

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



德昌電機控股有限公司

(在百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：179)

截至二零零九年九月三十日止期內 中期業績報告

摘要

- 營業額為八億一千二百萬美元，比去年同期下降百分之二十八，但比上一個財政年度的下半年上升百分之十六
- 毛利率上升至百分之二十六點六
- 業務產生的現金流量達一億四千五百萬美元
- 扣除重組費用及資產減值，營業溢利為三千三百萬美元
- 股東應佔溢利淨額為一千四百六十萬美元或每股零點四美仙
- 負債比率(淨債務佔股東權益)為百分之十二

本公司董事會宣佈：截至二零零九年九月三十日止六個月內，未經審核之綜合股東應佔溢利為14,616,000美元，較二零零八年同期下跌百分之六十八。

財務業績

截至二零零九年九月三十日止六個月內，未經審核之簡明綜合損益表以及二零零八年同期之比較數字詳列如下：

簡明綜合損益表

截至二零零九年九月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至 9 月 30 日止六個月	
		2009 千美元	2008 千美元
營業額		811,715	1,130,119
銷售成本		(595,753)	(837,145)
毛利		215,962	292,974
其他收入及收益/(虧損)		(1,229)	8,448
分銷及行政費用		(167,725)	(203,571)
重組撥備及資產減值		(14,038)	(2,111)
營業溢利	3	32,970	95,740
融資成本, 淨值		(3,070)	(6,480)
所佔聯營公司(虧損)/溢利		(185)	101
除所得稅前溢利		29,715	89,361
所得稅開支	4	(10,395)	(14,264)
來自持續經營之業務期內溢利		19,320	75,097
來自已終止經營之業務虧損		-	(27,518)
期內溢利		19,320	47,579
應佔權益：			
本公司權益持有人		14,616	45,503
少數股東權益		4,704	2,076
		19,320	47,579
中期股息	5	-	-
期內本公司權益持有人應佔溢利之 每股基本及攤薄盈利/(虧損) (以每股美仙列示)			
來自持續經營之業務	6	0.40	1.99
來自已終止經營之業務	6	-	(0.75)
		0.40	1.24

簡明綜合資產負債表

二零零九年九月三十日結算

	附註	未經審核 於 9 月 30 日 2009 千美元	已審核 於 3 月 31 日 2009 千美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及機器設備		385,829	368,143
投資物業		37,631	37,025
租賃土地及土地使用權		24,875	23,170
無形資產		724,529	662,094
聯營公司		1,423	1,672
遞延所得稅資產		35,382	36,463
持作出售之財務資產		3,783	3,525
按公平值計入損益之其他財務資產		8,906	9,039
		<u>1,222,358</u>	<u>1,141,131</u>
流動資產			
存貨及在製品		194,487	202,772
應收貨款及其他應收賬款	7	339,678	272,376
其他財務資產		3,037	6,385
預繳所得稅項		5,872	8,159
已抵押存款		17,156	17,122
銀行結餘及現金		411,740	302,002
		<u>971,970</u>	<u>808,816</u>
流動負債			
應付貨款及其他應付賬款	8	327,271	225,952
當期所得稅負債		16,703	12,937
其他財務負債		4,741	15,986
貸款		10,617	1,082
撥備及其他負債		25,922	20,167
		<u>385,254</u>	<u>276,124</u>
流動資產淨值			
		<u>586,716</u>	<u>532,692</u>
資產總額減流動負債			
		<u>1,809,074</u>	<u>1,673,823</u>
非流動負債			
貸款		531,282	527,827
其他財務負債		40,600	22,426
遞延所得稅負債		85,835	80,863
撥備及其他負債		47,766	44,559
		<u>705,483</u>	<u>675,675</u>
淨資產			
		<u>1,103,591</u>	<u>998,148</u>
權益			
股本		79,349	78,441
儲備		978,430	885,965
股息		-	-
		<u>1,057,779</u>	<u>964,406</u>
少數股東權益			
		<u>45,812</u>	<u>33,742</u>
權益總額			
		<u>1,103,591</u>	<u>998,148</u>

簡明綜合收益報表

截至二零零九年九月三十日止六個月

	未經審核	
	截至 9 月 30 日止六個月	
	2009	2008
	千美元	千美元
期內溢利	19,320	47,579
其他綜合收益/(虧損)		
物業、廠房及機器設備及租賃土地轉往投資物業之 重估收益	-	3,338
物業、廠房及機器設備及租賃土地轉往投資物業 重估收益之遞延所得稅項影響	-	(551)
持作出售之財務資產		
- 公平值收益	94	167
- 出售撥回之儲備	-	(185)
對沖工具		
- 公平值收益	6,174	2,900
- 轉往損益表	11,849	(4,134)
對沖工具之公平值收益之遞延所得稅項影響	(709)	(1,338)
界定福利計劃之精算(虧損)	(503)	(3,323)
界定福利計劃精算收益/(虧損)之遞延所得稅項影響	(845)	764
折算海外附屬公司及聯營公司之匯兌差額	61,704	(45,184)
期內其他綜合收益/(虧損), 稅後淨額	<u>77,764</u>	<u>(47,546)</u>
期內綜合收益總額	<u>97,084</u>	<u>33</u>
綜合收益/(虧損)總額歸屬於:		
本公司權益持有人	92,363	(2,880)
少數股東權益		
期內應佔溢利	4,704	2,076
折算海外附屬公司之匯兌差額	17	837
	<u>4,721</u>	<u>2,913</u>
	<u>97,084</u>	<u>33</u>

簡明綜合權益變動表

截至二零零九年九月三十日止六個月

	未經審核	
	截至 9 月 30 日止六個月	
	2009	2008
	千美元	千美元
四月一日結餘	998,148	1,132,930
期內綜合收益總額	97,084	33
僱員購股權計劃		
- 僱員服務價值	1,009	(494)
收購少數股東權益及附屬公司	7,349	217
購入庫存股份	-	(172)
庫存股份歸屬	1	170
於二零零八年七月支付之二零零七年股息	-	(46,158)
九月三十日結算	<u>1,103,591</u>	<u>1,086,526</u>

附註:

1. 主要會計政策

此未經審核簡明綜合中期財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第三十四號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司上市規則附錄十六編製。

編製此簡明綜合中期財務資料所採用之會計政策及計算方法與截至二零零九年三月三十一日止年度的年度財務報表所採用者一致，惟本集團已採納於二零零九年四月一日開始的會計期間生效的新訂準則、現存準則之修訂及詮釋（新訂 / 經修訂香港財務報告準則）。除下文經修訂香港財務報告準則須修訂賬目的披露外，採納此等新訂 / 經修訂香港財務報告準則不會對本集團的簡明綜合中期財務資料構成重大影響。

香港會計準則第 1 號(修訂)「財務報表的呈列」 - 經修訂準則規定收支項目與擁有人的權益變動分開呈列。本集團選擇呈列兩份報表：損益表及綜合收益報表。

香港財務報告準則第 8 號「經營分部」 - 香港財務報告準則第 8 號取代了香港會計準則第 14 號「分部報告」，此準則要求採用「管理層基準」，據此，分部資料按內部申報採用的同一基準呈列。

香港財務報告準則第 7 號「金融工具披露」的修改 - 修訂增加公平值計量的披露要求，並修改有關流動資金風險的披露。本集團將於截至二零一零年三月三十一日止年度於其財務報表內作出相關披露。

2. 分部資料

經營分部按向主要經營決策者（定義見香港財務報告準則）作出內部報告的一致方式呈報。主要經營決策者被認定為本集團的執行委員會。

本集團的業務按兩個經營分部管理 - 製造及貿易。

製造經營分部的收入主要源自製造及銷售馬達、電機配件、動力系統及子系統。

貿易經營分部主要從事非集團製造之產品及物料的買賣活動。

2. 分部資料(續)

截至二零零九年九月三十日止六個月之管理賬目的分部報告如下：

	截至 2009 年 9 月 30 日止六個月		
	製造 千美元	貿易 千美元	集團 千美元
對外銷售	799,046	12,669	811,715
毛利	214,620	1,342	215,962
其他營運收入	714	1	715
分銷及行政費用	(166,954)	(1,081)	(168,035)
重組前營運溢利	48,380	262	48,642
重組費用	(14,038)	-	(14,038)
重組後營運溢利	34,342	262	34,604
非營運收入/(開支)	1,077	(1,491)	(414)
融資成本	(4,273)	(17)	(4,290)
應佔聯營公司虧損	(185)	-	(185)
除所得稅前溢利/(虧損)	30,961	(1,246)	29,715
稅項			(10,395)
期內溢利			19,320
其他資料			
折舊及攤銷	42,765	66	42,831
利息收入	1,215	5	1,220
於二零零九年九月三十日			
總資產	2,181,380	12,948	2,194,328
資產總值包括：			
於聯營公司之投資	1,423	-	1,423

添置非流動資產			
(財務資產及遞延所得稅資產除外)	14,909	-	14,909
總負債	1,086,776	3,961	1,090,737

2. 分部資料(續)

	截至 2009 年 9 月 30 日止六個月		
	製造 千美元	貿易 千美元	集團 千美元
對外銷售	1,082,577	47,542	1,130,119
毛利	291,129	1,845	292,974
其他營運收入	1,304	47	1,351
分銷及行政費用	(194,620)	(3,550)	(198,170)
重組前營運溢利/(虧損)	97,813	(1,658)	96,155
重組費用	(2,111)	-	(2,111)
重組後營運溢利/(虧損)	95,702	(1,658)	94,044
非營運收入	4,875	376	5,251
融資成本	(9,726)	(309)	(10,035)
應佔聯營公司溢利	101	-	101
除所得稅前溢利/(虧損)	90,952	(1,591)	89,361
稅項			(14,264)
除所得稅後溢利			75,097
已終止經營之業務			(27,518)
期內溢利			47,579
其他資料			
折舊及攤銷	45,873	113	45,986
利息收入	3,477	78	3,555
於二零零九年三月三十一日			
總資產	1,927,087	22,860	1,949,947
資產總值包括：			
於聯營公司之投資	1,672	-	1,672
添置非流動資產 (財務資產及遞延所得稅資產除外)	34,237	782	35,019
總負債	947,541	4,258	951,799

2. 分部資料(續)

管理層按營運溢利之計量評估經營分部表現。計算不包括與分部表現無直接關連的項目，包括如利息收入、租金收入、重估投資物業的公平值收益/(虧損)、出售固定資產之溢利/(虧損)及出售投資之溢利/(虧損)等非營運收入/(開支)。

於截至二零零八年九月三十日止六個月之經營業績內的已終止經營之業務為單一及非經常性，故不計入營運溢利/(虧損)之計量。

管理賬目之營運溢利與綜合損益表之對賬如下：

	截至 9 月 30 日止六個月	
	2009	2008
	千美元	千美元
管理賬目之營運溢利	34,604	94,044
租金收入	2,194	2,125
出售投資之(虧損)/溢利	(1,777)	332
出售固定資產之(虧損)/溢利	(19)	425
利率掉期之公平值(虧損)	(1,627)	-
雜項(開支)	(405)	(1,186)
綜合損益表之營運溢利	<u>32,970</u>	<u>95,740</u>
利息(開支)	(4,290)	(10,035)
利息收入	1,220	3,555
融資成本淨值	<u>(3,070)</u>	<u>(6,480)</u>
應佔聯營公司(虧損)/溢利	(185)	101
除所得稅前溢利	<u>29,715</u>	<u>89,361</u>

向管理層作出有關資產及負債總額之金額乃與財務報表之計量方法一致。

外界客戶收入源自銷售產品。收入按產品應用分析如下：

	2009	2008
	千美元	千美元
汽車產品組別	421,671	582,366
工商用產品組別	280,506	381,006
其他業務	109,538	166,747
	<u>811,715</u>	<u>1,130,119</u>

2. 分部資料(續)

根據香港財務報告準則第 8 號披露地區資料

本公司於百慕達註冊成立。截至二零零九年九月三十日止六個月按國家劃分之外界客戶收入如下：

	2009 千美元	2008 千美元
香港/中國	235,854	260,530
美國	157,354	217,831
德國	130,878	196,444
其他	287,629	455,314
	<u>811,715</u>	<u>1,130,119</u>

並無單一外界客戶佔集團總收入逾百分之十。

於二零零九年九月三十日，位於香港/中國之非流動資產（遞延所得稅資產、持作出售之財務資產及按公平值計入損益之其他財務資產除外）總值為 1,008,368,000 美元（二零零九年三月三十一日：917,749,000 美元），而位於其他國家之此等非流動資產總值為 165,919,000 美元（二零零九年三月三十一日：174,355,000 美元）。

3. 折舊及攤銷

期內本集團之物業、廠房及機器設備之折舊費用為 33,700,000 美元（2008：35,892,000 美元），而無形資產及租賃土地及土地使用權之攤銷支出為 9,131,000 美元（2008：10,094,000 美元）。

4. 所得稅開支

香港利得稅是根據期內估計應課稅溢利按稅率百分之十六點五(2008：十六點五)撥出準備。海外稅項按期內估計應課稅溢利依適用稅率撥出準備。

	2009 千美元	2008 千美元
期內所得稅稅項		
香港利得稅	6,461	7,095
海外稅項	5,622	10,041
	<u>12,083</u>	<u>17,136</u>
遞延所得稅稅項	(1,688)	(2,872)
	<u>10,395</u>	<u>14,264</u>

5. 中期股息

董事會並不建議派發截至 2009 年 9 月 30 日止六個月的中期股息(2008：無)。

6. 每股盈利

每股基本盈利根據本公司權益持有人應佔盈利，除以期內已發行普通股的加權平均數目來計算。

6. 每股盈利(續)

	截至 9 月 30 日止六個月	
	2009	2008
本公司權益持有人來自持續經營業務之 應佔盈利(千美元計)	14,616	73,021
已發行普通股的加權平均數(千計)	3,664,822	3,663,347
來自持續經營業務之每股基本盈利(每股美仙)	0.40	1.99
本公司權益持有人來自已終止經營業務之 應佔虧損(千美元計)	-	(27,518)
來自已終止經營業務之每股基本虧損(每股美仙)	-	(0.75)

(甲)本公司持有認股權可於未來用以攤薄每股基本盈利。基於截至二零零九年九月三十日止期內無可攤薄的潛在未行使普通股，每股攤薄盈利等同每股基本盈利。

(乙) 截至二零零八年九月三十日，本公司權益持有人來自持續經營業務之應佔盈利計算乃按來自持續經營業務之盈利 75,097,000 美元減去少數股東權益 2,076,000 美元。

7. 應收貨款及其他應收賬款

本集團一般給予顧客三十至九十日之信貸期。應收貨款及其他應收賬款包括應收貨款淨額 284,281,000 美元 (2009 年 3 月 31 日 : 223,371,000 美元)。以下為應收貨款按逾期日為基礎之賬齡分析：

	當期 千美元	0-60 日 千美元	61-90 日 千美元	90 日以上 千美元	總計 千美元
2009 年 9 月 30 日結餘	258,785	22,383	3,433	11,407	296,008
2009 年 3 月 31 日結餘	203,305	17,392	3,521	12,163	236,381

8. 應付貨款及其他應付賬款

應付貨款及其他應付賬款包括應付貨款 191,585,000 美元 (2009 年 3 月 31 日 : 119,971,000 美元)。以下為應付貨款按發票日為基礎之賬齡分析：

	0-60 日 千美元	61-90 日 千美元	90 日以上 千美元	總計 千美元
2009 年 9 月 30 日結餘	135,051	31,939	24,595	191,585
2009 年 3 月 31 日結餘	86,414	15,753	17,804	119,971

主席報告

財務業績概覽

截至二零零九年九月三十日止六個月，德昌電機的業務開始復甦，與上一個財政年度下半年出現罕見的環球經濟狀況不景氣相比，經營環境逐漸改善，集團的業務亦取得一些令人鼓舞的進展。

二零零九至一零財政年度的上半年，集團總銷售額達八億一千二百萬美元，與去年上半年相比下跌了百分之二十八，但與上一個財政年度的下半年相比，上升了百分之十六。誠如集團所預料，集團在本財政年度的上半年恢復盈利能力，股東應佔溢利達一千四百六十萬美元。

銷售復甦的主要動力，是客戶需求和終端市場信心逐漸但持續恢復所帶來的。集團的盈利能力亦受惠於銷售復甦帶來的額外貢獻，而公司上下堅定的成本控制措施亦增補了盈利能力。

早前銷售下跌及後期復甦的速度及幅度在集團的各個營運部門皆有所不同。集團最大的營運部門－汽車用產品組別－在上一個財政年度下半年經歷的銷售下跌最為急速和嚴重，然而，近期旗下各個業務單位的銷售均快速增長，庫存已補充，產品需求亦受惠於多個政府領導的刺激市道方案。工商用產品組別則相反，其終端市場的銷售下跌幅度比汽車業的下跌幅度少，但整體自其二零零九年初的低處復甦的速度比較緩慢，在個別業務單位，二零零九至一零年度上半年的銷售量比去年財政年度下半年為低。

成本方面，集團成功執行多項減省支出及提高生產力的措施，包括減少人手、持續改進工作間生產、減低設備成本、以及更具效率的存貨控制。這些措施及原材料成本降低，

使二零零九至一零財政年度上半年的毛利為百分之二十六點六，去年度下半年為百分之十九，而去年度上半年則為百分之二十五點九。在整體銷售量顯著下跌的情況下，這是集團一個可觀成就。

本年度上半年的銷售及行政費用亦受惠於業務上全面嚴謹的成本控制措施。然而這部分被一些非經常性的費用及支出，包括一項有關北美專利長期糾紛的協議所抵銷。結果，二零零九至一零年度上半年的重組前營運溢利為四千七百萬美元，上一個財政年度下半年的重組前營運虧損為三千二百萬美元，去年度上半年在環球經濟衰退前的重組前營運溢利則為九千八百萬美元。

鑑於環球經濟不景，並為集團持續的重整製造及供應鏈覆蓋面的策略，集團的重組費用及資產減損費用為一千四百萬美元，這主要涉及歐洲和日本的重組項目。

由於淨融資成本降低、所得稅及少數股東權益減少，本財政年度上半年的綜合股東應佔溢利為一千四百六十萬美元或每股零點四美仙。

德昌電機集團的整體財政狀況繼續保持穩健，營運現金流強勁，資本與負債比率健康。若包括集團現金儲備四億一千二百萬美元在內，於二零零九年九月三十日，集團的淨負債對股本比率為百分之十二，於二零零九年三月三十一日該比率則為百分之二十三。

集團成功與數家銀行磋商條款，為集團提供一項由二零一零年首季起三年期的再融資，再融資的金額達四億美元。再融資所得的款項及集團現金一億二千五百萬美元將會用作償還現存一筆五億二千五百萬美元的銀團貸款。集團預料於二零零九年十二月中旬將有關文件定案，並簽訂該項融資。

中期股息

儘管與六個月或十二個月前相比，本集團的業務前景有所改善，董事會認為，繼續保留現金於公司直至有進一步跡象顯示環球經濟復甦的力度及持久力乃謹慎的做法。因此，董事決議不派發中期股息。

繼續聚焦於客戶、創意及新興市場

去年經濟衰退的廣度及深度，使我們聚焦於滿足客戶在品質、反應速度及創意的需求上。因此我們很高興，在很多集團現有的環球品牌及產品類別領導者的客戶中，我們均能維持及增加市場佔有率。

在汽車行業方面，儘管業內經歷重組，集團繼續在已發展及發展中市場取得一級及原設備製造商（OEM）客戶的主要新產品計劃。特別令人鼓舞的，是動力散熱業務單位的業務表現獲得改善。該業務在中國及南美洲市場取得強勁的增長，並透過創意及先進的工程技術，在歐洲市場贏得新業務。

縱使近期傾向小型汽車的趨勢對集團某些馬達產品應用的需求減少，然而市場愈加重視節省燃油及減少排放的汽車，這為集團處理發動機燃料和空氣流動的創意產品提供了令人振奮的機會。

工業產品方面，我們付出雙倍的努力設計動力解決方案以迎合客戶無論是降低能源消耗、提高扭轉力、減低噪音、減輕重量或大小的各種關鍵需求。結果我們成功取得地板護理及廚具應用的新業務及新客戶，以及多個新的發展方向，為集團的產品開拓全新的細分市場。

集團對科技創新的投入可見於增持以色列壓電陶瓷馬達生產商 Nanomotion Ltd 的股權至百分之九十六點三。Nanomotion Ltd 供應的微型馬達和馬達系統提供非常準確和精確的活動、高分辨率和低沉降時間，並同時提供多種不同的速度和力量。這些特點切合如醫療科技及半導體器材市場的高價值產品的專門要求。

在擴展集團的環球足跡方面，集團已在新興市場增加投資以建立鞏固的地位。在我們的中國市場，集團的汽車用產品組別與主要合營企業及本土原設備製造商客戶建立了深厚的關係，這些客戶信賴集團的科技及可靠聲譽。集團在四川省的發動機缸體鑄造業務成功與當地一家著名的機械公司合併，組成一家具領導地位的獨立發動機缸體生產商，為中國本地的汽車原設備製造商及發動機製造商服務。最後，集團計劃於二零二零年一月在印度欽奈開設在印度的第一個製造設施，初步以發展迅速的本土汽車市場為目標。

展望

短期來說，集團在北美及歐洲的終端市場普遍受惠於持續的政府財務刺激措施，以及公司客戶重新進貨的情況。我們對於年初開始復甦情緒之速度感到意外，然而，我們對中長期宏觀經濟增長的力度及持久力維持相對審慎的態度。任何基礎的復甦，似乎需建基於當住屋市場完全穩定下來，失業數字開始下跌而非上升，消費者信心因而恢復。

美國汽車行業復甦比很多人預期快是一個例子。另一意料不到的，是“三大”原設備製造商非但繼續營運，其財務狀況亦比衰退開始時理想得多。除非宏觀經濟在短期出現問

題，美國汽車市場已重回邁向未來數年每年健康的雙位數增長的軌道，因汽車的車齡及消費者推遲了購買新汽車。但需要較長時間才能重返在二千年初的時候每年銷售一千七百萬輛輕型汽車的水平。

歐洲方面，宏觀的經濟前景自年中已有改善。然而，由於短期的刺激措施逐漸失效，而失業率及信貸條件緊縮的情況仍然持續，很多評論預料明年上半年的經濟情況疲弱。事實上，一如上文所述，工商用產品組別來自歐洲市場對傳動器和轉換器銷售予工業儀器，自動化及空調產品的需求持續疲弱，反映這些行業缺乏新的資本投資。

作為一家大部分業務直接與如汽車、大型家用電器、電動工具及多種工業及消費產品的終端市場的需求息息相關的部件供應商，德昌電機的前景無可避免受我們經營地的重大經濟改變所影響。另一方面，透過提供子系統產品以進一步擴大價值鏈的進展，以及預測和更快地回應客戶的需求以增加市場佔有率，我們有信心集團的銷售增長比行業的平均增長快。

集團對於本財政年度下半年業務表現的進一步改善，維持審慎樂觀的態度。然而，由於下半年度是行業季節性銷售較弱的時期，銅材及鋼材的投入成本已上漲，因此集團預料將繼續執行個別的重組活動，以鞏固集團長期的營運模式。

汪穗中

主席及行政總裁

香港，二零零九年十二月四日

管理層討論及分析

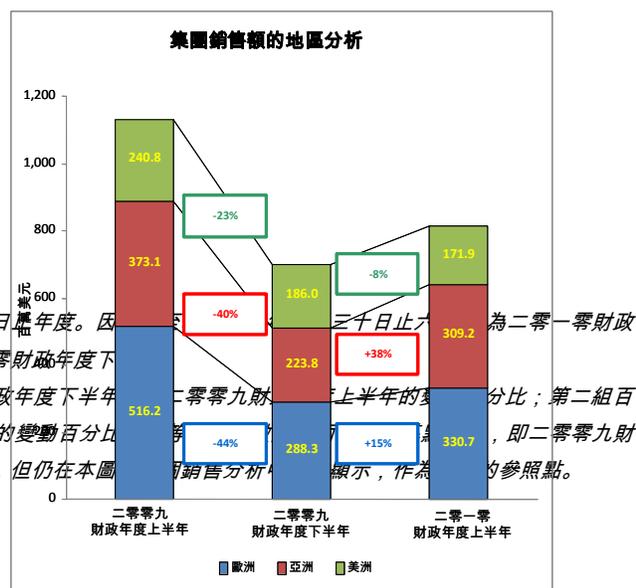
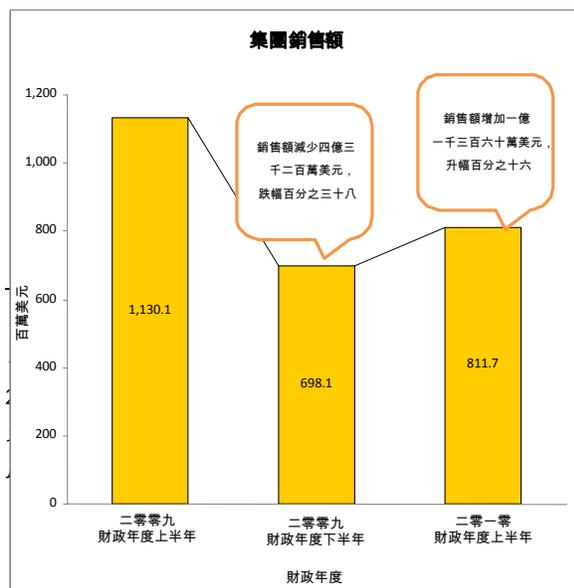
銷售回顧

集團概覽

德昌電機於二零零九財政年度下半年錄得銷售下滑後，截至二零零九年九月三十日止六個月（二零一零財政年度上半年¹）初見復甦。過去十二個月以來，全球經濟顛簸不定。隨著環球經濟步入衰退，本集團二零零九財政年度下半年錄得銷售收入六億九千八百一十萬美元，較二零零九財政年度上半年十一億三千萬美元，下跌百分之三十八。至二零一零財政年度上半年，銷售增至八億一千一百七十萬美元，較二零零九財政年度下半年回升百分之十六。

全球經濟下滑，對本集團整個環球客戶群均有影響，特別是涉足汽車工業供應鏈的客戶。以下評論對本集團過去三個半年的業務作出審議，以反映各市場分部的收入趨勢及本集團業務的整體狀況。

二零一零財政年度上半年銷售，與二零零九財政年度下半年及二零零九財政年度上半年銷售比較如下²：



撇除貨幣效應，二零零九財政年度下半年對比二零零九財政年度上半年的銷售增長：整體負百分之三十四、歐洲負百分之三十五、亞洲負百分之四十一、美洲負百分之二十三。

撇除貨幣效應，二零一零財政年度上半年對比二零零九財政年度下半年的銷售增長：整體百分之十五、歐洲百分之十二、亞洲百分之三十八、美洲負百分之八。

- 經過二零零九財政年度下半年的跌幅後，二零一零財政年度上半年銷售開始復甦。
- 二零零九財政年度下半年期間，本集團汽車市場銷售跌幅較本集團工商用產品市場為大。其後，汽車相關銷售於二零一零財政年度上半年的復甦力度，也比較工商用產品市場為強。
- 本集團秉承客戶為本的精神，憑藉工程實力，繼續通過創新推動集團業務差異化，以嶄新用途的新式產品及投放新興市場，為復甦作出貢獻。
- 銷售增長動力主要來自亞洲市場。本集團對滲透中國汽車市場的策略卓有成效，配合在中國政府振興經濟措施刺激下所形成的強大終端消費需求，使本集團得以在該市場錄得相當突出的銷售成績。
- 歐洲銷售經歷二零零九財政年度下半年的低迷景況後，二零一零財政年度上半年錄得溫和升幅。
- 美洲方面，二零一零財政年度上半年銷售持續低迷，但有跡象顯示，未來的業務活動及收入潛力將會有所提升。

銷售分析

本集團乃透過兩個分部管理集團之業務活動：製造及貿易。

本集團截至二零零九年九月三十日止六個月之銷售分析如下：

集團銷售分析			
百萬元	二零零九年 財政年度上半年	二零零九年 財政年度下半年	二零一零年 財政年度上半年
	銷售額	銷售額	銷售額
	%	%	%
汽車產品組別			

匯率不變的銷售額增長 %

二零零九年財 政年度 下半年：	二零一零年 財政年度 上半年：
二零零九年財 政年度 上半年	二零零九年 財政年度 下半年

製造分部

製造分部內的不同業務，在技術、製程、供應鏈管理、品牌與渠道管理，以及整體業務模式均有很多共通之處。這些業務在很多領域均可締造協同效益，包括利用本公司的技術優勢提升收入增長、以及通過共享資源降低成本等。

製造分部分為三個業務單位，專注於指定市場的獨特客戶需求、用途及技術。各分部及其業務單位詳列如下：

- 汽車產品組別。汽車產品組別的業務單位包括：
 - 馬達
 - 車廂環境
 - 車身器材
 - 引擎與傳輸管理¹
 - 動力散熱
 - 動力及傳動系統
 - 傳動系統
 - 轉換器、感應器及螺線管
- 工商用產品組別：工商用產品組別的業務單位包括：
 - 馬達
 - 家居用具²
 - 動力設備及消費電子產品³
 - 動力及傳動系統
 - 傳動器
 - 轉換器

¹引擎與傳輸管理業務單位由以前的動力傳輸管理業務單位及底盤制動器業務單位合併而成。

²家居用具業務單位由以前的家用電器業務單位及部分的商業及生活產品業務單位合併而成。

³動力設備及消費電子產品業務單位由以前的電動工具業務單位及部分的商業及生活產品業務單位合併而成。

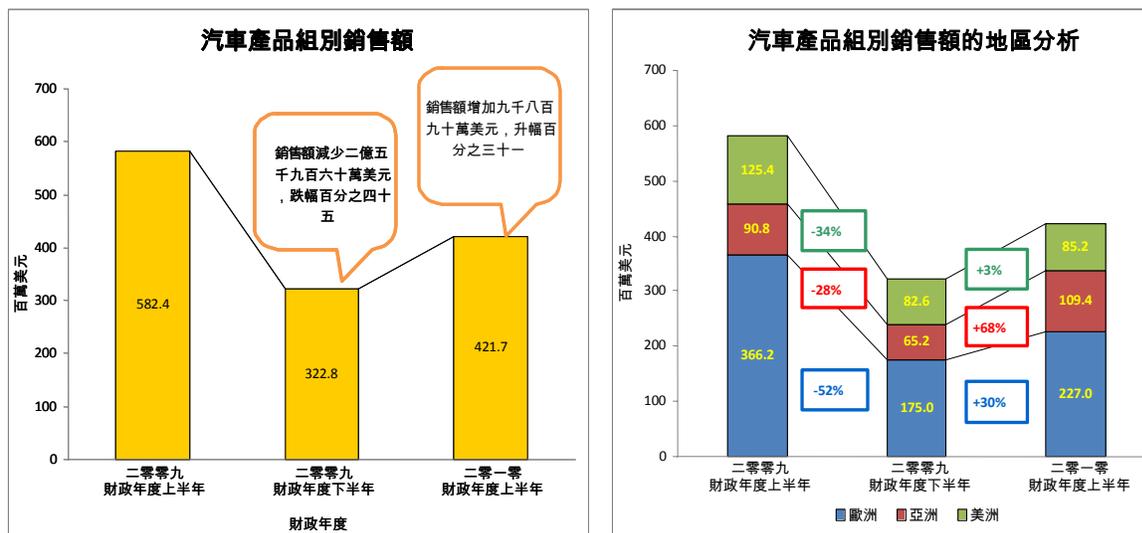
- 其他製造業務：本組別的業務單位包括：
 - Parlex
 - Saia Burgess 控制器
 - Tonglin Precision Parts¹

¹ Tonglin Precision Parts 由 China Autoparts Inc 與 Tianxi Auto Parts Group Co. Ltd. 合併而成。

汽車產品組別

概覽

二零一零財政年度上半年銷售，與二零零九財政年度下半年及二零零九財政年度上半年銷售比較如下：



撇除貨幣效應，二零零九財政年度下半年對比二零零九財政年度上半年的銷售增長：整體負百分之四十、歐洲負百分之四十四、亞洲負百分之二十九、美洲負百分之三十四。

撇除貨幣效應，二零一零財政年度上半年對比二零零九財政年度下半年的銷售增長：整體百分之二十九、歐洲百分之二十六、亞洲百分之六十八、美洲百分之三。

- 銷售於二零零九財政年度下半年急劇下跌，主要受全球經濟下滑拖累。市場汽車需求的萎縮，使不少原設備製造商廠房於二零零九財政年度下半年期間停產，整條供應鏈經歷重組整頓。其後主要市場政府均推出鼓勵消費方案，二零一零財政年度上半年開始有銷售商補充存貨，燃料效益較高的汽車，需求也見回升。
- 歐洲客戶開始補充存貨，推動本集團銷售局部回升。此外，政府鼓勵消費措施有助於形成小型汽車的需求，而這些汽車也愈來愈多採用包含本集團產品的的應用部件。
- 本集團成功滲透亞洲市場，尤其是中國及韓國，使亞洲銷售於二零一零財政年度上半年展示強勁增長。中國政府刺激內需的措施，亦有助於推動增長。
- 北美洲生產量於二零零九財政年度下半年急劇下跌，儘管二零一零財政年度上半年仍有廠房繼續停產，但在政府鼓勵消費措施的刺激及補充存貨活動推動下，生產量已局部回升。但由於本集團業務所涉的貨車及運動型汽車市場分部，表現特別疲弱，因此增長也受到局限。
- 本集團於二零一零財政年度上半年該期間推出多款新產品，有助於銷售增長。本集團的業務營運能迅速對需求回升作出反應，也是市場份額佔有率得以提升的關鍵。

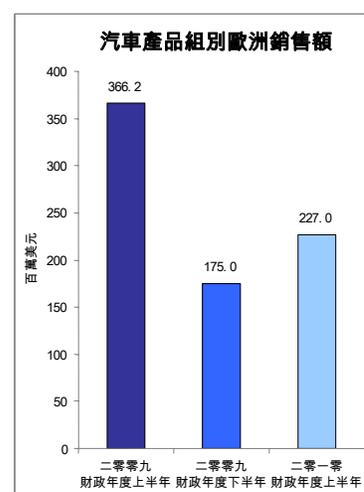
- 市場日益注重能夠使汽車更加舒適、安全、便利及加強環境控制的應用產品，同時亦也要求創新產品，提供更加寧靜、燃料效益更高及更加輕盈的汽車。本集團的工程中心在產品創新方面一向表現卓越，集團製造業務遍佈全球，具備充分靈活性，今後必能滿足市場所需。

地區回顧

汽車產品組別 - 歐洲

汽車產品組別在歐洲的銷售情況如下：

- 受經濟下滑及汽車銷售下跌所拖累，二零零九財政年度下半年歐洲銷售下跌。清理存貨行動充斥整個供應鏈，無利可圖產品漸次遭到淘汰，同時本集團出售動力散熱應用產品的末端業務，均對銷情造成進一步影響。
- 隨著本集團市場局部復甦，原設備製造商產量回升，二零一零財政年度上半年銷售亦見溫和復甦。
- 政府推出措施鼓勵消費者換車，刺激對本集團產品的需求。此外，去年推出的新產品亦有助本集團提升市場佔有率。
- 預計本集團產品在汽車市場的銷售將繼續回升。與此同時，市場普遍要求小型客車安裝提高安全性及舒適度的應用產品，勢將推動本集團產品需求；此外，有助於提升燃料效益及減少氣體排放的產品，需求也會增加。



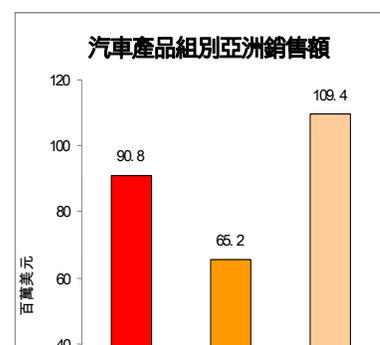
撇除貨幣效應，二零零九財政年度下半年對比二零零九財政年度上半年的銷售增長為負百分之四十四。

撇除貨幣效應，二零一零財政年度上半年對比二零零九財政年度下半年的銷售增長為百分之二十六。

汽車產品組別 - 亞洲

汽車產品組別在亞洲的銷售如下：

- 亞洲銷售於二零零九財政年度下半年的跌幅，低於世界其他地區。



- 二零一零財政年度上半年銷售錄得強勁反彈，升幅勝於二零零九財政年度上半年，此乃中國政府推出振興經濟方案刺激內需，令國內市場產生蓬勃需求，而本集團乘勢拓展中國業務以把握機遇的成果。中國公路基建整體改善，對汽車需求產生正面影響，亦有助於進一步推動銷售增長。
- 本集團已建立強大的客戶群，其中包括中國原設備製造商及政府與外資汽車原設備製造商的合營企業。本公司計劃與這些客戶發展夥伴關係，幫助它們滿足日益增加的國內需求。目前，該模式已成功在國內帶來強勁的銷售，而且有望進一步增長。
- 此外，本集團與韓國原設備製造商合作，亦取得初步成果。韓國為本集團的主要市場，本集團憑藉全球網絡與經驗，相信必可立足當地市場。

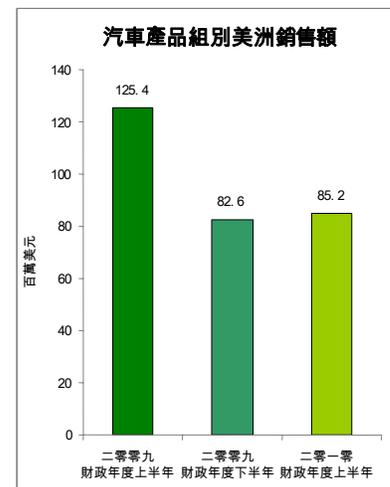
撇除貨幣效應，二零零九財政年度下半年對比二零零九財政年度上半年的銷售增長為：亞洲負百分之二十九。
撇除貨幣效應，二零一零財政年度上半年對比二零零九財政年度下半年的銷售增長為：亞洲百分之六十八。

- 本集團在亞洲市場推出新產品，以及迅速對需求增長作出反應的能力，都是推動期內銷售增長的因素。本集團將會繼續投資於主要市場，確保能有效率服務客戶，配合客戶在亞洲業務的增長。
- 本集團在中國除了經營汽車產品組別外，亦經營服務中國國內汽車市場的桐林業務，詳見本「管理層討論與分析」第二十七頁。

汽車產品組別 - 美洲

汽車產品組別在美洲的銷售如下：

- 美洲銷售於二零零九財政年度下半年下跌，二零一零財政年度上半年亦持續低迷。加上原設備製造商（特別是通用汽車）夏季停產期延長，而本集團業務所涉的貨車及運動型汽車表現較為疲弱，對銷售造成進一步打擊。



- 在此形勢下，本集團預計將會成功奪取新項目及美國經濟復甦後，可望重見增長。
- 南美洲是本集團產品的重要新興市場，期內汽車銷售復甦使本集團產品受惠，錄得強勁銷售。憑藉其全球網絡、經驗及技術能力，本集團可望在現有位於巴西及阿根廷的南美洲業務的成功基礎上，確切把握動力散熱及引擎傳輸管理應用產品的增長機遇。

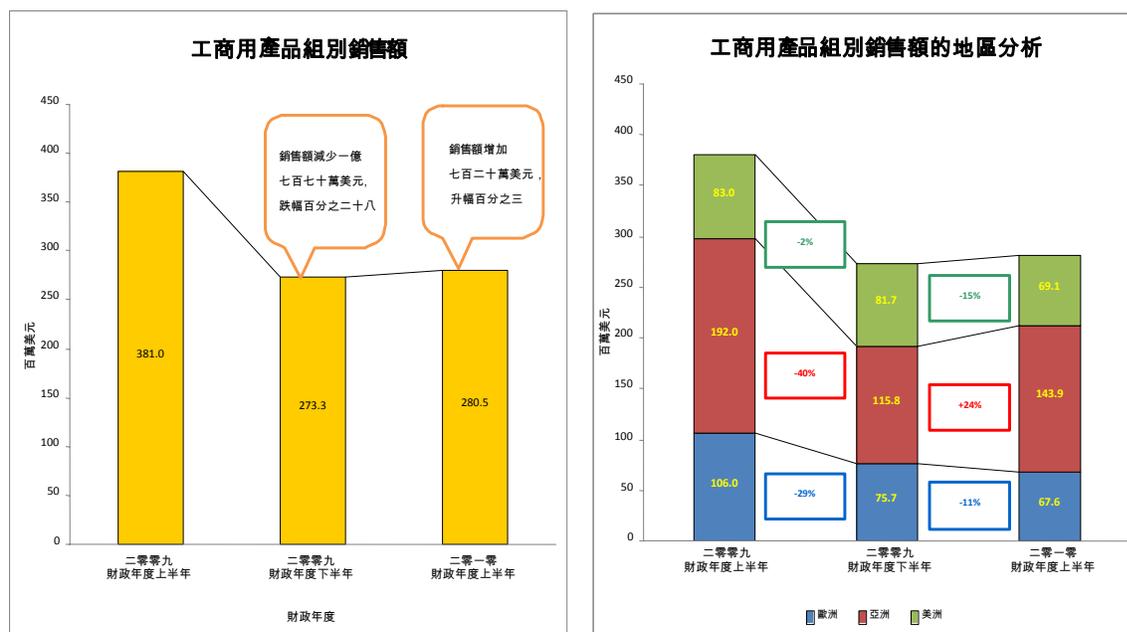
撇除貨幣效應，二零零九財政年度下半年對比二零零九財政年度上半年的銷售增長為：美洲負百分之三十四。

撇除貨幣效應，二零一零財政年度上半年對比二零零九財政年度下半年的銷售增長為：美洲百分之三。

工商用產品組別

概覽

二零一零財政年度上半年銷售，與於二零零九財政年度下半年及於二零零九財政年度上半年銷售比較如下：



撇除貨幣效應，二零零九財政年度下半年對比於二零零九財政年度上半年的銷售增長：整體負百分之二十六、歐洲負百分之十九、亞洲負百分之四十一、美洲負百分之一。

撇除貨幣效應，二零一零財政年度上半年對比於二零零九財政年度下半年的銷售增長：整體百分之二、歐洲負百分之十三、亞洲百分之二十四、美洲負百分之十六。

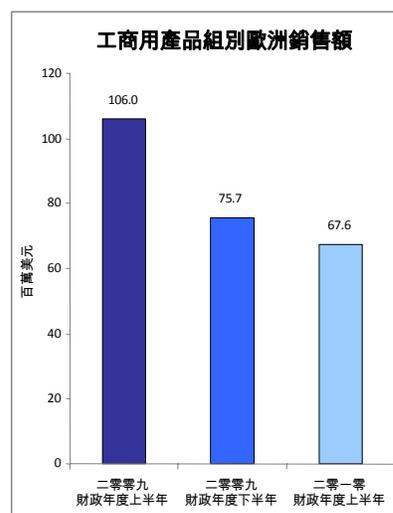
- 銷售於二零零九財政年度下半年下跌後，於二零一零財政年度上半年保持平穩。二零一零財政年度上半年亞洲銷售雖然錄得增長，但因美洲及歐洲進一步下跌而抵銷。
- 隨著出口主導的市場需求增加，亞洲銷售開始帶領整體銷售回升。
- 此外，去年成功面市的新產品及計劃穩定立足市場後，將推動二零一零財政年度及後期的銷售進一步增長。

地區回顧

工商用產品組別 - 歐洲

工商用產品組別在歐洲的銷售情況如下：

- 受經濟下滑影響，新屋動工數字下降，消費者紛紛減少開支，本集團客戶（尤其是分銷商）亦清減存貨，導致二零零九財政年度下半年銷售下跌，並持續至二零一零財政年度上半年。
- 二零一零財政年度上半年，家用電器及地板護理分部市場個別主要客戶的銷售有所增加，推動家居用具業務銷售局部回升。然而，傳動器業務單位的市場持續疲弱，暖氣抽風與空調產品、郵政自動化產品和分銷商代理轉換器頻的銷售水平均有下降，足以抵銷家居用具業務的升幅。
- 本集團預計，隨著消費信心增強，本集團的間接銷售渠道開始重新入貨，以及本集團開發的新產品陸續面市，銷售數字將會回升。



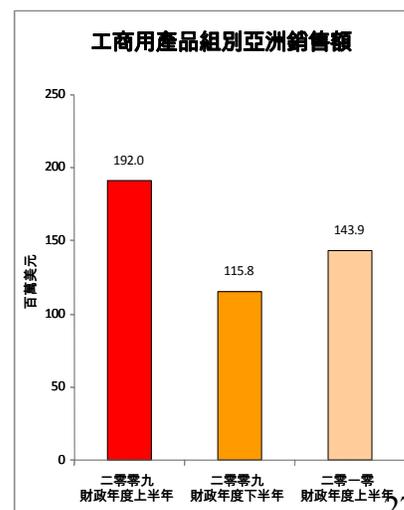
撇除貨幣效應，二零零九財政年度下半年對比於二零零九財政年度上半年的銷售增長為歐洲負百分之十九。

撇除貨幣效應，二零一零財政年度上半年對比於二零零九財政年度下半年的銷售增長為歐洲負百分之十三。

工商用產品組別 - 亞洲

工商用產品組別在亞洲的銷售情況如下：

- 受經濟下滑影響，亞洲銷售於二零零九財政年度下半年下跌，本集團全線應用產品，包括地板護理、辦公室自動化以至遊戲玩具應用產品等，均受到影響。
- 隨著出口需求改善，二零一零財政年度上半年的銷售均見回升。



- 動力設備及消費電子產品業務方面，去年末推出的新式辦公室自動化應用產品之後，市場需求漸見上升，因此該類產品的銷售亦有所增加。

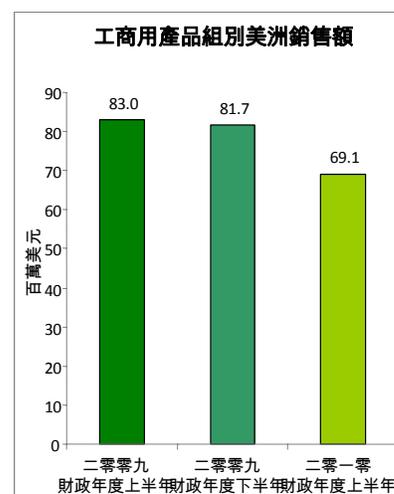
撇除貨幣效應，二零零九財政年度下半年對比於二零零九財政年度上半年的銷售增長為亞洲負百分之四十一。

撇除貨幣效應，二零一零財政年度上半年對比於二零零九財政年度下半年的銷售增長為亞洲百分之二十四。

工商用產品組別 - 美洲

工商用產品組別在美洲的銷售情況如下：

- 整體而論，美洲銷售於二零零九財政年度展示了較強的抗跌能力，但鑒於市場疲弱，至二零一零財政年度上半年錄得跌幅。動力設備及消費電子產品方面，園藝及健身器材分部市場的起動器產品，銷量亦告下跌。
- 隨著嶄新業務機遇在市場湧現，以及經濟前景的改善，美洲銷售勢將回復增長，特別是受季節性因素影響較大的起動器銷售，可望於二零一零財政年度下半年回升。



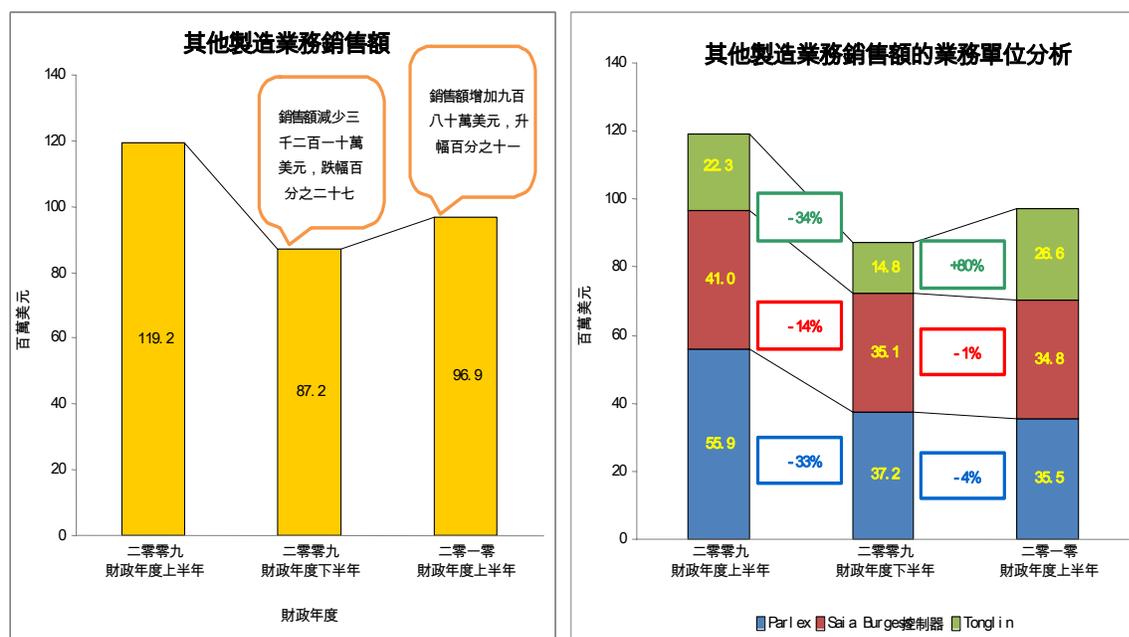
撇除貨幣效應，二零零九財政年度下半年對比於二零零九財政年度上半年的銷售增長為美洲負百分之一。

撇除貨幣效應，二零一零財政年度上半年對比於二零零九財政年度下半年的銷售增長為美洲負百分之十六。

其他製造業務

本集團的其他製造業務包括：Parlex、Saia Burgess 控制器及 Tonglin Precision Parts。

二零一零財政年度上半年銷售，與於二零零九財政年度下半年及於二零零九財政年度上半年銷售比較如下：

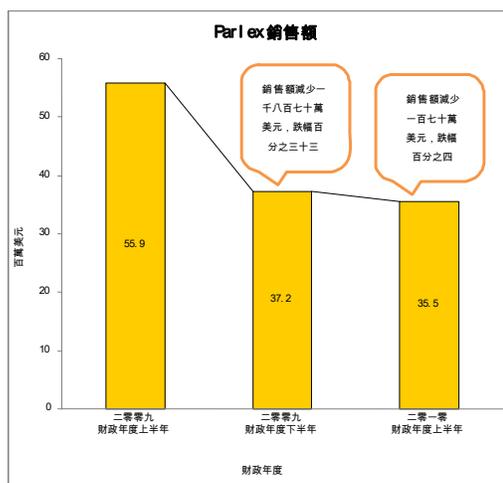


撇除貨幣效應，二零零九財政年度下半年對比於二零零九財政年度上半年的銷售增長：整體負百分之二十二、歐洲零增長、亞洲負百分之三十八、美洲負百分之二十九。

撇除貨幣效應，二零一零財政年度上半年對比於二零零九財政年度下半年的銷售增長：整體百分之十、歐洲負百分之六、亞洲百分之五十三、美洲負百分之二十。

Parlex

Parlex (軟性印刷電路板及互聯解決方案供應商) 的全球銷售情況如下：



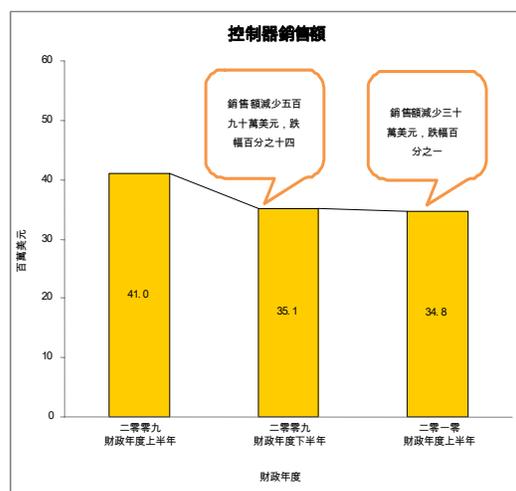
撇除貨幣效應，二零零九財政年度下半年對比於二零零九財政年度上半年的銷售增長為負百分之三十一。

撇除貨幣效應，二零一零財政年度上半年對比於二零零九財政年度下半年的銷售增長為負百分之五。

- 鑒於消費電子產品及汽車市場需求轉弱，二零零九財政年度下半年的全球銷售整體下跌。此外，本集團已退出若干無利可圖的產品及市場。
- 二零一零財政年度上半年的銷售，受惠於 Parlex 汽車產品需求增長及大型家用電器分部市場的新增業務；然而，上述正面發展未足以完全抵銷消費電子產品市場銷售下滑的影響。
- 短期而言，預計該項業務的核心市場仍持續疲弱，因此估計二零一零財政年度下半年的銷售不會有顯著變化，但本集團計劃在美洲及歐洲市場推出新產品，特別是大型家用電器及醫療器材的應用產品，可望推動銷售增長。

Saia Burgess 控制器

Saia-Burgess 控制器（編程控制器業利專生產商）的全球銷售情況如下：



撇除貨幣效應，二零零九財政年度下半年對比於二零零九財政年度上半年的銷售增長為負百分之二。

撇除貨幣效應，二零一零財政年度上半年對比於二零零九財政年度下半年的銷售增長為負百分之四。

- 二零零九財政年度下半年銷售下跌；二零一零財政年度上半年經作出貨幣調整後持平。
- 本業務的銷售大部分來自歐洲。二零一零財政年度上半年，基建自動化分部錄得強勁銷售，尤以德國為甚，而本集團也成功擴大在歐洲市場佔有率。本集團網上 Human Machine Interface (HMI) 產品的銷售也有增加，但工業機器分部受全球需求減少所影響，銷售下降，抵銷了HMI的增長。

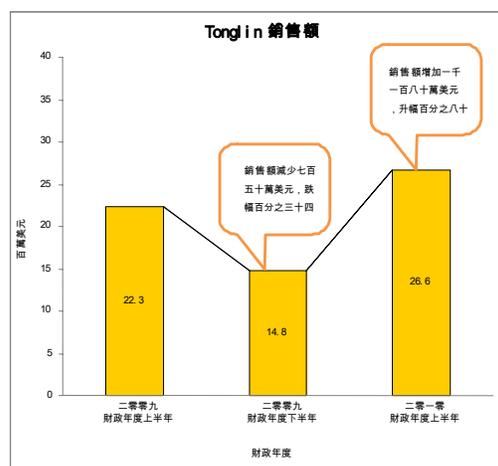
- 本集團預期，二零二零財政年度下半年的銷售將維持與上半年相若的水平。本集團將繼續尋求機會擴大在基建自動化及網上Human Machine Interface (HMI) 分部市場的佔有率，因為本集團認為，該等分部市場具有良好的未來增長前景。

Tonglin Precision Parts

二零零九年六月，德昌電機擁有百分之五十七的鐵鑄零件生產商附屬公司 China Autoparts, Inc. (「CAI」)，與機製鐵鑄零件供應商 Tianxi Auto Parts Group Co., Ltd 合組成 Tonglin Precision Parts Limited (「桐林」)。合併後的桐林業務是中國國內汽車業領先的獨立鐵鑄零件及機製引擎座供應商，德昌電機擁有該公司百分之五十二。

這項合併鞏固了本公司在中國市場高速增長中的競爭地位。通過鑄造業務與機製業務的垂直合併，可望大幅提升生產力，以及在研發、製造、品質控制及新業務發展等領域，締造營運協作效益。

桐林產品的銷售情況如下：



撇除貨幣效應，二零零九財政年度下半年對比於二零零九財政年度上半年的銷售增長為負百分之三十四。

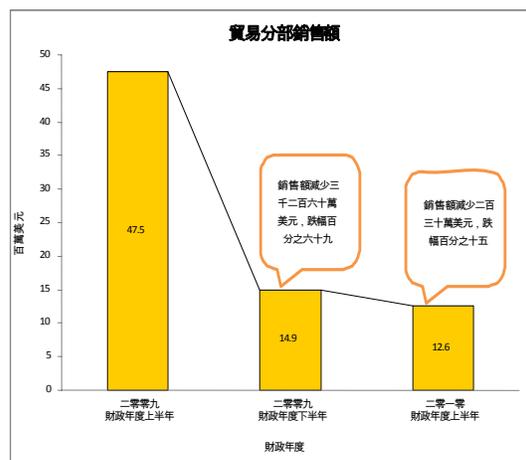
撇除貨幣效應，二零一零財政年度上半年對比於二零零九財政年度下半年的銷售增長為百分之七十九。

- 受中國經濟增長放緩影響，原CAI業務於二零零九財政年度下半年的銷售，較上半年有所下跌。然而，隨著中國政府鼓勵國內汽車銷售的措施漸見成效，加上兩家企業合併的效益，推動銷售於二零一零財政年度上半年回升。
- 隨著中國整體汽車市場迅速發展，其中桐林較佔優勢的小型客車及小型汽車分部市場，增幅尤其可觀。此外，桐林正在積極研究開發新產品及出口市場的可能性。

貿易分部

德昌電機貿易於二零零五財政年度成立，於中國建立採購網絡，為全球客戶提供多種德昌電機當時未有生產的馬達相關零件及部件，並為亞洲區本土客戶供應特殊物料。

貿易分部的全球銷售情況如下：



撇除貨幣效應，二零零九財政年度下半年對比於二零零九財政年度上半年的銷售增長為負百分之六十九。

撇除貨幣效應，二零一零財政年度上半年對比於二零零九財政年度下半年的銷售增長為負百分之十五。

- 在經濟下滑的影響下，整體市場需求萎縮，商品價格急劇下降，導致二零零九財政年度下半年銷售顯著下跌。
- 二零一零財政年度上半年，馬達相關零件貿易業務略見好轉。
- 然而，在特殊物料貿易方面的客戶甄選、釐定合約、信用及其他條款等事宜，本集團仍採取審慎態度。
- 因此，二零一零財政年度上半年的銷售，較二零零九財政年度下半年僅輕微下跌。

財務報告

分部損益表

百萬美元	截至二零零八年九月三十日止六個月			截至二零零九年九月三十日止六個月		
	製造	貿易	總計	製造	貿易	總計
銷售額	1,082.6	47.5	1,130.1	799.0	12.7	811.7
毛利	291.1	1.8	292.9	214.6	1.3	215.9
毛利百分比	27%	4%	26%	27%	10%	27%
其他(虧損)/收入及收益	8.3	0.1	8.4	0.0	(1.2)	(1.2)
分銷及行政費用	(200.2)	(3.3)	(203.5)	(166.4)	(1.3)	(167.7)
分銷及行政費用百分比	18%	7%	18%	21%	10%	21%
重組前營運溢利	99.2	(1.4)	97.8	48.2	(1.2)	47.0
重組費用及資產減值	(2.1)	-	(2.1)	(14.0)	-	(14.0)
營運溢利/(虧損)	97.1	(1.4)	95.7	34.2	(1.2)	33.0
營運毛利百分比	9%	-3%	8%	4%	-10%	4%
融資成本, 淨值	(6.2)	(0.2)	(6.4)	(3.1)	-	(3.1)
聯營公司應佔溢利/(虧損)	0.1	-	0.1	(0.2)	-	(0.2)
除所得稅前溢利/(虧損)	91.0	(1.6)	89.4	30.9	(1.2)	29.7
	8%	-3%	8%	4%	-10%	4%
所獲			(14.3)			(10.4)
來自持續經營業務之溢利			75.1			19.3
已終止經營之業務*			(27.5)			-
期內溢利			47.6			19.3
少數股東權益			(2.1)			(4.7)
股東應佔溢利			45.5			14.6

* 恆線集團

本集團截至二零零九年九月三十日止六個月總銷售額為八億一千一百七十萬美元，較上年度上半年減少三億一千八百四十萬美元，或百分之二十八。另請參閱第十七頁表列數據及其後第十八至二十八頁的評述。

與上期間溢利與虧損比較

二零二零財政年度上半年銷售額及溢利與二零零九年財政年度上半年及下半年比較分析如下：

百萬美元	二零零九年 財政年度上半年	二零零九年 財政年度下半年	二零二零年 財政年度上半年
銷售額	1,130.1	698.0	811.7
毛利	292.9	132.8	215.9
毛利百分比	26%	19%	27%
其他(虧損)/收入及收益	8.4	(15.0)	(1.2)
分銷及行政費用	(203.5)	(150.0)	(167.7)
分銷及行政費用百分比	18%	21%	21%
重組前營運溢利/(虧損)	97.8	(32.2)	47.0
重組費用及資產減值	(2.1)	(16.7)	(14.0)
營運溢利/(虧損)	95.7	(48.9)	33.0
營運毛利百分比	8%	-7%	4%
融資成本, 淨值	(6.4)	(3.2)	(3.1)
聯營公司應佔溢利/(虧損)	0.1	0.0	(0.2)
除所得稅前溢利(虧損)	89.4	(52.1)	29.7
所得稅	(14.3)	14.7	(10.4)
來自持續經營業務之溢利/(虧損)	75.1	(37.4)	19.3
已終止經營之業務*	(27.5)	(3.6)	-
期內溢利/(虧損)	47.6	(41.0)	19.3
少數股東權益	(2.1)	(2.0)	(4.7)
股東應佔溢利/(虧損)	45.5	(43.0)	14.6

* 恆綠集團

二零二零財政年度上半年與二零零九財政年度上半年業績分析

毛利

二零二零財政年度上半年毛利二億一千五百九十萬美元，較二零零九財政年度上半年二億九千二百九十萬美元，下跌七千七百萬美元。作為銷售額百分比計算，毛利率由百分之二十六增加至百分之二十七。

兩個期間比較，毛利受銷售量減少及貨幣效應影響，但受惠於成本管理措施及商品價格下降。

銷售量、價格與產品組合

- 撇除貨幣效應，二零一零財政年度上半年銷售額為二億八千五百五十萬美元，較二零零九財政年度上半年有所回落。
- 因銷售量下降，毛利亦減少九千八百四十萬美元。
- 銷售量減少所導致的毛利損失率為百分之三十五。

貨幣效應

- 貨幣匯率變動主要為兩個期間之間歐元兌美元貶值，對銷售額及銷售成本均有影響。
- 因上述變動銷售額減少三千二百九十萬美元，而銷售成本亦減少一千三百九十萬美元。
- 整體而言，貨幣變動使該兩個期間之間錄得溢利倒退一千九百萬美元。

成本與生產力管理

- 過去十二個月期間，本公司繼續落實不斷改善流程的一貫方針，同時應對全球經濟下滑，實行了一系列廣泛的節約成本及提升生產力計劃。
- 這些計劃包括縮短員工工作時數、員工重組、節省設備成本、削減維修保養成本、以及加強供應鏈管理。
- 因著這些計劃的實施，二零一零財政年度上半年毛利，較二零零九財政年度上半年增加二千九百二十萬美元，相當於銷售額百分之四。

商品價格

- 由於經濟下滑，全球需求減少，二零一零財政年度上半年銅材及鋼材價格，較二零零九財政年度上半年有所下降。
- 商品價格下降使毛利增加一千一百一十萬美元，相當於銷售額百分之一。

其他虧損、收入及收益

二零一零財政年度上半年其他虧損、收入及收益為整體虧損一百二十萬美元，對比二零零九財政年度上半年整體錄得收益八百四十萬美元。

- 二零零九財政年度上半年，貨幣期權及遠期合約淨收益帶來盈利進賬五百六十萬美元，惟二零一零財政年度則並無錄得此等收益。
- 二零一零財政年度上半年投資虧損較二零零九財政年度上半年增加三百六十萬美元。

分銷及行政費用

二零一零財政年度上半年分銷及行政費用為一億六千七百七十萬美元，較二零零九財政年度上半年的二億零三百五十萬美元，減少三千五百八十萬美元。

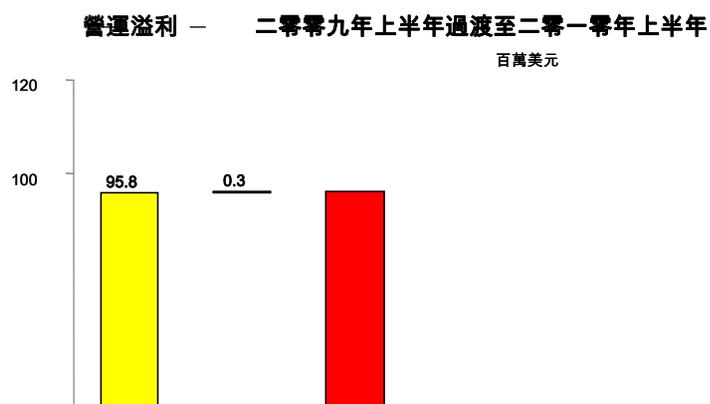
- 由於美元兌換匯率的變動，分銷及行政費用換算為美元後，則會減少二千四百萬美元，其中七百二十萬美元為以外幣（主要為歐元）計值的分銷及行政費用。
- 受匯率波動影響，二零零九財政年度上半年錄得貨幣管理虧損一千六百八十萬美元。本期間並無錄得此項虧損。
- 實施裁減員工、縮短工時計劃及其他成本控制措施後，成本降低一千七百九十萬美元。

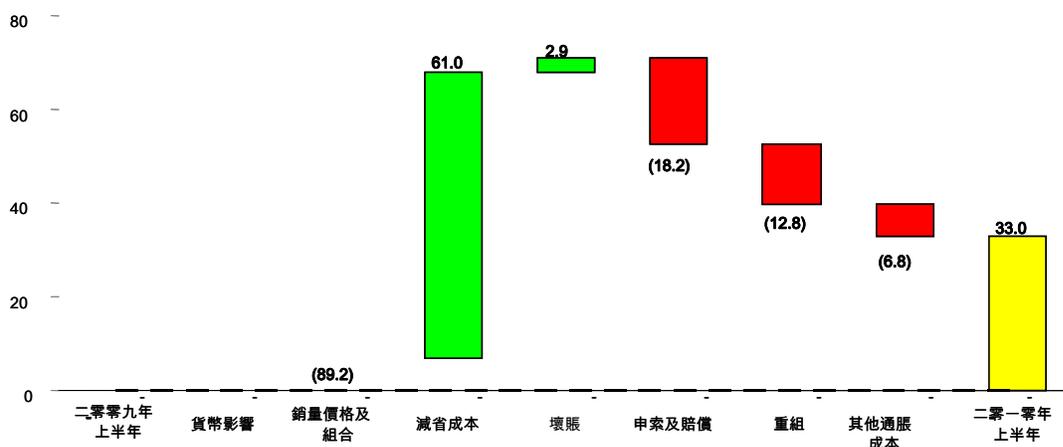
- 運費及佣金成本減少九百二十萬美元，反映二零一零財政年度銷售量低於二零零九財政年度上半年。
- 鑒於本集團加緊控制應收賬款，得以撥回大量壞賬撥備，而不少壞賬均為二零零九財政年度下半年入賬，因此成本較該期間減少二百九十萬美元。
- 由於本集團就一宗超過十年的法律訴訟支付索償，使索償及賠償支出增加一千八百二十萬美元，抵銷了上述減少費用（請參閱本集團二零零九年報賬目附註 34）。

重組費用及資產減值

二零一零財政年度上半年的重組費用及資產減值為一千四百萬美元，較二零零九財政年度上半年增加一千一百九十萬美元，其中九十萬美元為貨幣影響。重組費用及資產減值有所增加，主要是二零一零財政年度上半年開始在歐洲及日本進行重組計劃所致。

營運溢利





二零一零財政年度上半年扣除重組開支後營運溢利為三千三百萬美元，較二零零九財政年度上半年九千五百八十萬美元，減少六千二百八十萬美元。

融資成本

二零一零財政年度上半年融資成本三百一十萬美元，較二零零九財政年度上半年六百四十萬美元，減少三百三十萬美元。

- 利率下調令淨利息成本減少三百八十萬美元。
- 惟再融資安排費用增加五十萬美元，部分抵銷上述減省。

除所得稅前溢利

二零一零財政年度上半年除所得稅前溢利二千九百七十萬美元，較二零零九財政年度上半年八千九百四十萬美元，減少五千九百七十萬美元。

所得稅

儘管申報有效稅率（所得稅開支除以所得稅前溢利）由二零零九財政年度上半年的百分之十五點九，增至二零一零財政年度上半年的百分之三十四點九，實際有效稅率為百分之十四點二。造成這項短暫性增幅的主要原因如下：

- 對北美洲遞延稅項資產作出調整。
- 調整多作出之撥備一百八十萬美元。
- 索償、賠償及重組開支均不計入遞延稅項。

本公司相信，假定實際稅率為百分之二十，對未來預測而言屬合理指引，惟需考慮不時出現的差異情況。

已終止經營業務

二零一零財政年度上半年並無為已終止經營業務作出扣減。

- 二零零九財政年度上半年為終止恆綠集團業務扣減二千七百五十萬美元。

少數股東權益

二零一零財政年度上半年少數股東應佔溢利四百七十萬美元，較二零零九財政年度上半年二百一十萬美元，增加二百六十萬美元。

股東應佔溢利

二零一零財政年度上半年股東應佔溢利一千四百六十萬美元，較二零零九財政年度上半年四千五百五十萬美元，減少三千九十萬美元。

二零一零財政年度上半年與二零零九財政年度下半年營運溢利比較

二零零九財政年度下半年，在全球經濟下滑的影響下，本公司產品在各個市場的需求普遍急劇下跌。初期收入下跌速度極快，根本來不及實行充分的預防措施。結果，本集團於二零零九財政年度的業績，由上半年的盈利，倒退至下半年的虧損。

應對外部形勢，德昌電機儘速採取措施，除保存現金外，亦實施一系列規模重整及業務重組的果斷行動。這些措施旨在通過業務重組及規模重整，削減成本，減少營運資金及資本性開支。有關措施包括：

- 在北美洲及歐洲實施縮短工作周（在可能情況下利用政府補貼）
- 在個別地點推行員工自願離職計劃，並實施強制性休假計劃
- 重整全球業務規模
- 收緊招聘，僅行政總裁有權批准聘請員工
- 重組獎勵方案及獎金計劃
- 限制加薪
- 收緊出差及酬酢政策。
- 推出重組計劃，精簡生產運作及供應鏈覆蓋面
- 收緊客戶信用監控及現金追討流程
- 與供應商洽談修訂條款

實行這些措施之後，加上至今為止的收入回升（請參閱第十六頁至二十八頁的「銷售回顧」），使二零一零財政年度上半年的盈利，較二零零九財政年度下半年有所回升。

由二零零九財政年度上半年至二零零九財政年度下半年、以至二零一零財政年度上半年的一段期間，商品價格及貨幣匯率也經歷了重大變動。

毛利

二零一零財政年度上半年毛利二億一千五百九十萬美元，較二零零九財政年度下半年一億三千二百八十萬美元，增加八千三百一十萬美元。本集團的毛利率以銷售額百分比計算已回復經濟下滑前水平，有助於本集團維持必要的經常性開支，確保落實本集團作為創新者及客戶安全之選的增值目標。

兩個期間比較，毛利受惠於銷售量增長、商品價格下跌、成本管理措施及貨幣效應。

銷售量、價格與產品組合

- 撇除貨幣效應，二零一零財政年度上半年銷售額，較二零零九財政年度下半年增加一億零四百六十萬美元。
- 因銷售復甦，毛利上升三千九百五十萬美元。
- 銷售量增加百分之三十八，此乃反映先前開工不足的產能獲得吸納。

商品價格

- 由於經濟下滑，市場需求減少，二零一零財政年度上半年銅材價格及鋼材價格，較二零零九財政年度下半年有所下降，使毛利增加一千八百八十萬美元，相當於銷售額百分之二點三。

成本與生產力

- 二零零九財政年度下半年推出的節約成本及提升生產力計劃，至二零一零財政年度上半年已上軌道，二零一零財政年度上半年毛利，較二零零九財政年度下半年增加一千七百二十萬美元，相當於銷售額百分之二。

貨幣效應

- 貨幣匯率變動主要為兩個期間之間歐元兌美元升值，對銷售額及銷售額成本均有影響。
- 因上述變動，銷售額增加九百一十萬美元，銷售成本額亦增加三百四十萬美元。
- 整體而言，貨幣變動使該兩個期間之間錄得溢利增長五百七十萬美元。

其他因素

- 二零零九財政年度下半年期間，作出固定資產減值撥備二百萬美元，而二零一零財政年度上半年則沒有該等撥備，因此對毛利產生正面影響。

其他虧損、收入及收益

二零二零財政年度上半年其他虧損、收入及收益為整體虧損一百二十萬美元。二零零九財政年度下半年整體錄得虧損一千五百萬美元。

- 二零零九財政年度下半年，全球經濟突然急速下滑，導致商品價格下跌、銷售量減少，本集團的銅材遠期合約因而錄得虧損。二零二零財政年度上半年則並無出現這情況。

分銷及行政費用

二零二零財政年度上半年分銷及行政費用為一億六千七百七十萬美元，較二零零九財政年度下半年的一億五千萬美元，增加一千七百七十萬美元。

- 由於外匯匯率變動，分銷及行政費用增加一百一十萬美元。
- 由於上期間撥回一項撥備，而本期間並無任何撥回，加上本集團於本期間支付一項爭議多年的大額索償，因此索償及賠償支出較二零零九財政年度下半年增加二千五百二十萬美元。
- 運費及佣金成本增加二百二十萬美元，反映二零二零財政年度銷售量高於二零零九財政年度上半年。
- 二零二零財政年度上半年其他成本較二零零九財政年度下半年增加九百三十萬美元，主要反映上期間撥回撥備，而本期間並無任何撥回。
- 實施裁減員工及成本控制措施後，成本降低八百九十萬美元，抵銷上述增長。
- 鑒於本集團加緊控制應收賬款，得以撥回大量壞賬撥備，而不少壞賬均為二零零九財政年度下半年入賬，因此二零二零財政年度上半年成本，較二零零九財政年度下半年減少一千一百一十萬美元。

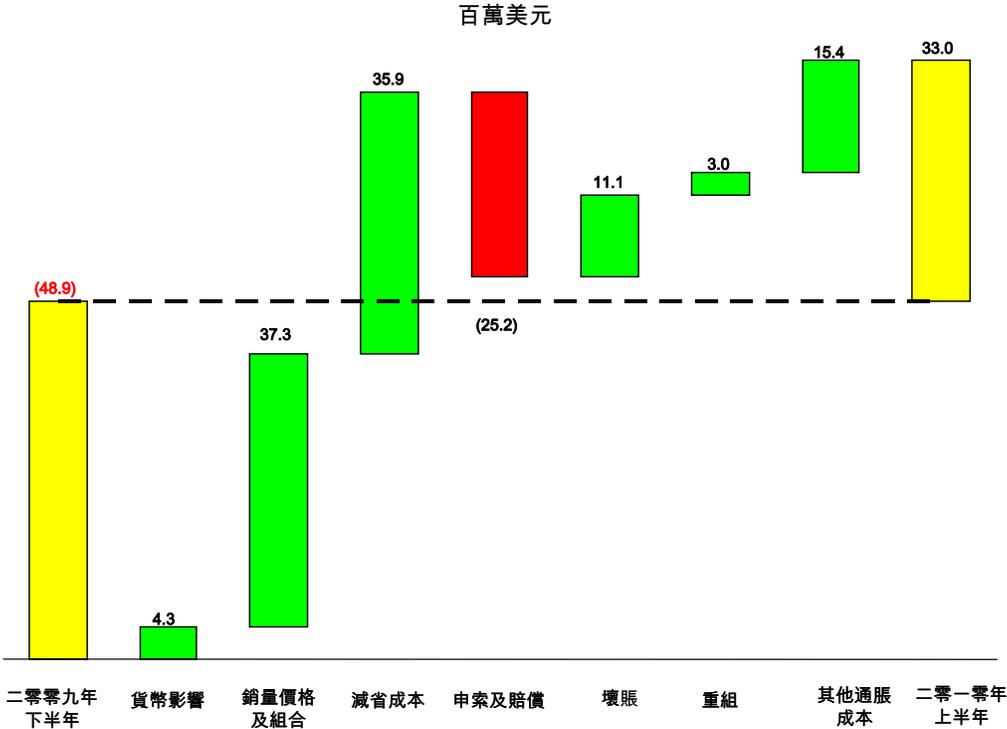
重組費用及資產減值

二零二零財政年度上半年的重組費用及資產減值，較二零零九財政年度下半年減少二百七十萬美元。貨幣影響並不明顯。

營運溢利

二零一零財政年度上半年扣除重組開支後營運溢利為三千三百萬美元，較二零零九財政年度下半年虧損四千八百九十萬美元，增加八千一百九十萬美元。該項增長摘要分析如下：

營運溢利 - 二零零九年下半年過渡至二零一零年上半年



財務狀況及流動資金

現金流量分析

百萬美元	二零零九年 財政年度 上半年	二零零九年 財政年度 下半年	二零一零年 財政年度 上半年
除利息及稅項前溢利*	95.7	(48.8)	33.0
折舊及攤銷	45.8	43.4	42.7
未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利	141.5	(5.4)	75.7
除稅前溢利中其他非現金項目	(1.6)	18.4	4.3
營運資金變動	(22.3)	129.2	64.6
經營活動所得現金	117.6	142.2	144.6
資本性開支	(34.2)	(28.7)	(14.8)
收購附屬公司及少數股東權益之成本**	(1.9)	(0.6)	(28.9)
出售資產及投資所得款項	4.2	4.8	0.4
經營活動現金流量減經營投資活動	85.7	117.7	101.3
已付利息淨額	(3.6)	(4.8)	(2.3)
稅項	(13.7)	(14.6)	(5.9)
已派股息	(46.2)	-	-
庫存股份及流動證券，及已收股息(淨額)	-	(1.1)	0.3
已抵押存款	-	(17.1)	-
貨幣掉期交易平衡	-	(13.2)	-
持續經營業務之現金流量淨額	22.2	66.9	93.4
終止經營業務(扣除融資活動)	(23.9)	10.9	-
現金流量淨額	(1.7)	77.8	93.4
現金用途			
用作償還負債	4.1	31.4	2.1
收購增加的借貸	0.0	0.0	(14.2)
現金及等同現金項目增加/(減少)淨額	(4.5)	46.4	105.5
短期投資及定期存款增加/(減少)淨額	(1.3)	0.0	0.0
	(1.7)	77.8	93.4
與淨負債對賬			
淨負債之匯兌收益/(虧損)	(3.4)	(3.1)	3.4
現金、透支及貸款變動淨額(淨債務)	(5.1)	74.7	96.8

* 會計賬目之營業溢利

** 包括已付現金代價、自附屬公司取得之現金及借貸

營運資金變動

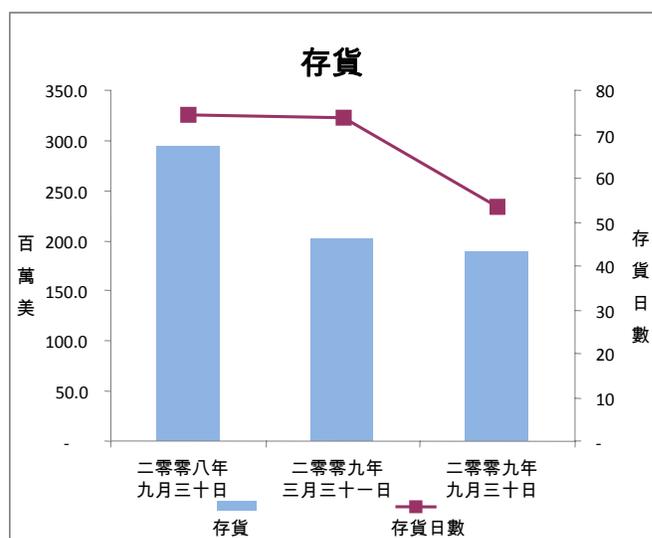
自二零零九年三月以來，營運資金及撥備由一億五千二百五十萬美元，減少六千一百六十萬美元至九千零九十萬美元。本半年度內，營運資金減少帶來的相關現金貢獻(不計算貨幣匯兌、收購、對沖及撥備變動)為六千四百六十萬美元。

百萬美元	二零零九年 三月三十一日	匯兌影響	業務合併	退休金、對沖 及應付利息支出	營運資金 增加/(減少)	二零零九年 九月三十日
存貨及其他在製品	202.8	6.9	3.6	-	(18.8)	194.5
應收貨款及其他應收賬款	272.4	14.0	11.8	-	41.5	339.7
應付貨款及其他應付賬款	(226.0)	(8.8)	(15.8)	(0.4)	(76.3)	(327.3)
撥備及其他負債*	(64.7)	(5.7)	(1.2)	(0.5)	(1.6)	(73.7)
其他財務負債，淨額	(32.0)	(18.9)	-	18.0	(9.4)	(42.3)
根據資產負債表之營運資金總額	152.5	(12.5)	(1.6)	17.1	(64.6)	90.9

* 流動及非流動

存貨及在製品

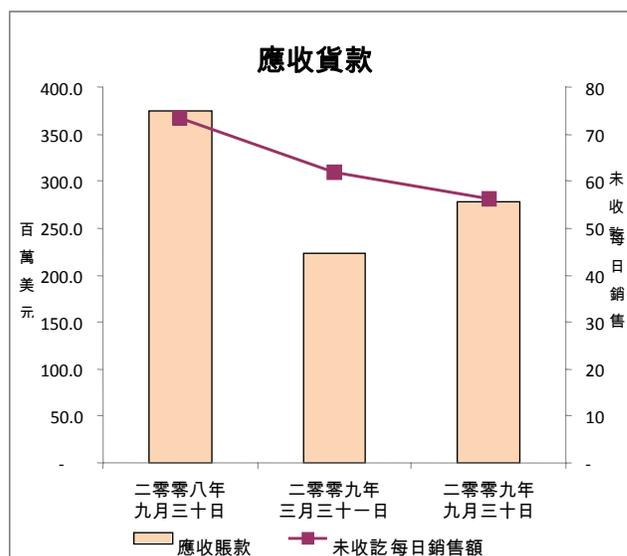
存貨（不計算已收購業務）數據如下：



- 二零一零財政年度上半年存貨，由二零零九年三月三十一日的二億零二百八十萬美元，減少八百三十萬美元，至二零零九年九月三十日的一億九千四百五十萬美元。撇除貨幣效應及收購事項，存貨則減少一千八百八十萬美元。
- 二零一零財政年度上半年存貨週轉日數由 74 日減至 53 日，反映加強全球的存貨控制。

應收貨款及其他應收賬款

應收貨款及其他應收賬款（不計算收購事項）數據如下：



- 二零一零財政年度上半年應收貨款及其他應收賬款，由二億七千二百四十萬美元，增加六千七百三十萬美元，至三億三千九百七十萬美元。撇除貨幣效應及收購事項，應收賬款增加四千一百五十萬美元。
- 銷售未清賬期由六十二日減少至五十六日，反映本集團收緊信用政策及加強追討應收賬款。
- 儘管在嚴峻經濟環境中，本集團的客戶均受影響，但本集團仍能維持百分之九十七點五的應收賬款為當期或賬齡不足三十日，較二零零九年三月三十一日的百分之九十六點二有所改善。

應付貨款及其他應付賬款

應付貨款及其他應付賬款（不計算收購事項）數據如下：



- 二零一零財政年度上半年應付貨款及其他應付賬款，由二億二千六百萬美元，增加一億零一百三十萬美元，至三億二千七百三十萬美元。撇除貨幣效應及收購事項，應付賬款增加七千六百三十萬美元。
- 應付貨款日數由七十日增加至八十二日，此乃本集團不斷與供應商洽談較長付款期限所致，亦反映本集團審慎管理現金流量。

撥備

長期及短期撥備由六千四百七十萬美元增加九百萬美元，至七千三百七十萬美元，主要反映貨幣匯兌變動五百七十萬美元。

其他財務負債

二零零九年九月三十日的其他財務負債淨額為四千二百三十萬美元，較二零零九年三月三十一日的三千二百萬美元，增加一千零三十萬美元。

- 本集團訂立遠期合約以減低匯率及商品價格波動帶來的風險，而該等遠期合約之形式主要以固定遠期貨幣匯率或商品價格。
- 此外，本集團於二零零六年財政年度訂立交叉貨幣利率掉期，當中部分美元借貸換兌成瑞士法郎。

該等掉期分析如下：

百萬美元	二零零九年三月三十一日			二零零九年九月三十日		
	資產	負債	淨額	資產	負債	淨額
貨幣	3.2	-	3.2	1.7	-	1.7
利息	-	(1.0)	(1.0)	-	(2.8)	(2.8)
商品	2.7	(15.0)	(12.3)	1.3	(1.9)	(0.7)
其他	0.5	-	0.5	0.1	-	0.1
流動部份	6.4	(16.0)	(9.6)	3.0	(4.7)	(1.7)
非流動部份	-	(22.4)	(22.4)	-	(40.6)	(40.6)
總計	6.4	(38.4)	(32.0)	3.0	(45.3)	(42.3)

- 遠期貨幣合約資產減少一百五十萬美元。
- 利息對沖增加一百八十萬美元負債。
- 銅材商品對沖合約所產生負債減少一千一百六十萬美元。鑒於經濟前景不明、數量難以預測、商品價格反覆波動，本集團已大量減少銅材遠期合約，從而減少負債。
- 列為非流動（長期）的其他財務負債，由二千二百四十萬美元，增加一千八百二十萬美元至四千六十萬美元，主要為美元兌瑞士法郎的交叉貨幣利率掉期及瑞士法郎兌美元轉強所致。

其他經營活動現金流量

資本性開支（及出售資產與投資收益）

二零一零財政年度上半年資本開支為一千四百八十萬美元，較二零零九財政年度上半年三千四百二十萬美元，減少一千九百四十萬美元。

- 鑒於收入減少、購買工具之新合約減少、以及本集團實行現金保存計劃，短期內的資本開支已大幅減少。
- 目前本集團的產能足以補充回升之產量。
- 本公司繼續投資機器及設備，推動創新、製造新產品、改良工序流程及效率。
- 出售資產及投資所得款項為四十萬美元。

收購合併

收購合併所產生現金流量及現金結餘及貸款變動為二千八百九十萬美元。

- 此項變動反映 China Autoparts Inc 與 Tianxi 合併及收購 Nanomotion 少數股權。

經營活動現金流量減經營投資活動

二零二零財政年度上半年，持續業務的經營活動現金流量減經營投資活動為一億零一百三十萬美元，對此二零零九財政年度上半年為八千五百七十萬美元。

- 在銷售及生產活動均告減少的情況下，上述現金流量已反映相對較強的現金賺取能力，相當於銷售額的百分之十二點五，對比二零零九財政年度上半年百分之七點六。

利息、股息及其他現金流量

利息及稅項

二零二零財政年度上半年的已付利息扣除利息收入後為二百三十萬美元，較二零零九財政年度上半年減少一百三十萬美元。

- 反映債務利率下降及現金結餘淨額增加。

- 二零一零財政年度上半年已付稅項為五百九十萬美元。

股息

遵照經濟環境欠佳時期應保存現金作短期業務發展的董事會決策，二零一零財政年度上半年並無支付股息，對比於二零零九財政年度上半年曾支付二零零八財政年度末期股息四千六百二十萬美元。

其他現金變動

二零一零財政年度上半年投資庫存股份及證券的現金付款加股息與出售其他投資收取的現金為三十萬美元，該項目於二零零九財政年度上半年並無收支。

持續業務所得現金流量淨額

二零一零財政年度上半年的持續業務所得現金流量淨額為九千三百四十萬美元，對比二零零九財政年度上半年二千二百二十萬美元。

已終止業務

二零一零財政年度上半年並無錄得來自己終止營運業務的現金流，對比二零零九財政年度上半年因終止恆綠集團業務而產生現金流出二千三百九十萬美元。

現金流量淨額

二零一零財政年度上半年的現金流量淨額為九千三百四十萬美元，對比二零零九財政年度上半年現金流出一百七十萬美元。

現金及貸款變動淨額

本集團於二零零九年九月三十日的債務權益比率（以貸款總額減現金相比權益總額計算）為百分之十二，較二零零九年三月三十一日的百分之二十三大幅下降。

- 二零二零財政年度上半年的貸款淨額（長短期貸款總額減現金），由二億二千六百九十萬美元，減少九千六百七十萬美元，至一億三千零二十萬美元。¹
- 貸款淨額整體減少，反映現金及等同現金項目增加一億零九百七十萬美元，但短期銀行透支增加九百五十萬美元，長期貸款則增加三百五十萬美元，抵銷現金增長。

財務管理及財政策略

本集團的財務風險管理，由位於香港總部的集團庫務部負責，政策由高級管理層制訂。

流動資金

為管理日常流動資金及維持資金調動的靈活性，本集團向主要往來銀行取得短期借貸未動用融資約三億美元。

外匯

本集團業務遍及全球，因此須承受外幣兌換風險

- 本集團主要收入貨幣仍是美元、歐元及人民幣。
- 二零二零財政年度上半年，本集團之汽車及工商業務銷售額之中，百分之四十九以美元結算（上期間為百分之四十五）；百分之三十二以歐元結算（上期間為百分之三十九）；百分之十二以人民幣。
- 採購物料及取得服務的主要貨幣則為美元、歐元、港元及人民幣。
- 本集團以遠期合約及期權合約等貨幣合約，對沖部分未平倉之歐元及人民幣外匯風險，以減低貨幣波動所帶來的淨風險。

¹ 已就本集團外幣銀行結餘的貨幣匯兌效應作出調整。

風險管理

本公司已制訂架構分明的風險管理程序，以管理主要風險及執行減輕風險措施。整個程序已融合於本公司的業務運作之中，並會定期檢討。影響業績表現的風險，不少屬於宏觀經濟層面，一旦發生，則很可能對整體業績表現造成影響。其他風險則屬於本公司營運特有的風險。

本集團不斷改善風險管控框架，特設「風險資料冊」，對主要業務的風險作正式記錄，又會評估規避措施的成效，然後進一步計算固有風險及剩餘風險。

「風險資料冊」定期更新，並用作本集團審核與風險策略規劃的參考。

本集團積極管理的具體風險詳述如下：

策略風險

策略風險指有關競爭、產能規劃、技術創新、業務夥伴結盟、客戶集中程度、投資、政治變化及知識產權等的風險。

- 一般來說，本集團主要通過技術與創新及為客戶提供安全產品的承諾而實現產品差異化。
- 新興市場是目前增長潛力較大的市場領域，而在新興市場經營，保持低成本可能比技術與功能更加重要；本集團目前專注於按價開發產品，此舉將有助於本集團與新興市場中的低成本競爭對手進行有效的競爭。
- 本集團對營運版圖的恰當性進行持續評估，以配合客戶需求的變化。目前，本集團正在重整營運規模，俾能符合已降低的銷售及生產水平。在此過程中，本集團嘗試在全球業務不同部分之間發揮協作效益，並提高營運靈活性，對客戶需作出迅速回應。
- 動力系統技術的發展一日千里，行業標準不斷演變，產品與服務經常提升。本集團能夠提供符合市場所需的技術及其他服務，有利於加強本公司的競爭優勢。

- 業務夥伴錯配、協議執行不善、未能充分利用夥伴結盟的機會等，都會帶來風險。本集團實行有效管理流程，建立了鞏固的合營夥伴、業務夥伴及供應商夥伴關係。
- 倘若銷量或銷售收入過分側重於某一客戶、行業或經濟板塊，均可能招致巨大損失。本集團客戶基礎廣闊，業務版圖遍及全球，產品系列多元分佈，有助於減輕這方面的風險。
- 倘若本集團因進行收購及策略性投資而產生商譽、可攤銷無形資產或股權投資的減值、可能會導致盈利出現重大減值。本集團作出任何投資決定，均會取得充分的資料作為支持，以確保股東資金用得其所。
- 本集團作出重大投資、錄得重大銷量或承擔重大合約責任的所在國家，若發生政治事件，則會產生而產生不良後果。本集團的管理層經常與政府官員保持溝通，以控制這類風險。
- 本集團必須捍衛知識財產，才能保護品牌形象、產品差異化及定價能力。本集團已實施有效的監控措施，防止第三者抄襲本集團的設計，製造產品與本集團競爭。

營運風險

營運風險指有關產品質量、人力資源、技術基建、業務運作中斷、詐騙及商業聲譽等的風險。

- 產品質量若出現問題，可能會招致索償。我們不斷為各項業務開發優質的工程與製造流程，以助減低索償風險。提升質量、保持質量穩定，正是我們重組活動的主要目標之一。
- 本集團能否成功執行業務方案，視乎本集團能否招攬優秀人才留效，擔任管理層與關鍵職位。本集團已成功建立有效的關鍵僱員與夥伴網絡，確保能夠持續地成功經營業務。
- 為確保業務有效運作、有效增長，本集團需要擁有一套具備成本效益的資訊科技基建。我們藉著開發一些能夠配合業務的策略與營運要求的硬件、通訊、聯網及業務應用軟件，以控制這方面的風險。
- 本集團能否持續進行關鍵業務運作與流程，很大程度取決於本集團能否得到若干技術、設施、人力及其他資源。若本集團在提供服務過程中出現任何中斷、延誤或錯失，可能會有損本集團的品牌及

營運業績，本集團對關鍵內部流程及第三方服務供應商作出密切監察，以防本集團業務中斷及影響經營業績。本集團的電腦網絡已有妥善保護，可應對實際損壞、諸如電腦病毒、病蟲、現場或電子入侵、以及未經許可干擾系統造成的惡意破壞。

- 如有公司內外人士對本公司進行詐騙活動，本公司可能會承受財務損失及法律風險。本公司持續檢討與強化監控措施，以防止任何人士單獨或串謀從事非法活動，保障本公司免受財務損失的風險。主要的管理監控措施包括：持續獨立內部審核與風險評估、執行常規政策與程序、以及一套全面的「反詐騙」計劃。
- 本集團的品牌具有非常重要的價值。所謂品牌減值的風險，是指本集團未能公正對待客戶、供應商及權益持有人或不懂得如何有效管理業務運作。本集團積極應對有關客戶的滿意距離，及致力保持客戶信心，將發生訴訟以致損害本公司聲譽或盈利的可能性降至最低。

財務風險

財務風險指有關信貸、外匯及商品價格的風險。

- 自全球經濟下滑以來，本集團已收緊對逾期應收賬的寬限程度，結果使營運資金水平有所提升，壞賬比率亦持續控制於低水平。就本集團所見，在美國汽車業界若於重組過程中宣佈破產，破產法例將保障供應鏈內的公司得到保障，對降低此風險也有幫助。隨著經濟漸次復甦，本集團將會繼續審慎監管應收賬項。
- 鑒於外匯市場波動不定，本公司已減少買賣外匯遠期合約，目前僅限於為未收回的應收賬款及未支付的應付賬款訂立外匯遠期合約，至於未來估計的現金流量，由於難以預測，因此不會訂立有關這方面的合約。
- 銅材商品價格的變動，將會影響我們的盈利能力。近期經濟環境並不明確，影響商品價格出現波動，公司也難以準確預測銅材的耗用量。因此，本公司僅在能夠合理確定耗銅量的預測水平時，才會訂立購銅遠期合約。鋼材商品價格的變動，也會影響我們的盈利能力。為確保供應的延續性，避免出現物料短缺及重大價格波動的風險，本公司已和多家鋼鐵供應商，建立商業夥伴合作安排。

合規風險

法規的修改以及國家或地區監管機構的行動，均可能使競爭壓力增加，嚴重影響一家公司有效進行業務的能力。監管機關所要求的營運與財務資料，如有不完整、不準確或未能及時提交，均可能導致公司承受罰款、處分及制裁。

- 本集團的業務遍佈多個稅務司法區，因此面對未能遵守各地不同稅務法規的風險。本集團稅務部確保本集團遵守全球相關地區的稅務法規，並確保本集團的法律與稅務架構，能在既定限制下優化稅務負債。
- 本公司股票在美國證券交易所進行櫃檯交易，因此本公司亦須遵守美國境外貪污行為法。本公司在公開貪污指標排行榜內高踞的國家經營業務，可能會增加本公司違規的風險，繼而導致承受罰款、損失收入及名譽受損。本公司經常對詐騙貪污行為控制措施作出檢討、改善，藉以控制此項風險。
- 本地及國際機構不時發表有關製造商能源耗用及環境成本的研究與規定（如：京都協定、碳排放追蹤）。歐盟及其他國家亦有頒佈有關物質進口的規格要求（REACH、RoHS、WEEE）。本公司的環境、健康及安全部，確保公司符合這些規定，並研究如何減少業務運作的能源耗用。
- 地區性及國際機關（如：美國食品與藥物監督局）對某些產品市場（譬如醫療技術）實施監管。世界各地的機關也會頒佈僱員安全標準（如：職業安全健康管理局），並對遵守情況加以監管。本集團的環境、健康及安全部，確保公司符合這些規定。

人才投資

本集團於二零零九年實行了多項全球性及本地措施，對德昌電機人員的個人事業發展與福祉均有著影響。這些措施包括：

- 持續發展與落實執行全球薪酬結構，推行動股權與現金並行的制度，以體現本集團的整體薪酬理念。此結構將於短期內在本集團業務所在的絕大部分國家實施。

- 環境、健康及安全職能部門負責建立環保安健管理體系，通過 20 項守則的執行，以系統為本的共通方式，對工作場所的安健環保事宜進行管理。這項措施的特點之一，是對本集團製造業務運作可能造成的任何潛在環境影響，實行「上游」管理。這種環保安健管理方式若全面實施後，本集團將能主動應對潛在環保問題，減少對人類與地球的不良影響。
- 本集團承諾不斷持續改進，通過「現場改善法」(Gemba Kaizen) 的應用，過去兩季度以來，在公司各層面皆有顯著改善。行政總裁親自領導持續改進業務運作與流程的工作，並發展為全球計劃，於日常業務運作可見其成效，實為德昌電機企業文化的重要成分。
- 由於本集團有需要縮減亞洲、美洲及歐洲各地業務的人員編制，對員工及工作間人員進行需要性的裁減。部分製造廠房予以關閉或大幅收縮。我們在過程中盡力與受影響的個人及社區保持溝通，並確保員工得到公平待遇。
- 本集團位於中國沙井的主要生產基地，近期僱員人數上升。二零零九年期間，本集團維持選擇性招聘員工，同時積極挽留工作間、技術及管理人才。目前本集團全球僱員人數約為 34,000 人，對比二零零八年十月約 40,000 人。

本集團正在進行多項企業組織評估措施，確保集團架構能人盡其才，對業務發揮最大效益。短期而言，隨著本集團恢復盈利，我們將會加強僱員發展方面的工作，讓僱員在企業中成長，逐步承擔更大責任。

德昌電機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。

截至二零零九年九月三十日止六個月期間內，汪浩然先生獲委任為本公司執行董事，生效日期為二零零九年六月五日。汪立忠先生於二零零九年八月二十四日舉行的本公司股東週年大會（「股東週年大會」）結束時起榮休退任本公司執行董事，而史美倫女士的任期於股東週年大會結束時完結，任期屆滿時，她不再尋求重選連任本公司獨立非執行董事。除上述以外，董事會的成員與本公司二零零九年度年報內企業管治報告所載者相同。

截至二零零九年九月三十日止六個月內，本公司繼續遵守二零零九年度年報內企業管治報告所載的企業管治常規。

企業管治常規守則

除下列的偏離情況外，截至二零零九年九月三十日止六個月內，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四企業管治常規守則所載守則條文：

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一九八八年公司法案（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，於本公司現時發展階段，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層，以妥善保障及提升股東之利益。

守則條文A.4.1及A.4.2

守則A.4.1規定（其中包括）非執行董事的委任應有指定任期，並須接受重選。

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

本公司的獨立非執行董事乃有指定任期，而非執行董事並無指定任期。惟根據德昌電機控股有限公司一九八八年公司法第三（戊）條及本公司的公司細則第一零九（甲）條，於董事會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。公司細則第一零九（甲）條規定執行主席毋需輪值告退及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。

證券交易的標準守則

本集團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，在截至二零零九年九月三十日止六個月內遵守標準守則之規定。本公司於二零零九／一零年度至今並無發現任何違規事件。

而可能擁有集團尚未公佈股價敏感資料之僱員，亦須遵守一套不比標準守則寬鬆之指引。

審閱中期業績

本公司於截至二零零九年九月三十日止六個月的中期業績報告已由本公司之審核委員會及核數師羅兵咸永道會計師事務所審閱。

購買、出售或贖回股份

本公司於期內並無贖回任何本身之股份。另外，本公司及各附屬公司於期內亦無購買或出售任何本公司之股份。惟經長期獎勵股份計劃為授出股份予合資格僱員而購買之股份則除外。

刊載業績公佈及中期業績報告

本公司之中期業績公佈載於本公司之網頁 (www.johnsonelectric.com) 及聯交所之網頁 (www.hkex.com.hk)。本公司之二零零九年中期業績報告，將約於二零零九年十二月二十二日前後寄發予股東及於上述網頁內刊載。

董事會

於本公佈日期，本公司之董事會成員包括執行董事汪穗中、汪詠宜及汪浩然；非執行董事汪顧亦珍及汪建中，以及獨立非執行董事 *Peter Stuart Allenby Edwards*、*Patrick Blackwell Paul*、*Oscar de Paula Bernardes Neto* 及 *Michael John Enright*。

承董事會命
汪穗中
主席及行政總裁

香港，二零零九年十二月四日

網址：www.johnsonelectric.com