

# 德昌電機控股有限公司

## 2015 年度年報



用心 · 新去動

# 截至2015年3月31日止年度業績報告

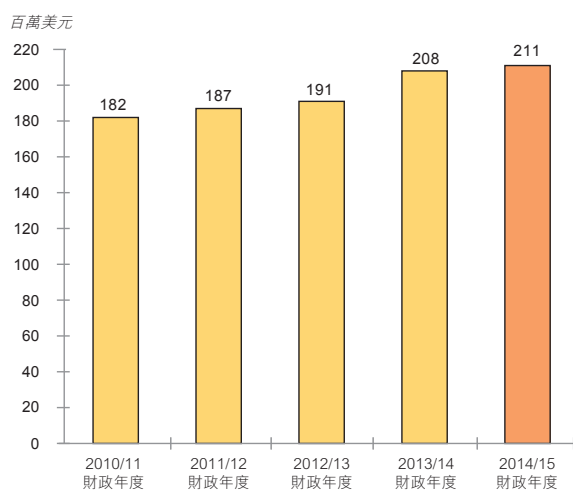
## 目錄

致股東函件	2
德昌電機解決方案	6
管理層討論及分析	13
企業管治報告	33
董事會報告	47
末期股息	56
暫停過戶登記	56
財務報告	57
德昌電機集團十年財務概況	156
董事及高級管理人員簡介	158
董事之資料變更	164
公司及股東資料	165

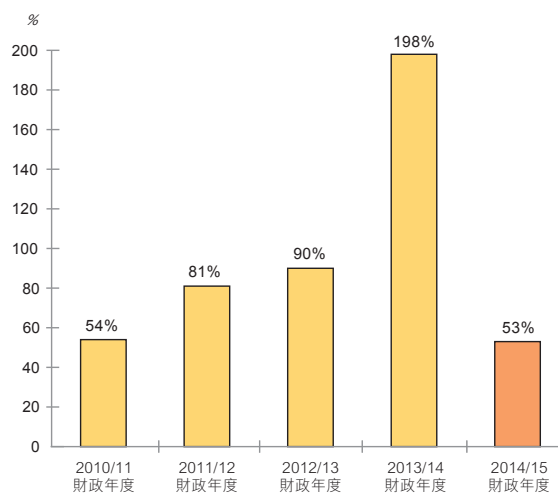
## 摘要

- 截至2015年3月31日止年度，集團營業額為2,136百萬美元，較上一財政年度上升2%。未計入匯率變動的影響，營業額增長4%
- 毛利率由去年29.5%輕微上升至29.6%
- 未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利為336百萬美元，上升4%
- 經營溢利上升4%至243百萬美元，或營業額的11.4%
- 股東應佔溢利淨額上升1%至創紀錄的211百萬美元
- 每股基本盈利上升3%至24.11美仙
- 集團維持偏低的負債水平，總債務佔資本比率為13%

股東應佔溢利



經營所得之自由現金流量佔債務比率



## 致股東函件



汪穗中 *JP*  
主席及行政總裁

縱使環球經濟狀況不平均、各地情況不同、以及外匯匯率出現戲劇性波動，德昌電機於2014/15財政年度仍取得創紀錄的盈利。

儘管經營環境難以預料，德昌電機繼續在其策略上的所有關鍵要素取得令人十分滿意的進展。我們的環球經營版圖的不斷擴大，備受要求更好的同地域服務帶來的快速反應和更短的付運時間的客戶歡迎。而我們專注於為高難度的機電問題提供創新的技術解決方案，亦為我們帶來一系列的新業務商機，鞏固集團健康的長期增長。

## 2014/15業績摘要

- 截至2015年3月31日止年度，集團營業額為2,136百萬美元，較上一財政年度上升2%。未計入匯率變動的影響，營業額增長4%
- 毛利率由去年29.5%輕微上升至29.6%
- 未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利為336百萬美元，上升4%
- 經營溢利上升4%至243百萬美元，或營業額的11.4%
- 股東應佔溢利淨額上升1%至創紀錄的211百萬美元
- 每股基本盈利上升3%至24.11美仙
- 集團維持偏低的負債水平，總債務佔資本比率為13%

## 股息

董事會於較早前曾表示有意逐步增加中期股息的比率，使其約為上一個財政年度全年所派股息的三分之一。於2015年1月派發的中期股息因此增加17%至每股14港仙。末期股息方面，董事會建議派發每股34港仙（2013/14財政年度：每股34港仙）。視乎集團2015/16財政年度上半年的業務表現及當時的整體財務狀況和前景，董事會擬考慮進一步增加2015/16年度的中期股息。

## 銷售表現

集團整體銷售表現大致穩健，部分被年內顯著的匯率變動所抵銷。未計匯率變動的影響，營業額較去年上升4%。計入匯率變動（尤其是歐元兌美元較低的平均匯率）後，集團的營業額上升2%至2,136百萬美元。

集團最大的營運部門汽車產品組別的營業額達1,458百萬美元。未計入匯率效應令營業額減少44百萬美元的影響，汽車產品組別的營業額上升4%。

引擎和變速箱傳動以及引擎冷卻風扇業務單位的強勁表現，反映了德昌電機在此等細分市場的業內領先技術，焦點為這些客戶提供改善能源效益和減少排放的解決方案。地域市場方面，歐洲的銷售受惠於該地區七年來首次的汽車登記總體上升，但以歐元計價的營業額在換算為美元後卻受到負面的影響。亞洲方面，儘管中國汽車銷售量自近年非常高的水平

下放緩，汽車產品組別表現仍然強勁。唯一令人失望的是美洲地區，是該組別在直接銷售方面的最小主要地區市場。部分原因為若干項目在過去兩年間完結，我們尚未能受惠於美國汽車業的強勁復甦。然而，隨著墨西哥的生產設施落成，我們預期集團將在該地區的發展及市場份額方面，有龐大商機。

工商用產品組別的營業額上升3%至679百萬美元(以不變匯率計算上升4%)。與前一年下跌4%相比，標誌著此組別在發展路徑和競爭地位方面的一個重要轉捩點。螺線管驅動器、Parlex和德昌醫療的業務單位是工商用產品組別年內表現突出的佼佼者。此等業務單位充分表現我們投資於獨特技術及服務旗艦產品須定制電機方案的客戶的策略。

## 維持健康的盈利能力及資產負債實力

毛利率輕微上升至29.6%(2013/14財政年度：29.5%)，主要原因是疲弱的原材料價格、及上漲的工資(尤其是在中國)所抵銷的持續削減成本措施，以及因為在墨西哥和塞爾維亞的新生產設施開業的結果。

雖然在回顧期內總營業額被外匯走勢低迷所影響，本集團在日常業務中運用的遠期合約有助減輕對其經營溢利的影響。經營溢利為243百萬美元或佔營業額的11.4%。

經營所得的自由現金流量為156百萬美元，與去年相比減少75百萬美元，主要是因為營運資金上升，以支援業務水平提高，以及以拓展集團的營運版圖及於自動化方面的投資而增加的資本支出。

德昌電機的整體財務狀況持續穩健。於2015年3月31日，現金儲備為773百萬美元，總債務佔資本比率為13%。

## 國際化拓展的新里程碑

年內，集團在發展其環球生產版圖取得顯著的進展，此乃長遠競爭策略的一個關鍵要素。

於2014年9月，在塞爾維亞尼什的新廠房開幕，增強了目前我們在東歐的產能，該廠房具備有利的條件，為該地區客戶提供極具吸引力、更稱心的商品。同樣地，已於墨西哥開設第二家廠房，以應付美洲客戶的增長需求。在亞洲，我們最近將位於印度欽奈的製造設施遷至面積更大的廠房，以滿足本地汽車行業的需求。

除了這些內部增長措施，我們繼續評估能為德昌電機帶來技術互補，及能在重要市場鞏固我們地位的收購項目。管理層傾向在評估收購機會方面保持審慎，並只會在具明確的長遠增值前景、及企業的估值並不過高的情況下，才考慮進行收購。

## 前瞻未來

由於油價暴跌、歐元貶值、中國經濟增長放緩以及積壓已久的過度負債等多項因素影響，近幾個月環球經濟從2008/09年金融危機中以不穩定步伐逐漸復甦。

雖然環球經濟的任何潛在問題均為所有工業製造商帶來憂慮，我們留意到現時並沒有任何對德昌電機產品的需求有明顯轉弱的情況。相反地，我們的兩大核心業務部門憑藉其獨特的技術和環球的製造能力，持續贏取重要的新項目。在汽車零件方面，這些項目一般需時兩至三年才達至最高產量，因此對銷售的影響不會在短期內反映。在2015/16財政年度，歐元兌美元疲弱似乎將限制營業額的增長，就百分比來說將帶來低單位數的影響。

在成本方面，中國的工資上漲仍是一個永恆的不利因素，需要通過進一步提高效率的措施來抵銷，包括在自動化方面投入更大的投資。我們在塞爾維亞和墨西哥興建的新生產設施，也意味著在營運達至最佳產量水平之前將帶來額外的成本負擔。因此，我們預計毛利率和營業溢利在現財政年度將有溫和削減，以致集團將難以重現去年淨收入創紀錄的水平。

總體而言，本人仍對業務表現感到十分滿意，並對我們持續按計劃為股東建立及維持長期價值持有信心。

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，2015年5月13日

# 德昌電機解決方案

德昌電機是提供驅動子系統以回應我們服務的環球行業內增長大趨勢的領先製造商。

在汽車行業，對先進技術的需求已從豪華轎車擴大至較高產量的中型汽車。在各汽車類別，對乘客的舒適及安全度、燃料效益以及改善排放的要求，是德昌電機的成長推動力。因此我們預期，本集團的環球市場份額將可憑著我們將具成本效益的技術與環球製造業務相結合的能力而顯著增長。本集團生產遍及四個洲，因而建立了平台，增加我們與中國、歐洲、美洲及印度的國際汽車廠商(OEM)的業務往來。

我們的解決方案為  
產品的終端用戶  
帶來用戶價值，  
亦配合我們直接  
客戶的業務需要



汽車產品

在我們服務的工商業板塊，我們專注於與需要大量優質具成本效益的技術以及需要保證全球供應的公司合作。這包括智能天然氣錶和電錶；電動手術儀器；用於洗衣機和洗碗碟機的高效率水泵；高效節能鼓風機及用於通風和廚房抽油煙機的風扇；電動工具的高性能電機及開關；以及SIM卡及銀行卡的創新接觸片技術等行業板塊。

德昌電機的  
解決方案將產品  
創新與環球卓越生產  
相結合



德昌電機

# 技術領先及安全選擇

由工程師所挑選的物料的物理特徵，到我們內部設計的模具及生產設備的精確度，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。

為環球市場  
運用先進技術及  
精確製造成就  
產品創新



統籌全球生產系統

為結合技術領先及安全選擇，德昌電機將終端用戶對性能的要求及原始設備製造商客戶的商業需要，轉化成產品開發及生產系統設計的技術參數。德昌電機生產系統的開發是為了在我們全球各地的生產設施達到業內最高質量水平。本集團全面致力於零部件、模具、半自動化及全自動化生產線的縱向整合，確保不論產品在何處生產，均能「完全複製」質量及性能。



質量保證

我們的環球製造業務配合客戶的地區製造策略。除生產規劃靈活性及減輕物流風險外，自然貨幣對沖對不少客戶而言顯著有利。德昌電機的完全縱向整合策略確保從材料至零部件至最終產品均得到全面質量保證。為客戶帶來的技術領先及安全選擇，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我們的完全縱向整合流程，為我們的客戶提供「安全選擇」解決方案。

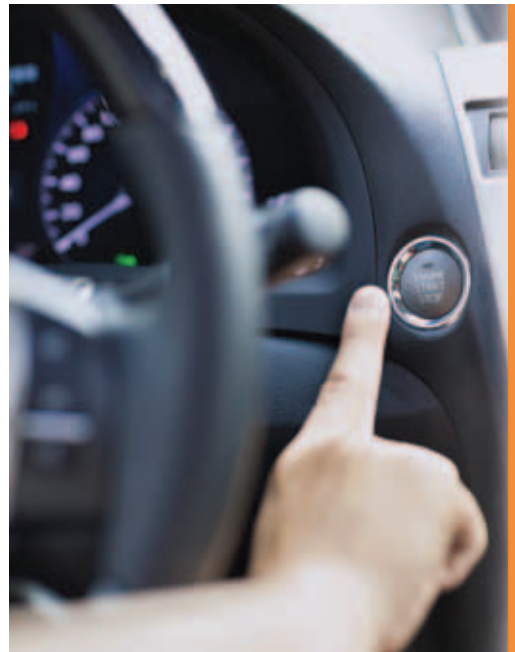


# 汽車產品組別

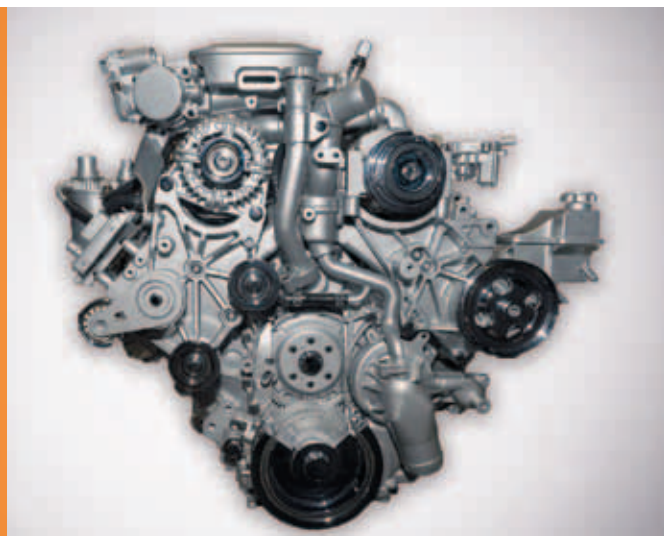
德昌電機支援汽車廠商遵守節省燃料及減少排放方面更嚴格的監管要求，以及符合客戶對提升舒適度及安全功能的要求。

德昌電機為多款需使用電機或執行器的汽車應用產品開發及生產子系統。我們的新產品開發計劃支援汽車廠商遵守節省燃料及減少排放方面更嚴格的監管要求，以及符合乘客對舒適度及安全功能的要求。汽車技術的發展趨勢，如混合動力／電動汽車及節省燃料的「啟停」功能，創造了對低噪音及低震動系統的需求。啟停功能亦創造了對電動駐車制動功能的需求。

德昌電機獨特優勢在於既能夠處理這些新的技術挑戰，並在汽車廠商的汽車平台生產基地所處的各大洲進行大量製造。德昌電機正在開發適用於大量生產系統及實現質量零缺陷的先進技術解決方案。



啟停功能採用的執行器



提升燃料效益的解決方案

新一代具燃料效益的引擎需要更高效的冷卻風扇模組



冷卻風扇模組

基於各汽車類別的監管要求，加上豪華轎車具備的功能正移向較高產量的中型汽車，電機及執行器的需求日益增加。德昌電機在以下功能領域擁有領先的技術：用於引擎溫度管理的冷卻風扇；用於渦輪增壓執行器的電機；電動助力轉向電機；電動駐車制動器電機；LED車頭燈執行器；電動車窗驅動器；電動天窗驅動器；電動門鎖電機及執行器；用於混合動力／電動汽車的電池冷卻風扇；座椅調節執行器；變速箱及傳動系統執行器；引擎管理電機及執行器。在引擎管理範疇，引擎蓋下系統運作面對極端狀況方面有重要要求。其須能抵受高溫、震動及衝擊，提供高可靠度及一直保持性能。



電動車窗驅動器系統



電動車窗驅動器

我們最近開發的新產品包括用於可變幾何渦輪增壓器(VGT)；廢氣再循環(EGR)；柴油車廢氣處理液(DEF)；電子節氣門控制(ETC)；燃料泵；主冷卻及輔助冷卻閥門等的電機及執行器。



電動駐車制動器電機

憑藉德昌電機的電機技術，引擎應用產品可抵受高溫及衝擊



柴油車廢氣處理液執行器

在最新款汽車的各個方面，電機及執行器必須是結構緊湊、堅固耐用及具能源效益。德昌電機在世界各地的工程組別已成功解決這些技術上的挑戰。

# 工商用產品組別

工商用產品組別為要求優質及大量生產的主要設備及產品製造商提供技術領先的驅動解決方案。

我們的產品開發活動的重點是為業界領先客戶提供具能源效益及高性能的產品。我們不少工商用產品組別客戶同時經營專業及消費者市場，因此，他們要求性能的差異化及大量成本具競爭力的產品。德昌電機集團獨特優勢在於可設計技術領先的產品，並運用大量生產所需的製造基建，以從規模經濟中獲益。

德昌電機集團



內置安全燃氣關閉閥門

德昌電機在智能燃氣錶行業中是電動燃氣關閉閥門的環球領先者。我們的燃氣關閉產品系列從零壓降版本(旨在提高天然氣格網效率)至廉宜及預付燃氣錶版本都有。各種閥門均超越所有國際安全及性能標準。燃氣閥門運用業內最低能量的電機及創新的空氣動力幾何設計而成，為客戶提供技術領先及安全選擇。



循環泵



家居科技解決方案

德昌醫療科技技術團隊正與醫療設備製造商合作，合力創造改善病人醫療成效的產品。德昌醫療科技的工程及製造能力隨著技術發展而提升，並能配合對大量相宜的醫療設備的需求。錄得顯著增長的範疇包括電動手術儀器、微型藥物配給系統，以及生命表徵監察設備。

藥物配給系統泵



電動手術工具

德昌電機就用於銀行卡及SIM卡的接觸片創造出高性能及具成本效益的產品。我們的倒裝晶片、印墨及金沉積技術用於接觸片或近場通信(NFC)天線提供最可靠的數據連接。有關生產系統能生產此市場所需的龐大數量。

銀行卡接觸片



銷售點終端設備方案



我們新的無刷直流電機(BLDC)產品系列提供與現有无刷直流電機相同的控制及效率效益，但成本更低。新的無刷直流電機技術現用來取代鏈鋸的小型引擎及取代專業工具的氣動設備及感應電機。消費者工具市場方面，我們的低成本無刷直流電機將加快從有線轉為無線操作。抽氣扇行業亦將使用具效率達80%的無刷直流電機，以取代效率為10%至25%的單極及感應電機，在全球實現巨大節能效果。在家庭電器行業，我們用於洗衣機及洗碗碟機的新無刷直流泵亦將節省大量能源。



無刷直流電機及控制器



各方及家庭用電動電機

# 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。



環球供應保證及一致的製造能力

# 管理層討論及分析

## 目錄

財務表現	14
營業額及盈利能力	15
營運資金	21
現金流量	24
財務管理及財政策略	26
企業風險管理	29
人力投資	30

# 管理層討論及分析

## 財務表現

百萬美元	2014/15 財政年度	2013/14 財政年度
營業額	2,136.1	2,097.6
毛利	632.4	618.9
毛利百分比	29.6%	29.5%
股東應佔溢利	210.9	207.9
每股攤薄盈利 <sup>1</sup> (美仙)	23.60	23.25
EBITDA <sup>2</sup>	335.5	321.8
EBITDA百分比	15.7%	15.3%
經營所得之自由現金流量 <sup>3</sup>	155.8	231.1

百萬美元	2015年 3月31日	2014年 3月31日
現金	773.2	644.0
總債務 <sup>4</sup>	291.3	116.9
淨現金(現金－總債務)	481.9	527.1
權益總額	1,900.9	1,766.3
市值 <sup>5</sup>	3,032.5	3,282.2
企業價值 <sup>6</sup>	2,589.3	2,789.1
企業價值佔 EBITDA 比率	7.7	8.7

信貸質素－財務比率	2015年 3月31日	2014年 3月31日
經營所得之自由現金流量 <sup>3</sup> 佔債務比率	53%	198%
總債務佔 EBITDA 比率	0.9	0.4
總債務佔資本(權益總額＋總債務)比率	13%	6%

1 2013/14財政年度攤薄盈利已就2014年7月15日之4合1股份合併作出調整(「合併股份」)

2 未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利

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 總債務為貸款加可換股債券

5 流通股份數目乘以收市股價(於2015年3月31日為27.30港元及於2014年3月31日為每股合併股份28.68港元)，按結算日收市匯率換算為美元

6 企業價值按市值加非控股權益加總債務減現金計算

- EBITDA、股東應佔溢利及每股盈利均創紀錄。
- 受惠於新產品之推出，如報告呈示之營業額增加2%。未計入貨幣效應，營業額增加4%（汽車產品組別增加4%；工商用產品組別增加4%）。
- 毛利率輕微上升至29.6%。
- 獲穆迪投資者服務公司評定投資信貸級別為「Baa1」級，評級展望為穩定；以及標準普爾（「標普」）評級服務評定投資信貸級別為「BBB」級，評級展望為穩定。
- 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，並予債券持有人5年認沽期權。此等債券之實際年度回報率為3.57%。
- 於2015年3月31日，總債務佔資本比率為13%，而現金儲備為773.2百萬美元。

有關流動資金、現金、貸款及可換股債券之進一步資料，可參閱第26頁「財務管理及財政策略」一節。

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

本集團不斷在旗下主要市場追求技術領先，從其創新及產品設計中心，旗下業務不斷開拓出新的解決方案，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。再因應客戶的需要而定制產品，為其提供優質解決方案。

此外，本集團擁有靈活及擅於應變的營運架構，生產設施偏佈四大洲共15個國家，年產量超過十億件。

本集團藉技術上之優勢，以及通過共享資源及持續改善標準化方法及程序來提高成本效益，締結增長機會。



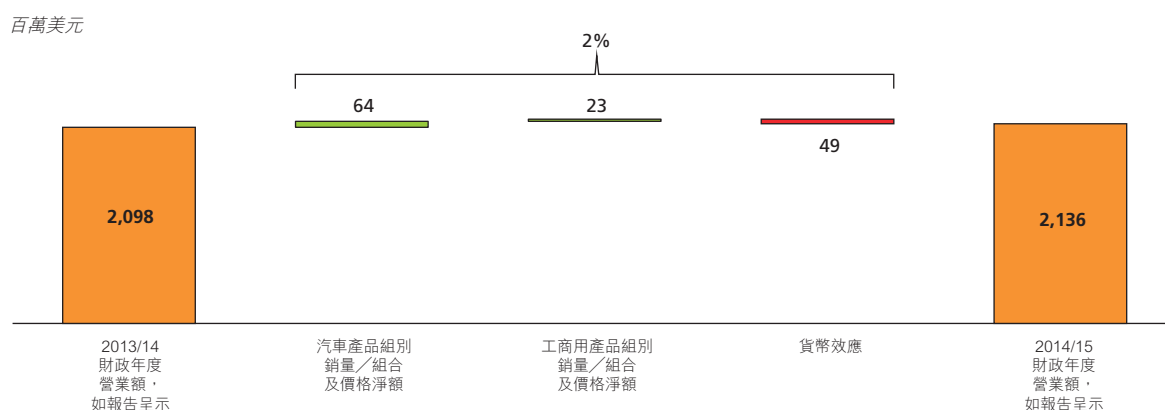
## 銷售回顧

於2014/15財政年度，本集團之營業額為2,136.1百萬美元，較2013/14財政年度之2,097.6百萬美元，增加38.5百萬美元(2%)。未計入貨幣效應，與2013/14財政年度比較，營業額增加87.6百萬美元(4%)，如下所示：

百萬美元	2014/15 財政年度		2013/14 財政年度		營業額增長
汽車產品組別					
— 未計入貨幣效應之營業額	1,501.0	69%	1,436.8	68%	4%
— 貨幣效應	(43.5)		n/a*		
汽車產品組別營業額，如報告呈示	1,457.5		1,436.8		
工商用產品組別					
— 未計入貨幣效應之營業額	684.2	31%	660.8	32%	4%
— 貨幣效應	(5.6)		n/a*		
工商用產品組別營業額，如報告呈示	678.6		660.8		
<b>集團營業額</b>					
— 未計入貨幣效應之營業額	<b>2,185.2</b>	100%	<b>2,097.6</b>	100%	4%
— 貨幣效應	(49.1)		n/a*		
集團營業額，如報告呈示	<b>2,136.1</b>		<b>2,097.6</b>		2%

\* n/a—不適用

2014/15財政年度營業額增長相關的因素顯示於下圖：



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／組合及價格淨額致營業額增加87.6百萬美元。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17至19頁討論。

貨幣效應：收入較2013/14財政年度減少49.1百萬美元，主要由於歐元兌美元之平均匯率於2014/15財政年度(平均匯率1.27)較去年(平均匯率1.34)為低。本集團之營業額主要以美元、歐元及人民幣結算。外幣匯率請參閱賬項附註34.3。

## 汽車產品組別

如附表所示，汽車產品組別之業務模式持續為該業務帶來自然增長。

未計入貨幣效應之營業額較去年增加4%（亞洲增長12%，歐洲增長5%，美洲下跌8%），其增幅更勝於年內環球輕型汽車產量之增長。

在亞洲，引擎冷卻系統產品及天窗應用產品之營業額上升。最近推出之電動方向盤、引擎氣流管理及換檔變速箱應用產品之營業額亦有所增長。此等升幅輕微地被若干毛利率偏低的電動車窗應用產品之營業額減少所抵銷。

在歐洲，多種產品之營業額均有所增長，尤其是引擎氣流管理、暖通空調、冷卻液閥門、電動車窗及電動停車制動器應用產品。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。

在美洲，因部分較舊產品到達產品週期末，以致座椅調校應用產品之營業額有所下跌。引擎冷卻風扇產品在北美之營業額亦呈跌勢，在北美之汽車空調執行器之銷量亦有所下跌。此等跌幅部分被換檔變速箱及駕駛反饋應用等新推出產品增加之營業額所抵銷。

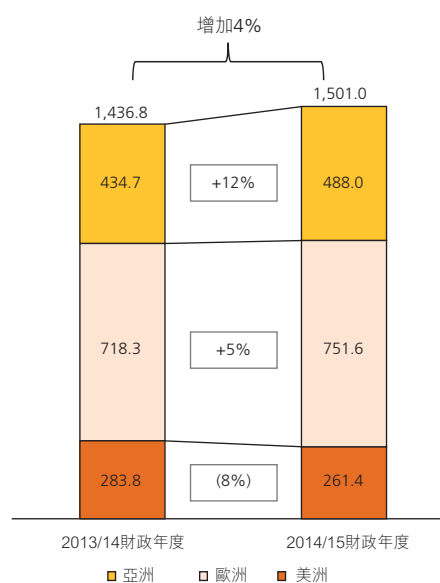
引擎冷卻風扇業務（包括「GATE」品牌）售予主要從事製造及銷售冷卻風扇模組予原始設備製造商(OEM)及一線客戶，於2014/15財政年度佔本集團總營業額的25%（於2013/14財政年度佔25%）。於2014/15財政年度，未計入貨幣效應，此業務單位之營業額較去年增加5%。此乃由採用旗下無刷技術之環球主要客戶平台生產日益增加以及有刷引擎冷卻風扇產品在中國持續增長所帶動。

### 未計入貨幣效應之營業額之半年度趨勢

截至下列日期止 六個月期間	汽車產品組別 營業額增長*
2015年3月31日	4%
2014年9月30日	5%
2014年3月31日	9%
2013年9月30日	4%
2013年3月31日	4%
2012年9月30日	7%

\* 每六個月之業績與上一財政年度同期比較

百萬元 匯率不變之汽車產品組別營業額



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。此等中心專注於引擎冷卻風扇、電動車窗驅動器、座椅調節、電動閉合，以及引擎控制閥門執行器、格柵執行器、暖通空調執行器、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應用執行器。此等設計團隊專注於創新、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、減少排放及提升安全度。

最近推出之產品包括：

- 最新一代適用於渦輪增壓器的緊湊型電機，其全面的設計能有效抵禦溫度及震動，提供可靠運作。與傳統的機械式解決方案相比，此等電機具備更高力矩，不論速度高低時渦輪反應均更快，操控亦更精準。這讓引擎製造商能採用更細小的引擎，提升燃油效益及減低排放的同時，亦無損引擎動力；及
- 用於柴油排放液的投配解決方案，其全面的設計能適應極端的運作環境。此等靈活的子系統能同時於商用汽車及客運汽車所用的電壓下運作，在不同速度下均能投配準確份量的柴油排放液，提供精確的動力操控，同時減低柴油引擎的排放。

本集團在主要地區市場均設有工程場地，這能讓其辨別客戶個別的需要，並據此為客戶定制產品。管理層亦確保旗下生產基地位於優越位置以支援各區客戶，提高反應速度、減少運送所需時間，同時儘量減少物流成本及存貨水平。

## 工商用產品組別

工商用產品組別之「走進市場」策略已見成果，隨著創新的動力子系統解決方案營業額增加，此業務單位亦喜見增長。有關變動於附表中反映。

按全年計，2014/15財政年度未計入貨幣效應之營業額較去年增長4%（亞洲下跌4%，歐洲增長6%，美洲增長12%）。

在亞洲，較低端食品及飲品、電動工具及商務設備應用產品之營業額下跌，這部分被地板護理、智能錶具及銷售點應用產品需求增加所抵銷。

### 未計入貨幣效應之營業額之半年度趨勢

截至下列日期止 六個月期間	工商用產品組別 營業額 增長／(下跌)*
2015年3月31日	5%
2014年9月30日	2%
2014年3月31日	(1%)
2013年9月30日	(7%)
2013年3月31日	(8%)
2012年9月30日	(8%)

\* 每六個月之業績與上一財政年度同期比較

在歐洲，割草機及園藝設備、以及食品及飲品應用產品之營業額有所增加。惟部分升幅被大型家用電器產品及暖通空調應用產品之需求減少所抵銷。其他市場分部之營業額基本持平。

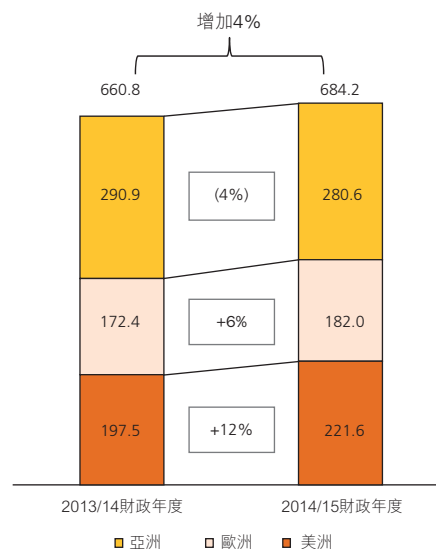
在美洲，營業額增加由於各類螺線管產品(包括智能錶具)之需求上升。醫療器械應用產品之營業額亦有所增加。

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、無刷電機、直流電機、高壓直流電機、交流電機、螺線管、步進電機、開關、柔性連接解決方案以及壓電電機執行器。工商用產品組別繼續在多種增長迅速的工業界別追求技術領導地位，開發產品及子系統，以提高產品性能、提高電源效率及提升終端客戶價值。此等產品平台其後可為個別客戶定制提供差異化、專門的解決方案。

最近推出之產品均反映此組別在追求技術領導地位，包括：

- 嶄新的節能洗碗碟機用泵配合綜合式熱水器，既安全又健康。這款泵配合隱藏式熱水器，能提高清洗溫度，可殺死99.999%的已知細菌。溫度提高亦有助縮短清洗及烘乾時間；及
- 一系列適用於智能錶具的停止供氣閥門，其設計旨在確保氣體流轉的安全及針對氣體雜質的可靠性，同時提供一個具成本效益的解決方案。此等閥門亦配備低壓降調節，從而減低系統氣體流失。此外，此等閥門所耗能源較少，因而可延長錶具電池的壽命。

百萬元 匯率不變之工商產品組別營業額



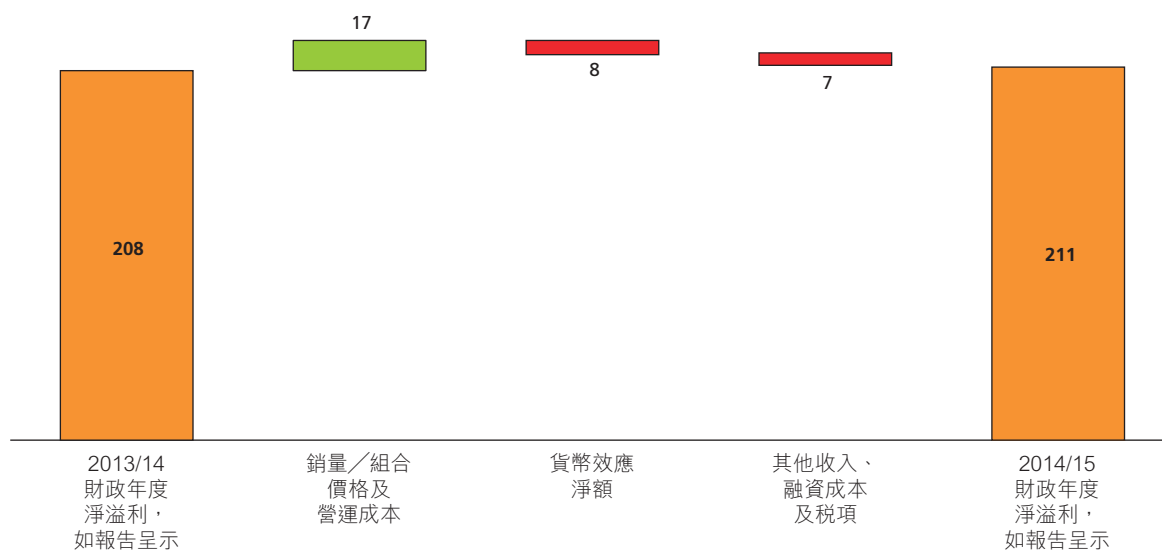
### 盈利回顧

於2014/15財政年度，股東應佔溢利增加至210.9百萬美元，比較2013/14財政年度創下之前度紀錄為207.9百萬美元。

百萬美元	2014/15 財政年度	2013/14 財政年度	溢利 增加/ (減少)
營業額	2,136.1	2,097.6	38.5
毛利	632.4	618.9	13.5
毛利百分比	29.6%	29.5%	
其他收入及收益淨額	17.9	19.8	(1.9)
分銷及行政費用	(407.5)	(405.2)	(2.3)
分銷及行政費用百分比	19.1%	19.3%	
<b>營業溢利</b>	<b>242.8</b>	<b>233.5</b>	<b>9.3</b>
<b>營業溢利百分比</b>	<b>11.4%</b>	<b>11.1%</b>	
利息收入淨額	5.5	9.1	(3.6)
所佔聯營公司溢利	0.7	0.4	0.3
除所得稅前溢利	249.0	243.0	6.0
所得稅開支	(29.2)	(28.1)	(1.1)
實際稅率	11.7%	11.6%	
年度溢利	219.8	214.9	4.9
非控股權益	(8.9)	(7.0)	(1.9)
股東應佔溢利	210.9	207.9	3.0

### 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：**受惠於最近推出增值產品、提高生產力及效率的成本節省措施以及較低的原材料成本(包括若干商品)，邊際利潤有所改善。惟部分升幅被工資上漲使勞工及員工成本上升(尤其在中國)所抵銷，加上本集團擴展其於墨西哥及塞爾維亞的業務，僱員人數及營運成本增加帶來影響。此等變動的淨影響使溢利增加17.2百萬美元。

**貨幣效應淨額：**德昌電機的環球營運使集團承受外匯風險，部分風險因透過使用外匯對沖合約得以緩和。整體而言，2014/15財政年度之貨幣變動(尤其是歐元轉弱)使溢利減少7.6百萬美元。

**其他收入、融資成本及稅項：**其他收入減少1.9百萬美元，乃由於去年因出售投資及物業、廠房及機器設備錄得較高收益，以及較高之政府補貼而令收入增加。此變動部分被2014/15財政年度之投資物業公平值收益增加所抵銷，有關分析載於賬項附註19。

利息收入淨額減少3.6百萬美元。主要由於在2014/15財政年度初發行可換股債券所致，這部分被現金儲備增加以致利息收入增加3.1百萬美元所抵銷，分析載於賬項附註21。

稅項開支增加1.1百萬美元。於2014/15財政年度，實際稅率大致持平於11.7%(2013/14財政年度為11.6%)。有關稅項的進一步分析載於賬項附註23。

## 營運資金

百萬元	2014年 3月31日 資產負債表	貨幣換算	退休金、 對沖及其他	現金流量 所示之營運 資金變動	2015年 3月31日 資產負債表
存貨	207.0	(12.6)	-	27.6	222.0
應收貨款及其他應收賬款	441.6	(34.7)	-	7.9	414.8
其他非流動資產	6.5	(1.1)	2.4	1.9	9.7
應付貨款、其他應付賬款 及遞延收入 <sup>1</sup>	(401.9)	22.3	(3.5)	(15.0)	(398.1)
撥備及其他負債 <sup>1,2</sup>	(47.5)	6.3	(15.6)	0.2	(56.6)
其他財務資產／(負債)淨額 <sup>1</sup>	(21.4)	-	211.4	(1.5)	188.5
按資產負債表之營運資金總額	184.3	(19.8)	194.7	21.1	380.3

1 流動及非流動

2 扣除界定福利退休計劃資產

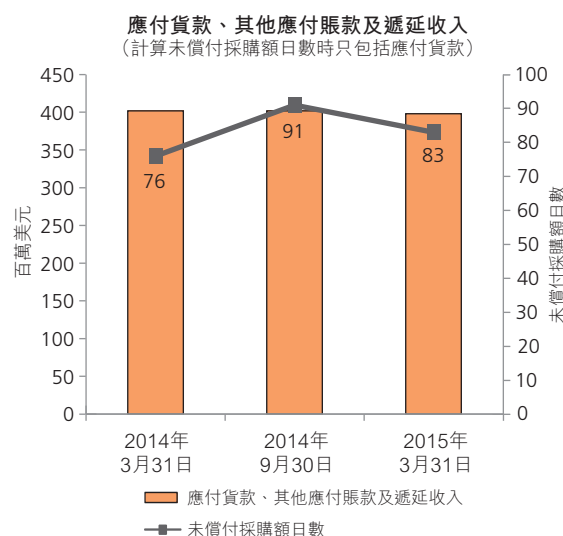
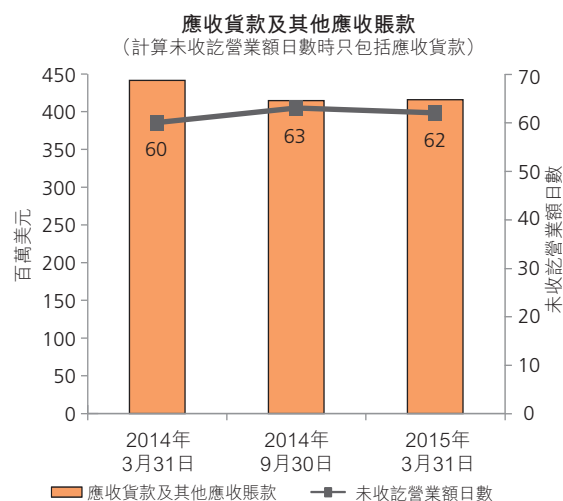
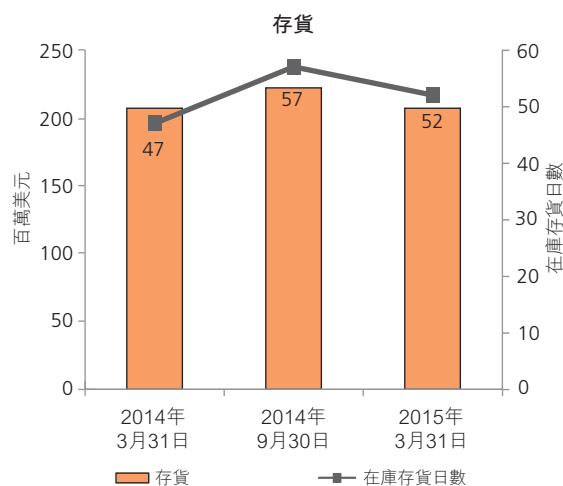
存貨由2014年3月31日之207.0百萬美元增加15.0百萬美元至2015年3月31日之222.0百萬美元。在庫存貨日數亦由2014年3月31日之47天，增加至2015年3月31日之52天。此乃由於與新產品有關之存貨增加，以及於墨西哥及塞爾維亞新設廠房所致。

應收貨款及其他應收賬款於2014/15財政年度由2014年3月31日之441.6百萬美元，減少26.8百萬美元至2015年3月31日之414.8百萬美元，此乃主要由於美元兌歐元強勢所致。部分跌幅被集團因擴展在當地的供應商基地（服務於墨西哥及塞爾維亞新設之生產基地）導致應收增值稅及原材料預付款增加所抵銷。

未收訖營業額日數由2014年3月31日之60天輕微增加至2015年3月31日之62天。本集團的應收賬款是優質的。於2015年3月31日，逾期超過30天的應收貨款佔總額約1.1%（於2014年3月31日為3.8%）。

應付貨款、其他應付賬款及遞延收入於2015年3月31日為398.1百萬美元，較2014年3月31日之401.9百萬美元減少3.8百萬美元，此乃主要由於美元兌歐元強勢所致。這部分被接近年底時為配合營業額上升而增加材料採購、以及與政府補助及客戶就模具出資相關之遞延收入增加所抵銷。

未償付採購額日數增加7天至2015年3月31日之83天，而2014年3月31日則為76天，這與存貨之變動一致。



撥備及其他負債增加9.1百萬美元至2015年3月31日之56.6百萬美元，而2014年3月31日則為47.5百萬美元，主要由於歐洲利率下降導致退休金責任現值變動所致。本集團將為2015/16財政年度之離職後福利計劃供款4.7百萬美元（2014/15財政年度供款為5.7百萬美元）。進一步資料可參閱賬項附註15。

其他財務資產／（負債）淨額由2014年3月31日之淨財務負債21.4百萬美元，增加209.9百萬美元至2015年3月31日之淨財務資產188.5百萬美元。

- 遠期外匯合約及交叉貨幣利率掉期之估值上升216.4百萬美元，主要由於按照市值計算之歐元對沖合約之估值增加，部分升幅被按照市值計算之人民幣對沖合約之估值減少所抵銷。
- 商品遠期合約按照市值計算之估值減少6.5百萬美元，乃由於銅材及銀材價格下降所致。

	於 2015 年 3 月 31 日 現貨價	於 2014 年 3 月 31 日 現貨價	增強／ （減弱）
美元兌歐元	1.08	1.38	27%
人民幣兌美元	6.14	6.21	1%
匈牙利福林兌歐元	299.25	308.34	3%
墨西哥比索兌美元	15.26	13.07	(14%)
銅材 （每公噸美元）	6,051	6,636	(9%)
銀材 （每盎司美元）	16.60	19.97	(17%)

有關本集團對沖活動的進一步資料可參閱第26頁之「財務管理及財政策略」及賬項附註7。



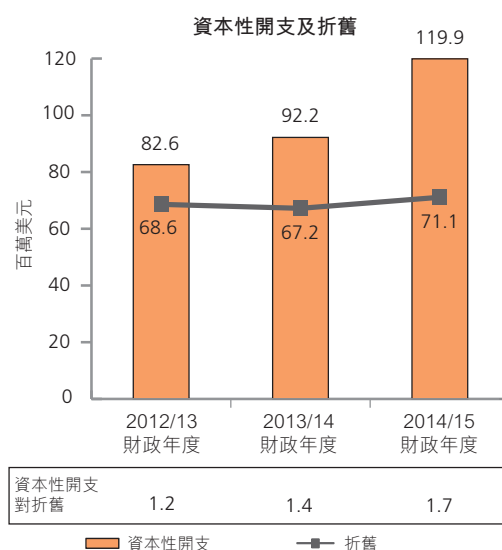
## 現金流量

百萬美元	2014/15 財政年度	2013/14 財政年度	變動
營業溢利 *	243.0	233.7	9.3
折舊及攤銷	92.5	88.1	4.4
EBITDA	335.5	321.8	13.7
除稅前溢利中其他非現金項目	(1.5)	0.9	(2.4)
營運資金變動	(21.1)	17.8	(38.9)
已付利息	(2.6)	(1.8)	(0.8)
已付所得稅	(43.2)	(31.3)	(11.9)
經營活動所得之現金淨額	267.1	307.4	(40.3)
資本性開支 (扣除補貼)	(119.9)	(92.2)	(27.7)
工程開發成本資本化	(6.2)	(5.8)	(0.4)
出售固定資產所得款項	0.8	10.8	(10.0)
已收利息	14.0	10.9	3.1
經營所得之自由現金流量	155.8	231.1	(75.3)
收購	(9.2)	–	(9.2)
減持非核心業務隨後之支付	–	(6.1)	6.1
已付股息	(54.3)	(50.4)	(3.9)
購買就長期獎勵股份計劃持有之股份	(50.7)	(2.9)	(47.8)
購買就註銷已發行股本之股份	(55.0)	(1.7)	(53.3)
其他投資活動	0.8	1.5	(0.7)
其他融資活動	(4.8)	(3.2)	(1.6)
現金流量總額 (未計入貸款變動及 貨幣效應)	(17.4)	168.3	(185.7)
償還貸款所用款項淨額	(10.8)	(12.7)	1.9
發行可換股債券扣除交易成本後之 所得款項	197.3	–	197.3
現金增加 (未計入貨幣效應)	169.1	155.6	13.5
現金之匯兌 (虧損) / 收益	(39.9)	7.5	(47.4)
現金變動淨額	129.2	163.1	(33.9)

\* 如報告呈示之營業溢利加2014/15財政年度已收聯營公司股息0.2百萬美元 (2013/14財政年度: 0.3百萬美元)。

於2014/15財政年度，本集團經營所得之自由現金流量為155.8百萬美元，較2013/14財政年度之231.1百萬美元減少75.3百萬美元。此經營現金流量變動包括以下各項：

- **營運資金**：如上節所解釋，由於業務水平提高及生產基地擴充，令2014/15財政年度需作出21.1百萬美元之額外投資，而去年之營運資金需求則減少17.8百萬美元。
- **所得稅**：於2014/15財政年度，本集團支付所得稅43.2百萬美元，較去年支付之31.3百萬美元增加11.9百萬美元，此乃由於若干實體轉虧為盈、清償較早年度之評稅以及若干稅務管轄區之結轉虧損耗盡所致。
- **資本性開支**：於2014/15財政年度為119.9百萬美元。於2013/14財政年度之資本性開支為102.7百萬美元，部分被為數10.5百萬美元之政府補助抵銷（資本性開支淨額為92.2百萬美元）。本集團繼續提升生產流程的自動化水平，藉以抵銷部分持續上漲之中國直接勞工成本，同時將營運流程標準化，並且進一步改善產品質素及可靠性。旗下的新廠房亦正在直接引進此等自動化生產設備。此外，本集團亦持續投資於推出新產品及作長遠的技術／測試開發、持續提高生產力，以及更換新設備。



- **出售固定資產所得款項**：於2014/15財政年度，出售固定資產所得款項為0.8百萬美元。於2013/14財政年度，出售固定資產所得款項為10.8百萬美元，主要由出售房地產所得。

此經營所得之自由現金流量主要為下列事項提供資金：

- **收購**：於2014/15財政年度，本集團支付9.2百萬美元以內包一家於英國之銷售代理公司。此項收購為本集團提供一個與主要汽車製造商客戶之直接對口，以加強於英國之銷售網絡。於2013/14財政年度並無此類收購。
- **減持非核心業務隨後之支付款項**：於2014/15財政年度並無減持，亦無隨後之所得或支付款項。於2013/14財政年度，本集團支付6.1百萬美元作為減持Saia-Burgess控制器業務所導致之購買價調整。
- **購買股份及股息**：於隨後之「財務管理及財政策略」一節內討論。

## 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。

### 信貸評級

於2015年5月，穆迪投資者服務公司給予德昌電機「Baa1」級投資級別，評級展望為穩定。同時，標準普爾（「標普」）評級服務於2014年12月給予德昌電機「BBB」級投資級別，評級展望為穩定。此等評級標誌著本集團鞏固的市場地位、穩定的盈利能力，以及極微的財務槓桿水平。這是德昌電機首次接受正式的信貸評級。

### 流動資金

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，將足以應付當前及已規劃營運可見未來所需用之現金。

#### 淨現金及信貸額

百萬美元	2015年 3月31日	2014年 3月31日	變動
現金	773.2	644.0	129.2
貸款	(94.0)	(116.9)	22.9
可換股債券	(197.3)	–	(197.3)
<b>淨現金</b>	<b>481.9</b>	<b>527.1</b>	<b>(45.2)</b>
<b>可動用而未動用的信貸額</b>	<b>577.6</b>	<b>576.8</b>	<b>0.8</b>

現金增加129.2百萬美元至2015年3月31日之773.2百萬美元。美元現金儲備因發行可換股債券而增加（於下文討論）。此外，由於預期美元利率上升，故本集團減少人民幣現金儲備。

百萬美元	2015年 3月31日	2014年 3月31日
美元	382.0	47.3
人民幣	269.8	445.3
歐元	59.7	99.4
其他	61.7	52.0
<b>總計</b>	<b>773.2</b>	<b>644.0</b>

貸款減少22.9百萬美元(於2014/15財政年度還款淨額為10.8百萬美元，而未變現匯兌收益為12.1百萬美元)至2015年3月31日之94.0百萬美元，而於2014年3月31日則為116.9百萬美元。有關貸款之進一步資料，可參閱賬項附註13。

可換股債券：本公司於2014/15財政年度初發行可換股債券，發行本金總額為200百萬美元，現金票面年利率1厘。此等可換股債券的年期為7年，並予債券持有人5年認沽期權。此等債券之實際年度回報率為3.57%。於2015年3月31日，可換股債券之賬面值為197.3百萬美元。有關可換股債券之進一步資料，可參閱賬項附註14；及

因此：

- 於2015年3月31日，本集團之總債務佔資本比率上升至13%，對比2014年3月31日則為6%；及
- 截至2015年3月31日止年度的利息覆蓋率(定義為未計利息及稅項前盈利除以利息總開支)為29倍，對比截至2014年3月31日止年度則為128倍。

於2015年3月31日經營所得之自由現金流量佔總債務比率減少至53%，對比2014年3月31日則為198%，此乃結合貸款及可換股債券增加以及上文所解釋自由現金流量減少所致。

於2015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。

淨現金(現金減貸款及可換股債券)因現金、貸款及可換股債券之變動而由2014年3月31日之527.1百萬美元減少45.2百萬美元至2015年3月31日之481.9百萬美元。

可動用的信貸額—於2015年3月31日，本集團有618百萬美元之可動用的信貸額(已就2015年5月7日生效之一項新增融資作調整)如下：

- 向若干主要往來銀行取得已承諾及未動用之循環信貸融資205百萬美元，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
  - 40百萬美元—2018年5月7日(2015年5月7日生效)
- 向主要往來銀行取得未承諾及未動用之循環信貸融資322百萬美元；及
- 未承諾及未動用之應收貨款融資額91百萬美元。

## 股份及股息

**股份合併：**於2014/15財政年度，德昌電機控股有限公司（「德昌控股」）將每4股普通股合併為1股（「股份合併」），目的是讓本公司股份價格與其他於香港聯合交易所有限公司上市的藍籌股及具規模的公司更為一致，藉以吸引更多投資者，從而擴大本公司的股東層面。此外，股份合併亦可使本公司在將來選擇派發股息上提供更大靈活性。

於本節內，於2013/14財政年度內購買之股份數目及就2013/14財政年度派發之每股股息均按合併股份之基準呈報。

有關股本（包括購買股份及股份合併）的進一步資料，可參閱賬項附註17。

**股息：**董事會建議2014/15財政年度末期股息為每股34港仙（2013/14財政年度：每股34港仙），相當於37.8百萬美元，將於2015年7月派發。就長期來看，董事會擬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。本公司已派發2014/15財政年度中期股息每股14港仙（2013/14財政年度：每股12港仙），相當於15.5百萬美元。

**購買就長期獎勵股份計劃持有之股份：**作為以長期持續增長為焦點的一部分，德昌控股設有長期獎勵股份計劃，在第51頁有進一步討論。就這計劃，於2014/15財政年度，本公司以50.7百萬美元（包括經紀費用）購買13.7百萬股股份（2013/14財政年度以2.9百萬美元購買1.2百萬股股份），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。

**購買就註銷已發行股本之股份：**於2014/15財政年度，以總成本55.0百萬美元（包括經紀及註銷費用）購回14.3百萬股股份。於2013/14財政年度，本公司以總成本1.7百萬美元購買並註銷0.6百萬股股份。

## 外匯及原材料商品價格風險

本集團須承受外匯風險，因此透過遠期合約對沖部分風險。於2015年3月31日，此等遠期合約有不同到期日介乎1至81個月，以配合業務的相關現金流，該等遠期合約包括：

- 遠期賣出歐元及日圓，以對沖以此等貨幣結算之出口營業額；及
- 遠期買入人民幣、匈牙利福林、瑞士法郎、墨西哥比索、波蘭茲羅提、印度盧比及以色列新克爾，以對沖以此等貨幣結算之營運成本（主要為生產轉換成本）。

本集團亦對沖其於歐洲營運之淨投資，以避免承受外幣匯率未來變動之風險。

本集團的營業額主要以附表內所示貨幣結算：

營業額百分比	2014/15 財政年度	2013/14 財政年度
美元	45%	46%
歐元	34%	35%
人民幣	18%	16%
其他	3%	3%

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，於2015年3月31日，此等財務工具有不同到期日介乎1至70個月。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嫁給其客戶。

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，以避免遠期合約之任何交易方失責的可能性。

有關遠期外匯合約及原材料商品合約的進一步資料，可參閱賬項附註7。

## 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。

本集團的企業風險管理督導委員會負責每季分析及監察現有及潛在風險。該委員會由本集團行政總裁帶領，成員包括首席財務總監、人力資源高級副總裁、供應鏈服務高級副總裁、環球製造及集團工程之高級副總裁，以及來自旗下質量及可靠性、法律及知識產權、企業審核服務，以及環境、健康及安全部門之高級領導層。

集團透過各高級管理團隊通力合作以及強大的商業實踐管理或減輕風險。管理層會定期監察及測試此等商業實踐，以確保其持續有效。

企業風險管理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；
- 確保供應鏈具有復原能力，包括供應商之持續性、質量和可靠性；
- 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；
- 確保商業實踐能反映出優良的高層領導，且德昌電機全球各部門上下全體員工，均須具備並體現出高度的誠信、高尚的道德標準及良好的商業實踐，對違規者絕不姑息；及
- 環保責任、僱員安全及能源效益等標準符合甚至超越有關規定。

## 人力投資

人力與文化是德昌電機成功的關鍵。我們的人力資源策略是要吸引及發展優秀人才，知人善任，為每一位同事提供適當的環境讓其盡展所長。

這理念背後的支持，是完善的人才管理流程、公平而具競爭力的報酬及福利計劃、適得其用的培訓及發展方案、有效的內部通訊架構，以及以環境、健康及安全規定為本的方針。

於2015年3月31日，本集團全球僱員總數約36,000人，分佈於亞洲、美洲及歐洲。

## 知人善任

為致力吸引及發展人才，集團加強專注於人才管理，務求確保員工團隊與集團「知人善任」的企業策略一致。管理層小心檢討環球「走進市場」銷售及業務發展主管之策略，同時新設工具及投放資源以改善聘用及甄選流程。因此，集團已採取積極進取的行動，確保人力資源方面與業務的策略性目標保持一致。

## 回報與股東價值看齊

集團維持一個環球性的報酬架構，確保在各個營運市場內，集團所支付之報酬及福利均具競爭力。超過80%屬員工級別的僱員（包括全體管理層僱員）可獲發年度獎金，其金額與能否達成盈利能力及流動資金之目標掛鉤，並為該等僱員報酬的重要部分。集團另為高級行政人員設有長期獎勵股份計劃，為其具競爭力的薪酬方案的重要成分，旨在鼓勵他們留任，同時使他們的回報與股東價值看齊。該計劃不僅有按時間歸屬的受限股份單位，亦有較大部分是按表現發放的股份單位，僅會於達到條件嚴格的財政狀況時方予歸屬。

為使行政人員的表現與股東價值進一步看齊，以及確保高級行政人員在德昌電機持有具價值的股份，於2015年，本公司上調了執行委員會成員的股權規定，並將此規定擴至涵蓋下一級別的高級管理層。作為僱傭條件之一，受股權規定所規限的行政人員必須持有若干數目的本公司股份。

## 加強培訓與發展平台及計劃

集團成功推出電子學習中心，此為一個適時、不受地域限制且靈活變通的教學平台，讓培訓與發展團隊得以迅速地向集團全球的員工團隊發放重要的企劃資料。這包括為關鍵工程師及專家提供有關集團獨有的產品開發系統「德昌電機產品開發系統」的持續培訓，該系統對於推動產品創新及盈利增長尤關重要。

## 深化德昌電機文化與價值

「開誠布公」是德昌電機向僱員許下的承諾之一。於本年度，為了加強集團內部的溝通，管理層一方面提升了現有的溝通渠道，同時亦增設新的渠道，包括視頻雜誌「JE in Motion」，介紹集團的最新動態與集團成功背後的員工。

而為深化集團的企業價值，同時像大家庭般拉近分佈各地僱員之間的距離，在世界各地舉辦為期一周紀念「One Johnson」的慶祝活動，隨後更在一個環球的平台發放精彩片段，讓所有僱員互相分享。與此同時，集團亦推出一項計劃，獎勵支持企業核心價值的員工典範，截至2015年3月31日已有超過100位僱員獲獎。



## 支持環球EHS標準

環境、健康及安全(「EHS」)團隊繼續將目標擴闊。於本年度，德昌電機集團的大部分營運廠房在環境管理及職業健康與安全管理方面均達到 ISO14001及／或OHSAS 18001標準。其餘廠房亦不斷努力，力求符合這些標準。

於中國深圳市之廠房參與試行的碳排放交易計劃，已證實為成功之舉。全賴集團的多項節能減排措施，集團於2014/15年度取得剩餘的碳信用額並已悉數出售。

## 地區性措施

集團營運所在的各個地區，於2014/15財政年度繼續專注於新設及擴充生產廠房：

**美洲：**為支持業務同步發展，管理層採用人力資源工具及策略以改善甄選流程，並讓在職僱員出任最能發揮所長的崗位。美洲地區已將其慣常做法標準化以確保僱員服務恆常一致，並且改善與僱員的溝通。

美洲的報酬及福利團隊成功推出重新設計的醫療計劃，在福利計劃的成本與競爭力之間取得平衡。這符合了「可負擔醫療法案」，並為全體僱員提供以消費者為本的醫療保健選擇。

**亞洲：**華中地區經濟起飛導致集團設於深圳市、旗下最大規模的廠房出現勞工供應緊張情況。為紓緩該問題及進一步擴展集團的生產版圖，擴大其於北海市之生產廠房的產能，工人數目增加25%至4,100人。

而憑藉積極的招聘及僱員關係計劃，集團在全國各地均能滿足其人員配備的需求。集團亦努力藉著「德昌電機家長會」以及昌盛花園將工作地點的僱員家庭互連起來，昌盛花園是設於工作地點的家庭宿舍，讓數代同堂的家庭一同居住，加強居住文化之餘亦能增加僱員的歸屬感。

透過對內與對外的人才交流，中國仍為集團主要的知識轉移中心。

**歐洲：**設於塞爾維亞的尼什之新生產廠房已於2014年9月正式開幕，如今已開始投產。該廠房於2014/15財政年度的工作人手已增加超過兩倍，以配合不斷增加的客戶需求。

在教育當地年青人及發展具備專門技能的未來僱員的精神下，塞爾維亞的生產基地已與尼什的機械學院開展一項長期合作計劃，當中涉及嚴格的甄選過程及課程，為獲選學員提供實用的生產培訓及灌輸德昌電機的企業價值。

於匈牙利的歐洲共享服務中心被強化，為區內提供具成本效益的共享服務，同時將服務標準化及提升服務質素。

# 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158至161頁。

## 董事會之運作

董事會須就本公司及其附屬公司(「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。

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於確保其有效運作的重要性和好處。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。調查之回覆已經過分析，並於董事會會議上討論。董事提出的建議亦被執行以進一步改善董事會的表現。

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均出席所有董事會會議，就策略規劃、企業管治、企業風險管理、法定守規、內部監控、合併與收購、財務、稅務及會計事宜提出意見。

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2014/15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
<b>執行董事</b>				
汪穗中			M	M
汪詠宜		M		M
<b>非執行董事</b>				
汪建中	M			
<b>獨立非執行董事</b>				
Peter Stuart Allenby Edwards			C	
Patrick Blackwell Paul	C		M	
Michael John Enright	M	C		
任志剛		M		
Christopher Dale Pratt (2015年4月1日生效)		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。

2014/15財政年度共舉行四次委員會會議，與首席財務總監、執行副總裁、副總裁(歐洲營運)、財務總監及首席會計官、總法律顧問、稅務總監、企業審核服務總監、財務總監、公司秘書及外聘核數師討論及審閱包括下列事宜：

1. 2013/14財政年度之年度業績及2014/15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、上市規則及法例規定，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、相關聘請費用及條款及重大監控弱點需採取之適當行動；
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. 企業審核服務部之職員配備及團隊勝任能力、批准其內部審核計劃及預算、已執行之工作報告及需採取補救行動而未完成的進度報告；
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，即評估及申報風險之過程，以及如何應對減低及管理該風險；
7. 本集團購買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不同地區之財務審核；
9. 知識產權資產管理之現況；及
10. 訴訟案件之現況。

## 薪酬委員會

薪酬委員會由三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、Christopher Dale Pratt 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，評核基準除了公司和集團之財務目標外，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，均以完成服務指標為條件，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。

薪酬委員會檢討在短期、中期及長期三個層次整體薪酬計劃。而且，委員會將以發展及保留集團的管理能力為目標，及為股東爭取最大利益。

個別董事或高級經理不得參與批准其自身之酬金。

2014/15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. 美國的醫療保健福利；
6. 新長期獎勵計劃之規則；及
7. 執行委員會成員之續約。

## 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及物色和提名適合作為董事會成員的人選供董事會批准的過程。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，在技能、經驗及多元化各方面維持於一個適當幅度並取得平衡，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2014/15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；
6. 考慮及推薦一名獨立非執行董事予董事會委任為薪酬委員會成員；及
7. 考慮緊急接任政策。

### 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、檢討及監督推行集團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2014/15財政年度曾舉行四次董事會會議，平均出席率為92.5%。於2014/15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
<b>執行董事</b>					
汪穗中 (主席及行政總裁)	4/4	–	–	2/2	1/1
汪詠宜 (副主席)	4/4	–	4/4	–	1/1
汪浩然	4/4	–	–	–	0/1
<b>非執行董事</b>					
汪顧亦珍 (名譽主席)	2/4	–	–	–	0/1
汪建中	4/4	4/4	–	–	0/1
<b>獨立非執行董事</b>					
Peter Stuart Allenby Edwards	4/4	–	–	2/2	0/1
Patrick Blackwell Paul	4/4	4/4	–	2/2	1/1
Michael John Enright	4/4	4/4	4/4	–	0/1
任志剛	4/4	–	4/4	–	0/1
Christopher Dale Pratt	3/4	–	–	–	0/1
平均出席率	92.5%	100%	100%	100%	30%
會議日期	15/05/2014 11/09/2014 04/11/2014 12/03/2015	09/05/2014 28/07/2014 03/11/2014 09/02/2015	14/05/2014 16/05/2014 04/11/2014 11/03/2015	15/05/2014 12/03/2015	10/07/2014



## 內部監控及企業風險管理

董事會負責確保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)不能完成集團目標的風險。

按照以風險為本之方式，集團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、集團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集團內之道德失當行為、不當或欺詐行為事宜。

於2014/15財政年度內，根據管理層、集團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2014/15財政年度及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2014/15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	2014/15 財政年度	2013/14 財政年度
核數	2.46	2.35
稅務服務	1.32	1.28
其他諮詢服務	0.33	0.43

上述已包括於3月31日其後所進行之工作，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55頁，而外聘核數師向股東應負之責任則載於第58至59頁。

## 企業管治守則

除下列的偏離情況外，截至2015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、Michael John Enright教授、任志剛先生及Christopher Dale Pratt先生均未能出席本公司於2014年7月10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本集團營運業務環境之訊息。

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請求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請求，以請求董事會召開股東特別大會（「股東特別大會」）。書面請求（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。有關請求將由本公司之股份過戶登記處核實，倘書面請求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，若有關請求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。

倘董事會在請求書遞呈日期起計21日內未有召開股東特別大會，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，惟任何如此召開之股東特別大會不得在上述請求書遞呈日期起計3個月屆滿後舉行。由呈請人召開之股東特別大會須盡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之本公司繳足股本不少於二十分之一之任何數目股東，或不少於100名股東，可向本公司提交書面要求：（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「股東信息」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2014/15財政年度內，本公司並無對其組織章程文件作任何重大變更。

## 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2015年3月31日止年度內遵守標準守則之規定。

而可能擁有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

德昌電機利用多個正式溝通渠道向股東匯報集團表現，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集團網站：[www.johnsonelectric.com](http://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

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一系列課題擬訂相應政策與常規，體現對社會責任的承諾。

本集團強調卓越經營和不斷專注於創新和質量的要求，而只有在嚴守最高商業道德規範的工作環境之中，方能達到這些目標。管理層與董事會致力確保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

本集團致力於保護環境以及對於全球業務所在地區的員工提供健康和安全的工作環境。透過卓越的環境、健康及安全（「EHS」）表現長遠將來能為公司帶來可持續性的增長，這是我們的信念。

EHS具體目標如下：

- 對為我們工作的人員不構成危害；及
- 對在我們業務經營所在地的環境不構成損壞。

本集團以積極主動的態度來處理此等事宜，並為此設立一套漸進式結構來管理EHS項目。透過一個全球EHS管理系統，配合每月向行政總裁及高級管理層團隊匯報重大成效，以追蹤重要及可量度的要素。

管理層要求全球各地業務營運地點一致採用此EHS系統，以避免、減輕及管理各種環境、健康和 safety 風險。當某一國家的環境、健康和 safety 法規與德昌電機EHS標準的水平及措施不同時，相關的業務營運地點均須同時遵守當地的法規以及履行德昌電機EHS標準規定兩方的要求。

德昌電機集團大部分的營運設施均已獲得由國際公認對於環境管理和職業健康安全管理的ISO14001和／或OHSAS 18001之標準認證。外聘審計師定期審核及查證符合該等國際標準。我們將繼續推動餘下廠房能符合及遵守這些標準。

## 克盡己任的企業公民

德昌電機作為克盡己任的企業公民，致力支持對年輕人的教育和發展。這包括：

- 向在世界各地的教育機構捐款和提供長期協作，及向年輕學生提供財務資助及其他支援以提升其一般學歷及在集團贊助的計劃中的工作技能；及
- 德昌電機技術學院(Johnson Electric Technical College)(「JETC」)位於中國沙井的園區。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年首創以來，已培育出總共超過900名學員，於2015年8月將進一步招收超過150名新學員。

JETC亦協助在新廠房的成立及發展，如位於印度的清奈、墨西哥的薩卡特卡斯及塞爾維亞的尼什。在該等地區已揀選的個別人士於中國沙井修讀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有一批核心已受訓練的員工，有能力向這些地區性客戶提供強大的支援。

## 我們的社區

本集團在全球其業務所及之處，必定積極融入當地社區及本著負責任的態度，在勞資關係及社會事務等範疇，致力於業務地區實踐可持續的作業常規，本集團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2015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38。

### 業績及分配

本集團截至2015年3月31日止年度之業績載於財務報告第63頁之綜合收益表內。

董事會已於2015年1月6日派發中期股息每股1.79美仙（14港仙），共計15.5百萬美元。

董事會建議派付每股股份4.36美仙（34港仙）的末期股息，總額為37.8百萬美元，並將於2015年7月31日派付。

### 可分配儲備

於2015年3月31日，本公司可供派發作股息之可分配儲備為1,631.1百萬美元，其中包括盈餘滾存1,566.8百萬美元及可分配盈餘64.3百萬美元。

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（2013/14財政年度：0.2百萬美元）。



## 可換股債券

於2014年4月2日，本集團發行一批7年期而具有5年期出售選擇權之本金總額200百萬美元現金票面年利率1%之可換股債券。有關可換股債券之詳細資料載於本年報第87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 *CBE*

Michael John Enright

任志剛 *GBM, GBS, CBE, JP*

Christopher Dale Pratt *CBE*

根據本公司的公司細則第109(A)條規定，汪浩然先生、汪建中先生及任志剛先生須輪值告退，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(除法定賠償外)的情況下終止的服務合約。

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交易、安排或重大合約。

本公司現時由十名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158至161頁的董事及高級管理人員簡介內。

## 權益披露

### 董事

於2015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 0.05港元之股份	
	個人權益	其他權益
汪浩然	46,875	— (附註1)
汪顧亦珍	—	550,574,720 (附註2及3)
汪建中	—	144,250 (附註4)
Peter Stuart Allenby Edwards	—	38,250 (附註5)
Patrick Blackwell Paul	30,750	—
Michael John Enright	13,250	—
任志剛	9,750	—
Christopher Dale Pratt	54,000	—

附註：

1. 此等股份於2014年6月3日根據長期獎勵股份計劃授出，並於授出後的第三年歸屬。
2. 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。
3. 各方之間重疊之股權已列於下文主要股東內。
4. 此等股份由汪建中的配偶實益擁有。
5. 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2015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需根據證券及期貨條例予以披露。

## 主要股東

於2015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	550,574,720 (附註1及2)	62.52
Ansbacher (Bahamas) Limited	信託人	221,760,000 (附註1)	25.18
HSBC International Trustee Limited	信託人	190,201,822 (附註1)	21.60
Great Sound Global Limited	控制法團的權益	188,585,840 (附註3)	21.41
Winibest Company Limited	實益擁有人	188,585,840 (附註4)	21.41
Federal Trust Company Limited	信託人	140,228,880 (附註1)	15.92
Schroders Plc	投資經理	62,683,689 (附註5)	7.11
Ceress International Investment (PTC) Corporation	信託人	55,753,520 (附註6)	6.33
Merriland Overseas Limited	控制法團的權益	52,985,760 (附註7)	6.01

附註：

- 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188,585,840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。
- 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。
- 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。
- 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。
- 於2014年7月15日生效之4股合併為1股之股份合併(「股份合併」)後，於本公司的股份數量已按比例予以調整。
- 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。
- 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2015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。

## 購買、出售或贖回股份

截至2015年3月31日止年度內，本公司於聯交所購回本公司合共14,257,000股每股面值0.05港元之普通股股份。所有購回的股份其後已被註銷。於2015年3月31日，本公司已發行股份數目為880,542,105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	
2014年8月	56,500	29.95	29.95	1.69
2014年9月	8,106,000	29.95	29.20	242.05
2014年10月	567,500	29.95	29.45	16.98
2014年11月	1,837,000	29.95	29.85	54.98
2014年12月	3,690,000	29.95	28.90	109.23
	14,257,000			424.93

\* 不包括支付經紀及註銷費用共1.4百萬港元

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、出售或贖回任何本公司之股份。

## 股份計劃

### 長期獎勵股份計劃

長期獎勵股份計劃（「股份計劃」）經股東於2009年8月24日批准。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2015年3月31日止年度，本公司經股份計劃為授出股份予董事及合資格僱員，以成本392.1百萬港元購買13,748,875股本公司股份\*。每股股份的最高及最低購買價分別為29.95港元及24.28港元\*。

年內本公司購買股份的詳情如下：

截至2015年3月31日止年度	股份合併前			股份合併後		
	購買股份 之數目	每股購買價		購買股份 之數目	每股購買價	
		最高 港元	最低 港元		最高 港元	最低 港元
2014年4月1日至 2014年7月14日	18,554,500	7.15	6.07	4,638,625*	28.60*	24.28*
2014年7月15日至 2015年3月31日				9,110,250	29.95	26.80
截至2015年3月31日止購買股份總數				13,748,875		

\* 購買股份總數以及每股最高及最低購買價已予以調整以反映股份合併對其之影響。

於本報告日期止，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）		
	受限 股份單位	績效 股份單位	總計
於2014年3月31日已授出未歸屬股份*	3,624	4,300	7,924
年內授出予董事及僱員之股份	1,828	2,267	4,095
年內歸屬予董事及僱員之股份	(794)	(815)	(1,609)
年內沒收	(140)	(222)	(362)
於2015年3月31日已授出未歸屬股份	4,518	5,530	10,048
於2015/16財政年度歸屬予董事及僱員之股份	(1,256)	—	(1,256)
2015/16財政年度沒收	(22)	(48)	(70)
此報告日已授出未歸屬股份	3,240	5,482	8,722

\* 於2014年3月31日之股份總數已予以調整以反映股份合併對其之影響。

未歸屬股份數目如下：

歸屬期	已授出未歸屬股份數目（千計）		總計
	受限 股份單位	績效 股份單位	
2015/16財政年度	–	1,253	1,253
2016/17財政年度	1,364	2,055	3,419
2017/18財政年度	1,426	2,174	3,600
2018/19財政年度	125	–	125
2019/20財政年度	325	–	325
於本報告日期未歸屬股份總數	3,240	5,482	8,722

## 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。惟根據認股權計劃任何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。於2015年3月31日，根據認股權計劃授出之全部認股權於各自之行使期間已失效。

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2014年 3月31日 持有的 認股權*	年內 失效之 認股權*	於本報告 日期 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
僱員	25,000	(25,000)	–	29.60	28/12/2004	01/01/2007	27/12/2014
	25,000	(25,000)	–	29.60	28/12/2004	01/01/2008	27/12/2014
	50,000	(50,000)	–				

\* 認股權數目及每股認購價已予以調整以反映股份合併對其之影響。

除上述之股份計劃及認股權計劃，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。

## 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156至157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161至163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33至46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出本集團之財務狀況，及於有關期間之業績及現金流量之賬項。在編制截至2015年3月31日止年度之賬項時，董事選取了適當之會計政策，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<sup>JP</sup>  
主席及行政總裁

香港，2015年5月13日



## 末期股息

董事會擬於2015年7月9日(星期四)舉行之股東週年大會上建議於2015年7月31日(星期五)派發末期股息每股股份34港仙(相當於每股4.36美仙)(2014: 34港仙或4.36美仙)予在2015年7月22日(星期三)名列本公司股東名冊內之股份持有人。2015年3月31日止年度之全年每股股息合共為48港仙,相當於每股6.15美仙(2014年: 46港仙或5.90美仙\*)。長遠而言,董事會擬將中期股息比例增加至相當於上一個財政年度總股息約三分之一。

\* 每股股息已按於2014年7月15日生效之每4股本公司每股面值0.0125港元之股份,合併為1股每股面值0.05港元之合併股份之基準作出調整。

## 暫停過戶登記

### 出席股東週年大會適用

本公司於2015年7月7日(星期二)至2015年7月9日(星期四)(包括首尾兩天),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2015年7月6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2015年7月20日(星期一)至2015年7月22日(星期三)(包括首尾兩天),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2015年7月17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。本公司股份將由2015年7月16日(星期四)起除息。

# 財務報告

## 目錄

獨立核數師報告	58
綜合資產負債表	60
德昌控股資產負債表	62
綜合收益表	63
綜合全面收益表	64
綜合權益變動表	65
綜合現金流量表	67
賬項附註	69

## 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」)已審計列載於第60至155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2015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

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒布的香港財務報告準則及前身香港《公司條例》(第32章)的披露規定擬備真實而公平的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的內部控制負責。

### 核數師的責任

我們的責任是根據我們的審計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條僅向閣下(作為整體)報告，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布的香港審計準則進行審計。該等準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審計以對綜合財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述獲取合理保證。

審計涉及執执行程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審計憑證。所選擇的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於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擬備真實而公平的綜合財務報表相關的

內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對公司內部控制的有效性發表意見。審計亦包括評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

## 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2015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，並已按照前身香港《公司條例》(第32章)的披露規定妥為擬備。

羅兵咸永道會計師事務所  
執業會計師

香港，2015年5月13日

# 綜合資產負債表

於2015年3月31日

	附註	2015 千美元	2014 千美元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及機器設備	3	410,578	392,226
投資物業	4	82,035	68,371
無形資產	5	595,578	650,733
於聯營公司之投資	6	2,720	2,202
其他財務資產	7	215,182	29,887
界定福利退休計劃資產	15	7,156	6,929
遞延所得稅資產	16	43,500	37,508
其他非流動資產		9,679	6,513
		<b>1,366,428</b>	<b>1,194,369</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	8	222,029	207,041
應收貨款及其他應收賬款	9	414,893	441,637
持有待售之非流動資產	10	8,003	–
按公平值計入損益之財務資產		–	1,085
其他財務資產	7	60,072	10,590
預繳所得稅稅項		3,386	2,004
現金及存款	11	773,172	643,986
		<b>1,481,555</b>	<b>1,306,343</b>
<b>流動負債</b>			
應付貨款	12	206,161	207,234
其他應付賬款及遞延收入		175,319	179,172
當期所得稅負債		37,244	45,660
其他財務負債	7	14,531	21,500
貸款	13	65,816	115,459
撥備及其他負債	15	21,713	24,330
		<b>520,784</b>	<b>593,355</b>
<b>流動資產淨額</b>		<b>960,771</b>	<b>712,988</b>
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>2,327,199</b>	<b>1,907,357</b>

	附註	2015 千美元	2014 千美元
<b>非流動負債</b>			
其他應付賬款及遞延收入		16,642	15,524
其他財務負債	7	72,189	40,386
貸款	13	28,214	1,394
可換股債券	14	197,345	–
遞延所得稅負債	16	69,821	53,609
撥備及其他負債	15	42,076	30,126
		426,287	141,039
<b>淨資產</b>		<b>1,900,912</b>	<b>1,766,318</b>
<b>權益</b>			
股本			
普通股	17	5,681	5,773
就股份計劃持有之股份	17	(61,082)	(13,896)
股份溢價	17	–	23,628
儲備	18	1,879,951	1,677,884
擬派股息	25	37,768	38,910
		1,862,318	1,732,299
<b>非控股權益</b>		<b>38,594</b>	<b>34,019</b>
<b>權益總額</b>		<b>1,900,912</b>	<b>1,766,318</b>

第69至155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2015年3月31日

	附註	2015 千美元	2014 千美元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
於附屬公司之權益	37	996,397	997,638
其他財務資產	37	39,932	201
		<b>1,036,329</b>	<b>997,839</b>
<b>流動資產</b>			
應收附屬公司款項	37	799,222	613,132
其他財務資產	37	10,349	5
其他應收賬款	37	345	–
現金及存款	37	37	53
		<b>809,953</b>	<b>613,190</b>
<b>流動負債</b>			
應付附屬公司款項	37	1	58
其他財務負債	37	–	1,071
其他應付賬款	37	1,152	85
		<b>1,153</b>	<b>1,214</b>
<b>非流動負債</b>			
其他財務負債	37	–	6,622
可換股債券	14	197,345	–
遞延所得稅負債		3,154	–
		<b>200,499</b>	<b>6,622</b>
<b>淨資產</b>		<b>1,644,630</b>	<b>1,603,193</b>
<b>權益</b>			
<b>股本</b>			
普通股	17	5,681	5,773
就股份計劃持有之股份	17	(61,082)	(13,896)
股份溢價	17	–	23,628
儲備	37	1,662,263	1,548,778
擬派股息	37	37,768	38,910
<b>權益總額</b>		<b>1,644,630</b>	<b>1,603,193</b>

第69至155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2015年3月31日止年度

	附註	2015 千美元	2014 千美元
營業額	2	2,136,052	2,097,618
銷售成本		(1,503,647)	(1,478,711)
毛利		632,405	618,907
其他收入及收益淨額	19	17,918	19,762
分銷及行政費用	20	(407,539)	(405,180)
營業溢利		242,784	233,489
融資收入	21	13,998	10,927
融資成本	21	(8,452)	(1,830)
所佔聯營公司溢利	6	731	408
除所得稅前溢利		249,061	242,994
所得稅開支	23	(29,249)	(28,098)
年度溢利		219,812	214,896
應佔非控股權益溢利		(8,918)	(7,031)
股東應佔溢利		210,894	207,865
年內股東應佔溢利之每股基本盈利 (以每股美仙列示)	24	24.11	23.40
年內股東應佔溢利之每股攤薄盈利 (以每股美仙列示)	24	23.60	23.25

第69至155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34港仙(4.36美仙)，相當於37.8百萬美元(2013/14財政年度：34港仙或4.36美仙，已就於2014年7月15日4股合併為1股之股份合併(「股份合併」)作出調整，相當於38.9百萬美元)，詳情載於附註25。

去年之每股基本盈利及每股攤薄盈利已就股份合併之影響作出調整。



## 綜合全面收益表

截至2015年3月31日止年度

附註	2015 千美元	2014 千美元
年度溢利	219,812	214,896
其他全面收益／(開支)		
不會循環至損益之項目：		
界定福利計劃		
— 重計量	15 & 18	8,466
— 遞延所得稅項影響	16 & 18	(1,084)
長期服務金		
— 重計量	15 & 18	623
— 遞延所得稅項影響	16 & 18	(63)
其後不會循環至損益之項目總額	(14,068)	7,942
其後將循環至損益之項目：		
對沖工具		
— 原材料商品合約		
— 公平值虧損淨額	18	(19,273)
— 轉往存貨及後於收益表確認	18	8,127
— 遞延所得稅項影響	16 & 18	1,886
— 遠期外匯合約		
— 公平值收益／(虧損)淨額	18	(25,000)
— 轉往收益表	18	(14,233)
— 遞延所得稅項影響	16 & 18	6,311
— 投資淨額對沖		
— 公平值收益／(虧損)淨額	18	(12,362)
附屬公司及聯營公司之貨幣換算	(103,858)	49,882
其後將循環至損益之項目總額	85,310	(4,662)
年內除稅後其他全面收益	71,242	3,280
年內除稅後全面收益總額	291,054	218,176
全面收益總額應佔權益：		
股東	281,659	211,160
非控股權益		
年內應佔溢利	8,918	7,031
貨幣換算	477	(15)
	291,054	218,176

第69至155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2015年3月31日止年度

附註	德昌控股股東應佔權益				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2014年3月31日	15,505	76,409	1,640,385	1,732,299	34,019	1,766,318	
年度溢利	-	-	210,894	210,894	8,918	219,812	
其他全面收益／(開支)：							
對沖工具							
— 原材料商品合約							
— 公平值虧損淨額	18	(17,088)	-	(17,088)	-	(17,088)	
— 轉往存貨及後於收益表確認	18	8,107	-	8,107	-	8,107	
— 遞延所得稅項影響	16 & 18	1,482	-	1,482	-	1,482	
— 遠期外匯合約							
— 公平值收益淨額	18	175,868	-	175,868	-	175,868	
— 轉往收益表	18	(17,104)	-	(17,104)	-	(17,104)	
— 遞延所得稅項影響	16 & 18	(23,790)	-	(23,790)	-	(23,790)	
— 投資淨額對沖							
— 公平值收益淨額	18	61,693	-	61,693	-	61,693	
界定福利計劃							
— 重計量	15 & 18	-	(15,812)	(15,812)	-	(15,812)	
— 遞延所得稅項影響	16 & 18	-	1,553	1,553	-	1,553	
長期服務金							
— 重計量	15 & 18	-	230	230	-	230	
— 遞延所得稅項影響	16 & 18	-	(39)	(39)	-	(39)	
投資物業							
— 出售而變現之重估盈餘	18	(14)	14	-	-	-	
附屬公司及聯營公司之貨幣換算	18	(104,335)	-	(104,335)	477	(103,858)	
<b>2014/15財政年度全面收益總額</b>	-	84,819	196,840	281,659	9,395	291,054	
與股東之交易：							
盈餘滾存分配往法定儲備	18	-	4,224	(4,224)	-	-	
可換股債券							
— 已發行可換股債券之權益部分	14 & 18	-	4,823	-	4,823	4,823	
— 遞延所得稅項影響	16 & 18	-	(3,868)	-	(3,868)	(3,868)	
註銷已發行股本	17	(24,069)	(30,926)	-	(54,995)	(54,995)	
長期獎勵股份計劃							
— 股份歸屬	17 & 18	3,889	(3,889)	-	-	-	
— 僱員服務價值	18 & 27	-	7,413	-	7,413	7,413	
— 購買股份	17	(50,726)	-	-	(50,726)	(50,726)	
認股權							
— 認股權失效	18	-	(68)	68	-	-	
股息派發予一間附屬公司之 非控股股東					(4,820)	(4,820)	
派發2013/14財政年度末期股息	18	-	(38,765)	(38,765)	-	(38,765)	
派發2014/15財政年度中期股息	18	-	(15,522)	(15,522)	-	(15,522)	
<b>與股東之交易總額</b>		(70,906)	(22,291)	(58,443)	(151,640)	(4,820)	
<b>於2015年3月31日</b>		<b>(55,401)**</b>	<b>138,937</b>	<b>1,778,782</b>	<b>1,862,318</b>	<b>38,594</b>	<b>1,900,912</b>

\* 其他儲備主要為可分配盈餘、資本儲備、物業重估儲備、可換股債券之權益部分(除稅後)、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。

\*\* 此(55.4)百萬美元總額由資本5.7百萬美元及就股份計劃持有之股份(61.1)百萬美元所組成。

第69至155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	德昌控股股東應佔權益			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	18	-	380	(380)	-	-	-
對沖工具							
—原材料商品合約							
—公平值虧損淨額	18	-	(19,273)	-	(19,273)	-	(19,273)
—轉往存貨及後於收益表確認	18	-	8,127	-	8,127	-	8,127
—遞延所得稅項影響	16 & 18	-	1,886	-	1,886	-	1,886
—遠期外匯合約							
—公平值虧損淨額	18	-	(25,000)	-	(25,000)	-	(25,000)
—轉往收益表	18	-	(14,233)	-	(14,233)	-	(14,233)
—遞延所得稅項影響	16 & 18	-	6,311	-	6,311	-	6,311
—投資淨額對沖							
—公平值虧損淨額	18	-	(12,362)	-	(12,362)	-	(12,362)
界定福利計劃							
—重計量	15 & 18	-	-	8,466	8,466	-	8,466
—遞延所得稅項影響	16 & 18	-	-	(1,084)	(1,084)	-	(1,084)
長期服務金							
—重計量	15 & 18	-	-	623	623	-	623
—遞延所得稅項影響	16 & 18	-	-	(63)	(63)	-	(63)
投資物業							
—出售而變現之重估盈餘	18	-	(583)	583	-	-	-
附屬公司及聯營公司之貨幣換算	18	-	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
與股東之交易：							
盈餘滾存分配法定儲備	18	-	(1,446)	1,446	-	-	-
註銷已發行股本	17	(1,650)	-	-	(1,650)	-	(1,650)
長期獎勵股份計劃							
—股份歸屬	17 & 18	2,685	(2,685)	-	-	-	-
—僱員服務價值	18 & 27	-	5,799	-	5,799	-	5,799
—購買股份	17	(2,891)	-	-	(2,891)	-	(2,891)
—轉自以現金結算之 以股份為基礎之單位	18	-	1,771	-	1,771	-	1,771
認股權							
—認股權失效	18	-	(274)	274	-	-	-
自非控股權益之注資		-	-	-	-	650	650
股息派發予一間附屬公司之 非控股股東		-	-	-	-	(3,898)	(3,898)
派發2012/13財政年度末期股息	18	-	-	(36,664)	(36,664)	-	(36,664)
派發2013/14財政年度中期股息	18	-	-	(13,738)	(13,738)	-	(13,738)
與股東之交易總額		(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、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2015年3月31日止年度

	附註	2015 千美元	2014 千美元
<b>經營活動所得之現金流量</b>			
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	27	335,520	321,811
其他非現金項目及調整	27	(1,546)	856
營運資金變動	27	(21,076)	17,787
<hr/>			
經營所得之現金	27	312,898	340,454
已付利息		(2,583)	(1,830)
已付所得稅		(43,172)	(31,329)
<hr/>			
<b>經營活動所得之現金淨額</b>		<b>267,143</b>	<b>307,295</b>
<hr/>			
<b>投資活動</b>			
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)		(119,875)	(92,171)
工程開發成本資本化	5	(6,269)	(5,804)
出售物業、廠房及機器設備及投資 物業所得款項	27	812	10,807
已收利息		13,998	10,927
<hr/>			
		(111,334)	(76,241)
企業合併*	28	(9,203)	–
收購非控股權益		(285)	–
購買按公平值計入損益之財務資產		(3,257)	–
出售按公平值計入損益之財務資產所得款項		4,373	1,458
減持非核心業務隨後之支付**		–	(6,071)
<hr/>			
<b>投資活動所用之現金淨額</b>		<b>(119,706)</b>	<b>(80,854)</b>

\* 於2014年7月30日，本集團支付9.2百萬美元(代價總額10.0百萬美元扣除收購現金0.8百萬美元)以內包一家於英國之銷售代理公司。此項收購提供一個與主要汽車製造商客戶之直接對口，以加強本集團於英國之銷售網絡。

\*\* 2013/14財政年度之所付款乃支付予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	2015 千美元	2014 千美元
<b>融資活動</b>			
購買就註銷已發行股本之股份	17	(54,995)	(1,650)
購買就長期獎勵股份計劃持有之股份	17	(50,726)	(2,891)
貸款所得款項		–	5,628
償還貸款		(10,751)	(18,309)
發行可換股債券扣除交易成本後之 所得款項	14	197,300	–
已付股東之股息		(54,287)	(50,402)
已付非控股權益之股息		(4,820)	(3,898)
自非控股權益之注資		–	650
<b>融資活動所得／(所用)之現金淨額</b>		<b>21,721</b>	<b>(70,872)</b>
現金及等同現金項目增加淨額		169,158	155,569
年初之現金及等同現金項目		643,986	480,924
現金及等同現金項目之貨幣換算		(39,972)	7,493
年終之現金及等同現金項目		773,172	643,986

第69至155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)，並由董事會在2015年5月13日批准刊發。此等報表根據香港財務報告準則，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35中披露。

詳細會計政策載於附註34。於2014/15財政年度，本集團採納於2014/15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36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：

	2015 千美元	2014 千美元
向管理層呈報之營業溢利	224,866	213,727
其他收入及收益淨額(附註19)	17,918	19,762
按綜合收益表之營業溢利	242,784	233,489

按業務單位劃分之外界客戶營業額如下：

	2015 千美元	2014 千美元
汽車產品組別	1,457,448	1,436,801
工商用產品組別	678,604	660,817
	2,136,052	2,097,618

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2014/15財政年度，此業務單位之營業額佔集團營業額之25%(2013/14財政年度：25%)。

## 2. 分部資料 (續)

### 營業額按地區劃分

按銷售終點地區劃分之外界客戶營業額如下：

	2015 千美元	2014 千美元
歐洲*	891,355	885,738
中華人民共和國(「中國」)	582,303	570,071
北美洲	447,172	439,805
亞洲(不包括中國)	178,759	156,095
南美洲	32,567	41,490
其他	3,896	4,419
	<b>2,136,052</b>	<b>2,097,618</b>

\* 2014/15財政年度，計入歐洲包括售往德國之外界客戶之營業額247.6百萬美元(2013/14財政年度：254.6百萬美元)。

並無單一外界客戶佔集團總營業額10%或以上。

### 分部資產

於2014/15財政年度，非流動資產(遞延所得稅資產、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139.3百萬美元(2013/14財政年度：112.1百萬美元)。

於2015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、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364.7百萬美元(於2014年3月31日：328.3百萬美元)，而位於其他國家之此等非流動資產總值為303.8百萬美元(於2014年3月31日：326.7百萬美元)。



## 3. 物業、廠房及機器設備

	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 資產 千美元	工模及 工具設備 千美元	其他 資產* 千美元	總計 千美元
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
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 (附註22及27)	(9)	(681)	(2,172)	(512)	(9)	(3,383)
折舊(附註22)	(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。

## 3. 物業、廠房及機器設備 (續)

	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 資產 千美元	工模及 工具設備 千美元	其他 資產* 千美元	總計 千美元
<b>2014/15財政年度</b>						
於2014年3月31日	105,064	132,094	51,871	58,409	44,788	392,226
貨幣換算	(8,749)	(1,968)	(5,398)	(1,218)	(388)	(17,721)
添置	4,900	26,919	71,967	10,039	3,935	117,760
轉撥	6,971	30,171	(54,024)	11,992	4,890	-
轉往持有待售之 非流動資產(附註10)	(8,003)	-	-	-	-	(8,003)
出售	(220)	(236)	-	(663)	(114)	(1,233)
減值撥備(附註22及27)	-	(84)	-	(598)	(4)	(686)
折舊(附註22)	(11,732)	(30,432)	-	(20,745)	(8,856)	(71,765)
<b>於2015年3月31日</b>	<b>88,231</b>	<b>156,464</b>	<b>64,416</b>	<b>57,216</b>	<b>44,251</b>	<b>410,578</b>
於2015年3月31日 成本	211,931	616,373	64,495	280,859	136,115	1,309,773
累計折舊及減值	(123,700)	(459,909)	(79)	(223,643)	(91,864)	(899,195)
<b>賬面淨值</b>	<b>88,231</b>	<b>156,464</b>	<b>64,416</b>	<b>57,216</b>	<b>44,251</b>	<b>410,578</b>

\* 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為7.4百萬美元(2014年3月31日：7.6百萬美元)，為於香港10至50年之租賃。

當一項物業、廠房及機器設備可以供使用時，本集團開始折舊。物業、廠房及機器設備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

\* 於匈牙利、德國及瑞士之樓宇為50年

## 4. 投資物業

	2015 千美元	2014 千美元
年初	68,371	63,214
貨幣換算	77	(1)
公平值收益(附註19及27)	10,749	5,239
資本化開支	2,890	2,523
轉撥往物業、廠房及機器設備(附註3)	–	(1,520)
出售	(52)	(1,084)
年終	82,035	68,371

本集團之投資物業按於2015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2015年3月31日，本集團的投資物業有由2015年7月至2027年5月到期之租約(2014年3月31日：由2014年4月至2027年5月)。

集團於投資物業的權益分析如下：

	2015 千美元	2014 千美元
在香港：		
10至50年租約	74,999	61,444
香港以外：		
10至50年租約	7,036	6,927
	82,035	68,371

## 5. 無形資產

	商譽 千美元	技術 千美元	專利權及 工程開發 千美元	品牌 千美元	客戶關係 千美元	土地 使用權 千美元	總計 千美元
於2013年3月31日							
成本	436,573	142,026	16,207	63,864	106,141	4,779	769,590
累計攤銷及減值	-	(67,250)	(11,376)	(18,460)	(46,190)	(979)	(144,255)
賬面淨值	436,573	74,776	4,831	45,404	59,951	3,800	625,335
2013/14財政年度							
於2013年3月31日	436,573	74,776	4,831	45,404	59,951	3,800	625,335
貨幣換算	28,438	4,412	452	3,219	4,163	6	40,690
添置(附註22)	-	-	5,804	-	-	-	5,804
攤銷(附註22及27)	-	(9,497)	(641)	(2,591)	(8,125)	(242)	(21,096)
於2014年3月31日	465,011	69,691	10,446	46,032	55,989	3,564	650,733*
於2014年3月31日							
成本	465,011	151,335	22,958	68,571	113,877	4,782	826,534
累計攤銷及減值	-	(81,644)	(12,512)	(22,539)	(57,888)	(1,218)	(175,801)
賬面淨值	465,011	69,691	10,446	46,032	55,989	3,564	650,733
2014/15財政年度							
於2014年3月31日	465,011	69,691	10,446	46,032	55,989	3,564	650,733
貨幣換算	(32,975)	(4,478)	(2,323)	(3,573)	(5,319)	37	(48,631)
收購(附註28)	-	-	-	-	9,203	-	9,203
添置(附註22)	-	-	6,269	-	-	-	6,269
攤銷(附註22及27)	-	(9,389)	(926)	(2,559)	(8,283)	(239)	(21,396)
減值撥備(附註22及27)	-	-	(600)	-	-	-	(600)
於2015年3月31日	432,036	55,824	12,866	39,900	51,590	3,362	595,578*
於2015年3月31日							
成本	432,036	140,326	21,955	63,023	112,657	4,835	774,832
累計攤銷及減值	-	(84,502)	(9,089)	(23,123)	(61,067)	(1,473)	(179,254)
賬面淨值	432,036	55,824	12,866	39,900	51,590	3,362	595,578

\* 於2015年3月31日及2014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	
	2015 千美元	2014 千美元
瑞士法郎	487,726	551,052
美元	82,204	83,055
英鎊	12,683	6,528
歐元	9,603	6,534
人民幣	3,362	3,564
無形資產總額	595,578	650,733

## 5. 無形資產 (續)

土地使用權乃歸納於無形資產，前度年間之數據已被重新分類，以配合本年度之呈報方式。本集團於土地使用權之權益相當於預付營運租賃款，為於中國10至50年之租賃。

攤銷費用計入於綜合收益表之「分銷及行政費用」內。

攤銷乃採用直線法基準將其成本分配至估計可使用年期內。攤銷所用估計可使用年期如下：

技術、專利權及工程開發	4至20年
品牌	25年
客戶關係	5至15年
土地使用權	租約年期或可使用年期較短者

### 商譽之減值檢測

就按照香港會計準則36「資產減值」之商譽減值測試而言，本集團為單一現金產生單位，商譽乃分配至該現金產生單位。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時，則更頻密地檢討。透過比較屬於一個現金產生單位之資產之可收回金額(即使用價值與公平價值減處置成本較高者)與該等資產於結算日之賬面值進行商譽之減值檢測。

於截至2015年及2014年3月31日止年度，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，分別依據2015/16財政年度及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2020年之估計銷售增長率6%、隨後長遠增長率2%(2013/14財政年度：分別為6%及2%)，以及營業溢利率10%(2013/14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%)(2013/14財政年度：稅前比率11.6%)。

在重要假設合理變化下計算之使用價值之檢測中，並無跡象顯示減值之需要。

## 6. 於聯營公司之投資

	2015 千美元	2014 千美元
年初	2,202	2,064
貨幣換算	32	1
所佔聯營公司年度溢利	731	408
所收股息	(245)	(271)
年終	2,720	2,202

聯營公司詳情載於附註38。

## 7. 其他財務資產及負債

	2015			2014		
	資產 千美元	(負債) 千美元	淨額 千美元	資產 千美元	(負債) 千美元	淨額 千美元
原材料商品合約(附註甲)						
－現金流量對沖	3,306	(21,794)	(18,488)	634	(12,614)	(11,980)
遠期外匯合約(附註乙)						
－現金流量對沖	221,648	(64,923)	156,725	39,627	(41,575)	(1,948)
－持作買賣	19	(3)	16	10	(4)	6
投資淨額對沖(附註丙)						
－對沖歐洲附屬公司之 遠期外匯合約	48,616	–	48,616	8	(7,693)	(7,685)
－交叉貨幣利率掉期	1,541	–	1,541	–	–	–
其他	124	–	124	198	–	198
總計(附註丁)	275,254	(86,720)	188,534	40,477	(61,886)	(21,409)
流動部分	60,072	(14,531)	45,541	10,590	(21,500)	(10,910)
非流動部分	215,182	(72,189)	142,993	29,887	(40,386)	(10,499)
總計	275,254	(86,720)	188,534	40,477	(61,886)	(21,409)

## 7. 其他財務資產及負債 (續)

附註：

### (甲) 原材料商品合約

按下表所示之銅材、銀材及鋁材遠期商品合約被指定作為現金流量對沖。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、銀材及鋁材耗用及售出期間轉往資產負債表之存貨內，並在其後於收益表內確認。

於2015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	結算價值 (百萬美元)	加權平均 合約價格 (美元)	現貨價 (美元)	按市值 計算 差額價格 (美元)	剩餘 到期 範圍 (月)	負債 賬面淨值 (千美元)
<b>現金流量對沖合約</b>							
銅材商品	40,300公噸	259.0	6,428	6,051	6,025	1 - 70	(16,240)
銀材商品	840,000盎司	16.4	19.54	16.60	16.93	1 - 54	(2,190)
鋁材商品	300公噸	0.6	2,007	1,789	1,813	1 - 12	(58)
總計							(18,488)

### (乙) 遠期外匯合約

按下表所示之歐元、匈牙利福林、波蘭茲羅提、日圓、瑞士法郎、以色列新克爾、印度盧比、墨西哥比索以及人民幣之遠期外匯合約被指定作為現金流量對沖。本集團有歐元及日圓之銷售，因此其訂立歐元及日圓遠期賣出合約。本集團以本地貨幣於中國、匈牙利、波蘭、瑞士、以色列及墨西哥支付其主要的營運費用(包括加工成本)，因此其訂立遠期外匯買入合約以對沖此等開支。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(現金變現)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。

## 7. 其他財務資產及負債(續)

### (乙) 遠期外匯合約(續)

於2015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 價值 (百萬元)	加權平均 合約匯率*	即期 匯率	按市值 計算 差額匯率	剩餘 到期 範圍 (月)	結算價值 美元等值 (百萬美元)	資產/ (負債) 賬面淨值 (千美元)
<b>現金流量對沖合約</b>								
歐元遠期賣出	美元	歐元774.5	1.39	1.08	1.14	1 - 81	1,078.2	195,325
匈牙利福林遠期買入	歐元	匈牙利福林36,899.9	331.55	299.25	313.87	1 - 60	120.6	6,791
波蘭茲羅提遠期買入	歐元	波蘭茲羅提175.7	4.49	4.09	4.26	1 - 58	42.4	2,249
日圓遠期賣出	美元	日圓881.0	107.89	120.05	118.36	1 - 34	8.2	722
瑞士法郎遠期買入	歐元	瑞士法郎13.4	1.06	1.05	1.04	1 - 3	13.7	280
以色列新克爾遠期買入	美元	以色列新克爾45.4	3.97	3.97	3.96	1 - 24	11.4	32
印度盧比遠期買入	美元	印度盧比1,029.8	72.96	62.62	73.56	13 - 60	14.1	(115)
墨西哥比索遠期買入	美元	墨西哥比索1,437.6	15.00	15.26	16.65	1 - 73	95.9	(9,529)
人民幣遠期買入	美元	人民幣11,445.6	6.51	6.14	6.66	1 - 73	1,758.2	(39,030)
<b>總計</b>								<b>156,725</b>
<b>持作買賣合約</b>								
印度盧比遠期買入	美元	印度盧比122.3	65.22	62.62	64.68	1 - 12	1.9	16

\* 加權平均合約匯率定義為設定本金價值除以結算價值所得之比率，除了歐元兌美元匯率則以相反方向計算。

### (丙) 投資淨額對沖

按下頁列表所示之歐元遠期外匯合約及交叉貨幣利率掉期被指定作為投資淨額對沖。於匯兌儲備中確認之收益及虧損，將於出售或出售部分海外業務時由權益轉撥至損益。



## 7. 其他財務資產及負債 (續)

### (丙) 投資淨額對沖 (續)

於2015年3月31日，本集團有以下尚未平倉合約：

	設定本金		加權平均 合約匯率*	即期 匯率	按市值 計算 差額匯率	剩餘 到期 範圍 (月)	結算價值 美元等值 (百萬美元)	資產 賬面淨值 (千美元)
	結算 貨幣	價值 (百萬元)						
<b>投資淨額對沖合約</b>								
歐元遠期賣出	美元	歐元187.0	1.38	1.08	1.12	9-57	258.8	48,616
交叉貨幣利率掉期 (賣出歐元，買入美元)	美元	歐元68.0	1.10	1.08	1.08	73	75.0	1,541

\* 加權平均合約匯率定義為設定本金價值除以結算價值所得之比率，除了歐元兌美元匯率則以相反方向計算。

(丁) 於報告日，其他財務資產的信貨風險以資產負債表內的公平值為上限。

(戊) 年內，於收益表中確認之原材料商品及外匯對沖合約之淨收益為9.0百萬美元 (2013/14財政年度：淨收益6.1百萬美元)。

### (己) 未來現金流量估算

就未來現金流量之估算，比較所有外匯及原材料合約於2015年3月31日之合約價及現貨價將產生約354百萬美元的現金流量效益 (2014年3月31日：29百萬美元)。

## 8. 存貨

	2015 千美元	2014 千美元
原材料	89,842	84,667
製成品	132,187	122,374
	<b>222,029</b>	207,041

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。

## 9. 應收貨款及其他應收賬款

	2015 千美元	2014 千美元
應收貨款－總額	352,608	387,408
減：應收貨款減值*	(2,751)	(9,186)
應收貨款－淨額	349,857	378,222
預付款及其他應收賬款	65,036	63,415
	<b>414,893</b>	<b>441,637</b>

\* 應收貨款減值於下頁討論

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。

### 應收貨款總額之賬齡

本集團一般給予客戶30至105日之信貸期。以下為應收貨款總額按逾期日為基礎之賬齡：

	2015 千美元	2014 千美元
當期	341,077	364,823
逾期1－30日	7,606	7,999
逾期31－90日	1,643	7,051
逾期90日以上	2,282	7,535
總計	<b>352,608</b>	<b>387,408</b>

因本集團客戶眾多及並無單一客戶佔應收貨款總額10%或以上，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：

	2015 千美元	2014 千美元
美元	148,251	144,114
歐元	114,665	153,279
人民幣	80,209	78,850
其他	9,483	11,165
總計	<b>352,608</b>	<b>387,408</b>

## 9. 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

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105日。於2015年3月31日，應收貨款中8.8百萬美元(2014年3月31日：13.4百萬美元)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8.8百萬美元之信貸質素，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。

未作減值之逾期應收貨款之賬齡如下：

	2015 千美元	2014 千美元
逾期1—30日	6,891	7,999
逾期31—90日	1,239	3,166
逾期90日以上	650	2,234
總計	8,780	13,399

### 應收貨款減值

應收貨款減值之變動如下：

	2015 千美元	2014 千美元
年初	9,186	2,472
貨幣換算	(558)	263
年內列為未能收回的應收款撇銷	(6,984)*	(481)
應收貨款減值／壞賬開支(附註22)	1,107	6,932
年終	2,751	9,186

\* 應收款撇銷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。

## 10. 持有待售之非流動資產

	2015 千美元	2014 千美元
持有待售之資產(附註3)	8,003	-

於2015年3月，本集團簽訂一項協議出售其位於德國的工業用樓宇。該項交易已於2015年4月完成，而於2015年3月31日該物業之賬面值被分類為持有待售之資產。

年內，本集團亦將其位於瑞士的其中一幢工業用樓宇放於市場上出售，因此，於2015年3月31日該物業之賬面值被列示作持有待售之資產。

## 11. 現金及存款

	2015 千美元	2014 千美元
銀行及庫存現金	174,883	164,265
短期銀行存款	598,289	479,721
總計	773,172	643,986

銀行結餘及存款的實際利率為1.8厘(2013/14財政年度：2.3厘)；此等存款的平均到期日為49天(2013/14財政年度：77天)。

集團之現金及存款的賬面值以下列貨幣結算：

	2015 千美元	2014 千美元
美元	381,957	47,291
人民幣	269,762	445,261
歐元	59,710	99,364
其他	61,743	52,070
總計	773,172	643,986

## 12. 應付貨款

	2015 千美元	2014 千美元
應付貨款	206,161	207,234

本集團之應付貨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：

	2015 千美元	2014 千美元
0–60日	152,839	153,592
61–90日	38,984	39,892
90日以上	14,338	13,750
總計	206,161	207,234

集團之應付貨款的賬面值以下列貨幣結算：

	2015 千美元	2014 千美元
人民幣	87,378	76,762
美元	55,549	57,492
歐元	37,987	42,871
港元	20,824	23,344
其他	4,423	6,765
總計	206,161	207,234

## 13. 貸款

	2015 千美元	2014 千美元
以應收貨款為基礎之貸款(附註)	90,432	114,986
其他貸款 — 長期	714	1,394
— 短期	2,884	473
<b>貸款總額</b>	<b>94,030</b>	<b>116,853</b>
<b>短期貸款</b>	<b>65,816</b>	<b>115,459</b>
<b>長期貸款</b>	<b>28,214</b>	<b>1,394</b>

附註：

於2015年3月31日，在美國、歐洲及香港的附屬公司借獲90.4百萬美元(於2014年3月31日：115.0百萬美元)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27.5百萬美元，有一項契約，要求應收貨款不能抵押與任何第三方(2014年3月31日：40.0百萬美元)。
- 在歐洲之貸款43.3百萬美元(40.0百萬歐元)(2014年3月31日：55.0百萬美元(40.0百萬歐元))，以應收貨款作抵押，抵押擔保水平要求比所借金額高出20%(2015年3月31日為52.0百萬美元而2014年3月31日為66.0百萬美元)。
- 在香港以應收貨款為基礎之無抵押貸款19.6百萬美元(2014年3月31日：20.0百萬美元)。

## 13. 貸款(續)

貸款的到期日如下：

	銀行貸款		其他貸款	
	2015 千美元	2014 千美元	2015 千美元	2014 千美元
少於1年	65,432	114,986	384	473
1-2年	27,500	-	396	488
2-5年	-	-	318	906
	<b>92,932</b>	<b>114,986</b>	<b>1,098</b>	<b>1,867</b>

於2015年3月31日，未償還結餘的年息率為0.6厘至3.2厘不等(2014年3月31日：年息率0.7厘至3.2厘)，而貸款的加權平均實際利率約為0.7厘(2014年3月31日：0.8厘)。利息開支於附註21中披露。

於2015年3月31日，附屬公司之貸款價值92.9百萬美元(2014年3月31日：115.0百萬美元)由德昌控股作擔保。本集團之各項貸款協議中有財務契約之部分，於2015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。

於2015年5月，穆迪投資者服務公司給予德昌電機「Baa1」級投資級別，評級展望為穩定。同時，標準普爾(「標普」)評級服務於2014年12月給予德昌電機「BBB」級投資級別，評級展望為穩定。這是德昌電機首次接受正式的信貸評級。

由於貼現的影響並不顯著，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：

	2015 千美元	2014 千美元
美元	49,600	59,978
歐元	44,430	56,875
貸款總額	<b>94,030</b>	<b>116,853</b>

## 14. 可換股債券

	2015 千美元	2014 千美元
於2014年4月2日發行可換股債券之所得款項 (扣除交易成本)	197,300	—
權益部分(附註18)	4,823	—
於2014年4月2日初始確認之負債部分	192,477	—
利息開支(附註21及24)	6,868	—
票面已付及應付利息	(2,000)	—
年終負債部分	197,345	—

於2014年4月2日，德昌控股發行可換股債券，發行本金總額為200百萬美元。此等可換股債券之現金票面年利率為1厘，每半年支付一次，年期7年至2021年4月2日，並予債券持有人5年認沽期權。債券持有人有權於2019年4月2日以本金額之109.31%，要求德昌控股贖回全部或部分可換股債券。否則，除非先前已贖回、兌換或購買及註銷，德昌控股在到期日將以本金額之113.41%贖回每一個可換股債券。負債部分的實際利率為3.57%。

於2014年5月13日或以後任何時間直至到期日，債券持有人有權以換股價將其債券兌換成德昌控股之股份。直至2015年3月31日並沒有任何兌換發生。

在股份合併及派發2013/14財政年度末期股息後，自2014年7月17日起，換股價被調整為每股40.54港元。由於2014/15財政年度中期股息對換股價的影響低於「債券發行書」之條款和條件所定之1%調整門檻，因此換股價並未就此事件作出調整。此中期股息的影響會累計並納入於下一次換股價調整中。

於2015年3月31日，本集團可換股債券之負債部分之公平值大約相等於賬面值。可換股債券之公平值於公平值架構中列於第2層。



## 15. 撥備及其他負債

	退休 福利責任 千美元	法律及 保證 準備金 千美元	重組 千美元	融資 租賃負債 千美元	長期 服務金 及其他 千美元	總計 千美元
於2013年3月31日	23,278	22,582	10,325	5,418	4,054	65,657
貨幣換算	1,648	774	587	-	49	3,058
撥備/(撥備撥回)(附註20)	(123)	7,195	-	-	4,701	11,773
動用	(6,280)	(8,023)	(4,514)	(800)	(4,255)	(23,872)
重計量(附註18)*	(8,466)	-	-	-	(623)	(9,089)
於2014年3月31日	10,057	22,528	6,398	4,618	3,926	47,527
撥備及其他負債：						
流動部分	-	16,606	6,398	908	418	24,330
非流動部分	16,986	5,922	-	3,710	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	22,528	6,398	4,618	3,926	47,527
於2014年3月31日	10,057	22,528	6,398	4,618	3,926	47,527
貨幣換算	(1,786)	(3,126)	(1,242)	-	(152)	(6,306)
撥備/(撥備撥回)(附註20)	2,980	9,632	(682)	-	5,040	16,970
動用	(5,744)	(5,240)	(491)	(908)	(4,757)	(17,140)
重計量(附註18)*	15,812	-	-	-	(230)	15,582
於2015年3月31日	21,319**	23,794	3,983	3,710	3,827	56,633
撥備及其他負債：						
流動部分	-	16,217	3,983	1,020	493	21,713
非流動部分	28,475	7,577	-	2,690	3,334	42,076
界定福利退休計劃資產：						
非流動部分	(7,156)	-	-	-	-	(7,156)
於2015年3月31日	21,319	23,794	3,983	3,710	3,827	56,633

\* 重計量指精算收益及虧損。

\*\* 於2015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。退休福利責任21.3百萬美元(2014年3月31日：10.1百萬美元)，由責任的現值總額184.0百萬美元(2014年3月31日：171.7百萬美元)減計劃資產的公平值162.7百萬美元(2014年3月31日：161.6百萬美元)所組成。

## 15. 撥備及其他負債 (續)

### 15.1 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以預計單位貸記法估值。

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。

在資產負債表確認的金額釐定如下：

	2015 千美元	2014 千美元
已注資責任的現值	169,635	155,126
未注資責任的現值	14,415	16,551
責任的現值總額	184,050	171,677
減：計劃(資產)的公平值	(162,731)	(161,620)
退休福利責任總計—淨負債	21,319	10,057
列示為：		
界定福利退休計劃(資產)	(7,156)	(6,929)
撥備及其他負債	28,475	16,986

## 15. 撥備及其他負債(續)

## 15.1 退休福利責任(續)

退休福利責任的變動如下：

	責任的 現值 千美元	計劃 (資產) 的公平值 千美元	淨負債 總計 千美元
於2013年3月31日	168,542	(145,264)	23,278
當期服務費用	(396)*	-	(396)
利息開支／(收入)	4,182	(3,909)	273
計入收益表之利息開支／(收入)淨額(附註22)	3,786	(3,909)	(123)
重計量：			
— 人口統計假設變動之虧損	288	-	288
— 財務假設變動之收益	(2,656)	-	(2,656)
— 經驗收益	(3,314)	(56)	(3,370)
— 不計入列入利息收入之計劃資產回報	-	(2,728)	(2,728)
在權益中確認之收益(附註18)	(5,682)	(2,784)	(8,466)
貨幣換算	13,614	(11,966)	1,648
僱員供款	2,705	(2,705)	-
僱主供款	-	(5,415)	(5,415)
已付福利	(11,288)	10,423	(865)
於2014年3月31日	171,677	(161,620)	10,057
於2014年3月31日	171,677	(161,620)	10,057
當期服務費用	3,084	-	3,084
利息開支／(收入)	4,255	(4,359)	(104)
計入收益表之利息開支／(收入)淨額(附註22)	7,339	(4,359)	2,980
重計量：			
— 人口統計假設變動之收益	(681)	-	(681)
— 財務假設變動之虧損	29,574	-	29,574
— 經驗(收益)／虧損	(2,307)	86	(2,221)
— 不計入列入利息收入之計劃資產回報	-	(10,860)	(10,860)
在權益中確認之虧損／(收益)(附註18)	26,586	(10,774)	15,812
貨幣換算	(16,026)	14,240	(1,786)
僱員供款	2,707	(2,707)	-
僱主供款	-	(5,139)	(5,139)
已付福利	(8,233)	7,628	(605)
於2015年3月31日	184,050	(162,731)	21,319

\* 當期服務費用包括採納香港會計準則19(2011)「僱員福利」之影響。

## 15. 撥備及其他負債 (續)

### 15.1 退休福利責任 (續)

採用的主要精算假設如下：

	2015 百分比	2014 百分比
貼現率	0.6% – 3.4%	2.1% – 4.5%
未來退休金增長率	0% – 3.3%	0% – 3.5%

#### 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7.3%	增加8.4%
未來退休金增長率—增加0.5%	增加4.6%	不適用

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

與上一期間比較，編制敏感度分析所採用的方法和假設類別並無改變。

年內，已注資界定福利責任的現值之增加主要由於貼現率下跌：

	2015 百分比	2014 百分比
瑞士	0.6%	2.1%
英國	3.4%	4.4%
德國	1.7%	3.3%

## 15. 撥備及其他負債(續)

## 15.1 退休福利責任(續)

界定福利責任的加權平均年期為16.7年(2014年3月31日：15.4年)。

於2015年3月31日及2014年3月31日未貼現退休金福利之預期到期日分析：

	2015 千美元	2014 千美元
少於1年	6,300	6,682
1-2年	6,460	6,688
2-5年	20,009	21,670
5年以上	292,360	333,618
	<b>325,129</b>	<b>368,658</b>

## 計劃資產

計劃資產包括以下項目：

	2015		2014	
	千美元	百分比	千美元	百分比
<u>有報價</u>				
股權				
亞洲	3,842	2%	3,265	2%
歐洲	24,382	15%	27,287	17%
美洲	9,338	6%	8,513	5%
環球	24,547	15%	29,906	18%
債券				
歐洲	53,340	33%	32,245	20%
美洲	1,060	1%	897	1%
環球	5,039	3%	2,914	2%
其他				
亞洲	534	0%	1,572	1%
歐洲	9,077	6%	22,084	14%
美洲	2,135	1%	6,288	4%
	<b>133,294</b>	<b>82%</b>	<b>134,971</b>	<b>84%</b>
<u>無報價</u>				
物業投資－歐洲	29,150	18%	26,334	16%
其他－歐洲	287	0%	315	0%
	<b>29,437</b>	<b>18%</b>	<b>26,649</b>	<b>16%</b>
	<b>162,731</b>	<b>100%</b>	<b>161,620</b>	<b>100%</b>

## 15. 撥備及其他負債(續)

### 15.1 退休福利責任(續)

#### 計劃資產(續)

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。

進行資產負債配對以減低風險。

在瑞士的退休金計劃：瑞士法律規定必須投資的資產(銀行、股票、債券、房地產等)百分比範圍，此為確保風險得以分散。此等範圍予投資決策一些空間，但在任何時候都必須被考慮。

在英國的退休金計劃：計劃的受託人依據投資原則聲明進行計劃資產之投資，而訂立該投資原則聲明時已考慮到計劃負債及受託人願意承受的投資風險。受託人必須定期進行計劃資金估值及設定供款時間表以及於計劃短缺時之恢復計劃。

於2015/16財政年度，本集團將作3.8百萬美元(2014/15財政年度：5.2百萬美元)供款予離職後之福利計劃。

### 15.2 界定供款退休金計劃

最大的界定供款計劃設於香港，在此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。所有計劃資產由集團於獨立管理之基金持有。強積金計劃供款根據強積金條例作出，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。

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並於收益表內支銷之費用將會因應減少。於2015年3月31日並沒有被沒收之供款(2014年3月31日：1.6百萬美元)。

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。

集團所作之供款於收益表內支銷。於2014/15財政年度，於收益表內支銷之費用為4.8百萬美元(2013/14財政年度：4.3百萬美元)，載於附註22。

## 15. 撥備及其他負債 (續)

## 15.3 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：

	2015 千美元	2014 千美元
成本－資本化融資租賃	10,658	10,658
累計折舊及減值	(8,424)	(8,046)
賬面淨值	2,234	2,612

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。

融資租賃責任總額－最低租賃付款：

	2015 千美元	2014 千美元
少於1年	1,400	1,400
1－5年	3,062	4,463
融資租賃的未來財務費用	4,462 (752)	5,863 (1,245)
融資租賃負債的現值	3,710	4,618

融資租賃負債的現值如下：

	2015 千美元	2014 千美元
少於1年	1,020	908
1－5年	2,690	3,710
	3,710	4,618

融資租賃將於2018年5月到期。

## 16. 遞延所得稅

當遞延所得稅項是與相同的財政機關有關時，並且法定權利容許以當期稅項資產抵銷當期稅項負債，遞延所得稅資產及負債能夠互相抵銷。所得稅開支於附註23中討論。

以下金額(在同一稅務管轄區內作了適當的抵銷後釐定)於綜合資產負債表中列示：

	2015 千美元	2014 千美元
遞延所得稅資產	43,500	37,508
遞延所得稅負債	(69,821)	(53,609)
遞延所得稅負債淨額	(26,321)	(16,101)

未作抵銷之賬面與稅務會計的總計差異如下：

	2015 千美元	2014 千美元
遞延所得稅資產總計	70,375	54,221
遞延所得稅負債總計	(96,696)	(70,322)
遞延所得稅負債淨額	(26,321)	(16,101)



## 16. 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	
	2015 千美元	2014 千美元	2015 千美元	2014 千美元	2015 千美元	2014 千美元	2015 千美元	2014 千美元	2015 千美元	2014 千美元	2015 千美元	2014 千美元
<b>遞延所得稅資產</b>												
年初	16,118	12,033	3,242	2,311	17,173	21,237	8,713	474	8,975	10,367	54,221	46,422
貨幣換算	(1,342)	544	(53)	6	(415)	(68)	-	-	(40)	333	(1,850)	815
於收益表計入/(扣除)	4,373	3,541	1,558	925	3,666	(3,996)	(241)	(44)	(1,044)	(585)	8,312	(159)
於權益中計入/(扣除)	-	-	-	-	-	-	8,153	8,283	1,539	(1,140)	9,692	7,143
於年終之資產	19,149	16,118	4,747	3,242	20,424	17,173	16,625	8,713	9,430	8,975	70,375	54,221
<b>遞延所得稅(負債)</b>												
年初	(6,180)	(5,595)	(5,432)	(10,872)	-	-	(47,262)	(49,008)	(11,448)	(9,916)	(70,322)	(75,391)
貨幣換算	1,248	(424)	657	(226)	-	-	3,172	(3,026)	438	(12)	5,515	(3,688)
於收益表計入/(扣除)	195	(161)	(51)	5,666	-	-	6,027	4,860	(3,706)	(1,515)	2,465	8,850
於權益中(扣除)	-	-	-	-	-	-	(30,461)	(88)	(3,893)	(5)	(34,354)	(93)
於年終之(負債)	(4,737)	(6,180)	(4,826)	(5,432)	-	-	(68,524)	(47,262)	(18,609)	(11,448)	(96,696)	(70,322)
遞延所得稅資產/ (負債)淨額	14,412	9,938	(79)	(2,190)	20,424	17,173	(51,899)	(38,549)	(9,179)	(2,473)	(26,321)	(16,101)

就分發利潤時產生之應付稅項之遞延所得稅負債0.6百萬美元(2013/14財政年度：2.2百萬美元)還未被確認，此乃由於德昌控股控制股息政策，並決定此等未分配利潤在可見將來並不會被分發。

## 16. 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應計負債作為應課稅溢利之扣減，該等撥備引致計算會計及應課稅溢利上不同的基礎。

加速稅項折舊：

此項相當於對銷會計上溢利之折舊率與對銷應課稅溢利之加速折舊率的差異。

稅損：

此項相當於可以用以抵銷未來溢利而減低未來稅項支出之當期虧損價值。於2015年3月31日，本集團於美國、英國及日本之附屬公司結轉之累計稅務營業淨虧損分別為48.2百萬美元、2.4百萬美元及4.2百萬美元(2014年3月31日：美國及日本的附屬公司分別為38.7百萬美元及6.1百萬美元)，以抵銷未來應課稅溢利。

公平值收益／(虧損)：

資產面值之重估帶來價值之變動在多大程度上不當為本年度應課稅溢利處理。

其他：

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

## 16. 遞延所得稅(續)

遞延所得稅資產和負債之可收回性如下：

	2015 千美元	2014 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	49,729	29,906
於12個月內收回之遞延所得稅資產	20,646	24,315
遞延所得稅資產	70,375	54,221
遞延所得稅負債：		
於12個月後結算之遞延所得稅負債	(79,050)	(55,543)
於12個月內結算之遞延所得稅負債	(17,646)	(14,779)
遞延所得稅負債	(96,696)	(70,322)
遞延所得稅負債淨額	(26,321)	(16,101)

遞延所得稅項淨額變動如下：

	2015 千美元	2014 千美元
年初淨(負債)	(16,101)	(28,969)
貨幣換算	3,665	(2,873)
轉撥往收益表(附註23)	10,777	8,691
於權益—其他儲備中(扣除)/計入	(24,662)	7,050
年終淨(負債)	(26,321)	(16,101)

## 16. 遞延所得稅(續)

年內在權益中(扣除)／計入的遞延所得稅項如下：

	2015 千美元	2014 千美元
對沖工具之公平值收益淨額(附註18)	(22,308)	8,197
長期服務金之重計量(附註18)	(39)	(63)
界定福利計劃之重計量(附註18)	1,553	(1,084)
已發行可換股債券之權益部分(附註18)	(3,868)	—
	<b>(24,662)</b>	<b>7,050</b>

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。

本集團於2014/15財政年度及2013/14財政年度未確認稅損之變動如下：

	2015 千美元	2014 千美元
年初	112,127	101,933
貨幣換算	(7,187)	(1,891)
年內(動用／確認)／增加	(15,695)	8,666
因應以前年度的稅務狀況而(撇減)／增加	(6,346)	5,788
清算及其他撇減	(4,778)	(2,369)
年終	<b>78,121</b>	<b>112,127</b>

稅損總數78.1百萬美元(2013/14財政年度：112.1百萬美元)未確認為遞延所得稅資產，主要由於產生稅損的實體未來能產生盈利之能力仍屬不確定。

## 16. 遞延所得稅(續)

未確認稅損按其到期日之賬齡如下：

	2015 千美元	2014 千美元
少於1年	57	470
1–2年	53	158
2–5年	15,757	3,642
5–20年	26,002	59,636
無限期	36,252	48,221
	<b>78,121</b>	<b>112,127</b>

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2.3百萬美元(2013/14財政年度：5.9百萬美元)，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海外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標準所得稅審核的年期如下：

	已毋須受稅務審核之年份
香港	2007/08財政年度及以前
中國	2009曆年及以前
美國聯邦	2010/11財政年度及以前
瑞士	2012/13財政年度及以前
德國	2005/06財政年度及以前
意大利	2009/10財政年度及以前
匈牙利	2008/09財政年度及以前

## 17. 股本

	股份數目(千計)		
	普通股	就股份計劃 持有之股份	總計
於2012年3月31日*	903,235	(7,297)	895,938
購回並註銷已發行股本 就股份計劃歸屬予僱員及 獨立非執行董事之股份	(7,796)	–	(7,796)
	–	409	409
於2013年3月31日*	895,439	(6,888)	888,551
購回並註銷已發行股本 受託人就股份計劃購買之股份	(640)	–	(640)
就股份計劃歸屬予僱員及 獨立非執行董事之股份	–	(1,224)	(1,224)
	–	1,144	1,144
於2014年3月31日*	894,799	(6,968)	887,831
購回並註銷已發行股本 受託人就股份計劃購買之股份	(14,257)	–	(14,257)
就股份計劃歸屬予僱員及 獨立非執行董事之股份	–	(13,749)	(13,749)
	–	1,609	1,609
<b>於2015年3月31日</b>	<b>880,542</b>	<b>(19,108)</b>	<b>861,434</b>

\* 於2014年7月15日，德昌控股之股本以4合1基礎合併，過去期間之股份數目已就此合併之影響作出調整。

在德昌控股於2014年7月10日舉行之股東週年大會上，一項普通決議案獲正式通過，德昌控股現存每股面值0.0125港元之每4股已發行及未發行普通股股份於2014年7月15日合併為1股每股面值0.05港元之合併股份（「合併股份」）。

於2015年3月31日，普通股的法定數目總額為1,760.0百萬（2014年3月31日：1,760.0百萬），計及股份合併之影響後每股面值為0.05港元（2014年3月31日：每股面值0.05港元）。所有已發行股份均已全數繳付。

## 17. 股本 (續)

	普通股 千美元	就股份計劃 持有之股份 千美元	股份溢價 千美元	總計 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	–	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18)	–	2,844	(159)	2,685
於2014年3月31日	5,773	(13,896)	23,628	15,505
購回並註銷已發行股本	(92)	–	(23,977)	(24,069)*
受託人就股份計劃購買之股份	–	(50,726)	–	(50,726)
就股份計劃歸屬予僱員及 獨立非執行董事之股份(附註18)	–	3,540	349	3,889
於2015年3月31日	5,681	(61,082)	–	(55,401)

購回並註銷已發行股本於權益中以下兩部分作扣減列賬，如第65頁之「綜合權益變動表」所示：

	千美元
股本*	24,069
其他儲備	30,926
總成本	54,995

## 17. 股本 (續)

### 註銷已發行股本

在德昌控股於2014年7月10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%（計及股份合併之影響後為89.5百萬股）。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2014/15財政年度，14.3百萬股股份已被購回，計入經紀及註銷費用之總成本為55.0百萬美元（426.4百萬港元）（2013/14財政年度計及股份合併之影響購回0.6百萬股股份，總成本1.7百萬美元（12.8百萬港元））。

### 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。

股份計劃於2009年8月24日經股東批准。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。

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。



## 17. 股本 (續)

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美元並向上舍入為下一500之倍數的股份。

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2013年3月31日已授出未歸屬股份*	3,146	2,925	6,071
年內授出予僱員及獨立非執行董事之股份	1,730	2,455	4,185
年內歸屬予僱員及獨立非執行董事之股份	(705)	(441)	(1,146)
年內歸屬予僱員以現金結算之以股份 為基礎之單位	(191)	(75)	(266)
年內沒收	(356)	(564)	(920)
於2014年3月31日已授出未歸屬股份*	3,624	4,300	7,924
年內授出予僱員及獨立非執行董事之股份	1,828	2,267	4,095
年內歸屬予僱員及獨立非執行董事之股份	(794)	(815)	(1,609)
年內沒收	(140)	(222)	(362)
於2015年3月31日已授出未歸屬股份	<b>4,518</b>	<b>5,530</b>	<b>10,048</b>

\* 於2014年7月15日，德昌控股之股本以4合1基礎合併，過去期間之股份數目已就此合併之影響作出調整。

計及股份合併之影響，年內授出未歸屬股份之加權平均公平值為26.92港元(3.45美元)。

於2015年3月31日，未計入隨後之授出及沒收，未歸屬股份數目如下：

歸屬年份	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
2015/16財政年度	1,256	1,253	2,509
2016/17財政年度	1,376	2,080	3,456
2017/18財政年度	1,436	2,197	3,633
2018/19財政年度	125	–	125
2019/20財政年度	325	–	325
已授出未歸屬股份總計	<b>4,518</b>	<b>5,530</b>	<b>10,048</b>

## 17. 股本 (續)

### 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。於2015年3月31日，認股權計劃下授出之所有當時未行使認股權已於各自之行使期內失效。

於2014年 3月31日 持有*	年內失效 之認股權	於2015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
25,000	(25,000)	–	29.60	28/12/2004	01/01/2007	27/12/2014
25,000	(25,000)	–	29.60	28/12/2004	01/01/2008	27/12/2014
50,000	(50,000)	–				

\* 認股權數目及每股認購價已就股份合併之影響作出調整。

於2014/15財政年度此認股權計劃對損益並無影響（2013/14財政年度：無）。

## 18. 儲備

	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
對沖工具									
— 原材料商品合約									
— 公平值虧損淨額	-	-	-	-	-	(17,088)	-	-	(17,088)
— 轉往存貨及後於收益表確認	-	-	-	-	-	8,107	-	-	8,107
— 遞延所得稅項影響(附註16)	-	-	-	-	-	1,482	-	-	1,482
— 遠期外匯合約									
— 公平值收益淨額	-	-	-	-	-	175,868	-	-	175,868
— 轉往收益表	-	-	-	-	-	(17,104)	-	-	(17,104)
— 遞延所得稅項影響(附註16)	-	-	-	-	-	(23,790)	-	-	(23,790)
— 投資淨額對沖									
— 公平值收益淨額	-	-	-	54,037	-	7,656	-	-	61,693
界定福利計劃									
— 重計量(附註15)	-	-	-	-	-	-	-	(15,812)	(15,812)
— 遞延所得稅項影響(附註16)	-	-	-	-	-	-	-	1,553	1,553
長期服務金									
— 重計量(附註15)	-	-	-	-	-	-	-	230	230
— 遞延所得稅項影響(附註16)	-	-	-	-	-	-	-	(39)	(39)
投資物業									
— 出售而變現之重估盈餘	-	-	-	-	-	-	(14)	14	-
附屬公司及聯營公司之貨幣換算	-	-	-	(104,419)	-	84	-	-	(104,335)
直接於權益確認之收入淨額	-	-	-	(50,382)	-	135,215	(14)	(14,054)	70,765
年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	210,894	210,894
年內全面收入總額	-	-	-	(50,382)	-	135,215	(14)	196,840	281,659
盈餘滾存分配往法定儲備	-	-	-	-	-	-	4,224	(4,224)	-
可換股債券									
— 已發行可換股債券之權益部分 (附註14)	-	-	-	-	-	-	4,823	-	4,823
— 遞延所得稅項影響(附註16)	-	-	-	-	-	-	(3,868)	-	(3,868)
註銷已發行股本(附註17)	(15,499)	(15,427)	-	-	-	-	-	-	(30,926)
長期獎勵股份計劃									
— 股份歸屬(附註17)	-	-	-	-	(3,889)	-	-	-	(3,889)
— 僱員服務價值(附註27)	-	-	-	-	7,413	-	-	-	7,413
認股權									
— 認股權失效	-	-	-	-	(68)	-	-	68	-
派發2013/14財政年度末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(38,765)	(38,765)
派發2014/15財政年度中期股息	-	-	-	-	-	-	-	(15,522)	(15,522)
	(15,499)	(15,427)	-	(50,382)	3,456	135,215	5,165	138,397	200,925
於2015年3月31日	-	23,477	(233,885)	169,473	13,926	114,837	51,109	1,778,782	1,917,719
擬派末期股息(附註25)	-	-	-	-	-	-	-	37,768	37,768
其他	-	23,477	(233,885)	169,473	13,926	114,837	51,109	1,741,014	1,879,951
於2015年3月31日	-	23,477	(233,885)	169,473	13,926	114,837	51,109	1,778,782	1,917,719

\* 其他儲備主要為物業重估儲備、可換股債券之權益部分(除稅後)及法定儲備。

## 18. 儲備 (續)

	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									
—原材料商品合約									
—公平值虧損淨額	-	-	-	-	-	(19,273)	-	-	(19,273)
—轉往存貨及後於收益表確認	-	-	-	-	-	8,127	-	-	8,127
—遞延所得稅項影響(附註16)	-	-	-	-	-	1,886	-	-	1,886
—遠期外匯合約									
—公平值虧損淨額	-	-	-	-	-	(25,000)	-	-	(25,000)
—轉往收益表	-	-	-	-	-	(14,233)	-	-	(14,233)
—遞延所得稅項影響(附註16)	-	-	-	-	-	6,311	-	-	6,311
—投資淨額對沖									
—公平值虧損淨額	-	-	-	-	-	(12,362)	-	-	(12,362)
界定福利計劃									
—重計量(附註15)	-	-	-	-	-	-	-	8,466	8,466
—遞延所得稅項影響(附註16)	-	-	-	-	-	-	-	(1,084)	(1,084)
長期服務金									
—重計量(附註15)	-	-	-	-	-	-	-	623	623
—遞延所得稅項影響(附註16)	-	-	-	-	-	-	-	(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17)	-	-	-	-	(2,685)	-	-	-	(2,685)
—僱員服務價值(附註27)	-	-	-	-	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25)	-	-	-	-	-	-	-	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及法定儲備。

## 19. 其他收入及收益淨額

	2015 千美元	2014 千美元
投資物業之總租金收入	4,192	4,569
投資之(虧損)/收益淨額	(120)	1,590
出售物業、廠房及機器設備及投資物業之(虧損)/ 收益(附註27)	(473)	2,529
投資物業之公平值收益(附註4及27)	10,749	5,239
其他財務資產/負債之公平值收益/(虧損)	65	(429)
補貼及其他收入	3,505	6,264
	<b>17,918</b>	<b>19,762</b>

## 20. 分銷及行政費用

	2015 千美元	2014 千美元
分銷費用	100,933	106,372
行政費用	303,936	287,562
法律及保證準備金(附註15)	9,632	7,195
貨幣性資產及負債滙兌重估(收益)/虧損淨額(附註22)	(6,962)	4,051
	<b>407,539</b>	<b>405,180</b>

附註：2014/15財政年度分銷及行政費用包括營運租賃所付款6.7百萬美元(2013/14財政年度：6.9百萬美元)。

## 21. 融資收入/(成本)淨額

	2015 千美元	2014 千美元
利息收入	13,998	10,927
須於5年內全數償還之貸款之利息開支	(1,584)	(1,830)
須於5年後全數償還之可換股債券之利息開支 (附註14及24)	(6,868)	—
利息收入淨額(附註27)	<b>5,546</b>	<b>9,097</b>

貸款於附註13討論，可換股債券於附註14討論。

## 22. 按性質分類之開支

營業溢利已計入及扣除以下各項：

	2015 千美元	2014 千美元
折舊		
物業、廠房及機器設備之折舊(附註3)	71,765	67,543
減：列入建造中資產之資本項目	(670)	(588)
	71,095	66,955
工程開支*		
工程開支	127,830	122,490
工程開發成本資本化(附註5)	(6,269)	(5,804)
工程開支淨額	121,561	116,686
僱員報酬**		
工資及薪酬	589,016	523,924
以股份為基礎之支付	7,375	6,301
社會保障成本	56,444	51,731
退休金成本－界定福利計劃(附註15.1)	2,980	(123)
退休金成本－界定供款計劃(附註15.2)	4,757	4,272
	660,572	586,105
減：列入建造中資產之資本項目	(5,167)	(3,530)
	655,405	582,575
其他項目：		
銷售成本***	1,503,647	1,478,711
核數師酬金	2,458	2,354
無形資產之攤銷(附註5及27)	21,396	21,096
物業、廠房及機器設備之減值(附註3及27)	686	3,383
無形資產之減值(附註5及27)	600	—
貨幣性資產及負債滙兌重估(收益)/虧損		
淨額(附註20)	(6,962)	4,051
應收貨款減值/壞賬開支(附註9)	1,107	6,932

\* 於2014/15財政年度，工程開支佔營業額的6.0%（2013/14財政年度：5.8%）。

\*\* 去年，若干於中國之營運由來料加工合同營運模式轉為全資擁有外資企業架構。就比較層面來看，2013/14財政年度分包成本為36.5百萬美元，於2014/15財政年度此類開支計入僱員報酬內。

\*\*\* 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14.7百萬美元(2013/14財政年度：15.0百萬美元)。

## 23. 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% (2013/14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。2014/15財政年度環球整體的實際稅率為11.7%(2013/14財政年度：11.6%)。

	2015 千美元	2014 千美元
當期所得稅稅項		
香港利得稅*	7,631	16,870
海外稅項	31,761	21,771
往年撥備不足／(剩餘)	634	(1,852)
遞延所得稅稅項(附註16)	40,026 (10,777)	36,789 (8,691)
所得稅開支總額	29,249	28,098
實際稅率	11.7%	11.6%

\* 香港當前稅項負債減少由於必要的法定架構之變更，在中國相應建立全資擁有外資企業，取代旗下過往來料加工合同安排所致。香港稅項之變動部分被中國大陸稅項之變動所抵銷。

本集團之實際稅率為11.7%，跟香港法定稅率16.5%之差異如下：

	2015		2014	
		千美元		千美元
除所得稅前溢利		249,061		242,994
按香港利得稅稅率之稅項支出	16.5%	41,095	16.5%	40,094
其他國家不同稅率之影響				
— 有應課稅溢利國家	0.6%	1,438	1.3%	3,224
— 虧損國家	(1.5)%	(3,743)	(1.1)%	(2,686)
毋須課稅之淨收入(扣除開支)之影響	(4.0)%	(9,885)	(5.5)%	(13,288)
往年撥備剩餘(當期及遞延)	(0.4)%	(1,055)	(1.1)%	(2,802)
稅損確認之影響(扣除已動用)	(1.2)%	(2,945)	(0.7)%	(1,868)
未確認為資產的其他暫時性差額及其他稅項(扣除已動用)淨額	1.7%	4,344	2.2%	5,424
	11.7%	29,249	11.6%	28,098

遞延所得稅資產及負債之討論請參閱附註16。

## 24. 每股盈利

### 每股基本盈利

每股基本盈利根據股東應佔溢利，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。計算過往年度每股基本及攤薄盈利之股份數目已就股份合併之影響作出調整。

	2015	2014
股東應佔溢利(千美元計)	210,894	207,865
已發行普通股的加權平均數(千計)	874,537	888,376
每股基本盈利(每股美仙)	24.11	23.40
每股基本盈利(每股港仙)	186.98	181.51

### 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。

	2015	2014
股東應佔溢利(千美元計)	210,894	207,865
可換股債券之調整		
- 利息(千美元計)(附註14及21)	6,868	-
- 遞延所得稅項影響(千美元計)	(714)	-
調整後股東應佔溢利(千美元計)	217,048	207,865
已發行普通股的加權平均數(千計)	874,537	888,376
已授出之受限股份單位之調整		
- 股份計劃(時限歸屬)	3,954	3,624
- 股份計劃(績效賺取)	2,750	2,013
可換股債券之調整		
- 假設兌換可換股債券	38,294	-
普通股的加權平均數(攤薄)(千計)	919,535	894,013
每股攤薄盈利(每股美仙)	23.60	23.25
每股攤薄盈利(每股港仙)	183.02	180.36



## 25. 股息

	2015 千美元	2014 千美元
中期股息每股1.79美仙(14港仙)，於2015年1月派發 (2013/14財政年度上半年：1.54美仙或12港仙*)	15,522	13,738
擬派末期股息每股4.36美仙(34港仙)，將於2015年 7月派發(2013/14財政年度：4.36美仙或34港仙*) (附註18)	37,768**	38,910
	53,290	52,648

\* 2013/14財政年度之每股中期及末期股息已就股份合併之影響作出調整。

\*\* 擬派股息按於2015年3月31日之股份總數計算。實際股息將於2015年7月31日派發予於2015年7月22日名列德昌控股股東名冊內之股東。

年內每股股息總額為48港仙(2013/14財政年度就股份合併之影響作出調整後為46港仙)。

於2015年5月13日舉行之會議上，董事會建議末期股息每股4.36美仙(34港仙)，將於2015年7月派發。建議之末期股息將於2015/16財政年度反映為盈餘滾存之分配。

由2010/11財政年度至2014/15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*	12.0	24.0	36.0	42,488
2011/12財政年度*	12.0	28.0	40.0	46,118
2012/13財政年度*	12.0	32.0	44.0	50,396
2013/14財政年度*	12.0	34.0	46.0	52,648
2014/15財政年度	14.0	34.0**	48.0	53,290

\* 前期期間之中期及末期股息已就股份合併之影響作出調整。

\*\* 2014/15財政年度末期股息由董事會建議，並須經股東批准。

## 26. 承擔

### 26.1 資本性承擔

	2015 千美元	2014 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*	40,013	56,150
已簽約但未撥備	18,884	11,215
	<b>58,897</b>	<b>67,365</b>

\* 於結算日，已批准但未簽約之資本性承擔相當於未來一季度管理層之預算。於2014年3月31日之承擔包括墨西哥及塞爾維亞之新生產設施全年度之預算。

### 26.2 營運租賃承擔

(i) 於2015年3月31日及2014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：

	2015		2014	
	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	17,965	1,343	18,115	1,162
1 – 5年	51,726	2,351	52,842	1,487
5年以上	14,199	–	19,384	–
	<b>83,890</b>	<b>3,694</b>	<b>90,341</b>	<b>2,649</b>

(ii) 於2015年3月31日及2014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：

	2015 千美元	2014 千美元
少於1年	1,323	3,027
1 – 5年	5,293	3,436
5年以上	7,547	6,993
	<b>14,163</b>	<b>13,456</b>

## 27. 經營所得之現金

	2015 千美元	2014 千美元
除所得稅前溢利	249,061	242,994
加：物業、廠房及機器設備之折舊	71,095	66,955
無形資產之攤銷(附註5及22)	21,396	21,096
融資收入淨額(附註21)	(5,546)	(9,097)
所收聯營公司股息減所佔溢利	(486)	(137)
<b>EBITDA*</b>	<b>335,520</b>	<b>321,811</b>
<b>其他非現金項目及調整</b>		
出售物業、廠房及機器設備及投資物業之虧損／ (收益)(附註19)	473	(2,529)
物業、廠房及機器設備之減值撥備(附註3及22)	686	3,383
無形資產之減值撥備(附註5及22)	600	—
出售按公平值計入損益之財務資產之已變現及 未變現淨虧損／(收益)	31	(558)
以股份為基礎之報酬開支(附註18)	7,413	5,799
投資物業之公平值收益(附註4及19)	(10,749)	(5,239)
	(1,546)	856
<b>扣除非現金項目及調整後之EBITDA*</b>	<b>333,974</b>	<b>322,667</b>
<b>營運資金變動</b>		
存貨(增加)／減少	(27,592)	2,999
應收貨款及其他應收賬款增加	(7,945)	(20,532)
其他非流動資產增加	(1,834)	(1,883)
應付貨款、其他應付賬款及遞延收入增加	15,015	49,685
撥備及其他負債減少**	(170)	(12,099)
財務資產／負債變動	1,450	(383)
	(21,076)	17,787
<b>經營所得之現金</b>	<b>312,898</b>	<b>340,454</b>

\* 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

## 27. 經營所得之現金 (續)

在現金流量表內，出售物業、廠房及機器設備及投資物業的所得款包括：

	2015 千美元	2014 千美元
賬面淨值	1,285	6,195
出售物業、廠房及機器設備及投資物業之(虧損)/ 收益(附註19)	(473)	2,529
出售物業隨後收取之現金	-	2,083
<b>出售物業、廠房及機器設備及投資物業的所得款</b>	<b>812</b>	<b>10,807</b>

## 28. 企業合併

於2014年7月30日，本集團支付9.2百萬美元(代價總額10.0百萬美元扣除收購現金0.8百萬美元)收購Van de Wiel International Limited(德昌電機於英國之銷售代理)全數股權。此項收購提供一個與主要汽車製造商客戶之直接對口，以加強本集團於英國之銷售網絡。

此項收購於2014年7月30日完成。年內由此項收購所得的總收入及純利佔本集團之業績並不顯著。若該項收購發生於2014年4月1日，對本集團年內之收入及溢利不會帶來重大的影響。

下表總結於收購日支付所收購資產之公平值。

	2014年 7月30日 千美元
收購業務之現金流出(扣除收購現金)	
代價	9,987
收購附屬公司之現金及存款	(784)
收購之現金流出	9,203
	公平值 千美元
收購資產	
無形資產—客戶關係(附註5)	9,203
現金及存款	784
可辨認資產淨額總計	9,987
商譽	-
	9,987

## 29. 董事薪酬及主要／高級管理層報酬

## 29.1 董事薪酬

2014/15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	-	36	-	108
汪穗中	-	889	1,384	-	106	2,379
汪詠宜	-	626	488	-	75	1,189
汪浩然	-	285	104	60	35	484
汪建中	36	-	-	-	-	36
Peter Stuart Allenby Edwards	45*	-	-	-	-	45
Patrick Blackwell Paul	57*	-	-	-	-	57
Michael John Enright	52*	-	-	-	-	52
任志剛	42*	-	-	-	-	42
Christopher Dale Pratt	32*	-	-	-	-	32
	264	1,872	1,976	96	216	4,424

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

\* 包括授予獨立非執行董事之股份價值

## 29. 董事薪酬及主要／高級管理層報酬(續)

### 29.2 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161至163頁董事及高級管理人員簡介部分內之10位主要／高級管理層(2013/14財政年度：11位)之薪酬如下：

	2015 千美元	2014 千美元
薪金、津貼及其他福利	6,104	6,128
退休計劃供款	524	509
以股份為基礎之支付	2,355	1,858
花紅	3,107	1,941
	<b>12,090</b>	<b>10,436</b>

酬金組別	人員數目	
	2015	2014
512,001美元－641,000美元 (4,000,001港元－5,000,000港元)	–	1
769,001美元－897,000美元 (6,000,001港元－7,000,000港元)	–	3
897,001美元－1,026,000美元 (7,000,001港元－8,000,000港元)	3	4
1,026,001美元－1,154,000美元 (8,000,001港元－9,000,000港元)	1	2
1,154,001美元－1,282,000美元 (9,000,001港元－10,000,000港元)	3	–
1,282,001美元－1,410,000美元 (10,000,001港元－11,000,000港元)	2	1
1,538,001美元－1,666,000美元 (12,000,001港元－13,000,000港元)	1	–

## 29. 董事薪酬及主要／高級管理層報酬(續)

### 29.3 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29.1內(2013/14財政年度：1位董事在5位最高薪酬人士中)。支付予5位(2013/14財政年度：5位)最高報酬僱員之報酬如下：

	2015 千美元	2014 千美元
薪金、津貼及其他福利	3,623	3,525
退休計劃供款	361	342
以股份為基礎之支付	1,049	665
花紅	2,940	1,695
	<b>7,973</b>	<b>6,227</b>

酬金組別	人員數目	
	2015	2014
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
1,218,001美元－1,282,000美元 (9,500,001港元－10,000,000港元)	1	–
1,282,001美元－1,346,000美元 (10,000,001港元－10,500,000港元)	1	–
1,346,001美元－1,410,000美元 (10,500,001港元－11,000,000港元)	1	1
1,602,001美元－1,666,000美元 (12,500,001港元－13,000,000港元)	1	–
1,666,001美元－1,731,000美元 (13,000,001港元－13,500,000港元)	–	1
2,372,001美元－2,436,000美元 (18,500,001港元－19,000,000港元)	1	–

## 30. 關聯方交易

主要股東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。董事薪酬及主要／高級管理層報酬於本財務報表附註29中披露。

## 31. 財務風險管理

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、流動資金風險及資本風險管理。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。

### 31.1 市場風險

#### （甲）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2014/15財政年度營業額當中，45%（2013/14財政年度：46%）以美元結算，34%（2014/15財政年度：35%）以歐元結算，18%（2013/14財政年度：16%）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2015年3月31日，遠期外匯合約最長為期81個月。

本集團最主要之外匯風險涉及人民幣及歐元。於2015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5.6%（2013/14財政年度：10.2%），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1.8%（2013/14財政年度：0.3%），主要因為換算以歐元持有之淨流動資產之外匯調整。上述敏感度分析並未考慮現金流量對沖之潛在影響。



## 31. 財務風險管理(續)

### 31.1 市場風險(續)

#### (甲) 外匯風險(續)

本集團於歐洲有業務，其淨資產價值因而承受由歐元而來之外匯風險。此風險以外匯遠期合約及交叉貨幣利率掉期來對沖，於年結日，此等合約最長為期73個月。

#### (乙) 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2015年3月31日的銀行結餘及存款為773.2百萬美元(2014年3月31日：644.0百萬美元)，加權平均利率約為1.8厘(2014年3月31日：2.3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。

#### (丙) 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，靈活地將上漲的原材料成本轉嫁其客戶。

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24.3百萬美元(2014年3月31日：20.6百萬美元)，相當於結算日銅材對沖合約公平值的變動。

## 31. 財務風險管理 (續)

### 31.2 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。本集團一般給予貿易客戶30至105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壞賬撥備政策，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財務工具之交易，以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財務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2015年3月31日，德昌控股就財務擔保承擔之信貸風險為92.9百萬美元(2014年3月31日：115.0百萬美元)。

### 31.3 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，將足以應付當前及已規劃營運可見未來所需之現金。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2015年3月31日，本集團持有現金及等同現金項目773.2百萬美元(2014年3月31日：644.0百萬美元)，佔其總資產之27%(2014年3月31日：26%)。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(2014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322百萬美元(2014年3月31日：326百萬美元)。本集團亦有91百萬美元未承諾及未動用之應收貨款融資額(2014年3月31日：86百萬美元)。

## 31. 財務風險管理(續)

## 31.3 流動資金風險(續)

下表根據於結算日至合約到期日餘下期間，按不同期限劃分本集團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。12個月內到期結餘與賬面結餘相等，因貼現的影響並不顯著。

	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
於2015年3月31日				
貸款	66,102	28,124	327	-
可換股債券	2,000	2,000	223,620	-
其他財務資產及負債				
- 原材料商品合約	9,742	4,012	4,637	98
- 遠期外匯合約				
- 淨額結算	(6,252)	(3,948)	10,972	7,002
- 總額結算：				
- 流入	(530,275)	(544,663)	(1,119,914)	(381,215)
- 流出	483,921	494,901	980,288	302,286
- 投資淨額對沖				
- 總額結算：				
- 流入	(52,034)	(52,822)	(159,649)	(76,898)
- 流出	41,165	41,165	120,246	73,649
融資租賃	1,400	1,400	1,662	-
應付貨款及其他應付賬款	272,434	-	-	-
於2014年3月31日				
貸款	115,062	55	1,948	-
其他財務資產及負債				
- 原材料商品合約	8,770	2,173	1,037	-
- 遠期外匯合約				
- 淨額結算	(230)	(6,104)	(11,462)	-
- 總額結算：				
- 流入	(658,635)	(382,605)	(894,172)	(166,476)
- 流出	658,005	385,716	877,486	157,825
- 投資淨額對沖				
- 總額結算：				
- 流入	(51,289)	(51,401)	(156,440)	(50,969)
- 流出	52,258	52,258	156,773	48,132
融資租賃	1,400	1,400	3,063	-
應付貨款及其他應付賬款	271,801	-	-	-

## 31. 財務風險管理 (續)

### 31.4 資本風險管理

於2015年3月31日，本集團之總債務佔資本比率為13%，比較2014年3月31日為6%。

於2015年3月31日及2014年3月31日之總債務佔資本比率如下：

	2015 千美元	2014 千美元
短期貸款(附註13)	65,816	115,459
長期貸款(附註13)	28,214	1,394
可換股債券(附註14)	197,345	–
總債務	291,375	116,853
權益總額	1,900,912	1,766,318
總資本(權益+債務)	2,192,287	1,883,171
總債務佔資本比率	13%	6%

於2015年3月31日及2014年3月31日之淨現金狀況如下：

總債務	(291,375)	(116,853)
現金及存款(附註11)	773,172	643,986
淨現金(總債務減現金)	481,797	527,133

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。

## 32. 公平值估算

本集團之財務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，公平值以銀行估值為基礎。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。本集團第3層之財務資產之公平值由投資銀行發出之估值為基礎。

下表顯示本集團於2015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
於2015年3月31日				
資產				
投資物業				
—住宅物業及車位	—	681	5,351	6,032
—工業用物業	—	—	76,003	76,003
其他財務資產				
—持作買賣之衍生工具	—	19	—	19
—持作對沖之衍生工具	—	275,111	—	275,111
—其他	—	—	124	124
資產總額	—	275,811	81,478	357,289
負債				
其他財務負債				
—持作買賣之衍生工具	—	3	—	3
—持作對沖之衍生工具	—	86,717	—	86,717
負債總額	—	86,720	—	86,720

## 32. 公平值估算 (續)

下表顯示本集團於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
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
—其他	—	—	198	198
按公平值計入損益之財務資產				
—非上市權益投資	—	1,085	—	1,085
<b>資產總額</b>	<b>—</b>	<b>42,096</b>	<b>67,837</b>	<b>109,933</b>
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
<b>負債總額</b>	<b>—</b>	<b>61,886</b>	<b>—</b>	<b>61,886</b>

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。

以下為分類為第2層或第3層資產及負債之公平值估量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值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車位之價格。

## 32. 公平值估算 (續)

### (i) 投資物業 (續)

#### 第3層

工業用物業及住宅物業之公平值採用收入資本化及市場比較法取得。收入資本化方法採納合適之資本率(由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推算而得)，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。市場比較法考慮性質相似、於大概地區、最近有交易之物業，就各種因素如面積、樓齡、位置及條件作出調整。此估值方法最主要之輸入數據為為每平方呎之價格。

本集團高級管理人員及估值師會就估值過程及結果進行討論，以驗證所用之主要輸入數據及估值過程。

投資物業的公平值估量主要輸入數據為：

物業	估值方法	於2015年3月31日		於2014年3月31日	
		市價/ 每月租金	市場收益率	市價/ 每月租金	市場收益率
工業用	收入資本化	每平方呎4.2港元 至7.0港元	7.4%至11.0%	每平方呎4.2港元 至9.9港元	4.5%至11.0%
工業用	市場比較	每平方呎3,545港元		每平方呎2,590港元	
住宅	市場比較	每平方呎18,138港元		每平方呎19,230港元	

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。

市場收益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

本集團主要之其他財務資產／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，一般以貼現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。

## 32. 公平值估算 (續)

下表顯示於2014/15財政年度及2013/14財政年度第3層資產之變動：

	投資物業				其他財務資產		持作出售之財務資產		總計	
	住宅物業		工業用物業							
	2015 千美元	2014 千美元	2015 千美元	2014 千美元	2015 千美元	2014 千美元	2015 千美元	2014 千美元	2015 千美元	2014 千美元
年初	5,672	5,410	61,967	55,989	198	-	-	1,081	67,837	62,480
貨幣換算	-	-	77	(2)	-	-	-	-	77	(2)
資本化開支	-	-	2,890	2,523	-	-	-	-	2,890	2,523
採納香港財務報告準則9	-	-	-	-	-	1,081	-	(1,081)	-	-
轉往物業、廠房及 機器設備	-	-	-	(1,520)	-	-	-	-	-	(1,520)
出售	-	-	-	-	(7)	(1,458)	-	-	(7)	(1,458)
於收益表入賬之 公平值收益／(虧損)	(321)	262	11,069	4,977	(67)	575	-	-	10,681	5,814
年終	5,351	5,672	76,003	61,967	124	198	-	-	81,478	67,837
於結算日持有之資產 於年內計入收益表 未變現收益／ (虧損)之變動	(321)	262	11,069	4,977	(10)	560	-	-	10,738	5,799
年內計入收益表 「其他收入及收益 淨額」之收益／ (虧損)總額	(321)	262	11,069	4,977	(67)	575	-	-	10,681	5,814



## 33. 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	總計 千美元
<b>於2015年3月31日</b>			
按資產負債表之資產			
其他非流動資產	4,785	–	4,785
其他財務資產	–	275,254	275,254
應收貨款及其他應收賬款 (未計入預付款)	363,066	–	363,066
現金及存款	773,172	–	773,172
<b>財務資產總計</b>	<b>1,141,023</b>	<b>275,254</b>	<b>1,416,277</b>
按資產負債表之負債			
其他財務負債	–	(86,720)	(86,720)
應付貨款	(206,161)	–	(206,161)
其他應付賬款	(66,273)	–	(66,273)
貸款	(94,030)	–	(94,030)
可換股債券	(197,345)	–	(197,345)
融資租賃	(3,710)	–	(3,710)
<b>財務負債總計</b>	<b>(567,519)</b>	<b>(86,720)</b>	<b>(654,239)</b>
<b>於2014年3月31日</b>			
按資產負債表之資產			
其他非流動資產	2,475	–	2,475
按公平值計入損益之財務資產	–	1,085	1,085
其他財務資產	–	40,477	40,477
應收貨款及其他應收賬款 (未計入預付款)	391,138	–	391,138
現金及存款	643,986	–	643,986
<b>財務資產總計</b>	<b>1,037,599</b>	<b>41,562</b>	<b>1,079,161</b>
按資產負債表之負債			
其他財務負債	–	(61,886)	(61,886)
應付貨款	(207,234)	–	(207,234)
其他應付賬款	(64,567)	–	(64,567)
貸款	(116,853)	–	(116,853)
融資租賃	(4,618)	–	(4,618)
<b>財務負債總計</b>	<b>(393,272)</b>	<b>(61,886)</b>	<b>(455,158)</b>

## 34. 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。若干比較數字經重新列報以符合本年度之呈報方式。

### 34.1 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2015年3月31日止的財務報表。

### 34.2 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。收購附屬公司所轉讓的代價為資產及負債於收購日初始計量之公平值以及本集團發行的股本權益。收購相關成本在產生時支銷。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。

於德昌控股之資產負債表內，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、確認為非控股權益之數額、及本集團於收購方前度持有之股本權益之公平值總計超過應佔所收購可辨認淨資產公平值的數額，列為商譽。若此等總計少於應佔所收購資產公平值的數額，該差額直接在收益表中確認。

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。

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。處置附屬公司之收益及虧損於收益表中確認。此外，之前在其他全面收益中關於該實體確認的任何數額重新分類至損益。

## 34. 主要會計政策 (續)

### 34.3 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。匯兌之收益及虧損於收益表中「分銷及行政費用」確認。

#### (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)的業績和財務狀況換算為列賬貨幣，資產及負債按年終收市匯率換算，而收益表項目則按平均匯率換算，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出售時，該等已在權益中記賬之匯兌差額在收益表確認為處置盈虧的一部分。

## 34. 主要會計政策 (續)

### 34.3 外幣匯兌 (續)

#### (丁) 匯率

下表總結於綜合財務報表中經常使用之匯率：

1單位外幣兌美元	結算日收市匯率		年內平均匯率	
	2015	2014	2015	2014
瑞士法郎 CHF	1.03400	1.12770	1.07690	1.09050
歐元 EUR	1.08330	1.37520	1.26960	1.34070
匈牙利福林 HUF	0.00362	0.00446	0.00411	0.00448
以色列新克爾 ILS	0.25176	0.28581	0.27207	0.28114
印度盧比 INR	0.01597	0.01670	0.01636	0.01658
日圓 JPY	0.00833	0.00973	0.00914	0.00999
墨西哥比索 MXN	0.06552	0.07650	0.07309	0.07754
波蘭茲羅提 PLN	0.26490	0.32970	0.30320	0.31910
人民幣 RMB	0.16286	0.16108	0.16143	0.16350
塞爾維亞第納爾 RSD	0.00900	0.01210	0.01090	0.01180

### 34.4 物業、廠房及機器設備

除投資物業(附註34.5)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。

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。

折舊政策載於附註3。

## 34. 主要會計政策 (續)

### 34.5 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判定。公平值變動在收益表內其他收入及收益淨額中確認。

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。

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。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。

### 34.6 無形資產

#### (甲) 商譽

從收購附屬公司及聯營公司產生之商譽初始以成本計量，代表收購成本超過於收購日本集團應佔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。

商譽之減值政策載於附註5。

#### (乙) 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。

## 34. 主要會計政策 (續)

### 34.6 無形資產 (續)

#### (丙) 研究及開發成本

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。

#### (丁) 其他無形資產

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。

無形資產之攤銷政策載於附註5。

### 34.7 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，但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(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)之差額確認。於評估減值時，資產按可分開識辨現金流量(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。

若附屬公司或聯營公司的投資賬面值超過被投資方淨資產(包括商譽)的賬面值，則必須對有關投資進行減值測試。

## 34. 主要會計政策 (續)

### 34.8 財務資產

本集團之財務資產只包括債券工具，本集團將其財務資產(非對沖關係部分)分類為以下類別：按攤銷成本計量的類別，及按公平值後續計量的類別。

#### (甲) 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，財務資產才可分類為「按攤銷成本」計量：其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。當財務資產取消確認或減值時，在收益表中確認盈虧，並利用實際利率法攤銷。

#### (乙) 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，該財務資產將分類為「按公平值計入損益」。隨後未變現及已變現公平值變動在收益表中確認。

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。

### 34.9 其他財務資產及負債

#### (甲) 與對沖活動有關之其他財務資產及負債

其他財務資產及負債為與對沖活動有關之遠期及交叉掉期合約。

對沖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被對沖之項目的性質而定：

- 對沖一項與已確認資產或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
- 對沖一項海外業務的淨投資(淨投資對沖)。

## 34. 主要會計政策 (續)

### 34.9 其他財務資產及負債 (續)

#### (甲) 與對沖活動有關之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對沖工具，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。

#### (i) 現金流量對沖

本集團之現金流量對沖對沖與一項預測非常可能的交易之若干風險。被指定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。在權益累計的金額在有關對沖交易發生期間將於收益表中確認。

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。

#### (ii) 淨投資對沖

本集團之淨投資對沖對沖其於海外營運之淨投資。對沖工具之任何未變現及已變現收益或虧損於全面收益表中之匯兌儲備中確認。

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。

#### (乙) 不符合對沖會計法的持作買賣之財務工具

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。此等財務工具之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。



## 34. 主要會計政策 (續)

### 34.9 其他財務資產及負債 (續)

作對沖用途的各項財務工具的公平值在附註7中披露。股東權益中的對沖儲備變動載於附註18。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，而當對沖項目的剩餘限期少於12個月則分類為流動資產或負債。

成效測試已被大幅修改，並以對沖工具和對沖項目之經濟關係之檢定、對沖比例的恰當性及信貸風險的影響所取代。對沖成效亦毋須進行追溯評估。同時亦引入增加有關實體之風險管理活動之信息披露要求。

### 34.10 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。

### 34.11 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。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。減值費用在收益表中的「分銷及行政費用」內確認。當一項應收貨款無法收回時，會於應收貨款撥備賬中撇銷。隨後之收回於收益表中作貸記。

### 34.12 持有待售之非流動資產

當非流動資產的賬面值將主要透過一項出售交易而收回，而該項出售被視為極可能發生時，便分類為持有待售的資產。該等資產按賬面值與減去銷售費用之公平值兩者的較低者列賬。

## 34. 主要會計政策 (續)

### 34.13 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、承受價值變動的風險輕微、以及原先到期日等於或少於3個月。

### 34.14 應付貨款及其他應付賬款

應付貨款及其他應付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確認。

### 34.15 貸款

貸款初步按公平值扣除產生的交易成本後確認，及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。

### 34.16 可換股債券

可換股債券按(i)負債部分及(ii)權益部分的總和入賬。

於初步確認時，可換股債券之負債部分的公平值乃利用等價的非可換股債券之市場利率釐定。所得款項的餘額分配至換股權作為權益部分，並在股東權益中之其他儲備中確認列賬。

負債部分其後按攤銷成本使用實際利率法計算，直至可換股債券被兌換或到期而消除為止。

### 34.17 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。

## 34. 主要會計政策 (續)

### 34.17 當期及遞延所得稅項 (續)

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，或預期將會在未來適用之稅率而釐定。

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遞延所得稅資產。

就附屬公司未分配而預期在可見將來分配之利潤而確認遞延所得稅負債。

遞延所得稅資產及負債之抵銷政策載於附註16。

### 34.18 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除稅後之所得款的扣減。

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）計入德昌控股股東的應佔權益內。

## 34. 主要會計政策 (續)

### 34.19 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。

##### (i) 界定供款計劃

界定供款計劃方面，本集團及僱員以強制性、合約性或自願性方式向公開或私人管理的退休保險計劃進行固定供款，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。

##### (ii) 界定福利計劃

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，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。

## 34. 主要會計政策 (續)

### 34.19 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。此等僱員服務之公平值確認為費用。將作為費用的總金額乃參考授出股份的公平值而釐定。

以權益或現金結算之以股份為基礎之報酬方面，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。

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數目的估計。對原估算修訂的任何影響並權益的相應調整，在收益表中確認。

#### (丙) 盈利分享及獎金計劃

當於結算日後12個月內到期之盈利分享和獎金計劃因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，本集團將確認此等費用。

### 34.20 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。

## 34. 主要會計政策 (續)

### 34.21 政府補助

當能夠合理地保證政府補助將可收取，而本集團將會符合所有附帶條件時，將政府提供的補助按其公平值確認入賬。

與將來營運成本有關之政府補助按擬補償之成本配合其所需期間在收益表中確認。作為補償已發生的費用或虧損、或對本集團提供即時而將來沒有相關成本之財務支持等之政府補助應收款，於其成為應收款之期間於收益表確認。

與購買資產有關之政府補助列入負債作為遞延政府補助，並按有關資產之預計年期以直線法在收益表確認。

### 34.22 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。

## 34. 主要會計政策 (續)

### 34.23 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。

每個租賃付款根據於租約應用之利率分攤於財務報表內支銷之利息以及負債扣減，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。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。

#### (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。

### 34.24 股息分派

向德昌控股股東分派的股息在股息獲德昌控股的股東或董事(若適用)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。

### 34.25 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。

## 34. 主要會計政策 (續)

### 34.26 財務擔保合同

財務擔保合同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，全數之差額立即於收益表中確認。

## 35. 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

根據附註5所載之會計政策，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5）。

### (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。



## 35. 會計估算及判斷(續)

### (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。

### (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，而此公平值乃以最好的估計及可得資料為基礎而釐定。

### (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，所使用之假設乃按結算日之市場情況作基礎。主要之假設於附註32中披露。

## 36. 採納新訂、經修訂及修改之香港財務報告準則的影響

### 2014/15財政年度與集團相關已生效之準則及已頒佈準則之詮釋及修改

於2014/15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32(修改)	財務工具：呈報－抵銷財務資產及財務負債
香港(國際財務報告解釋委員會) －解釋公告21	徵費
年度改進項目2012	2010-2012年報告週期之改進

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32(修改)「財務工具：呈報－抵銷財務資產及財務負債」

此修改為香港會計準則32「財務工具：呈報」的應用指引，並澄清了在資產負債表中對銷財務資產及財務負債的若干規定。

#### 香港(國際財務報告解釋委員會)－解釋公告21「徵費」

此為對香港會計準則37「撥備、或然負債及或然資產」的解釋。香港會計準則37載列確認負債的標準，其中一項標準為規定實體因為一項過往事件而產生現有責任(稱為責任事件)。此解釋澄清了產生支付徵費負債的責任事件指在相關法例中觸發支付徵費的活動。

## 36. 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(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)
-----------	---

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)」適用於所有對沖關係，除了利率風險的組合公平價值對沖。新指引將對沖會計與實體的風險管理活動作更佳配合，並為香港會計準則39中較為「原則為本」的方針提供寬免。

新規定為合資格作對沖會計處理的各類交易提供更大的靈活性，特別是擴闊了合資格作為對沖工具的工具類別，以及符合應用對沖會計法的非財務項目的風險成分類別。

此外，一個項目的部件可以被指定為對沖關係中之對沖項目，前提是基於特定市場架構的框架內進行評估，其風險成分可以單獨辨認及可靠地計量。

根據香港財務報告準則9對沖會計法的過渡性條文，除了若干有限例外情況，本集團只須由2014年4月1日初始應用日起，無追溯地應用香港財務報告準則9對沖會計法的新規定。以往根據香港會計準則39「財務工具：確認及計量」符合對沖會計資格的對沖關係，在過渡期間重整後亦符合新規定準則所訂的對沖會計資格，於初始應用時將被視為持續對沖關係。

於本年度，根據香港財務報告準則9對沖會計法的新規定，本集團已就指定為對沖關係之項目無追溯地應用香港財務報告準則9之對沖會計政策。

提早應用香港財務報告準則9對沖會計法的新規定，對本集團於本年度及過往年度之業績及財務狀況並無重大影響。

於2014年9月公佈之香港財務報告準則9取代這個準則。實體需於2018年1月1日或以後開始的期間採納於2014年9月公佈之香港財務報告準則9。提早採納是允許的。

### 36. 採納新訂、經修訂及修改之香港財務報告準則的影響 (續)

於2014/15財政年度未生效之準則及已頒佈準則之修訂

多項新訂準則及現存準則之修訂已頒佈，集團務必於2015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1(修改)	財務報表之呈報－披露計劃 <sup>2</sup>
香港會計準則16(修改)及 香港會計準則38(修改)	折舊及攤銷的可接受方法的澄清 <sup>2</sup>
香港會計準則16(修改)及 香港會計準則41(修改)	結果實的植物 <sup>2</sup>
香港會計準則27(修改)	獨立財務報表－獨立財務報表中使用權益法 <sup>2</sup>
香港財務報告準則9	財務工具 <sup>4</sup>
香港財務報告準則10(修改)及 香港會計準則28(修改)	投資者與其聯營或合營企業之間的 資產出售或注資 <sup>2</sup>
香港財務報告準則10(修改)、 香港財務報告準則12(修改)及 香港會計準則28(修改)	關於投資性主體：應用合併的例外規定 <sup>2</sup>
香港財務報告準則11(修改)	收購共同經營權益的會計法 <sup>2</sup>
香港財務報告準則14	價格監管遞延賬戶 <sup>2</sup>
香港財務報告準則15	基於客戶合同的收入確認 <sup>3</sup>
年度改進項目2012	2010-2012年報告週期之改進 <sup>1</sup>
年度改進項目2013	2011-2013年報告週期之改進 <sup>1</sup>
年度改進項目2014	2012-2014年報告週期之改進 <sup>2</sup>

附註：

- (1) 2014年7月1日或之後開始的年度期間生效
- (2) 2016年1月1日或之後開始的年度期間生效
- (3) 2017年1月1日或之後開始的年度期間生效
- (4) 2018年1月1日或之後開始的年度期間生效(除本集團已提早採納之香港財務報告準則9之2010年版本以及於2013年頒佈之對沖會計法新訂要求)

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。

## 37. 德昌控股資產負債表之附註

## 37.1 儲備

德昌控股於2014/15財政年度及2013/14財政年度之儲備變動如下：

	可分配 盈餘 千美元	以股份為 基礎之 僱員福利 儲備 千美元	匯兌儲備 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	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							
—投資淨額對沖公平值 虧損淨額	-	-	-	(12,362)	-	-	(12,362)
長期獎勵股份計劃							
—股份歸屬(附註17)	-	(2,685)	-	-	-	-	(2,685)
—僱員服務價值(附註27)	-	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25)	-	-	-	-	-	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
對沖工具							
—投資淨額對沖公平值 收益淨額	-	-	54,037	7,656	-	-	61,693
可換股債券							
—已發行可換股債券之 權益部分(附註14)	-	-	-	-	4,823	-	4,823
—遞延所得稅項影響(附註16)	-	-	-	-	(3,868)	-	(3,868)
註銷已發行股本(附註17)	(30,926)	-	-	-	-	-	(30,926)
長期獎勵股份計劃							
—股份歸屬(附註17)	-	(3,889)	-	-	-	-	(3,889)
—僱員服務價值(附註27)	-	7,413	-	-	-	-	7,413
認股權							
—認股權失效	-	(68)	-	-	-	68	-
年度溢利	-	-	-	-	-	131,384	131,384
派發2013/14財政年度末期股息	-	-	-	-	-	(38,765)	(38,765)
派發2014/15財政年度中期股息	-	-	-	-	-	(15,522)	(15,522)
於2015年3月31日	64,347	13,926	54,037	-	955	1,566,766	1,700,031
擬派末期股息(附註25)	-	-	-	-	-	37,768	37,768
其他	64,347	13,926	54,037	-	955	1,528,998	1,662,263
於2015年3月31日	64,347	13,926	54,037	-	955	1,566,766	1,700,031

年內，在德昌控股之財務報表內處理之股東應佔溢利為131.4百萬美元(2013/14財政年度：156.4百萬美元)。

## 37. 德昌控股資產負債表之附註(續)

## 37.2 附屬公司

德昌控股之附屬公司詳情如下：

	2015 千美元	2014 千美元
非上市公司股份原值	983,148	983,147
應收附屬公司款項 — 非流動部分(甲)	13,249	14,491
	<b>996,397</b>	<b>997,638</b>
應收附屬公司款項 — 流動部分(乙)	799,222	613,132
應付附屬公司款項 — 流動部分(乙)	(1)	(58)
	<b>799,221</b>	<b>613,074</b>
	<b>1,795,618</b>	<b>1,610,712</b>

(甲) 該款項為無抵押、免息及在可見將來不會償還。

(乙) 該等款項為無抵押、免息及按需求償還。(2013/14財政年度：6.6百萬美元為無抵押、按年利率3厘計息，餘下款項為無抵押及免息，全部結餘為按需求償還)。

主要附屬公司明細載於附註38。

## 37.3 其他財務資產及負債

	資產		負債	
	2015 千美元	2014 千美元	2015 千美元	2014 千美元
投資淨額對沖				
— 對沖歐洲附屬公司之 遠期外匯合約	48,616	8	—	7,693
— 交叉貨幣利率掉期	1,541	—	—	—
其他	124	198	—	—
總計	<b>50,281</b>	<b>206</b>	<b>—</b>	<b>7,693</b>
流動部分	10,349	5	—	1,071
非流動部分	39,932	201	—	6,622
總計	<b>50,281</b>	<b>206</b>	<b>—</b>	<b>7,693</b>

## 37. 德昌控股資產負債表之附註(續)

## 37.4 現金及存款

於2015年3月31日，德昌控股有36,715美元在庫現金(2014年3月31日：53,565美元在庫現金)。

## 37.5 其他應收賬款及其他應付賬款

德昌控股之其他應收賬款及其他應付賬款之公平值大約相等於賬面值。

## 37.6 流動資金風險

下表根據結算至合約到期日餘下期間，按不同期限分析德昌控股之貸款及其他財務資產／負債：

	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
於2015年3月31日				
可換股債券	2,000	2,000	223,620	-
其他財務資產及負債				
-投資淨額對沖				
-總額結算：				
-流入	(52,034)	(52,822)	(159,649)	(76,898)
-流出	41,165	41,165	120,246	73,649
其他應付賬款	1,152	-	-	-
應付附屬公司款項	1	-	-	-
財務擔保合約	92,932	-	-	-
於2014年3月31日				
其他財務資產及負債				
-投資淨額對沖				
-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	-	-	-

## 37. 德昌控股資產負債表之附註(續)

## 37.7 公平值估算

下表顯示德昌控股於2015年3月31日及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
於2015年3月31日				
資產				
其他財務資產				
—持作對沖之金融衍生工具	—	50,157	—	50,157
—其他	—	—	124	124
資產總額	—	50,157	124	50,281
於2014年3月31日				
資產				
其他財務資產				
—持作對沖之金融衍生工具	—	8	—	8
—其他	—	—	198	198
資產總額	—	8	198	206
負債				
其他財務負債				
—持作對沖之金融衍生工具	—	7,693	—	7,693
負債總額	—	7,693	—	7,693



## 38. 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
<b>附屬公司</b>					
長春日用友捷 汽車電氣 有限公司#	製造、銷售及經銷	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、銷售及經銷	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、銷售及經銷	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、銷售及經銷	中國	美元8,000,000	-	100%
Johnson Electric Asti S.r.l.	製造、銷售及 經銷、研發、 專利授權	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	中國	美元12,000,000	-	100%
Johnson Electric Doo Nis	製造	塞爾維亞	塞爾維亞第納爾 165,359,608.42	-	100%
Johnson Electric Germany GmbH & Co. KG	製造、銷售及 經銷、研發、 專利授權	德國	歐元15,338,800	-	100%

\* 全資擁有外資企業

# 合資合營企業

## 38. 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、研發	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 Hungary Kft	製造、研發	匈牙利	歐元160,130	—	100%
德昌電機工業製 造廠有限公司	製造、銷售及經銷	香港	港元154,000,000	100%	—
Johnson Electric International AG	銷售及經銷、 研發、服務 提供、專利授權	瑞士	643,200股每股面值 瑞士法郎18.66	—	100%
Johnson Electric International France Sarl	銷售及經銷	法國	6,250股每股面值 歐元16	—	100%
Johnson Electric International (IT) S.r.l.	銷售及經銷	意大利	歐元3,700,000	—	100%
華生電機有限公司	服務提供	香港	港元80,000,000	—	100%
Johnson Electric International (UK) Limited	專利授權、銷售 及經銷、研發	英國	17,203,145股每股面值 英鎊1	—	100%
德昌電機(南京) 有限公司*	製造、銷售 及經銷、研發	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%

\* 全資擁有外資企業

# 合資合營企業

## 38. 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 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1,044,096,500	—	100%
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	製造及研發	瑞士	5,000股每股面值 瑞士法郎1,000	—	100%
Johnson Electric Technology Service (Shenzhen) Co Ltd*	服務提供	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%	—
德昌醫療科技 (香港)有限公司	銷售及經銷、 研發	香港	港元1	—	100%
M.M.A. (Manufactura de Motores Argentinos) S.r.l.	製造、銷售及經銷	阿根廷	388,000股每股面值 阿根廷比索10	—	100%

\* 全資擁有外資企業

# 合資合營企業

## 38. 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					
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	—	100%
Parlex Pacific Limited	製造、銷售及 經銷、研發	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 LLC	製造、銷售及 經銷、研發	美國	—	—	100%
Saia-Burgess Automotive Actuators LLC	製造、銷售及 經銷、研發	美國	—	—	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、銷售及經銷	中國	美元6,500,000	—	100%
Saia-Burgess LLC	製造、銷售及 經銷、研發	美國	—	—	100%
上海馬陸日用友捷 汽車電氣有限公司#	製造、銷售及 經銷、研發	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	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	2015	2014	2013
<b>綜合收益表</b>			
營業額	2,136.1	2,097.6	2,059.7
未計利息及稅項前盈利(EBIT) <sup>1</sup>	243.5	233.9	213.2
除所得稅前溢利	249.0	243.0	218.0
所得稅(開支)/收入	(29.2)	(28.1)	(21.1)
已終止經營之業務	-	-	-
年度溢利	219.8	214.9	196.9
非控股權益	(8.9)	(7.0)	(5.6)
持有人應佔溢利	210.9	207.9	191.3
<b>綜合資產負債表</b>			
固定資產	492.6	460.6	425.6
商譽及無形資產	595.6	650.7	621.5
現金及存款	773.2	644.0	480.9
其他流動及非流動資產	986.6	745.4	715.9
資產總額	2,848.0	2,500.7	2,243.9
股東應佔權益	1,862.3	1,732.3	1,568.5
非控股權益	38.6	34.0	30.3
權益總額	1,900.9	1,766.3	1,598.8
總貸款 <sup>2</sup>	291.3	116.9	125.0
其他流動及非流動負債	655.8	617.5	520.1
權益及負債總額	2,848.0	2,500.7	2,243.9
<b>每股數據<sup>3</sup></b>			
每股基本盈利—持續經營之業務(美仙)	24.1	23.4	21.4
每股股息(美仙)	6.2	5.9	5.6
收市股價(港元)	27.3	28.7	23.1
<b>其他資料</b>			
經營所得之自由現金流量 <sup>4</sup>	155.8	231.1	111.9
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)	335.5	321.8	304.3
EBITDA 佔銷售百分比	15.7%	15.3%	14.8%
資本性開支	119.9	92.2	82.6
資本性開支佔銷售百分比	5.6%	4.4%	4.0%
市值	3,032.5	3,282.2	2,646.2
企業價值	2,589.3	2,789.1	2,320.5
企業價值佔EBITDA比率 <sup>5</sup>	7.7	8.7	7.6
<b>比率</b>			
EBIT佔銷售百分比	11.4%	11.2%	10.4%
平均總權益回報率 <sup>6</sup>	12.0%	12.8%	12.8%
經營所得之自由現金流量佔債務比率	53%	198%	90%
總債務佔EBITDA(倍數)	0.9	0.4	0.4
總債務佔資本比率	13%	6%	7%
利息保障覆蓋率(倍數) <sup>7</sup>	28.8	127.8	79.0

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 總債務為貸款加可換股債券

3 每股數據已就2014年7月15日之4合1股份合併之影響作出調整

4 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

5 2011/12財政年度之企業價值佔EBITDA比率未計入非經常性項目

6 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

7 利息保障覆蓋率按EBIT除以利息開支計算

2012	2011	2010*	2009	2008	2007	2006
2,140.8	2,104.0	1,741.0	1,828.2	2,220.8	2,086.6	1,526.3
221.6	235.8	110.5	47.0	188.9	157.5	117.8
220.5	226.4	103.8	37.4	170.1	135.9	116.3
(31.6)	(36.1)	(16.4)	0.4	(31.9)	(22.9)	(21.9)
–	–	–	(31.1)	–	–	–
188.9	190.3	87.4	6.7	138.2	113.0	94.4
(2.2)	(8.6)	(10.4)	(4.1)	(7.4)	(3.3)	(0.4)
186.7	181.7	77.0	2.6	130.8	109.7	94.0
433.1	457.5	440.6	428.3	471.3	439.0	421.1
757.8	774.7	699.9	662.1	775.2	667.2	631.6
385.1	354.7	367.1	302.0	268.0	149.3	238.5
704.0	755.5	623.2	557.5	840.2	764.8	722.8
2,280.0	2,342.4	2,130.8	1,949.9	2,354.7	2,020.3	2,014.0
1,461.6	1,362.2	1,121.7	964.4	1,101.9	940.7	845.5
25.9	60.1	51.5	33.7	31.0	22.7	10.3
1,487.5	1,422.3	1,173.2	998.1	1,132.9	963.4	855.8
205.4	313.7	408.7	528.9	564.5	573.5	708.1
587.1	606.4	548.9	422.9	657.3	483.4	450.1
2,280.0	2,342.4	2,130.8	1,949.9	2,354.7	2,020.3	2,014.0
20.7	19.9	8.4	3.7	14.3	12.0	10.2
5.1	4.6	2.6	–	7.3	6.7	6.7
19.3	18.2	20.6	6.0	14.7	20.8	29.0
166.0	169.6	215.1	168.5	186.7	106.8	110.3
314.3	322.5	197.9	136.2	279.5	246.0	178.0
14.7%	15.3%	11.4%	7.4%	12.6%	11.8%	11.7%
91.3	85.6	38.0	62.8	97.1	76.1	64.1
4.3%	4.1%	2.2%	3.4%	4.4%	3.6%	4.2%
2,229.5	2,134.4	2,426.3	704.3	1,732.3	2,439.2	3,429.6
2,075.6	2,153.4	2,519.4	964.9	2,059.8	2,886.1	3,909.5
6.3	6.7	12.7	7.1	7.4	11.7	22.0
10.4%	11.2%	6.3%	2.6%	8.5%	7.5%	7.7%
13.0%	14.7%	8.1%	0.6%	13.2%	12.4%	11.3%
81%	54%	53%	32%	33%	19%	16%
0.7	1.0	2.1	3.9	2.0	2.3	4.0
12%	18%	26%	35%	33%	37%	45%
32.1	18.2	12.4	3.0	7.2	5.5	15.5

\* 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)－投資物業有關之遞延稅項而重新列報，2005/06 財政年度至2008/09 財政年度之歷史數據則未有重新列報。

## 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，98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，64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，於2013年10月21日退任上述職位。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，68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，34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，61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，66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 CBE**

**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，67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，56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，67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頒授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。任先生是瑞銀集團有限公司的董事會、其企業文化及責任委員會(Corporate Culture and Responsibility Committee)和風險委員會(Risk Committee)的成員，及銀聯國際有限公司之董事會成員及其薪酬與考核委員會之主席。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，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

薪酬委員會成員

Christopher Dale Pratt，58歲，2014年成為本公司獨立非執行董事。他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月榮休前，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Noble Group Limited之獨立非執行董事、其審核委員會、投資與資本市場委員會、薪酬及股權委員會以及風險委員會成員。他為香港總商會之副主席，並於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，65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累積逾40年經驗。

### **James Randolph Dick**

高級副總裁

市場策略及銷售

James Randolph Dick，61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。

### **Michael Philip Gannon**

高級副總裁

人力資源

Michael Philip Gannon，60歲，持有Kettering University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。

### **Robert Allen Gillette**

高級副總裁

供應鏈服務

Robert Allen Gillette，49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，專研營運與財務。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，48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(Thunderbird School of Global Management)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，52歲，分別於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，49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制訂策略性目標。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。

### 鄭耀祥

#### 高級副總裁

#### 亞洲區工商用產品組別

鄭耀祥，49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。

### 李越

#### 高級副總裁

#### 集團工程部

李越，55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大學麥迪遜分校(University of Wisconsin-Madison)頒授博士學位。他負責整體企業科技、工程營運及價值創新計劃。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之電子動力及電機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

#### 執行副總裁及首席財務總監

Jeffrey L. Obermayer，59歲，持有美國伊利諾州的伊利諾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。他亦曾於美國伊利諾州芝加哥Arthur Andersen & Co.工作。

## 董事之資料變更

根據上市規則第13.51B(1)條規定，本公司於2014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 2015 年 4 月 1 日起，Pratt 先生獲委任為本公司董事會之薪酬委員會成員。

# 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 *CBE* \*

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

香港登記處：

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔皇后大道東183號

合和中心17樓1712-1716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

德國商業銀行

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

渣打銀行有限公司

#### 評級機構

穆迪投資者服務

標準普爾評級服務

### 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

2015年7月9日(星期四)

#### 股東登記冊

暫停辦理過戶登記(包括首尾兩天)

出席股東週年大會適用：

2015年7月7日至9日(星期二至星期四)

末期股息適用：

2015年7月20日至22日(星期一至星期三)

#### 股息(每股)

中期股息：14港仙

派發日期：2015年1月6日(星期二)

末期股息：34港仙

派發日期：2015年7月31日(星期五)

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](http://www.johnsonelectric.com)



用心 · 新去動