

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之內容概不負責，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分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



德昌電機控股有限公司

(在百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：179)

截至二零零九年三月三十一日止年度 全年業績報告

摘要

- 截至二零零九年三月三十一日止財政年度，總營業額為十八億二千八百萬美元
- 持續業務所得的經營現金流達二億六千萬美元
- 扣除重組費用及資產減值的一千九百萬美元後，持續業務所得的營運溢利為四千七百萬美元
- 來自已終止業務的虧損為三千一百萬美元
- 股東應佔盈利淨額（包括因已終止的業務引致的虧損）為二百六十萬美元或每股零點零七美仙。撇除已終止的業務引致的虧損，股東應佔盈利淨額則為每股零點九二美仙
- 淨負債佔總股本的百分比為百分之二十三，去年同期為百分之二十六。本年度末，集團的現金及現金等值儲備達三億零二百萬美元

本公司董事會宣佈，截至二零零九年三月三十一日止年度，經審核之綜合權益持有人應佔溢利為2,591,000美元，較二零零八年同期減少百分之九十八。

財務報告

截至二零零九年三月三十一日止年度，經審核之綜合損益表以及二零零八年同期之比較數字詳列如下：

綜合損益表

截至二零零九年三月三十一日止年度

| | 附註 | 2009 千美元 | 2008 千美元 |
|--|----|--------------------|-------------|
| 營業額 | 2 | 1,828,165 | 2,220,792 |
| 銷售成本 | | (1,402,468) | (1,656,452) |
| 毛利 | | 425,697 | 564,340 |
| 其他(虧損)/收入及收益 | | (6,600) | 17,701 |
| 分銷及行政費用 | | (353,439) | (369,239) |
| 重組撥備及資產減值 | 3 | (18,789) | (23,986) |
| 營業溢利 | 4 | 46,869 | 188,816 |
| 融資成本淨值 | | (9,603) | (18,745) |
| 所佔聯營公司溢利 | | 128 | 117 |
| 除所得稅前溢利 | | 37,394 | 170,188 |
| 所得稅收入/(開支) | 5 | 443 | (31,939) |
| 來自持續營運之業務年度溢利 | | 37,837 | 138,249 |
| 已終止營運之業務 來自己終止營運之業務虧損 年度溢利 | 6 | (31,137) | - |
| | | 6,700 | 138,249 |
| 應佔權益： | | | |
| 本公司權益持有人 | | 2,591 | 130,849 |
| 少數股東權益 | | 4,109 | 7,400 |
| | | 6,700 | 138,249 |
| 股息 | 7 | - | 67,353 |
| 年內本公司權益持有人應佔溢利之每股基本及已攤薄 盈利（以每股美仙列示） | | | |
| - 來自持續營運之業務 | 8 | 0.92 | 3.57 |
| - 來自己終止營運之業務 | | (0.85) | - |
| | | 0.07 | 3.57 |

綜合資產負債表

二零零九年三月三十一日結算

| | 附註 | 2009 千美元 | 2008 千美元 |
|------------------|----|------------------|------------------|
| 資產 | | | |
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及機器設備 | | 368,143 | 409,864 |
| 投資物業 | | 37,025 | 38,978 |
| 租賃土地及土地使用權 | | 23,170 | 22,462 |
| 無形資產 | | 662,094 | 775,162 |
| 聯營公司 | | 1,672 | 1,920 |
| 遞延所得稅資產 | | 36,463 | 28,892 |
| 持作出售之財務資產 | | 3,525 | 5,833 |
| 按公平值計入損益之其他財務資產 | | 9,039 | 8,813 |
| | | 1,141,131 | 1,291,924 |
| 流動資產 | | | |
| 存貨及在製品 | | 202,772 | 269,924 |
| 應收貨款及其他應收賬款 | 9 | 272,376 | 505,561 |
| 其他財務資產 | | 6,385 | 15,111 |
| 預繳所得稅稅項 | | 8,159 | 4,126 |
| 已抵押存款 | | 17,122 | - |
| 銀行結餘及現金 | | 302,002 | 268,031 |
| | | 808,816 | 1,062,753 |
| 流動負債 | | | |
| 應付貨款及其他應付賬款 | 10 | 225,952 | 352,286 |
| 當期所得稅負債 | | 12,937 | 25,642 |
| 其他財務負債 | | 15,986 | 24,979 |
| 貸款 | | 1,082 | 37,796 |
| 撥備及其他負債 | | 20,167 | 30,003 |
| | | 276,124 | 470,706 |
| 流動資產淨值 | | 532,692 | 592,047 |
| 資產總額減流動負債 | | 1,673,823 | 1,883,971 |
| 非流動負債 | | | |
| 貸款 | | 527,827 | 526,686 |
| 其他財務負債 | | 22,426 | 84,639 |
| 遞延所得稅負債 | | 80,863 | 96,500 |
| 撥備及其他負債 | | 44,559 | 43,216 |
| | | 675,675 | 751,041 |
| 淨資產 | | 998,148 | 1,132,930 |
| 權益 | | | |
| 股本及股份溢價 | | 78,441 | 77,704 |
| 儲備 | | 885,965 | 978,080 |
| 擬派股息 | | - | 46,158 |
| | | 964,406 | 1,101,942 |
| 少數股東權益 | | 33,742 | 30,988 |
| 權益總額 | | 998,148 | 1,132,930 |

綜合確認收支報表

截至二零零九年三月三十一日止年度

| | 2009 千美元 | 2008 千美元 |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| 折算海外附屬公司及聯營公司 | | |
| 之匯兌(虧損)/收益 | (79,641) | 110,199 |
| 對沖工具之公平值(虧損) | (11,050) | (13,875) |
| 對沖工具之公平值改變之遞延所得稅項 (開支)/收益 | (638) | 2,747 |
| 界定福利計劃之精算(虧損) | (5,872) | (6,688) |
| 物業、廠房及機器設備轉往投資物業之重估收益 | 3,338 | 4,346 |
| 持作出售之財務資產： | | |
| - 公平值(虧損) | (938) | (660) |
| - 減值撥回之儲備 | 608 | - |
| - 出售撥回之儲備 | 173 | (159) |
| 界定福利計劃精算虧損之遞延所得稅項影響 | 781 | 2,977 |
| 物業、廠房及機器設備轉往投資物業 重估之遞延所得稅項開支 | (387) | (760) |
| 結束附屬公司撥回之資本儲備 | - | (45) |
| 直接於權益中確認之(支出)/收入淨額 | (93,626) | 98,082 |
| 年度溢利 | 6,700 | 138,249 |
| 年度確認(支出)/收入總額 | (86,926) | 236,331 |
| 應佔權益： | | |
| 本公司權益持有人 | (91,753) | 226,602 |
| 少數股東權益 | | |
| 年內應佔溢利 | 4,109 | 7,400 |
| 折算海外附屬公司之匯兌收益 | 718 | 2,329 |
| | (86,926) | 236,331 |

附註：

1. 主要會計政策

本綜合財務報表乃根據香港財務報告準則編制。本綜合財務報表已按照歷史成本法編制，而就持作出售之財務資產、按公平值計入損益之財務資產和財務負債（包括財務工具）以及投資物業均按公平值列賬。

於二零零八／零九年，本集團採納以下與其業務相關的新訂／經修訂香港財務報告準則之標準及詮釋。採納新訂／經修訂香港會計準則不會導致本集團會計政策出現重大變動。

| | |
|---|---------------------------------------|
| 香港（國際財務報告詮釋委員會）－ 詮釋第 14 號 | 香港會計準則第 19 號 - 界定福利資產限額、最低資金要求及兩者相互關係 |
| 香港會計準則第 39 號及國際財務報告 準則／香港財務報告準則第 7 號 | 修訂金融工具：確認與計量及與金融工具相關之修訂：披露 |

概述如下：

- 香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋 14 - 「香港會計準則第 19 號 - 界定福利資產限額、最低資金要求及兩者相互關係」，對香港會計準則第 19 號有關評估可確認為資產的盈餘金額的限額提供指引。此項準則亦解釋了退休金資產或負債如何可能受法定或合約性的最低資金要求所影響。此項詮釋對本集團的帳項並無任何影響。
- 香港會計準則第 39 號及國際財務報告準則／香港財務報告準則第 7 號 - 假如符合某些特定條件及披露要求，此準則容許某些持作買賣和可供出售類別財務資產重新分類。由於本集團並無重新分類任何財務資產，故此項修訂不會對本集團之財務報表構成任何影響。

2. 分部資料

（甲） 主要報告形式 - 業務分部

集團之營業額包括產品之銷售。

本集團主要營運包括馬達、電機配件、動力系統及子系統以及原料的製造、銷售及買賣。製造業務分部由汽車產品組別、工商用產品組別及集團生產之其他產品所組成。買賣業務分部主要從事非集團製造之產品的買賣活動。已終止經營業務為恆綠集團，詳情載於附註 6。

截至二零零九年三月三十一日止年度之分部業績如下：

| | 製造 2009 千美元 | 買賣 2009 千美元 | 持續營運 業務 2009 千美元 | 已終止營 運業務 2009 千美元 | 集團 2009 千美元 |
|-------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|----------------------------|-------------------|
| 營業額 | 1,765,805 | 62,360 | 1,828,165 | 50,452 | 1,878,617 |
| 分部營業溢利/(虧損) | 64,537 | (17,668) | 46,869 | (31,137) | 15,732 |
| 融資成本淨值 | (9,261) | (342) | (9,603) | - | (9,603) |
| 所佔聯營公司溢利 | 128 | - | 128 | - | 128 |
| 除所得稅前溢利/(虧損) | 55,404 | (18,010) | 37,394 | (31,137) | 6,257 |
| 所得稅 | 405 | 38 | 443 | - | 443 |
| 年度溢利/(虧損) | 55,809 | (17,972) | 37,837 | (31,137) | 6,700 |
| 應佔權益： | | | | | |
| 本公司權益持有人 | | | | | 2,591 |
| 少數股東權益 | | | | | 4,109 |
| | | | | | 6,700 |
| 總資產 | | | | | |
| 分部資產 | 1,879,790 | 23,479 | 1,903,269 | 384 | 1,903,653 |
| 聯營公司 | 1,672 | - | 1,672 | - | 1,672 |
| 遞延所得稅資產及預繳所得稅 稅項 | 44,613 | 9 | 44,622 | - | 44,622 |
| | 1,926,075 | 23,488 | 1,949,563 | 384 | 1,949,947 |
| 總負債 | | | | | |
| 分部負債 | 852,699 | 3,843 | 856,542 | 1,457 | 857,999 |
| 遞延所得稅負債及所得稅負債 | 93,766 | 34 | 93,800 | - | 93,800 |
| | 946,465 | 3,877 | 950,342 | 1,457 | 951,799 |
| 總資產減總負債 | 979,610 | 19,611 | 999,221 | (1,073) | 998,148 |
| 其他資料 | | | | | |
| 重組撥備及資產減值 | 13,967 | 4,822 | 18,789 | - | 18,789 |
| 資本性開支： | | | | | |
| - 添置物業、廠房及機器設 備及租賃土地 | 63,048 | 50 | 63,098 | 1,127 | 64,225 |
| - 增添無形資產 | 1,943 | - | 1,943 | - | 1,943 |
| 由收購附屬公司增添物業、 廠房及機器設備 | 129 | - | 129 | - | 129 |
| 物業、廠房及機器設備之折舊 | 70,207 | 151 | 70,358 | 120 | 70,478 |
| 租賃土地及土地使用權之攤銷 | 687 | - | 687 | - | 687 |
| 無形資產之攤銷 | 18,364 | 39 | 18,403 | 526 | 18,929 |

| | 製造 2008 千美元 | 買賣 2008 千美元 | 集團 2008 千美元 |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 營業額 | 2,089,393 | 131,399 | 2,220,792 |
| 分部營業溢利 | 188,624 | 192 | 188,816 |
| 融資成本淨值 | (17,990) | (755) | (18,745) |
| 所佔聯營公司溢利 | 117 | - | 117 |
| 除所得稅前溢利/ (虧損) | 170,751 | (563) | 170,188 |
| 稅項開支 | (31,464) | (475) | (31,939) |
| 年度溢利/ (虧損) | 139,287 | (1,038) | 138,249 |
| 應佔權益： | | | 130,849 |
| 本公司權益持有人 | | | 7,400 |
| 少數股東權益 | | | 138,249 |
| 總資產 | | | |
| 分部資產 | 2,238,150 | 81,589 | 2,319,739 |
| 聯營公司 | 1,920 | - | 1,920 |
| 遞延所得稅資產及預繳所得稅稅項 | 33,000 | 18 | 33,018 |
| | 2,273,070 | 81,607 | 2,354,677 |
| 總負債 | | | |
| 分部負債 | 1,047,011 | 52,594 | 1,099,605 |
| 遞延所得稅負債及所得稅負債 | 121,709 | 433 | 122,142 |
| | 1,168,720 | 53,027 | 1,221,747 |
| 總資產減總負債 | 1,104,350 | 28,580 | 1,132,930 |
| 其他資料 | | | |
| 重組撥備及資產減值 | 23,986 | - | 23,986 |
| 資本性開支： | | | |
| - 添置物業、廠房及機器設備 及租賃土地 | 96,014 | 1,324 | 97,338 |
| - 增添無形資產 | 2 | 1,553 | 1,555 |
| 由收購附屬公司增添物業、 廠房及機器設備 | - | 34 | 34 |
| 物業、廠房及機器設備之折舊 | 71,975 | 189 | 72,164 |
| 租賃土地及土地使用權之攤銷 | 684 | - | 684 |
| 無形資產之攤銷 | 17,777 | 116 | 17,893 |

(乙) 次要報告形式 – 地區分部

以地區分部為資料呈報之基礎，營業額乃按客戶訂單來源地區劃分。分部資產及資本性開支以資產所在地為基礎。

| | 營業額 | | 資本性開支 | | 分部資產 | |
|----|------------------|-------------|---------------|-------------|------------------|-------------|
| | 2009 千美元 | 2008 千美元 | 2009 千美元 | 2008 千美元 | 2009 千美元 | 2008 千美元 |
| 亞洲 | 600,774 | 709,689 | 44,994 | 69,991 | 837,976 | 907,503 |
| 美洲 | 426,808 | 524,096 | 4,661 | 6,443 | 164,910 | 203,699 |
| 歐洲 | 800,583 | 987,007 | 16,513 | 22,459 | 900,767 | 1,208,537 |
| | 1,828,165 | 2,220,792 | 66,168 | 98,893 | 1,903,653 | 2,319,739 |

已終止營運業務之分部營業額、資本性開支及分部資產乃全歸於亞洲區。

3. 重組撥備及資產減值

| | 2009 千美元 | 2008 千美元 |
|------------|---------------|-------------|
| 重組撥備(甲) | 10,154 | 12,800 |
| 關於重組之資產減值 | 3,813 | 11,186 |
| 無形資產之減值(乙) | 4,822 | - |
| 總撥備 | 18,789 | 23,986 |

(甲) 重組撥備及資產減值主要關於歐洲及美國的活動。在歐洲，費用主要包括離職補償撥備，以精簡歐洲製造業務、供應鏈及法律實體覆蓋面的措施。在美國，該等費用包括合併若干製造與分銷設施。

(乙) 買賣業務分部之商譽減值

4. 折舊及攤銷

年內，物業、廠房及機器設備之折舊費用為 70,107,000 美元 (2008：71,952,000 美元)；租賃土地及土地使用權之攤銷為 687,000 美元 (2008：684,000 美元)；以及無形資產之攤銷為 18,403,000 美元 (2008：17,893,000 美元)已計入損益表。

5. 所得稅收入 / (開支)

香港利得稅是根據本年度估計應課稅溢利按稅率百分之十六點五 (2008：百分之十七點五) 撥出準備。海外稅項按本年度估計應課稅溢利就營運所在國家適用稅率撥出準備。

| | 2009 千美元 | 2008 千美元 |
|-------------|-------------------|-----------------|
| 當期所得稅 | | |
| 香港利得稅 | (4,896) | (11,339) |
| 海外稅項 | (14,846) | (17,271) |
| 往年撥備剩餘／(不足) | 5,170 | (137) |
| | <u>(14,572)</u> | <u>(28,747)</u> |
| 遞延所得稅稅項 | 15,015 | (3,192) |
| | <u>443</u> | <u>(31,939)</u> |

6. 已終止經營業務

貿易業務內一個獨立的採購及供應廢金屬之營運分支 — 恆綠集團，隨着最近該類物料之供求及定價顯著波動，其蒙受之損失至大。鑑於預期此波幅情況將持續及該經營存在之風險增加，因此恆綠集團之營運已於三月年結前終止。

7. 股息

董事不建議派付截至二零零九年三月三十一日止年度之股息(二零零八年三月三十一日: 中期息每股 0.58 美仙，總計為 21,195,000 美元及末期息每股 1.25 美仙，總計為 46,158,000 美元)。

8. 每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司權益持有人應佔溢利，除以年內已發行普通股的加權平均數目計算。

| | 2009 | 2008 |
|------------------------------|------------------|-----------|
| 本公司權益持有人應佔來自持續經營業務之盈利(千美元計) | <u>33,728</u> | 130,849 |
| 已發行普通股的加權平均數(千計) | <u>3,663,473</u> | 3,667,897 |
| 來自持續經營業務之每股基本盈利(每股美仙) | <u>0.92</u> | 3.57 |
| 本公司權益持有人應佔來自已終止經營業務之虧損(千美元計) | <u>(31,137)</u> | - |
| 來自已終止經營業務之每股基本盈利(每股美仙) | <u>(0.85)</u> | - |

(甲) 本公司權益持有人應佔截至二零零九年三月三十一日止年度來自持續經營業務之盈利，乃是根據持續經營之業務年度溢利 37,837,000 美元減少數股東應佔權益 4,109,000 美元計算。

(乙) 本公司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三月三十一日止年度內並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。

9. 應收貨款及其他應收賬款

應收貨款及其他應收賬款包括應收貨款 236,381,000 美元(2008: 437,842,000 美元)。本集團一般給予顧客三十至九十日之信貸期。以下為應收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 3 月 31 日結餘 | 203,305 | 17,392 | 3,521 | 12,163 | 236,381 |
| 2008 年 3 月 31 日結餘 | 369,954 | 52,092 | 5,200 | 10,596 | 437,842 |

10. 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 119,971,000 美元（2008：227,425,000 美元）。以下為應付貨款之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 3 月 31 日結餘 | 86,414 | 15,753 | 17,804 | 119,971 |
| 2008 年 3 月 31 日結餘 | 181,501 | 32,550 | 13,374 | 227,425 |

11. 承擔

11.1 資本性承擔

| | 2009 千美元 | 2008 千美元 |
|------------------|--------------|---------------|
| 物業、廠房及機器設備之資本性承擔 | | |
| 已批准但未簽約 | 1,171 | 5,598 |
| 已簽約 | 4,337 | 9,473 |
| | 5,508 | 15,071 |

11.2 營運租賃承擔

- (i) 於二零零九年三月三十一日，本集團根據不可撤銷之營運租賃而於未來支付之最低租賃付款總額如下：

| | 2009 | | 2008 | |
|-----------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | 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 |
| 一年內 | 14,702 | 2,038 | 15,703 | 1,961 |
| 多於一年及少於五年 | 31,858 | 1,833 | 36,802 | 1,395 |
| 五年以上 | 17,949 | - | 23,286 | - |
| | 64,509 | 3,871 | 75,791 | 3,356 |

- (ii) 於二零零九年三月三十一日，本集團根據不可撤銷之土地及樓宇營運租賃而於未來之最低租賃應收租金總額如下：

| | 2009 千美元 | 2008 千美元 |
|-----------|--------------|--------------|
| 一年內 | 3,594 | 2,397 |
| 多於一年及少於五年 | 1,101 | 634 |
| | <u>4,695</u> | <u>3,031</u> |

汪穗中來鴻

致全體股東

二零零九年財政年度見證著經營環境超乎尋常及充滿挑戰的一年，是德昌電機成立五十年以來前所未見的。

超乎尋常之處顯見於主要市場的需求在上半年持續上升，而主要原料如鋼鐵的價格則持續高企，並出現供應嚴重短缺的情況。而在下半年，環球金融危機引發消費需求崩潰，多種商品價格迅速下跌。其中更為嚴峻的，是幾乎所有德昌電機業務經營觸及的主要市場和地區，均經歷急劇並幾乎是同時的需求下降，這亦令很多環球工業製造企業承受巨大的壓力。

我們相信，集團在這非常情況下交出了不俗的成績，全年度業績基本上收支平衡，並維持充分健康的資產負債表，以應付未來可能非常困難的一年。

二零零八／零九年度業績摘要

- 截至二零零九年三月三十一日止財政年度，總銷售額為十八億二千八百萬美元
- 持續業務所得的經營現金流達二億六千萬美元
- 扣除重組費用及資產減值的一千九百萬美元後，持續業務所得的營運溢利為四千七百萬美元
- 來自已終止業務的虧損為三千一百萬美元
- 股東應佔盈利淨額（包括因已終止業務引致的虧損）為二百六十萬美元或每股零點零七美仙。撇除已終止業務引致的虧損，股東應佔盈利淨額達每股零點九二美仙
- 淨負債佔總股本的百分比為百分之二十三，相比去年同期為百分之二十六。本年度末，集團的現金及現金等值儲備達三億零二百萬美元

股息

鑑於當前的宏觀經濟情況，董事會決議，目前對企業及股東最佳的做法，是保留現金於公司。因此，本二零零八／零九年財政年度不會分派股息。

銷售和需求趨勢

總銷售額下跌百分之十八至十八億三千萬美元，這主要是由於需求在本年度下半年在幾乎所有集團經營的主要分部均急劇收縮。此外，集團的貿易業務亦縮減規模以適應商品市場的波動，一些新的業務合作亦完全停止。

集團最大的營運部門 — 汽車產品組別，受到環球經濟衰退的打擊最為嚴重，在二零零九年的第一季度，新的輕型汽車的產量在北美與上年同期相比下降了超過百分之五十，而歐洲在產量方面因部分受惠於政府的刺激市道方案，下降了百分之三十六。因此，汽車產品組別於二零零八／零九財政年度的銷售總計為九億零五百萬美元，與去年相比下降了二億五千二百萬美元或百分之二十二。

縱然汽車產品組別對佳士拿 (Chrysler) 和通用汽車 (General Motors) 的直接銷售只有很少，然而有關它們和其他汽車原設備製造商財務困難的消息廣為流傳，造成了縮減存貨量、臨時停產，以及關閉工廠的情況，這對所有汽車行業供應鏈的參與者包括德昌電機均帶來了不利的影響。此外，由於體積大或較高端的豪華型號的汽車需求急劇下跌，而這些型號通常比較小型或低端汽車型號使用較多德昌電機的馬達及傳動產品。於年內，汽車產品組別的主要正面發展，是在中國和其他新興市場持續獲得更多的市場份額。因此，汽車產品組別對亞洲市場的銷售額與去年相比上升了百分之二，現時佔該組別的銷售額百分之十八。

工商用產品組別錄得營業額為六億五千四百萬美元，較去年下降百分之九或六千二百萬美元。雖然經營情況沒有汽車行業那麼嚴峻，工商用產品組別的主要最終市場包括家用電器、電動工具和商業及工業設備，均由於住屋和建築市場低迷、消費開支降低、及一般經濟活動減少而在財政年度下半年出現減弱的情況。在很多範疇，由於德昌電機的業務模式靈活及對市場的反應迅速，產品推陳出新，以及部分客戶傾向對更大、財務更穩健的供應商進行採購，以確保在目前的經營環境供應更可靠，集團因而贏得額外的市場份額。

集團內其他製造業務合共為集團帶來了二億零七百萬美元的營業總額，與去年財政年度相比減少了百分之五。這是由於 Parlex Corporation (集團的軟性印刷電路板業務) 受環球經濟不景，以及策略性地退出一些沒盈利的市場的影響，銷售因而減少。Saia-Burgess 控制器和 China Autoparts, Inc. 的銷售表現理想，抵銷了此業務部分的銷售下降。

德昌電機貿易包括汽車相關的採購和特殊金屬供應業務，由於需求減少和商品價格於年內戲劇性地下跌，收入急劇下降百分之五十三至六千二百萬美元。此外，集團貿易分部內專注廢金屬採購及供應的新業務單位恆綠集團，受到需求、供應和價格於期內的重重大變化而蒙受損失。鑑於其後不利的經濟情況和業務風險，集團決定終止恆綠集團的業務，其財務業績於集團的財務報表內已終止經營業務一項作獨立披露。

調整和重塑業務 以適應經營環境變化

下半年銷售以前所未有的速度和程度緊縮，無可避免地減低了盈利能力，同時部分業務單位，亦因而在財政年度後期的幾個月錄得經營損失。

全年的整體毛利率由百分之二十五下降至百分之二十三，主要因為銷售量減少及原材料價格持續高企，儘管現貨價格在下半年顯著下跌，但由於供應合約及遠期對沖的期限，對集團而言仍是一個負擔。然而，管理層迅速採取多項減省變動成本的措施，並調整業務以反映市場的需求，以求將毛利率下降帶來的負面影響減至最低。例如，集團於二零零八年九月至二零零九年三月的六個月內，裁減員工大約八千名或百分之二十九，裁減主要集中在集團於中國的製造業務。

同樣，集團已制定嚴格的措施，在可能的情況下控制和減少間接費用。雖然銷售收入下跌的幅度太深，引致銷售和行政支出佔銷售收入的百分比上升，這些費用相比去年依然下降了一千六百萬美元。而在財政年度下半年，銷售和行政支出相比去年同期減少了四千一百萬美元，或百分之二十二。

種種跡象表明，我們正處於一個嚴峻和長期的環球經濟衰退中，管理層審視了集團全球的生產和銷售覆蓋面，評估在何處及如何調整和重塑業務，以可持續和保持盈利的方式滿足客戶的需求。因此，集團正在全球實施各種重組措施，而減省成本的最終成果，可於未來最少一至兩年內在集團的營運及財務業績中反映出來。

德昌電機的優勢

雖然有效執行重組計劃是最近期的首要事項，管理層也意識到必須同時展望未來。

德昌電機在提供馬達及動力相關產品上的廣度無人能及，加上集團的環球足跡和獨有滿足客戶需要的能力，是競爭優勢的主要來源。目前的環境對工業製造企業而言是一個非常嚴峻的考驗，只有那些擁有強大的商業模式和真正優勢的企業，才可以懷著信心展望未來。舉例而言，儘管下半年的銷售額大幅下滑，但由於相對而言公司的業務並非資本密集業務，且可靈活調配，故能產生穩健的正現金流量。

因此，我們正藉著目前經濟危機所造成的市場困境，趁機加快推展多項我們制定的策略措施。這些措施包括利用我們的技術和成本基礎，設計較大的組件及子系統，並可能為我們的環球品牌商品顧客，生產完整的產品方案。同時，我們將繼續投放資源，為市場帶來具節能及低排放顯著效益的動力產品。我們亦將進一步建立和深化在主要的新興市場如中國和印度的地位，並準備進入創新技術和設計這些一向來自較發達市場如美國等的範疇。

支持這些策略的基礎，乃是德昌電機非常重視不斷改進工作間生產，以及致力減少浪費的傳統。經濟危機突顯了確保集團環球業務的所有不同部分，尤其是那些在過去幾年收購的業務，在經營模式和業務改善方面一致發展的必要。雖然集團多年來從收購的業務在經營上的協同效益中已取得進展，我們認為還有很多工作需要做，以帶來更大的得益。

目前的經營條件及展望

根據多方主要機構預測，全球產量在二零零九年將為六十年以來首次下降，我們因此對環球經濟活動迅速反彈，並不樂觀。

預測二零零九／一零年度的需求並不容易，而預測盈利能力亦見難度。很多因素並非我們所能控制，亦難以預計。然而，憑藉我們對市場、產品和創新機遇三方面的努力，我們預計，在集團業務遍及的市場若沒有其他不利因素出現的情況下，銷售與二零零八／零九年度下半年相比將有所改善。銷售增長和一系列於二零零八／零九年度下半年推行的降低成本的措施現已充分發揮作用，集團應能在二零零九／一零年度的上半年，恢復盈利能力。展望未來，憑藉德昌電機的市場地位及其獨特的商業模式，我們相信，集團仍然能一如以往一樣成功。

在“正常”的情況下，我本希望在本報告和其他地方突顯今年是德昌電機成立五十週年。然而，現在顯然並非正常時勢，我認為我們作為一家公司對我們在過去五十年來取得的市場成功和發展，感到非常自豪，而員工的努力工作和決心，一直是我們成功的基礎，我永遠感激他們。

本人謹代表董事會同寅，衷心感激全體客戶、股東、供應商及僱員對集團的長期支持。

汪穗中

主席及行政總裁

香港，二零零九年六月五日

管理層討論及分析

銷售回顧

二零零九財政年度，本集團的總銷售額為十八億二千八百二十萬美元，較上年度的二十二億二千零八十萬美元，減少三億九千二百六十萬美元或百分之十八。對比上年度，歐元及其他貨幣兌美元的強勢，為本集團銷售額帶來二千六百七十萬美元收益，若撇除幣值影響，本集團銷售額實際減少百分之十九。

銷售額按地區分析如下：

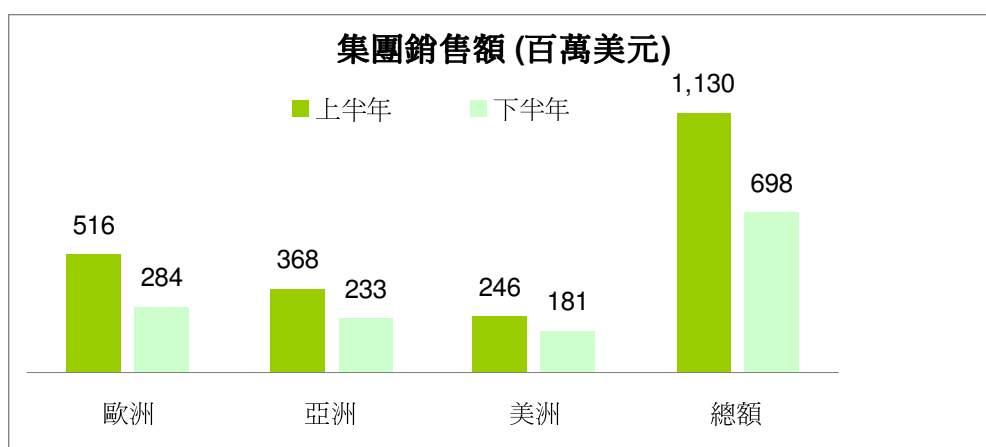
本集團

| 百萬美元 | 二零零九財政年度 | | 二零零八財政年度 | | 增長 百分比 |
|------|----------|------|----------|------|-----------|
| | 銷售額 | 百分比 | 銷售額 | 百分比 | |
| 歐洲 | 800 | 44% | 987 | 44% | -19% |
| 亞洲 | 601 | 33% | 710 | 32% | -15% |
| 美洲 | 427 | 23% | 524 | 24% | -19% |
| 總額 | 1,828 | 100% | 2,221 | 100% | -18% |

註：在本文件按地區分析呈報的資料中，銷售所屬地區乃指客戶訂單來源地區。

上半年與下半年比較

二零零九財政年度下半年銷售額為六億九千八百一十萬美元，較上半年十一億三千零十萬美元，減少四億三千二百萬美元或百分之三十八。若撇除下半年歐元兌美元轉弱的影響，銷售額實際減少三億九千零二十萬美元，或百分之三十五。下半年銷售額急跌，主要因全球經濟下滑所致。



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。集團全年銷售分析如下：

| 集團銷售分析 | 二零零九財政年度 | | 二零零八財政年度 | | 增加/(減少) | |
|----------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| | 銷售 | 百分比 | 銷售 | 百分比 | | 百分比 |
| 百萬美元 | | | | | | |
| 製造分部 | 1,766 | 97% | 2,090 | 94% | (324) | -15% |
| 汽車產品組別 | 905 | 50% | 1,157 | 52% | (252) | -22% |
| 馬達 | 630 | 35% | 811 | 37% | (181) | -22% |
| 車廂環境 | 76 | 4% | 105 | 5% | (29) | -28% |
| 車身器材 | 134 | 8% | 169 | 8% | (35) | -21% |
| 動力散熱 | 340 | 19% | 428 | 19% | (88) | -21% |
| 動力傳輸管理 | 58 | 3% | 67 | 3% | (9) | -13% |
| 底盤制動器 | 22 | 1% | 42 | 2% | (20) | -48% |
| 動力及傳動系統 | 275 | 15% | 346 | 15% | (71) | -21% |
| 工商用產品組別 | 654 | 36% | 716 | 32% | (62) | -9% |
| 馬達 | 478 | 26% | 525 | 23% | (47) | -9% |
| 家用電器 | 179 | 10% | 196 | 9% | (17) | -9% |
| 電動工具 | 122 | 6% | 141 | 6% | (19) | -13% |
| 商業及生活產品 | 177 | 10% | 188 | 8% | (11) | -6% |
| 動力及傳動系統 | 176 | 10% | 191 | 9% | (15) | -8% |
| 其他製造業務 | 207 | 11% | 217 | 10% | (10) | -5% |
| 貿易分部 | 62 | 3% | 131 | 6% | (69) | -53% |
| 總銷售額 | 1,828 | 100% | 2,221 | 100% | (393) | -18% |

隨著二零一零財政年度經濟環境逐步改善，預計本集團的銷售由二零零九財政年度下半年較為低迷的水平將開始復甦。配合市場復甦，本集團計劃推出新產品面市，進一步鞏固與現存客戶的關係，並在發展中市場積極拓展。本集團相信，相對於二零零九財政年度下半年銷售額的年度化數據，這些措施將有助於提升本集團二零一零財政年度銷售收入之增長。

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，以及業務模式結構均有很多共通之處。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及技術：汽車產品組別、工商用產品組別及其他製造業務。

以下銷售評述所提及的匯率影響，乃指以其他貨幣進行的銷售，在二零零九財政年度與上年度換算匯率的差異下，對美元計值銷售的影響。然而，本公司亦錄得以其他非美元貨幣計值的成本，有關該等匯率影響對製造成本基礎和分銷及行政費用的影響，請參閱第二十六至三十一頁的「財務業績」評述。

汽車產品組別

二零零九財政年度汽車產品組別銷售額為九億零五百二十萬美元，較上年度銷售額十一億五千七百萬美元，減少二億五千一百八十萬美元或百分之二十二。二零零九財政年度的貨幣匯率變動（主要為歐元兌美元強勢），為銷售額帶來一千七百五十萬美元收益，若撇除幣值影響，銷售額實際減少百分之二十三。汽車產品組別銷售額佔本集團總營業額百分之五十。

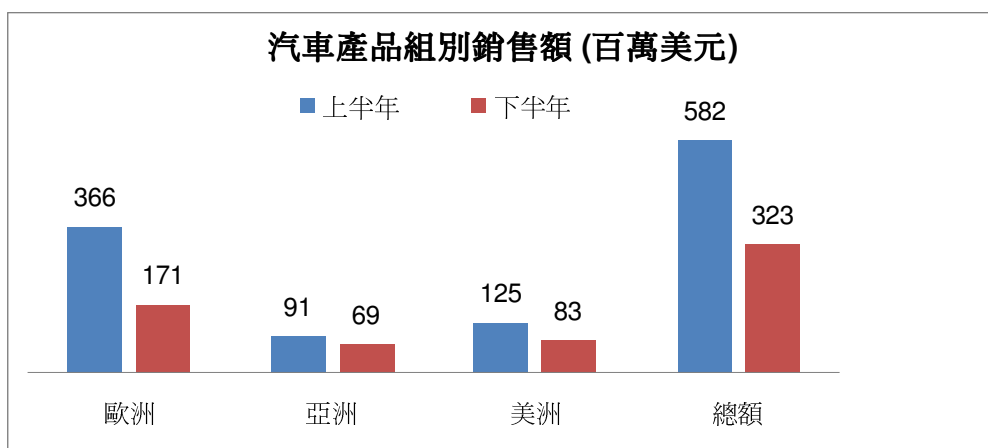
銷售按地區分析如下：

汽車產品組別

| 百萬美元 | 二零零九財政年度 | | 二零零八財政年度 | | 增長 百分比 |
|------|----------|------|----------|------|-----------|
| | 銷售額 | 百分比 | 銷售額 | 百分比 | |
| 歐洲 | 537 | 59% | 709 | 61% | -24% |
| 亞洲 | 160 | 18% | 157 | 14% | 2% |
| 美洲 | 208 | 23% | 291 | 25% | -29% |
| 總額 | 905 | 100% | 1,157 | 100% | -22% |

上半年與下半年比較

二零零九財政年度上半年與下半年銷售額比較如下：



假設貨幣匯率不變，二零零九財政年度上半年，汽車產品組別銷售額較上年度同期下跌百分之五。上半年亞洲銷售仍然強勁，歐洲則保持平穩，然而北美洲市場不景氣開始影響客戶需求，使汽車產品組別的北美洲銷售下跌。

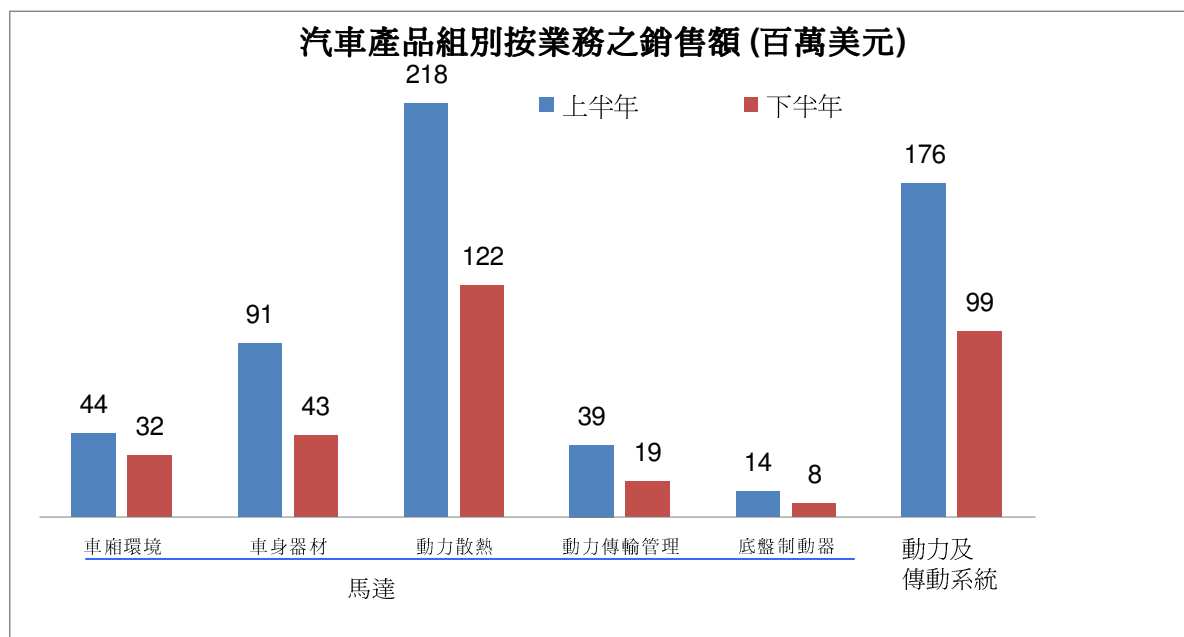
下半年銷售額為三億二千二百八十萬美元，較上半年銷售額五億八千二百四十萬美元，減少二億五千九百六十萬美元或百分之四十五。匯率變動對銷售有一定影響，特別是歐元兌美元的跌幅。若撇除歐元幣值影響的二千八百九十萬美元，下半年銷售額較上半年減少百分之四十。

所有地區下半年的銷售均遜於上半年。歐洲銷售額減少一億九千五百一十萬美元(百分之五十三)；亞洲銷售額減少二千一百七十萬美元(百分之二十四)及美洲銷售額減少四千二百四十萬美元(百分之三十四)。

新車需求大幅下滑，首先是二零零九財政年度上半年，北美的高耗油量汽車需求減少，至二零零九財政年度下半年，放緩趨勢迅速擴展到北美、歐洲及日本的其他汽車市場。需求萎縮導致大量汽車組裝廠於二零零八年十二月至二零零九年一月期間暫時關閉停工，推出新汽車平台的計劃也因此而放緩。最終用戶需求削弱，令配件及汽車組裝分包供應商不得不迅速調節全球汽車供應鏈存貨，因此對本集團二零零九財政年度下半年的銷售造成不利影響。此需求下跌與歐元兌美元價值下滑同時發生。

儘管本集團年內在中國及若干南亞市場錄得銷售增長，其他主要的發展中市場如巴西等，均於下半年錄得急劇跌幅。

二零零九財政年度上半年與下半年的銷售比較，按業務分析如下：



隨著市場復甦，加上本集團為金磚四國及其他新興市場開發產品，預計銷售，較二零零九財政年度下半年的水平有所回升。

此外，鑒於全球市場對馬力重量比、燃料效益等標準的要求普遍提高，有關的安全及環保規定也日趨嚴格，汽車產品組別亦計劃推出符合這些需求與規定的產品。

馬達

二零零九財政年度汽車產品組別馬達全球銷售額達六億二千九百九十萬美元，較上年度八億一千零五十萬美元，減少一億八千零六十萬美元或百分之二十二。對比上年度，年內貨幣匯率變動為銷售額帶來一千二百九十萬美元收益，若撇除幣值影響，銷售額實際減少百分之二十四。

汽車產品組別馬達業務單位的銷售分析如下：

車廂環境

車廂環境產品包括天窗調校馬達、電動座位調校馬達及電動升降閘門，二零零九財政年度全球銷售額七千六百一十萬美元，較上年度一億零四百六十萬美元，減少二千八百五十萬美元或百分之二十七。貨幣匯率的影響微不足道。

儘管本集團加強了對客運汽車市場的開發力度，然而本集團在該市場的銷售增長，未足以完全抵銷大型運動型汽車及皮卡車市場銷售下降的影響。本集團將繼續專注開發市場所需求的體積較輕但具備同等馬力的產品，並在金磚四國等發展中市場，尋求建立戰略夥伴關係。

二零零九財政年度歐洲銷售額為二千四百二十萬美元，較上年度三千四百二十萬美元，減少一千萬美元或百分之二十九。若撇除幣值影響，銷售額實際減少百分之三十一。受天窗調校產品需求急速下滑影響，歐洲銷售亦於二零零九財政年度下半年大幅減少。

二零零九財政年度亞洲銷售額為一千二百四十萬美元，較上年度九百七十萬美元，增加二百七十萬美元或百分之二十八。貨幣匯率的影響微不足道。由於上年度推行若干措施，有助於二零零九財政年度新產品面市，加強市場滲透，因而推動亞洲的天窗調校產品銷售增長，特別是在中國、韓國及中東。

二零零九財政年度美洲銷售額為三千九百五十萬美元，較上年度六千零七十萬美元，減少二千一百二十萬美元或百分之三十五。在北美，大型運動型汽車及皮卡車市場於二零零九財政年度上半年開始轉趨疲弱，下半年跌勢加劇，使得座位產品銷售大幅下降。

車身器材

車身器材產品包括倒後鏡、車頭燈、門鎖、捲繞鎖及墊圈泵所用之馬達，二零零九財政年度全球銷售額一億三千四百一十萬美元，較上年度一億六千九百一十萬美元，減少三千五百萬美元或百分之二十一。若撇除匯兌影響，銷售額實際減少百分之二十二。二零零九財政年度上半年銷售量仍然錄得增長，惟步入下半年，歐美客運車市場轉趨疲弱，供應鏈出現調節，銷售量亦告回落。

二零零九財政年度歐洲銷售額為八千一百一十萬美元，較上年度一億零七百八十萬美元，減少二千六百七十萬美元或百分之二十五。若撇除幣值影響，銷售額實際減少百分之二十六。

二零零九財政年度亞洲銷售額為三千七百萬美元，較上年度四千一百三十萬美元，減少四百三十萬美元或百分之十。若撇除匯兌影響，銷售額實際減少百分之十二。亞洲銷售下跌乃因本集團不少客戶均減少出口，而韓國的需求也有所放緩，抵銷了業務在中國的增長。當前亞洲市場比較注重汽車功能特點的簡約化，很可能會對車身器材產品需求短期內造成一定的局限。然而，本集團將伺機供應車頭燈調校器及駕駛盤應用系統等安全相關產品，以求抵銷車身器材產品需求下降的影響。

二零零九財政年度美洲銷售額為一千六百萬美元，較上年度二千萬美元，減少四百萬美元或百分之二十，銷售下跌主要反映整體經濟放緩對汽車銷售的影響。

動力散熱

動力散熱產品主要包括冷卻風扇模組及馬達，二零零九財政年度全球銷售額三億三千九百六十萬美元，較上年度四億二千八百萬美元，減少八千八百四十萬美元或百分之二十一。若撇除幣值影響，銷售額實際減少百分之二十三。二零零九財政年度上半年銷售量略為回落，至下半年急劇下滑。

二零零九財政年度歐洲銷售額為二億零五百二十萬美元，較上年度二億九千二百六十萬美元，減少八千七百四十萬美元或百分之三十。若撇除匯兌影響，銷售額實際減少百分之三十一，歐洲銷售額下跌主要反映整體經濟放緩對汽車銷售的影響、多個報銷汽車平台需求下降、以及欠缺競爭力的產品被逐步淘汰。

二零零九財政年度亞洲銷售額為七千七百七十萬美元，較上年度六千七百六十萬美元，增加一千零一十萬美元或百分之十五，亞洲銷售額增長主要因為新產品面市帶動收入增加，以及本集團加強滲透汽車零件市場的銷售渠道。同時，人民幣兌美元升值也有助於推動銷售增長。若撇除幣值影響，銷售額實際增長百分之六。

二零零九財政年度美洲銷售額為五千六百七十萬美元，較上年度六千七百八十萬美元，減少一千一百一十萬美元或百分之十六，此下滑主要因為北美整體經濟放緩，以及上年度錄得一次性的汽車零件市場業務。

動力傳輸管理

動力傳輸管理產品包括油泵、氣泵及引擎空氣管理系統，二零零九財政年度全球銷售額五千八百四十萬美元，較上年度六千七百萬美元，下降八百六十萬美元或百分之十三。若撇除匯兌影響，銷售額實際減少百分之十四。隨著市場日益講求燃料效益及環保原則，對相關產品的需求迅速增長，汽車產品組別將繼續以開發動力傳輸管理產品為重要策略之一，努力配合市場所需。

二零零九財政年度歐洲銷售額為二千九百四十萬美元，較上年度三千三百四十萬美元，減少四百萬美元或百分之十二。若撇除匯兌影響，銷售額實際減少百分之十三。銷售下降主要因為客戶紛紛減少存貨，供應鏈出現調節，抵銷了新產品面市所帶來的收入增長。

二零零九財政年度亞洲銷售額為一千一百二十萬美元，較上年度一千三百八十萬美元，減少二百六十萬美元或百分之十九。若撇除匯兌影響，銷售額實際減少百分之二十二。雖然中國銷售錄得增長，但日本及韓國市場萎縮，銷售急劇下降，抵銷了中國市場的增長，使亞洲整體銷售減少。

二零零九財政年度美洲銷售額為一千七百八十萬美元，較上年度一千九百八十萬美元，減少二百萬美元或百分之十。客運汽車市場銷售的下降，使二零零九財政年度北美銷售減少，下半年跌幅尤其明顯，抵銷了新產品面市所帶來的效益。南美反而錄得相對於上年度的重大增長，原因是部分客戶從高成本的北美經營地點遷移至南美經營地點。

底盤制動器

底盤制動器產品包括煞車系統及傳導起動器，二零零九財政年度全球銷售額為二千一百六十萬美元，較上年度四千一百五十萬美元，減少一千九百九十萬美元或百分之四十八。本集團繼續專注開發新一代產品，透過提升傳導產品（包括自動人手傳導裝置及雙離合傳導裝置）改善燃料效益，並透過安裝急煞車緩衝系統提高安全。

二零零九財政年度歐洲銷售額為六百七十萬美元，較上年度八百三十萬美元，減少一百六十萬美元或百分之十九。若撇除匯兌影響，銷售額實際減少百分之二十，銷售主要反映下半年整體經濟放緩的影響。

二零零九財政年度亞洲銷售額為二百二十萬美元，較上年度五百一十萬美元，減少二百九十萬美元或百分之五十七。本年度貨幣匯率變動影響屬微不足道。由於本集團已淘汰競爭力較遜的產品，故亞洲銷售額於本年度有所減少。

二零零九財政年度美洲銷售額為一千二百七十萬美元，較上年度二千八百一十萬美元，減少一千五百四十萬美元或百分之五十五。與車廂環境產品相同，該等產品北美銷售額因重型貨車及大型運動型汽車需求減少而顯著下挫。重型貨車及大型運動型汽車需求於二零零九財政年度上半年開始減少，減幅於下半年更趨明顯。

動力及傳動系統

動力及傳動系統包括環境控制、車頭燈調整、倒後鏡控制、轉換器、感應器及螺線管的傳動系統。二零零九財政年度全球銷售額為二億七千五百三十萬美元，較上年度三億四千六百四十萬美元，減少七千一百一十萬美元或百分之二十一。若撇除幣值影響，銷售額實際減少百分之二十二。

汽車產品組別動力及傳動系統業務單位的銷售分析如下：

傳動系統

二零零九財政年度傳動系統全球銷售額為二億零二百九十萬美元，較上年度二億五千零一十萬美元，減少四千七百二十萬美元或百分之十九。若撇除幣值影響，銷售額實際減少百分之二十。汽車產品組別在空調及車頭燈傳動產品市場中佔頗大份額，而本集團預期開發新產品及傳動器將可帶來重大增長機遇。

二零零九財政年度歐洲銷售額為一億四千四百五十萬美元，較上年度一億六千九百八十萬美元，減少二千五百三十萬美元或百分之十五。若撇除匯兌影響，銷售額實際減少百分之十七。儘管步進傳動器於二零零九財政年度上半年市場滲透率增加，但由於汽車銷售減少，全年銷售額亦下跌。此外，由於客戶以價格較低的新產品取替舊傳動器，導致產品組合出現變化，因而使銷售額下降。本集團向在中型優質及豪華房車市場中佔有重要份額，該市場受經濟低迷影響特別嚴重，因而影響該業務分部的銷售額。

二零零九財政年度亞洲銷售額為七百一十萬美元，較上年度七百七十萬美元，減少六十萬美元或百分之八。若撇除幣值影響，銷售額實際減少百分之十。儘管亞洲市場現時普遍低迷，但中國仍然為日後增長的主要目標市場。近期政府頒布規定，強制裝配車頭燈傳動系統，無疑提高了此業務分部的發展潛力。

二零零九財政年度美洲銷售額為五千一百三十萬美元，較上年度七千二百六十萬美元，減少二千一百三十萬美元或百分之二十九，銷售下跌主要反映整體市場下滑，重型貨車市場疲弱不振。

轉換器、感應器及螺線管

二零零九財政年度轉換器、感應器及螺線管全球銷售額為七千二百四十萬美元，較上年度九千六百三十萬美元，減少二千三百九十萬美元或百分之二十五。若撇除幣值影響，銷售額實際減少百分之二十六。近期奪得之新項目，將有助提高二零一零年財政年度銷售額。

二零零九財政年度歐洲銷售額為四千六百二十萬美元，較上年度六千三百萬美元，減少一千六百八十萬美元或百分之二十七。若撇除幣值影響，銷售額實際減少百分之二十八。除跟隨市場趨勢下跌外，收益亦因本集團撤離非核心產品線而減少。

二零零九財政年度亞洲銷售額為一千二百三十萬美元，較上年度一千一百三十萬美元，增加一百萬美元或百分之九。若撇除幣值影響，銷售額實際增加百分之八。亞洲銷售增長強勁，部分得益於去年成功推出新子系統。

二零零九財政年度美洲銷售額為一千三百九十萬美元，較上年度二千二百萬美元，減少八百一十萬美元或百分之三十七。儘管二零零九財政年度結束前推出多個新螺線管項目，但由於重型貨車及大型運動型汽車市場疲弱不振，故北美銷售於本年度下滑。

工商用產品組別

二零零九財政年度工商用產品組別銷售額為六億五千四百二十萬美元，較上年度銷售額七億一千六百一十萬美元，減少六千一百九十萬美元或百分之八點六。二零零九財政年度的貨幣匯率變動（主要為歐元及日圓兌美元轉強），為銷售額帶來五百四十萬美元收益，若撇除匯兌影響，銷售額實際減少百分之九。工商用產品組別銷售額佔本集團二零零九財政年度總營業額百分之三十六。

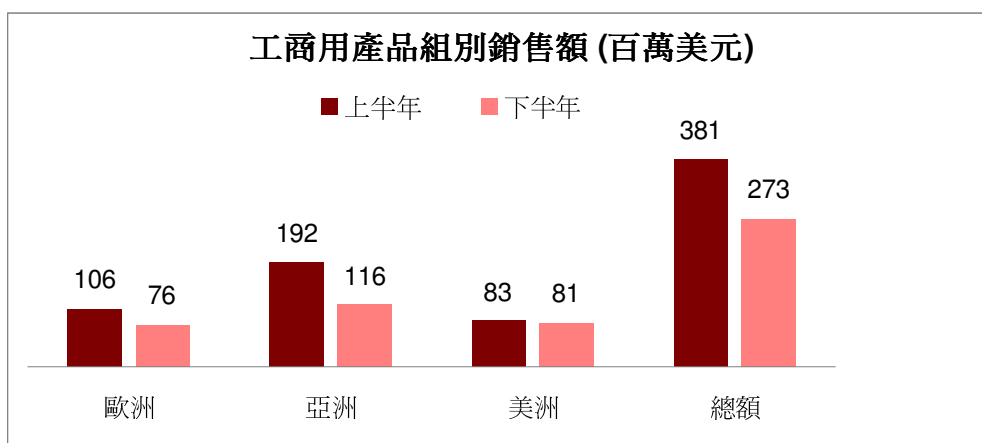
銷售按地區分析如下：

工商用產品組別

| 百萬美元 | 二零零九財政年度 | | 二零零八財政年度 | | 增長 百分比 |
|------|----------|------|----------|------|-----------|
| | 銷售額 | 百分比 | 銷售額 | 百分比 | |
| 歐洲 | 182 | 28% | 192 | 27% | -5% |
| 亞洲 | 308 | 47% | 343 | 48% | -10% |
| 美洲 | 164 | 25% | 181 | 25% | -9% |
| 總額 | 654 | 100% | 716 | 100% | -9% |

上半年與下半年比較

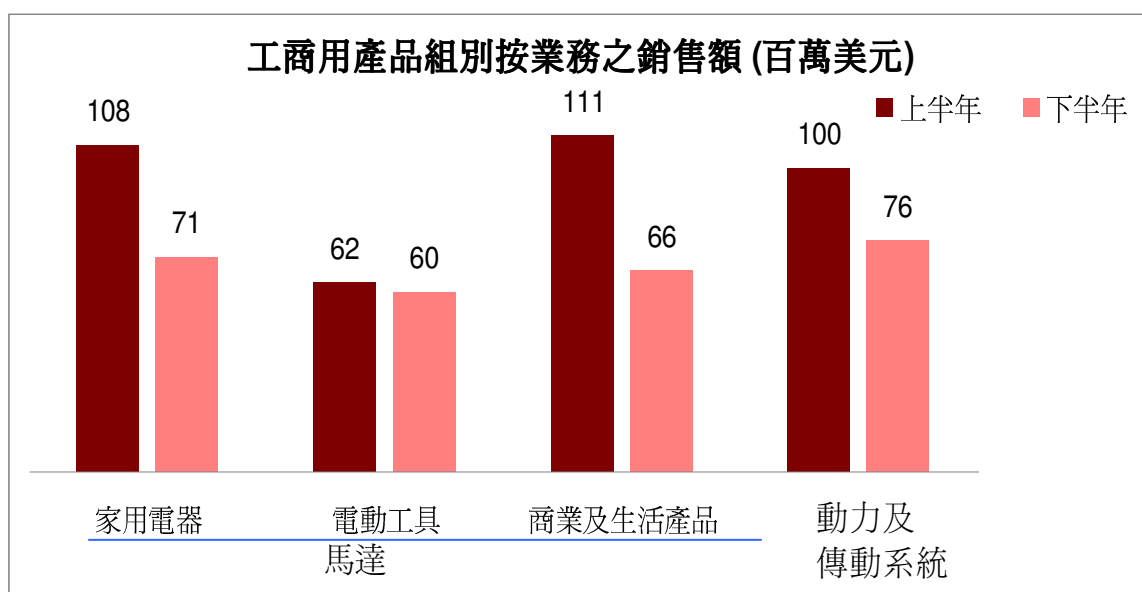
二零零九財政年度上半年與下半年銷售額比較如下：



工商用產品組別在二零零九年財政年度下半年銷售額為二億七千三百二十萬美元，較上半年銷售額三億八千一百萬美元，減少一億零七百八十萬美元或百分之二十八。銷售亦進一步受到幣值變動影響，特別是歐元兌美元的貶值。若撇除歐元幣值帶來的八百一十萬美元影響，下半年銷售額較上半年減少百分之二十六。

基於全球經濟放緩，導致二零零九財政年度下半年需求大幅下滑，本集團的歐洲及亞洲的銷售額分別減少三千零三十萬美元(百分之二十九)及七千六百二十萬美元(百分之四十)。然而，美洲銷售額僅下跌一百三十萬美元(百分之二)。消費者擔心工作不保，傾向節省開支，購買家用及生活產品的態度趨向保守，影響了本集團的銷售。

二零零九財政年度上半年與下半年的比較，按業務分析如下：



展望未來，隨著市場復甦，消費者重拾信心，加上本集團將加強市場滲透，推出多項新產品，銷售可望收復失地。

馬達

二零零九財政年度工商用產品組別馬達全球銷售額達四億七千七百九十萬美元，較上年度五億二千四百九十萬美元，減少四千六百九十萬美元或百分之九。對比上年度，二零零九財政年度貨幣匯率變動為銷售額帶來四百九十萬美元收益，若撇除幣值影響，銷售額實際減少百分之十。

工商用產品組別各業務單位的銷售分析如下：

家用電器

家用電器產品包括地板護理、食品及家居佈置產品，二零零九財政年度全球銷售額為一億七千九百三十萬美元，較上年度一億九千六百四十萬美元，減少一千七百一十萬美元或百分之九。本集團已制定業務計劃，通過開發家用電器特殊市場檔次和深化現有客戶關係，增加家用電器業務單位的收入。

二零零九財政年度歐洲銷售額為四千三百六十萬美元，較上年度三千九百八十萬美元，增加三百八十萬美元或百分之十。若撇除匯兌影響，銷售額實際增加百分之八。銷售增加主要受惠於大型家用電器及榨汁機分部市場份額的提升，以及本集團成功打進炸鍋市場。

二零零九財政年度亞洲銷售額為八千八百四十萬美元，較上年度一億零二百九十萬美元，減少一千四百五十萬美元或百分之十四。若撇除匯兌影響，銷售額實際減少百分之十四。本集團客戶在中國及其他南亞國家裝配地板護理產品出口的業務，受到經濟放緩所影響，影響本集團銷售亦由二零零九財政年度下半年開始下滑。

二零零九財政年度美洲銷售額為四千七百三十萬美元，較上年度五千三百七十萬美元，減少六百四十萬美元或百分之十二。地板護理產品（如滾筒刷、大型吸塵機等）及食品飲料調製機器的需求下降，是導致銷售減少的原因，惟乾手機及食物廢料處理業務的增長，抵銷了上述部分減幅。

電動工具

電動工具業務單位包括電動工具產品、園藝與戶外產品及起動器產品，二零零九財政年度全球銷售額為一億二千一百七十萬美元，較上年度一億四千零九十萬美元，減少一千九百二十萬美元或百分之十四。經濟放緩對房屋及相關市場造成影響，是銷售下降的主因。二零一零財政年度的銷售增長策略，將以招攬新客戶的計劃為中心，尤其注重特殊市場檔次。

二零零九財政年度歐洲銷售額為六百五十萬美元，相對上年度較少分額的七百三十萬美元，減少八十萬美元或百分之十一。貨幣匯率變動的影響微不足道。本集團的若干產品乃售予非必需消費產品（譬如消閒產品）的製造商，隨著部分消費者節縮對這類產品的開支，對本集團產品的需求也受到不利影響。

二零零九財政年度亞洲銷售額為五千九百八十萬美元，較上年度七千二百萬美元，減少一千二百二十萬美元或百分之十七。貨幣匯率的影響微不足道。除整體經濟放緩外，本集團實行策略轉型，逐漸淡出商品型產品，轉攻利潤較高的獨特創新解決方案，也是導致銷售下跌的原因之一。

二零零九財政年度美洲銷售額為五千五百四十萬美元，較上年度六千一百六十萬美元，減少六百二十萬美元或百分之十。北美房地產市場一蹶不振，影響市場對新屋動工、裝修改建所用電動工具的需求。儘管本集團於二零零九財政年度下半年成功推出起動器產品計劃，惟仍不足以抵銷經濟下滑對電動工具產品需求的影響。

商業及生活產品

商業及生活產品包括商業器材、個人用品、健身、屋宇自動化、保安及影音設備，二零零九財政年度全球銷售額一億七千六百九十萬美元，較上年度一億八千七百六十萬美元，減少一千零七十萬美元或百分之六。若撇除匯兌影響，銷售額實際減少百分之八。展望二零一零財政年度，本集團將會專注提供全面的驅動產品解決方案，同時開發健康護理及環保新產品。

二零零九財政年度歐洲銷售額為一千五百九十萬美元，較上年度一千八百三十萬美元，減少二百四十萬美元或百分之十三。若撇除匯兌影響，銷售額實際減少百分之十四。本集團的客戶鑒於市場氣氛欠佳，紛紛延後新產品面市，因此本集團的銷售也相應下降。

二零零九財政年度亞洲銷售額為一億四千三百萬美元，較上年度一億五千二百一十萬美元，減少九百一十萬美元或百分之六。若撇除匯兌影響，銷售額實際減少百分之九。儘管本集團的日本銷售受惠於日圓兌美元匯價轉強，惟不足以抵銷銷售量下降的影響。二零零九財政年度上半年有多款不同應用類別的新產品及計劃面市，因此錄得強勁銷售，但隨著整體經濟放緩，下半年銷售亦相應減少，尤其是雷射及噴墨式打印機、照相機、影音產品及打印機泵等的相關產品，抵銷了坐廁坐板及遊戲產品馬達，以及斷路器、屋宇自動化及血壓泵等新產品馬達的銷售增長。

二零零九財政年度美洲銷售額為一千八百萬美元，較上年度一千七百二十萬美元，增加八十萬美元或百分之五。市場售賣機及玩具馬達在北美市場的銷售大致穩定；在南美市場，新開發的護髮產品馬達錄得銷售增長。

動力及傳動系統

動力及傳動系統業務單位包括暖氣抽風與空調產品、分銷、屋宇自動化、郵政自動化、售賣機及工業儀器產品，以及各類用途的轉換器。二零零九財政年度全球銷售額達一億七千六百三十萬美元，

較上年度一億九千一百二十萬美元，減少一千四百九十萬美元或百分之八。歐元及其他貨幣兌美元轉強所帶來的收益並不明顯。

工商用產品組別動力及傳動系統業務單位的銷售分析如下：

轉換器

轉換器主要用於家用電器產品、商業機器、工業儀器、屋宇自動化與保安、暖氣抽風與空調產品等，二零零九財政年度全球銷售額七千三百二十萬美元，較上年度八千五百九十萬美元，減少一千二百七十萬美元或百分之十五。貨幣匯率的影響微不足道。本集團將繼續努力拓展間接銷售渠道，並將轉換器納入子系統及動力解決方案，以推動二零一零財政年度的銷售增長。

二零零九財政年度歐洲銷售額為五千七百一十萬美元，較上年度六千七百三十萬美元，減少一千零二十萬美元或百分之十五。由於經濟環境疲弱所致，分銷商紛紛減少存貨量，小型電器、大型家用電器、暖氣抽風與空調產品、電動及園藝設備等產品的製造商，也減少採購轉換器，造成本集團銷售下降。因歐元及其他貨幣轉強而產生的貨幣收益及相應的銷售額增長，因英鎊下跌而被抵銷。

二零零九財政年度亞洲銷售額為一千一百萬美元，較上年度一千二百三十萬美元，減少一百三十萬美元或百分之十一。貨幣匯率的影響微不足道。銷售下跌主要因市場放緩及終止經營不盈利業務所致。

二零零九財政年度美洲銷售額為五百一十萬美元，較上年度的小份額六百三十萬美元，減少一百二十萬美元或百分之十九，與經濟放緩、市場收縮的趨勢一致。

傳動器

傳動器主要用於暖氣抽風與空調產品及自動化郵件分類系統，二零零九財政年度全球銷售額一億零三百一十萬美元，較上年度一億零五百三十萬美元，減少二百二十萬美元或百分之二。若撇除幣值影響，銷售額實際減少百分之三。隨著市場復甦，以及本集團加強客戶服務水平與交付績效，預計二零一零財政年度銷售將有所增加。

二零零九財政年度歐洲銷售額為五千八百六十萬美元，較上年度五千九百四十萬美元，減少八十萬美元或百分之一。若撇除匯兌影響，銷售額實際減少百分之三。本業務單位的銷售主要來自暖氣抽風與空調應用產品。這些產品於二零零九財政年度上半年錄得強勁銷售，但隨著下半年經濟放緩，銷售也受到不利影響。

二零零九財政年度亞洲銷售額為五百六十萬美元，較上年度四百萬美元，增加一百六十萬美元或百分之四十。貨幣匯率的影響微不足道。銷售增長反映市場對打印機及硬盤驅動器測試設備的傳動系統，需求有所增加。

二零零九財政年度美洲銷售額為三千八百九十萬美元，較上年度四千一百九十萬美元，減少三百萬美元或百分之七。銷售下降乃因為市場對空調及郵政自動化系統的產品需求減少。

其他製造業務

本集團其他製造業務包括 Parlex、Saia-Burgess 控制器及 China Autoparts, Inc.。二零零九財政年度的銷售額如下：

其他製造業務

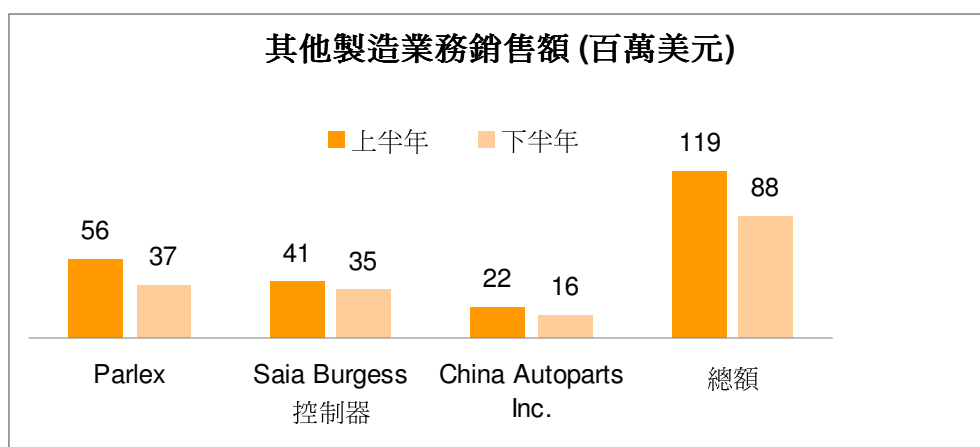
百萬美元

| | 二零零九財政年度 | | 二零零八財政年度 | | 增長 百分比 |
|-----------------------|----------|------|----------|------|-----------|
| | 銷售額 | 百分比 | 銷售額 | 百分比 | |
| Parlex | 93 | 45% | 115 | 53% | -19% |
| Saia Burgess 控制器 | 76 | 37% | 69 | 32% | 11% |
| China Autoparts, Inc. | 38 | 18% | 33 | 15% | 15% |
| 總額 | 207 | 100% | 217 | 100% | -5% |

上半年與下半年比較

該等業務與本集團其他分部一樣，銷售額受經濟放緩所影響，二零零九財政年度下半年銷售額下跌。

二零零九財政年度上半年與下半年銷售額比較如下：



Parlex

Parlex 為軟性印刷電路板及互聯解決方案供應商，二零零九財政年度銷售額九千三百一十萬美元，較上年度一億一千五百二十萬美元，減少二千二百一十萬美元或百分之十九。英鎊兌美元貶值，佔銷售額減少金額一百八十萬美元。若撇除匯兌影響，銷售額實際減少百分之十八。

二零零九財政年度下半年，消耗性電子及汽車市場的客戶銷售額下跌。同時，該業務亦退出若干不盈利的市場。儘管銷售下跌，惟部分產品的價格有所調升，抵銷了銷售下跌的部分影響。

Parlex 計劃於二零一零年財政年度下半年推出多項新產品。

Saia-Burgess 控制器

Saia-Burgess 控制器，主要在歐洲市場的編程控制器業內素具盛名，二零零九財政年度銷售額七千六百一十萬美元，較上年度六千八百八十萬美元，增加七百三十萬美元或百分之十一。歐元、瑞士法郎及其他貨幣兌美元升值，為銷售額帶來二百三十萬美元收益。若撇除幣值影響，銷售額實際增加百分之七。

隨著網絡版人類機器界面產品的成功面市，加上對基礎建設自動化業務客戶的銷售有所提升，銷售額亦相應增加。這方面的增長足以抵銷在其他市場分部所錄得跌幅。

該業務計劃以其創新人類機器界面產品及其能量測量產品，推動銷售增長。

China Autoparts, Inc.

China Autoparts, Inc. 為中國汽車業內首屈一指的獨立優質鐵鑄零件生產商，二零零九財政年度銷售額三千七百三十萬美元，較上年度三千二百五十萬美元，增加四百八十萬美元或百分之十五。人民幣兌美元強勢，為該業務單位銷售額帶來二百九十萬美元收益。若撇除幣值影響，銷售額實際增加百分之六。

該業務的位置鄰近成都，儘管二零零九財政年度上半年遭逢四川大地震，停產逾兩個星期，對業務造成損失及不利影響，然而銷售額仍錄得增長。

中國政府近期頒布的經濟振興方案，大大增加了市場對小型貨車及小型客車的需求，而 China Autoparts, Inc. 在這兩個市場分部均擁有明顯優勢。

貿易分部

德昌電機貿易於二零零五年財政年度成立，於中國建立採購網絡，為全球客戶提供多種德昌電機目前未有生產的馬達相關電機零件及部件，並為亞洲區地方客戶供應特殊金屬。

該業務二零零九財政年度銷售額為六千二百四十萬美元，較上年度一億三千一百四十萬美元，減少六千九百萬美元或百分之五十三。貨幣匯率變動的影響微不足道。貿易業務因近期全球經濟不景氣導致需求減少及商品價格急跌而大受影響。

財務業績

| 百萬美元 | 二零零九財政年度 | | | 二零零八財政年度 | | |
|--------------|----------|--------|-------|----------|-------|-------|
| | 製造 | 貿易 | 總額 | 製造 | 貿易 | 總額 |
| 銷售額 | 1,766 | 62 | 1,828 | 2,090 | 131 | 2,221 |
| 毛利/(虧損) | 429 | (3) | 426 | 555 | 9 | 564 |
| 毛利百分比 | 24.3% | -4.8% | 23.3% | 26.6% | 6.9% | 25.4% |
| 其他(虧損)/收入及收益 | (8) | 1 | (7) | 19 | (1) | 18 |
| 分銷及行政費用 | (343) | (10) | (353) | (361) | (8) | (369) |
| 分銷及行政費用百分比 | 19.4% | 16.1% | 19.3% | 17.3% | 6.1% | 16.6% |
| 重組前營運溢利/(虧損) | 79 | (13) | 66 | 213 | - | 213 |
| 重組費用及資產減值 | (14) | (5) | (19) | (24) | - | (24) |
| 營運溢利/(虧損) | 65 | (18) | 47 | 189 | - | 189 |
| 營運毛利比率 | 3.7% | -29.0% | 2.6% | 9.0% | 0.0% | 8.5% |
| 融資成本, 淨值 | (9) | - | (9) | (18) | (1) | (19) |
| 除所得稅前溢利/(虧損) | 56 | (18) | 38 | 171 | (1) | 170 |
| | 3.2% | -29.0% | 2.1% | 8.2% | -0.8% | 7.7% |
| 所得稅 | | | - | | | (32) |
| 來自持續經營業務之溢利 | | | 38 | | | 138 |
| 已終止經營之業務* | | | (31) | | | - |
| 年度溢利 | | | 7 | | | 138 |
| 少數股東權益 | | | (4) | | | (7) |
| 股東應佔溢利 | | | 3 | | | 131 |

*恆綠集團

銷售

二零零九財政年度本集團的營業總額（誠如第十五頁圖表及第十五至二十六頁註解所載）為十八億二千八百萬美元，較上年度二十二億二千一百萬美元，減少三億九千三百萬美元或百分之十七點七。

上半年與下半年比較

以下列示二零零九財政年度上半年及下半年銷售額及溢利比較分析：

| 百萬美元 | 二零零九 財政年度 上半年 | 二零零九 財政年度 下半年 | 總額 |
|--------------------|---------------------|---------------------|-------|
| 銷售額 | 1,130 | 698 | 1,828 |
| 毛利 | 293 | 133 | 426 |
| 毛利百分比 | 25.9% | 19.1% | 23.3% |
| 其他(虧損)/收入及收益 | 8 | (15) | (7) |
| 分銷及行政費用 | (203) | (150) | (353) |
| 分銷及行政費用比率 | 18.0% | 21.4% | 19.3% |
| 重組前營運溢利/(虧損) | 98 | (32) | 66 |
| 重組費用及資產減值 | (2) | (17) | (19) |
| 營運溢利/(虧損) | 96 | (49) | 47 |
| 營運毛利比率 | 8.5% | -7.0% | 2.6% |
| 融資成本, 淨值 | (6) | (3) | (9) |
| 除所得稅前溢利/(虧損) | 90 | (52) | 38 |
| 所得稅 | (14) | 14 | 0 |
| 來自持續經營之業務年度溢利/(虧損) | 76 | (38) | 38 |
| 已終止經營之業務* | (28) | (3) | (31) |
| 年度溢利/(虧損) | 48 | (41) | 7 |
| 少數股東權益 | (2) | (2) | (4) |
| 股東應佔溢利/(虧損) | 46 | (43) | 3 |

* 恆綠集團

由於二零零九財政年度下半年銷售大幅回落，毛利為一億三千三百萬美元，較上半年的二億九千三百萬美元，減少一億六千萬美元。由於銷量下降，因此毛利佔銷售額百分比由百分之二十五點九減至百分之十九點一。

由於銷售及相關溢利貢獻減少，本集團上半年的盈利情況未能持續，並於二零零九財政年度下半年產生持續營運業務虧損五千二百萬美元(除退稅前)。為應對銷售下降，管理層已在本集團全球營運業務內削減成本，儘管節約成本的速度，初步未能追上銷售及溢利貢獻被急速侵蝕的速度，然而該等舉措與行動，預計將為二零一零年財政年度帶來正面影響。

二零一零年財政年度的市場需求難料，因此盈利水平亦難以預測。眾多因素均不在本集團控制範圍之內，實難以預計。然而，憑藉本集團針對市場、產品及創新機遇而開展的行動，本集團預期，如本集團所在市場並無出現新的不利發展，銷售將較二零零九財政年度下半年有所改善。隨著預計銷售回升，加上本集團於二零零九財政年度下半年推行多項削減成本的措施及計劃現已全面落實，相信本集團可於二零一零年財政年度上半年轉虧為盈。

全年溢利及虧損分析

下列損益表分析乃按製造、貿易及已終止業務分部呈列，當中比較二零零九財政年度與上年度盈利能力。

製造分部

毛利

二零零九財政年度，年度毛利為四億二千九百三十萬美元，較上年度五億五千五百四十萬美元，減少一億二千六百一十萬美元或百分之二十二點七。毛利佔銷售額百分比由上年度百分之二十六點六減至百分之二十四點三。

年內，毛利受貨幣相對價值變動影響減少九百三十萬美元；因下述不利外在因素影響減少四千三百四十萬美元；因銷量減少及產品組合變動而導致的減幅，另外受定價改善及生產力措施引致成本下降而抵銷部分影響，令毛利減少七千三百四十萬美元。

貨幣影響

歐元及其他歐洲貨幣與中國人民幣及其他亞洲貨幣影響結合，導致開支淨額九百三十萬美元，相等於銷售額的百分之零點五。

本集團銷售及業務大部分於歐洲以歐元及其他歐洲貨幣進行。年內，折算該等貨幣導致銷售及成本分別增加一千一百八十萬美元及八百三十萬美元，為毛利帶來收益淨額三百五十萬美元。

於亞洲，折算中國人民幣及其他亞洲貨幣導致銷售及成本分別增加一千四百八十萬美元及二千七百六十萬美元，為毛利帶來虧損淨額一千二百八十萬美元。

外部因素

二零零九財政年度毛利，因銅材、鋼材、能源成本及中國勞動力成本等多個範疇的主要成本持續受壓，而受到不利影響，合計使毛利較上年度合共減少四千三百四十萬美元，相當於銷售額的百分之二點五。此外，由於銷售額及生產量突然大幅下降，本集團為抵銷市場價格變動風險而訂立的部分貨幣及銅材遠期合約超逾所需，以致錄得成本淨額，已計入「其他虧損、收入及收益」(見下文)。

二零零九財政年度下半年，隨著全球經濟回落及需求減少，上述成本壓力得到一定程度的緩解。

營運

全球經濟不景氣對本集團各個業務領域均造成重大影響。該影響使毛利較上年度減少一億一千零五十萬美元，相當於銷售額的百分之六點三。銷售額及產量較上年度減少，使毛利下降八千六百五十萬美元，而產品及市場組合變動使毛利較上年度減少二千四百萬美元。

另一方面，改善生產流程及效能的措施與其他營運措施，合計提升了毛利一千二百五十萬美元。此外，定價措施持續有助減輕物料成本急漲的不利影響，尤其是亞洲工業業務及汽車業務，對毛利貢獻二千四百六十萬美元。對比上一年度，這些措施使毛利額外增加三千七百一十萬美元，相當於銷售額的百分之二點一。

二零零九財政年度，Parlex 毛利扣除貨幣影響，較上年度增加六百九十萬美元。重組此業務的活動及改善工作場所的措施，已開始產生正面效果，儘管銷售額有所回落，但盈利水平反而有所提升。此項業務現已為爭取盈利能力增長準備就緒，並可望為本集團締造科技、產品及其他方面的協同效益。

其他虧損，收入及收益

其他虧損、收入及收益錄得虧損七百六十萬美元，而上年度錄得收入一千八百四十萬美元。處置資產的收益較上年度減少一千一百七十萬美元。此外，投資物業重估虧損造成八百五十萬美元的不利開支，而上年度則確認收入，惟虧損部分因較多租金收入抵銷了八十萬美元。誠如外部因素一節內提及，由於全球出現難以預料及顯著的經濟衰退，造成本集團之部分貨幣及銅材遠期合約超出集團要求，導致年內錄得虧損淨額六百六十萬美元。

二零零九財政年度上半年，本集團錄得收益八百四十萬美元，包括貨幣合約收益五百七十萬美元、租金收入二百一十萬美元和處置固定資產及投資的收益六十萬美元。

下半年，本集團錄得虧損一千六百萬美元，包括商品合約虧損一千三百二十萬美元、投資物業重估虧損五百四十萬美元及處置固定資產及投資虧損六十萬美元。該等虧損部分為貨幣合約收益九十萬美元及租金收入二百三十萬美元所抵銷。

分銷及行政費用

分銷及行政費用於二零零九財政年度為三億四千三百二十萬美元，較上年度三億六千一百二十萬美元，減少一千八百萬美元或百分之五。分銷及行政費用佔銷售額百分比率，由上年度百分之十七點三增加至百分之十九點四。

分銷及行政費用以外國貨幣計值，並以高於上年度匯率換算，帶來額外成本五百二十萬美元。此外，由於進行對沖交易及重估貨幣資產與負債，令成本進一步上升四百七十萬美元。

撇除此等影響後，相對上年度百分之十七點三，分銷及行政費用按年減幅為百分之七點六，相當於銷售額百分之十八點九。隨著銷售額於二零零九財政年度下半年顯著下跌後，本集團於該範疇繼續進行成本減省措施。此等措施令分銷及行政費用於本年度最後一季顯著減少。

重組費用及資產減值

本集團重組費用及資產減值開支為一千四百萬美元，較上年度二千四百萬美元，減少一千萬美元，反映已完成 Parlex 之主要項目，但仍繼續精簡歐洲業務。本集團將繼續進行成本減省計劃，重訂規模以應付銷量下降，並對集團內協同效益（特別在歐洲）加以充分利用。

營業溢利

製造分部之營業溢利於二零零九財政年度為六千四百六十萬美元，較上年度一億八千八百六十萬美元，減少一億二千四百萬美元或百分之六十五點七。營業溢利率則由百分之九減少至百分之三點七。

已在上文詳述的收益及成本貨幣效應合共的影響，為除稅前溢利帶來淨虧損一千二百六十萬美元，相當於銷售額百分之零點七。

貿易分部

毛利

貿易分部毛利於二零零九財政年度為負三百六十萬美元，較上年度毛利八百九十萬美元，減少一千二百五十萬美元，此乃由於銷量下跌、重估商品存貨所產生虧損，以及貨品留於寄賣客戶的存貨虧損撥備所致。

其他虧損、收入及收益

其他虧損、收入及收益於二零零九財政年度錄得收益九十萬美元，較上年度虧損七十萬美元，增加一百六十萬美元，此乃由於銅及鋁遠期合約所帶來之收益所致。

分銷及行政費用

分銷及行政費用於二零零九財政年度為一千零三十萬美元，較上年度八百萬美元，增加二百三十萬美元，主要由於壞賬撥備增加所致。

重組費用及資產減值

重組費用及資產減值於二零零九財政年度為四百八十萬美元，較上年度增加四百八十萬美元，此乃由於此分部的業務及溢利下跌，導致過往年度之收購出現商譽減值。

營業溢利

貿易分部於二零零九財政年度錄得營業虧損一千七百七十萬美元，而上年度溢利則為二十萬美元。

綜合集團溢利（合併製造及貿易分部）

本集團（包括製造及貿易業務）營業溢利於二零零九財政年度為四千六百九十萬美元，較上年度一億八千八百八十萬美元，減少一億四千一百九十萬美元或百分之七十五點一。

集團融資成本

融資成本於二零零九財政年度為九百六十萬美元，較上年度一千八百七十萬美元，減少九百一十萬美元，主要由於二零零九財政年度的利率下降所致。

所得稅

稅項收入於二零零九財政年度為四十萬美元，較上年度開支三千一百九十萬美元，減少三千二百三十萬美元。

所得稅開支於二零零九財政年度減少一千四百一十萬美元，乃由於溢利減少，部分受溢利及虧損所產生的稅務司法權區組合變動所抵銷。隨著若干國家的稅項評估完成，由於過往年度的撥備回撥五百一十萬美元，故稅項開支亦有所減少。

遞延稅項收入於二零零九財政年度增加一千八百三十萬美元，其中包括兩項調整。經檢討北美及歐洲業務的潛在日後溢利後，二零零九財政年度及過往年度的若干稅項虧損撥充為遞延稅項資產，因而使二零零九財政年度收入增加。此外，經檢討存貨內已製造配件（於中國製造並於向客戶出售前在歐洲及北美持作存貨的產品）的遞延溢利稅項，遞延稅項資產亦有所增加，使二零零九財政年度收入上升。

持續經營業務溢利

持續經營業務溢利於二零零九財政年度為三千七百八十萬美元，較上年度一億三千八百二十萬美元，減少一億零四十萬美元或百分之七十二點六。此為來自製造分部持續經營業務除稅後溢利五千五百八十萬美元及貿易分部除稅後虧損一千八百萬美元的業績淨額。

已終止經營業務

於二零零八財政年度，貿易分部成立再生金屬廢料貿易的新業務（稱為「恆綠集團」）。該類物料的供求及定價於二零零九財政年度中期顯著波動，使該業務蒙受損失。鑒於本公司預期有關情況將持續不穩，導致營運風險增加，故已終止恆綠集團的營運。

恆綠集團營運賬目已按清算基準編製，因此，該業務的虧損三千一百一十萬美元，包括資產減值及退出成本，已於業績內獨立計算。

貿易業務虧損（包括撥備）為四百八十萬美元。由於商品市價變動，持作轉售存貨值減值一千三百一十萬美元。貿易情況不穩及退出業務亦導致出現壞賬及合約按金虧損一千零二十萬美元。固定資產撇減三百萬美元。

少數股東權益

少數股東權益應佔溢利於二零零九財政年度為四百一十萬美元，較上年度七百四十萬美元，減少三百三十萬美元，主要原因為本集團擁有大多數股權的其中一間附屬公司於上年度處置資產的收益不再發生。

股東應佔溢利

股東應佔溢利於二零零九財政年度為二百六十萬美元，較上年度一億三千零八十萬美元，減少一億二千八百二十萬美元。若撇除已終止經營業務，股東應佔溢利為三千三百七十萬美元，而每股盈利為每股零點九二美仙，對比上年度每股三點五七美仙。若計入已終止經營業務帶來的非經常性虧損金額三千一百一十萬美元，每股盈利應為每股零點零七美仙。

直接於權益中確認的收入淨額

賬目所載綜合確認收支報表提供直接於權益及儲備中確認（並非計入損益表）的收支詳情。在二零零九財政年度，開支較收入高出九千三百六十萬美元，而上年度則收入超出開支九千八百一十萬美元。

導致二零零九財政年度出現開支超出收入的主要原因，與本集團海外附屬公司資產淨值產生的貨幣匯兌影響有關。於二零零九財政年度，由於美元對所持資產的貨幣匯率上升，於二零零九年三月三十一日匯兌該等資產淨值產生開支七千九百六十萬美元。相反，於二零零八財政年度末，由於美元兌該等貨幣轉弱，匯兌資產淨值產生收入一億一千零二十萬美元。

財務狀況及流動資金

現金流量分析

百萬美元

| | 二零零九 財政年度 | 二零零八 財政年度 | 變動 |
|-------------------------|--------------|--------------|----------------|
| 除利息及稅項前溢利* | 46.9 | 188.8 | (141.9) |
| 折舊及攤銷 | 89.2 | 90.5 | (1.3) |
| 未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利 | 136.1 | 279.3 | (143.2) |
| 除稅前溢利中其他非現金項目 | 16.8 | 1.6 | 15.2 |
| 營運資金變動 | 106.9 | 34.9 | 72.0 |
| 經營活動所得現金 | 259.8 | 315.8 | (56.0) |
| 資本性開支 | (65.3) | (98.7) | 33.4 |
| 出售資產及投資所得款項 | 9.0 | 17.7 | (8.7) |
| 經營活動現金流量減經營投資活動 | 203.5 | 234.8 | (31.3) |
| 已付利息淨額 | (8.5) | (23.3) | 14.8 |
| 稅項 | (28.3) | (22.7) | (5.6) |
| 已派股息 | (46.2) | (61.2) | 15.0 |
| 庫存股份及流動證券，及已收股息(淨額) | (1.2) | (12.3) | 11.1 |
| 已抵押存款 | (17.1) | - | (17.1) |
| 貨幣掉期交易平倉 | (13.2) | - | (13.2) |
| 持續經營業務之現金流量淨額 | 89.0 | 115.3 | (26.3) |
| 終止經營業務(扣除融資活動) | (13.0) | - | (13.0) |
| 現金流量淨額 | 76.0 | 115.3 | (39.3) |

現金用途

| | | | |
|--------------------|-------------|--------------|---------------|
| 用作償還負債 | 35.5 | 9.6 | 25.9 |
| 現金及等同現金項目增加/(減少)淨額 | 41.8 | 105.4 | (63.6) |
| 短期投資及定期存款增加/(減少)淨額 | (1.3) | 0.3 | (1.6) |
| | 76.0 | 115.3 | (39.3) |

與淨負債對賬

| | | | |
|--------------------------|-------------|--------------|---------------|
| 淨負債之匯兌(虧損)/收益 | (6.5) | 11.5 | (18.0) |
| 現金、透支及貸款變動淨額(淨債務) | 69.5 | 126.8 | (57.3) |

* 會計賬目之營業溢利

於二零零九財政年度，經營活動產生的現金（除資本性開支及除出售固定資產所得款項前）由上年度的三億一千五百八十萬美元減少五千六百萬美元或百分之十七點七，至二億五千九百八十萬美元。儘管於二零零九財政年度下半年的環境充滿挑戰，然而，本集團經營活動仍繼續產生強勁正現金流量，儘管比率低於上年度。

與上年度比較，由於除利息及稅項前溢利較低，導致現金流量減少一億四千一百九十萬美元，惟營運資金調撥額七千二百萬美元，部分抵銷現金流量減少金額。於二零零九財政年度，自營運資金調撥一億零六百九十萬美元，而上年度則為三千四百九十萬美元，反映降低應收賬及存貨水平及努力控制營運資金的效果。

上半年與下半年比較

二零零九財政年度上半年與下半年現金流量概覽如下：

百萬美元

| | 二零零九財政年度 上半年 | 二零零九財政年度 下半年 |
|-------------------------|-----------------|-----------------|
| 除利息及稅項前溢利* | 95.7 | (48.8) |
| 折舊及攤銷 | 45.8 | 43.4 |
| 未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利 | 141.5 | (5.4) |
| 除稅前溢利中其他非現金項目 | (1.6) | 18.4 |
| 營運資金變動 | (18.9) | 125.8 |
| 經營活動所得現金 | 121.0 | 138.8 |
| 資本性開支 | (36.1) | (29.2) |
| 出售資產及投資所得款項 | 4.2 | 4.8 |
| 經營活動現金流量減經營投資活動 | 89.1 | 114.4 |
| 已付利息淨額 | (3.6) | (4.9) |
| 稅項 | (13.7) | (14.6) |
| 已派股息 | (46.2) | - |
| 庫存股份及流動證券，及已收股息(淨額) | - | (1.2) |
| 已抵押存款 | - | (17.1) |
| 貨幣掉期交易平倉 | - | (13.2) |
| 持續經營業務之現金流量淨額 | 25.6 | 63.4 |
| 終止經營業務(扣除融資活動) | (23.9) | 10.9 |
| 現金流量淨額 | 1.7 | 74.3 |

現金用途

| | | |
|--------------------|------------|-------------|
| 用作償還負債 | 4.1 | 31.4 |
| 現金及等同現金項目增加/(減少)淨額 | (1.1) | 42.9 |
| 短期投資及定期增加/(減少)淨額 | (1.3) | 0.0 |
| | 1.7 | 74.3 |

與淨負債對賬

| | | |
|--------------------------|--------------|-------------|
| 淨負債之匯兌(虧損) | (3.4) | (3.1) |
| 現金、透支及貸款變動淨額(淨債務) | (1.7) | 71.2 |

*會計帳目之營業溢利

持續經營業務於二零零九財政年度上半年的未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利為一億四千一百五十萬美元，惟下半年銷售額及溢利水平下降，導致虧損五百四十萬美元。然而，為應對銷售額及生產活動減少，本集團採取行動以監控及減少存貨及應收賬款，並與供應商重新議定條款。因此，下半年錄得經營活動所得現金一億三千八百八十萬美元，較上半年增加一千七百八十萬美元。與上半年相比，下半年的資本性開支比率有所減少。

營運資金及撥備

整體而言，營運資金及撥備由二億五千五百五十萬美元減少一億零三百萬美元，至一億五千二百五十萬美元。營運資金減少帶來的實際現金收益為一億零六百九十萬美元（見上文「營運資金變動」的現金流量表）。

| 百萬美元 | 二零零八年 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 | 貨幣掉期 交易平倉 | 終止 經營業務 | 持續 經營業務 | 二零零九年 三月三十一日 |
|----------------|-----------------|--------|-------|-----------------------|--------------|------------|------------|-----------------|
| 存貨及在製品 | 269.9 | (23.1) | 1.0 | | | (1.1) | (43.9) | 202.8 |
| 應收貸款及其他應收賬款 | 505.6 | (31.4) | 0.7 | | | (25.9) | (176.6) | 272.4 |
| 應付貸款及其他應付賬款 | (352.3) | 20.3 | (1.3) | 0.9 | | 11.4 | 95.0 | (226.0) |
| 撥備及其他負債* | (73.2) | 9.7 | - | (5.9) | | | 4.7 | (64.7) |
| 其他財務負債·淨額 | (94.5) | 47.9 | | (12.5) | 13.2 | | 13.9 | (32.0) |
| 根據資產負債表之營運資金總額 | 255.5 | 23.4 | 0.4 | (17.5) | 13.2 | (15.6) | (106.9) | 152.5 |

*流動及非流動

存貨及在製品由二億六千九百九十萬美元減少六千七百一十萬美元，至二億零二百八十萬美元。貨幣匯兌變動令存貨減少二千三百一十萬美元。若撇除此等影響、因收購富力馬達有限公司導致存貨及在製品增加一百萬美元、以及終止業務的存貨減少一百一十萬美元，存貨及在製品實減少四千三百九十萬美元，主要反映需求下跌，公司相應減少存貨。經調整貨幣影響後，存貨週轉率（銷售成本對存貨比率）由二零零八年三月三十一日之六點七，改善至二零零九年三月三十一日之六點九。

應收貨款及其他應收賬款由五億零五百六十萬美元減少二億三千三百二十萬美元，至二億七千二百四十萬美元，減幅中三千一百四十萬美元因貨幣匯兌變動所致。若撇除幣值影響以及因收購富力馬達有限公司導致應收賬款增加七十萬美元、終止業務的應收賬款減少二千五百九十萬美元，應收貨款及其他應收賬款實減少一億七千六百六十萬美元。

此乃主要由於應收貨款扣除壞賬撥備後減少。於二零零九年三月三十一日，此數額合共二億二千三百五十萬美元，其中百分之九十六點二乃當期或賬齡少於三十日，另只有百分之零點七的賬齡超過九十日。逾期的應收貨款由六千一百萬美元減少三千九百四十萬美元，至二千一百六十萬美元。本集團銷售未清賬期由六十五日減少至六十二日，反映本集團為應對市場及經濟環境變化而加強關注應收賬款及相關風險，同時幫助預防本集團核心業務壞帳情況之增加。

應付貨款及其他應付賬款由三億五千二百三十萬美元減少一億二千六百三十萬美元，至二億二千六百萬美元，減幅中二千零三十萬美元因貨幣匯兌變動所致。若撇除幣值影響以及因收購富力馬達有限公司導致應付賬款增加一百三十萬美元、應付利息減少九十萬美元及終止業務的應付賬款減少一千一百四十萬美元，應付貨款及其他應付賬款實減少九千五百萬美元。本集團的應付貨款日數由六十四日增加至七十日。

長期及短期撥備由七千三百二十萬美元減少八百五十萬美元，至六千四百七十萬美元。貨幣匯兌變動錄得減少九百七十萬美元，退休金撥備增加五百九十萬美元，而其他撥備則減少四百七十萬美元。

二零零九財政年度的其他財務負債淨額由上年度的九千四百五十萬美元減少六千二百五十萬美元至三千二百萬美元。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為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，當中部份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 | | | 二零零八年三月三十一日 | | |
|------------|-------------|---------------|---------------|-------------|----------------|---------------|
| | 資產 | 負債 | 淨值 | 資產 | 負債 | 淨值 |
| 貨幣 | 3.2 | - | 3.2 | 1.9 | (25.0) | (23.1) |
| 利息 | - | (1.0) | (1.0) | - | - | - |
| 商品 | 2.7 | (15.0) | (12.3) | 13.2 | - | 13.2 |
| 其他 | 0.5 | - | 0.5 | - | - | - |
| 流動 | 6.4 | (16.0) | (9.6) | 15.1 | (25.0) | (9.9) |
| 非流動 | - | (22.4) | (22.4) | - | (84.6) | (84.6) |
| 總額 | 6.4 | (38.4) | (32.0) | 15.1 | (109.6) | (94.5) |

遠期貨幣未平倉淨額，於二零零九年三月三十一日為資產三百二十萬美元，而於二零零八年三月三十一日為負債淨額二千三百一十萬美元。此變動乃由於未平倉遠期合約淨額大幅減少所致。

銅材的商品對沖合約乃分類為負債淨額，於二零零九年三月三十一日為一千二百三十萬美元，而二零零八年三月三十一日則為資產淨值一千三百二十萬美元，反映期內銅材價格下跌。

分類為非流動（長期）的其他財務負債由八千四百六十萬美元減少六千二百二十萬美元，至二千二百四十萬美元，主要由於美元兌瑞士法郎的交叉貨幣利率掉期所致。鑒於此合約已平倉一億零六百萬美元，而結算日瑞士法郎兌美元轉弱，故前述負債金額由八千二百八十萬美元減少六千一百二十萬美元，至二千一百六十萬美元。

資本性開支（及出售資產與投資收益）

二零零九財政年度的資本性開支由九千八百七十萬美元，減少三千三百四十萬美元至六千五百三十萬美元。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。然而，隨著銷售活動的減少，加上我們實行保存現金計劃，預計資本性開支短期內將大幅減低。

二零零九財政年度的出售資產及投資所得款項為九百萬美元，相對上年度數額異常龐大的資產處置，減少八百七十萬美元。

經營活動現金流量減經營投資活動

二零零九財政年度，持續業務的經營活動現金流量減經營投資活動為二億零三百五十萬美元，較上年度的二億三千四百八十萬美元，減少三千一百三十萬美元。考慮到銷售與製造活動放緩，仍錄得相當於銷售百分之十一點一的現金流量(相比上年度的百分之十點六)，顯示本集團擁有較強的現金產生能力。

利息及稅項

二零零九財政年度的已付利息扣除利息收入後，由二千三百三十萬美元，減少一千四百八十萬美元至八百五十萬美元，主要反映債務利率下降。

二零零九財政年度的已付稅項（扣除退款），由二千二百七十萬美元，增加五百六十萬美元至二千八百三十萬美元。上年度曾就德國及瑞士業務收取退稅。

股息

本年度派付的股息四千六百二十萬美元為二零零八財政年度的末期股息。由於董事決定保存現金作發展業務之用，故並無派付二零零九財政年度的中期股息。

其他現金變動

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，由一千二百三十萬美元，減少一千一百一十萬美元至一百二十萬美元。

本公司就一宗法律糾紛案，以不可撤銷備用信用證向美國法院支付一千七百一十萬美元按金，本公司預期將於上訴聆訊舉行之後的日期取回該筆按金。

年內，二億五千九百萬美元交叉貨幣利率掉期中的一億零六百萬美元已經平倉，導致現金流出一千三百二十萬美元。

持續業務所得現金流量淨額

二零零九財政年度的持續業務所得現金流量淨額為八千九百萬美元，較上年度一億一千五百三十萬美元減少二千六百三十萬美元，或百分之二十二點八。

終止業務

恆綠集團業務所用現金為一千三百萬美元，而此業務已於二零零九財政年度終止。

現金流量淨額

二零零九財政年度的現金流量淨額為七千六百萬美元，較上年度一億一千五百三十萬美元減少三千九百三十萬美元，或百分之三十四點一。

現金及貸款淨額變動

本集團的債務權益比率（以貸款總額減現金相比權益總額計算）自二零零八財政年度結束時的百分之二十六，減至二零零九財政年度的百分之二十三。

就歐元轉弱對外幣兌換的影響以及外幣銀行結餘的其他貨幣價值變動作出調整之後，二零零九財政年度的貸款淨額（長短期貸款總額減現金），由二億九千六百五十萬美元，整體減少六千九百六十萬美元，至二億二千六百九十萬美元。貸款淨額整體減少，反映現金及等同現金項目增加三千四百萬美元，短期銀行透支減少三千六百七十萬美元，惟長期貸款則增加一百一十萬美元，抵銷部分減幅。

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未動用短期借貸融資約三億美元。

外匯

本集團業務遍及全球，因此須承受外幣兌換風險。

本集團主要收益貨幣仍是美元、歐元及人民幣。二零零九財政年度，本集團之汽車及工商業務銷售額之中，百分之四十七以美元結算（上年度為百分之四十五）；百分之三十七以歐元結算（上年度為百分之三十八）；百分之七以人民幣結算；餘下則以日圓等其他貨幣結算。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。

風險管理

管理層對各類風險執行監控，實施相關措施及進行審議，對風險作出評估與管理。

外部經濟及環境狀況，可能會影響本公司的業務運作與業績。譬如下半年全球經濟下滑，即改變了本集團的短期風險形勢。

經濟放緩對汽車行業的衝擊，也會影響我們的業務。我們全年汽車行業相關銷售總額為九億零五百萬美元；而於二零零九年三月三十一日的應收貨款之中，逾一億美元來自全球汽車市場客戶，大部分為配件及子系統製造商。除了監察客戶的信譽及付款記錄外，我們亦密切注視汽車行業的發展，特別是底特律市三大車廠的情況。佳士拿車廠破產與重組的執行安排，以保障其供應鏈中的經營商為前提。我們認為，一旦其他原設備製造商亦需要重組，該方法將可作為指標。由此可見，我們的客戶大部分為原設備製造商的一、二線供應商，應會得到合理保障，汽車行業的供應鏈也不至於出現骨牌式的破產潮。然而，鑒於整體商業信貸風險增加，我們目前正在增強全集團的信貸管理流程，以求減低客戶拖欠付款或造成壞賬的風險。

此外，我們也會對市場需求大幅降低對我們營運的影響，進行持續性的評估。本公司正在重整營運規模，以反映銷售與生產水平的下降。在過程中，我們試圖釋出全球業務不同環節之間的協同效益，一方面紓緩經濟不景氣短期內所帶來的不利因素，另一方面為復甦做好準備，待全球商業環境有所改善，即可迅速提升盈利能力。

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，而不會為難以預測的未來預測現金流量而訂立該等合約。

銅材商品價格的變動，將會影響我們的盈利能力。近期經濟不景氣，使商品價格出現大幅波動，公司要預測耗銅量也倍加困難。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，規避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。

產品質量若出現問題，可能會招致保用期索償。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，正是我們的重組活動的主要目標之一。

本公司面對行業競爭，有時需以成本作為競爭手段。我們在傳統的市場裡，主要通過技術與創新實現產品差別化，同時在客戶中間樹立安全可靠的形象。然而，在另一些目前蘊含重大增長機遇的市場裡，低成本可能比技術與功能更加重要，而我們在這些市場的經營方針，也會以釐定適當的產品開發成本水平為重點，以求有效地與低成本製造商競爭。

人才投資

德昌電機是一家業務多元化的跨國集團。作為全球化企業，我們以培養現有員工為己任，全球各地的僱員不論種族、信仰或文化，皆享有同等晉升機會；凡具備合適的能力忠誠為集團服務，能對提升集團業績作出貢獻的人員，均會獲得延攬，出任集團各級職位。

德昌電機致力為所有關鍵職位物色接任人選，並加以培訓，藉此發展生力軍，提高管理層的延續性。本公司的各個部門，均對績效管理作出積極配合與實施。我們已制訂工作能力指標，對工作成果亦會加以評定。

為不斷充實優秀的員工團隊，我們正持續地招攬、栽培表現卓越的人員，並且提供良好的工作環境，讓各級員工不論屬於製造、技術或支援部門，皆能通過實踐經驗與培訓，增進工作相關知識。

同時，我們已建立一個全球性的薪酬管理架構，確保一切薪酬事宜均以公正無私的原則處理，並且得到適當監管。此外，我們正在制訂、擴大短期及長期獎勵計劃，並指派高級管理層制訂組織架構，確保本集團不會爲了實現全球業務擴張，而對德昌上下人員，由初級工作間見習員至行政總裁等均奉爲金科玉律的營運與業務常規守則，有所玩忽鬆懈。

企業管治

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。

本公司之企業管治事宜乃由四個委員會作監察及評估：審核委員會、薪酬委員會、提名及企業管治委員會以及董事委員會。各委員會乃根據其既定之職權範圍書運作，同時需要定期向董事會匯報。

企業管治報告書之詳情乃載於本公司二零零九年度年報內。

企業管治常規守則

除下列的偏離情況外，截至二零零九年三月三十一日止年度內，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四企業管治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。

汪穗中博士爲本公司主席及行政總裁。董事會認爲，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案第三（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爲釐定董事退任的人數在內。

董事會認爲，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，董事會認爲，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，在截至二零零九年三月三十一日止年度內遵守標準守則之規定。本公司於二零零八／零九年度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。

審閱全年業績

本公司之截至二零零九年三月三十一日止年度的全年業績已由本公司之審核委員會審閱。

購買、出售或贖回股份

本公司於年內並無贖回任何本身之股份。本公司及各附屬公司於年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。

刊載業績公佈及年報

本公司之全年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年報，將約於二零零九年六月二十九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、汪立忠及汪浩然；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、史美倫及 Michael John Enright。

承董事會命
汪穗中
主席及行政總裁

香港，二零零九年六月五日

網址：www.johnsonelectric.com