

德昌電機控股有限公司

2017 年度年報



用心 · 新去動

德昌電機 於 2017 年

總營業額 **28 億美元**
及淨收入 **2.38 億美元**



業務遍佈 **4 大洲**
共 **22 個國家**



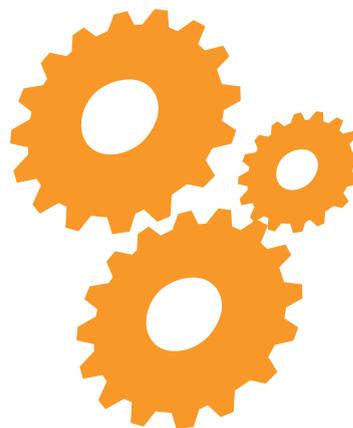
遞交超過 **1,000 份**
專利申請



每日生產超過 **250 萬隻** 電機
及執行器



聘用超過 **39,000 名** 人員，
當中 **1,500 名** 為工程師



為超過 **2,500 位** 客戶提供
動力解決方案

目錄

- 2** 德昌電機概覽
- 4** 願景及業務策略
- 8** 致股東函件
- 12** 管理層討論及分析
- 38** 董事會
- 39** 企業管治報告
- 52** 董事會報告
- 62** 末期股息
- 62** 暫停過戶登記
- 63** 綜合財務報表
- 174** 德昌電機集團十年財務概況
- 176** 董事及高級管理人員簡介
- 182** 公司及股東資料



德昌電機： 自 1959 年以來不斷創新

德昌電機集團的起源可以追溯到 1959 年，當時汪松亮先生和夫人在香港營商，生產用於玩具的小型電機。其後業務擴大產品範圍，並拓展經營版圖，為汽車業及其他工業與消費產品應用方面提供精密電機、驅動子系統及相關機電零件的全球領先供應商。

德昌電機集團目前在亞洲、歐洲、中東、北美和南美地區內 22 個國家中聘用超過 39,000 名人員。本集團的母公司—德昌電機控股有限公司，在香港聯合交易所上市。

汽車產品組別

德昌電機為需要使用電機、執行器、泵及相關零件的汽車應用產品開發及生產子系統。我們服務超過 500 位客戶，涵蓋汽車廠商以及一級與二級供應商。在全球主要客車品牌中，我們的產品隨處可見。

由於廢氣排放和燃油效益的監管越來越嚴格，以及中小型汽車持續採納舒適度和安全功能媲美豪華汽車的功能，故市場對我們電機及其驅動技術和解決方案的需求不斷增加。

德昌電機的汽車產品包括：用於發動機溫度管理的冷卻風扇；用於混合動力／電動汽車的電池冷卻風扇；電動助力轉向電機；電子駐車制動電機；車頭燈執行器；格柵執行器；電動車窗驅動器；電動天窗驅動器；電動門鎖電機及執行器；座椅調節執行器；變速箱及傳動系統執行器；可變容積油泵；粉末冶金零件用於發動機、變速箱及懸掛系統；用於渦輪增壓執行器的電機；及發動機管理電機、閥門及執行器。



就目前在生產的汽車及新一代研發中的傳統內燃機、混合動力及純電動車，機電零件必須具備效益高、體積小、重量輕，但仍能在汽車的壽命期承受極端溫度、衝擊和振動。我們不但克服上述技術難題，並為全球汽車客戶提供可靠、具成本競爭力的產品，使德昌電機成為業界公認的翹楚。

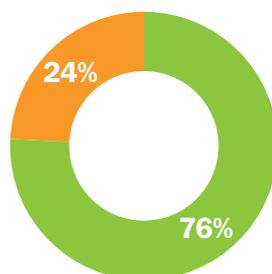
集團總營業額

百萬美元



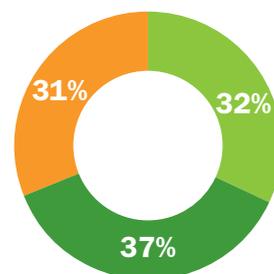
* 不包括已終止經營的業務

按營運部門劃分之營業額



- 汽車產品組別
- 工商用產品組別

按銷售終點地區劃分之營業額



- 亞洲
- 歐洲
- 美洲

工商用產品組別

德昌電機提供先進的驅動解決方案和機電零件予約2,000名工業和商業客戶，產品廣泛用於工業、專業和消費類別的細分市場。

電機、螺線管、開關和其他機電零件等硬件及設備需求持續激增，反映全球營商環境迅速變化，企業和消費者需要更節能、更小、更輕巧、更容易控制和連接的產品。我們服務的應用分部包括：暖氣和通風；電錶和天然氣錶；電動工具；割草機及園藝設備；大型家用電器；小型家電；食品和飲品分配機；電動自動窗；打印機和商用機器；醫療設備；銀行卡／SIM卡；自動櫃員機及銷售點設備。



全球不少領先的品牌商品企業均依靠德昌電機通過總成本具競爭力的解決方案解決其最複雜的電機及其驅動問題，從而使他們能在市場上脫穎而出。

**精密電機、驅動子系統及
相關機電零件的全球領先供應商**

願景及業務策略

德昌電機之願景

自動割草機驅動電機

成為全球創新及
可靠動力系統必然之選

核心業務策略

專注於為客戶提供符合主流趨勢的產品，以推動長遠客戶需求 — 包括降低廢氣排放、減少燃油消耗，改善健康及安全，以及增強流動性及可控性。

德昌電機的核心業務乃為著重創新和可靠性的客戶提供機電動力系統及其解決方案。在此特定的市場內，我們針對由長期「大趨勢」、監管變化或科技提升而推動需求的細分市場。

我們致力與來自不同行業和地區的客戶緊密合作，瞭解其客戶的要求和主要偏好。無論該等要求是提升能源效益，保持環境潔淨、支援人口老化、改善安全、優化產品功能或簡化使用，德昌電機均能一一達到。

在這些增長領域中，我們的市場領先技術和產品創新的例子包括：管理汽車發動機中燃料、空氣及燃油流動的一系列獨特電機子系統；可遠程控制「智能」電錶切斷的繼電器；運用了微型泵和電機的胰島素抽吸設備；以及能夠安靜運行於軍用級別紅外線攝像機的高精度快門系統。

投資創新技術，提供獨特的電機及其驅動解決方案解決客戶問題。

技術領先和專業應用知識使德昌電機成功成為全球業內領導者。於過去二十幾年，集團已由領先的小型精密電機發展到今天為市場提供廣泛工程設計的電機和驅動系統解決方案，包括直流及交流電機、步進電機、執行器、螺線管、開關、繼電器、精密齒輪、粉末冶金零件、泵和柔性印刷連接。

於德昌電機，我們不斷考驗我們的業務經理和工程師，在觀察個別市場分部有何變動，同時考慮這些變動如何為我們的創新技術帶來新機遇。

在某些情況下，這可意味我們通過使用新技術（或結合不同技術）來區分我們的產品，以提供獨特電機解決方案應對客戶的疑難。透過提供降低能源消耗、減少重量、減少噪音或提升性能等方案，最終目標是協助客戶在市場中突出其產品。在其他情況下，這可意味設計及制定解決方案，提供客戶在其產品週期較低交易成本總額。



車燈調節執行器



德昌電機提供的創新驅動及電氣化解決方案應用於最新推出的內燃機汽車、混合動力車及純電動車中超過 70 個不同的應用

建設全球生產體系，更快回應客戶，改善成本競爭力，及減少外幣匯率波動或單一國家的風險。

德昌電機生產策略的關鍵目標是全球化、靈活性和具成本競爭力。我們透過接近客戶的營運地點，確保能夠迅速提供可靠的供應、隨時應變的服務，支援客戶業務。

為執行此策略，本集團正逐步擴展經營版圖至亞洲、美洲和歐洲三大地區。

除了更接近客戶經營地及以更迅速提供服務外，此「同地域」生產策略的直接優點包括減低付運費用和庫存水平；減少外幣匯率波動；以及透過不過度依賴任何一國家或工廠，從而分散本集團的整體經營風險。



發動機變量油泵

結合設計及生產工序，提升工業自動化，以持續減少生產周期及改善產品質素。



電動助力轉向電機

德昌電機以務實製造企業起步及不斷擴張，通過建立簡易而有效率的製程，按照客戶需求，以最具成本效益的方式大量生產及送達合乎其要求的優質產品。

隨着公司的經營規模、業務範圍和複雜性不斷增加，我們也大幅投資先進的自動化生產設施，並為產品設計訂立標準。這反映我們無論在何處營運，首要條件乃確保成品的質素一致；於多個地區完美地推出大產量的新產品；及調整業務模式將勞工較密集的業務逐步以資本密集自動化生產設施取代。



電子穩定控制電機

進行選擇性收購能為本集團帶來技術互補，及能在重要市場鞏固我們地位。

除了為業務進行資本投資外，德昌電機積極評估可為本集團帶來優勢的潛在收購項目。我們釐定收購項目的吸引力時會考慮能否提供技術互補、成品的應用和有利的增長前景、強大的客戶關係，以及可否融入德昌電機的企業文化。

過去二十幾年，我們已收購可互補的業務達十二宗以上，而該等業務亦成功融入我們的核
心業務。

收購艾默林

於2016年5月，德昌電機完成收購一家汽車業車燈水平調節器、智能驅動器及車燈清潔系統的領先供應商——艾默林。

艾默林的總部位於法國勒布爾歇，僱員人數約500人，分別於法國伊爾松及中國無錫營運兩個生產設施。艾默林的车燈水平調節技術有助完善德昌電機的车燈執行器產品，兩者結合使集團於此迅速增長的市場處於全球領先地位，為市場對先進汽車照明系統的需求提供解決方案，改善駕駛能見度，進一步確保司機和其他道路使用者的安全。



建立和維持多元化人才團隊，致力支援客戶業務成功，並發展世界級企業，共享成果。

為了維持德昌電機的競爭優勢，我們認為必須吸引、挑選和保留來自不同背景且幹勁十足的人才。因此，我們必須確保能提供較高的薪酬、福利和獎勵制度。這表示需要執行多項人才管理計劃，將合適人才調配至合適的工作崗位；以及就員工不同職業階段提供有回報的工作。

致股東函件

德昌電機於2016/17財政年度之業績強健。本集團自身業務營業額增長穩健、近期收購項目帶來利好因素、原材料價格向好及採取果斷措施降低成本，均帶動毛利率顯著改善及創紀錄的淨收入。

2016/17 業績摘要

- 截至2017年3月31日止財政年度，營業總額達2,776百萬美元，較上一財政年度上升24%。未計入收購及匯率變動的影響，相關營業額上升7%
- 未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為448百萬美元，上升34%（未計入去年一項非經常性項目）
- 營業溢利為296百萬美元或營業額的10.6%。比較2015/16財政年度之220百萬美元或營業額的9.8%（未計入去年一項非經常性項目），上升35%
- 股東應佔溢利淨額上升38%至創紀錄的238百萬美元或每股26.91美仙（以全面攤薄基準計算）
- 於2017年3月31日，現金儲備為128百萬美元，而本集團的總債務佔資本（權益總額+總債務）比率為16%

股息

於2017年1月派發的中期股息較去年增加7%至每股16港仙，增幅符合本集團之前宣布逐漸增加中期股息比例至佔上一財政年度股息總額約三分之一的意向。末期股息方面，鑑於全球政治局勢不明朗，及本集團自身需要繼續投資增加自動化和科技基礎設施，董事會謹慎衡量並建議末期股息維持去年之金額，即每股34港仙。

銷售表現

儘管全球經濟有所改善，但增長仍然緩慢的情況下，本集團年內主要業務範疇的銷售表現令人鼓舞。

本集團營業總額為2,776百萬美元，較上一財政年度上升24%。此數字包括世特科國際全年475百萬美元之營業額，而於2015/16財政年度則只包括世特科國際自收購以來五個

月錄得的營業額 182 百萬美元。於 2016 年 5 月收購之艾默林為集團的營業額貢獻 130 百萬美元。未計入收購及外匯變動對營業額有 34 百萬美元的負面影響，相關總營業額增長 7%。

本集團最大的營運部門汽車產品組別的營業額（包括世特科國際及艾默林）達 2,117 百萬美元。未計入收購及外匯變動，汽車產品組別的營業額上升 9%。

汽車產品組別在三個主要地區的營業額均錄得增長，其中亞洲增幅最大，以固定匯率計算，營業額增加接近 20%。德昌電機在亞洲的汽車零件營業額大部分來自中國內地，增長率遠高於相關客車銷量的增幅。值得注意的是，中國作為全球最大的汽車市場，由於小型引擎汽車銷售稅減少，2016 年進一步帶動市場上升。隨著 2017 年 1 月的稅務優惠計劃屆滿，預計中國市場銷售量增長在短期內將放緩。

經過數年需求迅速增長，有跡象顯示北美汽車市場也達週期性高峰。儘管大多數主要原始設備製造商已大幅下調價格，2017 年首四個月美國汽車市場的銷售下滑。相反，歐洲作為汽車產品組別最大的終端市場，歐元區失業率下降和經濟連續 15 個季度錄得增長，帶動歐洲汽車的按年銷售額經季節性調整後達到 2008 年初以來的高位。

工商用產品組別的營業額上升 5% 至 660 百萬美元，佔本集團營業總額 24%。考慮到在許多客戶的終端市場之消費者需求相對放緩，以及多個低端產品應用的激烈價格競爭壓力持續，故上述業績表現令人滿意。工商用產品組別中銷售業績表現最為強勁的，乃具備明確區分技術之德昌電機動力解決方案之市場分部，包括遠程控制電錶切斷、割草機及園藝設備和醫療設備。

盈利能力改善及股東應佔溢利淨額創新高

未計入收購業務，毛利率由 27.4% 上升至 29.7%，主要是由於年內銷售量增加和原材料成本相對較為溫和，帶動營運槓桿率增加。最新收購的世特科國際和艾默林從事汽車零部件業務，與其各自所服務的市場分部一致，毛利率低於集團整體的水平。因此，本集團全年的毛利率為 26.9%，而去年同期為 26.4%。毛利增長 27% 至 748 百萬美元。

分銷及行政費用佔營業額的百分比由 18.4% 下跌至 17.0%，因受惠於營運槓桿率上升、收購業務的成本結構較低、精簡業務流程的主要措施節省成本，以及一次性收購交易費用減少所致。然而，攤銷費、遣散費和保用索償和撥備增加抵銷前者的部分利好因素。加上其

他收入及收益與上年同期相比有所下跌，營業溢利增長43%至296百萬美元或相當於營業額的10.6%。

考慮到淨利息支出及稅務開支增加帶來的影響，股東應佔淨溢利總額上升38%至創紀錄之238百萬美元。

德昌電機整體財務狀況維持穩健。截至2017年3月31日，現金儲備為128百萬美元，而總債務佔資本比率為16%。

近期收購業務帶來的利好因素

過去兩年半，本集團完成三項重大收購事項。世特科國際、艾默林和近期宣佈收購漢拿世特科企業（「漢拿世特科」）等交易，均擴大本集團業務範疇及加強我們的增長前景。

自收購以來，世特科和艾默林表現均超出預期，而我們對整合他們的員工和業務至擴展後德昌電機集團的進度感到滿意。

於2017年5月16日，本集團完成收購漢拿世特科額外50%的股權。漢拿世特科為亞洲汽車行業粉末金屬部件的主要供應商，業務遍及韓國及中國。德昌電機持有漢拿世特科之股權增至80%，是次增持是一項具吸引力的契機，以增加本集團於目前該區快速增長粉末金屬市場的業務比重。世特科國際於北美粉末金屬市場有著主導地位，是次增加投資提供一個平台有助促進銷售增長，鞏固本集團作為提升能源效益、減低排放及提升乘客舒適度的關鍵汽車應用產品的全球領導供應商的地位。

展望

由於上一財政年度業績非常理想，德昌電機穩踞有利位置，在執行長期增長策略方面進一步取得進展。

自金融危機後於2010年首次反彈以來，第一次有跡象顯示三大區域經濟體的狀況均有所改善，如果經濟持續向好，則有可能推動製成品的需求增加。

如前述，部分旗下終端市場，例如美國汽車業的週期有別整體經濟。儘管如此，若非經營環境出現重大意外的變動，我們樂觀地認為德昌電機的營業額可以在未來三至五年內繼續以中間單位數的百分比率（以固定匯率計算）增長。

在短期內，對業務之主要宏觀經濟挑戰可能包括近期原材料價格上升、工資持續上漲以及美元兌我們經營業務所在國等多種貨幣（特別是歐元和加拿大元）上升。根據這方面的最新趨勢，我們預計2017/18財政年度的經營溢利將有下跌壓力，本集團將進一步採取措施降低成本，並提高生產力。

展望未來，全球精密電機、執行器、泵和相關機電設備的數量和應用不斷擴大，我有信心德昌電機的存在價值將與以往一樣強大。在汽車行業方面，新一代混合動力車和純電動車會刺激更多對新型驅動子系統的需求，以滿足車輛從溫度管理至制動等方面眾多內部功能的轉變。

我們的主要競爭優勢包括市場領先的技術、業務足跡遍佈全球，以及擁有多元化的藍籌客戶基礎，平均地分散在亞洲、歐洲和美洲。由於環境穩定和不明朗因素減少，結合這種優勢足以維持業務成功。然而，數碼時代從根本上改變商業規則，並且以過去難以想像的方式和速度顛覆價值鏈。因此，已無法倚賴傳統的優勢來源（通常仍然具有價值）去保證業務繼續發展。

連同許多客戶的終端市場，工業零件製造業本身已經進入巨大變動和革新時期。提升工廠自動化、連接性、數據交換和機器學習能力，由設計階段至生產以至庫存管理和分銷，改變製造流程。儘管目前尚未實現完全整合「未來工廠」的願景，可能尚需數年才會實現，但是重組德昌電機的設計和生產流程及符合自動化增長的工業邏輯，對本集團業務策略和未來資本投資至為重要。

因此，股東可以預期德昌電機在未來數年會繼續改變業務模式，配合集中減少週期時間和完美執行的高度自動化製造模式，加強本集團技術創新實力、擴大業務遍及全球和密切回應客戶能力等傳統優勢。

本人謹代表董事會，衷心感謝所有客戶、員工、供應商、債券持有人及股東對本集團一直以來的支持。

汪穗中 JP
主席及行政總裁

香港，2017年5月17日

管理層討論及分析

財務表現

百萬美元	2016/17 財政年度 ¹	2015/16 財政年度
營業額	2,776.1	2,235.9
毛利	747.8	589.5
毛利百分比	26.9%	26.4%
股東應佔溢利	237.9	172.7
每股攤薄盈利(美仙)	26.91	19.75
EBITDA(未計入非經常性項目 ²)	448.4	334.3
EBITDA百分比	16.2%	15.0%
經營所得之自由現金流量 ³	160.1	70.8
百萬美元	2017年3月31日	2016年3月31日
現金	127.7	193.3
總債務 ⁴	384.0	422.5
淨債務(總債務減現金)	256.3	229.2
權益總額	2,025.0	1,884.8
市值 ⁵	2,565.6	2,643.3
企業價值 ⁶	2,854.7	2,914.7
按形式上之基礎調整之 EBITDA ⁷	450.5	369.6
主要財務比率	2017年3月31日	2016年3月31日
企業價值佔 EBITDA ⁷ 比率	6.3	7.9
經營所得之自由現金流量佔總債務 ⁴ 比率	42%	17%
總債務佔 EBITDA ⁷ 比率	0.9	1.1
總債務及租賃 ⁸ 佔 EBITDA ⁷ 比率	1.0	1.3
總債務佔資本(權益總額+總債務)比率	16%	18%

1 2016/17 財政年度包括世特科國際 12 個月之業績及 AML Systems 10½ 個月之業績。2015/16 財政年度包括世特科國際 5 個月之業績

2 未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利，不包括於 2015/16 財政年度收購交易成本 12.4 百萬美元

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(債務部分)

5 流通股份數目乘以收市股價(於 2017 年 3 月 31 日為每股 23.20 港元及於 2016 年 3 月 31 日為每股 23.95 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

7 未計入非經常性項目，及以按形式上之基礎計入 AML Systems(2016/17 財政年度)及世特科國際(2015/16 財政年度)過去 12 個月之業績作調整之 EBITDA

8 租賃所付款於此分析中以 7% 貼現，並於 EBITDA 中相應調整年度租賃費用

業務回顧

德昌電機的經營模式

追求技術領先、且在專門的應用程式具有專業知識，德昌電機因而成為業內國際領先的製造商。本集團目前在市場上提供最全面的工程電機和動力系統解決方案，結合有刷及無刷直流電機、交流電機、步進電機、超聲波電機、冷卻風扇模組、固定及可變容量油泵、水泵、暖通空調及其他執行器、燒結粉末金屬部件、螺線管、繼電器、精密齒輪、開關、車燈水平調節器、冷卻劑閥門和柔性印刷連接器。上述產品可按標準化規格進行批量生產，亦可按策略細分市場和主要客戶的需要量身定制。

本集團致力與客戶緊密合作，以了解市場的需求及重點偏好，以找出主要趨勢、監管變化或技術進步而帶動長期需求的客戶群。本集團利用所獲得的信息不斷要求業務經理和工程師為客戶解決問題，此舉是利用本集團批量生產的實力和創新的製造方案與產品技術，發揮成本優勢，能為客戶設計和執行解決方案，從而降低產品整個生命週期的總成本。在其他情況方面，此舉可為客戶帶來獨特方案，協助客戶的產品能在市場上脫穎而出，例如通過降低能源消耗、減少重量、減少噪音、延長耐用性或提升表現。

德昌電機製造策略的主要目標是扎根全球、以靈活、優質和具有成本效益地營運。本集團為了執行這一策略，正逐步在亞洲、美洲和歐洲擴大業務版圖，於2016/17財政年度拓展至波蘭和巴西興建新設施，並在全球業務提升自動化水平和減少員工人數。本集團發揮「扎根區內」的製造實力，通過靠近客戶的運營地點，能夠為不同地區的客户迅速提供可靠供應和切合需要的服務，並降低運輸成本和庫存水平，降低本集團整體經營風險，而不會過分依賴任何單一國家或工廠。

本集團通過業務共享資源提升成本的競爭力，包括提升先進科技、製造程序、垂直整合（內部製造的部件）、供應鏈、品牌、分銷渠道和項目管理等方面。

銷售回顧

2016/17財政年度之營業額為2,776.1百萬美元，較2015/16財政年度之2,235.9百萬美元，上升540.2百萬美元或24%。未計入收購項目及外匯變動，與去年比較，營業額增加153.8百萬美元或7%，如下所示：

百萬美元	2016/17 財政年度		2015/16 財政年度		變動	
汽車產品組別之營業額						
– 未計入收購項目及外匯變動	1,544.5	55%	1,423.1	64%	121.4	9%
– 收購業務	602.2	21%	181.8	8%	420.4	
– 小計	2,146.7	76%	1,604.9	72%	541.8	34%
– 外匯變動	(30.1)		不適用		(30.1)	
汽車產品組別營業額	2,116.6		1,604.9		511.7	32%
工商用產品組別之營業額						
– 未計入外匯變動	663.4	24%	631.0	28%	32.4	5%
– 外匯變動	(3.9)		不適用		(3.9)	
工商用產品組別營業額	659.5		631.0		28.5	5%
集團營業額						
– 未計入收購項目及外匯變動	2,207.9	79%	2,054.1	92%	153.8	7%
– 收購業務	602.2	21%	181.8	8%	420.4	
– 小計	2,810.1	100%	2,235.9	100%	574.2	26%
– 外匯變動	(34.0)		不適用		(34.0)	
集團營業額	2,776.1		2,235.9		540.2	24%

營業額變動之相關因素於下圖顯示：



附註：由於四捨五入的影響，數目相加與最後總數略有不同

銷量、組合及價格淨影響為營業額增加153.8百萬美元。汽車產品組別及工商用產品組別自身業務的營業額的相關變動在第15至18頁討論。

新收購業務未計入貨幣影響使營業額增加420.4百萬美元。世特科國際於2016/17財政年度之營業額為475.2百萬美元(未計入貨幣影響，營業額為472.4百萬美元)(2015/16財政年度：自2015年收購的5個月為181.8百萬美元)。AML Systems在自2016年5月收購以來的10½個月之營業額為129.8百萬美元。有關世特科和AML業務與德昌電機現有汽車業務的進一步討論載於第16頁。

外匯變動為營業額帶來負面影響，較2015/16財政年度減少34.0百萬美元，主要由於人民幣兌美元於2016/17財政年度(平均匯率6.73)，較去年(平均匯率6.32)轉弱。本集團之營業額主要以美元、歐元、人民幣及加元結算。主要外幣匯率請參閱綜合財務報表(「賬項」)附註34.4。

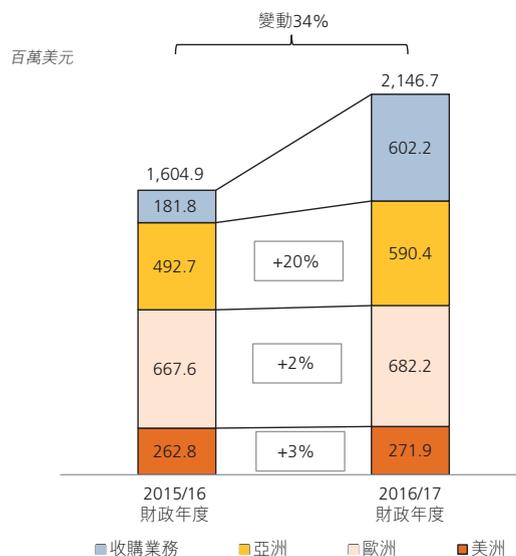
汽車產品組別

汽車產品組別未計入貨幣效應和收購業務的營業額較2015/16財政年度增長9%。

在亞洲，營業額增長20%，因中國業務受惠於引擎冷卻系統產品、引擎氣流管理、天窗、電動車窗、剎車系統和電動助力轉向電機等集團之產品推出新平台和市場佔有率增加。此外，我們亦進軍日本的引擎冷卻系統產品市場。由於客戶項目擴大，利好引擎排放應用產品的營業額增加。此等升幅輕微地被燃油泵應用產品之營業額減少所抵銷。

在歐洲，營業額增長2%，因汽車產品組別擴大產品組合範疇，加入座位深度調節應用產品，並且受惠於客戶項目擴大，增加應用於無刷引擎冷卻風扇和引擎冷卻劑閥門的產品。此等升幅輕微地被有刷引擎冷卻風扇產品的需求減少所抵銷。

匯率不變之汽車產品組別營業額



未計入收購業務及外匯變動之年度營業額趨勢

截至下列日期止年度	汽車產品組別營業額			總計
	亞洲	歐洲	美洲	
2017年3月31日	20%	2%	3%	9%
2016年3月31日	4%	5%	4%	5%
2015年3月31日	12%	5%	(8%)	4%
2014年3月31日	4%	10%	1%	7%

在美洲，營業額增長3%，因引擎冷卻系統產品、轉向柱調節器、座椅調節器、電子駐車制動和觸屏反饋產品的營業額受惠於客戶增長和最近推出的客戶項目擴大。此等升幅部分被電動車窗及引擎燃料管理應用產品的需求減少所抵銷。

引擎冷卻風扇業務(包括「GATE」品牌)主要從事製造及銷售冷卻風扇模組予原始設備製造商及一線客戶，於2016/17財政年度佔本集團營業額的19%(2015/16財政年度佔22%)。按年百分比變動是基於收購而擴大集團的總規模。

結合自身業務增長和收購世特科及AML的效益，汽車產品組別未計入外匯變動之營業額增長34%。

世特科於2016/17財政年度的營業額為475.2百萬美元，佔本集團營業額17%。未計入貨幣影響，此業務的相關營業額較去年(收購前的7個月和收購後的5個月合計)增長約14%，業務增長的原因是在亞洲市場的佔有率上升及在北美和歐洲推出新產品與擴大產品組合所致。世特科不但成功擴張業務，並可望受惠於推出後續產品，符合德昌電機的增長目標。

自收購以來的10½個月，AML之營業額為129.8百萬美元。於2016/17財政年度的營業額(包括收購前1½個月的營業額)較去年收購前增長約19%，業務增長的原因是在歐洲和亞洲市場的佔有率上升及推出新產品與擴大產品組合所致。

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，當中包括引擎冷卻風扇、引擎泵、電動車窗驅動器、座椅調節、電動閉合、引擎控制閥門執行器、暖通空調執行器、車頭燈調節執行器、變速箱傳動系統執行器、剎車系統及穩定控制應用執行器。此等設計團隊一貫地專注於開發創新、可靠、具成本競爭力的產品，並具有節能、緊湊和重量輕的優點，同時能夠承受汽車內極端溫度、衝擊和震動。一般而言，上述優點對於尖端應用不可或缺，以提供舒適的乘客體驗、提高燃料效率、減少排放及提升安全度。

為汽車產品組別客戶設計和製造的動力子系統例子包括：

- 冷卻風扇模組是以高效、輕巧的無刷直流電機推動，配合智能軟件控制，因應駕駛汽車的流動而調整氣流。此舉可提升汽車的散熱效率，保持引擎溫度在最佳範圍內，以減少燃油消耗和排放，比使用有刷直流電機的冷卻風扇模組具有更長的使用壽命；
- 高度設計汽車引擎油泵和水泵及變速箱傳動泵；
- 輕巧暖通空調執行器可滿足複雜的工程需求，包括尺寸、能源效率、音質和操作容易；及
- 車頭燈調節器的主要模組，以改善駕駛員和其他道路使用者的視野，加強安全性。

工商用產品組別

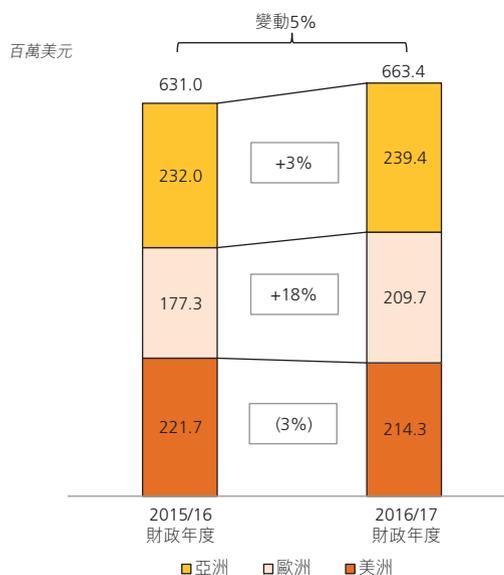
工商用產品組別於2016/17財政年度未計入外匯變動之營業額較去年增加5%。歐洲市場營業額增加18%。亞洲市場營業額增加3%，扭轉多年營業額的跌勢。美洲市場的營業額下跌3%，跌勢主因是調整策略定價以確保主要客戶有長期交易量。

在亞洲，整體營業額增加3%，增長來自不同行業的廣泛客戶。在「分部方案業務」(參閱下頁所述的業務模式)，用於打印機、小型家用電器和醫療設備的電機數量在全年均錄得增長。中國合約製造商的增長抵銷香港合約製造商的跌幅。「分部產品業務」於廣泛客戶層錄得增長。

在歐洲，營業額增加18%，增長來自不同行業的廣泛客戶。「分部方案業務」在智能電錶、自動割草機和咖啡機分部錄得強勁的增長。推行針對行業主要客戶的新計劃，帶動電機和開關的營業額增長。「分部產品業務」於廣泛客戶層錄得增長。全年營業額增長較過去年度相比有所改善。

在美洲，營業額下跌3%，電動工具和智能電錶業務需求的跌幅遠遠超過醫療設備和車窗業務的增幅。在「分部方案業務」中，與通風和小型引擎起動電機分部的主要客戶達成長期供應協議以鎖定將來獲得大量需求，此舉對價格／收入對比去年帶來影響。結束柔性印刷電路的一個小型生產設施亦導致營業額下跌。在「分部產品業務」中，雖然受惠於招徠大量客戶和分銷商而有增長，惟被年初時多項去年表現強勁的大型項目結束所抵銷。在下半年推出的新項目預期會為營業額帶來復甦。

匯率不變之工商用產品組別營業額



未計入外匯變動之年度營業額趨勢

截至下列日期止年度	增長／(下跌)			總計
	亞洲	歐洲	美洲	
2017年3月31日	3%	18%	(3%)	5%
2016年3月31日	(17%)	8%	0%	(5%)
2015年3月31日	(4%)	6%	12%	4%
2014年3月31日	(5%)	(8%)	0%	(4%)

於2016/17財政年度，工商用產品組別部門結構和業務模式較去年有所變動。工商用產品組別由多元業務單位轉為一個涵蓋兩個不同業務模式的全球組別，切合客戶分部的需要：

- 「分部方案業務」專注服務選定策略業務分部及其產品配合推動消費需求之宏觀趨勢的主要客戶，管理業務發展。
- 「分部產品業務」則專注管理小型客戶之產品營業額，以維持多年的業務需求。

此外，該組別部門已經重組架構，以鞏固工程、業務拓展、產品管理和銷售之間的協調效益。工商用產品組別部門的工程團隊根據技術範疇組織，包括無刷電機、直流電機、交流電機、步進電機、超聲波電機執行器、螺線管、微型開關、柔性印刷電路板以及SIM／銀行卡微型連接器。工商用產品組別追求技術領導地位，開發產品及子系統，以提供高性能產品、高能源效率及客戶價值。

為工商用產品組別客戶設計和製造的動力子系統例子包括：

- 執行器有助窗簾、百葉簾和防風閘製造商符合新的消費產品安全法規。這些執行器結合電機、變速箱和電子設備。電機化窗戶透過控制防風閘和百葉簾，有效管理住宅和商業樓宇冷暖供氣的能源效益；
- 無刷電機符合更嚴格的能源法規要求，應用高效方案為無線手持產品和電器帶來成本效益；
- 氣體和電力智能電錶的閥門和繼電器需要可靠、安全和具有成本效益的方案；
- 齒輪電機用於批量生產外科手術設備，不良率為零；及
- 自動割草機的執行器電機和切割機電機平台。

盈利回顧

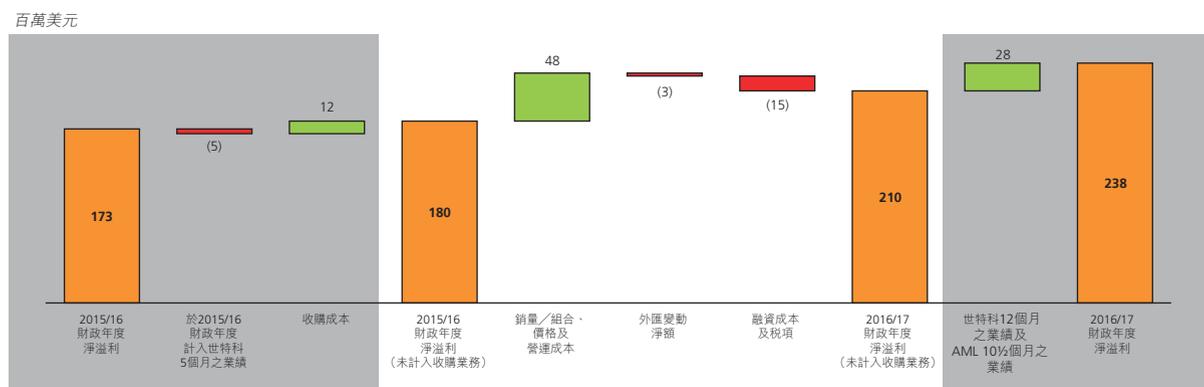
股東應佔溢利由2015/16財政年度之172.7百萬美元上升至2016/17財政年度之237.9百萬美元。未計入世特科國際12個月及AML Systems 10½個月之溢利，2016/17財政年度溢利為210.3百萬美元。

百萬美元	2016/17 財政年度 ¹	2015/16 財政年度	溢利 增加／ (減少)
營業額	2,776.1	2,235.9	540.2
毛利	747.8	589.5	158.3
毛利百分比	26.9%	26.4%	
其他收入及收益淨額	19.1	28.5	(9.4)
無形資產之攤銷費用	(37.1)	(27.7)	(9.4)
無形資產之攤銷費用百分比	1.3%	1.2%	
其他分銷及行政費用 (未計入非經常性項目)	(434.3)	(370.7)	(63.6)
其他分銷及行政費用 (未計入非經常性項目)百分比	15.6%	16.6%	
營業溢利(未計入非經常性項目)	295.5	219.6	75.9
營業溢利(未計入非經常性項目)百分比	10.6%	9.8%	
非經常性項目：			
收購交易成本	—	(12.4)	12.4
營業溢利	295.5	207.2	88.3
營業溢利百分比	10.6%	9.3%	
所佔聯營公司溢利	4.8	2.6	2.2
利息開支淨額	(10.0)	(3.2)	(6.8)
除所得稅前溢利	290.3	206.6	83.7
所得稅開支	(43.8)	(23.9)	(19.9)
實際稅率	15.1%	11.6%	
年度溢利	246.5	182.7	63.8
非控股權益	(8.6)	(10.0)	1.4
股東應佔溢利	237.9	172.7	65.2

1 2016/17財政年度包括世特科國際12個月之業績及AML Systems 10½個月之業績。2015/16財政年度包括世特科國際5個月之業績。

溢利變動之相關因素於下圖顯示：

股東應佔溢利



銷量／組合、價格及營運成本：2016/17財政年度由於銷量增長、推行成本節省（及精簡人員）措施和受惠於商品成本降低而提升溢利，惟部分升幅因銷售價格調整（主要來自長期合約）、工資上漲和銷售額增加而提升保用準備金撥備而抵銷。此等變動的淨影響使淨溢利增加47.8百萬美元。

2016/17財政年度毛利率由去年的26.4%增加至26.9%，主要由於銷量增加更能發揮固定成本的優勢及受惠於成本降低和重組項目。未計入收購業務，毛利率為29.7%。此外，進一步計入對沖出口營業額之貨幣對沖（於分銷及行政費用列賬）後，毛利率為30.7%。

外匯變動：本集團的業務遍及全球，故涉及外匯波動風險，而通過對沖歐元和人民幣等主要貨幣而降低部分風險。計入對沖合約，外匯變動在2016/17財政年度使淨溢利減少3.0百萬美元。

融資成本及稅項：於2016/17財政年度淨利息及稅項減少溢利14.8百萬美元。

- 淨利息支出增加，因本集團動用現金儲備（減少利息收入），並以借款補充融資（增加利息支出），以於2016年5月收購AML Systems及於2015年10月收購世特科國際，均為全現金交易。此外，年內短期美元借貸利率上升。融資收入及成本在賬項附註20中分析。
- 2016/17財政年度的實際稅率由去年的11.6%上升至15.1%。未計於歐洲一項由2006/07財政年度至2009/10財政年度4年期間的財務審計預計結算金額後，實際稅率為12.7%。稅項於賬項附註15進一步討論。

收購業務：2016/17財政年度，世特科國際連同所佔聯營公司溢利，抵銷其業務應佔利息支出後，為本集團淨溢利增加18.4百萬美元（2015/16財政年度：4.7百萬美元）。自2016年5月收購AML Systems以來的10½個月，為本集團淨溢利增加9.2百萬美元。

營運資金

百萬美元	2016年 3月31日 資產負債表	貨幣換算	收購	現金流量 所示之 營運 資金變動	其他各項	2017年 3月31日 資產負債表
存貨	270.7	(13.6)	11.7	44.3	-	313.1
應收貨款及其他應收賬款	542.2	(20.6)	29.3	60.2	3.6	614.7
其他非流動資產	19.1	(0.5)	0.2	(3.1)	(4.6)	11.1
應付貨款、其他應付賬款 及遞延收入 ¹	(489.4)	21.0	(35.9)	(64.8)	(0.1)	(569.2)
撥備及其他負債 ^{1,2}	(62.9)	2.1	(6.2)	(7.2)	(2.2)	(76.4)
其他財務資產/(負債)淨額 ¹	32.4	(0.5)	-	(14.0)	57.3	75.2
按資產負債表之營運資金總額	312.1	(12.1)	(0.9)	15.4	54.0	368.5

1 流動及非流動

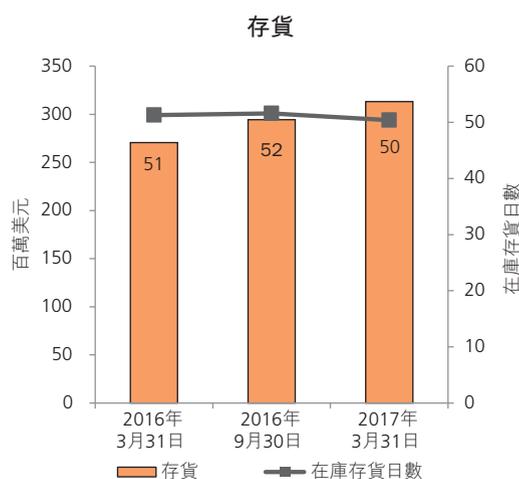
2 扣除界定福利退休計劃資產

存貨價值增加42.4百萬美元至2017年3月31日之313.1百萬美元(2016年3月31日：270.7百萬美元)，乃因收購AML Systems及就業務水平擴大(包括推出新產品)而提高產量。

在庫存貨日數於2017年3月31日輕微下跌至50天(2016年3月31日：51天)。生產本地化以致在途存貨減少之有利影響，被寄售庫存增加所大幅抵銷。

應收貨款及其他應收賬款增加72.5百萬美元至2017年3月31日之614.7百萬美元(2016年3月31日：542.2百萬美元)，由於收購AML Systems及銷量增加所致。

未收訖營業額日數於2017年3月31日輕微減少至62天(2016年3月31日：63日)，乃由於世特科及AML之客戶組合與德昌電機現有業務相似。本集團的應收貨款為高質素的，當期及逾期少於30天的應收貨款佔應收貨款總額約98%。



應付貨款、其他應付賬款及遞延收入增加79.8百萬美元至2017年3月31日之569.2百萬美元(2016年3月31日：489.4百萬美元)，此乃由於收購AML Systems及營業量增加，部分增幅因內包若干生產部組而有所抵銷。

未償付採購額日數減少至2017年3月31日之83天(2016年3月31日：87天)。

撥備及其他負債增加13.5百萬美元至2017年3月31日之76.4百萬美元(2016年3月31日：62.9百萬美元)，主要由於收購AML Systems及保用準備金撥備增加所致。本集團將於2017/18財政年度就離職後福利計劃供款3.9百萬美元(2016/17財政年度供款為3.8百萬美元)。有關撥備及其他負債之進一步資料可參閱賬項附註14。

其他財務資產／(負債)淨額增加42.8百萬美元至2017年3月31日之淨財務資產75.2百萬美元(2016年3月31日：淨財務資產32.4百萬美元)。

- 商品合約之公平值增加53.1百萬美元，主要由於銅材按市值計算之價值上升高於本集團之對沖價所致。
- 遠期外匯合約及交叉貨幣利率掉期之公平值收益減少10.3百萬美元，主要由於按照市值計算之人民幣及墨西哥比索對沖合約之估值減少所致，部分被歐元、加元及匈牙利福林按照市值計算之估值增加所抵銷。

主要項目之現貨價於下表列示：

	於2017年 3月31日 現貨價	於2016年 3月31日 現貨價	增強／ (減弱)
1 歐元兌美元	1.07	1.13	6%
1 美元兌人民幣	6.89	6.48	(6%)
1 美元兌加元	1.33	1.30	(2%)
1 歐元兌匈牙利福林	308.48	314.94	2%
1 美元兌墨西哥比索	18.71	17.23	(8%)
銅材(每公噸美元)	5,849	4,856	20%
銀材(每盎士美元)	18.06	15.38	17%

有關本集團對沖活動的進一步資料可參閱第27至28頁之「財務管理及財政策略」一節及賬項附註7。



現金流量

百萬美元	2016/17 財政年度 ¹	2015/16 財政年度	變動
營業溢利 ²	296.9	207.9	89.0
折舊及攤銷	151.5	114.0	37.5
EBITDA	448.4	321.9	126.5
其他調整	12.0	4.8	7.2
營運資金變動	(15.4)	(46.4)	31.0
已付利息	(5.9)	(4.4)	(1.5)
已付所得稅	(39.2)	(34.6)	(4.6)
資本性開支(扣除補貼)	(240.2)	(186.2)	(54.0)
出售固定資產所得款項	6.0	15.6	(9.6)
工程開發成本資本化	(6.7)	(6.1)	(0.6)
已收利息	1.1	6.2	(5.1)
經營所得之自由現金流量	160.1	70.8	89.3
收購及相關成本	(94.6)	(680.3)	585.7
收購非控股權益	(19.3)	–	(19.3)
已付股息	(55.4)	(54.4)	(1.0)
購買就獎勵股份計劃持有之股份	–	(22.0)	22.0
購買就註銷已發行股本之股份	–	(5.2)	5.2
其他投資活動	0.2	0.2	–
其他融資活動	(7.9)	(4.2)	(3.7)
貸款(償還款項)／所得款項	(42.3)	40.3	(82.6)
長期債務扣除交易成本後之所得款項	–	74.2	(74.2)
現金減少(未計入外匯變動)	(59.2)	(580.6)	521.4
現金及等同現金項目之匯兌(虧損)／收益	(6.4)	0.7	(7.1)
現金變動淨額	(65.6)	(579.9)	514.3

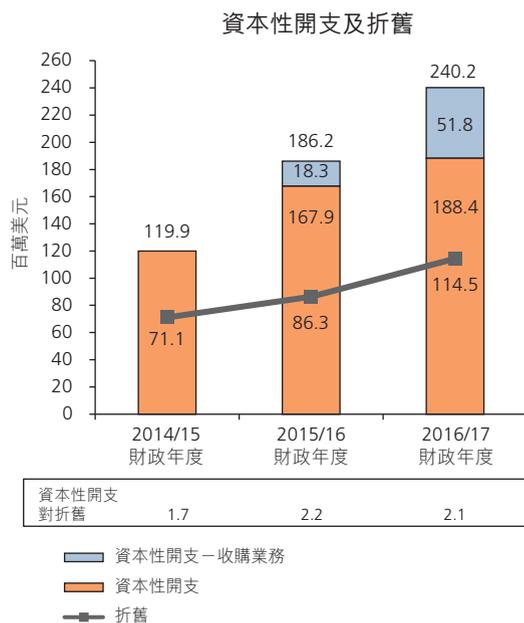
1 2016/17財政年度包括世特科國際12個月之業績及AML Systems 10½個月之業績。2015/16財政年度包括世特科國際5個月之業績。

2 營業溢利加2016/17財政年度已收聯營公司股息1.3百萬美元(2015/16財政年度:0.6百萬美元)。

於2016/17財政年度，本集團經營所得之自由現金流量為160.1百萬美元，較2015/16財政年度之70.8百萬美元，增加89.3百萬美元。此經營現金流量之變動包括：

- **營運資金**：如上節所解釋，變動15.4百萬美元以支持營業量之增加。
- **已付所得稅**：增加由於計入收購業務令除稅前溢利水平增加所致。此外，本集團於2017年4月支付5.2百萬美元(4.7百萬歐元)，為一項歐洲由2006/07財政年度至2009/10財政年度4年期間的財務審計預計結算之部分金額。

- **資本性開支**：於2016/17財政年度達240.2百萬美元，當中包括於世特科和AML推出新產品的資本性開支51.8百萬美元。本集團在巴西及波蘭亦遷移至新而且更大的生產設施以應付增長中之營業量。本集團繼續提高自動化水平，以統一營運流程，以進一步改善產品質素和可靠程度，並降低中國勞工成本上漲所帶來的影響。此外，本集團繼續投資推出新產品、長遠的技術／測試開發，以及持續更換資產。



- **出售固定資產所得款項**：於2016/17財政年度為6.0百萬美元，主要由出售房地產所得(2015/16財政年度：15.6百萬美元)。

現金變動淨額包括以下項目：

- **收購及相關成本**：於2016年5月，德昌電機以64.7百萬美元收購AML Systems(72.3百萬美元之代價減14.3百萬美元所收購之現金加償還承擔債務6.7百萬美元)。關於去年收購之世特科，本集團於2016/17財政年度支付29.9百萬美元收購世特科於密山沙加(Mississauga)及史特拉福(Stratford)的廠房及相關項目。

於2015/16財政年度，本集團支付657.2百萬美元(代價675.5百萬美元減18.3百萬美元所收購現金)以收購世特科國際及抵押存款9.1百萬美元，以維持世特科於其租賃物業之權益。本集團亦就世特科及AML之收購支付14.0百萬美元交易費用。

- **收購非控股權益**：於2016年9月，本集團以19.3百萬美元之現金代價將於日用集團公司的權益由60%增加至70%。日用主要為中國汽車市場生產引擎冷卻風扇模組產品。
- **股息及購買股份**：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

德昌電機簽訂穆迪投資者服務公司及標準普爾(「標普」)評級服務以獲取獨立的長期信用評級。於2017年3月31日，本集團維持兩個機構的投資級別評級。此等評級代表本集團市場地位穩固、盈利能力穩定及財務槓桿審慎。

	評級	展望	級別
穆迪投資者服務公司	Baa1	穩定	投資
標準普爾評級服務	BBB	穩定	投資

流動資金

管理層相信，庫存現金、可動用的信貸額、進入資本市場連同預期未來的經營現金流量，將足以應付本集團當前及可見未來已規劃營運和收購漢拿世特科企業(Halla Stackpole Corporation)所需用之現金。

淨債務及信貸額

百萬美元	2017年 3月31日	2016年 3月31日	變動
現金	127.7	193.3	(65.6)
貸款	(176.4)	(220.1)	43.7
可換股債券	(207.6)	(202.4)	(5.2)
淨債務	(256.3)	(229.2)	(27.1)
可動用而未動用的信貸額	758.9	575.5	183.4

現金減少65.6百萬美元至2017年3月31日之127.7百萬美元，如第23至24頁所解釋。所持現金中歐元所佔比例減少由於收購AML Systems動用歐元現金儲備所致。

百萬美元	2017年 3月31日	2016年 3月31日
人民幣	40.4	42.7
歐元	35.3	98.3
美元	28.7	9.0
加元	9.4	19.2
其他	13.9	24.1
總計	127.7	193.3

貸款減少43.7百萬美元至2017年3月31日之176.4百萬美元，比較2016年3月31日為220.1百萬美元。有關貸款之進一步資料，可參閱賬項附註12。

可換股債券：本公司於2014年4月發行可換股債券，發行本金總額為200百萬美元，現金票面年利率1厘，在2021年4月到期，並給予債券持有人至2019年4月的認沽期權。此等債券之實際年度回報率為3.57%。於2017年3月31日，可換股債券之賬面值為207.6百萬美元。有關可換股債券之進一步資料，可參閱賬項附註13。

槓桿比率：

- 於2017年3月31日，本集團之總債務佔資本比率由2016年3月31日之18%下跌至16%。
- 於2017年3月31日，總債務佔EBITDA比率由2016年3月31日之1.1（計入世特科之12個月及撇除非經常性項目作調整）下跌至0.9（計入AML Systems之12個月作調整）。
- 2016/17財政年度利息覆蓋率（定義為未計入非經常性項目之EBITDA除以利息總開支）為40倍，對比2015/16財政年度則為36倍。
- 經營所得之自由現金流量佔總債務比率由2015/16財政年度之17%增加至2016/17財政年度之42%，此乃綜合貸款減少及之前所解釋自由現金流量增加的影響所致。

可動用的信貸額—於2017年3月31日，本集團有759百萬美元可動用而未動用的信貸額如下：

- 向若干主要往來銀行取得已承諾之循環信貸融資為255百萬美元，當中有243百萬美元未動用，此等融資有不同到期日介乎2018年9月至2020年2月之間；
- 向主要往來銀行取得未承諾及未動用之循環信貸融資376百萬美元；及
- 未承諾及未動用之應收貸款融資額140百萬美元。

貸款及可換股債券

百萬美元	債務總計	掉期合約*	計入掉期影響後之總計	%
美元	359.0	(145.0)	214.0	56%
歐元	16.4	142.0	158.4	42%
加元	8.6	-	8.6	2%
總計	384.0	(3.0)	381.0	100%

資產負債表呈報：

貸款—短期	26.2
貸款—長期	150.2
可換股債券	207.6
債務總計	384.0
掉期合約*(其他財務資產)	(3.0)
計入掉期合約後之債務總計	381.0

股息及股份

股息：董事會建議2016/17財政年度末期股息為每股34港仙（2015/16財政年度：每股34港仙），相當於37.6百萬美元，將於2017年8月派發。本公司已派發2016/17財政年度中期股息每股16港仙（2015/16財政年度：每股15港仙），較去年金額增加7%，相當於17.7百萬美元。

購買就獎勵股份計劃持有之股份：作為以長期持續增長為目標，德昌控股設有長期獎勵股份計劃，在第56頁有進一步討論。於2016/17財政年度並未就此等計劃購買股份。於2015/16財政年度，本公司以22.0百萬美元（包括經紀費用）購買6.5百萬股股份，用作獎勵股份計劃向合資格董事及僱員授予之股份。

購買就註銷已發行股本之股份：於2016/17財政年度並未就註銷已發行股本購買股份。於2015/16財政年度，本公司以總成本5.2百萬美元（包括經紀及註銷費用）購買1.7百萬股股份作註銷。

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2017年3月31日，此等遠期合約有不同到期日介乎1至84個月，以配合業務的相關現金流，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；
- 遠期賣出加元，以對沖其在加拿大營運以美元支付之物料採購；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、港元及塞爾維亞第納爾，以對沖以此等貨幣結算之營運成本（主要為生產轉換成本）。

營業額按貨幣：本集團之營業額主要以下附表內所示貨幣結算：

	2016/17 財政年度	2015/16 財政年度
美元	37%	43%
歐元	30%	31%
人民幣	19%	18%
加元	11%	5%
其他	3%	3%

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。

本集團面對商品價格風險，主要由於鋼材、銅材、銀材及鋁材的價格波動所致。

- 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以及透過不同到期日介乎22至34個月之鐵礦及焦煤現金流量對沖合約而減少。
- 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2017年3月31日，此等財務工具有不同到期日介乎1至63個月。本集團與若干客戶訂立的合約內會加入適當的條款，從而管理此等商品價格，以將上漲／下跌的原材料成本轉嫁給客戶。

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

本集團確定、減輕及管理其風險及不確定因素，通過積極主動之監督及靈活的業務流程。管理層會定期監察及測試此等商業流程，以確保其持續有效。

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高級副總裁，以及來自旗下法律及知識產權、企業審核服務，以及環境、健康及安全部門之高級領導層。

公司面臨的主要風險及不確定因素之分類如下：



1 本列表並非全部及全面涵蓋，因為本集團的業務環境及環球營運的複雜性會導致風險性質、嚴重程度和頻率隨時間改變。本集團可能會面對新出現的風險，或現時並不顯著，但未來可能會變得顯著的其他現有風險。

這些風險的性質及本集團管理其面對此等風險的政策如下：

風險性質	應對方法
策略風險	
<p>宏觀經濟變化—本集團業務非常容易受全球經濟和社會政治環境影響。此外，本集團汽車及工商用產品組別的財務業績取決於其營運的行業狀況。這些行業的生產及銷售為週期性的，並容易受一般經濟狀況和其他因素（包括利率、消費信貸和消費者偏好）影響。</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 確保營運版圖能對市場變化作出迅速且具成本效益之回應，善用產能。 • 致力在所有地區尋求營業額及與收購相關的增長，以緩解任何特定地區經濟衰退的潛在影響。 • 透過內部發展和收購，分散客戶和產品投資組合風險，以減輕經濟衰退或特定行業市場變動的不利影響。
<p>市場競爭及科技先進—本集團在價格和科技方面的競爭承受巨大壓力，因為大型跨國企業及小型地區公司，或利基競爭對手有意增加市場佔有率。</p> <p>本集團必須持續展示其創新成本效益方案實力，否則就可能因為競爭對手適應這些科技變化，或者建立及提供更合適或更高科技產品而導致本集團失去業務。</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 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。
<p>信譽—如果本集團的服務性質或質素受到質疑，則可能會失去潛在業務。</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 持續改善工程、製造流程及質量標準，繼續為客戶提供「安全選擇」。 • 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。
<p>合併與收購—如果出現合適的機會，本集團會作出可以完善其策略、擴大其科技產品及加速增長的收購事宜（如世特科國際及AML）。本集團就整合這些新收購業務（包括整合商業模式、產品投資組合、營運、系統、員工和業務文化）而面對多項風險。視乎這些收購業務的規模和複雜程度，本集團未必能夠獲取迅速發揮協同效應的優勢。</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 在收購新業務前，本集團會進行全面評估，確定其商業潛力，並符合本集團的策略和產品投資組合，以評估將被收購的資產和負債，並找出潛在的問題。 • 本集團會制定程序和收購後支援，以確保整合事宜流暢順利。有關世特科國際及AML收購事宜的進一步討論載於財務報表附註26。

風險性質

應對方法

商業風險

定價及銷量 – 在本集團銷售其產品的市場中就降低價格而承受巨大壓力，大型跨國和小型利基的競爭對手有意擴大其市場佔有率。此外，由於本集團客戶同樣受限於競爭壓力，故銷量會出現波動。

- 致力持續提高生產力及效率。
- 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。
- 正式、有規律的報價審批。

保用分攤 – 本集團之客戶在競爭激烈的市場上營運，並可能會為最終客戶提供不同的保用期，以提高其產品的吸引力。因此，本集團可能會面對增加分攤保用成本的風險。

- 管理客戶關係，包括按行業標準的合約條款及條件。
- 在產品開發設計階段考慮潛在保用風險。

客戶尚未支付之款項¹ – 有機會因為客戶無力償還或破產等相關問題而出現尚未支付款項。

- 主動管理客戶信貸風險，對拖欠付款保持低容忍性。

營運風險

履行合約 – 無法履行合約或苛刻的合約條款而產生的潛在虧損。

- 管理客戶關係，包括按行業標準的合約條款及條件。

知識產權 – 本集團的業務根據其執行打擊專利侵權和保障其商業機密、專有技術和其他知識產權的能力。有關的潛在風險包括保障其知識產權的巨額成本和捍衛侵權索賠的訴訟費用。

- 通過保障商業機密及專有技術，並通過提交技術和改善流程的專利申請，對本集團業務發展至關重要，從而保障本集團的專有地位。
- 對競爭對手侵權行動進行執法。
- 為避免侵犯他人的知識產權而進行專利調查。

供應鏈 – 如果本集團面對關鍵零件的長期短缺，而又無法採購該等零件之替代品，則可能無法趕上其生產進度，並且可能錯過客戶的交貨期限和預期。

- 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。
- 不斷尋求機會，以內包供應鏈，保證供應量。

1 本集團在信貸風險管理的表現於第21頁營運資金一節及財務報表附註9內詳述。

風險性質

應對方法

營運風險

保用及產品責任—本集團透過其汽車及工商用產品組別製造複雜的產品，並面對因為產品涉嫌或實際存在缺陷而引起的潛在保用和產品責任索賠。由此所產生的風險包括客戶不滿和更換有缺陷產品、產品召回和訴訟成本的潛在責任。

- 持續改善工程與製造流程及質量標準，減少質量出現問題的可能性。
- 為產品進行安全審查，確保產品在故障的情況下仍然安全且符合市場的最高標準。
- 不斷尋求機會，以內包供應鏈，確保零件滿足本集團嚴格的質量要求。

人力資源¹—本集團的業務成功取決於吸引和挽留人才，並維持既定的勞動力。

- 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包括維持良好的勞資關係。
- 通過接任計劃和制定工作程序標準，盡量減少預期之外員工流失率的影響。

資訊科技漏洞—潛在的資訊科技安全漏洞(外在或內在元素)導致重要數據丟失、損壞、無法訪問、或被未經授權者訪問，危及專有信息。

- 通過軟件及業務流程包括數據備份、病毒及惡意軟件保護、防火牆、身份管理及建立員工意識，實踐資訊科技安全協議。
- 監察威脅級別及確定新出現之安全問題。

環境、健康及安全(「EHS」)²—如果未能符合EHS法律及法規，則可能會增加合規性成本或潛在罰款和處罰。

因為傷患而損失工時的事件，以及本集團的設施損壞可能會增加索賠和訴訟、信譽受損和對本集團所經營的環境和社區造成不利影響。

- 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。

財務風險³

涉及流動資金及資本運用、外匯、利率及商品價格風險。

- 維持良好的投資級別信貸評級。
- 確保庫存現金、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需用之現金。
- 採取適當的策略，管理外匯風險、商品價格風險及利率風險。

1 有關本集團人力投資的政策於第33至35頁作進一步討論。

2 有關本集團EHS管理之詳細資料載於第35至36頁。

3 有關管理財務風險性質和本集團財務管理及財務策略風險的詳程載於第25至28頁。

利益相關者聯繫

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、社會責任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。

與客戶及供應商的關係

客戶：德昌電機認為讓客戶成功是業務能夠持續增長和獲利的關鍵一環。這是本集團核心價值的重要部分，內部稱為「MARBLE」¹。

本集團創建解決方案，為產品的終端用戶帶來價值，亦配合直接客戶的業務需要。本集團的銷售和工程部會與客戶進行緊密的雙向溝通，聆聽客戶的需求，同時分享有關本公司產品和能力的資料。開發進程上輔以嚴謹的檢討，並由理念到開始生產期間進行測試，以能確保本集團的產品以具競爭力的成本，符合在安全、質素和表現的要求。

本集團確保生產設備完善，確保全球生產設備均可「完全複製」質量及性能。本集團透過環球製造業務和物流專業知識，加上於零部件、模具、半自動化及全自動化生產線的縱向整合，為我們的客戶提供「安全選擇」解決方案。

供應商：本集團與供應商的聯繫由其「創新理念」和「為客戶提供安全選擇」之焦點所帶動。此等核心價值溶入在選擇供應商、監控表現和與供應商聯繫過程中。從任何供應商訂購日常供應品前，本集團會進行嚴謹的供應商資格審查程序，確保從適合的供應商取得最佳產品。這些程序包括適當地考慮成本、質素、環保意識、道德行為和社會責任。

根據合約，供應商應已獲得ISO9001、ISO14001、ISO/TS16949及ISO13485等國際認證，並受鼓勵遵守各項關於環境和衝突礦產的規定。為確保供應商與本集團交易時遵守道德操守，各供應商須遵守和簽署德昌電機的道德守則和商務行為政策，禁止以不當形式提供禮品、證書、貸款、招待、服務或協助。此外，供應商亦須遵守《美國海外反腐敗法》(The U.S. Foreign Corrupt Practices Act)、英國《2010年反賄賂法案》(the UK Bribery Act 2010)和《中華人民共和國刑法》。

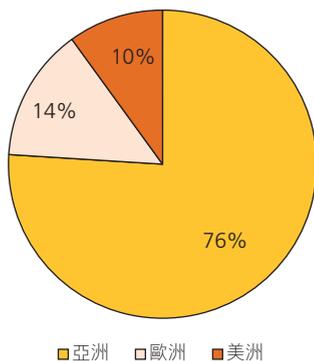
1 「MARBLE」代表「讓客戶成功」、「吸引和培養人材」、「志當存高遠」、「相信實踐」、「以身作則」及「善於執行」等價值。有關德昌電機鴻圖遠見和MARBLE價值觀更多的資料請瀏覽www.johnsonelectric.com

本集團在其採購條款及條件中要求其供應商須遵守國際勞工組織《關於工作基本原則和權利宣言》及聯合國《工商企業與人權指導原則》的指導原則，其與結社自由、集體談判權、杜絕使用童工、廢除強迫或強制勞動或職場歧視等原則有關。本集團會透過自我聲明和實地審查，定期監察是否遵守該等法律和指導原則。此外，本集團的供應商表現評級系統可持續衡量和評定供應商達至上述規定的能力。

人力投資

人力與文化是德昌電機成功的關鍵。本集團的人力資源策略是要吸引及培育優秀人才，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。

按地區劃分之員工分佈



於2017年3月31日，本集團全球聘用超過39,000人，分佈於亞洲、美洲及歐洲。

人才管理：本集團人才輩出，以具透明度的管理能力和相應的評估工具，致力吸引及培育人才。本集團集中加強培育潛力優秀的人才和領導層，並透過靈活分配工作，尤其強調在職培訓和就業機會。本集團的選才工作經過不斷優化，確保能達致「知人善任」。

此外，因應當地人才需求的問題，本集團亦推出人才招募計劃，挑選具有特別技能及豐富經驗的應徵人士。於2016/17財政年度的例子有：

- 世特科與加拿大安大略省政府合辦推出提供業內專業培訓的技能先導計劃。此計劃有助德昌電機將合適人才調配至合適的工作崗位，並在競爭激烈的勞動市場積極主動提升優勢。
- 本集團為意大利阿斯蒂的技術及商業高校的學生提供實習機會，以滿足日益增長的人才需求。

- 德昌電機與塞爾維亞的尼什大學(University of Niš)的機械工程學院合作，為機械電子學及管理與產品科技的碩士學生提供實習計劃。
- 在德國德勒斯頓，當地德勒斯頓技術大學精密工程學就最佳文憑論文獲德昌電機頒發獎項，讓畢業生考慮加入本集團，為公司開拓吸引人才的渠道。

報酬與回報：本集團致力維持一個全球性的報酬架構，確保在各個營運市場內，本集團所支付之報酬及福利均具競爭力。多於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，其金額與能否達成收入、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。此外，本集團亦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，在嚴謹的財政狀況條件達到時方予歸屬。

培訓與發展：德昌電機提倡70/20/10的學習與發展模式，此模式以個人及自我調節為主導，透過日常生活與在職經驗、任務、挑戰及練習等佔學習過程的70%，而透過回應、社交學習、訓練、指導、互相學習及與同輩交流等各種活動佔學習過程的20%，至於剩餘的10%來自正式培訓。

本集團的培訓和發展團隊會為員工設計適時和務實的課程，提升員工的技術和知識，以配合本集團的業務方向。培訓課程涵蓋領導才能發展、ISO國際標準、守法意識、就危害物質流程管理以開設電機設計工程與創新工作坊，以及廣泛的軟技能培訓等。

此外，德昌電機致力培育人才及領袖，以實現其宏遠的增長目標。因此，本集團於2004年在中國沙井成立德昌電機技術學院(「JETC」)，其後，亦在2016/17財政年度於墨西哥的薩卡特卡斯增設培訓中心，給予年青人一個三年期課程，提供一般及技術的綜合教育，讓年青人能夠以工程學為未來發展的事業，在畢業後投身本集團。JETC的目標旨在幫助弱勢社群的青年，是德昌電機履行企業公民責任並回饋社會的工作之一。學院成立至今已接收1,093名學員，當中包括60名已錄取學員將會於2017年開始培訓。

德昌電機與塞爾維亞當地一間工業學校及尼什大學(University of Niš)合辦培訓計劃，讓參加計劃的學生能夠每周兩天到廠房學習，以JETC的理念為基礎，把理論和實踐融會貫通。自計劃開始以來，已錄取共18名中學生及10名碩士生。

德昌電機亦和各大學及工業學院保持緊密合作，為有意增值進修的員工安排兼讀課程。合作課程的例子包括：機械工程碩士學位、控制工程碩士學位、機械與自動化工程學位及機械電子學及管理高級文憑。

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。德昌電機相信，透過卓越的環境、健康及安全（「EHS」）表現能為公司帶來可持續性的增長。EHS具體目標包括對德昌電機工作的人員不構成危害；及對在本集團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及管理EHS有關事宜，並為此設立一套漸進式結構來管理EHS項目，訂立合適的EHS目標，並執行EHS管理系統，監察和控制EHS風險。此外也透過該管理系統，追蹤重要及可量度的要素。本集團向行政總裁及執行委員會定期匯報主要EHS成效。

管理層要求全球各地業務營運地點一致採用此EHS管理系統，並要求所有業務營運地點均須同時履行德昌電機EHS標準以及遵守當地的法規。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。此外，本集團駐中國深圳，規模最大的營運設施已獲得對於能源管理的ISO50001之標準認證。

於2016/17財政年度達成的主要EHS成就包括：

能源管理及能源節約：於2016/17財政年度，本集團旗下廠房已完成一系列的節約能源項目，並得到顯著的二氧化碳減排效果。項目包括：

- 改善位於沙井的空調系統；
- 安裝附有變頻控制的水壓式壓力機；
- 於注塑機及水壓式壓力機中使用伺服電機；
- 以紅外加熱器取替熱氣烘箱；及
- 改良粉末金屬零件的製作過程。

物料及資源管理：本集團的製造產品需耗用如鋼、銅、鋁、塑料樹脂等原材料，本集團會將在生產過程中所產生的廢料循環再用，盡量回收利用這些珍貴的資源。此類廢料可以以再回收的用途出售，又或是在壓鑄過程中所產生的鋁廢料，經過收集和再溶，變為循環再用的原料。

除了鋼、銅、鋁、塑料和紙張的一般常規回收外，我們在2016年帶頭從廢物分類過程中回收其他可再用的物料。在製造電機所產生的環氧粉末為一種相對惰性的固體廢物，本集團旗下的深圳廠房在2016年將這種粉末加以分析並確認其可再用性。因此，我們回收估計多於82噸的環氧粉末，並轉化成有價值的物料，為深圳和北海的廠房提供環氧粉末塗料。

廢物管理：本集團旗下的廠房於2016年在減少浪費方面均取得多項成效的例子包括：

- 在墨西哥，德昌電機開始發起減少垃圾的行動，將一些可回收及再用的材料分隔（包括鋼、木、發泡聚苯乙烯、塑料等），令大部份的廢料能夠被回收成原材料，循環使用在其他用途上。既環保，亦能在過程中減低成本。
- 德昌電機在波蘭設置的廠房運用壓捆機將100%的包裝塑料從廢物類別中抽出，用作回收再用，減少製造塑料包裝廢料。

化學安全：德昌電機於2016年成立化學研究部(Chemicals War Room)，目的在於鑑定、整合及減少或杜絕公司使用化學品（尤為針對具潛在危險性的化學品）。在研究部成立的首年，本集團設置在深圳的廠房已成功減少超過40%的化學品使用量。新化學品只可以在經過研究部嚴格檢查對人體健康及環境影響無害後方可使用。因此，公司新增的化學品都通過有效檢驗後才使用。

僱員及貢獻社會

隨著本集團在自身增長和收購下擴大業務，故致力提升內部通訊架構。僱員可透過內部溝通渠道獲取集團遍及全球各地部門的最新消息。本集團利用企業社交網絡作為主要內部通訊工具，為全球各個部門傳播公司資訊。至於同一地區的僱員亦可以在全體員工會議上了解公司在該區業務表現及重要事項。

年內，各業務營運地點均舉辦不同的員工活動，目的是希望提升員工士氣、建立良好的團隊合作精神、增加僱員福利及支持多個本地慈善團體。各業務營運地點在策劃員工活動方面均發揮無窮創意，當中包括運動比賽、節日慶祝、家庭日、健康及安全意識計劃及流感疫苗接種。

第三屆「One Johnson」周年慶典於2016年12月舉行，活動專為員工而設，目的是慶祝員工在過去一年的努力成果。所有地區一同參與，籌辦各種慶祝活動，圍繞共同主題「簡單

化、標準化和全球化」(「SSG」)，乃公司今後推動業務向前的重點。周年慶典還舉行一項全球SSG比賽，以獎勵及認同協助公司達成運營效率和效益的項目和團隊。

關心弱勢社群：盡企業公民責任，是德昌電機的核心價值，為呼應此想法，本集團主動鼓勵僱員關懷社會，參與社區活動或聯合非牟利團體舉辦活動。過去僱員參與的慈善活動包括捐贈衣服、捐血、癌症宣傳活動、探訪醫院兒童及護老院，亦有為低收入家庭、支持動物權利及推廣環保籌辦各種活動。

於2016/17財政年度，本集團還推出「年青有為工程師」全球社區項目，旨在建立回饋社會和培育下一代工程師的文化。超過20個業務營運地區與當地學校或非牟利組織合作，邀請20名兒童參與，並由本集團提供電機，讓兒童能夠和志願員工一起攜手參加搭建模型車的比賽，一同享樂。



董事

從左至右：Michael John Enright、Peter Stuart Allenby Edwards、汪詠宜、汪建中、汪顧亦珍、汪浩然、汪穗中、Patrick Blackwell Paul、任志剛、Christopher Dale Pratt

董事之簡介載於本報告第176至179頁。

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。

根據上市規則第13.51B(1)條規定，本公司需披露於2016中期業績報告刊發日期後本公司董事之資料變更。汪浩然先生退任政協深圳市委員會委員。任志剛先生退任瑞銀集團有限公司的董事會、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。

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。董事親身出席每季舉行的董事會會議，及其他由董事會對特定事項決策的會議。董事會對企業策略、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保留考慮或決策權。

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集團主要營運設施及不時邀請相關議題之專家向董事會講解。

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。調查之回覆經過分析，並於董事會會議上討論。董事的建議獲得實施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，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規及規則與規例。

集團之執行副總裁均出席董事會會議，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，於董事會自上一次選舉後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。

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 2016/17 財政年度及截至本報告日期止，委員會之組成載列於下表。

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

C – 主席

M – 成員

審核委員會

審核委員會由三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、Christopher Dale Pratt 先生及汪建中先生。

委員會負責監控集團之財務申報、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，並於集團及聯交所網站刊載。

2016/17 財政年度共舉行四次委員會會議，與高級管理人員及獨立核數師討論及審閱包括下列事宜：

1. 2015/16 財政年度之年度業績及 2016/17 財政年度之中期業績，並確保財務報表內有關披露事項均為完整、準確及公平以及符合會計準則、上市規則及法定規定，並向董事會提呈批核有關財務報表；
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. 外聘核數師之獨立性，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、工作報告及補救行動的進度報告；
5. 內部監控之整體充分及有效性；
6. 集團之企業風險管理活動，如評估及申報風險之過程，以及如何減低及管理該等風險；
7. 集團購買保險之現況及合適性；
8. 集團全球稅務現況及不同地區之財務審核；
9. 訴訟之現況；
10. 資訊科技管理與安全；

11. 對沖政策及慣例；
12. 資助退休金計劃之狀況；及
13. 環境、社會和管治報告。

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，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。集團亦設立德昌電機受限制及績效掛鉤股份單位計劃予高級管理人員，以授予其德昌電機的受限股份單位及績效股份單位。受限股份單位的授予，均以完成服務里程碑為條件，而績效股份單位的授予，則以隨著時間的推移完成已確定的集團內的財務目標為條件。受限股份單位和績效股份單位有助於留聘及激勵高層人員，並為爭取最大長遠股東價值而設。

我們在獨立顧問的協助下，已參考香港具領導地位之上市公司及環球其他與本公司可比擬的公司之現行慣例以定期釐定付予非執行董事之薪酬及袍金水平供董事會批核。董事會成

員薪酬由年費加上委員會成員身份之額外費用組成。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本公司之整體薪酬計劃。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。

2016/17財政年度共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. 檢討執行董事及高級行政人員薪酬及福利；
2. 長期獎勵股份計劃之獎勵；
3. 年度獎勵計劃之計算；
4. 降低成本之行動；
5. 檢討管理層之職位及薪酬；及
6. 檢討德昌電機執行委員會的接任規劃。

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，並負責發展及維持集團整體企業管治方針與實施。委員會之權力及職責於職權範圍列明，並於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的過程包括物色和提名董事會成員的合適人選供董事會批准委任。合適人選的甄選，會從多方面考慮，包括但不限於文化及教育背景、專業經驗及資格、技能、功能的專門技術、知識、性別及年齡。在考慮人選時以客觀條件充分顧及董事會成員多元化的裨益。最終決定將以用人唯才為原則，並考慮所挑選的人選將對董事會作出之貢獻。

在檢討董事會之結構時，委員會考慮各項多元化層面（包括但不限於上述所指）之裨益，以維持其於一個適當幅度及在技能、經驗及多元化各方面均取得平衡，以能符合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2016/17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性；
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. 檢討集團有關遵守其業務所在國家之法例及規例之報告；
6. 檢討董事及高級管理人員之培訓；
7. 更新英國新法例要求；及
8. 檢討遵守證書的保證。

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，其概要於集團網站刊載。

董事於各會議之出席率

董事會於2016/17財政年度曾舉行五次董事會會議，平均出席率為90%。於2016/17財政年度，個別董事於董事會會議、委員會會議及股東週年大會之出席詳情載於下表：

董事	出席／舉行會議次數				
	董事會會議	審核委員會會議	薪酬委員會會議	提名及企業管治委員會會議	股東週年大會
執行董事					
汪穗中 (主席及行政總裁)	5/5	-	-	2/2	1/1
汪詠宜 (副主席)	5/5	-	4/4	-	1/1
汪浩然	5/5	-	-	-	1/1
非執行董事					
汪顧亦珍 (名譽主席)	3/5	-	-	-	0/1
汪建中	4/5	2/4	-	-	0/1
獨立非執行董事					
Peter Stuart Allenby Edwards	5/5	-	-	2/2	0/1
Patrick Blackwell Paul	5/5	4/4	-	2/2	0/1
Michael John Enright	5/5	4/4	4/4	-	1/1
任志剛	4/5	-	4/4	-	1/1
Christopher Dale Pratt	4/5	4/4	3/4	-	0/1
平均出席率	90%	87.5%	93.8%	100%	50%
會議日期	17/05/2016 16/09/2016 09/11/2016 02/03/2017 09/03/2017	16/05/2016 25/07/2016 07/11/2016 16/01/2017	16/05/2016 20/05/2016 08/11/2016 08/03/2017	17/05/2016 09/03/2017	14/07/2016

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與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、管理及減輕集團的主要風險。

建立內部監控及企業風險管理系統能合理(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。

以風險為本之方法，集團企業審核服務部會獨立審閱及檢測各種運作與活動之監控，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定期跟進並與審核委員會討論結果。

審核委員會於進行年度審閱時，亦會考慮資源的充足程度、集團企業審核服務部及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不具名地舉報任何集團內之道德失當行為、不當或欺詐行為事宜。

於2016/17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：

- 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2016/17財政年度至年報獲通過日期一直維持合適、有效及適當的內部監控及企業風險管理系統。

核數師

本公司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2015/16財政年度及2016/17財政年度，由羅兵咸永道會計師事務所向集團提供之服務（及相關酬金）如下：

百萬美元	2016/17 財政年度	2015/16 財政年度
核數	2.68	2.52
稅務服務	0.74	1.31
其他諮詢服務	0.34	0.57

上述已包括已協議須於3月31日後進行之工作，費用為0.5百萬美元。

董事及核數師就賬項承擔的責任

董事須於各財政期間，負責編制可真實公平地反映出集團之財務狀況，及於有關期間之業績及現金流量之賬項。在編制截至2017年3月31日止年度之賬項時，董事揀選了適當之會計政策，並貫徹地應用；作出審慎合理之裁斷及估計；並按持續營運之基準編制賬項。董事負責存置於任何時候均合理準確地披露集團之財務狀況之適當會計記錄。

外聘核數師向股東應負之責任則載於第64至71頁之核數師報告內。

企業管治守則

除下列的情況外，截至2017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(其中包括)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有指定任期，而非執行董事並無指定任期。惟根據德昌電機控股有限公司1988年公司法案第3(e)條及本公司的公司細則第109(A)條規定，於董事會自上一次選舉後服務年期最長的三分之一董事須於每屆股東週年大會輪值退任，並符合資格膺選連任。因此，並無董事之任期可超過三年。公司細則第109(A)條規定身兼執行主席的董事毋需輪值告退及不會被納入為釐定董事退任的人數在內。

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

守則條文 A.6.7

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

因海外事務或其他較早前已安排之商業事務，汪顧亦珍女士、汪建中先生、Peter Stuart Allenby Edwards先生、Patrick Blackwell Paul先生及Christopher Dale Pratt先生均未能出席本公司於2016年7月14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，範圍涵蓋集團之業務及營運，以及作為董事之法定及監管責任，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集團業務及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。

組織章程文件

於 2016/17 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2017年3月31日止年度內遵守標準守則之規定。

與股東之溝通

本公司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。

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。

董事會採用一套關於內幕消息的內部監控與報告措施，為董事及管理層在處理及發放內幕消息時提供指引。集團採用的媒體和投資者溝通政策為全體員工提供指引，確保集團在處理內幕消息時遵守法規規定。

董事會欣然將截至2017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。

業務回顧

集團截至2017年3月31日止年度之業務回顧分別載於本年報中第8至11頁之致股東函件及第12至37頁之管理層討論及分析章節內。

業績及分配

集團截至2017年3月31日止年度之業績載於財務報告第74頁之綜合收益表內。

董事會已於2017年1月6日派發中期股息每股16港仙(2.05美仙)，共計17.7百萬美元。

董事會建議派發每股34港仙(4.36美仙)的末期股息，總額為37.6百萬美元，並將於2017年8月11日派付。

可分配儲備

於2017年3月31日，本公司可供派發作股息之可分配儲備為1,826.3百萬美元，其中包括盈餘滾存1,769.7百萬美元及可分配盈餘56.6百萬美元。

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

集團本年度捐款共0.2百萬美元(2015/16財政年度：0.2百萬美元)。

可換股債券

於2014年4月2日，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賬項附註13。

董事會

本年度及至本報告日期之董事如下：

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, FCA*

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，汪詠宜女士、Patrick Blackwell Paul先生及Christopher Dale Pratt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的情況下(除法定賠償外)終止的服務合約。

於年內任何期間或年度結束時，本公司或其任何附屬公司並無直接或間接參與本公司董事或與本公司董事有關連之公司擁有重大權益且與集團業務有關的交易、安排或重大合約。

本公司現時由十位董事所組成之董事會管治。於本報告日期，董事會其中三位成員為執行董事而另外七位為非執行董事，後者並包括五位獨立董事。有關各董事的簡介詳列於第176至179頁的董事及高級管理人員簡介內。

權益披露

董事

於2017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		約佔股權 百分比
	個人權益	其他權益	
汪顧亦珍	–	495,192,200 (附註1及2)	56.345
汪穗中	1,267,500	– (附註3)	0.144
汪詠宜	402,500	– (附註4)	0.045
汪浩然	157,875	– (附註5)	0.017
汪建中	–	55,897,770 (附註2、6及7)	6.360
Peter Stuart Allenby Edwards	–	40,250 (附註8)	0.004
Patrick Blackwell Paul	32,750	–	0.003
Michael John Enright	15,250	–	0.001
任志剛	11,750	–	0.001
Christopher Dale Pratt	56,000	–	0.006

附註：

1. 此等股份由多項與汪氏家族有關連之信託基金之信託人直接或間接持有。
2. 各方之間重疊之股權已列於下文主要股東內。
3. 根據德昌電機受限制及績效掛鉤股份單位計劃下已授出惟尚未歸屬之獎勵股份1,267,500股相關股份之權益。
4. 根據德昌電機受限制及績效掛鉤股份單位計劃下已授出惟尚未歸屬之獎勵股份402,500股相關股份之權益。
5. 根據長期獎勵股份計劃及德昌電機受限制及績效掛鉤股份單位計劃下已授出惟尚未歸屬之獎勵股份157,875股相關股份之權益。
6. 其中55,753,520股由一項信託基金所持有，而汪建中為該信託基金的受益人。
7. 其中144,250股由汪建中的配偶實益擁有。
8. 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。

除上述披露外，如本頁起始所述，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、相關股份及債券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須予以披露。

主要股東

於2017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	495,192,200 (附註1及2)	56.34
Ansbacher (Bahamas) Limited	信託人	221,760,000 (附註1)	25.23
HSBC International Trustee Limited	信託人	190,763,415 (附註1)	21.70
Great Sound Global Limited	控制法團的權益	188,956,840 (附註3)	21.50
Winibest Company Limited	實益擁有人	188,956,840 (附註4)	21.50
Federal Trust Company Limited	信託人	140,228,880 (附註1)	15.95
Schroders Plc	投資經理	70,105,868	7.97
汪建中	家族信託基金 受益人及 配偶權益	55,897,770 (附註5)	6.36
Ceress International Investment (PTC) Corporation	信託人	55,753,520 (附註6)	6.34
Merriland Overseas Limited	控制法團的權益	52,985,760 (附註7)	6.02

附註：

1. 此等由Ansbacher (Bahamas) Limited擁有權益之股份，由HSBC International Trustee Limited擁有權益之188,956,840股股份及由Federal Trust Company Limited擁有權益之84,475,360股股份，由多項與汪氏家族有關連之信託基金之信託人直接或間接持有，其已包括在上文「權益披露」有關董事權益中所述之汪顧亦珍擁有權益之股份內。
2. 上述由汪顧亦珍擁有的股份權益為附註1所述股份的一部分。
3. HSBC International Trustee Limited所擁有本公司權益中已包含Great Sound Global Limited擁有的本公司權益。
4. Winibest Company Limited擁有的本公司權益，與Great Sound Global Limited所擁有本公司權益重疊。
5. 其中55,753,520股股份，由Ceress International Investment (PTC) Corporation以單位信託之信託人身份擁有權益，而該單位信託的所有已發行單位為另一信託基金所持有，汪建中為該信託基金的受益人。其中144,250股股份由汪建中的配偶實益擁有。所述股份已包括在上文「權益披露」有關董事權益中所述之汪建中擁有權益之股份內。
6. 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。如附註5所述，汪建中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。
7. 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2017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。

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日批准及其後再作進一步修訂並已於2011年7月20日獲股東批准。根據股份計劃，董事會全權酌情甄選合資格僱員及董事，授予時限歸屬單位（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。股東於2015年7月9日批准另一個新的股份計劃——德昌電機受限制及績效掛鉤股份單位計劃（「股份單位計劃」），及此後概不可再根據股份計劃授出任何獎勵股份，惟受限於股份計劃的條款，根據股份計劃已授出未歸屬之任何獎勵股份仍為有效。

股份單位計劃旨在結合管理和所有權，以吸納有技能和經驗的人才，激勵彼等留任集團並鼓勵其為集團的未來發展及擴展而努力。

股份單位計劃的概要如下：

1. 參與者

股份單位計劃之參與者包括董事、本公司附屬公司的董事及董事會在其全權酌情決定下，對集團有顯著貢獻或將會有貢獻的僱員。

2. 獎勵

收取本公司繳足普通股份或現金支付的依條件而定的權利，兩者皆根據股份單位計劃授予（「獎勵」）。

3. 年期

除非根據股份單位計劃提前終止，否則股份單位計劃於股份單位計劃採納日期起計10年內生效及維持有效（「年期」）。

4. 資格

董事會可酌情邀請曾經或將會對集團作出貢獻之集團董事及僱員參與股份單位計劃，一切由董事會全權酌情決定。

5. 管理

股份單位計劃將由董事會管理。本公司可委任專業的信託人協助管理及安排已授出獎勵之歸屬。

6. 授出獎勵

在股份單位計劃條款規限下，董事會可於年期內隨時全權酌情向該等由董事會可能全權酌情甄選的任何參與者授出獎勵。

向任何董事、本公司行政總裁或主要股東或彼等各自任何聯繫人士作出任何授出獎勵，均須先取得本公司薪酬委員會（不包括身為有關授出獎勵之建議承授人之任何薪酬委員會成員）批准，而向關連人士作出之所有授出獎勵均須符合上市規則之規定。

7. 獎勵歸屬

在股份單位計劃條款規限下，董事會可不時釐定將予歸屬之獎勵之歸屬條件或歸屬期。為達成授出獎勵，董事會應釐定本公司應否全權酌情 (a) 配發及發行新股份（向非關連人士之承授人採用發行及配發股份之一般性授權）；及／或 (b) 指示並促使本公司委任之股份單位計劃信託人藉場內購買而取得股份；及／或 (c) 支付或促使支付現金支付。

8. 可授予之最高股份數目

根據股份單位計劃授予之獎勵及根據本公司任何其他以股本為基礎獎勵計劃授予之任何其他以股本為基礎獎勵所涉及之相關股份總數不得超過股份單位計劃採納日期本公司已發行股份總數之 10%（「計劃授權限額」）。

在本公司股東事先批准下，計劃授權限額可予更新，惟無論如何於新批准日期後根據經更新限額授予之獎勵所涉及之股份總數不得超過新批准日期已發行本公司股份總數之 10%。於新批准日期前根據股份單位計劃授予獎勵（包括該等尚未行使、已註銷或已歸屬獎勵）所涉及之相關股份將不會計入釐定於新批准日期後根據經更新限

額授予獎勵所涉及之最高股份總數。為免生疑問，根據股份單位計劃授予獎勵之歸屬而於新批准日期前發行之股份將計入釐定於新批准日期之已發行股份總數。

9. 股息及投票權

獎勵並不附有於本公司股東大會上的投票權。於獎勵涉及之股份獲配發及發行或轉讓（視情況而定）予承授人之前，承授人概無權就任何該等股份收取任何股息或分派。

10. 可轉讓性

在股份單位計劃條款規限下，獎勵屬承授人個人所有，不得出讓或轉讓。承授人不得以任何方式出售、轉讓、抵押或按揭任何獎勵或就此設立產權負擔或以任何第三方為受益人設立任何權益。

11. 改動

董事會可隨時更改股份單位計劃之任何條款，惟有關任何更改股份單位計劃條款內董事會授權之任何改動，必須事先於股東大會上取得本公司股東批准，或股份單位計劃條款及條件之任何重大改動或任何已授予獎勵之條款之任何改動必須於股東大會上取得本公司股東批准，惟有關改動或更改根據股份單位計劃現行條款自動生效則作別論。

12. 終止

本公司可於股東大會上藉普通決議案或可由董事會隨時終止股份單位計劃，在此情況下，不得再進一步授予獎勵，惟在所有其他方面，對於年期內授予而緊接終止前仍未歸屬之獎勵，相關股份單位計劃條款將仍維持十足效力及作用。

截至2017年3月31日止年度，本公司概無就股份單位計劃為授出股份予合資格僱員及董事而購買本公司股份。

於本報告日期止，股份計劃及股份單位計劃合共授出而未歸屬的股份數目之變動詳情如下：

	已授出未歸屬單位數目(千計)		
	受限 股份單位	績效 股份單位	總計
於2016年3月31日已授出未歸屬單位	5,608	6,477	12,085
年內授出予董事及僱員之單位	3,305	3,504	6,809
年內歸屬予僱員之股份	(1,391)	(2,043)	(3,434)
年內沒收	(573)	(798)	(1,371)
於2017年3月31日已授出未歸屬股份	6,949	7,140	14,089
2017/18 財政年度沒收	(127)	(216)	(343)
於本報告日期已授出未歸屬單位	6,822	6,924	13,746

於2017年3月31日，股份計劃及股份單位計劃合共已授出未歸屬的單位數目如下：

歸屬期	已授出未歸屬單位數目(千計)		
	受限 股份單位	績效 股份單位	總計
2017/18 財政年度	1,228	1,801	3,029
2018/19 財政年度	2,252	1,941	4,193
2019/20 財政年度	3,342	3,182	6,524
於本報告日期已授出未歸屬單位總數	6,822	6,924	13,746

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

購買、出售或贖回股份

除賬項附註16披露外，本公司及其任何附屬公司於截至2017年3月31日止年度概無購買、出售或贖回任何本公司之股份。

德昌電機集團十年財務概況

有關集團過去十個財政年度的業績、資產及負債概況乃載於第174至175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%。

獲准許的彌償條文

本財政年度期間及截至本報告日期，在適用法律的規限下，本公司及其附屬公司之董事有權根據本公司及其附屬公司各自的章程細則及組織章程文件內有效條文在其執行及履行職責時引致的債務獲彌償。

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 179 至 181 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 39 至 51 頁企業管治報告內。

核數師

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

承董事會命

汪穗中 *JP*
主席及行政總裁

香港，2017年5月17日

末期股息

董事會擬於2017年7月12日(星期三)舉行之股東週年大會上建議於2017年8月11日(星期五)派發末期股息每股34港仙(相當於每股4.36美仙)(2016: 34港仙或4.36美仙)予在2017年8月2日(星期三)名列本公司股東名冊內之股份持有人。2017年3月31日止年度之全年每股股息合共為50港仙, 相當於每股6.41美仙(2016年: 49港仙或6.28美仙)。

暫停過戶登記

出席股東週年大會適用

本公司於2017年7月7日(星期五)至2017年7月12日(星期三)(包括首尾兩天), 暫停辦理股份過戶登記手續。

股東如欲出席股東週年大會並於會上投票, 須於2017年7月6日(星期四)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2017年7月31日(星期一)至2017年8月2日(星期三)(包括首尾兩天), 暫停辦理股份過戶登記手續。

股東如欲收取建議派發之末期股息, 須於2017年7月28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2017年7月27日(星期四)起除息。

綜合財務報表

目錄

獨立核數師報告	64
綜合資產負債表	72
綜合收益表	74
綜合全面收益表	75
綜合權益變動表	76
綜合現金流量表	78
綜合財務報表附註	80

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)

意見

我們已審計的內容

德昌電機控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第72至173頁的綜合財務報表，包括：

- 於2017年3月31日的綜合資產負債表；
- 截至該日止年度的綜合收益表；
- 截至該日止年度的綜合全面收益表；
- 截至該日止年度的綜合權益變動表；
- 截至該日止年度的綜合現金流量表；及
- 綜合財務報表附註，包括主要會計政策概要。

我們的意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》真實而中肯地反映了貴集團於2017年3月31日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

意見的基礎

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。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立性

根據香港會計師公會頒布的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，我們獨立於貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

我們在審計中識別的關鍵審計事項概述如下：

- 商譽減值
- 遞延所得稅資產及所得稅
- 保用及索償

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

商譽減值

(請參閱綜合財務報告附註5無形資產及附註35(甲)會計估算及判斷)

截至2017年3月31日貴集團的商譽的賬面價值為712.3百萬美元，其中包括本年度以及過往收購有關的商譽。

基於對商譽執行減值測試之目的，商譽已分配至一組現金產生單位(“單位”)。相關單位的可收回金額乃基於未來貼現現金流量的使用價值計算得出。管理層認為商譽並未減值。

我們之所以關注該領域，是由於商譽減值評估涉及重大判斷，包括與業務有關的銷售增長率、永續增長率、營業毛利率及貼現率。

我們評估了管理層對未來現金流量的預測及其制定過程，測試了相關使用價值計算之準確性，並將其與財務預算和未來預測進行核對。同時，我們還將過往的財務表現與其過往年度的預算及預測進行比較，以評估管理層的預測質量。

我們亦評估了計算中使用的關鍵假設，包括銷售增長率、永續增長率、營業毛利率以及貼現率。我們在評估此等關鍵假設時，參考了從市場中取得的行業前景報告及經濟增長預測，並將貴公司及與貴公司屬同類型公司的資本成本進行比較。我們的估值專家協助我們就此等關鍵假設進行評估。

我們評估了管理層的財務表現預測之合理性並評估了管理層對關鍵假設的敏感度分析，以確定不利因素單獨及總匯起來對商譽減值所導致的影響。

我們認為，貴集團對減值評估作出的判斷和假設均有相應憑證作支持。

遞延所得稅資產及所得稅

(請參閱綜合財務報告附註15所得稅及附註35(乙)會計估算及判斷)

貴集團已於資產負債表中確認49.7百萬美元的遞延所得稅資產以及48.2百萬美元的當期所得稅負債。

該遞延所得稅資產的確認涉及管理層對實現此等遞延所得稅資產的可能性作出的判斷。實現此等遞延所得稅資產的可能性包括恰當的應課稅暫時性差異及產生稅損的實體公司於未來能否產生足夠的溢利以抵銷其稅損。我們之所以關注該領域，是由於對未來應課稅利潤進行預測存在固有的不確定性。

貴集團業務遍佈多個地理區域，故須遵從不同司法權區的稅法。如有稅務審計項目，管理層需要就稅務審計項目之預期最終結算金額作出主觀判斷，並計提所得稅撥備。

我們通過評估管理層作出的預測及其制定過程，測試相關計算之準確性並將其預測與財務預算和未來預測進行核對，以對管理層對產生稅損的實體公司於未來財政年度是否可產生足夠的溢利以支持該等遞延所得稅資產確認進行了評估。我們也評估了稅損是否能被結轉及在到期日前是否能夠被使用。

我們與貴集團管理層舉行會議，以了解貴集團的稅務發展、稅務相關風險及稅務審計項目的狀態。我們的稅務專家協助我們評估管理層按照當地稅法計提所得稅撥備的適當性。

我們認為，貴集團在確認遞延所得稅資產和所得稅負債中所作出的判斷和假設均有相應憑證作支持。

關鍵審計事項

保用及索償

(請參閱綜合財務報表附註14撥備及其他負債及附註35(丙)會計估算及判斷)

貴集團通常為其電機及其他產品提供保用期。本年度計提的33.5百萬美元保用及索償準備金，是基於貴集團售出產品所估計的保用及索償費用。管理層根據過往保用索償經驗及近期趨勢來估算撥備水平。關於向貴集團所提出的特定索償，其撥備是根據其實際情況以及是否存在任何義務保修的承諾和法律意見(如適用)來決定。

我們之所以關注該領域，是因為對未來將發生的保用及索償費用的估計及時點的決定涉及重大且複雜的判斷。

我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們評估了貴集團用於保用及索償準備金撥備的方法及假設，包括基於索償與銷售水平百分比而作出的一般撥備及根據已知索償事件而作出的特定撥備的適用性。我們的工作包括對模型的數據及相關計算準確性進行測試。

我們通過對比過往保用及索償水平並對管理層作出的保用索償趨勢分析執行敏感度分析，對保用及索償的預測進行了評估。

我們向管理層及貴集團法律顧問討論了索償狀態。我們取得了有關未決索償的外部法律專家函，以評估已撥備的準備金的水平。我們亦對該等專家的客觀性及勝任能力進行了評估。

根據已執行的工作，我們認為貴集團涉及保用及索償保證金的判斷為現有證據所支持。

其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事及審核委員會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》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，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需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審核委員會須負責監督貴集團的財務報告過程。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅按照百慕達一九八一年《公司法》第90條向閣下(作為整體)報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或滙總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和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，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 就貴集團內實體或業務活動的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，以便對綜合財務報表發表意見。我們負責貴集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與審核委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是謝明儀。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，2017年5月17日

綜合資產負債表

於2017年3月31日

	附註	2017 千美元	2016 千美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及機器設備	3	799,406	667,489
投資物業	4	93,385	91,530
無形資產	5	1,076,744	1,083,405
於聯營公司之投資	6	39,799	37,897
其他財務資產	7	159,370	137,092
界定福利退休計劃資產	14	9,352	8,410
遞延所得稅資產	15	49,657	48,650
其他非流動資產		11,055	19,099
		2,238,768	2,093,572
流動資產			
存貨	8	313,115	270,692
應收貨款及其他應收賬款	9	614,651	542,234
其他財務資產	7	53,189	38,434
預繳所得稅稅項		2,523	2,035
已抵押存款	10	4,747	9,119
現金及等同現金項目	10	127,689	193,325
		1,115,914	1,055,839
流動負債			
應付貨款	11	288,262	250,240
其他應付賬款及遞延收入		265,654	224,257
當期所得稅負債		48,241	34,892
其他財務負債	7	28,015	31,271
貸款	12	26,128	98,434
撥備及其他負債	14	39,239	29,033
		695,539	668,127
流動資產淨額		420,375	387,712
資產總額減流動負債		2,659,143	2,481,284

	附註	2017 千美元	2016 千美元
非流動負債			
其他應付賬款及遞延收入		15,321	14,854
其他財務負債	7	109,343	111,848
貸款	12	150,233	121,706
可換股債券	13	207,610	202,387
遞延所得稅負債	15	105,093	103,487
撥備及其他負債	14	46,548	42,250
		634,148	596,532
淨資產			
		2,024,995	1,884,752
權益			
股本－普通股(按面值結算)	16	5,670	5,670
就獎勵股份計劃持有之股份 (按購買成本結算)	16	(64,813)	(75,450)
儲備	17	2,051,333	1,912,358
		1,992,190	1,842,578
非控股權益			
		32,805	42,174
權益總額			
		2,024,995	1,884,752

第80至173頁的附註為本綜合財務報表的整體部分。

於2017年5月17日由董事會核准。

汪穗中 JP
董事

汪詠宜
董事

綜合收益表

截至2017年3月31日止年度

	附註	2017 千美元	2016 千美元
營業額	2	2,776,101	2,235,945
銷售成本		(2,028,334)	(1,646,433)
毛利		747,767	589,512
其他收入及收益淨額	18	19,091	28,454
分銷及行政費用	19	(471,344)	(410,763)
營業溢利		295,514	207,203
所佔聯營公司溢利	6	4,756	2,613
融資收入	20	1,132	6,236
融資成本	20	(11,090)	(9,416)
除所得稅前溢利		290,312	206,636
所得稅開支	15	(43,806)	(23,889)
年度溢利		246,506	182,747
應佔非控股權益溢利		(8,586)	(10,087)
股東應佔溢利		237,920	172,660
年內股東應佔溢利之每股基本盈利 (以每股美仙列示)	22	27.71	20.09
年內股東應佔溢利之每股攤薄盈利 (以每股美仙列示)	22	26.91	19.75

第80至173頁的附註為本綜合財務報表的整體部分。

有關股息詳情載於附註23。

綜合全面收益表

截至2017年3月31日止年度

附註	2017 千美元	2016 千美元
年度溢利	246,506	182,747
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	14 & 17 (7,795)	1,932
－遞延所得稅項影響	15 & 17 996	753
長期服務金		
－重計量	14 & 17 308	98
－遞延所得稅項影響	15 & 17 (67)	(17)
投資物業		
－遞延所得稅項影響	15 & 17 (1,547)	－
所佔聯營公司之其他全面開支	6 & 17 (2,394)	－
對沖工具(對沖之交易先於存貨確認隨後在 耗用時於收益表中確認)		
－原材料商品合約		
－公平值收益／(虧損)淨額	17 40,741	(51,268)
－轉往存貨及後於收益表確認	17 18,511	20,878
－遞延所得稅項影響	15 & 17 (9,777)	5,014
其後不會直接循環至損益之項目總額	38,976	(22,610)
其後將循環至損益之項目：		
對沖工具		
－遠期外匯合約		
－公平值虧損淨額	17 (4,727)	(67,676)
－轉往收益表	17 (13,675)	(38,978)
－遞延所得稅項影響	15 & 17 4,045	19,053
－投資淨額對沖		
－公平值收益／(虧損)淨額	17 16,550	(13,422)
附屬公司之貨幣換算	(78,914)	837
聯營公司之貨幣換算	17 87	36
其後將直接循環至損益之項目總額	(76,634)	(100,150)
年內除稅後其他全面開支	(37,658)	(122,760)
年內除稅後全面收益總額	208,848	59,987
全面收益總額應佔權益：		
股東	202,527	52,169
非控股權益		
年內應佔溢利	8,586	10,087
貨幣換算	(2,265)	(2,269)
	208,848	59,987

第80至173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2017年3月31日止年度

	附註	德昌控股股東應佔權益					權益總額 千美元
		股本 千美元	其他儲備* 千美元	盈餘滾存 千美元	總計 千美元	非控股權益 千美元	
於2016年3月31日		(69,780)	16,912	1,895,446	1,842,578	42,174	1,884,752
年度溢利		—	—	237,920	237,920	8,586	246,506
其他全面收益/(開支)：							
對沖工具							
— 原材料商品合約							
— 公平值收益淨額	17	—	40,741	—	40,741	—	40,741
— 轉往存貨隨後於收益表確認	17	—	18,511	—	18,511	—	18,511
— 遞延所得稅項影響	15 & 17	—	(9,777)	—	(9,777)	—	(9,777)
— 遠期外匯合約							
— 公平值虧損淨額	17	—	(4,727)	—	(4,727)	—	(4,727)
— 轉往收益表	17	—	(13,675)	—	(13,675)	—	(13,675)
— 遞延所得稅項影響	15 & 17	—	4,045	—	4,045	—	4,045
— 投資淨額對沖							
— 公平值收益淨額	17	—	16,550	—	16,550	—	16,550
界定福利計劃							
— 重計量	14 & 17	—	—	(7,795)	(7,795)	—	(7,795)
— 遞延所得稅項影響	15 & 17	—	—	996	996	—	996
長期服務金							
— 重計量	14 & 17	—	—	308	308	—	308
— 遞延所得稅項影響	15 & 17	—	—	(67)	(67)	—	(67)
投資物業							
— 出售而變現之重估盈餘	17	—	(31)	31	—	—	—
— 遞延所得稅項影響	15 & 17	—	(1,547)	—	(1,547)	—	(1,547)
所佔聯營公司之其他全面開支	6 & 17	—	—	(2,394)	(2,394)	—	(2,394)
附屬公司之貨幣換算	17	—	(76,649)	—	(76,649)	(2,265)	(78,914)
聯營公司之貨幣換算	17	—	87	—	87	—	87
2016/17財政年度全面收益/(開支)總額		—	(26,472)	228,999	202,527	6,321	208,848
與股東之交易：							
盈餘滾存分配往法定儲備	17	—	2,928	(2,928)	—	—	—
獎勵股份計劃							
— 股份歸屬	16 & 17	10,637	(10,637)	—	—	—	—
— 僱員服務價值	17 & 25	—	12,376	—	12,376	—	12,376
收購非控股權益	27	—	(9,896)	—	(9,896)	(9,416)	(19,312)
股息派發予一間附屬公司之非控股股東		—	—	—	—	(6,274)	(6,274)
派發2015/16財政年度末期股息	17	—	—	(37,672)	(37,672)	—	(37,672)
派發2016/17財政年度中期股息	17	—	—	(17,723)	(17,723)	—	(17,723)
與股東之交易總額		10,637	(5,229)	(58,323)	(52,915)	(15,690)	(68,605)
於2017年3月31日		(59,143)**	(14,789)	2,066,122	1,992,190	32,805	2,024,995

* 其他儲備主要為資本儲備、匯兌儲備、以股份為基礎之僱員福利儲備、對沖儲備、物業重估儲備、可換股債券之權益部分(除稅後)、法定儲備及綜合結算所產生之商譽。

** 此(59.1)百萬美元總額由資本5.7百萬美元及就獎勵股份計劃持有之股份(64.8)百萬美元所組成。

第80至173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2016年3月31日止年度

	附註	德昌控股股東應佔權益					權益總額 千美元
		股本 千美元	其他儲備* 千美元	盈餘滾存 千美元	總計 千美元	非控股權益 千美元	
於2015年3月31日		(55,401)	138,937	1,778,782	1,862,318	38,594	1,900,912
年度溢利		-	-	172,660	172,660	10,087	182,747
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	17	-	(51,268)	-	(51,268)	-	(51,268)
— 轉往存貨隨後於收益表確認	17	-	20,878	-	20,878	-	20,878
— 遞延所得稅項影響	15 & 17	-	5,014	-	5,014	-	5,014
— 遠期外匯合約							
— 公平值虧損淨額	17	-	(67,676)	-	(67,676)	-	(67,676)
— 轉往收益表	17	-	(38,978)	-	(38,978)	-	(38,978)
— 遞延所得稅項影響	15 & 17	-	19,053	-	19,053	-	19,053
— 投資淨額對沖							
— 公平值虧損淨額	17	-	(13,422)	-	(13,422)	-	(13,422)
界定福利計劃							
— 重計量	14 & 17	-	-	1,932	1,932	-	1,932
— 遞延所得稅項影響	15 & 17	-	-	753	753	-	753
長期服務金							
— 重計量	14 & 17	-	-	98	98	-	98
— 遞延所得稅項影響	15 & 17	-	-	(17)	(17)	-	(17)
投資物業							
— 出售而變現之重估盈餘	17	-	(108)	108	-	-	-
附屬公司之貨幣換算	17	-	3,106	-	3,106	(2,269)	837
聯營公司之貨幣換算	17	-	36	-	36	-	36
2015/16財政年度全面收益/(開支)總額		-	(123,365)	175,534	52,169	7,818	59,987
與股東之交易：							
盈餘滾存分配往法定儲備	17	-	4,476	(4,476)	-	-	-
註銷已發行股本	16 & 17	(11)	(5,224)	-	(5,235)	-	(5,235)
獎勵股份計劃							
— 股份歸屬	16 & 17	7,646	(7,646)	-	-	-	-
— 僱員服務價值	17 & 25	-	9,734	-	9,734	-	9,734
— 購買股份	16	(22,014)	-	-	(22,014)	-	(22,014)
股息派發予一間附屬公司之非控股股東		-	-	-	-	(4,238)	(4,238)
派發2014/15財政年度末期股息	17	-	-	(37,802)	(37,802)	-	(37,802)
派發2015/16財政年度中期股息	17	-	-	(16,592)	(16,592)	-	(16,592)
與股東之交易總額		(14,379)	1,340	(58,870)	(71,909)	(4,238)	(76,147)
於2016年3月31日		(69,780)	16,912	1,895,446	1,842,578	42,174	1,884,752

* 其他儲備主要為資本儲備、匯兌儲備、以股份為基礎之僱員福利儲備、對沖儲備、物業重估儲備、可換股債券之權益部分(除稅後)、法定儲備及綜合結算所產生之商譽。

綜合現金流量表

截至2017年3月31日止年度

	附註	2017 千美元	2016 千美元
經營活動所得之現金流量			
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	25	448,353	321,869
其他調整	25	12,024	4,870
營運資金變動	25	(15,357)	(46,352)
經營所得之現金			
已付利息		(5,867)	(4,373)
已付所得稅		(39,208)	(34,635)
經營活動所得之現金淨額		399,945	241,379
投資活動			
購買物業、廠房及機器設備及投資物業之資本化開支(扣除補貼)		(240,242)	(186,239)
出售物業、廠房及機器設備及投資物業所得款項	25	6,019	15,640
工程開發之資本化開支	5 & 21	(6,729)	(6,144)
已收利息		1,132	6,236
		(239,820)	(170,507)
企業合併及收購			
—收購附屬公司*	26	(64,704)	(671,184)
—租賃物業及相關項目**		(29,887)	—
已抵押存款增加		—	(9,119)
出售按公平值計入損益之財務資產所得款項		249	179
投資活動所用之現金淨額		(334,162)	(850,631)

* 於2016年5月18日，本集團收購AML Développement (AML集團(「AML」)之控股公司)。於2016/17財政年度，有關此項收購之現金代價扣除所收購附屬公司之現金及債務淨額為64.7百萬美元。詳情請參閱附註26。

於2015/16財政年度，本集團收購世特科國際集團公司(「世特科國際」)。有關此項收購之現金代價扣除所收附屬公司之現金為657.2百萬美元。此外，已支付收購交易成本12.7百萬美元(當年度計入11.1百萬美元及預付1.6百萬美元)。

於2015/16財政年度，本集團亦就有關AML之收購項目支付1.3百萬美元。

** 收購世特科三項前租賃物業及相關項目之29.9百萬美元。

	附註	2017 千美元	2016 千美元
融資活動			
收購非控股權益	27	(19,312)	–
購買就註銷已發行股本之股份		–	(5,235)
購買就獎勵股份計劃持有之股份		–	(22,014)
銀行貸款所得款項		10,520 (甲)	72,680
國際金融公司之貸款扣除交易成本後之所得款項		–	74,173
償還銀行貸款及融資租賃		(54,481) (乙)	(32,358)
已付股東之股息		(55,395)	(54,394)
已付非控股權益之股息		(6,274)	(4,238)
融資活動(所用)／所得之現金淨額		(124,942)	28,614
現金及等同現金項目減少淨額		(59,159)	(580,638)
年初之現金及等同現金項目		193,325	773,172
現金及等同現金項目之貨幣換算		(6,477)	791
年終之現金及等同現金項目		127,689	193,325

由融資活動引申之負債之變動如下：

	貸款 (短期) 千美元	貸款 (長期) 千美元	可換股 債券 千美元	融資租賃 負債 千美元	總計 千美元
於2016年3月31日	98,434	121,706	202,387	6,473	429,000
貨幣換算	(1,308)	(189)	–	(45)	(1,542)
現金流量					
– 融資活動流入	472	10,048	–	–	10,520 (甲)
– 融資活動流出	(19,129)	(33,673)	–	(1,679)	(54,481) (乙)
– 經營活動流出	–	–	(2,000)	–	(2,000)
非現金變動					
– 融資成本	–	–	7,223	440	7,663
– 重新分類	(52,341)	52,341	–	–	–
– 併購融資租賃	–	–	–	(3,644)	(3,644)
於2017年3月31日	26,128	150,233	207,610	1,545	385,516

第80至173頁的附註為本綜合財務報表的整體部分。

綜合財務報表附註

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2017年5月17日批准刊發。此等報表根據所有適用的香港財務報告準則，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。

編制本綜合財務報表時應用之詳細會計政策載於附註34。於2016/17財政年度，本集團採納於2016/17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

經營分部資料的呈報方式與向主要經營決策者(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：

	2017 千美元	2016 千美元
向管理層呈報之營業溢利	276,423	178,749
其他收入及收益淨額(附註18)	19,091	28,454
按綜合收益表之營業溢利	295,514	207,203

按業務單位劃分之外界客戶營業額如下：

	2017 千美元	2016 千美元
汽車產品組別		
— 現有業務	1,511,634	1,423,196
— 世特科及AML	604,975	181,781
工商用產品組別	659,492	630,968
	2,776,101	2,235,945

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2016/17財政年度，此業務單位之營業額佔集團營業額之19%(2015/16財政年度：22%)。按年百分比變動是基於收購而擴大了集團總規模的影響。

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：

	2017 千美元	2016 千美元
歐洲*	1,021,088	870,597
北美洲**	818,460	602,004
中華人民共和國(「中國」)	690,882	557,131
亞洲(不包括中國)	206,362	177,209
南美洲	30,228	22,987
其他	9,081	6,017
	2,776,101	2,235,945

* 2016/17財政年度，計入歐洲之外界客戶之營業額包括售往德國223.3百萬美元及法國130.7百萬美元(2015/16財政年度：德國218.3百萬美元及法國104.9百萬美元)。

** 2016/17財政年度，計入北美洲之外界客戶之營業額包括售往美國703.5百萬美元(2015/16財政年度：510.9百萬美元)。

並無單一外界客戶佔集團總營業額10%或以上。

分部資產

於2016/17財政年度，不包括因收購所得之資產，非流動資產(遞延所得稅資產、其他財務資產及界定福利退休計劃資產除外)之添置為244.5百萬美元(2015/16財政年度：212.4百萬美元)。

於2017年3月31日及2016年3月31日，按地區劃分之非流動資產(商譽、遞延所得稅資產、其他財務資產及界定福利退休計劃資產除外)如下：

	2017 千美元	2016 千美元
香港／中國	447,596	415,177
加拿大	393,682	374,621
瑞士	140,100	155,847
其他	326,759	261,446
	1,308,137	1,207,091

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*	總計 千美元
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)
賬面淨值	88,231	156,464	64,416	57,216	44,251	410,578
2015/16財政年度						
於2015年3月31日						
貨幣換算	4	(3,672)	643	(1,832)	(618)	(5,475)
企業合併	9,999	105,821	32,733	2,948	1,456	152,957
添置	10,347	32,874	135,976	12,847	4,676	196,720
轉撥	8,516	51,895	(80,459)	13,994	6,054	–
出售	(315)	(490)	–	(220)	(95)	(1,120)
減值撥回/(減值撥備) (附註21及25)	3,481	(336)	(129)	(1,659)	(228)	1,129
折舊(附註21)	(12,188)	(43,372)	–	(21,932)	(9,808)	(87,300)
於2016年3月31日	108,075	299,184	153,180	61,362	45,688	667,489
於2016年3月31日						
成本	235,754	863,685	153,380	300,767	144,617	1,698,203
累計折舊及減值	(127,679)	(564,501)	(200)	(239,405)	(98,929)	(1,030,714)
賬面淨值	108,075	299,184	153,180	61,362	45,688	667,489

* 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
2016/17財政年度						
於2016年3月31日	108,075	299,184	153,180	61,362	45,688	667,489
貨幣換算	(3,909)	(14,254)	(6,671)	(3,484)	(1,168)	(29,486)
企業合併及收購** (附註26)	31,343	5,867	3,004	1,165	861	42,240
併購一項融資租賃物業 添置	(3,644)	-	-	-	-	(3,644)
轉撥	11,037	35,150	175,424	15,844	7,102	244,557
出售	28,969	93,436	(152,042)	21,778	7,859	-
減值撥備(附註21及25)	(2,320)	(1,041)	-	(215)	(127)	(3,703)
折舊(附註21)	(235)	(99)	(1,116)	(1,112)	(3)	(2,565)
	(11,954)	(64,899)	-	(27,207)	(11,422)	(115,482)
於2017年3月31日	157,362	353,344	171,779	68,131	48,790	799,406
於2017年3月31日 成本	289,148	931,827	173,086	307,835	153,899	1,855,795
累計折舊及減值	(131,786)	(578,483)	(1,307)	(239,704)	(105,109)	(1,056,389)
賬面淨值	157,362	353,344	171,779	68,131	48,790	799,406

* 其他資產包括電腦、傢俬裝置、汽車及飛機。

** 計入收購AML之13.0百萬美元及收購世特科三項前租賃物業之29.2百萬美元。

永久業權土地位於歐洲、北美及南美。

當一項物業、廠房及機器設備可以供使用時便開始折舊。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12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

	2017 千美元	2016 千美元
年初	91,530	82,035
貨幣換算	(435)	(387)
公平值收益(附註18及25)	1,218	10,205
資本化開支	1,438	90
出售	(366)	(413)
年終	93,385	91,530

本集團位於香港／中國之投資物業組合按於2017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2017年3月31日，本集團的投資物業組合有由2018年10月至2027年5月到期之租約(2016年3月31日：由2016年12月至2027年5月)。

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
2015/16財政年度							
於2015年3月31日	432,036	55,824	12,866	39,900	51,590	3,362	595,578
貨幣換算	6,765	673	379	1,000	3,783	(167)	12,433
企業合併	253,527	30,372	–	39,943	173,335	–	497,177
添置(附註21)	–	–	6,144	–	–	–	6,144
攤銷(附註21及25)	–	(10,610)	(2,812)	(2,445)	(11,620)	(234)	(27,721)
減值撥備(附註21及25)	–	–	–	–	–	(206)	(206)
於2016年3月31日	692,328	76,259	16,577	78,398	217,088	2,755	1,083,405
於2016年3月31日							
成本	692,328	171,677	28,192	104,032	290,089	4,579	1,290,897
累計攤銷及減值	–	(95,418)	(11,615)	(25,634)	(73,001)	(1,824)	(207,492)
賬面淨值	692,328	76,259	16,577	78,398	217,088	2,755	1,083,405
2016/17財政年度							
於2016年3月31日	692,328	76,259	16,577	78,398	217,088	2,755	1,083,405
貨幣換算	(22,407)	(2,157)	(1,066)	(2,425)	(7,578)	(157)	(35,790)
企業合併(附註26)	42,331 *	3,792	866	–	12,490	–	59,479
添置(附註21)	–	–	6,729	–	–	–	6,729
攤銷(附註21及25)	–	(13,243)	(3,888)	(2,407)	(17,328)	(213)	(37,079)
於2017年3月31日	712,252	64,651	19,218	73,566	204,672	2,385	1,076,744 **
於2017年3月31日							
成本	712,252	170,025	36,120	100,646	292,011	4,310	1,315,364
累計攤銷及減值	–	(105,374)	(16,902)	(27,080)	(87,339)	(1,925)	(238,620)
賬面淨值	712,252	64,651	19,218	73,566	204,672	2,385	1,076,744

* 企業合併中收購之商譽其中40.4百萬美元與收購AML有關(詳情參閱附註26)，以及有關去年完成的世特科收購之1.9百萬美元商譽調整。

** 以相關貨幣結算之無形資產總額載於下頁。

5. 無形資產 (續)

於2017年3月31日及2016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	
	2017 千美元	2016 千美元
加元	479,106	503,463
瑞士法郎	437,195	471,188
美元	83,652	82,423
歐元	66,048	12,600
英鎊	8,358	10,976
人民幣	2,385	2,755
無形資產總額	1,076,744	1,083,405

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／沒有確定使用年期
客戶關係	15至20年
土地使用權	租約年期或可使用年期較短者

沒有確定使用年期之品牌之減值檢測

於2017年3月31日，品牌「世特科」被認定為沒有確定使用年期，其賬面值為39.7百萬美元(2016年3月31日：40.9百萬美元)。

按照本集團之資產減值會計政策，此品牌之賬面值最少每年被審查和測試。審查和測試之結果並未顯示有減值撥備之需要。

品牌之減值檢測乃以公平值扣除處置成本為基礎(香港財務報告準則13之公平值架構中列於第3層)。檢測之主要假設包括專利權收益比率0.75%及推斷五年以上現金流量永續增長率2%。

5. 無形資產 (續)

商譽之減值檢測

按照香港會計準則36「資產減值」之商譽減值測試而言，本集團之商譽於分部層面管理。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。本集團透過比較分部資產之可收回金額(即使用中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2017年及2016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。此等計算方法利用除稅前現金流量推測，分別依據財政預算及未來之預測來釐定。

盈利預測乃以過去之表現及對未來成本及銷售價格之預期變動為基準。現金流量之推測依據長遠之財政預測，使用直至2022年之估計銷售增長率6%、隨後永續增長率2%(2015/16財政年度：分別為6%及2%)，以及營業毛利率10%(2015/16財政年度：10%)。未來現金流量按9%之除稅前比率貼現(相當於除稅後加權平均資本成本8%)(2015/16財政年度：除稅前比率11.6%)。

利用合理化地變動之重要假設計算的使用中價值作檢測時，均無跡象顯示減值之需要。

6. 於聯營公司之投資

	2017 千美元	2016 千美元
年初	37,897	2,720
貨幣換算	88	36
企業合併	–	33,914
所佔聯營公司年度溢利	4,756	2,613
所佔聯營公司之其他全面開支(附註17)	(2,394)	–
所收股息	(548)	(1,386)
年終	39,799	37,897

聯營公司詳情載於附註38。

載列如下乃本集團聯營公司之財務資料概要，包括Halla Stackpole Corporation及漢拿世特科(北京)汽車部件有限公司(合稱「HSC」)以及深圳斯瑪爾特微電機有限公司(「SMART」)，均以權益會計法入賬。

	2017			2016		
	HSC 千美元	SMART 千美元	集團 千美元	HSC 千美元	SMART 千美元	集團 千美元
非流動資產	72,325	564	72,889	69,091	521	69,612
流動資產	83,634	8,431	92,065	76,342	6,560	82,902
非流動負債	(18,329)	–	(18,329)	(30,042)	–	(30,042)
流動負債	(34,285)	(3,537)	(37,822)	(21,981)	(1,670)	(23,651)
淨資產	103,345	5,458	108,803	93,410	5,411	98,821
營業額	139,879	12,492	152,371	61,586	9,864	71,450
開支	(122,641)	(10,441)	(133,082)	(53,534)	(7,825)	(61,359)
除所得稅前溢利	17,238	2,051	19,289	8,052	2,039	10,091
所得稅開支	(3,854)	(539)	(4,393)	(1,726)	(579)	(2,305)
持續經營所得除稅後溢利	13,384	1,512	14,896	6,326	1,460	7,786
其他全面開支	(7,978)	–	(7,978)	–	–	–
全面收益總計	5,406	1,512	6,918	6,326	1,460	7,786
所收聯營公司股息	–	548	548	753	633	1,386

7. 其他財務資產及負債

	2017			2016		
	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
現金流量對沖						
— 原材料商品合約(附註甲(i))	14,916	(8,094)	6,822	1,164	(47,422)	(46,258)
— 遠期外匯合約(附註甲(ii))	160,476	(129,252)	31,224	142,881	(92,729)	50,152
投資淨額對沖(附註乙)						
— 對沖歐洲附屬公司之遠期外匯合約	32,106	—	32,106	23,384	—	23,384
— 交叉貨幣利率掉期	3,029	—	3,029	—	(2,203)	(2,203)
公平值對沖						
— 對沖以加元結算集團公司間借款 之利息之遠期外匯合約(附註丙)	437	—	437	—	—	—
— 對沖歐元現金結餘之遠期外匯合約	—	—	—	7,825	—	7,825
持作買賣(附註丁)	1,595	(12)	1,583	156	(645)	(489)
其他	—	—	—	116	(120)	(4)
總計(附註戊)	212,559	(137,358)	75,201	175,526	(143,119)	32,407
流動部分	53,189	(28,015)	25,174	38,434	(31,271)	7,163
非流動部分	159,370	(109,343)	50,027	137,092	(111,848)	25,244
總計	212,559	(137,358)	75,201	175,526	(143,119)	32,407

附註：

(甲) 現金流量對沖

(i) 原材料商品合約

下一頁所載報表所示之銅材、銀材、鋁材、鐵礦及焦煤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、鋁材及鋼材(以鐵礦及焦煤合約對沖)耗用及售出期間轉往資產負債表之存貨內，並隨後於收益表內確認。

7. 其他財務資產及負債(續)

(甲) 現金流量對沖(續)

(i) 原材料商品合約(續)

於2017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 計價 (美元)	剩餘 到期 範圍 (月)	資產/ (負債) 賬面淨值 (千美元)
現金流量對沖合約							
銅材商品	34,775公噸	197.2	5,671	5,849	5,848	1 – 63	6,152
銀材商品	570,000盎司	9.8	17.27	18.06	18.60	1 – 36	754
鋁材商品	775公噸	1.4	1,759	1,947	1,967	1 – 12	162
鐵礦商品	135,000公噸	6.4	47	79	47	22 – 34	(21)
焦煤商品	15,000公噸	2.2	147	171	132	25 – 30	(225)
總計							6,822

(ii) 遠期外匯合約

按下頁所載報表所示之歐元、匈牙利福林、波蘭茲羅提、加元、港元、瑞士法郎、塞爾維亞第納爾、日圓、墨西哥比索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，因此訂立歐元及日圓遠期外匯合約。本集團以本地貨幣於中國、匈牙利、波蘭、瑞士、墨西哥、塞爾維亞及香港支付其主要的營運費用(包括生產轉換成本)，因此訂立遠期外匯合約以對沖此等開支。本集團訂立賣出加元遠期外匯合約以對沖其在加拿大之營運以美元支付之物料採購。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。

7. 其他財務資產及負債(續)

(甲) 現金流量對沖(續)

(ii) 遠期外匯合約(續)

於2017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		即期 匯率	按市值 計價匯率	剩餘到 期範圍 (月)	結算價值 美元等值 (百萬美元)	資產/ (負債)
		價值 (百萬元)	加權平均 合約匯率*					賬面淨值 (千美元)
現金流量對沖合約								
賣出歐元遠期	美元	歐元584.0	1.41	1.07	1.16	1 - 84	821.0	144,694
買入匈牙利福林遠期	歐元	匈牙利福林33,308.0	337.22	308.48	312.83	1 - 52	105.4	8,217
買入波蘭茲羅提遠期	歐元	波蘭茲羅提396.7	4.64	4.21	4.47	1 - 57	91.2	3,624
賣出加元遠期	美元	加元175.6	1.27	1.33	1.29	1 - 29	138.4	2,428
買入港元遠期	美元	港元1,173.7	7.85	7.77	7.84	1 - 26	149.5	142
買入瑞士法郎遠期	歐元	瑞士法郎51.8	1.16	1.07	1.16	1 - 9	47.6	50
買入歐元遠期	美元	歐元0.8	1.05	1.07	1.07	1 - 2	0.8	15
買入塞爾維亞 第納爾遠期	歐元	塞爾維亞第納爾 1,472.2	127.12	124.11	127.48	4 - 12	12.4	(35)
賣出日圓遠期	美元	日圓354.0	114.26	111.98	110.31	1 - 18	3.1	(111)
買入墨西哥比索遠期	美元	墨西哥比索2,025.2	17.65	18.71	21.50	1 - 70	114.8	(20,558)
買入人民幣遠期	美元	人民幣8,500.1	6.69	6.89	7.31	1 - 72	1,270.7	(107,242)
總計								31,224

* 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。

(乙) 投資淨額對沖

下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。

於2017年3月31日，本集團有以下尚未平倉合約：

	結算 貨幣	設定本金		即期 匯率	按市值 計價匯率	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)
		價值 (百萬元)	加權平均 合約匯率*					
投資淨額對沖合約								
賣出歐元遠期	美元	歐元111.0	1.40	1.07	1.11	9 - 33	155.9	32,106
交叉貨幣利率掉期 (賣出歐元，買入美元)	美元	歐元130.6	1.11	1.07	1.09	46 - 58	145.0	3,029

* 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。

7. 其他財務資產及負債(續)

(丙) 公平值對沖

按下表所示之加元遠期外匯合約被指定作為公平值對沖，對沖以加元結算集團公司間借款之利息結餘。收益及虧損於收益表中確認。

於2017年3月31日，本集團有以下尚未平倉合約：

	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 計價匯率	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)
公平值對沖合約								
賣出加元遠期	美元	加元26.4	1.30	1.33	1.33	1 - 7	20.3	437

* 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。

(丁) 持作買賣

指定持作買賣的遠期貨幣合約之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。

於2017年3月31日，本集團有以下尚未平倉合約：

	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 計價匯率	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)
持作買賣對沖合約								
買入印度盧比遠期	美元	印度盧比 1,671.1	78.12	64.94	72.74	1 - 58	21.4	1,583

* 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。

(戊) 於報告日，其他財務資產的信貸風險以資產負債表內的公平值為上限。

(己) 於2016/17財政年度，來自原材料商品、外匯合約及交叉貨幣利率掉期於收益表中確認之影響為1.8百萬美元淨收益(2015/16財政年度：淨收益21.1百萬美元)。

(庚) 於2017年3月31日，於匯兌儲備中以作持續對沖之應佔投資對沖淨額結餘為57.2百萬美元(2016年3月31日：40.6百萬美元)。

(辛) 未來現金流量估算

就未來現金流量之估算，比較所有外匯及商品合約於2017年3月31日之到期合約價及現貨價將產生約211百萬美元的現金流量效益(2016年3月31日：145百萬美元)。

8. 存貨

	2017 千美元	2016 千美元
原材料	140,670	124,499
製成品	172,445	146,193
	313,115	270,692

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

	2017 千美元	2016 千美元
應收貨款－總額	520,620	447,370
減：應收貨款減值	(4,736)	(2,073)
應收貨款－淨額	515,884	445,297
預付款及其他應收賬款	98,767	96,937
	614,651	542,234

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。

9. 應收貨款及其他應收賬款(續)

應收貨款總額之賬齡

(甲) 以下為應收貨款總額按發票日期為基礎之賬齡：

	2017 千美元	2016 千美元
0-30日	249,578	325,892
31-90日	246,235	98,879
90日以上	24,807	22,599
總計	520,620	447,370

(乙) 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：

	2017 千美元	2016 千美元
當期	481,825	429,593
逾期1-30日	25,937	12,452
逾期31-90日	7,782	3,622
逾期90日以上	5,076	1,703
總計	520,620	447,370

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：

	2017 千美元	2016 千美元
美元	172,398	161,486
歐元	163,069	132,937
人民幣	129,207	96,999
加元	43,861	43,492
其他	12,085	12,456
總計	520,620	447,370

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。本集團一般給予客戶30至105日之信貸期。於2017年3月31日，應收貨款中34.1百萬美元(2016年3月31日：15.7百萬美元)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34.1百萬美元之信貸質素，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：

	2017 千美元	2016 千美元
逾期1－30日	25,591	12,011
逾期31－90日	7,782	3,548
逾期90日以上	686	145
總計	34,059	15,704

應收貨款之減值

於2017年3月31日，應收貨款中4.7百萬美元(2016年3月31日：2.1百萬美元)已作減值。此等應收款之賬齡如下：

	2017 千美元	2016 千美元
逾期1－30日	347	441
逾期31－90日	—	74
逾期90日以上	4,389	1,558
總計	4,736	2,073

9. 應收貨款及其他應收賬款(續)

應收貨款減值之變動如下：

	2017 千美元	2016 千美元
年初	2,073	2,751
貨幣換算	(74)	144
年內列為未能收回的應收款撇銷	(448)	(272)
應收貨款減值撥備／(減值撥回)／壞賬開支(附註21)	3,185	(550)
年終	4,736	2,073

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. 現金及等同現金項目及已抵押存款

	2017 千美元	2016 千美元
銀行及庫存現金	119,840	174,268
短期銀行存款	7,849	19,057
現金及等同現金項目總額	127,689	193,325
已抵押存款	4,747	9,119

集團之現金及等同現金項目及已抵押存款的賬面值以下列貨幣結算：

	2017 千美元	2016 千美元
人民幣	40,353	42,721
歐元	35,295	98,331
美元	28,689	8,954
加元	14,142	28,329
其他	13,957	24,109
總額	132,436	202,444

11. 應付貨款

	2017 千美元	2016 千美元
應付貨款	288,262	250,240

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：

	2017 千美元	2016 千美元
0—60日	220,081	178,212
61—90日	45,520	47,378
90日以上	22,661	24,650
總計	288,262	250,240

集團之應付貨款的賬面值以下列貨幣結算：

	2017 千美元	2016 千美元
人民幣	108,720	98,778
美元	80,143	74,333
歐元	70,384	47,008
港元	20,052	22,913
加元	4,150	3,925
其他	4,813	3,283
總計	288,262	250,240

12. 貸款

	2017 千美元	2016 千美元
以應收貨款為基礎之貸款(附註甲)	61,710	62,376
國際金融公司(IFC)之貸款(附註乙)	74,279	74,173
其他貸款－長期	30,254	35,333
－短期	10,118	48,258
貸款總額	176,361	220,140
短期貸款	26,128	98,434
長期貸款	150,233	121,706

附註：

(甲) 於2017年3月31日，在美國、歐洲及香港之附屬公司借獲61.7百萬美元(於2016年3月31日：62.4百萬美元)以應收貨款為基礎之貸款。此等貸款之設置為使利息開支與營運收入之地區一致，詳情如下：

- 在美國之無抵押貸款32.0百萬美元，有一項要求應收貨款不能抵押與任何第三方之契約(2016年3月31日：27.5百萬美元)。
- 在歐洲之貸款16.0百萬美元(15.0百萬歐元)(2016年3月31日：22.7百萬美元(20.0百萬歐元))，以應收貨款作抵押，抵押擔保水平要求比所借金額高出20%(2017年3月31日為19.2百萬美元而2016年3月31日為27.2百萬美元)。
- 在香港之無抵押貸款13.7百萬美元，有一項要求應收貨款不能抵押與任何第三方之契約(2016年3月31日：12.2百萬美元)。

(乙) 國際金融公司之貸款－74.3百萬美元(本金75.0百萬美元扣除交易成本0.7百萬美元)於2016年1月借獲。此乃一項為期8年的貸款，用於塞爾維亞、墨西哥、巴西及印度之項目，由2019年4月開始季度還款，最終還款期為2024年1月15日。

12. 貸款(續)

貸款的到期日如下：

	銀行貸款		其他貸款	
	2017 千美元	2016 千美元	2017 千美元	2016 千美元
少於1年	25,510	98,020	618	414
1-2年	31,200	5,000	480	164
2-5年	35,000	42,200	53,743	29,638
5年以上	-	-	29,810	44,704
	91,710	145,220	84,651	74,920

於2017年3月31日，未償還結餘的年息率為0.5厘至6.0厘不等(2016年3月31日：年息率0.6厘至4.3厘)，而貸款的加權平均實際利率約為0.6厘(2016年3月31日：1.2厘)。利息開支於附註20中披露。

德昌電機簽訂穆迪投資者服務公司及標準普爾(「標普」)評級服務以獲取獨立的長期信用評級。於2017年3月31日，本集團維持兩個機構的投資級別的評級，穆迪投資者服務公司為Baa1及標普為BBB。此等評級代表本集團市場地位穩固、盈利能力穩定及財務槓桿審慎。

由於主要貸款性質為浮息貸款，貸款的公平值大約等於其賬面值。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。

貸款的賬面值以下列貨幣結算：

	2017 千美元	2016 千美元
美元	151,418	165,874
歐元	16,324	23,422
加元	8,619	-
人民幣	-	30,844
貸款總額	176,361	220,140

13. 可換股債券

	2017 千美元	2016 千美元
可換股債券(負債部分)	207,610	202,387

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%。

由發行此債券所得之資金已於2015/16財政年度動用於收購世特科國際。

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2017年3月31日並沒有任何兌換發生。

在派發2015/16財政年度中期及末期股息後，自2016年7月28日起，換股價被調整為每股38.85港元。由於2016/17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2017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。

14. 撥備及其他負債

	退休 福利責任 千美元	法律及 保用 準備金 千美元	遣散費用 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2015年3月31日	21,319	23,794	3,983	3,710	3,827	56,633
貨幣換算	1,614	401	179	(129)	1	2,066
企業合併	(1,575)	485	-	12,427	-	11,337
撥備	4,891	11,290	5,087	339	5,710	27,317
動用	(4,736)	(12,318)	(250)	(9,874)	(5,272)	(32,450)
重計量(附註17)*	(1,932)	-	-	-	(98)	(2,030)
於2016年3月31日	19,581**	23,652	8,999	6,473	4,168	62,873
撥備及其他負債：						
流動部分	-	18,054	8,999	1,239	741	29,033
非流動部分	27,991	5,598	-	5,234	3,427	42,250
界定福利退休計劃資產：						
非流動部分	(8,410)	-	-	-	-	(8,410)
於2016年3月31日	19,581	23,652	8,999	6,473	4,168	62,873
於2016年3月31日	19,581	23,652	8,999	6,473	4,168	62,873
貨幣換算	(833)	(911)	(311)	(45)	18	(2,082)
企業合併(附註26)	1,879	4,352	-	-	-	6,231
併購融資租賃	-	-	-	(3,644)	-	(3,644)
撥備	3,798	19,870	8,893	440	8,779	41,780
動用	(4,647)	(13,448)	(10,400)	(1,679)	(6,036)	(36,210)
重計量(附註17)*	7,795	-	-	-	(308)	7,487
於2017年3月31日	27,573**	33,515	7,181	1,545	6,621	76,435
撥備及其他負債：						
流動部分	-	26,881	7,181	1,287	3,890	39,239
非流動部分	36,925	6,634	-	258	2,731	46,548
界定福利退休計劃資產：						
非流動部分	(9,352)	-	-	-	-	(9,352)
於2017年3月31日	27,573	33,515	7,181	1,545	6,621	76,435

* 重計量指精算收益及虧損。

** 於2017年3月31日，退休福利責任主要以瑞士法郎、英鎊、歐元及加元結算。退休福利責任27.6百萬美元(2016年3月31日：19.6百萬美元)，由責任的現值總額161.9百萬美元(2016年3月31日：149.7百萬美元)減計劃資產的公平值134.3百萬美元(2016年3月31日：130.1百萬美元)所組成。

14. 撥備及其他負債 (續)

14.1 退休福利計劃及責任

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。退休金依據適用於每位參與之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：

	2017 千美元	2016 千美元
已注資責任的現值	147,007	135,728
未注資責任的現值	14,922	14,006
責任的現值總額	161,929	149,734
減：計劃(資產)的公平值	(134,356)	(130,153)
退休福利責任總計－淨負債	27,573	19,581
列示為：		
界定福利退休計劃(資產)	(9,352)	(8,410)
撥備及其他負債	36,925	27,991

14. 撥備及其他負債(續)

14.1 退休福利計劃及責任(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2015年3月31日	184,050	(162,731)	21,319
當期服務費用	4,471	–	4,471
利息開支/(收入)	2,637	(3,111)*	(474)
過去服務費用	894	–	894
計入收益表之開支/(收入)淨額(附註21)	8,002	(3,111)	4,891
重計量：			
– 人口統計假設變動之收益	(2,065)	–	(2,065)
– 財務假設變動之虧損/(收益)	124	(206)	(82)
– 經驗(收益)/虧損	(9,454)	9	(9,445)
– 不計入列入利息收入之計劃資產回報	–	9,660	9,660
在權益中確認之(收益)/虧損(附註17)	(11,395)	9,463	(1,932)
貨幣換算	532	1,082	1,614
僱員供款	2,694	(2,694)	–
僱主供款	–	(3,539)	(3,539)
企業合併	21,739	(23,314)	(1,575)
已付福利	(5,819)	4,622	(1,197)
結算	(50,069)	50,069	–
於2016年3月31日	149,734	(130,153)	19,581
於2016年3月31日	149,734	(130,153)	19,581
當期服務費用	4,669	–	4,669
利息開支/(收入)	2,594	(2,472)*	122
過去服務費用	(993)	–	(993)
計入收益表之開支/(收入)淨額(附註21)	6,270	(2,472)	3,798
重計量：			
– 財務假設變動之虧損	8,782	–	8,782
– 經驗虧損	11,385	37	11,422
– 不計入列入利息收入之計劃資產回報	–	(12,409)	(12,409)
在權益中確認之虧損/(收益)(附註17)	20,167	(12,372)	7,795
貨幣換算	(10,013)	9,180	(833)
僱員供款	2,328	(2,328)	–
僱主供款	–	(3,819)	(3,819)
企業合併	1,879	–	1,879
已付福利	(8,436)	7,608	(828)
於2017年3月31日	161,929	(134,356)	27,573

* 計劃資產之利息收入以第105頁所載之貼現率計算。

14. 撥備及其他負債 (續)

14.1 退休福利計劃及責任 (續)

採用的主要精算假設如下：

	2017 百分比	2016 百分比
貼現率	0.5% – 3.5%	0.4% – 3.8%
未來退休金責任增長率	0% – 2.7%	0% – 3.2%

未來退休金責任增長率主要與法定通脹率有關。

敏感度分析

主要假設加權變動對界定福利責任之敏感度如下：

	界定福利責任之影響	
	假設增加	假設減少
貼現率 – 變動0.5%	減少6.6%	增加7.5%
未來退休金增長率 – 增加0.25%	增加1.6%	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)。

與上一年度比較，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由於重計量虧損所致，包括於瑞士分配予前退休計劃之投資回報引伸之經驗虧損及財務假設變動(主要由於以下貼現率變動)之虧損所致：

	2017 百分比	2016 百分比
瑞士	0.5%	0.4%
英國	2.6%	3.8%
加拿大	3.5%	3.5%
德國	1.7%	1.9%

14. 撥備及其他負債(續)

14.1 退休福利計劃及責任(續)

界定福利責任的加權平均年期為18.4年(2016年3月31日：18.8年)。

於2017年3月31日及2016年3月31日未貼現退休金福利之預期到期日為：

	2017 千美元	2016 千美元
少於1年	4,192	3,985
1-2年	4,476	3,864
2-5年	11,961	12,377
5年以上	254,632	271,597
	275,261	291,823

計劃資產

計劃資產包括以下項目：

	2017		2016	
	千美元	百分比	千美元	百分比
<u>有報價</u>				
股權				
亞洲	4,066	3%	4,416	3%
歐洲	16,534	12%	15,949	12%
美洲	7,808	6%	22,268	17%
環球	19,598	14%	13,463	10%
債券				
歐洲	34,978	26%	30,222	23%
美洲	1,272	1%	11,600	9%
環球	29,298	22%	10,053	8%
其他				
歐洲	5,586	4%	7,390	6%
環球	7,720	6%	7,253	6%
	126,860	94%	122,614	94%
<u>無報價</u>				
物業投資－歐洲	5,010	4%	7,255	6%
物業投資－環球	2,125	2%	—	0%
其他－歐洲	361	0%	284	0%
	7,496	6%	7,539	6%
	134,356	100%	130,153	100%

14. 撥備及其他負債 (續)

14.1 退休福利計劃及責任 (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2017/18財政年度，本集團預計將作3.9百萬美元(2016/17財政年度：3.8百萬美元)供款予離職後之福利計劃。

14.2 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2017年3月31日並沒有被沒收之供款(2016年3月31日：無)。

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2016/17財政年度，就界定供款計劃於收益表內支銷之費用為4.6百萬美元(2015/16財政年度：5.0百萬美元)，載於附註21。

14. 撥備及其他負債(續)

14.3 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：

	2017 千美元	2016 千美元
成本－資本化融資租賃 累計折舊及減值	10,270 (10,270)	13,371 (8,917)
賬面淨值	–	4,454

融資租賃責任總額－最低租賃付款：

	2017 千美元	2016 千美元
少於1年	1,400	1,831
1－5年	262	3,378
5年以上	–	5,361
融資租賃的未來財務費用	1,662 (117)	10,570 (4,097)
融資租賃負債的現值	1,545	6,473

融資租賃負債的現值如下：

	2017 千美元	2016 千美元
少於1年	1,287	1,239
1－5年	258	2,016
5年以上	–	3,218
	1,545	6,473

目前本集團有一項融資租賃，將於2018年5月15日到期，終止通告已經發出。

15. 稅項

15.1 所得稅開支

於綜合收益表內之稅項為：

	2017 千美元	2016 千美元
當期所得稅稅項		
年內撥備	47,375	33,824
往年撥備不足／(剩餘)	5,152	(1,319)
遞延所得稅稅項(附註15.2)	52,527 (8,721)	32,505 (8,616)
所得稅開支總額	43,806	23,889
實際稅率	15.1%	11.6%

稅項按年內估計應課稅溢利以相關營運國家適用稅率撥出準備。2016/17財政年度環球整體的實際稅率為15.1% (2015/16財政年度：11.6%)。撇除預計結算歐洲一項為期四年由2006/07財政年度至2009/10財政年度之財務審計，實際稅率將為12.7%。本集團之實際稅率跟香港法定稅率16.5% (2015/16財政年度：16.5%)之差異如下：

	2017		2016	
	千美元		千美元	
除所得稅前溢利		290,312		206,636
按香港利得稅稅率之稅項支出	16.5%	47,901	16.5%	34,095
其他國家不同稅率之影響				
－有應課稅溢利國家	1.7%	4,893	1.6%	3,348
－有應課稅虧損國家	(2.6)%	(7,480)	(1.0)%	(2,146)
毋須課稅之淨收入(扣除開支)之影響	(5.6)%	(16,383)	(4.6)%	(9,572)
往年撥備不足／(剩餘)－當期及遞延	1.4%	4,009	(0.9)%	(1,861)
預扣所得稅	2.5%	7,242	2.5%	5,178
扣除(稅損確認)及其他(稅項收益)之				
其他稅項及暫時性差異	1.2%	3,624	(2.5)%	(5,153)
	15.1%	43,806	11.6%	23,889

15. 稅項 (續)

15.2 遞延所得稅

若遞延所得稅資產和負債涉及相同財政部門，並且法定權利容許當期稅項資產能與當期稅項負債抵銷，則遞延所得稅資產及負債能夠互相抵銷。所得稅開支於附註15.1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：

	2017 千美元	2016 千美元
遞延所得稅資產	49,657	48,650
遞延所得稅負債	(105,093)	(103,487)
遞延所得稅負債淨額	(55,436)	(54,837)

未作抵銷之賬面與稅務會計的總計差異如下：

	2017 千美元	2016 千美元
遞延所得稅資產總額	107,277	101,374
遞延所得稅負債總額	(162,713)	(156,211)
遞延所得稅負債淨額	(55,436)	(54,837)

15. 稅項 (續)

15.2 遞延所得稅 (續)

年內，於相同稅務權限內的結餘未作抵銷的情況下，遞延所得稅資產及遞延所得稅負債的變動如下：

	應計負債		加速稅項折舊		稅損		公平值 (收益)/虧損		其他		總計	
	2017 千美元	2016 千美元	2017 千美元	2016 千美元	2017 千美元	2016 千美元	2017 千美元	2016 千美元	2017 千美元	2016 千美元	2017 千美元	2016 千美元
遞延所得稅資產												
年初	18,962	19,149	8,116	4,747	23,056	20,424	27,101	16,625	24,139	9,430	101,374	70,375
貨幣換算	(571)	90	(366)	(111)	(420)	78	(9)	38	(547)	346	(1,913)	441
企業合併	456	373	319	2,213	-	2	-	297	571	12,847	1,346*	15,732
於收益表計入/(扣除)	3,646	(650)	37	1,267	2,052	2,552	402	(733)	153	1,644	6,290	4,080
於權益中計入/(扣除)	-	-	-	-	-	-	(697)	10,874	877	(128)	180	10,746
年終之資產	22,493	18,962	8,106	8,116	24,688	23,056	26,797	27,101	25,193	24,139	107,277	101,374
遞延所得稅(負債)												
年初	(1,830)	(4,737)	(22,918)	(4,826)	-	-	(108,938)	(68,524)	(22,525)	(18,609)	(156,211)	(96,696)
貨幣換算	126	(132)	629	(494)	-	-	2,884	(1,293)	376	(3)	4,015	(1,922)
企業合併	-	-	(571)	(17,890)	-	-	(5,373)	(57,722)	(474)	(574)	(6,418)*	(76,186)
於收益表計入/(扣除)	(1,015)	3,039	1,470	292	-	-	6,590	5,409	(4,614)	(4,204)	2,431	4,536
於權益中計入/(扣除)	-	-	-	-	-	-	(6,582)	13,192	52	865	(6,530)	14,057
年終之(負債)	(2,719)	(1,830)	(21,390)	(22,918)	-	-	(111,419)	(108,938)	(27,185)	(22,525)	(162,713)	(156,211)
遞延所得稅資產/ (負債)淨額	19,774	17,132	(13,284)	(14,802)	24,688	23,056	(84,622)	(81,837)	(1,992)	1,614	(55,436)	(54,837)

* 於相同稅務權限內的結餘已作抵銷的情況下，企業合併所得之遞延所得稅資產及遞延所得稅負債分別為1.3百萬美元及(6.4)百萬美元。詳情請參閱附註26。

就若干附屬公司之未分配利潤之預扣所得稅或其他應付稅項之遞延所得稅負債2.6百萬美元(2015/16財政年度：2.6百萬美元)未有被確認，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。

15. 稅項 (續)

15.2 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，引致計算會計及應課稅溢利上有不同的基礎。

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稅務虧損價值。於2017年3月31日，本集團於美國、加拿大、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47.3百萬美元、17.5百萬美元、1.4百萬美元及3.8百萬美元(2016年3月31日：美國、加拿大、英國及日本的附屬公司分別為48.5百萬美元、4.8百萬美元、3.8百萬美元及3.6百萬美元)，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：

此項相當於海外附屬公司之未分配利潤、過去收購之商譽、開支抵扣之暫時性差異及過去重組之調整等其他稅項之暫時性差異。

15. 稅項 (續)

15.2 遞延所得稅 (續)

遞延所得稅資產和負債之可收回性如下：

	2017 千美元	2016 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	79,517	76,007
於12個月內收回之遞延所得稅資產	27,760	25,367
遞延所得稅資產	107,277	101,374
遞延所得稅負債：		
於12個月後結算之遞延所得稅負債	(149,105)	(145,451)
於12個月內結算之遞延所得稅負債	(13,608)	(10,760)
遞延所得稅負債	(162,713)	(156,211)
遞延所得稅負債淨額	(55,436)	(54,837)

遞延所得稅項淨額變動如下：

	2017 千美元	2016 千美元
年初淨(負債)	(54,837)	(26,321)
貨幣換算	2,102	(1,481)
企業合併	(5,072)	(60,454)
轉撥往收益表(附註15.1)	8,721	8,616
於權益中(扣除)/計入	(6,350)	24,803
年終淨(負債)	(55,436)	(54,837)

15. 稅項 (續)

15.2 遞延所得稅 (續)

年內在權益中計入／(扣除)之遞延所得稅項如下：

	2017 千美元	2016 千美元
對沖工具之公平值(收益)／虧損淨額(附註17)	(5,732)	24,067
界定福利計劃之重計量(附註17)	996	753
長期服務金之重計量(附註17)	(67)	(17)
投資物業(附註17)	(1,547)	–
	(6,350)	24,803

遞延所得稅資產因應結轉之稅損作確認，而可作確認之稅損上限，相當於有可能於未來獲得以動用未用稅損之應課稅溢利或暫時性差異。

本集團於2016/17財政年度及2015/16財政年度未確認稅損之變動如下：

	2017 千美元	2016 千美元
年初	105,056	78,121
貨幣換算	1,482	(187)
企業合併	–	31,560
年內(動用／確認)	(21,557)	(6,231)
因應以前年度的稅務狀況而(撇減)／增加	(1,484)	1,793
年終	83,497	105,056

遞延所得稅資產仍未就為數83.5百萬美元(2015/16財政年度：105.1百萬美元)之稅損作確認，主要由於產生稅損的實體未來能產生盈利或暫時性差異之能力仍屬不確定。

15. 稅項 (續)

15.2 遞延所得稅 (續)

未確認稅損按其到期日之賬齡如下：

	2017 千美元	2016 千美元
少於1年	13	11
1–2年	2,245	4,808
2–5年	14,385	25,563
5–20年	30,513	45,038
無限期	36,341	29,636
	83,497	105,056

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0.9百萬美元 (2015/16財政年度：1.9百萬美元)，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。

16. 股本

股份數目 (千計)	股本— 普通股 (按面值 結算)	就獎勵 股份計劃 持有之股份 (按購買成本 結算)	總計
於2015年3月31日	880,542	(19,108)	861,434
購回並註銷已發行股本	(1,697)	—	(1,697)
受託人就獎勵股份計劃購買之股份	—	(6,495)	(6,495)
就獎勵股份計劃歸屬予董事及僱員之股份	—	2,527	2,527
於2016年3月31日	878,845	(23,076)	855,769
就獎勵股份計劃歸屬予僱員之股份	—	3,434	3,434
於2017年3月31日	878,845	(19,642)	859,203

16. 股本(續)

於2017年3月31日，普通股的法定數目總額為1,760.0百萬(2016年3月31日：1,760.0百萬)，每股面值為0.05港元(2016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。

	股本－ 普通股 (按面值 結算) 千美元	就獎勵 股份計劃 持有之股份 (按購買 成本結算) 千美元	總計 千美元
於2015年3月31日	5,681	(61,082)	(55,401)
購回並註銷已發行股本	(11)	–	(11)*
受託人就獎勵股份計劃購買之股份	–	(22,014)	(22,014)
就獎勵股份計劃歸屬予董事及僱員之股份 (附註17)	–	7,646	7,646
於2016年3月31日	5,670	(75,450)	(69,780)
就獎勵股份計劃歸屬予僱員之股份(附註17)	–	10,637	10,637
於2017年3月31日	5,670	(64,813)	(59,143)

於第76至77頁之「綜合權益變動表」所示，購回並註銷已發行股本於權益中以下兩部分作扣減列賬：

	2017 千美元	2016 千美元
股本*	–	11
其他儲備	–	5,224
總成本	–	5,235

註銷已發行股本

在德昌控股於2016年7月14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% (87.9百萬股)。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2016/17財政年度，並無股份被購回並註銷(2015/16財政年度：1.7百萬股股份，總成本5.2百萬美元)。

16. 股本 (續)

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。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。

於2015年7月9日，另一個新的股份計劃 — 德昌電機受限制及績效掛鉤股份單位計劃(「股份單位計劃」)已經獲股東批准，而其後再不得根據股份計劃授出股份獎勵。隨着德昌電機之業務不斷發展，股份單位計劃的規則提供更佳框架，可以支持在全球採用以股本為基礎之報酬。根據股份計劃已授出未歸屬的股份獎勵仍為有效，惟受限於股份計劃的條款。根據股份單位計劃，董事會可向本集團的合資格董事及僱員(薪酬委員會可全權酌情選擇)授出時限歸屬單位和績效歸屬單位。

本集團高級管理層定期收取年度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)。根據現有的獎勵制度，時限歸屬單位一般於三年後歸屬。績效歸屬單位於三年後歸屬，惟須於三年績效期內達成表現條件。主要表現條件包括達成於授出時釐定的三年期累積每股盈利目標。如果達成主要條件，將於歸屬期結束時歸屬全部授出的績效股份單位。如果未能達成主要條件，則會考慮第二表現條件。第二表現條件包括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。倘若達到一個或多個一年期每股盈利目標，則為部分歸屬。

三年期累積每股攤薄盈利之目標按年如下：

	三年期累積 每股盈利目標
2014/15至2016/17財政年度	64.0美仙*
2015/16至2017/18財政年度	77.0美仙
2016/17至2018/19財政年度	65.4美仙

* 2014/15至2016/17財政年度之計劃乃以每股基本盈利為基礎

16. 股本(續)

已授出未歸屬單位數目之變動如下：

	已授出未歸屬 單位數目(千計)		
	受限 股份單位	績效 股份單位	總計
於2015年3月31日已授出未歸屬單位	4,518	5,530	10,048
年內授出予董事及僱員之單位	2,487	2,312	4,799
年內歸屬予董事及僱員之單位	(1,275)	(1,252)	(2,527)
年內沒收	(122)	(113)	(235)
於2016年3月31日已授出未歸屬單位	5,608	6,477	12,085
年內授出予董事及僱員之單位	3,305	3,504	6,809
年內歸屬予僱員之單位	(1,391)	(2,043)	(3,434)
年內沒收	(573)	(798)	(1,371)
於2017年3月31日已授出未歸屬單位	6,949	7,140	14,089

年內授出未歸屬單位之加權平均公平值為18.74港元(2.40美元)(2015/16財政年度：28.02港元(3.59美元))。

於2017年3月31日，股份計劃及股份單位計劃合共未歸屬單位數目如下：

歸屬年份*	已授出未歸屬 單位數目(千計)		
	受限 股份單位	績效 股份單位	總計
2017/18財政年度	1,230	1,817	3,047
2018/19財政年度	2,301	2,028	4,329
2019/20財政年度	3,418	3,295	6,713
已授出未歸屬單位總計	6,949	7,140	14,089

* 股份一般於每年之6月1日歸屬

17. 儲備

附註	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2016年3月31日	16,751	(233,885)	159,048	17,516	2,005	55,477	1,895,446	1,912,358
對沖工具								
– 原材料商品合約								
– 公平值收益淨額	–	–	–	–	40,741	–	–	40,741
– 轉往存貨隨後於 收益表確認	–	–	–	–	18,511	–	–	18,511
– 遞延所得稅項影響	15	–	–	–	(9,777)	–	–	(9,777)
– 遠期外匯合約								
– 公平值虧損淨額	–	–	–	–	(4,727)	–	–	(4,727)
– 轉往收益表	–	–	–	–	(13,675)	–	–	(13,675)
– 遞延所得稅項影響	15	–	–	–	4,045	–	–	4,045
– 投資淨額對沖								
– 公平值收益淨額	–	–	16,550	–	–	–	–	16,550
界定福利計劃								
– 重計量	14	–	–	–	–	–	(7,795)	(7,795)
– 遞延所得稅項影響	15	–	–	–	–	–	996	996
長期服務金								
– 重計量	14	–	–	–	–	–	308	308
– 遞延所得稅項影響	15	–	–	–	–	–	(67)	(67)
投資物業								
– 出售而變現之重估盈餘	–	–	–	–	–	(31)	31	–
– 遞延所得稅項影響	15	–	–	–	–	(1,547)	–	(1,547)
所佔聯營公司之其他全面開支	6	–	–	–	–	–	(2,394)	(2,394)
附屬公司之貨幣換算	–	–	(76,246)	–	(403)	–	–	(76,649)
聯營公司之貨幣換算	–	–	87	–	–	–	–	87
直接於權益確認之 收入/(開支)淨額	–	–	(59,609)	–	34,715	(1,578)	(8,921)	(35,393)
年度溢利	–	–	–	–	–	–	237,920	237,920
年內全面收入/(開支)總額	–	–	(59,609)	–	34,715	(1,578)	228,999	202,527
盈餘滾存分配法定儲備	–	–	–	–	–	2,928	(2,928)	–
獎勵股份計劃								
– 股份歸屬	16	(1,015)	–	(9,622)	–	–	–	(10,637)
– 僱員服務價值	25	–	–	12,376	–	–	–	12,376
收購非控股權益	27	–	–	–	–	(9,896)	–	(9,896)
派發2015/16財政年度末期股息	–	–	–	–	–	–	(37,672)	(37,672)
派發2016/17財政年度中期股息	–	–	–	–	–	–	(17,723)	(17,723)
		(1,015)	–	(59,609)	2,754	34,715	(8,546)	170,676
於2017年3月31日	15,736	(233,885)	99,439	20,270	36,720	46,931	2,066,122	2,051,333
擬派末期股息	23	–	–	–	–	–	37,600	37,600
其他	–	–	–	–	–	–	–	–
	15,736	(233,885)	99,439	20,270	36,720	46,931	2,028,522	2,013,733
於2017年3月31日	15,736	(233,885)	99,439	20,270	36,720	46,931	2,066,122	2,051,333

* 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。

17. 儲備(續)

	附註	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2015年3月31日		23,477	(233,885)	169,473	13,926	114,837	51,109	1,778,782	1,917,719
對沖工具									
– 原材料商品合約									
– 公平值虧損淨額		-	-	-	-	(51,268)	-	-	(51,268)
– 轉住存貨隨後於 收益表確認		-	-	-	-	20,878	-	-	20,878
– 遞延所得稅項影響	15	-	-	-	-	5,014	-	-	5,014
– 遠期外匯合約									
– 公平值虧損淨額		-	-	-	-	(67,676)	-	-	(67,676)
– 轉住收益表		-	-	-	-	(38,978)	-	-	(38,978)
– 遞延所得稅項影響	15	-	-	-	-	19,053	-	-	19,053
– 投資淨額對沖									
– 公平值虧損淨額		-	-	(13,422)	-	-	-	-	(13,422)
界定福利計劃									
– 重計量	14	-	-	-	-	-	-	1,932	1,932
– 遞延所得稅項影響	15	-	-	-	-	-	-	753	753
長期服務金									
– 重計量	14	-	-	-	-	-	-	98	98
– 遞延所得稅項影響	15	-	-	-	-	-	-	(17)	(17)
投資物業									
– 出售而變現之重估盈餘		-	-	-	-	-	(108)	108	-
附屬公司之貨幣換算		-	-	2,961	-	145	-	-	3,106
聯營公司之貨幣換算		-	-	36	-	-	-	-	36
直接於權益確認之 收入/(開支)淨額		-	-	(10,425)	-	(112,832)	(108)	2,874	(120,491)
年度溢利		-	-	-	-	-	-	172,660	172,660
年內全面收入/(開支)總額		-	-	(10,425)	-	(112,832)	(108)	175,534	52,169
盈餘滾存分配往法定儲備		-	-	-	-	-	4,476	(4,476)	-
註銷已發行股本	16	(5,224)	-	-	-	-	-	-	(5,224)
獎勵股份計劃									
– 股份歸屬	16	(1,502)	-	-	(6,144)	-	-	-	(7,646)
– 僱員服務價值	25	-	-	-	9,734	-	-	-	9,734
派發2014/15財政年度末期股息		-	-	-	-	-	-	(37,802)	(37,802)
派發2015/16財政年度中期股息		-	-	-	-	-	-	(16,592)	(16,592)
		(6,726)	-	(10,425)	3,590	(112,832)	4,368	116,664	(5,361)
於2016年3月31日		16,751	(233,885)	159,048	17,516	2,005	55,477	1,895,446	1,912,358
擬派末期股息	23	-	-	-	-	-	-	37,525	37,525
其他		16,751	(233,885)	159,048	17,516	2,005	55,477	1,857,921	1,874,833
於2016年3月31日		16,751	(233,885)	159,048	17,516	2,005	55,477	1,895,446	1,912,358

* 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. 其他收入及收益淨額

	2017 千美元	2016 千美元
投資物業之總租金收入	3,595	3,771
投資之收益淨額	134	105
出售物業、廠房及機器設備及投資物業之收益(附註25)	1,950	5,949
投資物業之公平值收益(附註4及25)	1,218	10,205
其他財務資產／負債之公平值收益／(虧損)	2,745	(433)
補貼及其他收入	9,449	8,857*
	19,091	28,454

* 於2015/16財政年度，其中4.7百萬美元之補貼為一項即將進行之廠房搬遷並就若干資產減值之抵銷而獲取的補償。

19. 分銷及行政費用

	2017 千美元	2016 千美元
分銷費用	100,124	98,260
行政費用	382,399	336,706
法律及保用準備金	19,870	11,290
其他財務資產和負債之變現及貨幣性資產和 負債之滙兌重估收益淨額(附註21)	(31,049)	(35,493)
	471,344	410,763

附註：2016/17財政年度分銷及行政費用包括營運租賃所付款7.5百萬美元(2015/16財政年度：6.2百萬美元)。

20. 融資收入／(成本)淨額

	2017 千美元	2016 千美元
利息收入	1,132	3,814
其他融資收入	–	2,422
利息開支	(3,867)	(2,374)
可換股債券之利息開支(附註22)	(7,223)	(7,042)
融資成本淨額(附註25)	(9,958)	(3,180)

貸款於附註12討論，可換股債券於附註13討論。

21. 按性質分類之開支

營業溢利已計入及扣除以下各項：

	2017 千美元	2016 千美元
折舊		
物業、廠房及機器設備之折舊(附註3)	115,482	87,300
減：列入建造中資產之資本項目	(1,023)	(988)
折舊淨額(附註25)	114,459	86,312
工程開支*		
工程開支	152,601	131,231
工程開發成本資本化(附註5)	(6,729)	(6,144)
工程開支淨額	145,872	125,087
僱員報酬		
工資及薪酬	750,145	647,489
以股份為基礎之支付	12,376	9,699
社會保障成本	63,898	59,308
退休金成本－界定福利計劃(附註14.1)	3,798	4,891
退休金成本－界定供款計劃(附註14.2)	4,614	4,959
	834,831	726,346
減：列入建造中資產之資本項目	(6,566)	(7,022)
	828,265	719,324
其他項目：		
銷售成本**	2,028,334	1,646,433
核數師酬金	2,682	2,516
無形資產之攤銷(附註5及25)	37,079	27,721
物業、廠房及機器設備之減值撥備／(減值撥回) (附註3及25)	2,565	(1,129)
無形資產之減值撥備(附註5及25)	–	206
其他財務資產和負債之變現及貨幣性資產 和負債之滙兌重估收益淨額(附註19)	(31,049)	(35,493)
應收貨款減值撥備／(撥回)／壞賬開支(附註9)	3,185	(550)

* 於2016/17財政年度，工程開支佔營業額的5.5%(2015/16財政年度：5.9%)。

** 銷售成本由物料、直接員工成本(包括其社保成本)及間接生產費用組成，包括營運租賃所付款15.0百萬美元(2015/16財政年度：15.4百萬美元)。

22. 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獎勵股份計劃持有之股份)的加權平均數目計算。

	2017	2016
股東應佔溢利(千美元計)	237,920	172,660
已發行普通股的加權平均數(千計)	858,666	859,540
每股基本盈利(每股美仙)	27.71	20.09
每股基本盈利(每股港仙)	214.99	155.83

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。

	2017	2016
股東應佔溢利(千美元計)	237,920	172,660
可換股債券之調整		
— 利息(千美元計)(附註20)	7,223	7,042
— 遞延所得稅項影響(千美元計)	(773)	(743)
調整後股東應佔溢利(千美元計)	244,370	178,959
已發行流通普通股的加權平均數(千計)	858,666	859,540
就已授出獎勵股份之調整		
— 獎勵股份計劃—受限股份單位	6,430	4,972
— 獎勵股份計劃—績效股份單位	3,011	2,568
就可換股債券之調整		
— 假設兌換可換股債券	39,959	39,025
普通股的加權平均數(攤薄)(千計)	908,066	906,105
每股攤薄盈利(每股美仙)	26.91	19.75
每股攤薄盈利(每股港仙)	208.81	153.21

23. 股息

	2017 千美元	2016 千美元
中期股息每股16港仙(2.05美仙)，於2017年1月派發 (2015/16財政年度：15港仙或1.92美仙)	17,723	16,592
擬派末期股息每股34港仙(4.36美仙)，將於2017年8月 派發(2015/16財政年度：34港仙或4.36美仙)(附註17)	37,600*	37,525
	55,323	54,117

* 擬派股息按於2017年3月31日之股份總數計算。實際股息將於2017年8月11日派發予於2017年8月2日名列德昌控股股東名冊內之股東。

年內每股股息總額為50港仙(2015/16財政年度為49港仙)。

於2017年5月17日舉行之會議上，董事會建議末期股息每股34港仙(4.36美仙)，將於2017年8月派發。建議之末期股息將於2017/18財政年度反映為盈餘滾存之分配。

由2009/10財政年度至2016/17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
2009/10財政年度*	–	20.0	20.0	23,659
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
2015/16財政年度	15.0	34.0	49.0	54,117
2016/17財政年度	16.0	34.0**	50.0	55,323

* 前度期間之中期及末期股息已就2014/15財政年度之4合1股份合併之影響作出調整。

** 2016/17財政年度末期股息由董事會建議，並須經股東批准。

24. 承擔

24.1 資本性承擔

	2017 千美元	2016 千美元
物業、廠房及機器設備之資本性承擔		
已簽約但未撥備	43,299	48,782

24.2 營運租賃承擔

- (i) 於2017年3月31日及2016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：

	2017		2016	
	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	19,220	2,572	20,562	2,171
1–5年	49,573	4,465	55,143	4,872
5年以上	32,413	260	51,609	744
	101,206	7,297	127,314	7,787

- (ii) 於2017年3月31日及2016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租賃租金應收款總額如下：

	2017 千美元	2016 千美元
少於1年	1,175	1,360
1–5年	4,852	5,138
5年以上	4,313	5,864
	10,340	12,362

25. 經營所得之現金

	2017 千美元	2016 千美元
除所得稅前溢利	290,312	206,636
加：物業、廠房及機器設備之折舊(附註21)	114,459	86,312
無形資產之攤銷(附註5及21)	37,079	27,721
融資開支淨額(附註20)	9,958	3,180
所收聯營公司股息減所佔溢利	(3,455)	(1,980)
EBITDA*	448,353	321,869
調整		
出售物業、廠房及機器設備及投資物業之收益(附註18)	(1,950)	(5,949)
物業、廠房及機器設備之減值撥備／(減值撥回) (附註3及21)	2,565	(1,129)
無形資產之減值撥備(附註5及21)	–	206
出售按公平值計入損益之財務資產之已變現及 未變現淨收益	(132)	(171)
以股份為基礎之報酬開支(附註17)	12,376	9,734
投資物業之公平值收益(附註4及18)	(1,218)	(10,205)
收購交易成本	383	12,384
	12,024	4,870
扣除其他調整後之EBITDA*	460,377	326,739
營運資金變動		
存貨增加	(44,350)	(28,956)
應收貨款及其他應收賬款增加	(60,152)	(43,105)
其他非流動資產減少／(增加)	3,140	(1,702)
應付貨款、其他應付賬款及遞延收入增加	64,747	16,870
撥備及其他負債增加**	7,249	4,741
財務資產／負債變動	14,009	5,800
	(15,357)	(46,352)
經營所得之現金	445,020	280,387

* 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

25. 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：

	2017 千美元	2016 千美元
賬面淨值	4,069	9,691
出售物業、廠房及機器設備及投資物業之收益(附註18)	1,950	5,949
出售物業、廠房及機器設備及投資物業的所得款	6,019	15,640

26. 企業合併

26.1 於2016/17財政年度之企業合併

於2016年5月18日，本集團以72.3百萬美元(65百萬歐元)收購AML Développement (AML集團控股公司)之全部股權。

AML Développement及其附屬公司(「AML」)是汽車業的車頭燈水平調節器、智能驅動器及車頭燈清潔系統的領先生產商，總部位於法國的布爾歇。收購AML將完善德昌電機車頭燈驅動產品分部之組合。以AML的技術及其超過20年的行業經驗，合併後之業務將可提供有助改善駕駛能見度的解決方案，提高司機和其他道路使用者的安全。

於收購日期開始至2017年3月31日期間，收購業務為本集團帶來129.8百萬美元的營業額及9.2百萬美元的淨溢利。

若此項收購於2016年4月1日發生，於2016/17財政年度本集團之綜合收益表將顯示形式上之營業額為2,800.5百萬美元(AML收購前2個月：24.4百萬美元)、EBITDA為450.5百萬美元(AML收購前2個月：2.1百萬美元)及應佔股東淨溢利237.8百萬美元(AML收購前2個月：0.1百萬美元虧損)。

26. 企業合併(續)

26.1 於2016/17財政年度之企業合併(續)

收購所得淨資產及商譽詳情如下：

	2017 千美元
收購代價	72,347
收購所得淨資產之公平值 — 如下所示	(31,950)
商譽*	40,397
	公平值 千美元
物業、廠房及機器設備	13,004
無形資產	17,148
遞延所得稅資產	1,346
其他非流動資產	166
存貨	11,686
應收貨款及其他應收賬款	29,304
預繳所得稅稅項	843
現金及等同現金項目	14,334
應付貨款及其他應付賬款	(35,924)
當期所得稅負債	(617)
貸款	(6,691)
撥備及其他負債	(6,231)
遞延所得稅負債	(6,418)
收購所得淨資產	31,950
以現金結算之收購代價	
現金	72,347
所收購附屬公司現金及等同現金項目扣除債務之淨額	(7,643)
收購之現金流出	64,704

* 已確認之商譽並無預期可就所得稅作抵扣。

於2017年3月31日，本集團大致上已完成企業合併活動收購所得淨資產(包括無形資產)之公平值估算。上述淨資產之公平值乃按臨時之基礎列示，並就若干資產及負債之最終估算作調整。

26. 企業合併(續)

26.2 於2015/16財政年度之企業合併

於2015年10月27日，本集團以675.5百萬美元(企業價值800百萬加元加其他代價)收購由三家公司構成的世特科國際全部股權。

世特科國際是一家領先汽車精密引擎和變速箱傳動泵以及粉末金屬部件製造商，其總部設於加拿大安大略省。世特科國際的引擎泵技術及粉末金屬專門技術有助本集團於快速增長的汽車業市場分部為客戶提供集成電動機泵解決方案，並增加本集團於目前需求強勁的北美地區汽車市場之業務比重，同時提供一個於歐洲和亞洲具吸引力的長期發展平台。

收購交易成本11.1百萬美元已於2015/16財政年度累計並於收益表中之分銷及行政費用內確認。

於收購日期開始至2016年3月31日期間，收購業務為本集團帶來181.8百萬美元的營業額及4.7百萬美元的淨溢利(未計入交易成本)。若此項收購於2015年4月1日發生，本集團之綜合收益表將顯示形式上之營業額為2,481.5百萬美元(世特科國際7個月：245.6百萬美元)、EBITDA為368.3百萬美元(世特科國際7個月：35.3百萬美元)及淨溢利191.7百萬美元(世特科國際7個月：7.9百萬美元)，此為未計入收購世特科國際相關之交易成本11.1百萬美元。

	2016 千美元
收購代價	675,524
收購所得淨資產之公平值	(421,997)
商譽*	253,527
以現金結算之收購代價	
現金	675,524
所收購附屬公司現金及等同現金項目	(18,357)
收購之現金流出	657,167

* 已確認之商譽並無預期可就所得稅作抵扣。

27. 不導致改變控制權的附屬公司權益變動

於2016年9月15日，本集團完成收購上海日用一友捷汽車電氣有限公司之10%股權，及長春日用友捷汽車電氣有限公司及成都日用友捷汽車電氣有限公司之5%股權。此項交易界定為一項與非控股權益之交易。因此，已付代價之公平值及合併後非控股權益賬面值之10%之差額以遞減權益列賬。

	2017 千美元
收購代價(128百萬人民幣)	19,312
非控股權益賬面值遞減	(9,416)
於權益中扣減之淨影響	9,896

28. 結算日後事項

於2017年3月21日，本集團的一間間接全資附屬公司與漢拿控股公司(Halla Holdings Corporation)簽訂股份購買協議，收購漢拿世特科企業(Halla Stackpole Corporation)的股權，總代價達939億韓圓(有待調整)(約83.8百萬美元)。待收購完成，本集團透過買方收購之股權，於漢拿世特科企業的應佔權益將由30%增至80%。

漢拿世特科企業及其附屬公司是一家主要供應予亞洲汽車業界粉末金屬部件的主要製造商，其總部設於大韓民國梧倉，於韓國及中國均設有生產設施。此項收購增加本集團於目前亞洲快速增長的粉末金屬市場的業務比重。通過收購漢拿世特科的多數股權，本集團能更有效地管理及整合其在全球範圍內的粉末金屬業務。世特科國際於北美粉末金屬市場有著主導地位，是次增加投資有助促進銷售增長，鞏固本集團作為提供有助於提升能源效益、減低排放及提升乘客舒適度的關鍵引擎、變速箱、避震及轉向系統應用產品的全球領導供應商地位。

由於已達成協議所載的所有先決條件，收購已於2017年5月16日完成。代價已以本集團之內部現金儲備及可動用之信貸融資支付。

購買價分配及公平值評估尚未完成，將於獲得更多資產估值的資料後，在2017/18財政年度完成。

收購開支為數0.8百萬美元已於2016/17財政年度累計，並於收益表內分銷及行政費用中確認。

29. 董事之福利和權益及高級管理層報酬

29.1 董事薪酬

2016/17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	酌情支付 的花紅 千美元	以股份 為基礎 之支付 千美元	退休計劃 的僱主 供款 千美元	總計 千美元
汪顧亦珍	116	—	—	—	—	116
汪穗中	—	922	223	—	111	1,256
汪詠宜	—	650	65	—	78	793
汪浩然	—	310	32	—	32	374
汪建中	41	—	—	—	—	41
Peter Stuart Allenby Edwards	48	—	—	—	—	48
Patrick Blackwell Paul	67	—	—	—	—	67
Michael John Enright	62	—	—	—	—	62
任志剛	47	—	—	—	—	47
Christopher Dale Pratt	58	—	—	—	—	58
	439	1,882	320	—	221	2,862

2015/16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	酌情支付 的花紅 千美元	以股份 為基礎 之支付 千美元	退休計劃 的僱主 供款 千美元	總計 千美元
汪顧亦珍	112	—	—	—	—	112
汪穗中	—	912	1,317	—	109	2,338
汪詠宜	—	642	464	—	77	1,183
汪浩然	—	340	125	—	37	502
汪建中	47	—	—	—	—	47
Peter Stuart Allenby Edwards	42	—	—	7	—	49
Patrick Blackwell Paul	59	—	—	7	—	66
Michael John Enright	54	—	—	7	—	61
任志剛	44	—	—	7	—	51
Christopher Dale Pratt	47	—	—	7	—	54
	405	1,894	1,906	35	223	4,463

* 薪金包括基本薪金、房屋津貼及其他實物福利。

29. 董事之福利和權益及高級管理層報酬(續)

29.2 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179至181頁董事及高級管理人員簡介部分內之8位高級管理層(2015/16財政年度：8位)之薪酬如下：

	2017 千美元	2016 千美元
薪金、津貼及其他福利	5,298	5,185
退休計劃供款	503	492
以股份為基礎之支付	3,068	2,997
花紅	1,052	3,153
	9,921	11,827

酬金組別	人員數目	
	2017	2016
1,026,001 美元 – 1,154,000 美元 (8,000,001 港元 – 9,000,000 港元)	1	1
1,154,001 美元 – 1,282,000 美元 (9,000,001 港元 – 10,000,000 港元)	6	1
1,282,001 美元 – 1,410,000 美元 (10,000,001 港元 – 11,000,000 港元)	–	1
1,410,001 美元 – 1,538,000 美元 (11,000,001 港元 – 12,000,000 港元)	–	4
1,538,001 美元 – 1,666,000 美元 (12,000,001 港元 – 13,000,000 港元)	1	–
2,307,001 美元 – 2,436,000 美元 (18,000,001 港元 – 19,000,000 港元)	–	1

29. 董事之福利和權益及高級管理層報酬 (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(2015/16財政年度：1位董事在5位最高薪酬人士中)。支付予餘下4位(2015/16財政年度：4位)最高報酬僱員之報酬如下：

	2017 千美元	2016 千美元
薪金、津貼及其他福利	2,819	2,800
退休計劃供款	284	279
以股份為基礎之支付	1,572	1,939
花紅	624	1,722
	5,299	6,740

酬金組別	人員數目	
	2017	2016
1,154,001 美元 – 1,218,000 美元 (9,000,000 港元 – 9,500,000 港元)	1	–
1,218,001 美元 – 1,282,000 美元 (9,500,000 港元 – 10,000,000 港元)	2	–
1,410,001 美元 – 1,474,000 美元 (11,000,001 港元 – 11,500,000 港元)	–	2
1,474,001 美元 – 1,538,000 美元 (11,500,001 港元 – 12,000,000 港元)	–	1
1,602,001 美元 – 1,666,000 美元 (12,500,001 港元 – 13,000,000 港元)	1	–
2,307,001 美元 – 2,372,000 美元 (18,000,001 港元 – 18,500,000 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。除於附註27及附註29所披露外，年內本集團並沒有重大之關聯方交易。

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、利率風險及商品價格風險）、信貸及客戶收款風險、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。

風險管理由香港總部的集團庫務部管理，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2016/17財政年度營業額當中，37%（2015/16財政年度：43%）以美元結算，30%（2015/16財政年度：31%）以歐元結算，19%（2015/16財政年度：18%）以人民幣結算，餘下則以包括加元及日圓等其他貨幣結算。

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、以色列新克爾、加元及塞爾維亞第納爾。

本集團以外匯遠期合約對沖外匯風險，以減低貨幣波動所帶來的淨風險。於2017年3月31日，遠期外匯合約最長為期84個月。

本集團最主要之外匯風險涉及人民幣及歐元。於2017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減少／增加0.1%（2015/16財政年度：0.7%），主要因為換算以人民幣持有之淨流動資產之外匯調整。假若歐元兌美元匯率轉弱／增強5%，而所有其他因素維持不變，本年度的除稅後溢利將增加／減少0.4%（2015/16財政年度：2.3%），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58個月。

(乙) 利率風險

本集團利率風險主要來自浮息計息貸款。

本集團持續監控利率風險，考慮利用集團營運地區之功能貨幣定息及浮息貸款以減低風險。

於2017年3月31日的現金及等同現金項目為127.7百萬美元(2016年3月31日：193.3百萬美元)，加權平均利率約為0.5厘(2016年3月31日：0.4厘)。除現金及等同現金項目外，本集團並無重大的計息資產。於2017年3月31日，本集團的貸款為176.4百萬美元(2016年3月31日：220.1百萬美元)，加權平均利率約為0.6厘(2016年3月31日：1.2厘)。若利率增加／減少0.25厘，溢利將減少／增加0.4百萬美元(2015/16財政年度：0.6百萬美元)。

(丙) 商品價格風險

本集團面對商品價格風險，主要由於鋼材、銅材、銀材及鋁材的價格波動所致。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以及透過採用鐵礦及焦煤現金流量對沖合約而減少，於2017年3月31日，此等合約有不同到期日介乎22至34個月。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2017年3月31日，此等財務工具有不同到期日介乎1至63個月。本集團與若干客戶訂立的合約內會加入適當的條款，從而管理此等商品價格，以將上漲／下跌的原材料成本轉嫁給客戶。

本集團最主要面對之商品價格風險來自銅材。銅價增加／減少10%，權益將增加／減少20.3百萬美元(2016年3月31日：23.0百萬美元)，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。

31.3 流動資金風險

管理層相信，庫存現金、可動用的信貸額、進入資本市場連同預期未來的經營現金流量，將足以應付當前及可見未來已規劃營運和收購Halla Stackpole Corporation所需用之現金。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2017年3月31日，本集團持有現金及等同現金項目127.7百萬美元(2016年3月31日：193.3百萬美元)，佔其總資產之4%(2016年3月31日：6%)。

於2017年3月31日，本集團有759百萬美元(2016年3月31日：576百萬美元)可動用而未動用的信貸額如下：

- 向若干主要往來銀行取得已承諾之循環信貸融資255百萬美元(2016年3月31日：225百萬美元)，當中有243百萬美元(2016年3月31日：172百萬美元)未動用，此等融資有不同到期日介乎2018年9月至2020年2月之間；
- 向主要往來銀行取得未承諾及未動用之循環信貸融資376百萬美元(2016年3月31日：292百萬美元)；及
- 未承諾及未動用之應收貨款融資額140百萬美元(2016年3月31日：112百萬美元)。

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。表內所披露金額為未貼現有契約現金流量。12個月內到期之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2017年3月31日				
貸款	94,271	2,315	36,554	54,053
可換股債券	2,000	2,000	221,620	-
其他財務資產及負債				
- 原材料商品合約	(1,314)	(559)	(4,724)	(225)
- 遠期外匯合約				
- 淨額結算	6,501	8,933	34,347	-
- 總額結算：				
- 流入	(633,901)	(500,219)	(869,681)	(168,257)
- 流出	604,287	471,923	754,555	139,433
- 投資淨額對沖				
- 總額結算：				
- 流入	(53,914)	(55,027)	(200,195)	-
- 流出	40,559	40,559	176,803	-
- 公平值對沖				
- 總額結算：				
- 流入	(20,254)	-	-	-
- 流出	19,750	-	-	-
融資租賃	1,400	262	-	-
應付貸款及其他應付賬款	431,867	-	-	-
於2016年3月31日				
貸款	147,385	1,609	33,973	46,400
可換股債券	2,000	2,000	221,620	-
其他財務資產及負債				
- 原材料商品合約	17,668	11,639	16,474	477
- 遠期外匯合約				
- 淨額結算	(2,863)	2,622	23,272	4,972
- 總額結算：				
- 流入	(688,663)	(467,135)	(1,085,114)	(114,243)
- 流出	670,143	441,595	976,509	90,612
- 投資淨額對沖				
- 總額結算：				
- 流入	(1,290)	(53,175)	(107,836)	(75,000)
- 流出	-	43,084	82,767	77,083
- 公平值對沖				
- 總額結算：				
- 流入	(51,557)	-	-	-
- 流出	43,084	-	-	-
融資租賃	1,831	1,829	1,549	5,361
應付貸款及其他應付賬款	374,535	-	-	-

31. 財務風險管理(續)

31.4 流動資金風險

於2017年3月31日，本集團之總債務佔資本比率為16%，比較2016年3月31日為18%。

於2017年3月31日及2016年3月31日之總債務佔資本比率如下：

	2017 千美元	2016 千美元
短期貸款(附註12)	26,128	98,434
長期貸款(附註12)	150,233	121,706
可換股債券(附註13)	207,610	202,387
總債務	383,971	422,527
權益總額	2,024,995	1,884,752
總資本(權益+債務)	2,408,966	2,307,279
總債務佔資本比率	16%	18%

於2017年3月31日及2016年3月31日之淨現金狀況如下：

	2017 千美元	2016 千美元
總債務	(383,971)	(422,527)
現金及等同現金項目(附註10)	127,689	193,325
淨債務(總債務減現金)	(256,282)	(229,202)

管理層相信，庫存現金、可動用的信貸額、進入資本市場連同預期未來的經營現金流量，將足以應付本集團當前及可見未來已規劃營運和收購Halla Stackpole Corporation所需用之現金。

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層之其他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層之其他財務資產／負債之公平值由投資銀行發出之估值為基礎，其中有不可觀察之市場數據輸入。

32. 公平值估算(續)

下表顯示本集團於2017年3月31日及2016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2017年3月31日				
資產				
投資物業				
— 商用樓宇	—	—	61,523	61,523
— 工業用物業	—	—	26,236	26,236
— 住宅物業及車位	—	91	5,535	5,626
其他財務資產				
— 持作對沖之衍生工具	—	209,836	1,128	210,964
— 持作買賣之衍生工具	—	1,595	—	1,595
資產總額	—	211,522	94,422	305,944
負債				
其他財務負債				
— 持作對沖之衍生工具	—	136,855	491	137,346
— 持作買賣之衍生工具	—	12	—	12
負債總額	—	136,867	491	137,358
於2016年3月31日				
資產				
投資物業				
— 商用樓宇	—	—	59,827	59,827
— 工業用物業	—	—	25,895	25,895
— 住宅物業及車位	—	457	5,351	5,808
其他財務資產				
— 持作對沖之衍生工具	—	175,254	—	175,254
— 持作買賣之衍生工具	—	156	—	156
— 其他	—	—	116	116
資產總額	—	175,867	91,189	267,056
負債				
其他財務負債				
— 持作對沖之衍生工具	—	142,354	—	142,354
— 持作買賣之衍生工具	—	645	—	645
— 其他	—	—	120	120
負債總額	—	142,999	120	143,119

32. 公平值估算 (續)

年內，公平值架構分類中第1層、第2層及第3層的資產／負債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。

第3層

商用樓宇、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值的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、位置及狀況作出調整。此估值方法最主要之輸入數據為每平方米之價格。

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2017年3月31日		於2016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
商業	市場比較	每平方米4,350港元		每平方米4,227港元	
工業用	收入資本化	每平方米4.2港元至 7.0港元	9.0%至10.0%	每平方米4.5港元至 7.0港元	7.4%至11.0%
住宅	市場比較	每平方米18,794港元		每平方米17,920港元	

市場租金率／租金乃由估值師以估值的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值的物業之風險概況為基礎估算。資本率越低，公平值越高。

32. 公平值估算(續)

(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商品價格及外幣兌換價格。

下表顯示於2016/17財政年度及2015/16財政年度第3層資產之變動：

	投資物業						其他財務 資產／(負債)		總計	
	商用樓宇		工業用物業		住宅物業		2017 千美元	2016 千美元	2017 千美元	2016 千美元
	2017 千美元	2016 千美元	2017 千美元	2016 千美元	2017 千美元	2016 千美元				
年初	59,827	–	25,895	76,003	5,351	5,351	(4)	124	91,069	81,478
貨幣換算	–	–	(435)	(388)	–	–	–	–	(435)	(388)
資本化開支	1,438	90	–	–	–	–	–	–	1,438	90
轉移	–	50,290	–	(50,290)	–	–	–	–	–	–
出售	–	–	–	–	–	–	(644)	(183)	(644)	(183)
公平值收益	258	9,447	776	570	184	–	1,285	55	2,503	10,072
年終	61,523	59,827	26,236	25,895	5,535	5,351	637	(4)	93,931	91,069
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	258	9,447	776	570	184	–	–	(53)	1,218	9,964
年內計入收益表 「其他收入及收益淨額」 之收益／(虧損)總計	258	9,447	776	570	184	–	648	55	1,866	10,072

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2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
於2017年3月31日			
按資產負債表之資產			
其他非流動資產	2,550	–	2,550
其他財務資產	–	212,559	212,559
應收貨款及其他應收賬款 (未計入預付款)	545,556	–	545,556
已抵押存款	4,747	–	4,747
現金及等同現金項目	127,689	–	127,689
財務資產總計	680,542	212,559	893,101
按資產負債表之負債			
其他財務負債	–	(137,358)	(137,358)
應付貨款	(288,262)	–	(288,262)
其他應付賬款	(143,605)	–	(143,605)
貸款	(176,361)	–	(176,361)
可換股債券	(207,610)	–	(207,610)
融資租賃	(1,545)	–	(1,545)
財務負債總計	(817,383)	(137,358)	(954,741)
於2016年3月31日			
按資產負債表之資產			
其他非流動資產	4,850	–	4,850
其他財務資產	–	175,526	175,526
應收貨款及其他應收賬款 (未計入預付款)	475,137	–	475,137
已抵押存款	9,119	–	9,119
現金及等同現金項目	193,325	–	193,325
財務資產總計	682,431	175,526	857,957
按資產負債表之負債			
其他財務負債	–	(143,119)	(143,119)
應付貨款	(250,240)	–	(250,240)
其他應付賬款	(124,295)	–	(124,295)
貸款	(220,140)	–	(220,140)
可換股債券	(202,387)	–	(202,387)
融資租賃	(6,473)	–	(6,473)
財務負債總計	(803,535)	(143,119)	(946,654)

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。

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2017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。收購交易成本在產生時支銷。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 聯營公司

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

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

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

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

34. 主要會計政策 (續)

34.4 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」內確認。

(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)

34.4 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單位美元兌外幣	結算日收市匯率		年內平均匯率		
	2017	2016	2017	2016	
加拿大元	CAD	1.335	1.297	1.312	1.361
瑞士法郎	CHF *	0.999	1.036	1.013	1.029
歐元	EUR *	1.067	1.134	1.098	1.105
英鎊	GBP *	1.247	1.438	1.308	1.508
港元	HKD	7.769	7.754	7.759	7.757
匈牙利福林	HUF	289.017	277.778	283.286	280.899
以色列新克爾	ILS	3.632	3.782	3.794	3.874
印度盧比	INR	64.935	66.357	67.069	65.402
日圓	JPY	111.982	112.486	107.991	120.048
墨西哥比索	MXN	18.709	17.229	19.242	16.573
波蘭茲羅提	PLN	3.946	3.768	3.964	3.823
人民幣	RMB	6.889	6.484	6.728	6.321
塞爾維亞第納爾	RSD	116.279	108.696	112.360	109.890

* 瑞士法郎、歐元及英鎊之匯率以1單位外幣兌美元呈示

34.5 物業、廠房及機器設備

除投資物業(附註34.6)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。

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)

34.6 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。

投資物業初始按其成本計量，包括相關的交易成本。在初始確認後，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。若公平值收益撥回以往的減值虧損，該收益於收益表確認。任何公平值之遞減於收益表內確認為支出。

34.7 無形資產

(甲) 商譽

從收購附屬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。收購附屬公司產生之商譽包括在無形資產內。

商譽之減值檢測政策載於附註5。

(乙) 沒有確定使用年期之品牌

沒有確定使用年期之品牌不用作攤銷，並且每年進行減值檢測。

沒有確定使用年期之品牌之減值檢測政策載於附註5。

(丙) 土地使用權

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

34. 主要會計政策 (續)

34.7 無形資產 (續)

(丁) 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而很可能產生未來經濟利益，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。

(戊) 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債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。

34.8 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)及無需攤銷及折舊之資產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)

34.9 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有契約現金流量；以及契約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。

初始確認時，本集團按財務資產之公平值計量，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。

當項目的剩餘期限超過12個月時，財務資產會被分類為非流動資產，而項目的剩餘限期少於12個月則分類為流動資產。

34.10 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。

對沖工具初始按於合約訂立日之公平值確認，隨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)；或
- 對沖已確認資產或負債或已確定的承擔之公平值(公平值對沖)。

34. 主要會計政策 (續)

34.10 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。

對沖之成效測試在對沖關係成立時制定，並通過定期成效檢定來確定對沖項目和對沖工具之間的經濟關係仍然存在。本集團簽訂對沖關係時，對沖工具之關鍵條款與對沖項目的條款完全一致，因此定性評估之有效性成立。

(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特定風險。被指定及符合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權益中之「對沖儲備」內確認。

當對沖工具之累積價值變動超過歸屬於所對沖風險之對沖項目之絕對值變動時，此現金流量對沖確認為無效。

當對沖工具過期、或出售或終止、或者對沖不再符合對沖會計準則時，於權益內餘下之任何累計遞延收益或虧損及權益內之對沖遞延成本，在該預測交易發生之前，將確認為非財務資產(例如存貨)。

當預測交易不再預期會發生時，權益中呈報之累計收益或虧損及對沖遞延成本須立即重新分類至損益。

確認對沖收益及虧損之政策載於附註7。

34. 主要會計政策(續)

34.10 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)

(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時循環至收益表。

(iii) 公平值對沖

本集團之公平值對沖對沖以加元記賬之集團間公司借款利息結餘，對沖工具之未變現及已變現收益或虧損於收益表中確認，以抵銷歸屬於對沖風險的以加元記賬之集團間公司借款利息結餘之虧損或收益。

(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。

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17。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。

34. 主要會計政策 (續)

34.11 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。

34.12 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。

34.13 現金及等同現金項目

現金及等同現金項目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、其他應付賬款及遞延收入

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。有責任於12個月內付清之應付貨款及其他應付賬款被分類為流動負債。有責任於報告期末之後至少12個月付清之應付貨款及其他應付賬款被分類為非流動負債。

本集團之其他應付賬款主要為累計開支及工資。

從客戶收取對裝配線及工具和模具的成本之任何供款在資產負債表中記錄為遞延收入，其後根據客戶協議條款以直線法確認為收益。於報告期末之後12個月內轉撥至收益表上的金額被分類為流動負債。於報告期末12個月之後轉撥至收益表上的金額被分類為非流動負債。

34. 主要會計政策(續)

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。

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。

34. 主要會計政策 (續)

34.17 當期及遞延所得稅項 (續)

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15。

34.18 股本

普通股被列為權益。於發行新股或認股權直接所佔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。

34.19 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。本集團之長期服務金為一類界定福利計劃。

34. 主要會計政策(續)

34.19 僱員報酬(續)

(甲) 退休金責任(續)

(ii) 界定福利計劃(續)

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。

(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在收益表中確認，並於權益中作相應的調整。

本公司授予本集團子公司僱員其權益工具之股份列作為資本投入。僱員服務之公平值(按照授予日之公平值作參考)在歸屬期間內確認，而於母公司賬目計入權益內。

34. 主要會計政策 (續)

34.19 僱員報酬 (續)

(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需要有資金的流出，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、計提及撥備。

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財務支持而將來沒有相關成本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，而本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，但由於可能不需要支付，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。假若需要支付以結算責任之可能性出現，此等將於資產負債表確認為負債。

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）商譽及沒有確定使用年期之品牌之減值評估

根據附註5所載之會計政策，每年及有可能要作減值的跡象出現時，本集團就商譽及沒有確定使用年期之品牌是否出現減值進行評估。就沒有確定使用年期之品牌而言，可收回金額以公平值減出售成本為基礎釐定，就商譽而言，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）所得稅及遞延所得稅資產

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。

遞延所得稅資產之確定（尤其就稅損而言），設定上限為有可能於未來獲得以動用遞延所得稅資產之應課稅溢利或暫時性差異。在釐定以確認遞延所得稅資產之未來可能應課稅溢利及暫時性差異時，涉及重大判斷。

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。有關產品保用估計費用之撥備於產品出售時計提。此等估算以過往保用索償支付之性質、頻率及平均成本，以及產品製造及行業發展及第三者補償等歷史資料作基礎。就集團客戶提出的特定索賠，保用準備金的撥備是根據不同情況的索賠案件以及是否存在任何保修的承諾和法律意見來決定。此等保用及索償一般在日常業務中產生，及可能包括但不限與本集團客戶及供應商之商業或合約糾紛、知識產權事宜、人身傷害、產品責任、環境及僱傭索償。

(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，需要釐定其可收回金額，而此可收回金額乃以最佳估算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、鋁材、鐵礦及焦煤價格及外幣兌換價格是估值中主要的輸入數據。

35. 會計估算及判斷 (續)

(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重大出入。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。

(庚) 企業合併

在確認企業合併時，收購價格高過所收購資產之賬面值需要分攤至所收購實體之資產及負債。本集團進行判斷及估算，以釐定收購資產及負債於收購日之公平值。

36. 採納新訂、經修訂及修改之香港財務報告準則的影響

2016/17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2016/17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經修訂及修改之香港財務報告準則：

香港會計準則1(修改)	財務報表之呈報－披露計劃
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
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
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
香港財務報告準則11(修改)	收購共同經營權益的會計法
年度改進項目2014	2011-2014年報告週期之改進

採納此等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。

本集團提早採納之準則

本集團提早採納以下與其業務相關之經修訂之香港財務報告準則。

香港會計準則 7(修改)	現金流量表
--------------	-------

香港會計師公會發佈了對香港會計準則 7「現金流量表」的修訂，其中引入一項補充披露，財務報表使用者據此將能夠評價因融資活動產生的負債變動。此修訂是香港會計師公會「披露計畫」的一部分，該計畫將繼續研究財務報表披露如何改進的問題。

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2016/17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2017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：

2014-2016年報告周期之 年度改進項目	香港財務報告準則之改進 ^{1,2}
香港會計準則12(修改)	所得稅 ¹
香港財務報告準則2(修改)	以股份為基礎之支付的分類及計量 ²
香港財務報告準則9	財務工具 ³
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 ⁵
香港財務報告準則15	基於客戶合同的收入確認 ²
香港財務報告準則16	租賃 ⁴

附註：

(1) 2017年1月1日或之後開始的年度期間生效

(2) 2018年1月1日或之後開始的年度期間生效

(3) 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)

(4) 2019年1月1日或之後開始的年度期間生效

(5) 待確定

本集團正進行一項初始採納期間內對此等修訂、新訂準則及新訂詮釋之影響的評估。除以上會計準則外，在香港會計師公會年度改進項目中，對香港會計準則及香港財務報告準則還有若干輕微修訂。由於本集團仍未就此等修改作詳細分析，進一步影響將於適當時間確定並在採納任何此等新訂要求時將被考慮。

37. 德昌控股公司資產負債表

37.1 德昌控股公司資產負債表

	2017 千美元	2016 千美元
資產		
非流動資產		
於附屬公司之權益	1,477,172	1,477,635
其他財務資產	24,516	23,500
	1,501,688	1,501,135
流動資產		
應收附屬公司賬款	593,747	492,108
其他財務資產	10,619	7,825
其他應收賬款	2,463	809
現金及等同現金項目	56	43,188
	606,885	543,930
流動負債		
應付附屬公司賬款	1	1
其他應付賬款	1,565	1,470
	1,566	1,471
非流動負債		
其他財務負債	–	2,203
貸款	74,279	74,174
可換股債券	207,610	202,387
遞延所得稅負債	1,638	2,411
	283,527	281,175
淨資產	1,823,480	1,762,419
權益		
股本－普通股(按面值結算)	5,670	5,670
就獎勵股份計劃持有之股份(按購買成本結算)	(64,813)	(75,450)
儲備	1,882,623	1,832,199
權益總額	1,823,480	1,762,419

於2017年5月17日由董事會核准。

汪穗中 JP
董事

汪詠宜
董事

37. 德昌控股公司資產負債表(續)

37.2 德昌控股儲備

德昌控股於2016/17財政年度及2015/16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	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2015年3月31日	64,347	13,926	54,037	955	1,566,766	1,700,031
對沖工具						
— 公平值虧損淨額	—	—	(13,422)	—	—	(13,422)
— 轉往收益表	—	—	(15,554)	—	—	(15,554)
註銷已發行股本	(5,224)	—	—	—	—	(5,224)
獎勵股份計劃						
— 股份歸屬	(1,502)	(6,144)	—	—	—	(7,646)
— 僱員服務價值	—	9,734	—	—	—	9,734
年度溢利	—	—	—	—	218,674	218,674
派發2014/15財政年度末期股息	—	—	—	—	(37,802)	(37,802)
派發2015/16財政年度中期股息	—	—	—	—	(16,592)	(16,592)
於2016年3月31日	57,621	17,516	25,061	955	1,731,046	1,832,199
擬派末期股息	—	—	—	—	37,525	37,525
其他	57,621	17,516	25,061	955	1,693,521	1,794,674
於2016年3月31日	57,621	17,516	25,061	955	1,731,046	1,832,199
對沖工具						
— 公平值收益淨額	—	—	16,550	—	—	16,550
— 轉往收益表	—	—	(6,476)	—	—	(6,476)
獎勵股份計劃						
— 股份歸屬	(1,015)	(9,622)	—	—	—	(10,637)
— 僱員服務價值	—	12,376	—	—	—	12,376
年度溢利	—	—	—	—	94,006	94,006
派發2015/16財政年度末期股息	—	—	—	—	(37,672)	(37,672)
派發2016/17財政年度中期股息	—	—	—	—	(17,723)	(17,723)
於2017年3月31日	56,606	20,270	35,135	955	1,769,657	1,882,623
擬派末期股息	—	—	—	—	37,600	37,600
其他	56,606	20,270	35,135	955	1,732,057	1,845,023
於2017年3月31日	56,606	20,270	35,135	955	1,769,657	1,882,623

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，董事認為此等公司對本集團之業績及資產具影響性：

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					
艾默林汽車活動照明組件 (無錫)有限公司*	製造	中國	人民幣27,244,529	-	100%
AML Systems SAS	製造、銷售及經銷、 專利授權	法國	歐元9,015,000	-	100%
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	-	70%
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	-	70%
Easy Fortune (H.K.) Ltd.	物業持有	英屬維京群島	美元50,000	-	100%
Gate do Brasil Ltda.	製造、銷售及經銷	巴西	巴西里奧 95,688,930.22	-	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	美元50,000	-	100%
華生電機(廣東)有限公司*	製造、銷售及經銷	中國	美元15,200,000	-	100%
德昌電機亞太有限公司	服務提供	香港	港元2	-	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 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 Birmingham Limited	製造	英國	英鎊1	-	100%
Johnson Electric Doo Niš	製造	塞爾維亞	塞爾維亞第納爾 1,371,076,608.42	-	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%
Johnson Electric Group Mexico S. de R.L. de C.V.	製造	墨西哥	墨西哥比索 257,331,893	-	100%
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 Hungary Kft	製造、研發及服務提供	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3,010,609,091	100%	-
Johnson Electric International AG	銷售及經銷、研發、 服務提供、專利授權	瑞士	瑞士法郎12,002,112	-	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 International France S.a.r.l.	銷售及經銷	法國	歐元100,000	-	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、投資控股	香港	港元80,000,000	-	100%
Johnson Electric International Netherlands B.V.	銷售及經銷	荷蘭	歐元135,000	-	100%
Johnson Electric International (UK) Limited	專利授權、銷售及經銷、 研發	英國	英鎊424,115,005	-	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	美元120,000	-	100%
Johnson Electric Poland Sp.z o.o.	製造	波蘭	波蘭茲羅提 41,651,000	-	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%
德昌微電機(上海)有限公司*	銷售及經銷	中國	美元200,000	-	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					
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、研發	瑞士	瑞士法郎 5,000,000	-	100%
德昌電機科技服務(深圳) 有限公司*	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 39,222,400	-	100%
德昌電機國際有限公司	服務提供、銷售及經銷	香港	港元100,000	100%	-
德昌醫療科技(香港) 有限公司	製造、銷售及經銷、研發	香港	港元1	-	100%
Johnson Medtech LLC	銷售及經銷、研發	美國	美元1,000,000	-	100%
德昌醫療科技(深圳) 有限公司*	製造、銷售及經銷	中國	美元2,100,000	-	100%
M.M.A. (Manufactura de Motores Argentinos) S.r.l.	製造、銷售及經銷	阿根廷	阿根廷比索 3,880,000	-	100%
Nanomotion Ltd.	製造、銷售及經銷、研發	以色列	美元828,119.75	-	100%
Parlex Pacific Limited	製造、銷售及經銷、研發	香港	港元10,000	-	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					
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	美元88,319,640	-	100%
Saia-Burgess Automotive Actuators LLC	製造、銷售及經銷、研發	美國	美元8,000,000	-	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	美元12,600,126	-	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	-	70%
世特科汽車工程產品(常州)有限公司*	製造、銷售及經銷	中國	美元20,000,000	-	100%
Stackpole International Engineered Products, Ltd.	製造、銷售及經銷、研發	加拿大	加元129,963,738	-	100%
Stackpole International Global Holding, Co., S.A.	投資控股	盧森堡	加元8,401,525	-	100%
Stackpole International Otomotiv Urunleri Ltd. Sti.	製造、銷售及經銷	土耳其	土耳其里拉 39,865,350	-	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					
Stackpole International Powder Metal, Ltd.	製造、銷售及經銷、研發、專利授權	加拿大	加元185,982,801	-	100%
Stackpole Powertrain International GmbH	銷售及經銷、研發	德國	歐元25,000	-	100%
唯易電機(中國)有限公司*	銷售及經銷	中國	美元6,000,000	-	100%
烟台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	-	70%
聯營公司					
漢拿世特科(北京)汽車部件有限公司#	製造	中國	美元14,000,000	-	30%
Halla Stackpole Corporation#	製造、銷售及經銷、研發、專利授權	韓國	韓圓 37,800,000,000	-	30%
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	2017	2016	2015
綜合收益表			
營業額	2,776.1	2,235.9	2,136.1
未計利息及稅項前盈利(EBIT) ¹	300.3	209.8	243.5
除所得稅前溢利	290.3	206.6	249.0
所得稅(開支)／收入	(43.8)	(23.9)	(29.2)
已終止經營之業務	–	–	–
年度溢利	246.5	182.7	219.8
非控股權益	(8.6)	(10.0)	(8.9)
股東應佔溢利	237.9	172.7	210.9
綜合資產負債表			
固定資產	892.8	759.0	492.6
商譽及無形資產	1,076.7	1,083.4	595.6
現金及等同現金項目	127.7	193.3	773.2
其他流動及非流動資產	1,257.5	1,113.7	986.6
資產總額	3,354.7	3,149.4	2,848.0
股東應佔權益	1,992.2	1,842.6	1,862.3
非控股權益	32.8	42.2	38.6
權益總額	2,025.0	1,884.8	1,900.9
債務總計 ²	384.0	422.5	291.3
其他流動及非流動負債	945.7	842.1	655.8
權益及負債總額	3,354.7	3,149.4	2,848.0
每股數據 ³			
每股基本盈利－持續經營之業務(美仙)	27.7	20.1	24.1
每股股息(美仙)	6.4	6.3	6.2
收市股價(港元)	23.2	24.0	27.3
其他資料			
經營所得之自由現金流量 ⁴	160.1	70.8	155.8
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)	448.4	321.9	335.5
EBITDA 佔銷售百分比	16.2%	14.4%	15.7%
資本性開支	240.2	186.2	119.9
資本性開支佔銷售百分比	8.7%	8.3%	5.6%
市值	2,565.6	2,643.3	3,032.5
企業價值	2,854.7	2,914.7	2,589.3
企業價值佔 EBITDA 比率 ⁵	6.3	7.9	7.7
比率			
EBIT 佔銷售百分比	10.8%	9.4%	11.4%
平均總權益回報率 ⁶	12.6%	9.7%	12.0%
經營所得之自由現金流量佔債務比率	42%	17%	53%
總債務佔 EBITDA (倍數) ⁵	0.9	1.1	0.9
總債務佔資本比率	16%	18%	13%
利息保障覆蓋率(倍數) ⁷	27.1	22.3	28.8

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 計算企業價值佔 EBITDA及總債務佔EBITDA比率時，若於該年度中途進行收購，採用之EBITDA以按形式上之基礎計入收購業務於該年12個月之業績作調整。2011/12財政年度之EBITDA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(倍數)按EBIT除以利息開支計算

2014	2013	2012	2011	2010*	2009	2008
2,097.6	2,059.7	2,140.8	2,104.0	1,741.0	1,828.2	2,220.8
233.9	213.2	221.6	235.8	110.5	47.0	188.9
243.0	218.0	220.5	226.4	103.8	37.4	170.1
(28.1)	(21.1)	(31.6)	(36.1)	(16.4)	0.4	(31.9)
–	–	–	–	–	(31.1)	–
214.9	196.9	188.9	190.3	87.4	6.7	138.2
(7.0)	(5.6)	(2.2)	(8.6)	(10.4)	(4.1)	(7.4)
207.9	191.3	186.7	181.7	77.0	2.6	130.8
460.6	425.6	433.1	457.5	440.6	428.3	471.3
650.7	621.5	757.8	774.7	699.9	662.1	775.2
644.0	480.9	385.1	354.7	367.1	302.0	268.0
745.4	715.9	704.0	755.5	623.2	557.5	840.2
2,500.7	2,243.9	2,280.0	2,342.4	2,130.8	1,949.9	2,354.7
1,732.3	1,568.5	1,461.6	1,362.2	1,121.7	964.4	1,101.9
34.0	30.3	25.9	60.1	51.5	33.7	31.0
1,766.3	1,598.8	1,487.5	1,422.3	1,173.2	998.1	1,132.9
116.9	125.0	205.4	313.7	408.7	528.9	564.5
617.5	520.1	587.1	606.4	548.9	422.9	657.3
2,500.7	2,243.9	2,280.0	2,342.4	2,130.8	1,949.9	2,354.7
23.4	21.4	20.7	19.9	8.4	3.7	14.3
5.9	5.6	5.1	4.6	2.6	–	7.3
28.7	23.1	19.3	18.2	20.6	6.0	14.7
231.1	111.9	166.0	169.6	215.1	168.5	186.7
321.8	304.3	314.3	322.5	197.9	136.2	279.5
15.3%	14.8%	14.7%	15.3%	11.4%	7.4%	12.6%
92.2	82.6	91.3	85.6	38.0	62.8	97.1
4.4%	4.0%	4.3%	4.1%	2.2%	3.4%	4.4%
3,282.2	2,646.2	2,229.5	2,134.4	2,426.3	704.3	1,732.3
2,789.1	2,320.5	2,075.6	2,153.4	2,519.4	964.9	2,059.8
8.7	7.6	6.3	6.7	12.7	7.1	7.4
11.2%	10.4%	10.4%	11.2%	6.3%	2.6%	8.5%
12.8%	12.8%	13.0%	14.7%	8.1%	0.6%	13.2%
198%	90%	81%	54%	53%	32%	33%
0.4	0.4	0.7	1.0	2.1	3.9	2.0
6%	7%	12%	18%	26%	35%	33%
127.8	79.0	32.1	18.2	12.4	3.0	7.2

* 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，2007/08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，99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，66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年成為本集團董事及1984年擔任本集團董事總經理。1996年他獲選為本公司主席及行政總裁。彼亦服務於本公司多間附屬公司的董事會。汪博士為偉易達集團獨立非執行董事、薪酬委員會主席、審核委員會成員及提名委員會成員。汪博士亦為聯亞集團有限公司的非執行董事。彼為香港養和醫院臨床管治委員會成員。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，70歲，於美國俄亥俄州大學攻讀，獲理學士銜。1969年加入本集團，分別於1971年及1984年成為本集團董事及執行董事，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，36歲，畢業於麻省理工學院，並獲頒發工程碩士及電腦科學及電機工程理學士學位。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。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，63歲，1982年成為本集團非執行董事。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，68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 Asia Unconstrained Trust plc的董事。

Patrick Blackwell Paul CBE, FCA

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，69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，58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，68歲，2010年成為本公司獨立非執行董事。他於1970年畢業於香港大學，獲一級榮譽學位。多年來，他也獲香港及海外多所大學頒授榮譽博士和榮譽教授。任先生於2009年獲香港特別行政區政府大紫荊勳章的最高榮譽。他從1993年至2009年9月任香港金融管理局總裁。任先生於2011年出任瑞銀集團有限公司的董事會、企業文化及責任委員會(Corporate Culture and Responsibility Committee)和風險委員會(Risk Committee)的成員並已於2017年5月4日退任。他現任中華人民共和國中國金融學會執行副會長、香港中文大學劉佐德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。任先生是銀聯國際有限公司之董事會成員及薪酬與考核委員會之主席。他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

審核委員會及薪酬委員會成員

Christopher Dale Pratt，60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月退休前，他任職國泰航空有限公司、香港飛機工程有限公司、香港太古集團有限公司、太古股份有限公司及太古地產有限公司之主席。他亦曾任太古飲料、中國國際航空股份有限公司及香港上海滙豐銀行有限公司之董事。Pratt先生現為PureCircle Limited、Noble Group Limited及Grosvenor Group Limited之獨立非執行董事。彼亦為Morgan Stanley Asia Limited之高級顧問。他已退任香港總商會之副主席。他於2000年獲授大英帝國司令勳章。

高級管理人員

蔡冬成

高級副總裁

環球製造

蔡冬成，67歲，專責本集團全球製造管理。1968年加入本集團，並在電機零件製造、電機裝嵌流程及機器和固定裝置的應用方面積累逾40年經驗。

James Randolph Dick

高級副總裁

工商用產品組別

James Randolph Dick，63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全球工商用產品組別的銷售、業務發展及機械工程。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超過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，62歲，持有Kettering大學工業管理學士學位及密歇根州大學工商管理(會計)碩士學位。他於2013年加入本集團，負責全球人力資源、培訓及發展和環境及健康與安全。彼加入本集團之前，在美國及歐洲的通用汽車、Delphi及Nexteer Automotive工作，擔任人力資源、商業策略及營運的職位。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，51歲，持有美國密蘇里州華盛頓大學電力工程理學士學位及美國田納西州Vanderbilt University工商管理碩士學位，專研營運與融資。他負責領導本集團所有業務單位之供應鏈管理，制訂相關的策略方向。於2007年加入本集團前，他曾於Emerson Electric工作，並在此公司於北美洲及亞洲擔任多個營運、營銷及供應鏈領域的職位。

Christopher John Hasson

執行副總裁

Christopher John Hasson，54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，51歲，持有英國華威大學製造系統工程理學碩士學位及香港理工大學工程博士學位。他負責制訂全球汽車產品組別於銷售、業務發展及工程方面的業務及策略性目標。他於1988年加入本集團，曾擔任元件及服務集團和集團工程的職位。他為The Institute of Engineering and Technology會員及工業工程師學會會員。

李越

高級副總裁

集團工程部

李越，57歲，持有中國清華大學理學士學位，亦獲美國威斯康辛州威斯康辛州麥迪遜大學 (University of Wisconsin-Madison) 頒授博士學位。他負責整體企業科技、工程運作及價值創新計劃。於2004年加入本集團前，他曾出任位於聖路易斯(St. Louis)的Emerson Electric之新產品總監，及位於Syracuse的Carrier Corporation之電子動力及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，62歲，持有美國伊利諾州伊利諾州州立大學工商管理榮譽理學士學位及會計理科碩士學位，並持有美國伊利諾州西北大學工商管理碩士學位。他是美國執業會計師學會、管理會計師學會及內部核數師學會(Institute of Internal Auditors)的會員。於2010年加入本集團前，他在美國及德國之BorgWarner Inc.擁有28年經驗，在財務、業務發展、財政與企業風險管理、資本市場、退休金計劃及會計等部門歷任高級行政職位。彼於該公司擔任副總裁兼財務總監及首席會計官此最後職位之前，乃副總裁兼財務主管。他亦曾於美國芝加哥Arthur Andersen & Co.工作。

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, FCA* *
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

The Belvedere Building
69 Pitts Bay Road
Pembroke HM 08
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
瑞穗實業銀行
三菱東京UFJ銀行
恆生銀行有限公司
花旗銀行
摩根大通銀行
法國巴黎銀行
渣打銀行有限公司
裕信(德國)銀行股份有限公司
香港分行

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

2017年7月12日(星期三)

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：2017年7月7日至12日(星期五至星期三)

末期股息適用：2017年7月31日至8月2日(星期一至星期三)

股息(每股)

中期股息：16港仙

派發日期：2017年1月6日(星期五)

末期股息：34港仙

派發日期：2017年8月11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



用心 · 新去動