

德昌電機控股有限公司

2014 年度年報



用心 · 新去動

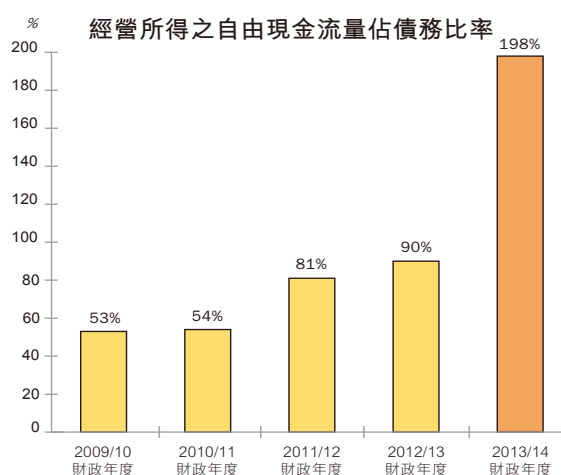
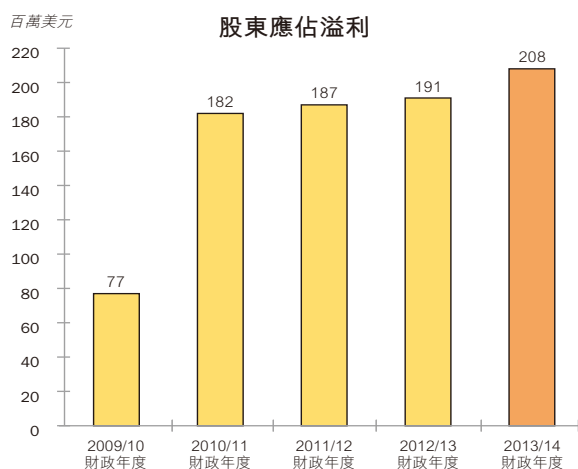
截至2014年3月31日止年度業績報告

目錄

致股東函件	2
德昌電機解決方案	8
詞彙釋義	15
管理層討論及分析	16
企業管治報告	35
董事會報告	49
末期股息	60
暫停過戶登記	60
財務報告	61
德昌電機集團十年財務概況	172
董事及高級管理人員簡介	174
董事之資料變更	180
公司及股東資料	181

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



致股東函件



汪穗中 *JP*
主席及行政總裁

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的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

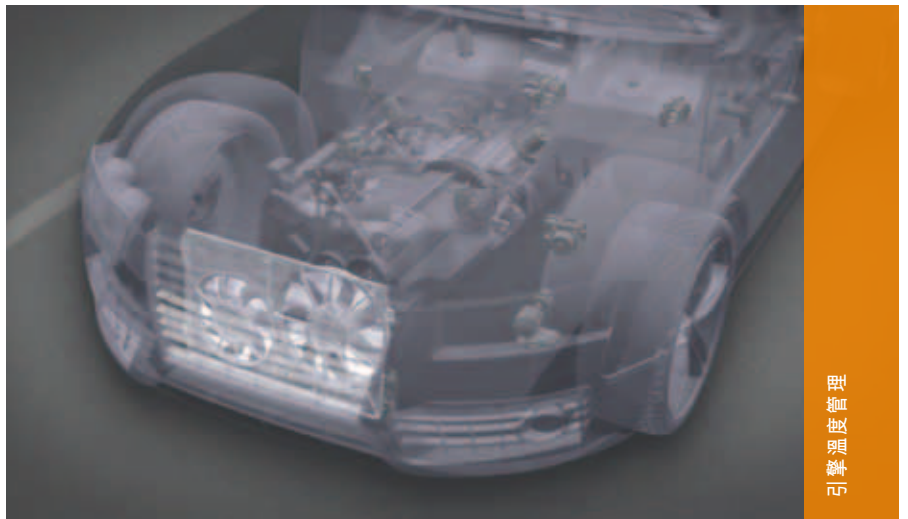
德昌電機解決方案

德昌電機是提供驅動子系統以回應影響客戶產品的大趨勢的國際領先製造商。

在汽車行業，對更佳燃料效益及減少排放的需求是本集團研究和開發的主要推動力。在我們服務的多個其他行業，推動力為整體能源效益、容易使用，以及終端用戶產品的安全性。由醫療器械的先進驅動技術、智能電錶的可靠開關技術至汽車的電機及驅動子系統，德昌電機開發了定制解決方案及產品，為我們服務的細分市場帶來用戶價值。

了解用戶價值，即產品最終終端用戶的直接好處，是德昌電機產品開發系統的起點。

基於對用戶價值的了解，關鍵質量功能先在系統層面決定，再到所用零件材料科學的物理層面。與產品開發並行，本集團使用德昌電機生產系統制訂製造工藝流程，以確保達到最佳製造能力、質量及效率。



德昌電機

德昌電機的
定制解決方案
將產品創新
與卓越生產
相結合



智能電錶用斷開繼電器

技術領先及安全選擇

為確保德昌電機解決方案為客戶產品創造差異化，我們的工程師專注於產品創新，運用證明有效的技術及精確製造流程。

由工程師所挑選的物料的物理特徵，到他們設計用以生產產品的工具及設備的精確度，全部均配合德昌電機成為全球創新及可靠驅動系統必然之選的鴻圖遠見。

我們的工程師
專注於
產品創新，
當中運用
證明有效的
技術及
精確製造
流程



全面質量保證



德昌電機質量實驗室

除了為客戶提供產品的「技術領先」外，我們亦致力成為他們的「安全選擇」伙伴。我們的環球製造業務配合客戶的環球及地區生產策略。在德昌電機分佈於世界各地的各個廠房，均設有相同的生產流程及全面質量保證流程。獨特的德昌電機生產系統確保世界各地的每一個廠房均擁有相同的製造能力。德昌電機解決方案每一個項目的完整性及表現達標情況均得到保證；原材料的質量、機械子系統的表現及電子系統的可靠性，均源自德昌電機產品開發系統及德昌電機生產系統有紀律地執行。

德昌電機的環球物流能力結合全面質量保證流程，為我們的客戶提供「安全選擇解決方案」

汽車產品組別

引擎冷卻風扇及引擎管理是汽車功能所需的技術創新以符合節省燃料及排放規例。

汽車產品組別專注於創造改善燃料效益及減少排放的解決方案。德昌電機在開發引擎冷卻風扇模組方面是採用電子控制無刷電機的技术領導者。強勁的氣流、速度控制、結構緊湊及重量輕的冷卻風扇模組乃最能夠節省燃料所必需。配備有節省燃料效益的最新「啟停」功能的汽車需要更安靜及使用壽命很長的冷卻風扇模組。德昌電機冷卻風扇模組的設計正是為滿足豪華轎車至小型汽車各類汽車的確實要求而定制。



引擎冷卻風扇模組

新型號汽車現時採用引擎冷卻液回路電閥門以進一步改善引擎溫度管理，從而節省燃料及減少排放。德昌電機開發了一個冷卻液閥門執行器產品系列，其專為在引擎室的高溫及震動環境可靠運作而設計。



引擎冷卻液回路電閥門

新一代
具燃料效益的汽車設計
以大幅減輕
重量為目標



引擎閥門執行器

德昌電機開發了新的輕便及功率密度高的產品以改善燃料效益及司機／乘客舒適度。我們的新產品包括電動車窗、電動天窗、座椅調節電機、電動方向盤電機及電動尾門驅動器。每部汽車配置更多電機而以減輕汽車重量為目標，因此，解決方案須結構緊湊、重量輕及高功率。

在德昌電機，新產品開發專注於為更具燃料效益及更環保的汽車創造執行器解決方案。現正為廢氣再循環、可變氣門正時控制、指定催化還原、電力節流閥控制及燃料泵推出新的引擎子系統。現已為支援最近為雙離合器傳動及自動手動傳動方面的創新以及四輪驅動及全輪驅動系統所開發的新子系統。



電動提升車門驅動器



電動尾門驅動



電動方向盤

德昌電機是
重量輕及功率密度高的
驅動解決方案的
技術領導者



電動助力轉向電機

改善空氣動力表現及燃料效益的另一項重要創新是推出主動格柵以管理引擎的空氣流動及減低汽車的阻力系數。德昌電機是提供定制工程主動格柵執行器的環球領導者。

工商用產品組別

工商用產品組別專注於開發解決方案以提升能源效益以及為終端用戶產品創造用戶價值。

本集團的產品開發活動配合我們服務的行業的監管及技術轉變。例子包括電力及燃氣分配行業的智能格網；將有線電動工具更換為電池驅動工具；機械手術工具「電機化」；藥物注入系統的便攜性；提高銷售點終端機的保安要求；及法例規定提高電力產品及家居暖氣系統的能源效益。

智能電錶斷開模組



電動斷開模組

採用德昌電機的Tippmatic™開關技術使多種家庭電器的能源耗用減少。開關屬定制工程，可自動切斷咖啡機、洗衣機及洗碗碟機的待機功率。

廚房抽油煙機及家庭抽風機風扇採用德昌電機的電子控制無刷電機解決方案，亦可提高家居能源效益。

無刷電機及
控制器



解決抽油煙機及家庭抽風機風扇

配合醫療器械行業電機化趨勢，德昌電機已經創造出功率密度高的電機驅動器供手術儀器使用，以及微型精密泵供多種藥物注入系統使用。



手術工具驅動器

手術驅動器



為加強銷售點交易的安全，德昌電機開發了供付款卡使用的創新接觸片技術，並已經為付款終端機推出Secure-Flex™技術解決方案，以加強防篡改保護。



付款保安技術



銀行卡接觸片

為滿足世界各地電力及燃氣公司的智能格網計劃的產品需求，德昌電機開發了電動斷開模組及停止供氣閥門供智能錶具使用。這些錶具模組的表現超越所有國際安全及可靠性標準。

在多個其他高性能行業分部，德昌電機現正通過產品化，創造創新解決方案。例子包括供海洋及割草機及園藝設備採用的引擎起動系統；供專業電動工具採用的無刷電機及電子控制模組；供熱力影像器採用的光電子學解決方案及精密主動格柵；及供戶外產品採用Tough Seal™技術的電子開關。



Tough Seal™開關



戶外產品

環球製造業務

德昌電機設計的製造策略配合了我們服務的行業的全球化趨勢。我們的生產廠房分佈全球，包括亞洲、歐洲及美洲。除了位於中國、印度、波蘭、匈牙利、瑞士、意大利及美國的現有主要廠房外，我們正在擴充中國北海市、印度欽奈、墨西哥薩卡特卡斯及塞爾維亞尼什的新廠房的產能。我們所有廠房均採用德昌電機生產系統，從而在全球均達至相同的高水平製造能力。增加的產能包括推出德昌電機的定制「Economation」生產線。Economation設備屬內部設計及製造，將製造過程中最關鍵的步驟自動化。德昌電機生產系統結合Economation生產線，為客戶提供無可匹敵的質量及服務水平。對於在多個地區從事製造活動的客戶，我們的環球製造覆蓋面對他們非常有利。德昌電機的生產廠房鄰近客戶製造地點，為他們保證供應，並減輕他們物流負擔及貨幣風險。

維亞尼什的新廠房的產能。我們所有廠房均採用德昌電機生產系統，從而在全球均達至相同的高水平製造能力。增加的產能包括推出德昌電機的定制「Economation」生產線。Economation設備屬內部設計及製造，將製造過程中最關鍵的步驟自動化。德昌電機生產系統結合Economation生產線，為客戶提供無可匹敵的質量及服務水平。對於在多個地區從事製造活動的客戶，我們的環球製造覆蓋面對他們非常有利。德昌電機的生產廠房鄰近客戶製造地點，為他們保證供應，並減輕他們物流負擔及貨幣風險。



德昌電機生產系統



環球供應保證及一致的製造能力

詞彙釋義

普通詞彙

德昌控股／本公司
本集團／德昌電機

APG

董事會

公司細則

董事

EHS

執行委員會

HKAS

HKFRS

HKICPA

香港

HVAC

INED

IPG

上市規則

認股權計劃

績效股份單位

研發

受限股份單位

證券及期貨條例

股份計劃

聯交所

德昌電機控股有限公司

德昌控股及其附屬公司

汽車產品組別

德昌控股之董事會

德昌控股之公司細則

德昌控股之董事

環境、健康及安全

包括主席、副主席及載於「董事及高級管理人員簡介」
之高級管理人員

香港會計準則

香港財務報告準則

香港會計師公會

中華人民共和國香港特別行政區

暖通空調

獨立非執行董事

工商用產品組別

聯交所證券上市規則

本公司於2002年7月29日採納的認股權計劃

績效歸屬單位

研究和開發

時限歸屬單位

證券及期貨條例(香港法例第571章)

本公司於2009年8月24日採納的長期獎勵股份計劃

香港聯合交易所有限公司

貨幣

US\$或USD

HK\$或HKD

CHF

EUR

GBP

HUF

ILS

INR

JPY

MXN

PLN

RMB

美元

港元

瑞士法郎

歐元

英鎊

匈牙利福林

以色列新克爾

印度盧比

日圓

墨西哥比索

波蘭茲羅提

人民幣

財務詞彙

CB

DIOs

DPOs

DSOs

EBITDA

ETR

OCI

可換股債券

在庫存貨日數

未償付採購額日數

未收訖營業額日數

未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利

實際稅率

其他全面收入

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，可參閱年報第**130**頁。

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%)。

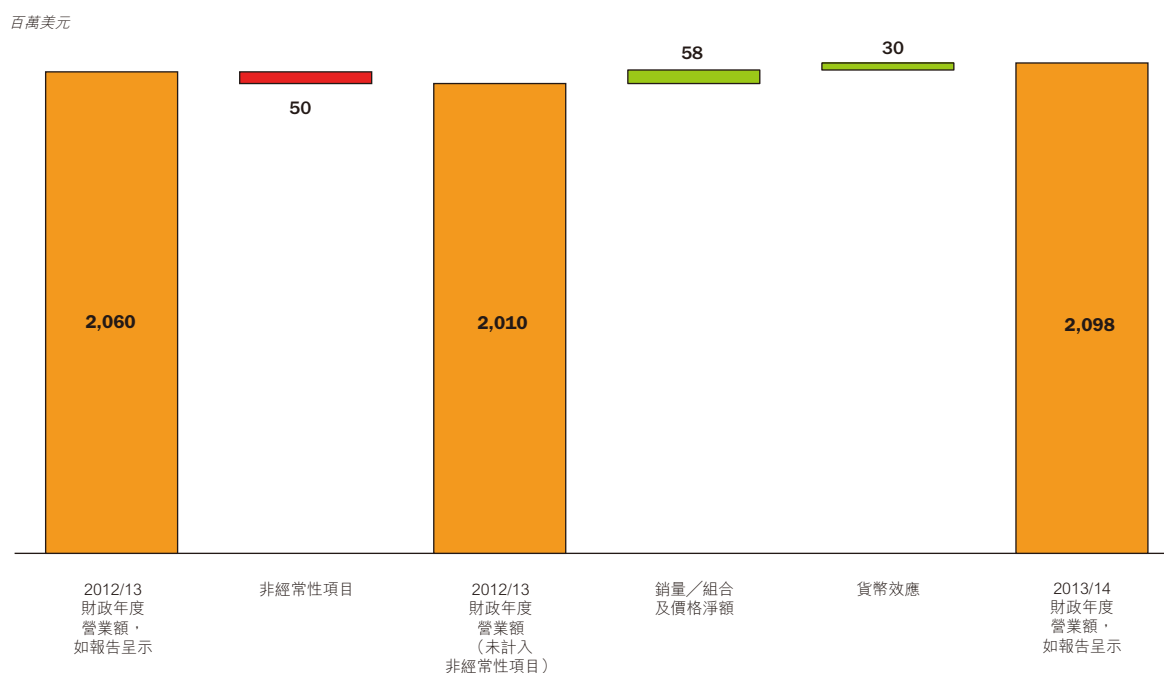
未計入貨幣效應及非經常性項目，2013/14財政年度之營業額與2012/13財政年度比較，增加57.6百萬美元(3%)，如下所示：

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



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20至22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。

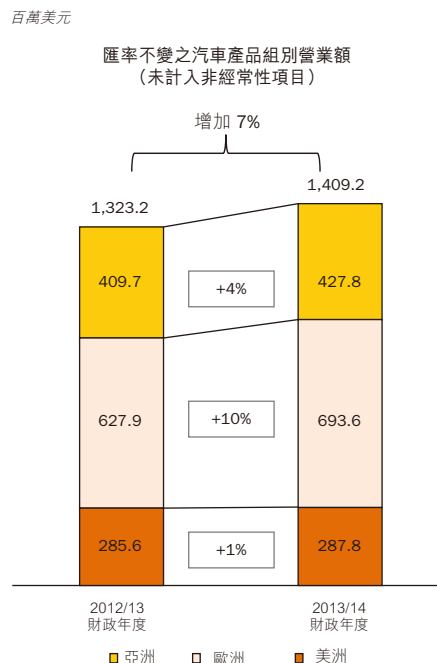
引擎冷卻風扇業務主要從事製造及銷售冷卻風扇模組予原始設備製造商(OEM)及一線客戶，於2013/14財政年度佔本集團營業額的25%。於2013/14財政年度，未計入貨幣效應，此業務單位之營業額較去年增加12%。此乃由採用旗下無刷引擎冷卻風扇產品之主要客戶平台增加生產以及在中國持續增長所帶動。

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，同時儘量減少我們的物流成本及存貨水平。

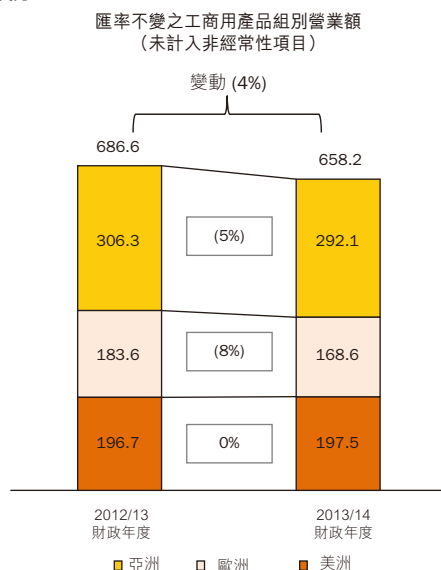
工商用產品組別

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



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%)。

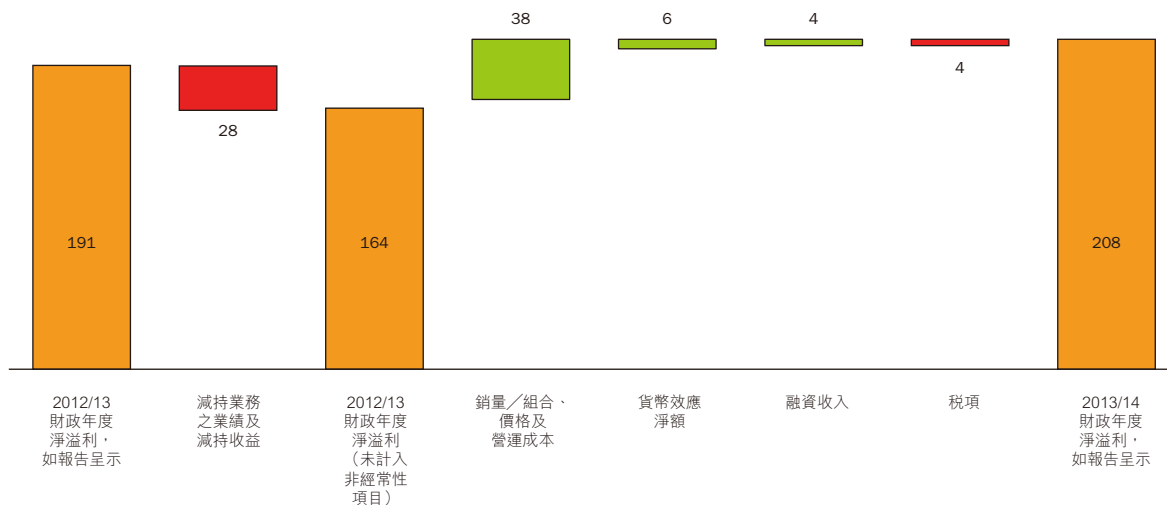
百萬美元	2013/14 財政年度	2012/13 財政年度	溢利 增加/ (減少)
營業額	2,097.6	2,059.7	37.9
毛利	618.9	577.7	41.2
毛利百分比	29.5%	28.0%	
其他收入及收益淨額	19.8	28.4	(8.6)
分銷及行政費用	(405.2)	(393.2)	(12.0)
分銷及行政費用百分比	19.3%	19.1%	
營業溢利	233.5	212.9	20.6
利息收入淨額	9.1	4.8	4.3
所佔聯營公司溢利	0.4	0.3	0.1
除所得稅前溢利	243.0	218.0	25.0
所得稅開支	(28.1)	(21.1)	(7.0)
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125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 資產資產表	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 資產資產表
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

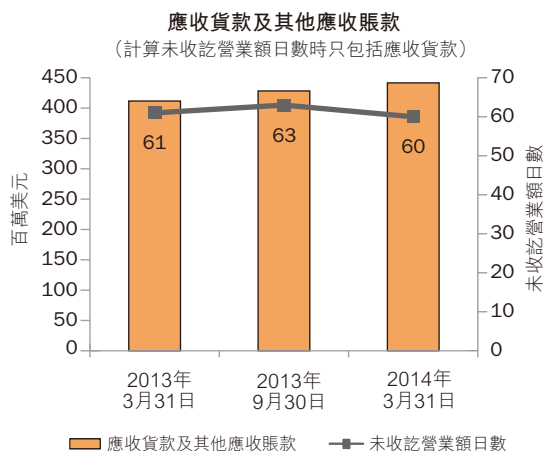
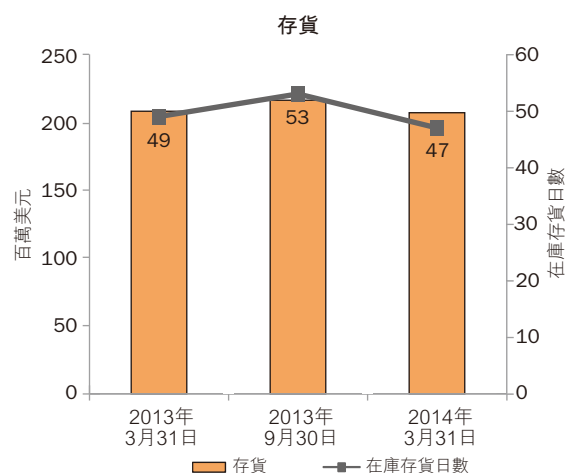
1 流動及非流動

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。

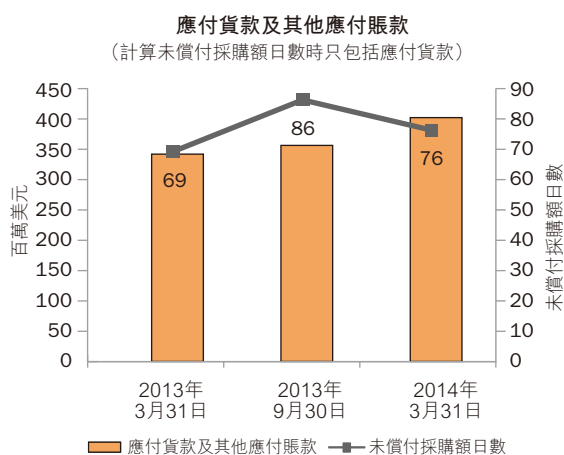


應收貨款及其他應收賬款於2013/14財政年度由2013年3月31日之411.7百萬美元，增加29.9百萬美元至2014年3月31日之441.6百萬美元。未計入貨幣效應，應收貨款及其他應收賬款增加18.4百萬美元。此乃主要由於汽車產品組別之銷售量增加之影響所致。

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88至90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。

• 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。

	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(每盎司)	19.97	28.64	(30%)

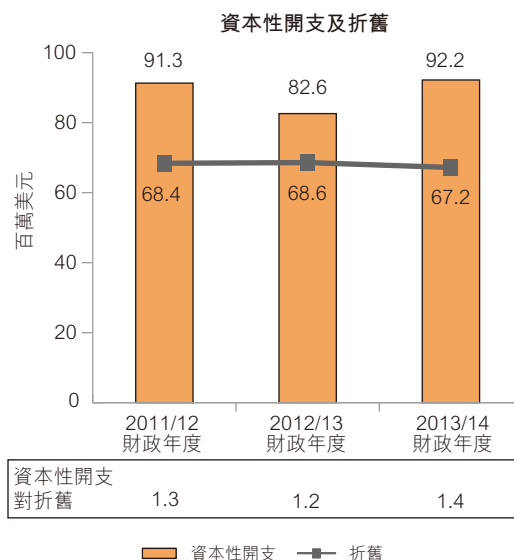
進一步細節請參閱第31頁之財務管理及財政策略部分及第85至87頁之賬項附註11。

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，有關計劃在第56頁有進一步討論。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響。

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130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財務工具對沖而減少。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為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。為此，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，為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為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為環球領先者的地位。

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。

企業管治報告

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。

董事會

本公司之董事會(「董事會」)現時由三名執行董事及七名非執行董事(其中五名為獨立非執行董事)(「董事」)組成。

董事會的獨立非執行董事均來自不同行業及地域且擁有豐富經驗之人士。集合彼等之專業技能及經驗，是達致董事會妥善運作及確保高水平的客觀討論和決策過程中整體投入的重要元素。董事會已接獲各獨立非執行董事發出之獨立身份書面確認書，並信納根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)，截至本報告批准日期止，彼等均為獨立人士。

董事之簡介載於本報告第174至177頁。

董事會之運作

董事會須就本公司及其附屬公司(「本集團」)之業務及表現向股東負責。董事每季舉行董事親身出席的董事會會議，及其他不時須由董事會作出特定事項決策的會議。董事會保留有關企業策略、年度及中期業績、董事委任、接任規劃、企業風險管理、重大收購、出售及資本性交易以及其他重要營運及財務事宜之考慮或決策權。

儘管任何大型國際企業的董事會只會有限地參與其業務詳情，惟本公司致力使其獨立非執行董事廣泛理解及接觸其運作及管理。董事會議程之制訂，旨在定期及有系統地向董事會提出主要管治事宜。為董事而設之持續專業發展計劃包括安排參觀本集團主要營運設施及不時邀請相關議題之專家向董事會發言。

董事會認同定期進行表現評估對確保其有效運作的重要性和裨益。董事會每年向每位董事發出董事會有效性調查，以為董事會表現作評估。調查之回覆經過分析，並於董事會會議上討論。董事提出的建議亦被執行藉以進一步改善董事會表現。

董事會特別委託管理層執行之主要企業事宜包括籌備年度及中期賬項，以供董事會於對外公佈前批核、執行董事會採納之業務策略及措施、推行妥善內部監控制度及企業風險管理程序以及遵守有關法定規定及規則與規例。

本集團之執行副總裁與首席財務總監均出席所有董事會會議，就企業管治、企業風險管理、法定守規、合併與收購、以及會計、財務與稅務事宜提出意見。

根據本公司之公司細則第109(A)條，於董事會服務年期最長的三分之一董事(兼任執行主席之董事除外)須於每屆股東週年大會輪值告退，並符合資格膺選連任。因此，除執行主席外，概無董事之任期可超過三年。

本公司已就彌償其董事因公司事務所產生之責任安排合適責任保險。保險範圍會按年檢討。

委員會

若干管治事宜之監控及評估工作已委派予四個委員會，該等委員會乃根據既定職權範圍運作，並須定期向董事會匯報。於2013/14財政年度及截至本報告日期止，委員會之組成載列於下表。

董事	審核 委員會	薪酬 委員會	提名及企業 管治委員會	董事 委員會
執行董事				
汪穗中			M	M
汪詠宜		M		M
非執行董事				
汪建中	M			
獨立非執行董事				
Peter Stuart Allenby Edwards			C	
Patrick Blackwell Paul	C		M	
Michael John Enright	M	C		
任志剛		M		

C – 主席

M – 成員

審核委員會

審核委員會由兩名獨立非執行董事及一名非執行董事組成，彼等於會計、稅務、商業、企業管治及監管事務方面擁有豐富經驗。現任成員為Patrick Blackwell Paul先生(委員會主席)、Michael John Enright教授及汪建中先生。

委員會負責監控本集團之財務申報、會計、企業風險管理及內部監控事宜。委員會可全面接觸本集團企業審核服務總監，直接聽取有關部門於進行內部審核工作時遇到之任何問題。委員會亦監控本集團外聘核數師之委聘、職能及薪酬。委員會之權力及職責於職權範圍列明，並於本集團及聯交所網站刊載。

2013/14財政年度共舉行四次委員會會議，與首席財務總監、財務總監、總法律顧問、稅務總監、企業審核服務總監及外聘核數師討論及審閱包括下列事宜：

1. 2012/13財政年度之年度業績及2013/14財政年度之中期業績，並確保財務報表內有關披露事項均為完整、準確及公平以及符合會計準則、上市規則及法定規定，並向董事會提呈有關財務報表供其批核；
2. 外聘核數師完成之工作、相關費用及聘請條款，以及重大監控弱點須採取之適當行動；
3. 外聘核數師之獨立身份，包括考慮其提供的非核數服務；
4. 企業審核服務部之領導及職員配備、批准其內部審核計劃、已執行工作之報告及須採取補救行動而未完成事項的進度報告；
5. 內部監控之整體充分及有效性；
6. 本集團之企業風險管理活動，即評估及記錄風險之過程，以及如何應對減低及管理該風險；
7. 本集團投購保險範圍之現況及充分性；
8. 本集團全球稅務狀況之現況；及
9. 股份合併之可行性，並就此向董事會提出批准建議。

薪酬委員會

薪酬委員會由兩名獨立非執行董事及一名執行董事組成。現任成員為 Michael John Enright 教授(委員會主席)、任志剛先生及汪詠宜女士。

委員會代表董事會釐定行政總裁及其他執行董事之薪酬結構及獎勵計劃，並監控適用於高級管理人員之薪酬政策。

此外，委員會亦負責檢討退休計劃與規定及執行董事與高級管理人員之管理發展與接任規劃，並就此向董事會提出合適建議。委員會之權力及職責於職權範圍列明，並於本集團及聯交所網站刊載。

德昌電機的薪酬及獎勵計劃與達到年度及長期表現目標作出之努力掛鉤。透過向表現達致目標之僱員提供於業內具競爭力之獎勵，本集團致力招攬、激勵及留聘主要行政人員以達到公司的長遠成就。故此，委員會指導管理層出外聘用薪酬專家及訂定與全球同級企業看齊之薪酬慣例。高級管理人員獎勵計劃包括股份組成部分，務求令管理層與股東之長遠利益一致。

全球員工(包括高級管理人員)之績效評核，乃根據一項評估方法進行，考慮因素包括管理／技術知識、解決問題能力及問責性。個別高級管理人員之薪酬視乎個別責任、貢獻及表現而定。基本薪金計及其對業務的實際貢獻、員工留聘及市場薪酬等因素。應付之年度獎勵計劃乃按表現釐定，評核基準除了本公司和本集團之財務目標外，也包括一些可能屬非財務性質的個別目標。本集團亦已設立長期獎勵股份計劃予高級管理人員，以授予其德昌電機的受限股份單位及績效股份單位。受限股份單位的授予，均以完成服務里程碑為條件，而績效股份單位的授予，則以隨著時間的推移完成已確定的集團內的財務目標為條件。受限股份單位和績效股份單位有助於留聘及激勵高層人員，並為爭取最大長遠股東價值而設。

我們在獨立顧問的協助下，已參考香港具領導地位之上市公司及環球其他與本公司可比擬的公司之現行慣例以定期釐定付予董事會成員之薪酬及袍金水平。董事會成員薪酬由年費加上委員會成員身份及出席會議之額外費用組成。獨立非執行董事之酬金，部分由每年獲授予之完全歸屬股份組成。執行董事不會就董事會事務獲發任何酬金或袍金。

薪酬委員會在短期、中期及長期三個層次檢討整體薪酬計劃，並且以發展及保留集團管理能力，及為股東爭取最大利益為目標。

個別董事或高級經理不得參與批准其自身之酬金。

2013/14財政年度舉行了四次委員會會議。於財政年度內，委員會已處理下列各項：

1. 歐洲及美國的退休計劃結構；
2. 董事及高級行政人員薪酬及福利；
3. 長期獎勵股份計劃之獎勵；
4. 年度獎勵計劃之計算；
5. 行政人員及經理的接任及發展計劃；
6. 海外僱員計劃及醫療保健福利；
7. 長期獎勵股份計劃之新任計劃管理人及受託人；及
8. 新任人力資源高級副總裁之委派權力。

提名及企業管治委員會

提名及企業管治委員會由兩名獨立非執行董事及一名執行董事組成。現任成員為Peter Stuart Allenby Edwards先生(委員會主席)、Patrick Blackwell Paul先生及汪穗中博士。

委員會負責物色及評估合適人選，以委任或續聘為董事，並負責發展及維持本集團整體企業管治方針與慣例。委員會之權力及職責於職權範圍列明，並於本集團及聯交所網站刊載。

董事會已採納一套董事會成員多元化政策。委員會負責監督此政策的實施，及負責主導委任董事會成員包括物色和提名適合作為董事會成員的人選供董事會批准其委任的過程。合適人選的甄選，乃從多個方面考慮，包括但不限於文化及教育背景、專業經驗及資格、技能、

功能的專門技術、知識、性別及年齡。在考慮人選時以客觀條件充分顧及董事會成員多元化的裨益。最終決定將以用人唯才為原則，並考慮所挑選的人選將對董事會作出之貢獻。

在檢討董事會之結構時，委員會考慮各項多元化層面(包括但不限於上述所指)之裨益，以維持其於一個適當幅度及在技能、經驗及多元化各方面均取得平衡，以能符合本集團全球化業務的需要。

根據本公司之公司細則，每名新委任董事均須於來屆股東週年大會上膺選連任。

於2013/14財政年度內，委員會曾舉行兩次會議。以下為委員會於財政年度內進行之工作概要：

1. 考慮及推薦退任董事於股東週年大會重選連任；
2. 檢討董事會之結構、大小及組成；
3. 考慮全體獨立非執行董事之獨立身份；
4. 審閱及批准年報及中期業績報告中的企業管治報告及資料；
5. 檢討本集團有關遵守其業務所在國家之法例及規例之報告；及
6. 考慮人選及推薦予董事會以委任為獨立非執行董事。

董事委員會

董事委員會由兩名執行董事組成：汪穗中博士及汪詠宜女士。其主要職能為進行及監督本集團日常管理及營運事宜。委員會須領導、發展、檢討及監督推行本集團的策略與業務發展方針。委員會之權力和職責於職權範圍列明，其概要於本集團網站刊載。

董事於各會議之出席率

董事會於2013/14財政年度曾舉行五次董事會會議，平均出席率為91%。於2013/14財政年度，個別董事於董事會會議，委員會會議及股東週年大會之出席詳情載於下表：

董事	出席／舉行會議次數				
	董事會會議	審核委員會會議	薪酬委員會會議	提名及企業管治委員會會議	股東週年大會
執行董事					
汪穗中 (主席及行政總裁)	5/5	-	-	2/2	1/1
汪詠宜 (副主席)	5/5	-	4/4	-	1/1
汪浩然	5/5	-	-	-	0/1
非執行董事					
汪顧亦珍 (名譽主席)	4/5	-	-	-	0/1
汪建中	3/5	4/4	-	-	0/1
獨立非執行董事					
Peter Stuart Allenby Edwards	5/5	-	-	2/2	0/1
Patrick Blackwell Paul	5/5	4/4	-	2/2	0/1
Michael John Enright	4/5	4/4	4/4	-	0/1
任志剛	5/5	-	4/4	-	1/1
平均出席率	91%	100%	100%	100%	33%
會議日期	16/05/2013 05/09/2013 07/11/2013 25/02/2014 13/03/2014	13/05/2013 05/08/2013 04/11/2013 17/02/2014	15/05/2013 16/05/2013 06/11/2013 12/03/2014	16/05/2013 13/03/2014	15/07/2013

內部監控及企業風險管理

董事會負責確保本集團有一個可靠及有效的內部監控及企業風險管理系統，及透過審核委員會檢討其設計、運作上是否足夠和有效。

內部監控及企業風險管理系統包括已明確界定之管理架構，並列明權限及監控責任，旨在(甲)協助達致業務目標及保障本集團資產；(乙)確保妥為存置會計記錄及財務報告之可靠程度；(丙)確保遵守有關法例及規例；及(丁)確認、管理及減輕本集團的主要風險。

建立政策與程序，合理(但非絕對)地保證不會出現重大錯誤陳述或損失，以及控制(但非完全消除)不能完成本集團目標的風險。

按照以風險為本之方式，本集團的企業審核服務部會獨立審閱相連之風險，及監控各種運作與活動，並評估其是否充足、有效及符合規定，並向審核委員會、高級管理人員及外聘核數師匯報審核結果及推薦意見。此外，執行審核建議之進度乃每月跟進，並與審核委員會定期討論結果。

審核委員會於進行年度審閱時，亦會考慮資源的充足程度、本集團的會計及財務申報部員工的資格和經驗，以及培訓計劃和預算。

為完善上述所指，根據誠信和道德政策，僱員尤其可毋須擔心反控訴而透過德昌電機舉報熱線或以書面方式舉報任何本集團內之道德失當行為、不當或欺詐行為事宜。

於2013/14財政年度內，根據管理層、本集團的企業審核服務部及外聘核數師之評估結果及所作出之聲明，審核委員會信納：

- 本集團已就對其達成業務目標構成威脅之重大風險持續進行確定、評估及管理程序；及
- 於2013/14財政年度至年報獲通過日期一直維持合適的內部監控及企業風險管理系統。

外聘核數師

德昌電機之獨立外聘核數師為羅兵咸永道會計師事務所。審核委員會負責考慮委聘外聘核數師，並檢討任何外聘核數師為本集團進行之非核數職能。尤其是委員會將考慮該等非核數職能會否引致任何潛在重大利益衝突。

於2013/14財政年度及2012/13財政年度，由羅兵咸永道會計師事務所向本集團提供之服務(及相關酬金)如下：

百萬美元	2013/14 財政年度	2012/13 財政年度
核數	2.35	2.30
稅務服務	1.28	1.02
其他諮詢服務	0.43	0.28

上述已包括於3月31日後所進行之工作，其合約費用為0.5百萬美元。

董事及核數師就賬項承擔的責任

董事就賬項承擔的責任載於第59頁，而外聘核數師向股東應負之責任則載於第62至63頁。

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年公司法案第3(e)條及本公司的公司細則第109(A)條規定，於董事會自上一次選舉後服務年期最長的三分之一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已安排之商業事務，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。

持續專業發展

每位新獲委任之董事在加入董事會時均會收到一份入職資料，範圍涵蓋本集團之業務、營運以及作為董事之一般、法定及監管責任，以確保董事足夠瞭解其於上市規則及其他相關監管規定下之責任。其後，本公司會向董事定期提供有關本集團業務及其營運的業務環境之信息。

所有董事已遵守就持續專業發展之守則條文，所牽涉之各種活動形式包括出席外聘專業顧問之講座及閱讀有關本公司業務、董事職務及責任之資料。

本公司繼續向董事發放有關上市規則及其他相關法定要求的最新信息，以確保董事遵守及提升其對良好企業管治常規的瞭解。

股東之權利

召開股東特別大會

根據百慕達1981年公司法第74條，於遞呈請求董事會召開股東特別大會的書面呈請日期持有本公司已繳足股本不少於十分之一，並可於股東大會上投票之一名或多名股東將有權遞交書面呈請，以請求董事會召開股東特別大會（「股東特別大會」）。書面呈請（一）須列明股東特別大會的目的，及（二）須由呈請人簽署並送交本公司之註冊辦事處（註明收件人為本公司之公司秘書），並可由數份同樣格式的文件組成，而每份由一名或多名呈請人簽署。有關呈請將由本公司之股份過戶登記處核實，倘書面呈請獲確認屬妥善及適宜，公司秘書將請求董事會給予全體股東足夠通知期，以召開股東特別大會。反之，若有關呈請經核實為不符合程序，則呈請人將獲通知有關結果，而股東特別大會將不會應要求召開。

倘董事會在呈請書遞呈日期起計21日內並無召開股東特別大會，則該等呈請人或佔全體呈請人總投票權一半以上之呈請人，可自行召開股東特別大會，惟任何按此召開之股東特別大會不得在上述呈請書遞呈日期起計3個月屆滿後舉行。由呈請人自行召開之股東特別大會須儘可能以接近由董事會召開股東特別大會之方式召開。

在股東大會上提呈決議案

根據百慕達1981年公司法第79及80條，持有有權於本公司股東大會投票不少於二十分之一的本公司繳足股本之任何數目股東，或不少於100名股東，可向本公司提交書面呈請：（甲）向有權接收下一屆股東週年大會通告之股東發出通知，以告知任何可能於該大會上正式動議及擬於會上動議之決議案；及（乙）向有權獲發送任何股東大會通告之股東傳閱不超過1,000

字之陳述書，以告知於該大會上提呈之決議案所述事宜或將處理之事項。由所有呈請人簽署之呈請書須送交本公司註冊辦事處，並須在不少於（倘為須發送決議案通知之呈請）大會舉行前至少六星期或（倘為任何其他呈請）大會舉行前至少一星期遞交及須支付足以合理彌補本公司相關開支之款項。

提名推舉個別人士為董事

於股東大會上推舉個別人士為董事之程序，已於本集團網站內「投資者關係」項下「股東資料」列載。

向董事會查詢

股東可將彼等提請董事會的查詢及關注事宜，以書面形式送交公司秘書，地址為香港新界沙田香港科學園科技大道東12號6樓。股東亦可於本公司的股東大會上向董事會提出垂詢。此外，股東可向本公司之香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司查詢彼等之持股及派息情況。

於2013/14財政年度內，本公司並無對其組織章程文件作任何變更。

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。

而可能擁有本集團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。

與股東之溝通

本公司利用多個正式溝通渠道向股東匯報本集團表現，包括年報及賬項、中期業績報告、於聯交所發出的定期公告及透過股東週年大會。企業及財務的相關資料亦載於本集團網站：www.johnsonelectric.com。

本公司旨在向其股東及有意投資者提供高披露水平及財政透明度。為向投資者及有意投資者作出有效披露，並確保彼等均同時取得相同資料，內幕消息乃根據上市規則規定作正式公告。本公司透過定期推介會、投資者推介會及與國際投資團體之電話會議就該等公告提供補充資料及作出跟進。本公司亦樂意於其股東週年大會上接受股東之意見及提問。

社會責任

作為一家環球企業，德昌電機與全球股東、客戶、僱員、供應商、業務夥伴及各地社區的往來，均本著對社會大眾負責任的態度。

本集團就人權、反歧視及環境管理等課題擬訂相應政策與常規，體現對社會責任的承諾。

本集團強調創新及質量，體現我們對卓越業務素質的持續承諾，而只有在嚴守最高商業道德規範的工作環境中，方能達到這些目標。管理層與董事會致力確保其營運符合一切適用的國家、州份及地方法律。

環境、健康及安全

管理環境、健康及安全計劃的漸進式結構對德昌電機的整體業務目標是至關重要的。

我們積極關注員工健康及安全的需要和環境之事宜，以及透過一個全球EHS管理系統追縱重要及可量度的指標。系統化管理的一個主要構成要素是遵從法規，維持可稽標準，所有管理層均致力於此。我們將進一步發展EHS管理系統以符合ISO 14001及OHSAS 18001之架構。

同樣重要的是EHS工作人員、委員會成員、工人及經理的培訓及發展，以使本集團的EHS文化達至高水平。

克盡己任的企業公民

本集團積極支持慈善事業，作為克盡己任的企業公民，尤其支持年輕人的教育及發展對德昌電機而言乃核心所在。

此類支持包括在世界各地向教育機構捐款，及向年輕學生提供財務資助或其他支持以提升其一般學歷及在本集團贊助的計劃中的工作技能。

譬如德昌電機技術學院(Johnson Electric Technical College)(「JETC」)，該學院位於我們中國沙井的園區。JETC計劃由僱員及教育者管理，為來自中國內地的青年給予一個三年期課程，提供一般及技術的綜合教育。這項計劃成功培養出技術熟練的年輕技術員，這些技術員有望在本集團發展其事業。JETC自2004年首創後，已培育出總共超過700名學員，於2014年9月將再多招收150名新學員。

JETC亦協助我們成立新地區如位於印度的清奈、墨西哥的薩卡特卡斯及不久將來塞爾維亞的尼什。在該新地區已揀選的個別人仕於中國沙井修讀JETC一個為期四至八個月的導入及訓練課程。此確保德昌電機於這些地區擁有一批核心已受訓練的員工，有能力向地區性客戶提供強大的支援。

我們的社區

德昌電機在全球其業務所及之處，必定積極融入當地社區。我們本著負責任的態度，在勞資關係及社會事務等範疇，致力於我們的業務地區中實踐可持續的作業常規，並鼓勵供應商及業務夥伴一起實踐此常規。

良好的企業社會政策不但是應有之義，也是明智的為商之道，今天對員工人才和社區作出投資，必將造福明日世界。

董事會報告

董事會全寅謹將截至2014年3月31日止年度之報告連同經已審核賬項呈覽。

主要業務

本公司之主要業務為投資控股。附屬公司之主要業務載於賬項附註40。

業績及分配

本集團截至2014年3月31日止年度之業績載於財務報告第67頁之綜合收益表內。

董事會已於2013年12月4日派發中期股息每股0.38美仙(3港仙)，共計13.7百萬美元。

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日生效時可將已發行之合併股份上市及買賣後方告作實。

董事會建議派付末期股息每股1.09美仙(8.5港仙)(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。待建議末期股息獲股東批准及股份合併生效後，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)。

儲備

本集團及本公司於本年度之儲備變動詳情，載於賬項附註20。

可分配儲備

於2014年3月31日，本公司可供派發作股息之可分配儲備為1,584.9百萬美元，其中包括盈餘滾存1,489.6百萬美元及由於本集團於1988年進行重組所產生的可分配盈餘95.3百萬美元，該項已減除了於1991年發行的紅股。

根據百慕達1981年公司法（經修訂），假如有合理根據相信下列情況出現，可分配盈餘將不能分派予股東：

- (i) 本公司未能或於分派後將未能支付其到期之負債；或
- (ii) 本公司資產之變現值將因分派後而低於其負債。

捐款

本集團本年度之捐款共為0.2百萬美元(2012/13財政年度：0.1百萬美元)。

固定資產

本年度物業、廠房及機器設備之變動詳情，載於賬項附註3。

股本

股本之詳情載於賬項附註19。

可換股債券

於2014年4月2日，本集團發行一批本金總額200百萬美元現金票面年利率1%之可換股債券。該可換股債券為期7年，並具有出售選擇權之5年期限。有關可換股債券之詳細資料載於本年報第130頁。

董事會

本年度及至本報告日期在任董事開列如下：

汪顧亦珍

汪穗中 *JP*

汪詠宜

汪浩然

汪建中

Peter Stuart Allenby Edwards

Patrick Blackwell Paul

Michael John Enright

任志剛 *GBM, GBS, CBE, JP*

Christopher Dale Pratt *CBE* (於2014年4月3日委任)

根據本公司的公司細則第100條規定，Christopher Dale Pratt須輪值告退，並符合資格膺選連任。

根據本公司的公司細則第109(A)條規定，汪詠宜女士、Peter Stuart Allenby Edwards 先生、Patrick Blackwell Paul 先生及 Michael John Enright 教授須輪值告退，並符合資格膺選連任。

本公司並無與擬於來屆股東週年大會上重選連任之董事訂立在一年內不可在不予賠償的情況下(除法定賠償外)終止的服務合約。

於年內任何期間或年度結束時，本公司或其任何附屬公司並無參與本公司董事直接或間接擁有重大權益且與本集團業務有關的重大合約。

本公司現時由十位董事所組成之董事會管治。於本報告日期，董事會其中三位成員為執行董事，而另外七位成員為非執行董事，後者並包括五位獨立董事。有關各董事的簡介詳列於第174至177頁的董事及高級管理人員簡介內。

權益披露

董事

於2014年3月31日，根據證券及期貨條例第352條須予備存之登記冊所記錄，本公司各董事及行政總裁於本公司或其任何相聯公司(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份中擁有之權益如下：

姓名	本公司每股面值 0.0125港元之股份	
	個人權益	其他權益
汪顧亦珍	—	2,201,610,880 (附註1及2)
汪建中	—	577,000 (附註3)
Peter Stuart Allenby Edwards	—	145,000 (附註4)
Patrick Blackwell Paul	115,000	—
Michael John Enright	45,000	—
任志剛	31,000	—

附註：

1. 此等股份由多項與汪氏家族有關連之信託基金之信託人直接或間接持有。
2. 各方之間重疊之股權已列於下文主要股東內。
3. 此等股份由汪建中的配偶實益擁有。
4. 此等股份由一項信託基金所持有，而Peter Stuart Allenby Edwards乃該信託基金的其中一位受益人。

除上述披露者外，於2014年3月31日，本公司根據證券及期貨條例第352條須予備存之登記冊，並無記錄本公司董事及行政總裁在本公司或其相聯公司(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份中擁有其他權益或淡倉。

各董事及行政總裁(包括其配偶及十八歲以下之子女)於年內概無於本公司或其相聯公司之股份中，擁有或獲授或行使任何權利認購本公司股份而須根據證券及期貨條例須予以披露。

主要股東

於2014年3月31日，根據證券及期貨條例第336條規定所存放之主要股東登記冊顯示，本公司接獲下列主要股東持有本公司已發行股份5%或以上權益之通知：

股東名稱	持有股份的身份	持有股份數量	約佔股權百分比
汪顧亦珍	家族信託基金 受益人	2,201,610,880 (附註1及2)	61.51
Ansbacher (Bahamas) Limited	信託人	887,040,000 (附註1)	24.78
HSBC International Trustee Limited	信託人	760,066,228 (附註1)	21.24
Great Sound Global Limited	控制法團的權益	753,655,360 (附註3)	21.06
Winibest Company Limited	實益擁有人	753,655,360 (附註4)	21.06
Federal Trust Company Limited	信託人	560,915,520 (附註1)	15.67
Ceress International Investment (PTC) Corporation	信託人	223,014,080 (附註5)	6.23
Schroders Plc	投資經理	215,251,088	6.01
Merriland Overseas Limited	實益擁有人	211,943,040 (附註6)	5.92

附註：

1. 此等由 Ansbacher (Bahamas) Limited 及 Federal Trust Company Limited 擁有權益之股份及由 HSBC International Trustee Limited 擁有權益之753,655,360股股份，由多項與汪氏家族有關連之信託基金之信託人直接或間接持有，其已包括在上文權益披露有關董事權益中所述之汪顧亦珍女士擁有權益之股份內。
2. 上述由汪顧亦珍女士擁有的股份權益為附註1所述股份的一部分。
3. HSBC International Trustee Limited 所擁有本公司權益中已包含 Great Sound Global Limited 擁有的本公司權益。
4. Winibest Company Limited 擁有的本公司權益，與 Great Sound Global Limited 所擁有本公司權益重疊。
5. Federal Trust Company Limited 所擁有本公司權益中已包含 Ceress International Investment (PTC) Corporation 擁有的本公司權益。
6. Federal Trust Company Limited 所擁有本公司權益中已包含 Merriland Overseas Limited 擁有的本公司權益。

除上述披露者外，於2014年3月31日，根據證券及期貨條例第336條本公司須予備存之登記冊，並無記錄其他在本公司之股份中擁有任何權益或淡倉。

股份計劃

認股權計劃

本公司於2002年7月29日採納認股權計劃（「認股權計劃」）。認股權計劃已於2012年7月28日屆滿，及後概不可再授出任何認股權。惟根據認股權計劃未行使之認股權仍為有效，及受限於認股權計劃的條款於各自之行使期間仍可行使。

認股權計劃的主要條款概要如下：

(a) 目的

股權計劃的目的為給予參與者獎賞及報酬。

(b) 參與者

認股權計劃的參與者包括

- (i) 本集團或本集團擁有股本權益之公司或其附屬公司（「聯屬公司」）的任何董事（包括非執行董事及獨立非執行董事）、僱員或顧問；或
- (ii) 任何本集團或聯屬公司的董事、僱員或顧問為酌情託管的對象的酌情信託；或
- (iii) 任何本集團或聯屬公司的董事、僱員或顧問實益擁有的公司。

(c) 股份數目上限

根據行使認股權計劃及本公司任何其他認股權計劃授出之所有認股權而發行之最高股份數目不得超過本公司不時已發行股本的2%。

除非根據上市規則要求發出通函並獲本公司股東批准（授予者及其聯繫人士放棄表決），於任何十二個月期間內，就行使根據認股權計劃授予每名參與者之認股權（包括已行使或未行使之認股權）而發行及將予發行之本公司股份總數，不得超過本公司於該十二個月期間之最後一日的已發行股本的0.1%。

(d) 認股權之接納及行使時限

根據認股權計劃，概無關於認股權必須持有某段時間方可行使之特定規定，但認股權計劃之條款規定，董事會可於授出任何特定認股權時酌情施加上述限制。任何特定認股權之授出日期為本公司收到授予者已妥為簽署之接納認股權建議文件複本連同向本公司支付作為代價之港幣一元款項之日，而該日期須為本公司向有關授予者建議授出認股權之日後第二十八日或之前。董事會將全權決定認股權之行使期限，惟認股權不得於授出日期起十年後行使。

(e) 股份認購價

股份之認購價須由董事會釐定，惟不得低於下列各項之較高者

- (i) 於授出認股權當日(須為交易日)於聯交所每日報價表所列之股份收市價；及
- (ii) 於授出認股權當日前五個交易日於聯交所每日報價表所列之平均股份收市價。

(f) 認股權計劃之期限

認股權計劃將自採納日期起計十年內有效。

截至本報告日期止，根據認股權計劃授出的認股權詳情如下：

授予者 之類別	於2013年	年內 失效之 認股權	於本報告日 持有的 認股權	每股 認購價 (港元)	授出日期	開始 行使日期	截止 行使日期
	3月31日 持有的 認股權						
僱員	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				

長期獎勵股份計劃

長期獎勵股份計劃最初於1999年7月26日經股東批准及於2009年7月31日屆滿。該計劃由另一個新的長期獎勵股份計劃(「股份計劃」)經股東於2009年8月24日批准而取代。股份計劃其後再作進一步修訂，此修訂已於2011年7月20日獲股東批准。根據股份計劃，董事會可向其全權酌情甄選的合資格僱員及董事授出時限歸屬單位(受限股份單位)及績效歸屬單位(績效股份單位)或以現金支付代替股份。

截至2014年3月31日止年度，本公司經股份計劃為授出股份予合資格僱員及董事，以成本22.3百萬港元購買4,896,500股本公司股份。每股股份的最高及最低購買價分別為4.59港元及4.50港元。

截至本報告日期止，未歸屬股份授出數目之變動詳情如下：

	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	
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	(3,583)	(2,063)	(5,646)
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
於2014/15財政年度歸屬予僱員之股份	(3,095)	–	(3,095)
此報告日已授出未歸屬股份	11,400	17,200	28,600

未歸屬股份數目如下：

歸屬期	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
2014/15財政年度	20	3,260	3,280
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
此報告日未歸屬股份總數	11,400	17,200	28,600

除上述之認股權計劃及股份計劃，本公司或其附屬公司概無訂立任何其他安排，使本公司董事可藉購買本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲益。

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股每股面值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。

德昌電機集團十年財務概況

有關本集團過去十個財政年度的業績、資產及負債概況乃載於第172至173頁。

優先購買權

本公司並無任何百慕達法例所指有關發行新股之優先購買權。

主要供應商及客戶

本年度內本集團向其最大五位供應商購買之貨品與服務少於總額30%及向其最大五位客戶銷售之貨品與服務少於總額30%。

管理合約

在本年度內，本公司並無就全盤業務或其中任何重要部分簽訂或存有任何管理及行政合約。

公眾持股量

就可提供本公司之公開資料及本公司董事所知，於本年報日期，本公司之已發行股份有足夠並超過上市規則所規定25%之公眾持股量。

高級管理人員

高級管理人員之簡介詳載於本年報第177至179頁董事及高級管理人員簡介內。

企業管治

本公司採納之主要企業管治常規詳載於第35至48頁企業管治報告內。

董事對賬項之責任

董事須於各財政期間，負責編制可真實公平地反映本集團之財務狀況，及於有關期間之業績及現金流量之賬項。在編制截至2014年3月31日止年度之賬項時，董事挑選了適當之會計政策，並貫徹地應用；作出審慎合理之裁斷及估計；並按持續營運之基準編制賬項。董事負責存置於任何時候均合理準確地披露本集團之財務狀況之適當會計記錄。

核數師

本年度賬項經羅兵咸永道會計師事務所審核，該核數師現任滿告退，並符合資格應聘連任。

承董事會命

汪穗中 *JP*
主席及行政總裁

香港，2014年5月15日

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日生效時可將已發行之合併股份上市及買賣後方告作實。

董事會建議派付末期股息每股1.09美仙(8.5港仙)(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)(包括首尾兩日)，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)(包括首尾兩日)，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。

財務報告

目錄

獨立核數師報告	62
綜合資產負債表	64
德昌控股資產負債表	66
綜合收益表	67
綜合全面收益表	68
綜合權益變動表	69
綜合現金流量表	71
賬項附註	73

獨立核數師報告

致德昌電機控股有限公司股東

(在百慕達註冊成立之有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第64至171頁德昌電機控股有限公司(以下簡稱「德昌控股」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於2014年3月31日的綜合及德昌控股資產負債表與截至該日止年度的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

德昌控股的董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港《公司條例》的披露規定，編制綜合財務報表，以使綜合財務報表作出真實而公平的反映，及落實其認為編制綜合財務報表所必要的內部控制，以使綜合財務報表不存在由欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等綜合財務報表作出意見，並按照百慕達《一九八一年公司法》第90條謹向整體股東報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。該等準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定綜合財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編制綜合財務報表以作出真實而公平的反

映相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但目的並非對公司內部控制的有效性發表意見。審核亦包括評價董事所採用會計政策的合適性及所作出會計估算的合理性，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證能充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映德昌控股及 貴集團於2014年3月31日的事務狀況，及 貴集團截至該日止年度的溢利及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編制。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，2014年5月15日

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

第73至171頁的附註為本綜合財務報表的整體部分。

汪穗中 JP
董事

汪詠宜
董事

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

第73至171頁的附註為本綜合財務報表的整體部分。

汪穗中 JP
董事

汪詠宜
董事

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

第73至171頁的附註為本綜合財務報表的整體部分。

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

第73至171頁的附註為本綜合財務報表的整體部分。

綜合權益變動表

截至2014年3月31日止年度

附註	德昌控股持有人應佔權益				非控股 權益 千美元	權益 總額 千美元
	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		
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
與持有人之交易：						
盈餘滾存分配往法定儲備	20	-	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	-	-	-
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)
與持有人之交易總額	(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。

第73至171頁的附註為本綜合財務報表的整體部分。

綜合權益變動表

截至2013年3月31日止年度

附註	德昌控股持有人應佔權益				非控股 權益 千美元	權益 總額 千美元
	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		
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	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/>			
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

第73至171頁的附註為本綜合財務報表的整體部分。

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。涉及高度的判斷或高度複雜性的範疇，或涉及對綜合財務報表屬重大假設和估算的範疇，於附註38中披露。

詳細會計政策載於附註37。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，採納新訂／經修訂香港財務報告準則的影響於附註39中披露。

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						
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	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結算：

	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)。

主要附屬公司明細載於附註40。

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

聯營公司詳情載於附註40。

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	–

上述財務資產之公平值基準於附註35內討論。

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90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	(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，詳情參閱附註39。

(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，詳情參閱附註39。

(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
<u>有報價</u>				
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%
<u>無報價</u>				
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。實際上這不太可能發生，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120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組成部分之變動詳載於下一節中。

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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,173)	-	(1,173)
於收益表計入/(扣除)	3,541	(5,514)	925	1,056	(3,996)	2,917	(44)	-	(585)	1,181	(159)	(360)
遞延所得稅資產												
減值(附註26)	-	(223)	-	-	-	(24)	-	-	-	-	-	(247)
於權益中計入/(扣除)	-	(24)	-	-	-	-	8,283	(175)	(1,140)	767	7,143	568
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	-	477	-	-	-	-	-	-	-	-	-	477
於收益表計入/(扣除)	(161)	131	5,666	3,377	-	-	4,860	13,350	(1,515)	(1,216)	8,850	15,642
於權益中(扣除)	-	-	-	-	-	-	(88)	(5,816)	(5)	(1)	(93)	(5,817)
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，該等撥備引致賬面及應課稅溢利上不同的計算基礎。

加速稅項折舊：

此項指於扣除賬面上溢利之折舊率與扣除應課稅溢利之加速折舊率的差異。

稅損：

此項指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不當作本年度應課稅溢利處理。

其他：

此等指會計及課稅用途上資產及負債估值基礎的所有其他差異，此等差異使賬面及應課稅溢利有所不同。

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)

年內在權益中計入／(扣除)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)		
	受限 股份單位	績效 股份單位	總計
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*	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
— 公平值虧損淨額(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	-	-	-	-	-	35,862	-	-	35,862
— 遞延所得稅項影響(附註18)	-	-	-	-	-	(5,065)	-	-	(5,065)
— 轉往收益表	-	-	-	-	-	(5,548)	-	-	(5,548)
界定福利計劃	-	-	-	-	-	-	-	-	-
— 重計量(附註17)	-	-	-	-	-	-	-	(2,463)	(2,463)
— 遞延所得稅項影響 (附註17.1(iii)及18)	-	-	-	-	-	-	-	658	658
長期服務金	-	-	-	-	-	-	-	-	-
— 重計量(附註17)	-	-	-	-	-	-	-	656	656
— 遞延所得稅項影響(附註18)	-	-	-	-	-	-	-	76	76
投資物業	-	-	-	-	-	-	-	-	-
— 出售而變現之重估盈餘	-	-	-	-	-	-	(21)	21	-
— 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)	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，支付予載於年報第177至179頁董事及高級管理人員簡介部分內之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)最高薪酬僱員之報酬如下：

	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124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

主要持有人詳情載於董事會報告中權益披露一欄。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)。

34. 財務風險管理

34.1 財務風險因素

本集團的活動承受著多種的財務風險：市場風險（包括外匯風險、利率風險、公平值利率風險及原材料商品購買價格風險）、客戶信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃專注於財務市場的難預測性，並尋求儘量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。本集團利用衍生財務工具對沖若干承受的風險。

風險管理由總部司庫部門（「總部司庫」）按照集團政策執行，集團司庫與集團營運單位緊密合作，以確定、評估和對沖財務風險。

（甲）市場風險

（i）外匯風險

本集團營運全球化，須承受外匯風險，主要來自以附屬公司功能貨幣以外的貨幣結算的買賣交易。

於2013/14財政年度，營業額當中，46%（2012/13財政年度：47%）以美元結算，35%（2012/13財政年度：33%）以歐元結算，16%（2012/13財政年度：15%）以人民幣結算，餘下則以包括日圓等其他貨幣結算。

原材料商品採購、間接生產費用及分銷及行政費用的主要貨幣為美元、港元、人民幣、歐元、匈牙利福林、墨西哥比索、瑞士法郎、波蘭茲羅提及以色列新克爾。

除美元及與美元掛鈎的港元外，本集團以外匯遠期合約對沖未平倉之外匯風險，以減低貨幣波動所帶來的淨風險。於年結日，遠期買入外匯之合約最長為期73個月。

本集團最主要之外匯風險涉及人民幣及歐元。於2014年3月31日，假若人民幣兌美元匯率轉弱／增強5%，而所有其他因素維持不變，本年度的除稅後溢利將增加／減少10.2%（2012/13財政年度：6.1%），主要因為換算以人民幣持有之淨流動資產之外匯調整。假若歐元兌美元匯率轉弱／增強5%，而所有其他因素維持不變，本年度的除稅後溢利將增加／減少0.3%（2012/13財政年度：0.9%），主要因為換算以歐元持有之淨流動資產之外匯調整。上述敏感度分析未顧及現金流量對沖之潛在影響。

34. 財務風險管理(續)

34.1 財務風險因素(續)

(甲) 市場風險(續)

(ii) 利率風險

本集團利率風險主要來自計息貸款。

本集團將繼續監控利率風險，及考慮利用營運功能貨幣的定息及浮息貸款組合。

於2014年3月31日的銀行結餘及存款為644.0百萬美元(2013年3月31日：480.9百萬美元)，加權平均利率約為2.3厘(2013年3月31日：1.8厘)。除銀行存款外，本集團並無重大的計息資產。管理層預期，利率變動不會對計息資產及貸款造成重大影響。

(iii) 原材料商品購買價格風險

本集團面對原材料商品價格風險，其主要由於鋼材、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亦通過以合適的財務工具對沖而減少。本集團亦通過與若干客戶訂立之合約內加入適當的條款，管理銅材、銀材及鋁材價格，靈活地將上脹的原材料成本轉嫁其客戶。於年結日，銅材對沖合約之到期日由結算日起計1至59個月不等；銀材對沖合約之到期日由結算日起計1至48個月不等及鋁材對沖合約之到期日由結算日起計1至13個月不等。

本集團最主要面對之原材料商品購買價格風險來自銅材。銅價增加／減少10%，權益將增加／減少20.6百萬美元(2013年3月31日：11.4百萬美元)，相當於結算日銅材對沖合約公平值的變動。

34. 財務風險管理 (續)

34.1 財務風險因素 (續)

(乙) 信貸及客戶收款風險

本集團的信貸及客戶收款風險主要來自應收貨款及其他應收賬款。本集團並無重大集中的信貸風險。年內，本集團五大客戶佔本集團所售貨品與服務大約22% (2012/13財政年度：20%)，最大之單一客戶佔營業額少於8% (2012/13財政年度：營業額少於7%)。本集團一般給予貿易客戶30至120日之信貸期。本集團設有評估客戶信貸風險的政策，對客戶現有財政狀況及以往還款記錄作出考慮。管理層根據本集團的信貸及呆賬撥備政策，審議逾期應收貨款的追討機會。本集團之客戶信貸管理使壞賬率得以持續維持於低水平。

本集團透過監測信用評級管理其與銀行及金融機構之存款及涉及衍生金融工具之交易，及限制任何個別交易對手之合計風險。主要之現金及存款及涉及衍生金融工具之交易乃與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。

於2014年3月31日，德昌控股就財務擔保承擔最高之信貸風險為115.0百萬美元 (2013年3月31日：122.8百萬美元)。

(丙) 流動資金風險

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。可動用的信貸額包括由德昌控股擔保於美國、歐洲和香港的附屬公司之應收貨款融資。

於2014年3月31日，本集團持有現金及等同現金項目644.0百萬美元 (2013年3月31日：480.9百萬美元)，佔其總資產之26% (2013年3月31日：21%)。本集團向主要往來銀行取得三年期已承諾及未動用之融資165百萬美元 (2013年3月31日：165百萬美元)，以及未承諾及未動用之短期借貸融資326百萬美元 (2013年3月31日：308百萬美元)。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，及未提取86百萬美元 (2013年3月31日：194百萬美元，其中借款122百萬美元及未提取72百萬美元)。

34. 財務風險管理(續)

34.1 財務風險因素(續)

(丙) 流動資金風險(續)

下表根據結算日至合約到期日餘下期間，按不同期限分列本集團及德昌控股的銀行貸款及其他財務資產／負債。表內所披露金額為合約未貼現現金流量。因貼現的影響並不顯著，12個月內到期結餘與賬面結餘相等。

	少於1年 千美元	1-2年 千美元	2-5年 千美元	5年以上 千美元
集團				
於2014年3月31日				
貸款	115,062	55	1,948	-
其他財務資產及負債				
- 遠期外匯合約				
- 淨額結算	(230)	(6,104)	(11,462)	-
- 總額結算：				
- 流入	(709,924)	(434,006)	(1,050,612)	(217,445)
- 流出	710,263	437,974	1,034,259	205,957
- 其他	8,770	2,173	1,037	-
融資租賃	1,400	1,400	3,063	-
應付貨款及其他應付賬款	386,406	-	-	-
德昌控股				
於2014年3月31日				
其他財務資產及負債				
- 遠期外匯合約				
- 總額結算：				
- 流入	(51,289)	(51,401)	(156,440)	(50,969)
- 流出	52,258	52,258	156,773	48,132
其他應付賬款	85	-	-	-
應付附屬公司款項	58	-	-	-
財務擔保合約	114,986	-	-	-

34. 財務風險管理 (續)

34.1 財務風險因素 (續)

(丙) 流動資金風險 (續)

	少於1年 千美元	1-2年 千美元	2-5年 千美元	5年以上 千美元
集團				
於2013年3月31日				
貸款	122,924	64	1,246	1,072
其他財務資產及負債				
—遠期外匯合約				
—淨額結算	(9)	(7)	(10,603)	—
—總額結算：				
—流入	(658,491)	(507,855)	(690,118)	—
—流出	640,292	490,791	658,091	—
—其他	2,519	(767)	—	—
融資租賃	1,392	1,400	4,200	262
應付貸款及其他應付賬款	341,652	—	—	—
德昌控股				
於2013年3月31日				
其他財務資產及負債				
—遠期外匯合約				
—總額結算：				
—流入	—	(33,568)	(101,207)	—
—流出	—	31,950	95,850	—
其他應付賬款	2,052	—	—	—
應付附屬公司款項	120,130	—	—	—
財務擔保合約	122,834	—	—	—

34. 財務風險管理 (續)

34.2 資本風險管理

於2014年3月31日，本集團之總債務佔資本比率為6%，比較2013年3月31日為7%。

於2014年3月31日及2013年3月31日之總債務佔資本比率如下：

	2014 千美元	2013 千美元
短期貸款	115,459	123,260
長期貸款	1,394	1,735
總債務(附註16)	116,853	124,995
權益總額	1,766,318	1,598,763
總資本(權益+債務)	1,883,171	1,723,758
總債務佔資本比率	6%	7%

於2014年3月31日及2013年3月31日之淨現金狀況如下：

總債務	(116,853)	(124,995)
現金及存款(附註14)	643,986	480,924
淨現金(總債務減現金)	527,133	355,929

對資本性開支的資金需求，預計庫存現金、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。

35. 公平值估算

本集團之資產及負債之公平值根據香港財務報告準則7及香港財務報告準則13之公平值計量等級制分類為三個級別，披露如下：

- 第1層： 本集團並無於公開市場報價之財務資產及負債。
- 第2層： 本集團第2層之財務資產及負債於市場作買賣，公平值於銀行對賬單獲得。本集團第2層之投資物業以公開市場價值為基礎作估值。
- 第3層： 本集團第3層之財務資產及負債沒有於市場作買賣，公平值由投資銀行發出之報表獲得。本集團第3層之投資物業沒有於活躍市場中作買賣，公平值由獨立專業認可之估值師作估值。

35. 公平值估算(續)

下表顯示本集團及德昌控股於2014年3月31日以公平值計量的資產及負債。

	第1層 千美元	第2層 千美元	第3層 千美元	總計 千美元
集團				
於2014年3月31日				
資產				
投資物業				
—住宅物業及車位	—	732	5,672	6,404
—工業用物業	—	—	61,967	61,967
其他財務資產				
—持作買賣之衍生工具	—	10	—	10
—持作對沖之衍生工具	—	40,269	—	40,269
按公平值計入損益之財務資產				
—非上市債券	—	1,085	—	1,085
—非上市權益投資	—	—	198	198
資產總額	—	42,096	67,837	109,933
負債				
其他財務負債				
—持作買賣之衍生工具	—	4	—	4
—持作對沖之衍生工具	—	61,882	—	61,882
負債總額	—	61,886	—	61,886
德昌控股				
資產				
其他財務資產				
—持作對沖之衍生工具	—	8	—	8
按公平值計入損益之財務資產				
—非上市權益投資	—	—	198	198
資產總額	—	8	198	206
負債				
其他財務負債				
—持作對沖之衍生工具	—	7,693	—	7,693
負債總額	—	7,693	—	7,693

35. 公平值估算 (續)

下表顯示本集團及德昌控股於2013年3月31日以公平值計量的資產及負債。

	第1層 千美元	第2層 千美元	第3層 千美元	總計 千美元
集團				
於2013年3月31日				
資產				
投資物業				
—住宅物業及車位	—	1,815	5,410	7,225
—工業用物業	—	—	55,989	55,989
其他財務資產				
—持作買賣之衍生工具	—	33	—	33
—持作對沖之衍生工具	—	48,494	—	48,494
按公平值計入損益之財務資產				
—非上市債券	—	1,102	—	1,102
持作出售之財務資產				
—非上市權益投資	—	—	1,081	1,081
資產總額	—	51,444	62,480	113,924
負債				
其他財務負債				
—持作買賣之衍生工具	—	17	—	17
—持作對沖之衍生工具	—	7,711	—	7,711
負債總額	—	7,728	—	7,728
德昌控股				
資產				
其他財務資產				
—持作對沖之衍生工具	—	4,753	—	4,753
持作出售之財務資產				
—非上市權益投資	—	—	1,081	1,081
資產總額	—	4,753	1,081	5,834

年內，公平值架構分類中第1層、第2層和第3層的資產之間並沒有顯著的轉移。

35. 公平值估算(續)

以下為估量分類為第2層或第3層資產及負債之公平值使用之主要方法及假設的概述，以及分類為第3層資產及負債的估值過程：

(i) 投資物業

第2層

車位之公平值一般採用直接比較法取得。此估值方法之基礎為直接比較估物業與其他最近有成交之類似物業。此估值方法最主要之輸入數據為每平方尺之價格。

第3層

工業用物業及住宅物業之公平值一般採用收入資本化方法取得。此估值方法採納合適之資本率(分析成交個案及估值師解讀分析當前投資者之需求及期望而取得)，以資本化淨收入及租賃到期續租的潛力為基準。估值時所採用的當前市場租金乃經過估值師以近期估物業及其他類似物業之租賃情況作參考。

估值過程及結果經本集團高級管理人員及估值師作討論。本集團的高級管理人員：

- 核實對獨立估值報告的所有重大輸入數據；
- 評估物業估值與上年度估值報告比較下的變動；
- 與獨立估值師進行討論。

於每個結算日，第2層及第3層之公平值變動由本集團高級管理人員每半年就估值作討論及分析。

35. 公平值估算 (續)

(i) 投資物業 (續)

於2014年3月31日投資物業的公平值估量主要輸入數據為：

	估值方法	市價／每月租金	市場收益率
工業用物業	收入資本化	每平方呎港元4.2至港元9.9	4.5%至11%
工業用物業	市場比較	每平方呎港元2,590	
住宅物業	市場比較	每平方呎港元19,230	

市場租金乃由估值師以估物業及其他類似物業近期之租賃情況為基準估算。租金越高，公平值越高。

資本率由估值師以估物業之風險概況為基礎估算。資本率越低，公平值越高。

(ii) 其他財務資產／負債

本集團之其他財務資產／負債分類為第2層。本集團依據銀行估值以釐定財務資產／負債之公平值，一般以現金流量分析來釐定。此等估值最大限度地使用可觀察之市場數據。估值中主要的輸入數據為銅材價格及外幣兌換價格。

(iii) 按公平值計入損益之財務資產

本集團之非上市債券分類為第2層，由財務機構估值，以貼現現金流量分析(以公開市場數據如匯率為基礎)來計算公平值。

本集團之非上市權益投資分類為第3層，公平值由財務機構釐定，以貼現現金流量分析來計算公平值，其中關鍵的輸入值是不可觀察的，而不可觀察之輸入值反映權益夥伴自己的假設(與市場參與者在定價資產及負債時會使用的假設有關)。非公開買賣之證券最初按成本入賬，並以權益夥伴釐定之方法調整至公平值，此等方法已考慮所有相關的資料，例如證券的類別、購買價格、其他投資者購買相同及類似的證券、當前財務狀況及經營業績、公營及私營公司可比較性、貼現現金流量分析及其他相關的資料。

35. 公平值估算(續)

下表顯示於2013/14財政年度及2012/13財政年度第3層資產之變動：

	投資物業				按公平值 計入損益 之財務資產		持作出售之 財務資產		總計	
	住宅物業		工業用物業		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						
年初	5,410	5,152	55,989	45,927	-	-	1,081	6,307	62,480	57,386
貨幣換算	-	-	(2)	-	-	-	-	-	(2)	-
資本化開支	-	69	2,523	-	-	-	-	-	2,523	69
採納香港財務報告準則9 轉自／往物業、廠房及 機器設備及土地使用權	-	-	-	-	1,081	-	(1,081)	-	-	-
出售	-	-	(1,520)	2,767	-	-	-	-	(1,520)	2,767
於收益表入賬之公平值收益	-	-	-	-	(1,458)	-	-	(5,008)	(1,458)	(5,008)
於權益入賬之公平值 收益／(虧損)	262	189	4,977	3,624	575	-	-	-	5,814	3,813
年終	-	-	-	3,671	-	-	-	(218)	-	3,453
於結算日持有之資產 於年內計入收益表 未變現收益之變動	5,672	5,410	61,967	55,989	198	-	-	1,081	67,837	62,480
年內計入收益表 「其他收入及收益 淨額」之收益總額	262	189	4,977	3,624	560	-	-	-	5,799	3,813
年內計入收益表 「其他收入及收益 淨額」之收益總額	262	189	4,977	3,624	575	-	-	-	5,814	3,813

36. 財務工具分類

按香港財務報告準則7及香港財務報告準則9，財務資產指附有契約權利以收取現金流之資產。財務負債指附有契約責任以支付現金流予一個或多個接受者之負債。本集團之財務工具分為3個類別，披露如下：

	以攤銷成本列賬 之財務資產/ (負債) 千美元	按公平值列賬 之財務資產/ (負債) 千美元	其他 千美元	總計 千美元
集團				
於2014年3月31日				
按資產負債表之資產				
按公平值計入損益之財務資產	–	1,283	–	1,283
其他財務資產	–	40,279	–	40,279
應收貨款及其他應收賬款 (未計入預付款)	434,693	–	–	434,693
界定福利退休計劃資產	–	–	6,929	6,929
現金及存款	643,986	–	–	643,986
財務資產總計	1,078,679	41,562	6,929	1,127,170
按資產負債表之負債				
其他財務負債	–	(61,886)	–	(61,886)
應付貨款及其他應付賬款 (未計入非財務負債)	(303,270)	–	(79,156)	(382,426)
貸款	(116,853)	–	–	(116,853)
撥備及其他負債	(33,544)	–	(20,912)	(54,456)
財務負債總計	(453,667)	(61,886)	(100,068)	(615,621)

37. 主要會計政策

編制本綜合財務報表採用的主要會計政策載於下文。除另有說明外，此等政策在所呈報的所有年度內貫徹應用。

37.1 綜合準則

綜合財務報表包括德昌控股及其所有附屬公司截至2014年3月31日止的財務報表。

37.2 附屬公司

附屬公司指本集團有控制權之所有實體。當本集團因為參與該實體而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權益，並有能力透過其對該實體的權力影響此等回報時，本集團即控制該實體。

附屬公司在控制權轉移至本集團之日全面綜合入賬，而於控制權終止之日起則停止綜合入賬。

本集團應用收購法將業務合併入賬。收購附屬公司的代價為所轉移之資產、被購買方前任持有人所產生的負債及本集團發行的股本權益的公平值。所轉讓的代價包括或然代價安排所產生的任何資產和負債的公平值。收購相關成本在產生時支銷。在業務合併中所收購可辨認的資產以及所承擔的負債及或然負債，首先以彼等於收購日的公平值計量。就個別收購基準，本集團可按公平值或按非控股權益應佔被購買方淨資產已確認額度的比例，計量被收購方的非控股權益。

於附屬公司之投資按成本扣除減值列賬。成本經調整以反映修改或然代價所產生的代價變動。成本亦包括投資的直接歸屬成本。

轉讓的代價、被收購方之任何非控股權益以及被收購方之任何前度權益在收購日的公平值超過應佔所收購可辨認淨資產公平值的數額，列為商譽(附註37.9)。就廉價購買而言，若總代價轉讓、已確認之非控股權益及前度持有之權益之數額低於所收購附屬公司淨資產的公平值，該差額直接在全面收益表中確認。

37. 主要會計政策 (續)

37.2 附屬公司 (續)

集團內公司之間的交易、結餘及交易之未變現收益／虧損已被對銷。附屬公司的會計政策已按需要作出改變，以確保與本集團採用的政策符合一致。

與非控股權益不會導致失去控制權之交易以權益交易入賬，也就是說，為與持有人作為持有人身份進行之交易。來自非控股權益的購買，所支付的任何代價與相關應佔所收購附屬公司淨資產賬面值的差額於權益中記賬。處置非控股權益的收益或虧損亦在權益中記賬。

當集團在實體中不再持有控制權，於其任何滾存權益重新計量至於控制權失去之日的公平值，賬面值的變動在收益表中確認。公平值乃以計算作為聯營公司、合營企業或財務資產其後的滾存權益為目的之初始面值。此外，之前在其他全面收益中確認的任何數額猶如本集團已直接處置相關資產和負債。這意味著之前在其他全面收益中確認的數額重新分類至損益。

37.3 聯營公司

聯營公司指所有本集團對其有重大影響力而無控制權的實體，通常附帶有20%至50%投票權的股權。於聯營公司之投資以權益會計法入賬，初始以成本確認，而賬面值增減則為確認投資者於收購日後於投資方所佔損益減去所收股息。本集團於聯營公司之投資包括收購時已確認的商譽。

如果在一間聯營公司的持有者權益減少，但保留重大影響力，在適當情況下，只有以往在其他全面收益中確認的金額的比例份額被重新分類至損益。

本集團應佔收購後聯營公司的盈虧於收益表內確認，而應佔收購後其他全面收益的變動則於其他全面收益中確認及相對地調整投資之賬面值。如本集團應佔一家聯營公司之虧損等同或超過其在該聯營公司之權益，包括任何其他長期無抵押應收款，除非本集團已代該聯營公司承擔法律上或推定的責任或作出付款，本集團不會確認進一步虧損。

37. 主要會計政策 (續)

37.3 聯營公司 (續)

本集團與其聯營公司之間交易的未變現收益按集團在聯營公司之權益為上限作對銷。除非交易提供所轉讓資產減值之憑證，否則未變現虧損亦予以對銷。聯營公司的會計政策已按需要作出改變，以確保與本集團採用的政策符合一致。

37.4 分部報告

經營分部按照向首席經營決策者提供的內部報告貫徹一致的方式報告。首席經營決策者被認定為作出策略性決定的集團行政委員會，負責分配資源和評估經營分部的表現。

37.5 外幣匯兌

(甲) 功能和列賬貨幣

本集團每個實體的財務報表所列項目均以該實體營運所在的主要經濟環境的貨幣計量(「功能貨幣」)。綜合財務報表以美元列報，美元為德昌控股的功能及本集團的列賬貨幣。

(乙) 交易及結餘

外幣交易採用交易或項目重新計量的估值日期的匯率換算為功能貨幣。除了符合在權益中遞延入賬的現金流量對沖或淨投資對沖外，結算此等交易產生的匯兌盈虧以及將外幣計值的貨幣資產和負債以年終匯率換算而產生的匯兌盈虧於收益表中確認。

所有匯兌盈虧在收益表內的「分銷及行政費用」中列報。

非貨幣財務資產及負債(例如按公平值計入損益的權益工具)的換算差額於收益表中確認為公平值盈虧的一部分。

37. 主要會計政策 (續)

37.5 外幣匯兌 (續)

(丙) 集團公司

功能貨幣與列賬貨幣不同的所有集團實體(當中沒有惡性通貨膨脹經濟的貨幣)的業績和財務狀況按如下方法換算為列賬貨幣：

- (i) 每份呈報的資產負債表內的資產和負債按該資產負債表日期的收市匯率換算；
- (ii) 收益表內收入和開支之滾存權益按平均匯率換算(除非此匯率並不代表交易日匯率的累計影響的合理約數；在此情況下，收支項目按交易日的匯率換算)；及
- (iii) 所有由此產生的匯兌差額於其他全面收益中確認。

在綜合賬目時，換算海外實體的淨投資，以及換算貸款及其他指定作為該等投資對沖的貨幣工具所產生的匯兌差額列入其他全面收益。當一項海外業務被部分處置或售出時，該等已在權益中記賬之匯兌差額在收益表確認為出售盈虧的一部分。

收購海外實體產生的商譽及公平值調整視為該海外實體的資產和負債，並按收市匯率換算。所產生之匯兌差額於全面收益中確認。

37.6 物業、廠房及機器設備

除投資物業(附註37.7)及分類為融資租賃之租賃土地外，物業、廠房及機器設備均以成本值減累計折舊及累計減值虧損列賬；永久業權土地不作攤銷；建造中資產不計提折舊。

其後成本只有在與該項目有關的未來經濟利益有可能流入本集團，而該項目的成本能可靠計量時，才包括在資產的賬面值或確認為獨立資產。更換零件、維修及保養在產生的財政期間內於收益表支銷。

分類為融資租賃之租賃土地於土地權益變成可按其預算使用時開始折舊。

37.主要會計政策(續)

37.6 物業、廠房及機器設備(續)

物業、廠房及機器設備及分類為融資租賃之租賃土地的折舊採用以下的估計可使用年期，將其成本或剩餘價值之重估值按直線法計算分攤：

租賃土地	租約年期或可使用年期較短者
租賃土地之樓宇	租約年期或可使用年期較短者
永久業權土地之樓宇	10至50年*
機器、設備、工模及工具	2至10年
傢俬裝置及電腦	3至10年
汽車	3至7年
飛機	25年

* 附註：於匈牙利、德國及瑞士之樓宇按當地稅法規定50年

資產的剩餘價值及可使用年期在每個報告期終進行檢討，及在適當時調整。

若資產之估計可收回價值低於其賬面值時，其賬面值即時撇減至可收回金額。

棄置或出售物業、廠房及機器設備所產生之盈虧，根據出售所得款項淨額與資產賬面值兩者之差額而釐定，並於收益表內其他收入及收益淨額中確認。

37.7 投資物業

為獲得長期租金收益或資本增值或兩者兼備而持有，且並非由綜合集團內的公司佔用的物業列為投資物業。

投資物業初步按其成本計量，包括相關的交易成本。

在初步確認後，投資物業按公平值列賬。公平值根據活躍市場價格計算，如有需要就個別資產的性質、地點或狀況的任何差異作出調整。此等估值每年由外部估值師檢討。

37. 主要會計政策 (續)

37.7 投資物業 (續)

投資物業的估值基準為公平值，即自願方按公平交易原則可交換該等物業的金額，此金額依類似物業在同一地點和狀況並與受類似租賃限制的活躍市場價格釐定。

其後支出只有在與該項目有關的未來經濟利益有可能流入本集團，而該項目的成本能可靠計量時，才計入在資產的賬面值中。所有其他維修及保養成本在產生的財政期間內於收益表支銷。

公平值變動在收益表內確認為其他收入中估值收益或虧損的一部分。

根據香港會計準則16，若物業、廠房及機器設備的某個項目因其用途改變而成為投資物業，該項目於轉撥日的賬面值與公平值的任何差額在權益中確認為物業、廠房及機器設備的重估。然而，若公平值收益將以往的減值虧損撥回，該收益於收益表確認。該減值之結餘於收益表內確認為支出。

37.8 土地使用權

土地使用權的預付款項入賬後，以直線法在租期內於收益表支銷，或若有減值，減值則在收益表內支銷。

37.9 無形資產

(甲) 商譽

從收購附屬公司及聯營公司產生之商譽指收購成本超過於收購日本集團應佔所收購附屬公司的淨可識辨資產公平值及所收購附屬公司之非控股權益之公平值的金額。

收購附屬公司的商譽包括在無形資產內。商譽每年就減值進行測試，或如事件或情況轉變顯示可能存在減值，則更頻密地檢討。商譽賬面值與可收回數額(使用價值與公平價值減處置成本較高者)比較。商譽按成本減累計減值虧損列賬。減值虧損須即時確認及不得在隨後期間撥回。出售某個實體的盈虧包括與被出售實體有關的商譽的賬面值。

37. 主要會計政策 (續)

37.9 無形資產 (續)

(甲) 商譽 (續)

就減值測試而言，商譽會分配至現金產生單位。此項分配是根據經營分部對預期可從產生商譽的業務合併中得益的現金產生單位或現金產生單位組而作出。

(乙) 無形資產 (除商譽外)

集團購入之專利權、技術、品牌及客戶關係於資產負責表中按收購日之公平值減累計攤銷及減值虧損列賬。

研究及開發成本在發生時作為費用支銷。只有當能夠證明開發中產品技術之可行性及有意完成該產品、有資源協助、成本可予識別及可靠計量、以及有能力出售或使用該資產很可能產生的未來經濟利益，則該等研發成本可確認為無形資產。不符合上述條件之研發成本在發生時作為費用支銷。

採用直線法基準按估計可使用年期內將其成本攤銷。攤銷所用估計可使用年期如下：

技術、專利權及工程開發成本資本化	4至20年
品牌	25年
客戶關係	5至15年

37.10 於附屬公司、聯營公司及非財務資產之投資的減值

沒有確定使用年期之資產如商譽無需攤銷，並每年就減值進行測試。當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時，資產需就減值進行檢討。減值虧損按資產之賬面值超出其可收回金額之差額確認。可收回金額以資產之公平值扣除銷售成本或使用價值兩者之較高者為準。於評估減值時，資產按可分開識別現金流量 (現金產生單位) 的最低層次組合。除商譽外，已蒙受減值之非財務資產在每個報告日期均就減值是否可以撥回進行檢討。

37. 主要會計政策 (續)

37.10 於附屬公司、聯營公司及非財務資產之投資的減值 (續)

若附屬公司或聯營公司在單獨財務報表的投資賬面值超過被投資方淨資產(包括商譽)在綜合財務報表的賬面值，則必須對有關投資進行減值測試。

37.11 財務資產

2013年4月1日起本集團已提早採納香港財務準則9(關於財務資產及財務負債的分類及計量)。在採納香港財務準則9前有關財務資產及財務負債之會計政策載於截至2013年3月31日止年度之綜合財務報表。

本集團將其財務資產分類為以下類別：按公平值後續計量的類別，及按攤銷成本計量的類別。此分類視乎財務資產是債務或股權投資而定。

(甲) 債務投資

(i) 以攤銷成本列賬的財務資產

只有當同時符合以下兩項條件，債務投資才可分類為「按攤銷成本」：集團業務模式的目標為持有資產以收取合同現金流量；而合同條款訂明在指定日期的現金流量只可用於支付未償還本金和利息。在釐定該投資的現金流量是否僅用於支付未償還本金和利息時，會考慮該債務投資的任何嵌入式衍生工具的性質，且不單獨入賬。

「現金及存款」及「應收貨款及其他應收賬款」乃分類為此類別。

(ii) 按公平值列賬的財務資產

如不符合上述兩項條件其中一項，該債務投資將分類為「按公平值計入損益」。

(乙) 股權投資

所有股權投資按公平值計量。持作買賣的股權投資按公平值計入損益。至於所有其他股權投資，本集團在首次確認時可作出不可撤回的選擇，將公平值變動在其他全面收益中而非損益中確認。

37. 主要會計政策 (續)

37.11 財務資產 (續)

常規購買及出售的財務資產在交易日確認—交易日指本集團承諾購買或出售該資產之日。當從投資收取現金流量的權利已到期或已轉讓，而本集團已實質上將所有權的所有風險和報酬轉讓時，財務資產即終止確認。

首次確認時，本集團按其公平值計量財務資產，加(如並非以公平值計入損益之財務資產)直接歸屬於購買財務資產的交易成本。以公平值計入損益之財務資產的交易成本在收益表支銷。

按公平值後續計量且並非對沖關係一部分的債務投資的盈虧在收益表中確認，並列入產生期間收益表內的「其他收入及收益淨額」中。

按攤銷成本後續計量且並非對沖關係一部分的債務投資的盈虧，當財務資產取消確認或減值時在收益表中確認，並利用實際利率法攤銷。

本集團按公平值後續計量所有股權投資。如本集團管理層選擇在其他全面收益中呈列未變現和已變現公平值收益及虧損，則公平值收益及虧損不隨後循環至損益中。此等投資的股息只要仍代表投資回報，繼續在損益中確認。

只有當本集團管理此等資產的業務模式改變，才需要重分類所有受影響的債務投資。

本集團於每個報告期末評估是否存在客觀證據證明某一財務資產或某一財務資產組出現減值。只有當存在客觀證據證明於因為於首次確認資產後發生一宗或多宗事件導致出現減值(「損失事項」)，而該宗(或該等)損失事項對該項或該組財務資產的估計未來現金流量構成的影響可以合理估計，有關的財務資產或財務資產組才算出現減值及產生減值虧損。

37. 主要會計政策 (續)

37.11 財務資產 (續)

減值虧損的證據可包括債務人或一組債務人遇上嚴重財政困難、逾期或拖欠償還利息或本金、債務人很有可能破產或進行其他財務重組，以及有可觀察數據顯示估計未來現金流有可計量的減少，例如與違約有相互關連的拖欠情況或經濟狀況改變。

對於貸款及應收款類別，損失金額乃根據資產賬面值與按財務資產原實際利率貼現而估計未來現金流量(不包括仍未產生的未來信用損失)的現值兩者的差額計量。資產賬面值予以削減，而損失金額則在合併利潤表確認。如貸款或持有至到期投資有浮動利率，計量任何減值損失的貼現率為按合同釐定的當前實際利率。在實際應用中，集團可利用可觀察的市場價格，按工具的公允價值計量減值。

如在隨後期間，減值虧損的數額減少，而此減少可客觀地聯繫至減值在確認後才發生的事件(例如債務人的信用評級有所改善)，則之前已確認的減值虧損可在綜合收益表轉回。

37.12 其他財務資產及負債

其他財務資產及負債與對沖活動相關。

持作對沖之財務工具初步按於合約訂立日之公平值確認，其後按公平值重新計量。確認所產生之收益或虧損的方法取決於該財務工具是否指定作對沖工具，如指定為對沖工具，則取決於其所對沖項目之性質。本集團指定若干持作對沖之財務工具作為：

- (i) 對沖一項與已確認負債相關的特定風險或一項非常可能的預測交易(現金流量對沖)；或
- (ii) 對沖一項海外業務的淨投資(淨投資對沖)。

37. 主要會計政策(續)

37.12 其他財務資產及負債(續)

本集團於訂立交易時就對沖工具與被對沖項目之關係，以至其風險管理目標及執行多項對沖交易之策略作檔案記錄。本集團亦於訂立對沖交易時和按持續基準，記錄其對於該等用於對沖交易之財務工具，是否高度有效地抵銷被對沖項目的公平值或現金流量變動的評估。

作對沖用途的各項財務工具的公平值在附註11中披露。股東權益中的對沖儲備變動載於附註20。當被對沖項目的剩餘期限超過12個月時，對沖財務工具的全數公平值會被分類為非流動資產或負債。買賣性質的財務工具則分類為流動資產或負債。

(甲) 現金流量對沖

被指定並符合資格作為現金流量對沖之財務工具之公平值變動的有效部分於其他全面收益中確認。與無效部分有關的收益或虧損則立即在收益表中其他收入及收益淨額內確認。

在權益累計的金額在被對沖項目影響盈利或虧損期間(例如：當被對沖的預測銷售發生時)於收益表中確認。與有效的原材料商品購買價格對沖相關之收益或虧損於收益表中銷售成本內確認。以歐元及日圓為計價對沖銷售交易之遠期外匯合約之有效部分的盈虧在收益表的分銷及行政費用中確認；而以人民幣、瑞士法郎、匈牙利福林、波蘭茲羅提、以色列新克爾及墨西哥比索為計價對沖生產加工成本交易之遠期外匯合約之有效部分的盈虧在收益表的銷售成本中確認。

當一項對沖工具到期或售出後，或當對沖不再符合對沖會計法的條件時，其時在權益中存有的任何累計盈虧仍保留在權益內，並於預測交易最終在收益表內確認時確認入賬。當一項預測交易預期不會再出現時，在權益中列報的累計盈虧即時轉往收益表中的其他收入及收益淨額內。

(乙) 淨投資對沖

海外業務的淨投資對沖的會計處理與現金流量對沖類似。與對沖有效部分相關的對沖工具之任何盈虧於其他全面收益中確認。與無效部分相關的盈虧即時在收益表中的其他收入及收益淨額內確認。

37. 主要會計政策 (續)

37.12 其他財務資產及負債 (續)

(乙) 淨投資對沖 (續)

在權益中累計的盈虧於海外業務被部分處置或出售後列入收益表。

(丙) 不符合對沖會計法的持作買賣之財務工具

若干持作買賣之財務工具不符合採用對沖會計法，按公平值計入損益。不符合對沖會計法的持作買賣之財務工具的公平值變動，即時於收益表中的其他收入及收益淨額內確認。

37.13 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者中較低者入賬。成本值以先進先出基準計算，包括原料、直接勞工及全部間接生產費用之應佔部分，計算而得之價值大約與加權平均實際成本相約。可變現淨值是以一般正常業務情況下估計銷售價格減除適用可變動銷售費用而計算。

37.14 應收貨款及其他應收賬款

應收貨款及其他應收賬款以公平值為初始確認，其後利用實際利息法按攤銷成本扣除減值撥備確認。當有客觀證據證明本集團將無法按應收賬款的原有條款收回所有款項時，即就應收貨款及其他應收賬款設定減值撥備。客戶之重大財務困難、客戶可能破產或進行財務重組、以及拖欠或逾期付款均被視為應收貨款已減值的跡象。減值費用款項為資產之賬面值與按本來實際利率貼現之估計未來現金流量之現值之差額。減值費用款項在收益表中的分銷及行政費用內確認。如一項應收貨款無法收回，會於應收貨款撥備賬中撇銷。之前已撇銷的款項如其後收回，將於收益表中的分銷及行政費用內作貸記。

37.15 現金及存款

現金及存款包括庫存現金及銀行通知存款，該等存款隨時可轉換為已知金額的現金、承受價值變動的輕微風險、以及原先到期日等於或少於3個月。

37. 主要會計政策 (續)

37.16 應付貨款

應付貨款以公平值為初始確認，其後利用實際利息法按攤銷成本確認。

37.17 貸款

貸款初步按公平值扣除產生的交易成本後確認。貸款其後按攤銷成本列賬；所得款(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額利用實際利息法於貸款期間內在收益表確認。

除非本集團有無條件的權利將負債的結算遞延至結算日後最少12個月，否則貸款分類為流動負債。

37.18 當期及遞延所得稅項

報告期內稅項開支包括當期及遞延所得稅項。稅項在收益表中確認，但與在全面收益或權益中確認的項目有關之稅項則除外，在此情況稅項亦在全面收益或權益中確認。

當期所得稅支出根據德昌控股的附屬公司及聯營公司經營及產生應課稅收入的國家於結算日已頒佈或實質上已頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例解釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款計提撥備。

遞延所得稅利用負債法，按資產和負債的稅基與在綜合財務報表的賬面值的差額而產生的暫時性差異而確認。然而，若遞延所得稅來自在交易(不包括業務合併)中對資產或負債的初始確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅損益，則不作記賬。

遞延所得稅項採用在結算日前已頒佈或實質上已頒佈，並在有關之遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用之稅率(及法例)而釐定。

遞延所得稅資產是就可能有未來應課稅盈利而就此可使用之暫時差異而確認。

37. 主要會計政策 (續)

37.18 當期及遞延所得稅項 (續)

就附屬公司、聯營及合營投資產生的可扣減暫時性差異確認遞延所得稅資產，但只限於暫時性差異很可能在將來轉回，並有充足的應課稅利潤抵銷可用的暫時性差異。

遞延所得稅負債就投資於附屬公司及聯營公司之暫時性差異而撥備，但假若集團可以控制暫時性差異撥回之時間，並有可能在可預見未來此暫時性差異不會被撥回則除外。

當有法定可執行權力將當期稅項資產與當期稅務負債抵銷，且遞延所得稅資產和負債涉及由同一稅務機關對應課稅主體或不同應課稅實體但有意向以淨額基準結算所得稅結餘時，則可將遞延所得稅資產與負債互相抵銷。

37.19 股本

普通股被列為權益。

直接歸屬於發行新股或認股權的新增成本在權益中列為扣除稅項後之所得款的扣減。

如任何集團公司購入德昌控股的權益股本，所支付的代價，包括任何直接所佔的新增成本(扣除所得稅)，自德昌控股持有人應佔的權益中扣除，直至股份被歸屬、註銷或重新發行為止。如股份其後被售出或重新發行，任何已收取的代價，扣除任何直接所佔的新增交易成本及相關的所得稅影響，計入德昌控股持有人的應佔權益內。

37.20 僱員報酬

(甲) 退休金責任

集團公司營運多個退休金計劃。此等計劃經由定期精算的計算，一般透過向保險公司或受託管理基金付款而注資。本集團設有界定供款和界定福利兩種計劃。

37. 主要會計政策(續)

37.20 僱員報酬(續)

(甲) 退休金責任(續)

(i) 界定供款計劃

界定供款計劃是一項本集團及／或僱員向一個獨立實體支付供款的退休計劃。若該基金並無持有足夠資產向所有僱員就其在當期及以往期間的服務支付福利時，本集團亦無法定或推定責任支付進一步供款。對於界定供款計劃，本集團以強制性、合約性或自願性方式向公開或私人管理的退休保險計劃供款。本集團作出供款後，即無進一步付款責任。

供款在應付時確認為僱員報酬，且可由全數歸屬供款前離開計劃的僱員所沒收的供款而作扣減。預付供款在可獲得現金退款或可減少未來付款的情況下確認為資產。

(ii) 界定福利計劃

界定福利計劃是一項非界定供款計劃之退休金計劃。一般而言，界定福利計劃釐定員工在退休時可收取的一定金額，通常視乎一個或多個因素例如年齡、服務年資和薪酬補償等而定。

在資產負債表內就有關界定福利退休金計劃而確認的負債，為界定福利責任於報告期末的現值減計劃資產的公平值。界定福利責任每年由獨立精算師利用預計單位貸記法計算。界定福利責任的現值利用將用以支付福利的貨幣為單位計值且到期日與有關之退休負債的年期近似的高質素債券的利率，將估計未來現金流出量貼現計算。

根據經驗而調整及精算假設變動而產生的精算收益及虧損，在產生期間內於其他全面收益的權益中扣除或貸記。

過往服務成本即時於收益表確認。

37. 主要會計政策 (續)

37.20 僱員報酬 (續)

(乙) 以股份為基礎之報酬

本集團設有多項以股份為基礎的報酬計劃，以權益或現金結算，在該等計劃下，實體收取員工的服務以作為本集團權益工具的代價。僱員為換取獲授予股份／認股權而提供服務的公平值確認為費用。將作為費用的總金額乃參考授予股份／認股權的公平值而釐定。

(i) 以權益或現金結算之以股份為基礎之報酬

於長期獎勵計劃下，因合資格僱員提供服務而授予該等員工之股份按授出日的股價結算扣除作支出列賬。

對於現金結算的以股份為基礎之交易，在每個報告期末及結算日時，本集團重新計量獎勵計劃應付款的公平值，公平值之任何變動作開支扣除。

(ii) 認股權

於認股權計劃下，因僱員提供服務而授予該等員工之認股權之公平值確認為支出。

非市場歸屬條件包括在有關預期歸屬的期權數目的假設中。費用的總額在歸屬期內確認，歸屬期指將符合所有特定歸屬條件的期間。在每個報告期末，實體修訂其對預期歸屬股份／認股權數目的估計。實體在收益表確認對原估算修訂(如有)的影響，並對權益作出相應調整。

(丙) 僱員休假權利

僱員年假於支付給僱員時確認。預計年假負債就於結算日計員工已提供之服務而作費用支銷。

(丁) 盈利分享及獎金計劃

當本集團因為僱員已提供之服務而產生現有法律性或推定性的責任，而責任金額能可靠估算時，將於結算日後12個月內到期之盈利分享和獎金計劃之費用即確認。

37. 主要會計政策 (續)

37.21 判斷性應計費用、計提及撥備

當公司因已發生的事件須承擔現有之法律性或推定性的責任，而結算責任時有可能消耗資源，並在責任金額能夠可靠地作出估算的情況下，需確立判斷性應計費用、估價計提及撥備。

37.22 收入之確認

收入在扣除增值稅、退貨、回扣和折扣，以及對銷集團內部銷售後列賬。

(甲) 銷售收入

銷售貨物所獲收益在擁有權之風險及回報轉移後確認，一般與貨物付運予客戶及所擁有權轉讓同時發生。

(乙) 利息收入

利息收入根據實際利息法按時間比例基準確認。

(丙) 租金收入

租金收入採用直線法按租期入賬。

37.23 租賃

香港會計準則17界定租賃為一項協議，在該協議下，出租人向承租人轉移一項資產在一段協定期間的使用權利，以換取款項或連串款項。

(甲) 融資租賃作為承租人

本集團承租若干物業、廠房及機器設備。如本集團實際擁有租賃物業、廠房及機器設備之所有風險和回報，該等租賃則分類為融資租賃。在租賃開始時，融資租賃按租賃物業之公平值與最低租賃付款現值兩者之較低者列作資本記賬。

每個租賃付款均分攤為負債及財務費用，以達到財務費用佔融資結欠額之常數比率。相應的租金責任在扣除財務費用後計入其他短期及長期應付賬款內。財務費用的利息部分於租約期內在收益表支銷，以達到財務費用與每個期間的負債餘額之比提供常數定期利率。根據融資租賃取得的物業、廠房及機器設備，按資產的可使用年期或租賃期的較短者折舊。

37. 主要會計政策 (續)

37.23 租賃 (續)

(乙) 營運租賃作為承租人

如資產擁有權的所有重大風險和回報由出租公司保留，該租賃分類為營運租賃。根據營運租賃支付的款項(扣除自出租公司收取之任何獎勵金後)於租賃期內以直線法在收益表支銷。

37.24 股息分派

向德昌控股持有人分派的股息在股息獲批准的期間內於本集團及德昌控股的財務報表內確認為負債。截至2014年3月31日止年度建議末期股息將於2014年7月10日舉行的股東週年大會由德昌控股持有人作出批准。

37.25 或然負債

或然負債指因已發生的事件而可能引起之責任，此等責任須就某一宗或多宗事件會否發生才能確認，而該公司並不能完全控制這些未來事件會否實現。或然負債亦可能是因已發生的事件引致之現有責任，但由於可能不需要消耗經濟資源，或責任金額未能可靠地衡量而未有入賬。

或然負債不會被確認，但會在賬項附註中披露。假若消耗資源之可能性改變導致可能出現資源消耗，此等將於資產負債表確認為負債。

37.26 財務擔保合同

財務擔保合同(保險合同的一種)指規定發行人根據債務工具的條款支付指定款項，以償付持有人因為指定客戶未償還到期欠款而導致損失的合同。本集團並未就於起初階段之財務擔保確認為負債，但於每個報告日以比較其與財務擔保有關之淨負債面值及其現存法律上或推定之責任金額，進行負債充足性測試。若淨負債面值少於其現存法律上或推定之責任金額，全數之差額立即於綜合收益表中確認。

38. 會計估算及判斷

估算和判斷會不斷被評估，此等估算和判斷乃根據過往經驗和其他因素（包括在有關情況下相信為合理而對未來事件作出的預測）。

本集團作出關於未來的估算和假設。所得的會計估算如其定義，很少會與其實際結果相同。在下個財政年度有機會導致資產和負債的賬面值作出重大調整的估算和假設的風險討論如下。

（甲）商譽減值的評估

根據會計政策附註37.9，本集團每年測試商譽是否出現減值。現金產生單位的可收回金額按照使用價值計算而釐定。此等計算需要利用估算（附註6）。

（乙）所得稅

本集團需要在多個司法權區繳納所得稅。在釐定全球所得稅撥備時，需要作出重大判斷。有許多交易和計算所涉及的最終稅務釐定都是不確定的。當管理層評估預期稅務審計項目有可能會影響當期所得稅和遞延所得稅資產和負債時，本集團會就該等項目確認撥備。

（丙）保用及索償

本集團為其電機及其他產品一般提供保用期。管理層根據過往的保用索償經驗資料以及近期趨勢來釐定保用金的撥備需要。就集團客戶提出的特定索賠，保證金的撥備是根據不同情況的索賠案件以及是否存在任何義務保修的承諾和法律意見來決定。

38. 會計估算及判斷 (續)

(丁) 物業、廠房、機器設備及其他無形資產的可使用年期和減值

本集團管理層就其物業、廠房、機器設備及其他無形資產釐定估計可使用年期、剩餘價值和相關折舊及攤銷費用，乃以其對使用該等資產預計能產生未來經濟利潤的年期作參考。當可使用年期跟之前所預計的不同，管理層會更改折舊及攤銷費用，或將經已棄置或出售的陳舊技術或非策略性資產撇銷或撇減。真實經濟效益使用年期可能跟預計可使用年期有出入；真實剩餘價值可能跟預計剩餘價值有差異。週期性的檢閱可導致折舊年期及剩餘價值的變動，亦因此引致未來期間的折舊及攤銷費用的變動。

當一些事件或變動的情況顯示有形資產及無形資產的賬面值可能不能收回時，本集團會就此作出減值的檢討。計量減值虧損時，需要釐定其公平值，而此公平值會基於最好的估計及可得資料而作出。

(戊) 其他財務資產／負債之公平值

本集團以多種估值方法例如貼現現金流量分析來釐定其他財務資產／負債之公平值。銅材、銀材及鋁材價格及外幣兌換價格是估值中主要的輸入數據。

(己) 投資物業之公平值

於結算日，本集團之投資物業由獨立專業估值師以公開市場價值為基礎重估。此等估值乃根據若干假設，而此等假設受不確定之因素影響，因而有機會與實際結果有所出入。在判斷估值師所作出之估值及假設是否合理時，本集團考慮以下資料作參考比較：在活躍市場中類似物業的市值、資本化率、最終回報率、目前租賃之租金回報、未來租賃租金收入的假設及租賃到期續租的潛力，乃按結算日之市場情況作出假設。主要之假設於附註35中披露。

39. 採納新訂、經修訂及修改之香港財務報告準則的影響

與集團相關於2013/14財政年度生效之準則及已頒佈準則之修改

於2013/14財政年度，本集團採納以下與其業務相關及對本綜合財務報表有影響之新訂、經修訂及修改之香港財務報告準則：

香港會計準則1(修改)	財務報表的呈報
香港會計準則19(2011)	僱員福利
香港會計準則27(2011)	單獨財務報表
香港會計準則28(2011)	聯營和合營公司之投資
香港財務報告準則7(修改)	財務工具：披露－抵銷財務資產及財務負債
香港財務報告準則10	綜合財務報表
香港財務報告準則12	在其他實體權益之披露
香港財務報告準則13	公平值計量
年度改進項目2011	2009-2011年報告週期之改進
年度改進項目2012	香港財務報告準則13「公平值計量」之修改

除以下所述之影響，採納此等新訂、經修訂及修改之準則未有對本綜合財務報表構成重大影響：

香港會計準則1(修改)「財務報表的呈報」

此等修改的主要變動為要求實體以項目是否在隨後可能重新分類至損益(重新分類調整)的基礎上，將項目在「其他全面收益」中組合呈報。此等修改並未涉及何種項目須於其他全面收益中呈報。

39. 採納新訂、經修訂及修改之香港財務報告準則的影響 (續)

香港會計準則19(2011)「僱員福利」

香港會計準則19(2011)修改退休福利責任及長期服務金之會計法。採納此經修訂準則並未有為本集團帶來重大影響。

- 此準則要求過往服務成本要即時在收益表中確認。
- 此準則將界定福利責任的利息成本及計劃資產的預期回報，以淨利息成本(根據年初計量的界定福利資產或負債淨額以貼現率計算)取代。貼現率的釐定沒有更改；這繼續反映高質素企業債券的收益率。由於資產所應用的貼現率低於資產的預期回報，收益表開支因而增加。由於在損益的開支增加與其他全面收益的貸項互相抵銷，故此對全面收益總額沒有任何影響。
- 新詞彙稱為「重計量」。這是由精算盈虧、實際投資回報與淨利息成本所隱含回報的差額所組成。
- 此準則清楚闡明將於服務期間應佔之福利，已扣除就服務作出之任何僱員供款之影響。
- 由於以往年度之影響並不顯著，香港會計準則19(2011)已被前瞻應用。

香港財務報告準則13「公平值計量」

香港財務報告準則13加入強化之披露要求。此等要求與香港財務報告準則7相似，惟應用於所有以公平值計量或其公平值會被披露之資產及負債(不只財務資產及負債)。主要變動為：

- 披露之要求亦適用於需要披露公平值之非財務資產(如土地及樓宇、投資物業)及負債，即使此等於資產負債表中並非以公平值計量。
- 披露公平值之等級制現在包括非財務及財務資產和負債，以及任何於註腳中披露之公平值。
- 第3層的公平值更詳盡的披露(如與主要不可觀察的輸入值相關之量化資料、所用之估值過程的描述及計量方法敏感度分析的質量討論)。
- 此變動對本集團的資產和負債的計量沒有重大影響。

39. 採納新訂、經修訂及修改之香港財務報告準則的影響 (續)

本集團提早採納的準則

本集團提早採納以下與其業務相關經修改之香港財務報告準則。

香港財務報告準則9	財務工具(分類、計量及確認)
香港會計準則36之修改	非財務資產可收回金額之披露
香港會計準則19(2011)之修改	界定福利計劃

香港財務報告準則9「財務工具」針對財務資產及財務負債的分類、計量及確認。香港財務報告準則9在2009年11月及2010年10月發佈。此準則為取代香港會計準則39有關分類和計量財務工具。香港財務報告準則9規定財務資產必須分類為兩個計量類別：按公平值計量及按攤銷成本計量。此釐定必須在初次確認時作出。分類視乎實體管理其財務工具的經營模式，以及財務工具的有契約現金流量特點。對於財務負債，此準則保留了香港財務報告準則39的大部分規定。主要改變為，如對財務負債採用公平值法，除非會造成會計錯配，否則歸屬於實體本身負債信貸風險的公平值變動部分在其他全面收益中而非收益表中確認。

基於此新訂會計政策予使用者評估未來現金流的金額、時間及不確定因素時提供更可靠及相關之資訊，於2013/14財政年度本集團已採納香港財務報告準則9與其他財務報告準則有關相應之修改。按照準則的過渡性規定，並無重新列報比較數字。

於2013年4月1日，本集團初始採納應用香港財務報告準則9，管理層評估當時本集團持有之財務資產。此評估所造成的主要影響是：

- 過往非持作買賣之權益工具，以公平值計量並分類為持作出售，已被指定為按公平值計入損益。就此，0.4百萬美元之公平值虧損由持作出售投資之儲備重新分類至盈餘滾存。
- 於2013年4月1日財務資產之過往面值(香港會計準則39)及經修訂面值(香港財務報告準則9)並無差別，並在年初之盈餘滾存中確認。

39. 採納新訂、經修訂及修改之香港財務報告準則的影響 (續)

香港會計準則36之修改「非財務資產可收回金額之披露」—刪除了每個現金產生單位(其商譽之面值對比所有商譽之總面值為重大)之可收回金額之披露要求。此修改亦針對有關已減值資產的可收回金額的信息披露(如可收回金額是根據公平值減銷售成本計算)。

於2013/14財政年度未生效之準則、詮釋及已頒佈準則之修訂

多項新訂準則、詮釋及現存準則之修訂已頒佈，集團務必於2014年4月1日或以後開始之會計期間採納，集團並未有提早採納以下準則：

香港會計準則32(修改)	財務工具：呈報—抵銷財務資產及財務負債 ¹
香港財務報告準則9	財務工具(對沖會計法及香港財務報告準則9、香港財務報告準則7及香港會計準則39之修改) ⁴
香港財務報告準則10、香港財務報告準則12及香港會計準則27(2011)(修改)	投資實體之合併 ¹
香港財務報告準則14	監管遞延賬目 ³
香港(國際財務報告解釋委員會)—解釋公告21	徵費 ¹
年度改進項目2012	2010-2012年報告週期之改進 ²
年度改進項目2013	2011-2013年報告週期之改進 ²

附註：

- (1) 2014年1月1日或之後開始的年度期間生效
- (2) 2014年7月1日或之後開始的年度期間生效
- (3) 2016年1月1日或之後開始的年度期間生效
- (4) 生效日期尚未確定

本集團正進行一項初始採納期間內對此等修訂、新訂準則及新訂詮釋之影響的評估。除以上會計準則外，在香港會計師公會年度改進項目中，對香港會計準則及香港財務報告準則還有若干輕微修訂，此等修訂不大可能對本集團的財務報表帶來重大影響，因此並沒有作詳細分析。

40. 主要附屬公司及聯營公司

下表為本集團各主要附屬公司及聯營公司之詳細資料，董事認為此等公司可對本集團之業績及資產造成重大影響：

名稱	主要業務	註冊／成立及經營地點	發行及實收股本	實佔股權 德昌控股	附屬公司
附屬公司					
長春日用友捷汽車電氣有限公司 [#]	製造	中國	人民幣10,000,000	-	60%
成都日用友捷汽車電氣有限公司 [#]	製造	中國	人民幣20,000,000	-	60%
Easy Fortune (H.K.) Ltd.	物業持有	英屬維京群島	50,000股每股面值美元1	-	100%
Gate do Brasil Ltda.	製造、銷售及經銷	巴西	巴西里奧35,547,848.56	-	100%
Gate France SAS	製造	法國	歐元382,000	-	100%
Harbour Sky (BVI) Ltd.	物業持有	英屬維京群島	50,000股每股面值美元1	-	100%
華生電機(廣東)有限公司 [*]	製造	中國	美元8,000,000	-	100%
Johnson Electric Asti S.r.l.	製造	意大利	歐元2,600,000	-	100%
德昌電機(北海)有限公司 [*]	製造、銷售及經銷、研發	中國	美元12,000,000	-	100%
Johnson Electric Doo Beograd	製造	塞爾維亞	塞爾維亞第納爾100	-	100%
Johnson Electric Germany GmbH & Co. KG	製造、銷售及經銷、研發	德國	歐元15,338,800	-	100%

* 全資擁有外資企業

合資合營企業

40. 主要附屬公司及聯營公司 (續)

名稱	主要業務	註冊／成立 及經營地點	發行及 實收股本	德昌控股 實佔股權	附屬公司
附屬公司					
廣東德昌電機有限公司 *	製造、銷售及經銷	中國	美元4,250,000	-	100%
Johnson Electric Group Mexico, S. de R.L. de C.V.	製造	墨西哥	墨西哥比索3,000	-	100%
Johnson Electric Hatvan Kft	製造	匈牙利	歐元103,376	-	100%
德昌電機工業製造廠 有限公司	貿易	香港	港元154,000,000	100%	-
Johnson Electric International (IT) S.r.l.	銷售及經銷	意大利	歐元3,700,000	-	100%
Johnson Electric International AG	銷售及經銷、研發	瑞士	643,200股每股面值 瑞士法郎18.66	-	100%
華生電機有限公司	製造、銷售及經銷	香港	港元80,000,000	-	100%
德昌電機(南京)有限公司 *	製造	中國	美元6,100,000	-	100%
Johnson Electric North America, Inc.	銷售及經銷	美國	12股無面額股份發行價 美元120,000	-	100%
Johnson Electric Ózd Kft	製造	匈牙利	歐元56,753.96	-	100%
Johnson Electric Poland Sp.zo.o.	製造	波蘭	49,554股每股面值 波蘭茲羅提500	-	100%
Johnson Electric Private Limited	製造、銷售及經銷	印度	印度盧比152,363,800	-	100%

* 全資擁有外資企業

合資合營企業

40. 主要附屬公司及聯營公司 (續)

名稱	主要業務	註冊/成立 及經營地點	發行及 實收股本	實佔股權	
				德昌控股	附屬公司
附屬公司					
Johnson Electric Services Italia S.r.l.	服務提供	意大利	歐元10,000	-	100%
Johnson Electric Services Mexico, S. de R.L. de C.V.	服務提供	墨西哥	墨西哥比索3,000	-	100%
德昌微電機(上海) 有限公司*	銷售及經銷	中國	美元200,000	-	100%
德昌電機(深圳)有限公司*	研發	中國	港元30,000,000	-	100%
Johnson Electric Switzerland AG	製造、銷售及 經銷、研發	瑞士	5,000股每股面值 瑞士法郎1,000	-	100%
德昌電機科技服務(深圳) 有限公司*	研發、銷售及經銷	中國	美元130,000	-	100%
Johnson Electric Trading Mexico, S. de R.L. de C.V.	銷售及經銷	墨西哥	墨西哥比索3,000	-	100%
德昌電機國際有限公司	銷售及經銷	香港	港元100,000	100%	-
M.M.A. (Manufactura de Motores Argentinos) S.r.l.	製造	阿根廷	388,000股每股面值 阿根廷比索10	-	100%
Nanomotion Ltd.	製造、銷售及 經銷、研發	以色列	18,669,985股每股面值 以色列新克爾0.01	-	98.57%
Parlex Dynaflex Corporation	製造	美國	1,000股 無面額股份	-	100%

* 全資擁有外資企業

合資合營企業

40. 主要附屬公司及聯營公司 (續)

名稱	主要業務	註冊／成立 及經營地點	發行及 實收股本	實佔股權 德昌控股	附屬公司
附屬公司					
Parlex Pacific Limited	製造、銷售及經銷	香港	港元10,000	-	100%
上海伯樂電子有限公司 *	製造、銷售及 經銷、研發	中國	美元15,000,000	-	100%
Parlex USA Inc.	製造、銷售及 經銷、研發	美國	100股無面額股份	-	100%
Saia-Burgess Automotive Actuators Inc.	製造、銷售及 經銷、研發	美國	300,000股無面額股份	-	100%
Saia-Burgess Benelux B.V.	銷售及經銷	荷蘭	3,000股每股面值 歐元45	-	100%
思博(中國)電子有限公司 *	製造	中國	美元6,500,000	-	100%
Saia-Burgess Inc.	銷售及經銷	美國	36股普通股 每股面值美元0.01 及3,600股優先股 每股面值美元0.01	-	100%
Saia-Burgess Paris Sarl	銷售及經銷	法國	6,250股每股面值 歐元16	-	100%
上海馬陸日用友捷 汽車電氣有限公司 #	製造	中國	人民幣85,000,000	-	60%
唯易電機(中國)有限公司 *	製造、銷售及 經銷、研發	中國	美元6,000,000	-	100%
聯營公司					
深圳斯瑪爾特微 電機有限公司 #	製造、銷售及經銷	中國	美元2,100,000	-	49%

* 全資擁有外資企業

合資合營企業

德昌電機集團十年財務概況

百萬美元	2014	2013	2012
綜合收益表			
營業額	2,097.6	2,059.7	2,140.8
未計利息及稅項前盈利(EBIT) ¹	233.9	213.2	221.6
除所得稅前溢利	243.0	218.0	220.5
所得稅(開支)/收入	(28.1)	(21.1)	(31.6)
已終止經營之業務	-	-	-
年度溢利	214.9	196.9	188.9
非控股權益	(7.0)	(5.6)	(2.2)
持有人應佔溢利	207.9	191.3	186.7
綜合資產負債表			
固定資產	464.2	425.6	433.1
商譽及無形資產	647.2	621.5	757.8
其他流動及非流動資產	1,389.3	1,196.8	1,089.1
資產總額	2,500.7	2,243.9	2,280.0
持有人應佔權益	1,732.3	1,568.5	1,461.6
非控股權益	34.0	30.3	25.9
權益總額	1,766.3	1,598.8	1,487.5
債務(總貸款)	116.9	125.0	205.4
動用資本 ²	1,883.2	1,723.8	1,692.9
其他流動及非流動負債	617.5	520.1	587.1
權益及負債總額	2,500.7	2,243.9	2,280.0
每股數據			
每股基本盈利—持續經營之業務(美仙)	5.8	5.4	5.2
每股股息(美仙)	1.5	1.4	1.3
每股股東權益(美仙)	48.7	43.9	40.4
其他資料			
經營所得之自由現金流量 ³	231.1	111.9	166.0
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)	321.8	304.3	314.3
比率			
EBIT佔銷售百分比	11%	10%	10%
平均總權益回報率 ⁴	13%	13%	13%
經營所得之自由現金流量佔債務比率	198%	90%	81%
總債務佔EBITDA比率(倍數)	0.4	0.4	0.7
總債務佔資本比率	6%	7%	12%
利息保障覆蓋率(倍數)	129.9	79.0	32.1

1 未計利息及稅項前盈利(EBIT)定義為營業溢利(按財務報表)加所佔聯營公司溢利/(虧損)

2 動用資本定義為權益總額加總貸款(長期債務加短期債務)

3 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

4 平均總權益回報率計算方法為年度溢利除以年內總權益之平均值

* 在此概況報表中，2009/10財政年度之歷史數據已就採納香港會計準則12(修改)而重新列報，而2004/05財政年度至2008/09財政年度之歷史數據則未就採納香港會計準則12(修改)而重新列報。

2011	重新列報 2010	2009	2008	2007	2006	2005
2,104.0	1,741.0	1,828.2	2,220.8	2,086.6	1,526.3	1,143.8
235.8	110.5	47.0	188.9	157.5	117.8	153.9
226.4	103.8	37.4	170.1	135.9	116.3	156.4
(36.1)	(16.4)	0.4	(31.9)	(22.9)	(21.9)	(15.2)
–	–	(31.1)	–	–	–	–
190.3	87.4	6.7	138.2	113.0	94.4	141.2
(8.6)	(10.4)	(4.1)	(7.4)	(3.3)	(0.4)	–
181.7	77.0	2.6	130.8	109.7	94.0	141.2
457.5	440.6	428.3	471.3	439.0	421.1	280.3
774.7	699.9	662.1	775.2	667.2	631.6	43.3
1,110.2	990.3	859.5	1,108.2	914.1	961.3	738.2
2,342.4	2,130.8	1,949.9	2,354.7	2,020.3	2,014.0	1,061.8
1,362.2	1,121.7	964.4	1,101.9	940.7	845.5	818.3
60.1	51.5	33.7	31.0	22.7	10.3	1.1
1,422.3	1,173.2	998.1	1,132.9	963.4	855.8	819.4
313.7	408.7	528.9	564.5	573.5	708.1	16.0
1,736.0	1,581.9	1,527.0	1,697.4	1,536.9	1,563.9	835.4
606.4	548.9	422.9	657.3	483.4	450.1	226.4
2,342.4	2,130.8	1,949.9	2,354.7	2,020.3	2,014.0	1,061.8
5.0	2.1	0.9	3.6	3.0	2.6	3.8
1.2	0.6	–	1.8	1.7	1.7	2.0
37.2	30.6	26.3	30.0	25.6	23.0	22.3
169.6	215.1	168.5	186.7	106.8	110.3	76.5
322.5	197.9	136.2	279.5	246.0	178.0	203.5
11%	6%	3%	9%	8%	8%	13%
15%	8%	1%	13%	12%	11%	18%
54%	53%	32%	33%	19%	16%	本集團
1.0	2.1	3.9	2.0	2.3	4.0	實質上
18%	26%	35%	33%	37%	45%	並無債務
18.2	12.4	3.0	7.2	5.5	15.5	

董事及高級管理人員簡介

董事

汪顧亦珍

非執行董事

名譽主席

汪顧亦珍，97歲，本公司名譽主席及本集團創辦人之一。汪女士從1984年至1996年擔任本集團副主席，並曾積極參予本集團之早期發展。汪女士是聯亞集團有限公司榮譽主席。

汪穗中 JP

主席及行政總裁

提名及企業管治委員會成員

汪穗中，63歲，在美國印第安納州 Purdue University 專攻電機工程，獲理學士及碩士銜，並獲頒發榮譽工程博士學位。1972年加入本集團，1976年成為本公司董事，1984年擔任董事總經理，1996年他獲選為本公司主席及行政總裁。彼亦服務於本公司多間附屬公司的董事會。汪博士曾是香港應用科技研究院有限公司主席及董事，惟彼於2013年10月21日已退任上述職位。汪博士為偉易達集團有限公司獨立非執行董事及其提名委員會成員，以及聯亞集團有限公司的非執行董事。彼於2012年12月31日停止出任香港上海滙豐銀行有限公司的非執行董事及其審核委員會成員。他乃名譽主席汪顧亦珍女士之兒子。

汪詠宜

副主席

薪酬委員會成員

汪詠宜，67歲，於美國俄亥俄州大學攻讀，獲理學士銜。1969年加入本集團，1971年成為本公司董事，1984年擔任執行董事，1996年獲選為副主席。彼亦服務於本公司多間附屬公司的董事會。汪女士是聯亞集團有限公司非執行董事。她為主席及行政總裁汪穗中博士之姊。

汪浩然

執行董事

汪浩然，33歲，畢業於麻省理工學院，並獲頒發電腦科學及電機工程系工程碩士及理學士學位。2006年加入本集團，於2009年成為本公司董事。彼亦服務於本公司多間附屬公司的董事會。汪先生是政協深圳市委員會委員。他曾於電腦行業擔任顧問工程師的工作。汪先生為主席及行政總裁汪穗中博士之兒子。

汪建中

非執行董事

審核委員會成員

汪建中，60歲，1982年成為本公司非執行董事。他於美國印第安納州Purdue University專攻工業工程，獲理學士銜，其後並獲美國麻省波士頓大學工商管理碩士銜。他是聯亞集團有限公司的主席及行政總裁和 Hua Thai Manufacturing Public Company Limited (過往曾於泰國證券交易所上市) 之主席兼董事總經理。汪先生於1998年榮獲香港青年工業家獎，於2005年獲 Purdue University 工業工程學系頒發傑出工業工程家獎。他是中國人民政治協商會議安徽省委員會委員、香港製衣廠同業公會名譽會長、香港紡織業聯會理事及香港製衣業總商會會董。他為主席及行政總裁汪穗中博士之弟。

Peter Stuart Allenby Edwards

獨立非執行董事

提名及企業管治委員會主席

Peter Stuart Allenby Edwards，65歲，1995年成為本公司獨立非執行董事。他是執業律師並曾任孖士打律師行的高級合夥人，於1996年9月30日榮休。Edwards 先生曾任國際財務協會香港分會 (Hong Kong Branch of the International Fiscal Association) 主席、香港律師公會財務小組主席、及中英聯合聯絡小組稅務委員會會員，提供意見予香港特別行政區政府。他也是遺產及信託法國際學院的成員，香港大學法律系榮譽講師以及多間投資和控股公司董事。他是 Martin Currie Pacific Trust plc 的董事。

Patrick Blackwell Paul

獨立非執行董事

審核委員會主席及提名及企業管治委員會成員

Patrick Blackwell Paul，66歲，2002年成為本公司之獨立非執行董事。由1994年至2001年，他曾擔任香港羅兵咸永道會計師事務所主席及高級合夥人。他現任香港上海大飯店有限公司及太平洋航運集團有限公司之獨立非執行董事。其公職則包括出任香港英商會監督委員會主席。

Michael John Enright

獨立非執行董事

薪酬委員會主席及審核委員會成員

Michael John Enright，55歲，2004年成為本公司獨立非執行董事。他持有哈佛大學化學學士學位、工商管理碩士學位及商業經濟博士學位，曾任哈佛商業學院教授。Enright教授現為香港大學商學院教授及一所香港顧問公司Enright, Scott & Associates的董事。

任志剛 *GBM, GBS, CBE, JP*

獨立非執行董事

薪酬委員會成員

任志剛，66歲，2010年成為本公司獨立非執行董事。他於1970年畢業於香港大學，獲一級榮譽學位。多年來，他也獲香港及海外多所大學頒授榮譽博士和榮譽教授。任先生於2009年獲香港特別行政區政府大紫荊勳章的最高榮譽。他從1993年至2009年9月任香港金融管理局總裁。他現任中華人民共和國中國金融學會執行副會長、香港中文大學全球經濟與金融研究所傑出研究員及宏觀審慎顧問有限公司主席。任先生是瑞士銀行的董事會、企業責任委員會(Corporate Responsibility Committee)和風險委員會(Risk Committee)的成員。他曾是中國建設銀行股份有限公司獨立非執行董事、其風險管理委員會主席和策略發展委員會成員，惟彼於2013年10月23日已退任上述職位。任先生亦是多個學術及私人機構在金融領域上的顧問委員會成員。

Christopher Dale Pratt CBE

獨立非執行董事

Christopher Dale Pratt，57歲，持有牛津大學當代歷史榮譽學位。他於1978年加入太古集團及於其後35年為該集團於香港、澳洲及巴布亞新畿內亞之業務工作。由2006年至2014年3月退休前，他任職國泰航空有限公司、香港飛機工程有限公司、香港太古集團有限公司、太古股份有限公司及太古地產有限公司之主席。他亦曾任太古飲料、中國國際航空股份有限公司及香港上海滙豐銀行有限公司之董事。Pratt 先生現為 PureCircle Limited 非執行董事及香港總商會之副主席。他於2000年獲授大英帝國司令勳章。

高級管理人員

蔡冬成

高級副總裁

環球製造

蔡冬成，64歲，專責本集團全球製造管理。1968年加入本集團，並在電機元件製造、電機裝嵌流程及機器和固定裝置的應用方面積累逾40年經驗。

James Randolph Dick

高級副總裁

市場策略及銷售

James Randolph Dick，60歲，持有蘇格蘭University of Paisley電力及電子工程學士學位。他負責對宏觀市場問題作出反應以及領導本公司的生產及銷售流程。他在1999年加入本集團。他在世界各地的高科技管理方面擁有35年經驗。加入本集團前，他曾在美國Xerox、歐洲IBM以及Emerson Electric位於香港的公司Astec (BSR) Plc擔任行政職務。

Robert Allen Gillette

高級副總裁

供應鏈服務

Robert Allen Gillette，48歲，持有美國密蘇里州華盛頓大學電力工程理學士學位及美國田納西州Vanderbilt University工商管理碩士學位，專研營運與融資。他負責領導本集團所有業務單位之供應鏈管理，制訂相關的策略方向。於2007年加入本集團前，他曾於Emerson Electric工作，並在此公司於北美洲及亞洲擔任多個營運、營銷及供應鏈領域的職位。

Joseph Alan Guisinger

高級副總裁

美洲區工商用產品組別

Joseph Alan Guisinger，47歲，持有美國俄亥俄州俄亥俄州立大學交通及物流商業管理理學士學位，並於美國亞利桑那州Thunderbird環球管理學院取得碩士學位。他於2004年加入本集團，目前負責美洲區工商用產品組別的策略、商業及營運方向。加入本集團前，他曾於Emerson Electric工作，並於亞洲及北美洲之供應鏈管理擔任多個高級職位。

Christopher John Hasson

執行副總裁

Christopher John Hasson，51歲，分別於英國曼徹斯特大學及倫敦商學院（企業財務及會計）接受教育。他負責企業業務發展、合併與收購、企業策略計劃及監察法律及公司秘書事務。於2002年加入本集團前，他為The Boston Consulting Group之合夥人。

許金獻

高級副總裁

亞洲區汽車產品組別

許金獻，48歲，持有英國華威大學製造系統工程理學碩士學位及香港理工大學工程博士學位。他負責制訂亞洲區汽車產品組別於銷售、業務發展及工程方面的業務及策略性目標。他於1988年加入本集團，曾擔任元件及服務集團和集團工程的職位。他為The Institute of Engineering and Technology會員及工業工程師學會會員。

鄺耀祥

高級副總裁

亞洲區工商用產品組別

鄺耀祥，48歲，持有英國Sunderland Polytechnics機械工程學士學位及香港城市大學工商管理碩士學位，負責亞洲區工商用產品組別的策略、商業及營運方向。他於1999年加入本集團，曾擔任家用電器業務單位總經理。加入本集團前，他曾於TDK、NHK及飛利浦等公司擁有超過10年之工作經驗，涉獵各種部門包括產品工程、產品採購及市場營銷等。

Michael Philip Gannon

高級副總裁

人力資源

Michael Philip Gannon，59歲，持有Kettering大學工業管理學士學位及密歇根州大學工商管理（會計）碩士學位。他於2013年加入本集團，負責全球人力資源、培訓及發展和環境及健康與安全。彼加入本集團前，曾在美國及歐洲的通用汽車、Delphi及Nexteer Automotive工作，擔任人力資源、業務策略及營運的職位。彼最近期於Nexteer Automotive之Saginaw分部出任環球人力資源高級副總裁及首席營運官。

李越

高級副總裁

集團工程部

李越，54歲，持有中國清華大學理學士學位，亦獲美國威斯康辛州威斯康辛州麥迪遜大學(University of Wisconsin-Madison)頒授博士學位。他負責整體企業科技、工程運作及價值創新計劃。於2004年加入本集團前，他曾出任位於聖路易斯(St. Louis)的Emerson Electric之新產品總監，及位於Syracuse的Carrier Corporation之電子動力及馬達技術總監以及位於佛羅里達州的Emergency One Inc.之產品管理副總裁。

Jeffrey L. Obermayer

高級副總裁及首席財務總監

Jeffrey L. Obermayer，58歲，持有美國伊利諾州伊利諾州州立大學工商管理榮譽理學士學位及會計理科碩士學位，並持有美國伊利諾州西北大學工商管理碩士學位。他是美國執業會計師學會、管理會計師學會及內部核數師學會(Institute of Internal Auditors)的會員。於2010年加入本集團前，他在美國及德國之BorgWarner Inc.擁有28年經驗，在財務、業務發展、財務與企業風險管理、資本市場、退休金計劃及會計等部門歷任高級行政職位。他在該公司所擔任的最後兩個職位為副總裁兼財務總監、及副總裁兼總監及首席會計官。他亦曾於美國芝加哥Arthur Andersen & Co.工作。

董事之資料變更

根據上市規則第 13.51(B)(1) 條規定，本公司於 2013 年中期業績報告刊發日期後本公司董事之資料變更如下：

董事姓名	變更詳情
Christopher Dale Pratt	自 2014 年 4 月 3 日起，Pratt 先生獲委任為本公司之獨立非執行董事。

公司及股東資料

德昌電機控股有限公司

(在百慕達註冊成立之有限公司)

公司資料

董事會

執行董事

汪穗中 *JP*

主席及行政總裁

汪詠宜

副主席

汪浩然

非執行董事

汪顧亦珍

名譽主席

汪建中

Peter Stuart Allenby Edwards*

Patrick Blackwell Paul*

Michael John Enright*

任志剛 *GBM, GBS, CBE, JP**

Christopher Dale Pratt *CBE**

* 獨立非執行董事

公司秘書

鄭麗珠

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

股份過戶登記處

主要登記處：

MUFG Fund Services (Bermuda)
Limited

26 Burnaby Street

Hamilton HM 11

Bermuda

香港分處：

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔皇后大道東183號

合和中心17樓1712-1716號舖

註冊辦事處

Canon's Court

22 Victoria Street

Hamilton HM 12

Bermuda

香港辦事處

香港新界沙田香港科學園

科技大道東12號6樓

電話：(852) 2663 6688

傳真：(852) 2897 2054

網址：www.johnsonelectric.com

主要銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

中國銀行(香港)有限公司

恒生銀行有限公司

瑞穗實業銀行

三菱東京UFJ銀行

花旗銀行

法國巴黎銀行

摩根大通銀行

德國商業銀行

渣打銀行有限公司

上市資料

股份上市掛牌

本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市。

股份代號

香港聯合交易所有限公司：179

彭博資訊：179:HK

路透社：0179.HK

股東日誌

股東週年大會

2014年7月10日(星期四)

股東登記冊

暫停辦理過戶登記(包括首尾兩日)

出席股東週年大會適用：

2014年7月8日至10日(星期二至星期四)

末期股息適用：

2014年7月21日至23日(星期一至星期三)

股息(每股)

中期股息：3港仙

派發日期：2013年12月4日(星期三)

末期股息：8.5港仙

派發日期：2014年7月29日(星期二)

德昌電機控股有限公司

香港新界沙田香港科學園
科技大道東12號6樓

電話：(852) 2663 6688 傳真：(852) 2897 2054
www.johnsonelectric.com



用心 · 新去動