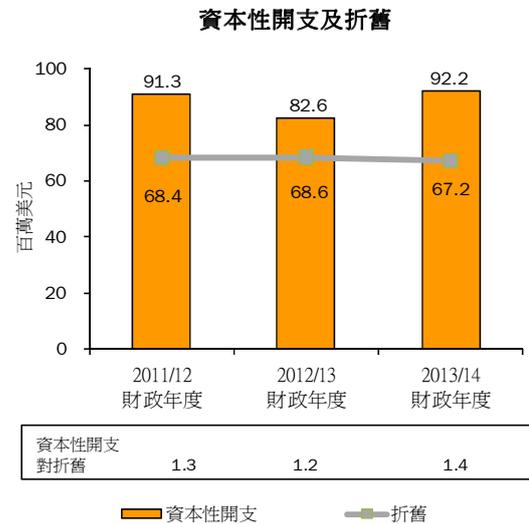
進一步細節請參閱第 21 頁之財務管理及財政策略部分及第 50 至 52 頁之賬項附註 11。

已付利息 由 2012/13 財政年度之 2.5 百萬美元輕微減少 0.7 百萬美元至 2013/14 財政年度之 1.8 百萬美元，此乃由於本集團償還了貸款（淨額計算）。

已付所得稅（扣除退稅）輕微增加 1.9 百萬美元至 2013/14 財政年度之 31.3 百萬美元。

資本性開支 於 2013/14 財政年度為 92.2 百萬美元，包括開支 96.9 百萬美元，加土地補貼價值 2.9 百萬美元，減已收現金補貼 7.6 百萬美元。此反映本集團擴大其製造業務範疇及持續投資於推出新產品及作長遠的技術開發、持續提高生產力，以及更換資產。

工程開發成本資本化：由 2013/14 財政年度起，本集團把計劃將於未來年度推出之產品的工程設計及開發產品之工程開發成本資本化，為數 5.8 百萬美元。經評估完成有關項目的技術可行性、本集團運用該資產的能力及該資產產生未來經濟利益的可能性後，產生的成本確認為無形資產。在此次評估前或於產品作商業推出後所產生的任何成本在產生時作費用支銷。



出售固定資產所得款項 於 2013/14 財政年度為 10.8 百萬美元，較 2012/13 財政年度之 19.7 百萬美元，減少 8.9 百萬美元。於兩個年度內，出售主要包括過剩的房地產。

已收利息 於 2013/14 財政年度為 10.9 百萬美元，較於 2012/13 財政年度之 7.5 百萬美元增加 3.4 百萬美元，主要由於旗下之人民幣存款增加所致。

未計入貸款變動及貨幣效應的現金流量總額：於 2013/14 財政年度，未計入貸款變動及貨幣效應，本集團所得現金為 168.3 百萬美元，而 2012/13 財政年度則為 173.6 百萬美元。

現金變動包括以下各項：

收購：於 2013/14 財政年度並無收購活動。於 2012/13 財政年度，本集團以 11.1 百萬美元收購一個業務，包括知識產權、客戶名單以及存貨，以補助本集團現有之螺線管業務。

減持非核心業務（隨後之支付）／所得款項：

於 2012/13 財政年度，本集團出售 Saia-Burgess 控制器業務。這導致以下現金流量：

- 於 2013/14 財政年度，本集團支付 6.1 百萬美元為減持 Saia-Burgess 控制器業務相關之購買價調整及費用。該款項已於 2012/13 財政年度累計。
- 於 2012/13 財政年度，本集團就上述出售事項收取款項總額 133.0 百萬美元。

於 2012/13 財政年度，本集團出售於一個非核心業務之少數股東股份收取 4.8 百萬美元；於此業務之控股股份已於 2011/12 財政年度減持，所得款項為 28.9 百萬美元。

購買股份 包括：

- 於 2013/14 財政年度，本公司以總成本 1.7 百萬美元（包括經紀及註銷費用）購回 2.6 百萬股股份並將其註銷。於 2012/13 財政年度，本公司以總成本 19.9 百萬美元購回 31.2 百萬股股份。
- 於 2013/14 財政年度，本公司以 2.9 百萬美元購買 4.9 百萬股股份，用作就長期獎勵股份計劃向合資格僱員及董事授予之股份。於 2012/13 財政年度並無有關購買。

已付股息：於 2013/14 財政年度支付股息為數 50.4 百萬美元（2012/13 財政年度末期股息 36.7 百萬美元及 2013/14 財政年度中期股息 13.7 百萬美元）。這較去年同期所支付的股息多出 4.4 百萬美元。

董事會建議進行股份合併，每 4 股面值 0.0125 港元之已發行及未發行普通股將合併為 1 股每股面值 0.05 港元之股份。待股份合併取得股東及監管批准後，建議每股末期股息將會就此作出調整，解釋如下。

董事會建議 2013/14 財政年度末期股息為 38.9 百萬美元（每股 8.5 港仙），將於 2014 年 7 月派發。2012/13 財政年度之建議末期股息則為 36.6 百萬美元（每股 8 港仙），已於 2013 年 7 月派發。待股份合併獲得批准後，合併後股份之擬派末期股息將會調整為每股 34 港仙（2012/13 財政年度則為每股 32 港仙）。

董事會擬就長期來看，增加中期股息之比率至約佔上一財政年度總股息之三分之一。在這方面，董事會建議德昌電機之普通股進行 4 合 1 之股份合併，完成後將來之股息將有更大的靈活性。

其他融資活動 包括支付 3.9 百萬美元股息予本集團附屬公司之非控股權益（2012/13 財政年度：支付 2.8 百萬美元股息予非控股權益），部分為旗下於中國控股 60% 之附屬公司的非控股權益為擴充業務而按權益比例注資 0.7 百萬美元所抵銷（2012/13 財政年度：無）。

淨債務／現金分析

百萬美元	2014年 3月31日	2013年 3月31日	變動
現金	644.0	480.9	163.1
貸款	(116.9)	(125.0)	8.1
淨現金	527.1	355.9	171.2

淨現金由 2013 年 3 月 31 日之 355.9 百萬美元增加 171.2 百萬美元至 2014 年 3 月 31 日之 527.1 百萬美元。

貸款減少 8.1 百萬美元至 2014 年 3 月 31 日之 116.9 百萬美元。

於 2014 年 3 月 31 日，本集團之總債務佔資本比率下降至 6%，而 2013 年 3 月 31 日則為 7%。按年度化基準，於 2014 年 3 月 31 日經營所得之自由現金流量佔總債務比率增加至 198%，對比 2013 年 3 月 31 日則為 129%（未計入因內包一個歐洲分銷渠道之營運資金變動）。2013/14 財政年度利息覆蓋率（定義為 EBITDA 除以利息總開支；兩者皆以過去十二個月實際業績計算）為 179 倍，而 2012/13 財政年度則為 113 倍。

現金資源增加 163.1 百萬美元至 2014 年 3 月 31 日之 644.0 百萬美元。由於本集團在中國有龐大的製造業務，旗下大部分現金以人民幣持有，以對沖人民幣兌美元潛在轉強對本集團營運成本的影响。

百萬美元	2014年 3月31日	2013年 3月31日
人民幣	445.3	332.6
歐元	99.4	98.4
美元	47.3	35.8
其他	52.0	14.1
總計	644.0	480.9

財務管理及財政策略

本集團所面臨的財務風險，由位於香港總部的集團庫務部管理，政策由高級管理層制訂，並由董事會批准。

流動資金

於 2014 年 3 月 31 日，本集團符合其貸款的所有契約，並預期未來將繼續符合有關契約。

管理層相信，庫存現金、可動用的信貸額連同預期未來的經營現金流量，將足以應付當前及可見未來已規劃的業務營運所需用之現金。

本集團向主要往來銀行取得未動用之循環信貸融資 491 百萬美元，包括：

- 已承諾及未動用融資 165 百萬美元，有關到期日如下：
 - 30 百萬美元—2015 年 7 月 25 日
 - 30 百萬美元—2015 年 8 月 14 日
 - 20 百萬美元—2015 年 11 月 5 日
 - 30 百萬美元—2015 年 12 月 10 日
 - 20 百萬美元—2016 年 1 月 15 日
 - 35 百萬美元—2017 年 2 月 28 日
- 未承諾及未動用之融資 326 百萬美元。

本集團亦有 201 百萬美元未承諾可動用之**應收貨款融資額**，其中於 2014 年 3 月 31 日已借款 115 百萬美元，未提取 86 百萬美元。

於 2014 年 4 月 2 日，本集團發行可換股債券，發行本金總額為 200 百萬美元，現金票面年利率 1 厘，年期為 7 年，並附帶 5 年認沽期權。此結算日後事項於第 95 頁之賬項附註 33 中討論。

外匯及原材料商品購買價格風險

本集團業務遍及全球，因此須承受外匯及原材料商品購買價格風險。

本集團的營業額主要以附表內所示貨幣結算：

經營業務的主要貨幣為美元、人民幣、歐元、匈牙利福林、墨西哥比索、瑞士法郎及波蘭茲羅提。

營業額 百分比	2013/14 財政年度	2012/13 財政年度
美元	46%	47%
歐元	35%	33%
人民幣	16%	15%
其他	3%	5%

本集團根據對營運之外幣現金流量的預測，訂立外匯遠期合約（例如人民幣、歐元、匈牙利福林、墨西哥比索、瑞士法郎、波蘭茲羅提、印度盧比、日圓及以色列新克爾），以對沖部分外匯風險。遠期合約於不同日期到期，以配合相關現金流。

本集團面對原材料商品購買價格風險，主要由於鋼材、銅材、銀材及鋁材的購買價波動所致。有關鋼材的價格風險通過與本集團供應商訂立最多 3 個月之固定價格遠期合約而減少。有關銅材、銀材及鋁材的價格風險則通過採用合適的金融工具對沖而減少。本集團與若干客戶訂立的合約內會加入適當的條款，從而管理銅價及銀價，以將上漲／下跌的原材料成本轉給其客戶。

本集團只與相信會履行其合約責任並具有良好投資級別信用評級的主要金融機構（例如本集團的主要往來銀行）進行交易，以避免遠期合約及掉期協議之任何交易方失責的可能性。

企業風險管理

本集團將業務風險歸類為策略風險、營運風險、財務風險及合規風險，通過積極主動之管理監督和業務流程，對各類風險加以管控。集團的企業風險管理督導委員會由本集團行政總裁帶領，成員包括主要高級領導層，來自旗下工程、營運、供應鏈、質量、財務、企業審核服務、法律及人力資源部，每季進行分析及監察現有及潛在風險。

透過強大的商業實踐能管理／減輕風險，並會被監察及測試，以確保其持續有效。具體的重點範圍包括：

- 維持恰當營運版圖，對市場變化作出迅速回應，確保成本效益及善用產能。
- 持續改善工程與製造流程及質量標準，繼續為客戶提供「安全選擇」。
- 通過技術、創新與知識產權，發展及管理產品差異化，成為客戶解決方案的指定供應商。
- 招攬優秀人才留任管理層與其他關鍵職位，建立有效的僱員及夥伴網絡，從而確保本集團之成功。
- 管理客戶關係，包括按行業標準及集團政策訂立合約條款及條件。
- 管理客戶信貸風險，對拖欠付款保持低容忍性。
- 採取適當對沖策略，控制外匯風險、商品成本風險及利率風險。
- 環保責任、僱員安全及能源效益等標準符合甚至超越公眾期望。

人力投資

人力投資對於本集團成爲創新及可靠動力系統之環球指定供應商這願景至關重要。

於 2014 年 3 月 31 日，全球僱員總數約 35,000 人，分佈於亞洲、美洲及歐洲。

建設未來以取得可持續增長

德昌電機致力吸引、留住及發展優秀人才。爲此，本集團就招聘人才、薪酬及福利以及員工發展採取全球標準化的方法，爲業務持續成功栽培有推動力及專心致志的員工團隊。這些過程亦提供職業發展途徑讓員工取得成功。

本集團的招聘團隊與旗下業務營運建立伙伴關係，在世界各地物色及聘請擁有良好資歷的地區商業／工程領袖及技術專家，帶來不同的經驗及貢獻創新意念。本集團即將在塞爾維亞設立生產設施，因此，本集團已經開始招聘主要管理人員，以及制訂計劃在本集團之中國設施爲員工團隊的核心成員提供培訓。此外，我們繼續支持在旗下墨西哥薩卡特卡斯、印度欽奈及中國北海市的廠房招聘及發展員工。

本集團全球的薪酬架構、報酬及福利政策建基於「論功行賞」的理念。本集團提供具競爭力的薪酬待遇，就成績、企業精神、訓練及團隊合作給予回報，因此能吸引及留住人才，並確保德昌電機與僱員的利益互相一致，推動業務成績。

本集團繼續提供跨國工作的機會。國際工作經驗加強團隊合作，並使員工更認同整個集團的核心價值及管理理念。

本集團正在加強旗下策略人力資源規劃與旗下業務發展活動之間的聯繫。此綜合的「全球資源規劃計劃」將允許德昌電機物色、聘請、發展及留住合適的人才，以滿足本集團的環球需要，並確保本集團有強大的人才陣容，維持德昌電機在驅動解決方案方面作爲環球領先者的地位。

全面的培訓與發展

本集團專注於不斷學習，包括範圍廣泛的內部培訓及持續發展計劃，從而推動生產力改善及提高經營效率及為旗下全球經營需要及業務增長發展有關技能。

於 2013/14 財政年度，僱員參與了逾 40,000 天的正式培訓。這包括 2,500 名經理及工程師在「德昌電機產品發展系統」及「德昌電機生產系統」接受培訓。本集團推出了技術發展計劃，以滿足德昌電機的全球技能需要，其為僱員提供定制的培訓、在職實際經驗及由具經驗員工提供指導。此外，本集團之全球電子學習平台繼續增加內容，以促進技術及工程知識轉移。

有道德機構

本集團已經審閱及加強其道德守則政策，以確保本集團有誠信及誠實地進行業務。經理及員工須每年填妥證明書，確保其熟悉及確認已經依循本集團的企業政策。

環境、健康及安全

本集團主動管理其環境、健康及安全（「EHS」）風險，例如，旗下之沙井設施已經開始參與深圳市的碳排放交易計劃，深圳市是有關計劃在中國的試點城市。

本集團的 EHS 管理制度按月追蹤表現，包括 22 個有關健康及安全及環境課題的主要指標。這包括領先與滯後的計量組合，包括有關污水合規、能源消耗、固體及有害廢物的產生、用水量以及碳排放的指標。整個集團亦進行合規審核，包括全面基線評估及盡職審查程序。

本集團繼續通過發展健康及安全技能以及追求節省能源及減少廢物來改善其 EHS 表現。進一步發展 EHS 管理系統以符合 ISO 14001 及 OHSAS 18001 框架仍然是優先項目。

企業管治

德昌電機控股有限公司（「本公司」）致力達至高企業管治水平，以妥善保障及提升其股東利益，並致力識別及釐定最佳企業管治常規。

若干管治事宜乃委派予四個委員會作監察及評估：審核委員會、薪酬委員會、提名及企業管治委員會以及董事委員會。各委員會乃根據其既定之職權範圍運作，同時需要定期向本公司的董事會（「董事會」）匯報。

企業管治報告之詳情乃載於本公司 2014 年度年報內。

企業管治守則

除下列的偏離情況外，截至 2014 年 3 月 31 日止年度內，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四企業管治守則所載守則條文：

守則條文 A.2.1

守則 A.2.1 規定（其中包括）主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。

本公司的公司細則及德昌電機控股有限公司 1988 年公司法案（百慕達的私人法案）均無區分此兩角色的要求。

汪穗中博士為本公司主席及行政總裁。董事會認為適宜由汪博士同時出任上述兩個職位，此舉亦符合本公司之最佳利益。董事會相信，其可有效監察及評估管理，以妥善保障及提升股東之利益。

守則條文 A.4.1 及 A.4.2

守則 A.4.1 規定（其中包括）非執行董事的委任應有指定任期，並須接受重選。

守則 A.4.2 亦規定每名董事（包括有指定任期的董事）應至少每三年輪流退任一次。

本公司的獨立非執行董事乃有指定任期，而非執行董事並無指定任期。惟根據德昌電機控股有限公司 1988 年公司法第 3(e) 條及本公司的公司細則第 109(A) 條，於董事會自上一次選舉後服務年期最長的三分之一的董事須於每屆股東週年大會輪值退任，並符合資格膺選連任。因此，並無董事之任期可超過三年。公司細則第 109(A) 條規定身兼執行主席的董事毋需輪值告退及不會被納入為釐定董事退任的人數在內。

董事會認為，繼續維持本公司主席的領導角色，對本公司之穩定性尤其重要，並有利其發展，因此，董事會認為，於現階段主席不應輪值退任或按指定年期出任。

守則條文 A.6.7

守則 A.6.7 規定（其中包括）獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會及對股東的意見有公正的了解。

因海外事務或其他較早前安排之商業事務，汪顧亦珍女士、汪建中先生、Peter Stuart Allenby Edwards 先生、Patrick Blackwell Paul 先生及 Michael John Enright 教授均未能出席本公司於 2013 年 7 月 15 日舉行之股東週年大會。

證券交易的標準守則

本公司已遵守上市規則附錄十所載的標準守則，採納監管董事進行證券交易之程序。本公司已取得全體董事發出之個別確認，確認在截至 2014 年 3 月 31 日止年度內遵守標準守則之規定。

而可能擁有本公司及其附屬公司尚未公佈的內幕消息之僱員，亦須遵守一套不比標準守則寬鬆之指引。

審閱全年業績

本公司之截至 2014 年 3 月 31 日止年度的全年業績已由審核委員會審閱。

購買、出售或贖回股份

截至 2014 年 3 月 31 日止年度內，本公司於聯交所購回本公司合共 2,560,000 股每股 0.0125 港元之普通股股份，該批股份已全數註銷。於 2014 年 3 月 31 日，本公司已發行股份數目為 3,579,196,420 股。購回股份之詳情如下：

購回月份	購回普通股 股份之數目	已支付之每股購買價		支付代價 總額 百萬港元*
		最高 港元	最低 港元	
2013 年 8 月	2,399,500	5.00	4.83	11.82
2013 年 9 月	8,000	5.00	5.00	0.04
2013 年 11 月	152,500	5.80	5.79	0.88
	2,560,000			12.74

* 不包括支付經紀及註銷費用共 0.06 百萬港元

董事認為，股份回購乃本公司審慎管理整體股本結構及長遠提升股東回報的一個建設性元素。

除上述披露外，本公司及其任何附屬公司於年內概無購買或出售任何本公司之股份。本公司於年內並無贖回其任何股份。

末期股息

董事會建議進行股份合併（「股份合併」），基準為每四股本公司股本中每股面值 0.0125 港元之已發行及未發行普通股股份將合併為一股每股面值 0.05 港元之合併股份（「合併股份」）。股份合併須待股東於本公司股東週年大會（「股東週年大會」）上決議通過及聯交所批准股份合併於 2014 年 7 月 15 日生效時可將合併股份發行上市及買賣達成後方告作實。

董事會建議派付每股股份 1.09 美仙（8.5 港仙）的末期股息（2013：1.03 美仙或 8 港仙），總額為 38.9 百萬美元，並將於 2014 年 7 月 29 日派付。此將按本公司股本中每股面值 0.0125 港元的已發行股份數目派付，當中並未將股份合併加入計算考慮。惟建議末期股息須待股東於股東週年大會上議決批准後，方告作實。待建議末期股息獲得股東批准及股份合併生效之後，建議派付的末期股息將計入股份合併而調整至每股合併股份 4.36 美仙（34 港仙）。

暫停過戶登記

出席股東週年大會適用

本公司於 2014 年 7 月 8 日（星期二）至 2014 年 7 月 10 日（星期四）（首尾兩天包括在內），暫停辦理股份過戶登記手續。

股東如欲出席股東週年大會並於會上投票，須於 2014 年 7 月 7 日（星期一）下午四時三十分前，將所有過戶文件連同相關股票，一併送交本公司的香港股份過戶登記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 1712-1716 號舖（並非百慕達之股份過戶登記處）辦妥過戶登記手續。

收取末期股息適用

本公司於 2014 年 7 月 21 日（星期一）至 2014 年 7 月 23 日（星期三）（首尾兩天包括在內），暫停辦理股份過戶登記手續。

股東如欲收取建議開派之末期股息，須於 2014 年 7 月 18 日（星期五）下午四時三十分前，將所有過戶文件連同相關股票，一併送交本公司的香港股份過戶登記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 1712-1716 號舖（並非百慕達之股份過戶登記處）辦妥過戶登記手續。

綜合資產負債表

於2014年3月31日

	附註	2014 千美元	2013 千美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及機器設備	3	392,226	358,566
投資物業	4	68,371	63,214
土地使用權	5	3,564	3,800
無形資產	6	647,169	621,535
於聯營公司之投資	8	2,202	2,064
遞延所得稅資產	18	37,508	35,694
持作出售之財務資產	9	-	1,081
按公平值計入損益之財務資產	10	198	1,102
其他財務資產	11	29,689	32,593
押金		6,513	4,540
界定福利退休計劃資產	17	6,929	-
		1,194,369	1,124,189
流動資產			
存貨	12	207,041	208,095
應收貨款及其他應收賬款	13	441,637	411,666
按公平值計入損益之財務資產	10	1,085	-
其他財務資產	11	10,590	15,934
預繳所得稅稅項		2,004	3,141
現金及存款	14	643,986	480,924
		1,306,343	1,119,760
流動負債			
應付貨款及其他應付賬款	15	386,406	341,652
當期所得稅負債		45,660	40,491
其他財務負債	11	21,500	5,260
貸款	16	115,459	123,260
撥備及其他負債	17	24,330	27,435
		593,355	538,098
流動資產淨額		712,988	581,662
資產總額減流動負債		1,907,357	1,705,851

	附註	2014 千美元	2013 千美元
非流動負債			
其他應付賬款	15	15,524	-
其他財務負債	11	40,386	2,468
貸款	16	1,394	1,735
遞延所得稅負債	18	53,609	64,663
撥備及其他負債	17	30,126	38,222
		141,039	107,088
淨資產			
		1,766,318	1,598,763
權益			
股本			
普通股	19	5,773	5,777
就股份計劃持有之股份	19	(13,896)	(13,849)
股份溢價	19	23,628	25,433
儲備	20	1,677,884	1,514,526
擬派股息	29	38,910	36,625
		1,732,299	1,568,512
非控股權益		34,019	30,251
權益總額		1,766,318	1,598,763

德昌控股資產負債表

於 2014 年 3 月 31 日

	附註	2014 千美元	2013 千美元
資產			
非流動資產			
於附屬公司之權益	7	997,638	997,708
持作出售之財務資產	9	-	1,081
按公平值計入損益之財務資產	10	198	-
其他財務資產	11	3	4,753
		997,839	1,003,542
流動資產			
應收附屬公司款項	7	613,132	625,069
其他財務資產	11	5	-
現金及存款	14	53	82
		613,190	625,151
流動負債			
應付附屬公司款項	7	58	120,130
其他財務負債	11	1,071	-
其他應付賬款	15	85	2,052
		1,214	122,182
非流動負債			
其他財務負債	11	6,622	-
		6,622	-
淨資產		1,603,193	1,506,511
權益			
股本			
普通股	19	5,773	5,777
就股份計劃持有之股份	19	(13,896)	(13,849)
股份溢價	19	23,628	25,433
儲備	20	1,548,778	1,452,525
擬派股息	29	38,910	36,625
權益總額		1,603,193	1,506,511

綜合收益表

截至 2014 年 3 月 31 日止年度

	附註	2014 千美元	2013 千美元
營業額	2	2,097,618	2,059,689
銷售成本		(1,478,711)	(1,481,975)
毛利		618,907	577,714
其他收入及收益淨額	21	19,762	28,370
分銷及行政費用	22	(405,180)	(393,169)
營業溢利		233,489	212,915
融資收入	25	10,927	7,464
融資成本	25	(1,830)	(2,698)
所佔聯營公司溢利	8	408	324
除所得稅前溢利		242,994	218,005
所得稅開支	26	(28,098)	(21,113)
年度溢利		214,896	196,892
應佔非控股權益溢利		(7,031)	(5,571)
持有人應佔溢利	27	207,865	191,321
年內持有人應佔溢利之每股基本盈利 (以每股美仙列示)	28	5.85	5.36
年內持有人應佔溢利之每股攤薄盈利 (以每股美仙列示)	28	5.81	5.33

董事會建議末期股息每股 1.09 美仙 (2012/13 財政年度：1.03 美仙)，相當於 38.9 百萬美元 (2012/13 財政年度：36.6 百萬美元)，詳情載於附註 29。

綜合全面收益表

截至 2014 年 3 月 31 日止年度

	附註	2014 千美元	2013 千美元
年度溢利		214,896	196,892
其他全面收益／（開支）			
其後不會循環至損益之項目：			
界定福利計劃			
－ 重計量	17 & 20	8,466	(2,463)
－ 遞延所得稅項影響	18 & 20	(1,084)	658
長期服務金			
－ 重計量	17 & 20	623	656
－ 遞延所得稅項影響	18 & 20	(63)	76
投資物業			
－ 物業、廠房及機器設備轉往投資物業之 重估盈餘	4	-	3,671
－ 遞延所得稅項影響	18 & 20	-	(918)
其後不會循環至損益之項目總額		7,942	1,680
其後或循環至損益之項目：			
持作出售之財務資產			
－ 公平值虧損淨額	9 & 20	-	(218)
－ 出售而撥回之儲備	20	-	152
對沖工具			
－ 公平值（虧損）／收益淨額	20	(56,635)	35,862
－ 遞延所得稅項影響	18 & 20	8,197	(5,065)
－ 轉往收益表	20	(6,106)	(5,548)
減持非核心業務		-	(21,560)
出售一間以持有物業為基礎之附屬公司而撥回 之儲備	20	-	8,544
附屬公司及聯營公司之貨幣換算		49,882	(33,503)
其後或循環至損益之項目總額		(4,662)	(21,336)
年內除稅後其他全面收益／（開支）		3,280	(19,656)
年內除稅後全面收益總額		218,176	177,236
全面收益總額應佔權益：			
持有人		211,160	170,156
非控股權益			
年內應佔溢利		7,031	5,571
應佔投資物業重估盈餘		-	1,101
貨幣換算		(15)	408
		218,176	177,236

綜合權益變動表

截至 2014 年 3 月 31 日止年度

	德昌控股持有人應佔權益						
	附註	股本及 股份溢價 千美元	其他 儲備 * 千美元	盈餘 滾存 千美元	總計 千美元	非控股 權益 千美元	權益 總額 千美元
於2013年3月31日		17,361	78,094	1,473,057	1,568,512	30,251	1,598,763
年度溢利		-	-	207,865	207,865	7,031	214,896
其他全面收益／（開支）：							
持作出售之財務資產							
－採納香港財務報告準則 9	20	-	380	(380)	-	-	-
對沖工具							
－公平值虧損淨額	20	-	(56,635)	-	(56,635)	-	(56,635)
－遞延所得稅項影響	18 & 20	-	8,197	-	8,197	-	8,197
－轉往收益表	20	-	(6,106)	-	(6,106)	-	(6,106)
界定福利計劃							
－重計量	17 & 20	-	-	8,466	8,466	-	8,466
－遞延所得稅項影響	18 & 20	-	-	(1,084)	(1,084)	-	(1,084)
長期服務金							
－重計量	17 & 20	-	-	623	623	-	623
－遞延所得稅項影響	18 & 20	-	-	(63)	(63)	-	(63)
投資物業							
－出售而變現之重估盈餘	20	-	(583)	583	-	-	-
附屬公司及聯營公司之貨幣換算	20	-	49,897	-	49,897	(15)	49,882
2013/14 財政年度全面收益／ （開支）總額		-	(4,850)	216,010	211,160	7,016	218,176
與持有之交易：							
盈餘滾存分配往法定儲備		-	(1,446)	1,446	-	-	-
註銷已發行股本	19	(1,650)	-	-	(1,650)	-	(1,650)
長期獎勵股份計劃							
－股份歸屬	19 & 20	2,685	(2,685)	-	-	-	-
－僱員服務價值	20 & 31	-	5,799	-	5,799	-	5,799
－購買股份	19	(2,891)	-	-	(2,891)	-	(2,891)
－轉自以現金結算之以股份為基礎 之單位	20	-	1,771	-	1,771	-	1,771
認股權							
－認股權失效	20	-	(274)	274	-	-	-
自非控股權益之注資		-	-	-	-	650	650
股息派發予一間附屬公司之 非控股股東		-	-	-	-	(3,898)	(3,898)
派發 2012/13 財政年度末期股息	20	-	-	(36,664)	(36,664)	-	(36,664)
派發 2013/14 財政年度中期股息	20	-	-	(13,738)	(13,738)	-	(13,738)
與持有之交易總額		(1,856)	3,165	(48,682)	(47,373)	(3,248)	(50,621)
於2014年3月31日		15,505	76,409	1,640,385	1,732,299	34,019	1,766,318

* 其他儲備主要為可分配盈餘、資本儲備、物業重估儲備、投資重估儲備、法定儲備、匯兌儲備、以股份為基礎之僱員福利儲備、對沖儲備及綜合結算所產生之商譽。

綜合權益變動表

截至 2013 年 3 月 31 日止年度

	德昌控股持有人應佔權益						
	附註	股本及 股份溢價 千美元	其他 儲備 * 千美元	盈餘 滾存 千美元	總計 千美元	非控股 權益 千美元	權益 總額 千美元
於2012年3月31日		36,422	96,622	1,328,515	1,461,559	25,922	1,487,481
年度溢利		-	-	191,321	191,321	5,571	196,892
其他全面收益／（開支）：							
減持非核心業務	20	-	(22,772)	1,212	(21,560)	-	(21,560)
出售一間以持有物業為基礎之 附屬公司而撥回之儲備	20	-	7,188	1,356	8,544	-	8,544
持作出售之財務資產							
－ 公平值虧損淨額	9 & 20	-	(218)	-	(218)	-	(218)
－ 出售而撥回之儲備	20	-	152	-	152	-	152
對沖工具							
－ 公平值收益淨額	20	-	35,862	-	35,862	-	35,862
－ 遞延所得稅項影響	18 & 20	-	(5,065)	-	(5,065)	-	(5,065)
－ 轉往收益表	20	-	(5,548)	-	(5,548)	-	(5,548)
界定福利計劃							
－ 重計量	17 & 20	-	-	(2,463)	(2,463)	-	(2,463)
－ 遞延所得稅項影響	18 & 20	-	-	658	658	-	658
長期服務金							
－ 重計量	17 & 20	-	-	656	656	-	656
－ 遞延所得稅項影響	18 & 20	-	-	76	76	-	76
投資物業							
－ 出售而變現之重估盈餘	20	-	(21)	21	-	-	-
－ 物業、廠房及機器設備轉往 投資物業之重估盈餘	4 & 20	-	2,570	-	2,570	1,101	3,671
－ 遞延所得稅項影響	18 & 20	-	(918)	-	(918)	-	(918)
附屬公司及聯營公司之貨幣換算	20	-	(33,911)	-	(33,911)	408	(33,503)
2012/13 財政年度全面收益／ （開支）總額		-	(22,681)	192,837	170,156	7,080	177,236
與持有人之交易：							
盈餘滾存分配往法定儲備	20	-	2,261	(2,261)	-	-	-
註銷已發行股本	19	(19,873)	-	-	(19,873)	-	(19,873)
長期獎勵股份計劃							
－ 股份歸屬	19 & 20	812	(812)	-	-	-	-
－ 轉往以現金結算之以股份為基礎 之單位而撥回之儲備	20	-	(1,990)	-	(1,990)	-	(1,990)
－ 僱員服務價值	20 & 31	-	4,694	-	4,694	-	4,694
股息派發予一間附屬公司之 非控股股東		-	-	-	-	(2,751)	(2,751)
派發 2011/12 財政年度末期股息	20	-	-	(32,263)	(32,263)	-	(32,263)
派發 2012/13 財政年度中期股息	20	-	-	(13,771)	(13,771)	-	(13,771)
與持有人之交易總額		(19,061)	4,153	(48,295)	(63,203)	(2,751)	(65,954)
於2013年3月31日		17,361	78,094	1,473,057	1,568,512	30,251	1,598,763

* 其他儲備主要為可分配盈餘、資本儲備、物業重估儲備、投資重估儲備、法定儲備、匯兌儲備、以股份為基礎之僱員福利儲備、對沖儲備及綜合結算所產生之商譽。

綜合現金流量表

截至 2014 年 3 月 31 日止年度

	附註	2014 千美元	2013 千美元
經營活動所得之現金流量			
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	31	321,811	304,268
其他非現金項目及調整	31	856	(17,790)
營運資金變動	31	17,787	(87,206)
<hr/>			
經營所得之現金	31	340,454	199,272
已付利息		(1,830)	(2,533)
已付所得稅		(31,329)	(29,374)
<hr/>			
經營活動所得之現金淨額		307,295	167,365
<hr/>			
投資活動			
購買物業、廠房及機器設備及投資物業之 資本化開支（扣除補貼）		(92,171)	(82,634)
工程開發成本資本化	6	(5,804)	-
出售物業、廠房及機器設備、投資物業及一間 以持有物業為基礎之附屬公司所得款項	31	10,807	19,712
已收利息		10,927	7,464
<hr/>			
		(76,241)	(55,458)
企業合併 *		-	(11,098)
出售持作出售之財務資產及按公平值計入損益 之財務資產所得款項		1,458	3,660
減持非核心業務扣除減持現金後之 所得款項淨額 **		-	137,767
減持非核心業務隨後之支付 **		(6,071)	-
<hr/>			
投資活動（所用）／所得之現金淨額		(80,854)	74,871

* 於 2012 年 7 月 2 日，本集團跟 Dialight Europe Limited 簽訂一項協議向其收購若干資產，以在電力公用事業應用之智能電錶分部擴大市場佔有率。此收購項目代價總額為 11.1 百萬美元，已於 2012/13 財政年度完成。

** 於 2012/13 財政年度，減持非核心業務所得款項包括減持 Saia-Burgess 控制器業務之 133.0 百萬美元以及出售於一個非核心業務之少數股東股份之 4.8 百萬美元。2013/14 財政年度之款項乃支付予 Saia-Burgess 控制器業務之收購人，此為於 2013 年 2 月 1 日結算時已同意之預計交易後之調整。

	附註	2014 千美元	2013 千美元
融資活動			
購買就註銷已發行股本之股份	19	(1,650)	(19,873)
購買就長期獎勵股份計劃持有之股份	19	(2,891)	-
貸款所得款項		5,628	14,543
償還貸款		(18,309)	(91,814)
已付持有人的股息		(50,402)	(46,034)
已付非控股權益之股息		(3,898)	(2,751)
自非控股權益之注資		650	-
融資活動所用之現金淨額		(70,872)	(145,929)
現金及等同現金項目增加淨額		155,569	96,307
年初之現金及等同現金項目		480,924	385,117
現金及等同現金項目之貨幣換算		7,493	(500)
年終之現金及等同現金項目		643,986	480,924

賬項附註

1. 一般資料及編制基準

德昌電機控股有限公司（「德昌控股」）及其附屬公司（統稱「本集團」）的主要業務為動力系統之製造及銷售。本集團之生產廠房及銷售營運遍佈世界各地。

德昌控股（控股母公司）為一家有限責任公司，在百慕達註冊成立。註冊辦事處地址為 Canon's Court, 22 Victoria Street, Hamilton HM 12, Bermuda。

德昌控股之股份於香港聯合交易所有限公司上市。

本綜合財務報表以美元列報（除非另有說明）。本綜合財務報表已由董事會在 2014 年 5 月 15 日批准刊發。

德昌控股之綜合財務報表乃根據香港財務報告準則編制。本綜合財務報表已按照歷史成本法編制，並就按公平值計入損益之財務資產和財務負債（包括金融衍生工具）以及投資物業之重估作出修改。

編制符合香港財務報告準則的財務報表需要使用若干關鍵性的會計估算，這亦需要管理層在應用本集團會計政策過程中行使其判斷。

於 2013/14 財政年度，本集團採納於 2013/14 財政年度首度有效之新訂／經修訂香港財務報告準則及詮釋。

2. 分部資料

經營分部按向主要經營決策者（定義見香港財務報告準則）作出之內部申報的呈報方式貫徹一致。主要經營決策者被認定為本集團的執行委員會。本集團有一個經營分部。

本集團之管理層按營業溢利之計量評估經營分部之表現，不計入與分部表現無直接關連的項目。此等項目包括非營業收入／（開支）如利息收入及開支、租金收入、投資物業之公平值收益／（虧損）及出售固定資產及投資之收益／（虧損）。

向管理層呈報之營業溢利與綜合收益表之對賬如下：

	2014 千美元	2013 千美元
向管理層呈報之營業溢利	213,727	182,309
投資物業之總租金收入（附註 21）	4,569	4,125
投資之收益／（虧損）淨額（附註 21）	1,590	(282)
減持非核心業務之收益淨額（附註 21 及 31）	-	20,404
出售一間以持有物業為基礎之附屬公司之虧損 （附註 21 及 31）	-	(1,602)
出售物業、廠房及機器設備及投資物業之收益 （附註 21 及 31）	2,529	1,536
投資物業之公平值收益（附註 4, 21 及 31）	5,239	3,974
其他財務資產／負債之公平值（虧損）／收益（附註 21）	(429)	215
補貼及其他收入（附註 21）	6,264	-
其他	-	2,236
按綜合收益表之營業溢利	233,489	212,915

按業務單位劃分之外界客戶收入如下：

	2014 千美元	2013 千美元
汽車產品組別	1,436,801	1,303,896
工商用產品組別	660,817	685,937
已減持業務	-	69,856
	2,097,618	2,059,689

2. 分部資料 (續)

引擎冷卻風扇業務（包括在汽車產品組別內）主要從事製造及銷售冷卻風扇模組予原始設備製造商（OEM）及一線客戶。於2013/14 財政年度，此業務單位收入佔集團總收入之25%（2012/13 財政年度：22%）。

收入按地區劃分

按銷售終點地區劃分之外界客戶收入如下：

	2014 千美元	2013 千美元
歐洲*	885,738	846,936
中華人民共和國（「中國」）	570,071	554,689
北美洲	439,805	440,632
亞洲（不包括中國）	156,095	162,841
南美洲	41,490	49,138
其他	4,419	5,453
	2,097,618	2,059,689

* 2013/14財政年度售往德國之營業額為254.6 百萬美元，計於歐洲內（2012/13財政年度：259.5 百萬美元）。

並無單一外界客戶佔集團總收入超過10%。

分部資產

於2013/14 財政年度，非流動資產（遞延所得稅資產、持作出售之財務資產、按公平值計入損益之財務資產、其他財務資產及界定福利退休計劃資產除外）之添置為112.1 百萬美元（2012/13 財政年度：82.2 百萬美元）。

於2014 年3 月31 日，不計入商譽，位於香港／中國之非流動資產（遞延所得稅資產、持作出售之財務資產、按公平值計入損益之財務資產、其他財務資產及界定福利退休計劃資產除外）總值為328.3百萬美元（於2013 年3 月31 日：326.0 百萬美元），而位於其他國家之此等非流動資產總值為326.7百萬美元（於2013 年3 月31 日：291.1 百萬美元）。

3. 物業、廠房及機器設備

集團

	永久業權 土地、租賃 土地及樓宇 千美元	機器及 設備 千美元	建造中 設備 千美元	工模及 工具設備 千美元	其他 資產 *	總計 千美元
於2012年3月31日						
成本	236,822	584,564	31,519	274,269	145,035	1,272,209
累計折舊及減值	(118,500)	(464,776)	-	(213,072)	(101,193)	(897,541)
賬面淨值	118,322	119,788	31,519	61,197	43,842	374,668
2012/13財政年度						
於2012年3月31日	118,322	119,788	31,519	61,197	43,842	374,668
貨幣換算	(1,910)	(323)	(53)	(244)	(97)	(2,627)
減持非核心業務	-	(2,180)	(187)	(152)	(1,839)	(4,358)
添置	6,605	22,603	31,281	16,672	6,297	83,458
轉撥	12,074	12,260	(33,326)	3,651	5,341	-
轉撥往投資物業	(2,005)	-	-	-	-	(2,005)
出售	(10,993)	(599)	(142)	(512)	(84)	(12,330)
減值撥備	(8,201)	(1,017)	-	(141)	(146)	(9,505)
折舊 (附註 23)	(11,047)	(28,841)	-	(20,879)	(7,968)	(68,735)
於2013年3月31日	102,845	121,691	29,092	59,592	45,346	358,566
於2013年3月31日						
成本	226,160	577,500	29,092	267,807	137,541	1,238,100
累計折舊及減值	(123,315)	(455,809)	-	(208,215)	(92,195)	(879,534)
賬面淨值	102,845	121,691	29,092	59,592	45,346	358,566

* 其他資產包括電腦、傢俬裝置、汽車及飛機。

3. 物業、廠房及機器設備 (續)

集團

	永久業權 土地、租賃 土地及樓宇 千美元	機器及 設備 千美元	建造中 設備 千美元	工模及 工具設備 千美元	其他 資產*	總計 千美元
2013/14財政年度						
於2013年3月31日	102,845	121,691	29,092	59,592	45,346	358,566
貨幣換算	2,907	844	679	640	226	5,296
添置	6,740	17,693	64,062	8,554	4,740	101,789
轉撥	5,063	21,181	(39,790)	10,771	2,775	-
轉撥自投資物業 (附註 4)	1,520	-	-	-	-	1,520
出售	(2,597)	(998)	-	(267)	(157)	(4,019)
減值撥備	(9)	(681)	(2,172)	(512)	(9)	(3,383)
折舊 (附註 23)	(11,405)	(27,636)	-	(20,369)	(8,133)	(67,543)
於2014年3月31日	105,064	132,094	51,871	58,409	44,788	392,226
於2014年3月31日						
成本	239,568	596,129	54,043	285,041	140,793	1,315,574
累計折舊及減值	(134,504)	(464,035)	(2,172)	(226,632)	(96,005)	(923,348)
賬面淨值	105,064	132,094	51,871	58,409	44,788	392,226

* 其他資產包括電腦、傢俬裝置、汽車及飛機。

永久業權土地位於歐洲及北美。

本集團於租賃土地之權益分析如下：

	2014 千美元	2013 千美元
在香港：		
10 至 50 年租約	7,638	8,241
	7,638	8,241

4. 投資物業

集團	2014 千美元	2013 千美元
年初	63,214	53,705
貨幣換算	(1)	15
公平值收益（附註2, 21 及 31）	5,239	3,974
資本化開支	2,523	69
轉撥自物業、廠房及機器設備及土地使用權		
—賬面淨值	-	2,767
—重估盈餘	-	3,671
轉撥往物業、廠房及機器設備（附註3）	(1,520)	-
出售	(1,084)	(987)
年終	68,371	63,214

本集團之投資物業按於2014年3月31日之公開市值基準估值。評估由獨立、專業認可之特許測量師衡量行執行。

於2014年3月31日，集團的投資物業有由2014年4月至2027年5月到期之租約（2013年3月31日：由2013年4月至2027年5月）。

集團於投資物業的權益分析如下：

	2014 千美元	2013 千美元
在香港：		
10 至 50 年租約	61,444	55,847
香港以外：		
10 至 50 年租約	6,927	7,367
	68,371	63,214

5. 土地使用權

集團

	2014 千美元	2013 千美元
年初	3,800	4,677
貨幣換算	6	69
添置	-	77
轉撥往投資物業	-	(762)
攤銷 (附註 23)	(242)	(261)
年終	3,564	3,800

本集團於土地使用權之權益相當於預付營運租賃款，按其賬面淨值分析如下：

	2014 千美元	2013 千美元
在中國：		
10 至 50 年租約	3,564	3,800
	3,564	3,800

6. 無形資產

集團

	商譽 千美元	技術 千美元	特許權及 工程開發 千美元	品牌 千美元	客戶關係 千美元	無形資產 總計 千美元
於2012年3月31日						
成本	516,614	180,442	11,659	74,490	124,656	907,861
累計攤銷及減值	-	(74,440)	(11,608)	(18,687)	(45,343)	(150,078)
賬面淨值	516,614	106,002	51	55,803	79,313	757,783
2012/13財政年度						
於2012年3月31日	516,614	106,002	51	55,803	79,313	757,783
貨幣換算	(20,133)	(3,708)	(130)	(2,424)	(3,577)	(29,972)
收購	-	-	5,000	-	2,000	7,000
減持非核心業務	(59,908)	(16,500)	-	(5,212)	(9,389)	(91,009)
攤銷(附註23及31)	-	(11,018)	(56)	(2,763)	(8,396)	(22,233)
減值撥備	-	-	(34)	-	-	(34)
於2013年3月31日	436,573	74,776	4,831	45,404	59,951	621,535
於2013年3月31日						
成本	436,573	142,026	16,207	63,864	106,141	764,811
累計攤銷及減值	-	(67,250)	(11,376)	(18,460)	(46,190)	(143,276)
賬面淨值	436,573	74,776	4,831	45,404	59,951	621,535
2013/14財政年度						
於2013年3月31日	436,573	74,776	4,831	45,404	59,951	621,535
貨幣換算	28,438	4,412	452	3,219	4,163	40,684
添置	-	-	5,804	-	-	5,804
攤銷(附註23及31)	-	(9,497)	(641)	(2,591)	(8,125)	(20,854)
於2014年3月31日	465,011	69,691	10,446	46,032	55,989	647,169 *
於2014年3月31日						
成本	465,011	151,335	22,958	68,571	113,877	821,752
累計攤銷及減值	-	(81,644)	(12,512)	(22,539)	(57,888)	(174,583)
賬面淨值	465,011	69,691	10,446	46,032	55,989	647,169

攤銷費用計入於綜合收益表之「分銷及行政費用」內。

6. 無形資產 (續)

* 於2014年3月31日及2013年3月31日之無形資產總額以下列相關貨幣持有：

	美元等價	
	2014 千美元	2013 千美元
瑞士法郎	551,052	529,619
美元	83,055	83,737
歐元	6,534	1,385
英鎊	6,528	6,794
無形資產總額	647,169	621,535

商譽之減值檢測

以檢測商譽為目標時，本集團為單一現金產生單位。按照香港會計準則36「資產減值」，透過比較屬於一個現金產生單位之資產（包括商譽）之可收回金額與該等資產於結算日之賬面值進行商譽之減值檢測。本集團之可收回金額按使用中價值之計算方法釐定。此等計算方法利用稅前現金流量推測，依據2014/15財政年度預算及未來之預測來釐定。

盈利預測乃根據過去之表現及對未來成本及銷售價格之預期變動。現金流量之推測依據長遠之財政預測，使用直至2019年之估計銷售增長率6%、隨後長遠增長率2%（2012/13財政年度：分別為6%及2%），以及營業溢利率10%（2012/13財政年度：10%）。未來現金流量按11.6%之稅前比率貼現（相當於稅後加權平均資本成本10.0%）（2012/13財政年度：稅前比率11.6%）。

製造現金產生單位使用合理及多元化假設，檢測中並無跡象顯示減值之需要。

7. 附屬公司

德昌控股

	2014 千美元	2013 千美元
非上市公司股份原值	983,147	983,031
應收附屬公司款項 —非流動部分(甲)	14,491	14,677
	997,638	997,708
應收附屬公司款項 —流動部分(乙)	613,132	625,069
應付附屬公司款項 —流動部分(乙)	(58)	(120,130)
	613,074	504,939
	1,610,712	1,502,647

(甲) 該款項為無抵押、免息及在可見將來不會償還。

(乙) 6.6百萬美元為無抵押、按年利率3厘計息及按需求償還。餘下款項則為無抵押、免息及按需求償還(2012/13財政年度：6.2百萬美元為無抵押、按年利率3厘計息及按需求償還。餘下款項為無抵押、免息及按需求償還)。

8. 於聯營公司之投資

集團

	2014 千美元	2013 千美元
年初	2,064	2,184
貨幣換算	1	30
所佔聯營公司年度溢利	408	324
所收股息	(271)	(474)
年終	2,202	2,064

9. 持作出售之財務資產

	集團		德昌控股	
	2014 千美元	2013 千美元	2014 千美元	2013 千美元
年初	1,081	6,307	1,081	1,552
採納香港財務報告準則9	(1,081)	-	(1,081)	-
出售	-	(5,008)	-	(253)
公平值虧損轉往權益(附註20)	-	(218)	-	(218)
年終	-	1,081	-	1,081

於2013/14財政年度，本集團採納香港財務報告準則9。過去分類為持作出售之財務資產之非上市權益工具現分類為按公平值計入損益之財務資產。詳情載於附註10。

於2013/14財政年度，並無持作出售之財務資產減值費用在收益表中入賬（2012/13財政年度：無）。

持作出售之財務資產包括以下各項：

	集團		德昌控股	
	2014 千美元	2013 千美元	2014 千美元	2013 千美元
非上市證券				
— 非上市權益投資	-	1,081	-	1,081

集團之持作出售之財務資產的賬面值以下列貨幣結算：

	集團		德昌控股	
	2014 千美元	2013 千美元	2014 千美元	2013 千美元
美元	-	1,081	-	1,081

10. 按公平值計入損益之財務資產

	集團		德昌控股	
	2014 千美元	2013 千美元	2014 千美元	2013 千美元
非上市債券	1,085	1,102	-	-
非上市權益投資	198	-	198	-
總計	1,283	1,102	198	-
流動部分	1,085	-	-	-
非流動部分	198	1,102	198	-
	1,283	1,102	198	-

在報告日，信貸風險的最高風險承擔為此等證券之公平值。

11. 其他財務資產及負債

集團	資產		負債	
	2014 千美元	2013 千美元	2014 千美元	2013 千美元
原材料商品合約（附註甲）				
— 現金流量對沖	634	2,778	12,614	4,529
遠期外匯合約（附註乙）				
— 現金流量對沖	39,627	40,963	41,575	3,182
— 投資淨額對沖	8	4,753	7,693	-
— 持作買賣	10	33	4	17
總計（附註丙）	40,279	48,527	61,886	7,728
流動部分	10,590	15,934	21,500	5,260
非流動部分	29,689	32,593	40,386	2,468
總計	40,279	48,527	61,886	7,728

德昌控股	資產		負債	
	2014 千美元	2013 千美元	2014 千美元	2013 千美元
遠期外匯合約（附註乙）				
— 投資淨額對沖	8	4,753	7,693	-

附註：

(甲) 原材料商品合約

按下頁列表所示之銅材、銀材及鋁材遠期商品合約被指定作為對沖。於2014年3月31日，最初於對沖儲備中確認之收益及虧損，將在有關對沖之銅材、銀材及鋁材耗用期間於收益表內確認。

11. 其他財務資產及負債 (續)

(甲) 原材料商品合約 (續)

於2014年3月31日，本集團有以下尚未平倉原材料商品合約：

	設定本金額	合約價值 (百萬美元)	剩餘到期 範圍 (月)
現金流量對沖			
銅材商品合約	30,850 公噸	215.3	1 - 59
銀材商品合約	625,000 盎士	14.7	1 - 48
鋁材商品合約	825 公噸	1.5	1 - 13

(乙) 遠期外匯合約

按下頁列表所示之人民幣、歐元、匈牙利福林、墨西哥比索、瑞士法郎、波蘭茲羅提、印度盧比、日圓以及以色列新克爾之遠期外匯合約被指定作為對沖。於2014年3月31日，最初於對沖儲備中確認之收益及虧損，將在有關對沖交易發生期間於收益表內確認。至於指定持作買賣的貨幣合約，遠期合約的公平值收益及虧損即時在收益表中確認。已於收益表中確認之公平值變動淨額並不顯著。

11. 其他財務資產及負債 (續)

(乙) 遠期外匯合約 (續)

於2014年3月31日，本集團有以下尚未平倉遠期外匯合約：

	結算 貨幣	設定 本金額 (百萬元)	合約價值 美元等值 (百萬美元)	剩餘到期 範圍 (月)
現金流量對沖				
人民幣遠期買入合約	美元	人民幣 7,426.8	1,149.8	1 - 60
歐元遠期賣出合約	美元	歐元 768.5	1,043.8	1 - 73
匈牙利福林遠期買入合約	歐元	匈牙利福林 24,251.0	101.6	1 - 61
墨西哥比索遠期買入合約	美元	墨西哥比索 991.2	70.5	1 - 60
瑞士法郎遠期買入合約	歐元	瑞士法郎 40.2	45.2	1 - 12
波蘭茲羅提遠期買入合約	歐元	波蘭茲羅提 90.0	27.6	1 - 60
印度盧比遠期買入合約	美元	印度盧比 727.3	10.2	13 - 59
日圓遠期賣出合約	美元	日圓 496.0	5.1	1 - 24
以色列新克爾遠期買入合約	美元	以色列新克爾 9.8	2.5	1 - 7
投資淨額對沖				
歐元遠期賣出合約	美元	歐元 225.0	310.1	9 - 69
持作買賣				
印度盧比遠期買入合約	美元	印度盧比 74.9	1.2	1 - 12

(丙) 於報告日，其他財務資產的信貸風險以資產負債表內的公平值為上限。

(丁) 年內，於收益表中確認的原材料商品及外匯對沖合約之淨收益為6.1 百萬美元（2012/13 財政年度：淨收益5.5 百萬美元）。

12. 存貨

集團	2014 千美元	2013 千美元
原材料	84,667	85,849
製成品	122,374	122,246
	207,041	208,095

本集團之存貨按成本（以先進先出基準計算）或可變現淨值兩者中較低者入賬。

13. 應收貨款及其他應收賬款

集團	2014 千美元	2013 千美元
應收貨款－總額	387,408	346,707
減：應收貨款減值*	(9,186)	(2,472)
應收貨款－淨額	378,222	344,235
預付款及其他應收賬款	63,415	67,431
	441,637	411,666

* 應收貨款減值於第 55 頁中討論

於 2014 年 3 月 31 日，德昌控股並無應收貨款及其他應收賬款（2013 年 3 月 31 日：無）。

所有應收貨款及其他應收賬款將於報告期末起一年內到期，因此本集團之應收貨款及其他應收賬款之公平值大約相等於賬面值。

13. 應收貨款及其他應收賬款 (續)

應收貨款總額之賬齡

本集團一般給予客戶 30 至 120 日之信貸期。以下為應收貨款總額按逾期日為基礎之賬齡：

集團	2014 千美元	2013 千美元
當期	364,823	329,807
逾期 1–30 日	7,999	9,939
逾期 31–90 日	7,051	3,631
逾期 90 日以上	7,535	3,330
總計	387,408	346,707

因本集團客戶眾多及並無單一客戶佔總數的 10% 以上，應收貨款並無集中的信貸風險。

集團之應收貨款的賬面值以下列貨幣結算：

集團	2014 千美元	2013 千美元
美元	144,114	143,410
歐元	153,279	128,047
人民幣	78,850	64,340
其他	11,165	10,910
總計	387,408	346,707

未作減值之逾期應收貨款之賬齡

本集團已訂信貸政策，就所有現有及潛在客戶之信貸值作出檢測。信貸期一般為 30 至 120 日。於 2014 年 3 月 31 日，應收貨款中 13.4 百萬美元（2013 年 3 月 31 日：14.4 百萬美元）經已逾期但並無作減值。管理層已參考此等客戶之付款記錄以及其目前財務狀況，以評估此 13.4 百萬美元之信貸質素，相信沒有計提減值撥備之需要，並預期此等結餘能全數收回。

13. 應收貨款及其他應收賬款 (續)

未作減值之逾期應收貨款之賬齡如下：

集團	2014 千美元	2013 千美元
逾期 1–30 日	7,999	9,939
逾期 31–90 日	3,166	3,546
逾期 90 日以上	2,234	943
總計	13,399	14,428

應收貨款減值

應收貨款減值之變動如下：

集團	2014 千美元	2013 千美元
年初	2,472	1,910
貨幣換算	263	(55)
減持非核心業務	-	(420)
年內列為未能收回的應收款撇銷	(481)	(118)
應收貨款減值／壞賬開支 (附註23)	6,932*	1,155
年終	9,186	2,472

* 壞賬增加主要由於一個已進入法庭核准恢復程序之客戶所致。

在報告日，信貸風險的最高風險承擔為上述應收款的公平值。

14. 現金及存款

	集團		德昌控股	
	2014 千美元	2013 千美元	2014 千美元	2013 千美元
銀行及庫存現金	164,265	182,564	53	82
短期銀行存款	479,721	298,360	-	-
現金及等同現金項目	643,986	480,924	53	82

銀行結餘及存款的實際利率為2.3厘（2012/13財政年度：1.8厘）；此等存款的平均到期日為77天（2012/13財政年度：49天）。

集團之現金及存款的賬面值以下列貨幣結算：

集團	2014 千美元	2013 千美元
人民幣	445,261	332,598
歐元	99,364	98,391
美元	47,291	35,760
其他	52,070	14,175
總計	643,986	480,924

15. 應付貨款及其他應付賬款

集團	2014 千美元	2013 千美元
應付貨款	207,234	184,655
應計費用及各項應付賬款	194,696	156,997
	401,930	341,652
流動部分	386,406	341,652
非流動部分	15,524	-

德昌控股	2014 千美元	2013 千美元
應計費用及各項應付賬款	85	2,052

本集團之應付貨款及其他應付賬款之公平值大約相等於賬面值。以下為應付貨款按發票日為基礎之賬齡分析：

集團	2014 千美元	2013 千美元
0-60日	153,592	137,953
61-90日	39,892	31,048
90日以上	13,750	15,654
總計	207,234	184,655

集團之應付貨款的賬面值以下列貨幣結算：

集團	2014 千美元	2013 千美元
人民幣	76,762	42,980
美元	57,492	69,050
歐元	42,871	36,814
港元	23,344	28,797
其他	6,765	7,014
總計	207,234	184,655

16. 貸款

集團	2014 千美元	2013 千美元
以應收貨款為基礎之貸款（附註）	114,986	121,860
其他貸款－長期	1,394	1,735
－短期	473	1,400
貸款總額	116,853	124,995
短期貸款	115,459	123,260
長期貸款	1,394	1,735

於 2014 年 3 月 31 日，德昌控股並無貸款（2013 年 3 月 31 日：無）。

附註：

於 2014 年 3 月 31 日，在美國、歐洲及香港的附屬公司借獲 115.0 百萬美元（於 2013 年 3 月 31 日：121.9 百萬美元）以應收貨款為基礎之貸款。該等貸款設置的目的為令利息開支與營運收入之地區配合：

- 在美國之無抵押貸款 40.0 百萬美元，有一項契約，要求應收貨款不能抵押與其他第三方（2013 年 3 月 31 日：50.0 百萬美元）。
- 在歐洲之貸款 55.0 百萬美元（40.0 百萬歐元）（2013 年 3 月 31 日：57.5 百萬美元（45.0 百萬歐元）），以應收貨款作抵押，要求所借金額超額 20% 之抵押擔保水平（2014 年 3 月 31 日為 66.0 百萬美元而 2013 年 3 月 31 日為 69.0 百萬美元）。
- 在香港以應收貨款為基礎之無抵押貸款 20.0 百萬美元（2013 年 3 月 31 日：14.4 百萬美元）。

16. 貸款 (續)

貸款的到期日如下：

集團

	銀行貸款		其他貸款	
	2014 千美元	2013 千美元	2014 千美元	2013 千美元
少於1年	114,986	122,833	473	427
1-2年	-	-	488	440
2-5年	-	-	906	1,105
5年以上	-	-	-	190
	114,986	122,833	1,867	2,162

於2014年3月31日，未償還結餘的年息率為0.7厘至3.2厘不等（2013年3月31日：年息率0.6厘至3.2厘），而貸款的加權平均實際利率約為0.8厘（2013年3月31日：0.8厘）。利息開支於附註25中討論。

於2014年3月31日，附屬公司之貸款價值115.0百萬美元（2013年3月31日：122.8百萬美元）由德昌控股作擔保。本集團有兩個主要財務契約，作為其各種貸款協議的一部分。此等契約為未償付貸款淨額對EBITDA檢測以及價值淨額（權益總額）檢測。於2014年3月31日，本集團符合所有契約，並預期在未來期間將維持符合。

由於貼現的影響並不顯著，短期貸款的公平值相等於其賬面值。公平值以貼現現金流量作基礎，以貸款利率來貼現計算，於公平值架構中列於第2層。

貸款（銀行貸款及其他貸款）的賬面值以下列貨幣結算：

集團

	2014 千美元	2013 千美元
美元	59,978	65,107
歐元	56,875	59,672
以色列新克爾	-	216
貸款總額	116,853	124,995

17. 撥備及其他負債

	退休 福利責任 千美元	融資 租賃負債 千美元	重組 千美元	法律及 保證 準備金 千美元	長期 服務金 及其他 千美元	總計 千美元
於2012年3月31日	32,586	6,120	20,555	34,910	5,743	99,914
貨幣換算	(1,253)	(2)	(713)	(616)	121	(2,463)
減持非核心業務 撥備 (附註22)	(5,651)	-	-	4,928	(43)	(766)
撥備 (附註22)	2,710	-	-	11,660	3,889	18,259
動用	(7,577)	(700)	(9,517)	(28,300)	(5,000)	(51,094)
重計量 (附註20)	2,463	-	-	-	(656)	1,807
於2013年3月31日	23,278	5,418	10,325	22,582	4,054	65,657
流動部分	-	800	9,856	16,366	413	27,435
非流動部分	23,278	4,618	469	6,216	3,641	38,222
於2013年3月31日	23,278	5,418	10,325	22,582	4,054	65,657
於2013年3月31日	23,278	5,418	10,325	22,582	4,054	65,657
貨幣換算	1,648	-	587	774	49	3,058
撥備 (附註22)	(123)	-	-	7,195	4,701	11,773
動用	(6,280)	(800)	(4,514)	(8,023)	(4,255)	(23,872)
重計量 (附註20)	(8,466)	-	-	-	(623)	(9,089)
於2014年3月31日	10,057 *	4,618	6,398	22,528	3,926	47,527
撥備及其他負債：						
流動部分	-	908	6,398	16,606	418	24,330
非流動部分	16,986	3,710	-	5,922	3,508	30,126
界定福利退休計劃資產：						
非流動部分	(6,929)	-	-	-	-	(6,929)
於2014年3月31日	10,057	4,618	6,398	22,528	3,926	47,527

* 於2014年3月31日，退休福利責任主要以瑞士法郎、英鎊及歐元結算。

17. 撥備及其他負債 (續)

17.1 退休福利責任

界定福利退休計劃

本集團於多個國家設有界定福利退休計劃，為成員提供有保障之終身養老金福利。界定福利退休計劃由獨立外部精算師估值。

集團之界定福利退休計劃提供退休金予已達特定退休年齡或服務年期之僱員。退休金依據適用於僱員的服務年資之特定退休金利率來計算。

已注資計劃的資產獨立於本集團的資產，由獨立的信託管理基金持有。本集團的主要計劃由合資格精算師以預計單位貸記法估值，以計算本集團之退休金會計成本。

本集團已採納香港會計準則 19 (2011)，由於以往年度之影響並不顯著，新訂準則被前瞻應用。

(i) 在資產負債表確認的金額釐定如下：

	2014 千美元	2013 千美元
已注資責任的現值	(155,126)	(153,073)
未注資責任的現值	(16,551)	(15,469)
責任的現值總額 (附註 (甲))	(171,677)	(168,542)
減：計劃資產的公平值 (附註 (乙))	161,620	145,264
退休福利責任總計 (淨負債)	(10,057)	(23,278)
列示為：		
界定福利退休計劃資產	6,929	-
撥備及其他負債	(16,986)	(23,278)

17. 撥備及其他負債 (續)

17.1 退休福利責任 (續)

(甲) 界定福利責任的現值

於資產負債表中確認的界定福利責任的現值變動如下：

	2014 千美元	2013 千美元
年初	168,542	198,456
當期服務費用 * (附註 17.1(ii))	(396)	3,547
利息費用 (附註 17.1(ii))	4,182	4,973
重計量 (附註 17.1(iii))：		
— 人口統計假設變動之虧損	288	3,881
— 財務假設變動之 (收益) / 虧損	(2,656)	9,964
— 經驗收益	(3,314)	(3,826)
貨幣換算	13,614	(10,111)
減持非核心業務	-	(34,268)
計劃參予者的供款	2,705	4,409
已付福利	(11,288)	(8,346)
結算	-	(137)
年終 (附註 17.1(i))	171,677	168,542

* 包括採納香港會計準則 19(2011)「僱員福利」之影響。

(乙) 計劃資產的公平值

年內計劃資產的公平值變動如下：

	2014 千美元	2013 千美元
年初	145,264	165,870
利息收入 (附註 17.1(ii))	3,909	5,741
重計量 (附註 17.1(iii))：		
— 經驗收益	56	34
— 不計入列入利息收入之計劃資產回報	2,728	7,522
貨幣換算	11,966	(8,858)
減持非核心業務	-	(28,617)
僱主供款	5,415	6,314
僱員供款	2,705	4,409
已付福利	(10,423)	(7,083)
結算	-	(68)
年終 (附註 17.1(i))	161,620	145,264

計劃資產的實際收益為 6.7 百萬美元 (2012/13 財政年度：13.3 百萬美元)。

17. 撥備及其他負債 (續)

17.1 退休福利責任 (續)

(ii) 在收益表確認的金額如下：

	2014 千美元	2013 千美元
當期服務費用 * (附註 17.1(i) (甲))	(396)	3,547
利息費用 (附註 17.1(i) (甲))	4,182	4,973
利息收入 (附註 17.1(i) (乙))	(3,909)	(5,741)
過往服務費用	-	(47)
結算之收益	-	(69)
列入員工成本內之退休金福利 於收益表中支出 (附註24)	(123)	2,663

* 包括採納香港會計準則 19(2011)「僱員福利」之影響。

(iii) 在權益確認的金額如下：

	2014 千美元	2013 千美元
責任之重計量 (附註 17.1(i) (甲))	5,682	(10,019)
計劃資產之重計量 (附註 17.1(i) (乙))	2,784	7,556
重計量淨額 (附註 20)	8,466	(2,463)
遞延所得稅項影響 (附註 18 及 20)	(1,084)	658
總收益 / (虧損)，列入權益內	7,382	(1,805)

計劃資產

計劃資產的組合乃經若干因素考慮而成立，包括市場價值波動容限的假設、投資組合的多樣化以及資產的目標長期回報率。資產組合政策內存外匯風險，外匯波動均可能重大地影響由信託基金持有的資產的回報。

17. 撥備及其他負債 (續)

17.1 退休福利責任 (續)

計劃資產包括以下項目：

	2014		2013	
	千美元	百分比	千美元	百分比
有報價				
股權	68,376	43%	57,651	40%
債券	35,343	22%	53,408	37%
現金	29,623	18%	6,455	4%
	133,342	83%	117,514	81%
無報價				
物業投資	26,335	16%	25,880	18%
其他	1,943	1%	1,870	1%
	28,278	17%	27,750	19%
	161,620	100%	145,264	100%

受託人委員會定期進行資產－負債配對研究。上一次研究於 2013 年進行。就此資產策略被修改並對計劃資產回報水平作出了調整。為管理死亡及殘疾的風險，退休金基金已投保止損保險。

根據法定估值，若覆蓋率低於 100%，受託委員會會要求僱主及僱員作出額外供款，作為恢復措施。

17. 撥備及其他負債 (續)

17.1 退休福利責任 (續)

於 2014/15 財政年度，本集團將作 5.2 百萬美元（2013/14 財政年度：5.4 百萬美元）供款予離職後之福利計劃。

採用的主要精算假設如下：

	2014 百分比	2013 百分比
貼現率	2% - 5%	2% - 5%
未來薪酬增長率	0% - 4%	0% - 4%
未來退休金增長率	0% - 3%	0% - 3%

已注資界定福利責任的現值之增加主要由於貼現率下跌：

	2014	2013
瑞士	2.2%	1.7% - 2.1%
英國	4.4%	4.7%
德國	3.3%	3.8%

死亡率

有關將來死亡情況的假設是根據每個地區的建議、已公佈的統計數字和經驗而釐定。

假設退休年齡為 65 歲，採用預期平均壽命年數的假設如下：

	2014	2013
男性	20.1	20.7
女性	23.6	24.5

17. 撥備及其他負債 (續)

17.1 退休福利責任 (續)

敏感度分析

界定福利責任對加權主要假設變動之敏感度：

	界定福利責任之影響	
	假設增加	假設減少
貼現率 — 變動 0.5%	減少 6.8%	增加 7.5%
薪酬增長率 — 變動 0.5%	增加 0.4%	減少 0.5%
通貨膨脹率 — 變動 0.25%	增加 2.8%	減少 1.0%
預期壽命 — 變動1年	增加 2.3%	減少 2.4%

以上的敏感度分析以某項假設的變動而所有其他假設維持不變為基準。實際上這不大可能發生，而且若干假設的變動可能互有關連。在計算界定福利責任對重大精算假設的敏感度時，已應用計算在資產負債表中確認退休金負債時的相同方法（以預計單位貸記法計算於報告期末的界定福利責任的現值）。

與上一期間比較，編制敏感度分析所採用的方法和假設類別並無改變。

界定福利責任的加權平均年期為 15.4 年。

未來 5 年未貼現退休金福利之預期到期日分析：

	退休金福利 千美元
少於 1 年	6,685
1–2 年	6,688
2–5 年	21,670
	35,043

17. 撥備及其他負債 (續)

17.2 退休金—界定供款計劃

最大的界定供款計劃設於香港，本集團設有兩項界定供款計劃，該等計劃分別符合職業退休計劃條例及強制性公積金（「強積金」）計劃條例各自之所有規定。該等計劃之資產與集團之資產分開持有，並由獨立管理基金管理。強積金計劃供款跟據強積金條例作出，而職業退休計劃由僱主的供款則取決於職位及服務年資，按員工基本薪金 5% 至 12% 不等。

供款於產生時作費用於收益表內支銷。於 2013/14 財政年度，於收益表內支銷之費用為 4.3 百萬美元（2012/13 財政年度：3.8 百萬美元），載於第 85 頁附註 24。

若僱員在取得全數供款前退出職業退休計劃，有關供款有可能被沒收，而於收益表內支銷之費用將會因應減少。於 2014 年 3 月 31 日，被沒收供款之結餘為 1.6 百萬美元（2013 年 3 月 31 日：1.2 百萬美元）。

集團對於美國、中國、英國及法國的有關員工採用其他界定供款計劃。

17.3 融資租賃負債

物業、廠房及機器設備包括下列於融資租賃持有的金額：

	2014 千美元	2013 千美元
成本—資本化融資租賃	10,658	10,658
累計折舊及減值	(8,046)	(7,667)
賬面淨值	2,612	2,991

由於對租賃資產的權利在違約時轉回至出租人，租賃負債實際上為有抵押。

17. 撥備及其他負債 (續)

17.3 融資租賃負債 (續)

融資租賃責任總額－最低租賃付款：

	2014 千美元	2013 千美元
少於1年	1,400	1,392
1－5年	4,463	5,600
5年以上	-	262
	5,863	7,254
融資租賃的未來財務費用	(1,245)	(1,836)
融資租賃負債的現值	4,618	5,418

融資租賃負債的現值如下：

	2014 千美元	2013 千美元
少於1年	908	800
1－5年	3,710	4,360
5年以上	-	258
	4,618	5,418

18. 遞延所得稅

當法定權利容許以當期稅項資產抵銷當期稅項負債，並且遞延所得稅項是與相同的財政機關有關時，遞延所得稅資產及負債能夠互相抵銷。所得稅開支於附註 26 中討論。

以下金額（在同一納稅申報中作了適當的抵銷後釐定）於綜合資產負債表中列示：

	2014 千美元	2013 千美元
遞延所得稅資產	37,508	35,694
遞延所得稅負債	(53,609)	(64,663)
遞延所得稅負債淨額	(16,101)	(28,969)

未作抵銷之賬面與稅務會計的總計差異如下：

	2014 千美元	2013 千美元
遞延所得稅資產總計	54,221	46,422
遞延所得稅負債總計	(70,322)	(75,391)
遞延所得稅負債淨額	(16,101)	(28,969)

賬面與稅務會計差異變動之組成部分詳載於下一節中。

18. 遞延所得稅 (續)

年內，在沒有考慮抵銷於相同稅務權限內的結餘下，遞延所得稅資產及負債的變動如下：

	應計負債		加速稅項折舊		稅損		公平值 收益／(虧損)		其他		總計	
	2014 千美元	2013 千美元	2014 千美元	2013 千美元	2014 千美元	2013 千美元	2014 千美元	2013 千美元	2014 千美元	2013 千美元	2014 千美元	2013 千美元
遞延所得稅資產												
年初	12,033	18,180	2,311	1,254	21,237	18,411	474	649	10,367	9,921	46,422	48,415
貨幣換算	544	(386)	6	1	(68)	(67)	-	-	333	(329)	815	(781)
減持非核心業務 於收益表計入/ (扣除)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,173)	-	(1,173)
遞延所得稅資產 減值 (附註 26)	3,541	(5,514)	925	1,056	(3,996)	2,917	(44)	-	(585)	1,181	(159)	(360)
於權益中計入/ (扣除)	-	(223)	-	-	-	(24)	-	-	-	-	-	(247)
於年終之資產	16,118	12,033	3,242	2,311	17,173	21,237	8,713	474	8,975	10,367	54,221	46,422
遞延所得稅(負債)												
年初	(5,595)	(6,487)	(10,872)	(14,448)	-	-	(49,008)	(59,241)	(9,916)	(8,705)	(75,391)	(88,881)
貨幣換算	(424)	284	(226)	199	-	-	(3,026)	2,699	(12)	6	(3,688)	3,188
減持非核心業務 於收益表計入/ (扣除)	-	477	-	-	-	-	-	-	-	-	-	477
於權益中(扣除)	(161)	131	5,666	3,377	-	-	4,860	13,350	(1,515)	(1,216)	8,850	15,642
於年終之(負債)	(6,180)	(5,595)	(5,432)	(10,872)	-	-	(47,262)	(49,008)	(11,448)	(9,916)	(70,322)	(75,391)
遞延所得稅資產/ (負債)淨額	9,938	6,438	(2,190)	(8,561)	17,173	21,237	(38,549)	(48,534)	(2,473)	451	(16,101)	(28,969)

就分發未分配利潤時產生之應付稅項之遞延所得稅負債 2.2 百萬美元(2012/13 財政年度：12.8 百萬美元)還未被確認，此乃由於德昌控股控制其附屬公司的股息政策，並決定此等未分配利潤在可見將來並不會被分發。

18. 遞延所得稅 (續)

此變動表描述於資產負債表中遞延所得稅資產及負債之組成部分。

應計負債：

若干稅務機關不容許會計上的應計負債作為應課稅溢利之扣減，該等撥備引致計算會計及應課稅溢利上不同的基礎。

加速稅項折舊：

此項相當於對銷會計上溢利之折舊率與對銷應課稅溢利之加速折舊率的差異。

稅損：

此項相當於可以用以抵銷未來溢利而減低未來稅項支出之當期虧損價值。於 2014 年 3 月 31 日，本集團於美國及日本之附屬公司之稅務營業淨虧損結轉分別為 38.7 百萬美元及 6.1 百萬美元（2013 年 3 月 31 日：52.6 百萬美元及 0.2 百萬美元），以抵銷未來應課稅溢利。

公平值收益／（虧損）：

資產面值之重估帶來價值之變動在多大程度上不當為本年度應課稅溢利處理。

其他：

此等相當於會計及課稅用途上資產及負債估值基礎的所有其他差異，該等差異引致不同的會計及應課稅溢利。

18. 遞延所得稅 (續)

遞延所得稅資產和負債之可收回性如下：

	2014 千美元	2013 千美元
遞延所得稅資產：		
於12個月後收回之遞延所得稅資產	29,906	34,567
於12個月內收回之遞延所得稅資產	24,315	11,855
遞延所得稅資產	54,221	46,422
遞延所得稅負債：		
於12個月後結算之遞延所得稅負債	(55,543)	(68,413)
於12個月內結算之遞延所得稅負債	(14,779)	(6,978)
遞延所得稅負債	(70,322)	(75,391)
遞延所得稅負債淨額	(16,101)	(28,969)

遞延所得稅項淨額變動如下：

	2014 千美元	2013 千美元
年初淨（負債）	(28,969)	(40,466)
貨幣換算	(2,873)	2,407
減持非核心業務	-	(696)
轉撥往收益表（附註26）	8,691	15,282
遞延所得稅資產減值（附註26）	-	(247)
於權益－其他儲備中計入／（扣除）	7,050	(5,249)
年終淨（負債）	(16,101)	(28,969)

18. 遞延所得稅 (續)

年內在權益中(扣除)／計入的遞延所得稅項如下：

	2014 千美元	2013 千美元
對沖工具之公平值收益淨額(附註 20)	8,197	(5,065)
長期服務金之重計量(附註 20)	(63)	76
界定福利計劃之重計量(附註17.1 及 20)	(1,084)	658
物業、廠房及機器設備轉往投資物業之重估收益 (附註 20)	-	(918)
	7,050	(5,249)

遞延所得稅資產因應稅損作確認，可結轉之稅損上限為可動用以抵銷未來可能取得之應課稅溢利之未動用稅損。

本集團可結轉以抵銷未來應課稅收入而未確認為遞延所得稅資產之累積稅損總數為 112.1 百萬美元(2012/13 財政年度：101.9 百萬美元)。

本集團於 2013/14 財政年度及 2012/13 財政年度未確認稅損之變動如下：

	2014 千美元	2013 千美元
年初	101,933	115,890
貨幣換算	(1,891)	(3,699)
年內增加／(動用)	8,666	(9,970)
因應以前年度的稅務狀況而增加／(撇減)	5,788	(56)
清算、減持及其他撇減	(2,369)	(232)
年終	112,127	101,933

18. 遞延所得稅 (續)

未確認稅損按其到期日之賬齡如下：

	2014 千美元	2013 千美元
少於1年	470	2,397
1–2年	158	833
2–5年	3,642	1,316
5–20年	59,636	54,803
無限期	48,221	42,584
	112,127	101,933

未確認為遞延所得稅資產之其他可扣減暫時性差異總數為 5.9 百萬美元（2012/13 財政年度：5.2 百萬美元），其中並無應課稅溢利可用作抵銷該等可扣減之暫時性差異。

德昌控股在香港作所得稅申報，其附屬公司在香港或不同的外國司法管轄區作所得稅申報。

德昌控股及／或其附屬公司已毋須受其主要稅務管轄區內稅務機關之所得稅檢測如下：

	已毋須受稅務審核之年份
香港	2007 財政年度及以前
中國	2008 年及以前
美國聯邦	2009 財政年度及以前
瑞士	2012 財政年度及以前
德國	2006 財政年度及以前
意大利	2008 財政年度及以前
匈牙利	2008 財政年度及以前

19. 股本

	股份數目 (千計)			總計
	普通股	就股份計劃 持有之股份		
於2012年3月31日	3,612,941	(29,190)		3,583,751
購回並註銷已發行股本	(31,185)	-		(31,185)
就長期獎勵股份計劃 (「股份計劃」) 歸屬予僱員及獨立非執行董事之股份	-	1,636		1,636
於2013年3月31日	3,581,756	(27,554)		3,554,202
購回並註銷已發行股本	(2,560)	-		(2,560)
受託人就股份計劃購買之股份	-	(4,897)		(4,897)
就股份計劃歸屬予僱員及獨立非執行董事之股份	-	4,581		4,581
於2014年3月31日	3,579,196	(27,870)		3,551,326

	普通股	就股份計劃	股份溢價	總計
	千美元	持有之股份 千美元		
於2012年3月31日	5,827	(14,741)	45,336	36,422
購回並註銷已發行股本	(50)	-	(19,823)	(19,873)
就股份計劃歸屬予僱員及獨立非執行董事之股份 (附註 20)	-	892	(80)	812
於2013年3月31日	5,777	(13,849)	25,433	17,361
購回並註銷已發行股本	(4)	-	(1,646)	(1,650)
受託人就股份計劃購買之股份	-	(2,891)	-	(2,891)
就股份計劃歸屬予僱員及獨立非執行董事之股份 (附註 20)	-	2,844	(159)	2,685
於2014年3月31日	5,773	(13,896)	23,628	15,505

19. 股本 (續)

於 2014 年 3 月 31 日，普通股的法定數目總額為 7,040.0 百萬（2013 年 3 月 31 日：7,040.0 百萬），每股面值為 0.0125 港元（2013 年 3 月 31 日：每股面值 0.0125 港元）。所有已發行股份均已全數繳付。

董事會建議進行股份合併，基準為每四股本公司股本中每股面值 0.0125 港元之已發行及未發行普通股股份將合併為一股每股面值 0.05 港元之合併股份。股份合併須待股東於本公司股東週年大會上決議通過及聯交所批准股份合併於 2014 年 7 月 15 日生效時可將合併股份發行上市及買賣達成後方告作實。

註銷已發行股本

在德昌控股於 2013 年 7 月 15 日舉行之股東週年大會上，股東批准並給予董事會一項一般性授權，授權董事會購回股份，數目上限為德昌控股已發行股本面值總額之 10%（358.2 百萬股）。此項授權在上一年度亦存在並已延續至隨後十二個月期間。於 2013/14 財政年度，2.6 百萬股股份已被購回及註銷，計入經紀及註銷費用之總成本為 1.7 百萬美元（12.8 百萬港元）（2012/13 財政年度：31.2 百萬股股份，總成本 19.9 百萬美元）。

長期獎勵股份計劃

長期獎勵股份計劃（「股份計劃」）的股份獎勵乃經由主席及行政總裁推薦並由本集團薪酬委員會批准後授予董事、高級管理層及其他僱員。

股份計劃最初於 1999 年 7 月 26 日經股東批准及於 2009 年 7 月 31 日屆滿。該計劃已由另一個新的長期獎勵股份計劃經股東於 2009 年 8 月 24 日批准而取代。股份計劃其後再被進一步修訂，此修訂已於 2011 年 7 月 20 日獲股東批准。在股份計劃下，董事有全權酌情去授出股份予被甄選的合資格僱員及董事。

本集團高級管理層定期收取每年授出之時限歸屬單位（受限股份單位）及績效歸屬單位（績效股份單位）。時限歸屬單位於三年後歸屬。績效歸屬單位於三年後歸屬，惟須於三年歸屬期內達成表現條件。表現條件包括於授出時釐定的三年期累積每股盈利目標以及一系列於三年歸屬期每年年初釐定的一年期每股盈利目標的組合。在達成三年期累積每股盈利目標的情況下，績效歸屬單位方會完全歸屬；倘若達到一個或多個一年期每股盈利目標，則為部分歸屬。

19. 股本 (續)

2010 年 4 月前，德昌控股只授出時限歸屬單位（受限股份單位），於授予日後五年內，每年歸屬 20%。

德昌控股向高級管理層以下的主要員工授出時限歸屬單位，有關歸屬期為三年。

一旦歸屬，董事可酌情向合資格僱員交付已歸屬股份或其等同現金。

德昌控股每年向獨立非執行董事授出已全數歸屬股份。每名董事須於授出的董事會任期餘下時間持有所授予股份。每年德昌控股向每位獨立非執行董事授出價值相等於 6,000 美元的股份。

已授出未歸屬股份數目之變動如下：

	已授出未歸屬 股份數目（千計）		
	受限 股份單位	績效 股份單位	總計
於2012年3月31日已授出未歸屬股份	8,481	5,910	14,391
年內授出予僱員及獨立非執行董事之股份	6,015	6,100	12,115
年內歸屬予僱員及獨立非執行董事之股份	(1,636)	-	(1,636)
年內沒收	(275)	(310)	(585)
於2013年3月31日已授出未歸屬股份	12,585	11,700	24,285
年內授出予僱員及獨立非執行董事之股份	6,918	9,820	16,738
年內歸屬予僱員及獨立非執行董事之股份	(2,818)	(1,763)	(4,581)
年內歸屬予僱員以現金結算之以股份 為基礎之單位	(765)	(300)	(1,065)
年內沒收	(1,425)	(2,257)	(3,682)
於2014年3月31日已授出未歸屬股份	14,495	17,200	31,695

年內授出未歸屬股份之加權平均公平值為 5.74 港元（0.74 美元）。

19. 股本 (續)

於 2014 年 3 月 31 日，未歸屬股份數目如下：

歸屬期	已授出未歸屬 股份數目 (千計)		總計
	受限 股份單位	績效 股份單位	
2014/15 財政年度	3,115	3,260	6,375
2015/16 財政年度	5,175	5,220	10,395
2016/17 財政年度	5,705	8,720	14,425
2018/19 財政年度	500	-	500
已授出未歸屬股份總計	14,495	17,200	31,695

認股權

根據德昌控股於 2002 年 7 月 29 日舉行之股東週年大會通過及於同日採納的認股權計劃，董事會可酌情向任何合資格參與者（包括但不限於任何全職或兼職僱員及德昌控股任何執行或非執行董事，或任何認股權計劃所界定的聯繫人）授出認股權。

在認股權計劃下，德昌控股授予認股權以購買德昌控股股份，認購價為授出日的收市價與授出日前五個交易日的平均收市價兩者中的較高者。認股權授予超過十年後即不可再行使。

19. 股本 (續)

於 2014 年 3 月 31 日，在認股權計劃下向僱員授出的認股權如下：

於2013年 3月31日 持有	年內失效 之認股權	於2014年 3月31日 持有	每股 認購價 (港元)	授出日期	開始 行使日期	截止 行使日期
262,500	(262,500)	-	9.65	31/07/2003	01/07/2005	30/07/2013
262,500	(262,500)	-	9.65	31/07/2003	01/07/2006	30/07/2013
100,000	-	100,000	7.40	28/12/2004	01/01/2007	27/12/2014
100,000	-	100,000	7.40	28/12/2004	01/01/2008	27/12/2014
725,000	(525,000)	200,000				

於 2013/14 財政年度並無認股權被授出或被行使 (2012/13 財政年度：無)。

認股權之公平值於授出日採用二項式估值模式釐定，並不要求在年終時作隨後之重估。該模式之主要輸入數據為股息率 1.5%、最理想提前行使系數 1.5、歸屬期間後之提取率 5%、波幅 40%，而無風險利率則視乎授出日期而有所不同。

於 2014 年 3 月 31 日，認股權之公平值總額為 0.1 百萬美元 (2013 年 3 月 31 日：0.3 百萬美元)。

於 2013/14 財政年度此認股權計劃對損益並無影響 (2012/13 財政年度：無)。

20. 儲備

集團

	可分配 盈餘 千美元	資本儲備 千美元	綜合結算 所產生之 商譽 千美元	匯兌儲備 千美元	以股份為 基礎之 僱員福利 儲備 千美元	對沖儲備 千美元	其他儲備* 千美元	盈餘滾存 千美元	總計 千美元
於2013年3月31日	15,499	38,904	(233,885)	169,887	5,859	34,237	47,593	1,473,057	1,551,151
持作出售之財務資產									
— 採納香港財務報告準則 9	-	-	-	-	-	-	380	(380)	-
對沖工具									
— 公平值虧損淨額	-	-	-	-	-	(56,635)	-	-	(56,635)
— 遞延所得稅項影響 (附註 18)	-	-	-	-	-	8,197	-	-	8,197
— 轉往收益表	-	-	-	-	-	(6,106)	-	-	(6,106)
界定福利計劃									
— 重計量 (附註 17)	-	-	-	-	-	-	-	8,466	8,466
— 遞延所得稅項影響 (附註 17.1(iii) 及 18)	-	-	-	-	-	-	-	(1,084)	(1,084)
長期服務金									
— 重計量 (附註 17)	-	-	-	-	-	-	-	623	623
— 遞延所得稅項影響 (附註 18)	-	-	-	-	-	-	-	(63)	(63)
投資物業									
— 出售而變現之重估盈餘	-	-	-	-	-	-	(583)	583	-
附屬公司及聯營公司之 貨幣換算	-	-	-	49,968	-	(71)	-	-	49,897
直接於權益確認之收入淨額	-	-	-	49,968	-	(54,615)	(203)	8,145	3,295
年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	207,865	207,865
年內全面收入總額	-	-	-	49,968	-	(54,615)	(203)	216,010	211,160
盈餘滾存分配往法定儲備	-	-	-	-	-	-	(1,446)	1,446	-
長期獎勵股份計劃									
— 股份歸屬 (附註 19)	-	-	-	-	(2,685)	-	-	-	(2,685)
— 僱員服務價值 (附註 31)	-	-	-	-	5,799	-	-	-	5,799
— 轉自以現金結算之以股份 為基礎之單位	-	-	-	-	1,771	-	-	-	1,771
認股權									
— 認股權失效	-	-	-	-	(274)	-	-	274	-
派發 2012/13 財政年度末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(36,664)	(36,664)
派發 2013/14 財政年度中期股息	-	-	-	-	-	-	-	(13,738)	(13,738)
	-	-	-	49,968	4,611	(54,615)	(1,649)	167,328	165,643
於2014年3月31日	15,499	38,904	(233,885)	219,855	10,470	(20,378)	45,944	1,640,385	1,716,794
擬派末期股息 (附註 29)	-	-	-	-	-	-	-	38,910	38,910
其他	15,499	38,904	(233,885)	219,855	10,470	(20,378)	45,944	1,601,475	1,677,884
於2014年3月31日	15,499	38,904	(233,885)	219,855	10,470	(20,378)	45,944	1,640,385	1,716,794

* 其他儲備主要為物業重估儲備、投資重估儲備及法定儲備。

20. 儲備 (續)

集團

	可分配 盈餘 千美元	資本儲備 千美元	綜合結算 所產生之 商譽 千美元	匯兌儲備 千美元	以股份為 基礎之 僱員福利 儲備 千美元	對沖儲備 千美元	其他儲備* 千美元	盈餘滾存 千美元	總計 千美元
於2012年3月31日	15,499	38,904	(233,885)	218,747	3,967	7,055	46,335	1,328,515	1,425,137
減持非核心業務	-	-	-	(23,441)	-	1,881	(1,212)	1,212	(21,560)
出售一間以持有物業為基礎之 附屬公司而撥回之儲備	-	-	-	8,544	-	-	(1,356)	1,356	8,544
持作出售之財務資產	-	-	-	-	-	-	(218)	-	(218)
— 公平值虧損淨額 (附註 9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
— 出售而撥回之儲備	-	-	-	-	-	-	152	-	152
對沖工具	-	-	-	-	-	35,862	-	-	35,862
— 公平值收益淨額	-	-	-	-	-	(5,065)	-	-	(5,065)
— 遞延所得稅項影響 (附註 18)	-	-	-	-	-	(5,548)	-	-	(5,548)
— 轉往收益表	-	-	-	-	-	-	-	-	-
界定福利計劃	-	-	-	-	-	-	-	(2,463)	(2,463)
— 重計量 (附註 17)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
— 遞延所得稅項影響 (附註 17.1(iii) 及 18)	-	-	-	-	-	-	-	658	658
長期服務金	-	-	-	-	-	-	-	656	656
— 重計量 (附註 17)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
— 遞延所得稅項影響 (附註 18)	-	-	-	-	-	-	-	76	76
投資物業	-	-	-	-	-	-	(21)	21	-
— 出售而變現之重估盈餘	-	-	-	-	-	-	-	-	-
— 物業、廠房及機器設備轉往 投資物業之重估盈餘	-	-	-	-	-	-	2,570	-	2,570
— 遞延所得稅項影響 (附註 18)	-	-	-	-	-	-	(918)	-	(918)
附屬公司及聯營公司之 貨幣換算	-	-	-	(33,963)	-	52	-	-	(33,911)
直接於權益確認之收入淨額	-	-	-	(48,860)	-	27,182	(1,003)	1,516	(21,165)
年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	191,321	191,321
年內全面收入總額	-	-	-	(48,860)	-	27,182	(1,003)	192,837	170,156
盈餘滾存分配往法定儲備	-	-	-	-	-	-	2,261	(2,261)	-
長期獎勵股份計劃	-	-	-	-	-	-	-	-	-
— 股份歸屬 (附註 19)	-	-	-	-	(812)	-	-	-	(812)
— 轉往以現金結算之以股份為 基礎之單位而撥回之儲備	-	-	-	-	(1,990)	-	-	-	(1,990)
— 僱員服務價值 (附註 31)	-	-	-	-	4,694	-	-	-	4,694
派發2011/12財政年度末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(32,263)	(32,263)
派發2012/13財政年度中期股息	-	-	-	-	-	-	-	(13,771)	(13,771)
	-	-	-	(48,860)	1,892	27,182	1,258	144,542	126,014
於2013年3月31日	15,499	38,904	(233,885)	169,887	5,859	34,237	47,593	1,473,057	1,551,151
擬派末期股息 (附註 29)	-	-	-	-	-	-	-	36,625	36,625
其他	15,499	38,904	(233,885)	169,887	5,859	34,237	47,593	1,436,432	1,514,526
於2013年3月31日	15,499	38,904	(233,885)	169,887	5,859	34,237	47,593	1,473,057	1,551,151

* 其他儲備主要為物業重估儲備、投資重估儲備及法定儲備。

20. 儲備 (續)

德昌控股

	可分配 盈餘 千美元	以股份為 基礎之 僱員福利 儲備 千美元	對沖儲備 千美元	其他儲備 千美元	盈餘滾存 千美元	總計 千美元
於2012年3月31日	95,273	3,967	-	(314)	962,913	1,061,839
持作出售之財務資產						
— 公平值虧損 (附註 9)	-	-	-	(218)	-	(218)
— 出售而撥回之儲備	-	-	-	152	-	152
對沖工具						
— 公平值收益淨額	-	-	4,706	-	-	4,706
長期獎勵股份計劃						
— 股份歸屬 (附註 19)	-	(812)	-	-	-	(812)
— 轉往以現金結算之以股份為 基礎之單位而撥回之儲備	-	(1,990)	-	-	-	(1,990)
— 僱員服務價值 (附註 31)	-	4,694	-	-	-	4,694
年度溢利	-	-	-	-	466,813	466,813
派發2011/12財政年度末期股息	-	-	-	-	(32,263)	(32,263)
派發2012/13財政年度中期股息	-	-	-	-	(13,771)	(13,771)
於2013年3月31日	95,273	5,859	4,706	(380)	1,383,692	1,489,150
擬派末期股息 (附註 29)	-	-	-	-	36,625	36,625
其他	95,273	5,859	4,706	(380)	1,347,067	1,452,525
於2013年3月31日	95,273	5,859	4,706	(380)	1,383,692	1,489,150
持作出售之財務資產						
— 採納香港財務報告準則 9	-	-	-	380	(380)	-
對沖工具						
— 公平值虧損淨額	-	-	(12,362)	-	-	(12,362)
長期獎勵股份計劃						
— 股份歸屬 (附註 19)	-	(2,685)	-	-	-	(2,685)
— 僱員服務價值 (附註 31)	-	5,799	-	-	-	5,799
— 轉自以現金結算之以股份 為基礎之單位	-	1,771	-	-	-	1,771
認股權						
— 認股權失效	-	(274)	-	-	274	-
年度溢利	-	-	-	-	156,417	156,417
派發 2012/13 財政年度末期股息	-	-	-	-	(36,664)	(36,664)
派發 2013/14 財政年度中期股息	-	-	-	-	(13,738)	(13,738)
於2014年3月31日	95,273	10,470	(7,656)	-	1,489,601	1,587,688
擬派末期股息 (附註 29)	-	-	-	-	38,910	38,910
其他	95,273	10,470	(7,656)	-	1,450,691	1,548,778
於2014年3月31日	95,273	10,470	(7,656)	-	1,489,601	1,587,688

21. 其他收入及收益淨額

	2014 千美元	2013 千美元
投資物業之總租金收入（附註 2）	4,569	4,125
投資之收益／（虧損）淨額（附註 2）	1,590	(282)
減持非核心業務之收益淨額（附註 2 及 31）	-	20,404
出售一間以持有物業為基礎之附屬公司之虧損 （附註 2 及 31）	-	(1,602)
出售物業、廠房及機器設備及投資物業之收益 （附註 2 及 31）	2,529	1,536
投資物業之公平值收益（附註 2, 4 及 31）	5,239	3,974
其他財務資產／負債之公平值（虧損）／收益 （附註 2）	(429)	215
補貼及其他收入（附註 2）	6,264	-
	19,762	28,370

22. 分銷及行政費用

	2014 千美元	2013 千美元
分銷費用	106,372	113,714
行政費用	287,562	273,260
法律及保證準備金（附註 17）	7,195	11,660
貨幣性資產及負債滙兌重估虧損／（收益） 淨額（附註 23）	4,051	(5,465)
	405,180	393,169

附註：分銷及行政費用包括年內營運租賃所付款 6.9 百萬美元（2012/13 財政年度：7.0 百萬美元）。2013/14 財政年度與 2012/13 財政年度比較，分銷費用減少主要由於在 2013 年 2 月減持 Saia-Burgess 控制器業務所致。

23. 按性質分類之開支

營業溢利已計入及扣除以下各項：

	2014 千美元	2013 千美元
折舊		
物業、廠房及機器設備之折舊（附註 3）	67,543	68,735
減：列入建造中資產之資本項目	(588)	(350)
	66,955	68,385
僱員報酬（附註 24）		
僱員報酬（附註 24）	586,105	506,651
減：列入建造中資產之資本項目	(3,530)	(3,260)
	582,575	503,391
物業、廠房及機器設備及無形資產之減值		
— 計入於分銷及行政費用及銷售成本內（附註 31）	3,383	1,733
	3,383	1,733
其他項目：		
銷售成本 *	1,478,711	1,481,975
工程開支 **	116,686	121,078
核數師酬金	2,354	2,300
土地使用權之攤銷（附註 5）	242	261
無形資產之攤銷（附註 6 及 31）	20,854	22,233
貨幣性資產及負債滙兌重估虧損／（收益）		
淨額（附註 22）	4,051	(5,465)
應收貨款減值／壞賬開支（附註 13）	6,932	1,155

* 銷售成本由物料、直接員工成本（包括其社保成本）及間接生產費用組成，包括營運租賃所付款 15.0 百萬美元（2012/13 財政年度：15.7 百萬美元）。

23. 按性質分類之開支 (續)

** 工程開支

本集團於 2013/14 財政年度及 2012/13 財政年度之工程開支如下：

	2014 千美元	2013 千美元
工程開支	122,490	121,078
工程開發成本資本化	(5,804)	-
工程開支淨額	116,686	121,078

於 2013/14 財政年度，工程開支佔營業額的 5.8%（2012/13 財政年度：5.9%）。

24. 僱員報酬

	2014 千美元	2013 千美元
工資及薪酬	523,924	449,655
以股份為基礎之支付	6,301	4,670
社會保障成本	51,731	45,873
退休金成本－界定供款計劃（附註 17.2）	4,272	3,790
退休金成本－界定福利計劃（附註 17.1(ii)）	(123)	2,663
僱員報酬總額（附註 23）	586,105	506,651

24. 僱員報酬 (續)

24.1 董事薪酬

2013/14 財政年度之董事薪酬如下：

董事姓名	袍金 千美元	薪金 千美元	花紅 千美元	其他 千美元	退休計劃的 僱主供款 千美元	總計 千美元
汪顧亦珍	-	72	-	-	-	72
汪穗中	-	865	752	-	104	1,721
汪詠宜	-	610	265	-	73	948
汪浩然	-	259	60	61	21	401
汪建中	36	-	-	-	-	36
Peter Stuart Allenby Edwards	49 *	-	-	-	-	49
Patrick Blackwell Paul	60 *	-	-	-	-	60
Michael John Enright	50 *	-	-	-	-	50
任志剛	45 *	-	-	-	-	45
	240	1,806	1,077	61	198	3,382

2012/13 財政年度之董事薪酬如下：

董事姓名	袍金 千美元	薪金 千美元	花紅 千美元	其他 千美元	退休計劃的 僱主供款 千美元	總計 千美元
汪顧亦珍	-	72	-	-	-	72
汪穗中	-	844	971	-	97	1,912
汪詠宜	-	595	342	-	68	1,005
汪浩然	-	232	54	18	8	312
汪建中	32	-	-	-	-	32
Peter Stuart Allenby Edwards	43 *	-	-	-	-	43
Patrick Blackwell Paul	55 *	-	-	-	-	55
Michael John Enright	50 *	-	-	-	-	50
任志剛	40 *	-	-	-	-	40
	220	1,743	1,367	18	173	3,521

* 包括授予獨立非執行董事之股份價值

24. 僱員報酬 (續)

24.2 主要／高級管理層報酬

除上述所披露之董事薪酬外，支付予 11 位主要／高級管理層（10 位現職，1 位於 2013/14 財政年度退休）（2012/13 財政年度：11 位）之薪酬如下：

	2014 千美元	2013 千美元
薪金、津貼及其他福利	6,128	6,296
退休計劃供款	509	510
以股份為基礎之支付	1,858	631
花紅	1,941	3,019
	10,436	10,456

酬金組別

	人員數目	
	2014	2013
512,001美元 — 641,000美元 (4,000,001港元 — 5,000,000港元)	1	-
641,001美元 — 769,000美元 (5,000,001港元 — 6,000,000港元)	-	2
769,001美元 — 897,000美元 (6,000,001港元 — 7,000,000港元)	3	3
897,001美元 — 1,026,000美元 (7,000,001港元 — 8,000,000港元)	4	2
1,026,001美元 — 1,154,000美元 (8,000,001港元 — 9,000,000港元)	2	2
1,154,001美元 — 1,282,000美元 (9,000,001港元 — 10,000,000港元)	-	2
1,282,001美元 — 1,410,000美元 (10,000,001港元 — 11,000,000港元)	1	-

24. 僱員報酬 (續)

24.3 五位最高薪酬人士

本集團最高薪酬的5位人士，其中1位為本集團之董事，其薪酬包括在附註24.1內（2012/13財政年度：1位董事在5位最高薪酬人士中）。支付予5位（2012/13財政年度：5位）最高報酬僱員之報酬如下：

	2014 千美元	2013 千美元
薪金、津貼及其他福利	3,525	3,430
退休計劃供款	342	318
以股份為基礎之支付	665	430
花紅	1,695	2,419
	6,227	6,597

酬金組別	人員數目	
	2014	2013
961,001美元 — 1,026,000美元 (7,500,001港元 — 8,000,000港元)	1	-
1,026,001美元 — 1,090,000美元 (8,000,001港元 — 8,500,000港元)	2	1
1,090,001美元 — 1,154,000美元 (8,500,001港元 — 9,000,000港元)	-	1
1,218,001美元 — 1,282,000美元 (9,500,001港元 — 10,000,000港元)	-	2
1,346,001美元 — 1,410,000美元 (10,500,001港元 — 11,000,000港元)	1	-
1,666,001美元 — 1,731,000美元 (13,000,001港元 — 13,500,000港元)	1	-
1,795,001美元 — 1,923,000美元 (14,000,001港元 — 15,000,000港元)	-	1

25. 融資收入／（成本）淨額

	2014 千美元	2013 千美元
利息收入	10,927	7,464
須於5年內全數償還之貸款及透支之利息開支	(1,830)	(2,693)
須於5年後全數償還之貸款之利息開支	-	(5)
利息收入淨額（附註 31）	9,097	4,766

貸款之討論請參閱附註 16。

26. 所得稅開支

香港利得稅是根據年內估計應課稅溢利按稅率 16.5%（2012/13 財政年度：16.5%）撥出準備。海外稅項按年內估計應課稅溢利以有關營運國家適用稅率撥出準備。2013/14 財政年度環球整體的實際稅率為 11.6%（2012/13 財政年度：9.7%）。

	2014 千美元	2013 千美元
當期所得稅稅項		
香港利得稅	16,870	10,985
海外稅項	21,771	24,451
往年撥備（剩餘）／不足	(1,852)	712
	36,789	36,148
遞延所得稅稅項（附註 18）	(8,691)	(15,282) *
遞延所得稅資產減值（附註 18）	-	247
所得稅開支總額	28,098	21,113
實際稅率	11.6%	9.7% **

* 於 2012/13 財政年度，遞延所得稅稅項 15.3 百萬美元相當於與減持 Saia-Burgess 控制器業務相關之遞延所得稅負債 8.0 百萬美元、無形資產攤銷 5.4 百萬美元以及撇銷其他暫時性差額 1.9 百萬美元。

** 於 2012/13 財政年度，減持 Saia-Burgess 控制器業務之淨稅務影響為 3.0 百萬美元（就減持而撥回遞延所得稅負債 8.0 百萬美元，為減持收益之稅項以及該業務之十個月業績之稅項合共 5.0 百萬美元所抵銷）。

未計入減持之稅務影響，2012/13 財政年度之實際稅率為 12.5%。

26. 所得稅開支 (續)

本集團之實際稅率為 11.6%，跟香港法定稅率 16.5% 之差異如下：

	2014		2013	
	千美元		千美元	
除所得稅前溢利		242,994		218,005
按香港利得稅稅率之稅項支出	16.5%	40,094	16.5%	35,971
其他國家不同稅率之影響				
— 有應課稅溢利國家	1.3%	3,224	0.6%	1,332
— 虧損國家	(1.1)%	(2,686)	(2.2)%	(4,790)
毋須課稅之收入扣除開支淨額	(5.5)%	(13,288)	(3.9)%	(8,496)
往年撥備 (剩餘) / 不足 (當期及遞延)	(1.1)%	(2,802)	0.2%	488
未確認為資產的稅損及其他 暫時性差額、其他稅項扣除 (已動用稅損) 之淨額	1.5%	3,556	(1.6)%	(3,639)
遞延所得稅資產減值	0.0%	-	0.1%	247
	11.6%	28,098	9.7% *	21,113

* 如第 89 頁之說明，未計入減持之稅務影響，2012/13 財政年度之實際稅率為 12.5%。

遞延所得稅資產及負債之討論請參閱附註 18。

27. 持有人應佔溢利

本集團持有人應佔綜合溢利為 207.9 百萬美元 (2012/13 財政年度：191.3 百萬美元)，德昌控股年度溢利為 156.4 百萬美元 (2012/13 財政年度：466.8 百萬美元)。

儲備變動之詳情載於附註 20。

28. 每股盈利

每股基本盈利

每股基本盈利根據持有人應佔溢利，除以年內已發行普通股（扣除德昌控股購買之普通股以及就長期獎勵股份計劃持有之股份）的加權平均數目計算。

	2014	2013
持有人應佔溢利（千美元計）	207,865	191,321
已發行普通股的加權平均數（千計）	3,553,504	3,571,644
每股基本盈利（每股美仙）	5.85	5.36
每股基本盈利（每股港仙）	45.38	41.55

每股攤薄盈利

就計算每股攤薄盈利，普通股的數目為計算每股基本盈利的已發行普通股的加權平均數，加上所有潛在攤薄普通股的加權平均數。

	2014	2013
已發行及流通普通股的加權平均數（千計）	3,553,504	3,571,644
已授出之受限股份單位之調整：		
－股份計劃（時限歸屬）	14,495	12,585
－股份計劃（績效賺取）	8,050	5,318
普通股的加權平均數（攤薄）（千計）	3,576,049	3,589,547
每股攤薄盈利（每股美仙）	5.81	5.33
每股攤薄盈利（每股港仙）	45.09	41.34

29. 股息

	2014 千美元	2013 千美元
中期股息每股 0.38 美仙（3 港仙），於 2013 年 12 月派發 （2012/13 財政年度上半年：0.38 美仙或 3 港仙）	13,738	13,771
擬派末期股息每股 1.09 美仙（8.5 港仙），將於 2014 年 7 月派發（2012/13 財政年度：1.03 美仙或 8 港仙） （附註 20）	38,910	36,625
	52,648	50,396

年內每股股息總額為 11.5 港仙（2012/13 財政年度為 11 港仙）。

於 2014 年 5 月 15 日舉行之會議上，董事會建議末期股息每股 1.09 美仙（8.5 港仙），將於 2014 年 7 月派發。建議之末期股息將於 2014/15 財政年度反映為盈餘滾存之分配。

由 2010/11 財政年度至 2013/14 財政年度期間之股息於下表列示：

	中期 每股港仙	末期 每股港仙	總計 每股港仙	股息總計 千美元
2010/11 財政年度	3.0	6.0	9.0	42,488
2011/12 財政年度	3.0	7.0	10.0	46,118
2012/13 財政年度	3.0	8.0	11.0	50,396
2013/14 財政年度	3.0	8.5 *	11.5	52,648

* 2013/14 財政年度末期股息由董事會建議，並須經股東批准。

董事會擬就長期來看，增加中期股息之比率至約佔上一財政年度總股息之三分之一。在這方面，董事會建議德昌電機之普通股進行 4 合 1 之股份合併，完成後將來之股息將有更大的靈活性。

30. 承擔

30.1 資本性承擔
集團

	2014 千美元	2013 千美元
物業、廠房及機器設備之資本性承擔		
已批准但未簽約*	56,150	22,500
已簽約但未撥備	11,215	6,749
	67,365	29,249

* 於結算日，已批准但未簽約之資本性承擔相當於未來一季度管理層之預算，而墨西哥及塞爾維亞之新生產設施則包括 2014/15 財政年度全年度資本性開支之預算。

於 2014 年 3 月 31 日，德昌控股並無資本性承擔（2013 年 3 月 31 日：無）。

30.2 營運租賃承擔

(i) 於 2014 年 3 月 31 日及 2013 年 3 月 31 日，本集團在不可撤銷之營運租賃下於未來之最低應付租賃支出總額如下：

	2014		2013	
	土地及樓宇 千美元	其他 千美元	土地及樓宇 千美元	其他 千美元
少於1年	18,115	1,162	17,534	1,269
1–5年	52,842	1,487	55,411	1,445
5年以上	19,384	-	26,044	-
	90,341	2,649	98,989	2,714

(ii) 於 2014 年 3 月 31 日及 2013 年 3 月 31 日，本集團在不可撤銷之土地及樓宇營運租賃下於未來之最低應收租賃租金總額如下：

	2014 千美元	2013 千美元
少於1年	3,027	2,326
1–5年	3,436	3,680
5年以上	6,993	7,843
	13,456	13,849

於 2014 年 3 月 31 日，德昌控股並無任何營運租賃承擔（2013 年 3 月 31 日：無）。

31. 經營所得之現金

	2014 千美元	2013 千美元
除所得稅前溢利	242,994	218,005
加：物業、廠房及機器設備之折舊 及土地使用權之攤銷	67,197	68,646
無形資產之攤銷（附註 6 及 23）	20,854	22,233
融資收入淨額（附註 25）	(9,097)	(4,766)
所收聯營公司股息減所佔溢利	(137)	150
EBITDA*	321,811	304,268
其他非現金項目及調整		
減持非核心業務之收益淨額（附註 2 及 21）	-	(20,404)
出售一間以持有物業為基礎之附屬公司之虧損 （附註 2 及 21）	-	1,602
出售物業、廠房及機器設備及投資物業之收益 （附註 2 及 21）	(2,529)	(1,536)
物業、廠房及機器設備及無形資產之減值撥備 （附註 23）	3,383	1,733
出售按公平值計入損益之財務資產之已變現及 未變現淨收益	(558)	(57)
以股份為基礎之報酬（附註 20）	5,799	4,694
投資物業之公平值收益（附註 2, 4 及 21）	(5,239)	(3,974)
持作出售之財務資產之已變現虧損淨額	-	152
	856	(17,790)
扣除非現金項目及調整後之EBITDA*	322,667	286,478
營運資金變動		
存貨減少	2,999	39,835
應收貨款及其他應收賬款增加	(20,532)	(28,410)
非流動押金（增加）／減少	(1,883)	1,258
應付貨款及其他應付賬款增加／（減少）	49,685	(18,206)
撥備及其他負債減少**	(12,099)	(31,769)
財務資產／負債變動	(383)	(452)
內包一個歐洲分銷渠道	-	(49,462)
	17,787	(87,206)
經營所得之現金	340,454	199,272

* EBITDA：未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利

** 扣除界定福利退休計劃資產

31. 經營所得之現金 (續)

在現金流量表內，出售物業、廠房及機器設備、投資物業及一間以持有物業為基礎之附屬公司的所得款包括：

	2014 千美元	2013 千美元
賬面淨值	6,195	21,861
出售物業、廠房及機器設備及投資物業之收益 (附註 2 及 21)	2,529	1,536
出售一間以持有物業為基礎之附屬公司之虧損 (附註 2 及 21)	-	(1,602)
於結算日出售物業仍未收取之現金	-	(2,083)
出售物業隨後收取之現金	2,083	-
出售物業、廠房及機器設備、投資物業及 一間以持有物業為基礎之附屬公司的所得款項	10,807	19,712

32. 關聯方交易

年內本集團並沒有重大之關聯方交易。主要／高級管理層報酬於本財務報表附註 24.2 中披露。

33. 結算日後事項

於 2014 年 4 月 2 日，本集團發行可換股債券，發行本金總額為 200 百萬美元。此可換股債券按現金票面年利率 1 厘計息，每半年派息一次，年期 7 年，並附帶予債券持有人一個 5 年認沽期權。如沽出債券，總計孳息年利率為 2.75 厘。扣除佣金及開支後，發行此可換股債券之所得款項淨額估計約為 197.3 百萬美元。如轉換為普通股，此可換股債券將為德昌控股增加約 4.1% 流通股份。此可換股債券之換股溢價為 37.5%，收盤價每股 7.46 港元，初步換股價為每股 10.26 港元（可就未來股息支付而下調）。

刊載業績公告及年報

本公司之全年業績公告載於本公司之網站 (www.johnsonelectric.com) 及「披露易」網站 (www.hkexnews.hk)。本公司之 2014 年度年報，將約於 2014 年 5 月 29 日前後寄發予股東及於上述網站內刊載。

董事會

於本公告日期，董事會成員包括執行董事汪穗中、汪詠宜、汪浩然；非執行董事汪顧亦珍、汪建中以及獨立非執行董事 Peter Stuart Allenby Edwards、Patrick Blackwell Paul、Michael John Enright、任志剛及 Christopher Dale Pratt。

承董事會命

汪穗中 JP

主席及行政總裁

香港，2014年5月15日

德昌電機乃恒生綜合指數內恒生綜合中型股指數之成份股、彭博世界指數之成份股，以及標準普爾歐洲亞太綜合小型股指數之成份股。欲知詳情，請瀏覽 www.johnsonelectric.com。