

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)

截至二零一零年三月三十一日止年度 全年業績報告

摘要

- 截至二零一零年三月三十一日止財政年度，總營業額為十七億四千一百萬美元，與二零零九年財政年度相比下跌了百分之五
- 毛利率按銷售的百分比，由百分之二十三點三，上升至百分之二十七點七
- 扣除重組費用及資產減值，營業溢利為一億三千六百萬美元，比去年的六千六百萬美元增長超過一倍
- 權益持有人應佔盈利淨額由二百六十萬美元增加至七千五百五十萬美元或每股二點零六美仙
- 年內，償還銀行貸款五億二千五百萬美元，另借一項為期三年之四億美元新貸款。在本年度末，淨負債佔總股本的百分比為百分之三，去年同期為百分之十九及集團的現金及現金等同項目達三億六千三百萬美元

本公司董事會宣佈，截至二零一零年三月三十一日止年度，經審核權益持有人的綜合應佔溢利為七千五百五十萬美元，較二零零九年同期之二百六十萬美元，增加七千二百九十萬美元。

財務報告

截至二零一零年三月三十一日止年度，經審核之綜合收益表以及二零零九年同期之比較數字詳列如下：

綜合收益表
截至二零二零年三月三十一日止年度

	附註	2010 千美元	2009 千美元
營業額	2	1,740,976	1,828,165
銷售成本		(1,259,489)	(1,402,468)
毛利		481,487	425,697
其他收入及收益/(虧損)		5,737	(6,600)
分銷及行政費用		(350,840)	(353,439)
重組撥備及資產減值	3	(25,813)	(18,789)
營業溢利	4	110,571	46,869
融資成本淨值		(6,757)	(9,603)
所佔聯營公司(虧損)/溢利		(50)	128
除所得稅前溢利		103,764	37,394
所得稅(開支)/收入	5	(17,839)	443
來自持續經營之業務年度溢利		85,925	37,837
已終止經營之業務 來自已終止經營之業務虧損	6	-	(31,137)
年度溢利		85,925	6,700
應佔權益：			
本公司權益持有人		75,512	2,591
少數股東權益		10,413	4,109
		85,925	6,700
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）			
— 來自持續經營之業務	8	2.06	0.92
— 來自已終止經營之業務		-	(0.85)
		2.06	0.07

建議末期股息每股 0.64 美仙（2009：無），相當於二千三百七十萬美元（2009：無），詳情載於附註 7。

綜合資產負債表
二零一零年三月三十一日結算

	附註	2010 千美元	2009 千美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及機器設備		368,609	368,143
投資物業		45,392	37,025
租賃土地及土地使用權		26,641	23,170
無形資產		699,871	662,094
聯營公司		1,527	1,672
遞延所得稅資產		39,833	36,463
持作出售之財務資產		2,386	3,525
按公平值計入損益之其他財務資產		9,270	9,039
押金		3,205	4,814
		1,196,734	1,145,945
流動資產			
存貨及在製品		196,345	202,772
應收貨款及其他應收賬款	9	360,252	267,562
其他財務資產		5,291	6,385
預繳所得稅稅項		5,101	8,159
已抵押存款		-	17,122
銀行結餘及現金		367,060	302,002
		934,049	804,002
流動負債			
應付貨款及其他應付賬款	10	341,144	225,952
當期所得稅負債		17,029	12,937
其他財務負債		39,056	15,986
貸款		6,962	1,082
撥備及其他負債		32,975	20,167
		437,166	276,124
流動資產淨值		496,883	527,878
資產總額減流動負債			
		1,693,617	1,673,823
非流動負債			
貸款		401,727	527,827
其他財務負債		-	22,426
遞延所得稅負債		83,777	80,863
撥備及其他負債		41,509	44,559
		527,013	675,675
淨資產		1,166,604	998,148
權益			
股本及股份溢價		79,493	78,441
儲備		1,011,984	885,965
擬派股息		23,659	-
		1,115,136	964,406
少數股東權益		51,468	33,742
權益總額		1,166,604	998,148

合併綜合收益表
截至二零一零年三月三十一日止年度

	2010 千美元	2009 千美元
年度溢利	85,925	6,700
其他綜合收入/(支出)：		
折算海外附屬公司及聯營公司 之匯兌調整	44,241	(79,649)
對沖工具		
－ 公平值收益/(虧損)	12,837	(20,263)
－ 轉往收益表	13,204	9,213
對沖工具之公平值變動之遞延所得稅開支	(1,752)	(638)
界定福利計劃之精算收益/(虧損)	7,595	(5,872)
界定福利計劃精算收益/(虧損)之 遞延所得稅項影響	(1,649)	781
持作出售之財務資產		
－ 公平值收益/(虧損)	319	(938)
－ 減值撥回之儲備	-	608
－ 出售撥回之儲備	(247)	173
物業、廠房及機器設備轉往投資物業 之重估收益	-	3,338
物業、廠房及機器設備轉往投資物業 重估之遞延所得稅開支	-	(387)
年度除稅後其他綜合收入/(支出)	74,548	(93,634)
年度除稅後總綜合收入/(支出)	160,473	(86,934)
總綜合收入/(支出)應佔權益：		
本公司權益持有人	149,902	(91,753)
少數股東權益		
年內應佔溢利	10,413	4,109
折算海外附屬公司之匯兌調整	158	710
	160,473	(86,934)

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，並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（包括金融衍生工具）以及投資物業均按公平值列賬。

於二零零九/二零一零年度，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。

香港財務報告準則 7	金融工具－披露 (經修訂)
香港會計準則 1 (經修訂)	財務報表的列報
香港財務報告準則 2	以股份為基礎的支付(經修訂)
香港財務報告準則 8	經營分部
香港會計準則 23	借款費用
年度改進項目	香港會計準則之改進

概述如下：

- 香港財務報告準則 7「金融工具－披露」(經修訂)－此項修改要求提高有關公平價值計量和流動性風險的披露。此修改特別要求按公平價值的計量架構披露公平價值計量。由於會計政策的改變只導致額外披露，故此對每股盈利並無影響。
- 香港會計準則 1 (經修訂)「財務報表的列報」－此項修訂準則禁止在權益變動表中列報收益及費用項目(即「非權益持有者的權益變動」)，並規定「非權益持有者的權益變動」在綜合收益表中必須與權益持有者的權益變動分開列報。因此，本集團在綜合權益變動表中列報全部所有者的權益變動，而非權益持有者的權益變動則在合併綜合收益表中列報。比較數字已重新列報，以符合修訂準則。由於會計政策的改變只影響列報方面，故此對每股盈利並無影響。
- 香港財務報告準則 2 (經修訂)「以股份為基礎的支付」－此修改處理有關可行權條件和取銷。此修改澄清了可行權條件僅指服務條件和表現條件。以股份為基礎的支付的其他特徵不是可行權條件。此等特徵將需要包括在與職工和其他提供類似服務人士的交易於授予日的公平價值內；此等特徵將不影響授予日後預期將可行權的獎勵數目或其估值。所有取銷，不論由主體或其他方作出，必須按相同的會計處理法入賬。本集團及本公司已應用香港財務報告準則 2 (經修訂)。此修訂不對本集團或本公司的財務報表有重大影響。

1. 主要會計政策 (續)

- 香港財務報告準則 8「經營分部」—香港財務報告準則 8 取代了香港會計準則 14「分部報告」，並將分部報告與美國準則SFAS 131「有關企業分部和相關資料的披露」的規定統一起來。此項新準則要求採用「管理層方法」，即分部資料須按照與內部報告所採用的相同基準列報。分部的報告方式與向首席經營決策者提供的內部報告更為一致。分部層面之現金產出單元組並不會因報告分部之變動而有任何改動。
- 香港會計準則 23「借款費用」—此會計政策的改變是因為採納了香港會計準則 23「借款費用」(二零零七年)規定本集團將與購買或生產有關的借款費用資本化作為該資產的部份成本。本集團之前將所有借款費用即時作為費用確認。會計政策的改變對每股收益並無重大影響。

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）作出內部申報的貫徹一致方式呈報。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)

截至二零一零年三月三十一日止年度向管理層呈報可報告分部之分部資料如下：

	2010 製造 千美元	2010 貿易 千美元	2010 集團 千美元
對外銷售	1,720,905	20,071	1,740,976
毛利	479,919	1,568	481,487
其他營業收入	3,366	1	3,367
分銷及行政費用	(349,733)	(3,451)	(353,184)
重組前營業溢利/(虧損)	133,552	(1,882)	131,670
重組費用	(25,813)	-	(25,813)
重組後營業溢利/(虧損)	107,739	(1,882)	105,857
非營業收入/(開支)	7,310	(431)	6,879
融資成本	(8,904)	(18)	(8,922)
應佔聯營公司虧損	(50)	-	(50)
除所得稅前溢利/(虧損)	106,095	(2,331)	103,764
稅項			(17,839)
年度溢利			85,925
其他資料			
折舊及攤銷	87,258	111	87,369
利息收入	2,080	85	2,165
於二零一零年三月三十一日			
總資產	2,126,895	3,888	2,130,783
資產總值包括：			
於聯營公司之投資	1,527	-	1,527
添置非流動資產 (財務資產及遞延所得稅資產除外)	39,975	-	39,975
總負債	961,249	2,930	964,179

2. 分部資料 (續)

截至二零零九年三月三十一日止年度向管理層呈報可報告分部之分部資料如下：

	2009 製造 千美元	2009 貿易 千美元	2009 集團 千美元
對外銷售	1,765,805	62,360	1,828,165
毛利	416,034	(3,523)	412,511
其他營業收入	3,842	43	3,885
分銷及行政費用	(338,573)	(10,608)	(349,181)
重組前營業溢利/(虧損)	81,303	(14,088)	67,215
重組費用	(13,967)	(4,822)	(18,789)
重組後營業溢利/(虧損)	67,336	(18,910)	48,426
非營業收入	3,206	1,342	4,548
融資成本	(15,266)	(442)	(15,708)
應佔聯營公司溢利	128	-	128
除所得稅前溢利/(虧損)	55,404	(18,010)	37,394
稅項			443
已終止經營之業務			(31,137)
年度溢利			6,700
其他資料			
折舊及攤銷	89,258	190	89,448
利息收入	6,004	101	6,105
於二零零九年三月三十一日			
總資產	1,926,075	23,872	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)	68,214	764	68,978
總負債	946,465	5,334	951,799

2. 分部資料 (續)

管理層按營業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)等非營業收入/(開支)。

由於截至二零零九年三月三十一日止年度之營運業績內的已終止經營之業務為非經常性，故不計入營業溢利/(虧損)之計量。

向管理層呈報之營業溢利與綜合收益表之對賬如下：

	2010 千美元	2009 千美元
重組後營業溢利	105,857	48,426
租金收入	4,392	4,410
出售投資之(虧損)/溢利	(2,410)	949
出售固定資產之(虧損)/溢利	(113)	18
投資物業之公平值收益/(虧損)	8,314	(5,435)
利率掉期之公平值虧損	(4,446)	-
雜項開支	(1,023)	(1,499)
綜合收益表之營業溢利	<u>110,571</u>	<u>46,869</u>
利息開支	(8,922)	(15,708)
利息收入	<u>2,165</u>	<u>6,105</u>
融資成本淨值	<u>(6,757)</u>	<u>(9,603)</u>
應佔聯營公司(虧損)/溢利	(50)	128
除所得稅前溢利	<u>103,764</u>	<u>37,394</u>

向管理層呈報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。此等資產及負債乃根據分部之營運作分攤。

外界客戶收入按產品應用作分析，銷售收入之明細如下：

	2010 千美元	2009 千美元
汽車產品組別	933,746	905,136
工商用產品組別	578,969	654,311
其他業務	228,261	268,718
	<u>1,740,976</u>	<u>1,828,165</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。截至二零一零年三月三十一日止年度按國家劃分之外界客戶收入如下：

	2010 千美元	2009 千美元
香港/中國	468,350	436,232
美國	323,798	386,440
德國	271,160	299,179
法國	115,382	128,463
其他	562,286	577,851
	<u>1,740,976</u>	<u>1,828,165</u>

並無單一外界客戶佔集團總收入多於百分之十。

於二零一零年三月三十一日，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）總值為九億九千一百八十萬美元（於二零零九年三月三十一日：九億二千二百四十萬美元），而位於其他國家之此等非流動資產總值為一億五千三百五十萬美元（於二零零九年三月三十一日：一億七千四百六十萬美元）。

3. 重組撥備及資產減值

	2010 千美元	2009 千美元
重組撥備（甲）	24,630	10,154
關於重組之資產減值	1,183	3,813
無形資產減值（乙）	-	4,822
總撥備	<u>25,813</u>	<u>18,789</u>

（甲）重組撥備及資產減值關於歐洲、美國及亞洲的業務。重組撥備主要涉及精簡歐洲製造業務、供應鏈及法律實體覆蓋面的措施有關之遣散費用撥備。

（乙）貿易分部之商譽減值。

4. 折舊及攤銷

年內，物業、廠房及機器設備之折舊費用為六千七百五十萬美元（2009：七千零十萬美元）；租賃土地及土地使用權之攤銷支出為八十萬美元（2009：七十萬美元）；以及無形資產之攤銷支出為一千八百八十萬美元（2009：一千八百四十萬美元）已自收益表扣除。

5. 所得稅(開支)/收入

香港利得稅是根據年內估計應課稅溢利按稅率百分之十六點五（2009：百分之十六點五）撥出準備。海外稅項按年內估計應課稅溢利依適用稅率撥出準備。

	2010 千美元	2009 千美元
本年度所得稅稅項		
香港利得稅	(11,024)	(4,896)
海外稅項	(19,533)	(14,846)
往年撥備剩餘	4,368	5,170
	<u>(26,189)</u>	<u>(14,572)</u>
遞延所得稅稅項	10,922	15,015
遞延所得稅資產撇賬	(2,572)	-
	<u>(17,839)</u>	<u>443</u>

6. 已終止經營之業務

已終止經營之業務關於貿易分部內一個獨立的營運分支—恆綠集團，已於二零零九年三月三十一日前終止營運。

7. 股息

	2010 千美元	2009 千美元
中期股息	-	-
擬派末期息每股 0.64 美仙 (5 港仙) (2009：無)	23,659	-
	<u>23,659</u>	<u>-</u>

8. 每股盈利

每股基本盈利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。

	2010	2009
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)	75,512	33,728
已發行普通股的加權平均數(千計)	3,664,826	3,663,473
來自持續經營業務之每股基本盈利(每股美仙)	2.06	0.92
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)	-	(31,137)
來自已終止經營業務之每股基本虧損(每股美仙)	-	(0.85)

本公司持有認股權可於未來用以攤薄每股基本盈利/(虧損)。基於截至二零一零年三月三十一日年度內無可攤薄的潛在未行使普通股，每股攤薄盈利/(虧損)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總額三億九百七十萬美元（2009：二億三千六百四十萬美元）。本集團一般給予顧客三十至九十日之信貸期。以下為應收貨款總額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
2010 年 3 月 31 日結餘	275,240	25,741	1,901	6,852	309,734
2009 年 3 月 31 日結餘	203,305	17,392	3,521	12,163	236,381

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二億六百六十萬美元（2009：一億二千萬美元）。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
2010 年 3 月 31 日結餘	151,903	34,423	20,239	206,565
2009 年 3 月 31 日結餘	86,414	15,753	17,804	119,971

11. 承擔

11.1 資本性承擔

	2010 千美元	2009 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	7,068	1,171
已簽約	6,944	4,337
	<u>14,012</u>	<u>5,508</u>

11.2 營運租賃承擔

- (i) 於二零一零年三月三十一日，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：

	2010		2009	
	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	11,993	1,246	14,702	2,038
多於一年及少於五年	24,216	1,002	31,858	1,833
五年以上	16,719	-	17,949	-
	<u>52,928</u>	<u>2,248</u>	<u>64,509</u>	<u>3,871</u>

- (ii) 於二零一零年三月三十一日，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：

	2010 千美元	2009 千美元
一年內	2,370	3,594
多於一年及少於五年	258	1,101
	<u>2,628</u>	<u>4,695</u>

汪穗中來鴻

致全體股東

本人很高興向各位股東報告，德昌電機安然從環球金融和經濟危機中走出來，業務策略更清晰集中，營運架構更為精簡，及資產負債表的狀況良好。

近月，大部份最終市場對集團的產品需求出乎意料地強勁復甦，要把年前驟降的生產量大幅提升也為集團帶來挑戰。另一方面，中期的環球宏觀經濟前景仍然不明朗，多項生產成本上升。結果，集團繼續嚴謹地按需要確定各項資本投資的優先次序，同時繼續以科技及創新兩方面為增長點，為我們的客戶帶來即時及實際的回報。

二零零九/二零一零年度業績摘要

- 截至二零一零年三月三十一日止財政年度，總營業額為十七億四千一百萬美元，與二零零九年財政年度相比下跌了百分之五
- 毛利率按銷售的百分比，由百分之二十三點三，上升至百分之二十七點七
- 扣除重組費用及資產減值，經營溢利為一億三千六百萬美元，比去年的六千六百萬美元增長超過一倍
- 權益持有人應佔盈利淨額由二百六十萬美元增加至七千五百五十萬美元或每股二點零六美仙
- 年內，償還銀行貸款五億二千五百萬美元，另借一項為期三年之四億美元新貸款。在本年度末，淨負債佔總股本的百分比為百分之三，去年同期為百分之十九及集團的現金及現金等同項目達三億六千三百萬美元

股息

鑑於經營環境及集團的財務狀況有所改善，董事會決意恢復分派股息乃為恰當。因此，董事會建議派發末期股息二千三百七十萬美元或每股零點六四美仙。

銷售和需求趨勢

縱使總銷售額下跌了百分之五至十七億四千萬美元，由於環球經濟開始復甦，基本的需求趨勢顯然是正面的。不計及貿易分部，集團二零零九/二零一零財政年度下半年的銷售與去年下半年環球經濟衰退最嚴重的時候相比，上升了百分之三十五。

集團最大的營運部門汽車產品組別的銷售總計為九億三千四百萬美元，與去年相比上升了百分之三。這優秀的表現，部分是由於環球汽車行業是在金融危機開始時首批受經濟衰退衝擊的行業之一，同時亦是受惠於政府資助鼓勵計劃而復甦最快的行業之一。更重要的是，客車的銷售在很多新興市場取得異常強勁及持續增長，其中尤以中國為甚。德昌電機抓緊這些增長的趨勢，積極地趁這些發展中市場的顧客開始對較高科技水平及表現的產品有需求及願意付出代價的時候，推廣一系列創新的馬達及動力系統產品。結果，集團現時超過四分之一的汽車產品銷售來自亞洲，五年前僅為百分之六。

工商用產品組別錄得營業額為五億七千九百萬美元，較去年下降百分之十二。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，均由於已發展市場的住屋和建築市場持續低迷、高失業率所引致的消費開支減少而出現需求持續減弱的情況。近期，工商用產品組別的馬達、傳動器及轉換器產品的需求顯著上升，工業客戶似乎正補充庫存及準備推出新產品。情況猶如汽車業方面，工商用產品組別同樣地在發展中的市場如印度及巴西取得更多的銷售及市場份額。

集團其他製造業務合共為集團帶來了二億零八百萬美元的營業額，與去年相比基本相約。這反映了多個因素，包括 Parlex Corporation 由於環球電子部件行業持續不景以致銷售下跌， Tonglin Precision Parts 在期內因與一家精密機械公司合併而銷售增加，中國汽車行業整體需求強勁，以及 Saia-Burgess Controls 的銷售些微減少所致。Saia-Burgess Controls 在歐洲基建自動化的收益強勁，但部分被工業機械行業的疲弱所抵銷。

改善盈利能力

全年的整體毛利率由百分之二十三點三上升至百分之二十七點七，這是由於原材料價格下調（如銅材及鋼材），以及多項重組活動漸見成效而使固定成本降低，以及銷售量開始恢復所致。橫跨二零零九/二零一零財政年度及前一個財政年度下半年的重組活動及減省成本的措施，包括重大調整集團在歐洲及北美洲的業務，整合某些地點的生產設施，重新調整其他地區設計及精密工程的活動。

經濟危機亦間接為一直致力改善表現不佳的業務單位，增添了動力。如集團二零零五年末收購的軟性印刷電路版生產商 Parlex Corporation，現已重上軌道並即將轉虧為盈。該業務在收購時仍錄得虧損，但通過集團大規模的重組計劃，包括關閉五間工廠（三間在國內）及多項管理行動以改善收

益、優化定價及退出無利可圖的業務，該業務現已回復盈利能力及強勁的正現金流。集團亦作出類似的行動以增強集團其他較小的業務單位的表現，這些行動改善整體的盈利能力。

通過嚴格的成本控制措施，集團的銷售和行政支出亦減少，雖然部分被一些非經常性的支出及費用包括北美的一項長期的專利糾紛所抵銷。結果，集團未扣除重組成本及資產減值費用的經營溢利為一億三千六百萬美元，較去年上升七千一百萬美元。

將焦點由重組轉移至創新和增長

過去兩年，我們的重點乃為確保集團安然過渡五十年歷史以來最具挑戰的市場環境。現在，衰退最惡劣的時刻似乎已經過去，管理層正作好準備，將注意力集中在滲透新的市場及科技的創新上，並進一步加強我們的內部流程和能力。

於年內，我們在印度欽奈開設了集團首個印度生產設施，以服務該市場發展迅速的汽車業。集團亦於中國廣西省北海開設了生產及組裝設施，象徵集團的核心馬達業務進駐中國西南地區的第一步。受惠於中國西部發展的政策，北海的營運及勞工成本較低，同時亦減低集團對廣東省沙井的主要營運設施的依賴。

縱使維持具競爭力的成本基礎是業內恆久必要的定律，我們相信，德昌電機一直以來的成功“雙支柱”是 **科技領先** 及作為客戶 **安全選擇** 的承諾。

我們在設計及工程方面的努力，以與客戶緊密合作為目標，為客戶提供馬達及動力解決方案，協助他們以其旗艦產品在市場上取勝。近期在科技上的創新，包括發展耗電量及原材料用量顯著減少（因而重量亦較輕），但提供更強力量及表現的新馬達產品。這些改良的產品亦可應用於發展較成熟的消費產品如風筒，及更複雜和精密的汽車產品應用，如發動機管理系統及電動窗調節器。

我們的終極目標，是為客戶提供實際的最終產品表現優勢，以凸出德昌電機比其他同業的優勢，並以此建立及維持市場的領導地位。而支持這些技術上的增值，是德昌電機對深化我們已廣泛應用的專門知識的投資，以及加強質量和可靠性的功能，並保持我們一貫高水平的反應和靈活性。結合這些因素，我們相信能使客戶有信心德昌電機產品是迎合他們需要的一個「安全選擇」。

展望

集團預料在不久的未來，過去幾個月普遍強勁的需求狀況將持續至二零一零/二零一一年的財政年度上半年，對銷售及經營溢利方面具相當正面的影響。

然而，集團下半年的前景則較為不明朗。預期歐洲經濟正進入財政緊縮的時代，政府需減少支出及投資，消費支出及經濟增長可能因而下調。此外，金融市場目前正擔心某些政府執行必要的預算削減的決心及能力，這些憂慮引致歐元急劇相對貶值。由於歐洲市場佔德昌電機整體業務一個重要份額，疲弱的地區經濟及貶值的歐元有可能削弱集團以美元計的銷售及收益潛力。

亞洲汽車行業的需求異常強勁，持續地抵銷了部分歐洲市場的緩慢增長，其中以中國市場最為凸出。憑藉糅合頂尖科技及優越的成本基礎的強大產品供應，集團預料將在區內進一步取得市場份額。然而，中國經濟放緩的潛在風險，包括可能取消政府資助鼓勵計劃，汽車的需求可能因而受到影響。同時，在美國方面，縱使工業總產值在過去幾個月恢復的情況良好，但能否因而創造新的就業機會、增強消費者信心及使房屋價格持續復甦，仍是未知之數。在這些情況下，集團對中期美國本地的消費前景難以非常樂觀。

成本方面，亦有需提高警覺的因素。商品價格已升至比去年的平均價格還要高的水平。縱使商品價格很受環球宏觀經濟環境的影響，若價格持續維持在現時或更高的水平，集團的毛利將有下跌的壓力。同樣地，國內的勞工成本持續急劇上升。即使國內的經濟增長緩和，在可見的將來我們看不見緊張的勞工供應及上漲的工資有放緩的跡象。

總括而言，我對德昌電機的競爭力具十分信心，加上近期重組活動的成功，集團的財務表現將在本年得以進一步改善。然而，經過對外在環境的客觀評估，我們亦需為今年可能出現影響銷售及經營成本的情況，作好準備。

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

汪穗中

主席及行政總裁

香港，二零一零年五月三十一日

末期股息

董事會擬於二零一零年七月二十八日舉行之股東週年大會上建議於二零一零年八月三日派發末期股息每股五港仙(相當於每股零點六四美仙)(二零零九年：無)予在二零一零年七月二十八日登記於本公司股東名冊之股份持有人。二零一零年三月三十一日止年度之全年每股股息共為五港仙(相當於零點六四美仙)(二零零九年：無)

暫停過戶登記

本公司於二零一零年七月二十三日星期五至二零一零年七月二十八日星期三(首尾兩天包括在內)，暫停辦理股份過戶登記，期間將不辦理任何股份過戶手續。

為合資格收取建議開派之末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二零一零年七月二十二日星期四下午四時三十分前，送達本公司的香港股份過戶登記處，香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 舖香港中央證券登記有限公司(請勿送往百慕達之股份過戶登記處)，辦妥過戶登記手續。

管理層討論及分析

財務業績概覽

百萬美元	二零一零 財政年度	二零零九 財政年度
銷售額	1,741.0	1,828.2
毛利	481.5	425.7
毛利百分比	28%	23%
營業溢利/(虧損)	110.6	46.9
營業毛利百分比	6%	3%
股東應佔溢利	75.5	2.6
未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利	197.9	136.2
來自經營活動之自由現金流量*	215.1	168.5
現金	367.1	302.0
債務(總貸款)	(408.7)	(528.9)
淨債務	(41.6)	(226.9)
權益總額	1,166.6	998.1
債務佔資本(權益總額 + 債務)比率	26%	35%
債務佔未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利比率	2.1	3.9
來自經營活動之自由現金流量佔債務比率	53%	32%
利息保障覆蓋率(未計利息、稅項前溢利** / 利息支出)	12.4	3.0

* 經營活動所得現金淨額加已收利息減銷售資產所得款項扣除資本開支之淨額

**未計利息、稅項前溢利定義為營業溢利(依據財務報表)加所佔聯營公司(虧損)/溢利

- 經過二零零九財政年度下半年的經濟低迷後，全球市場於回顧財政年度內已開始復甦。
- 本集團的汽車產品及工商用產品，通過創新及新產品開發，繼續在中國錄得銷售收入增長。
- 原材料成本下降，加上顯著效益改善及重組，使毛利率得以提高。
- 索償和賠償金額大幅增加，主要由於年內一項為數一千七百六十萬美元的訴訟賠償，以及保用索償撥備。
- 年內對營運資金實施有效控制，特別在存貨和應收貨款方面，因此錄得強勁現金流量。
- 本集團擁有強健且淨債務水平低之資產負債表。本集團顯著地改善「債務佔未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利比率」及「來自經營活動之自由現金流量佔債務比率」等反映信用水平的數據，因此，隨著市場繼續復甦，重拾動力，我們將有能力充分把握各種增長機遇。

銷售分析

德昌電機的各项業務，在技術、製程、供應鏈管理、品牌與渠道管理，以及整體業務模式方面，均有很多共通之處，因此在很多領域均可締造協同效益，包括利用本集團的技術優勢提升收入增長，以及通過共享資源降低成本。

本集團分為兩個營運分部：製造及貿易。製造分部分為三個業務單位（汽車產品組別、工商產品組別及其他製造業務），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年內銷售情況分析如下：

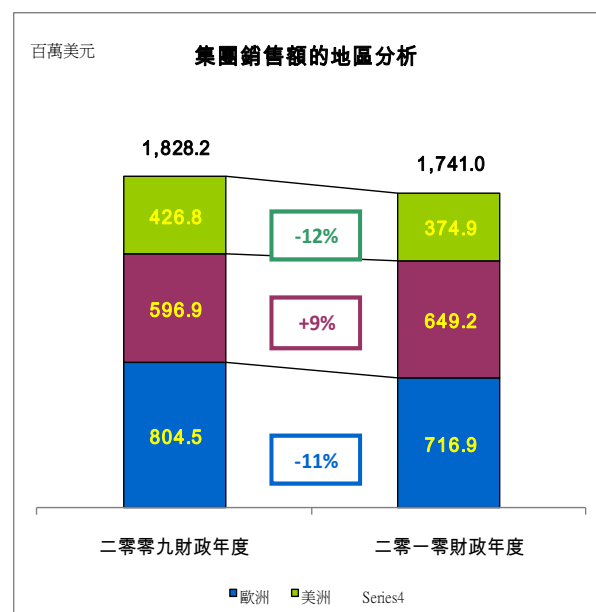
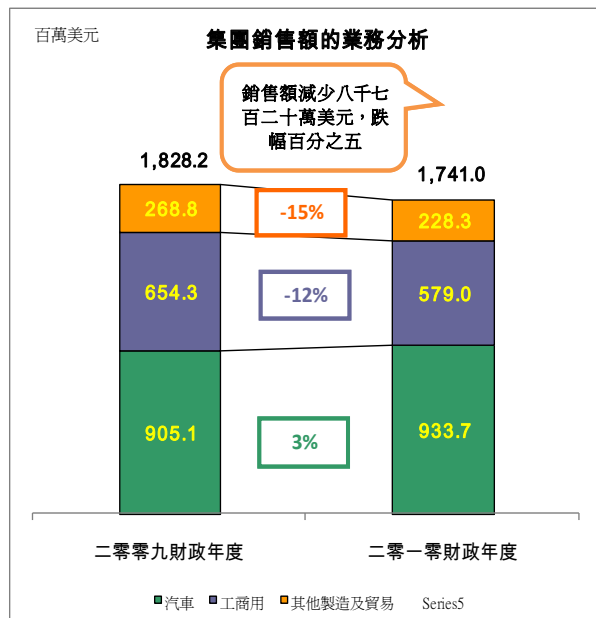
集團銷售額分析	二零一零財政年度		二零零九財政年度		增加/(減少)		匯率不變的 銷售額變動率
	銷售額	百分比	銷售額	百分比	銷售額	百分比	
百萬美元							
馬達	666.9	38%	629.9	34%	37.0	6%	7%
動力系統	266.8	15%	275.2	15%	(8.4)	(3%)	(2%)
汽車產品組別	933.7	54%	905.1	50%	28.6	3%	4%
馬達	434.9	25%	469.5	26%	(34.6)	(7%)	(8%)
動力系統	144.1	8%	184.8	10%	(40.7)	(22%)	(21%)
工商用產品組別	579.0	33%	654.3	36%	(75.3)	(12%)	(12%)
其他製造業務	208.2	12%	206.4	11%	1.8	1%	2%
製造分部	1,720.9	99%	1,765.8	97%	(44.9)	(3%)	(2%)
貿易分部	20.1	1%	62.4	3%	(42.3)	(68%)	(68%)
銷售總額	1,741.0	100%	1,828.2	100%	(87.2)	(5%)	(4%)

銷售回顧

德昌電機於二零一零財政年度¹ 經過二零零九財政年度下半年銷售下滑後開始復甦。本集團全年銷售收入十七億四千萬元，較二零零九財政年度十八億三千萬元，下跌百分之五。跌幅百分之五主要反映二零零九財政年度下半年銷售下滑，而被二零一零財政年度的銷售復甦大大抵銷。

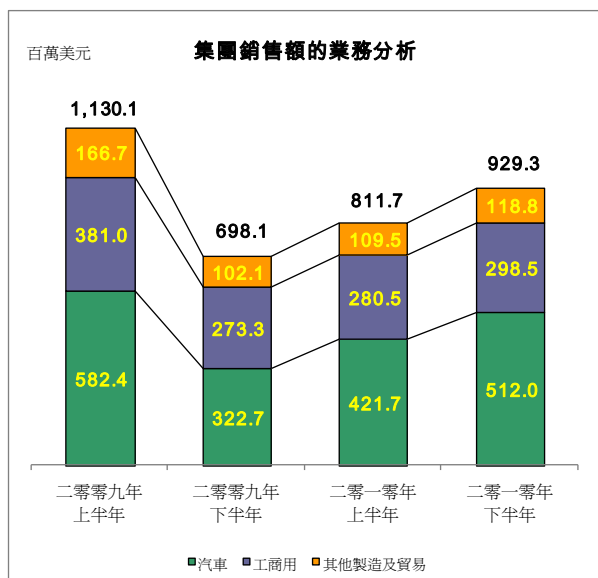
撇除貨幣效應，二零一零財政年度對比二零零九財政年度的銷售增長(下跌)：整體(百分之四)、歐洲(百分之九)、亞洲(百分之八)、美洲(百分之十二)。

- 汽車市場的下滑早於工商用產品市場，復甦也來得較快，而工商用產品市場復甦步伐較慢，力度也不太明顯。
- 汽車需求於二零零九財政年度下半年驟降，導致原設備製造商（OEM）廠房關閉，供應鏈經歷重組整頓。於二零一零財政年度，政府推出鼓勵消費方案和財政振興措施，帶動全球各地市場需求普遍回升。
- 政府鼓勵消費的措施，特別有助於推動小型汽車的需求，而這些汽車也愈來愈多採用包含本集團產品的應用部件，特別是有關汽車舒適、車廂環境及便利的應用產品，以往只有較高檔次的汽車才會採用，但現在已經日趨普遍化。車窗玻璃、電動座椅調校、腰墊、車廂環境控制及倒後鏡應用產品等趨向自動化，也是推動增長的因素。
- 受政府立法、鼓勵方案及消費需求等因素的推動，市場對環保產品的需求日漸增長，引致對高燃料效益、低排放量汽車的需求也有所增加。本集團推出引擎氣流管理和引擎燃料管理應用的創新產品，能提高小型引擎的性能，並能借助傳輸技術的改善，提升燃料效益。新開發的防鎖制動器系統產品、電子穩定性控制及電動泊車制動器等，均有助於滿足市場對安全性日益提高的要求。
- 中國經濟增長，推動汽車需求的增加。德昌電機成功利用其環球業務能力，與中國新進原設備製造商合作，建立鞏固基地。歐洲市場開發的技術，加上在中國製造與銷售能力，帶動著此一主要市場的增長。
- 在歐洲汽車市場，德昌電機同樣結合技術優勢和成本效益，以遍布全球的靈活製造業務足跡，與本土產品開發相結合，不斷在發展市場贏取新的業務。
- 美洲市場方面，我們所供應的是汽車平台的產品，而這市場分部受經濟衰退打擊特別嚴重。我們發揮與歐洲一級供應商的環球關係，近期在主要新平台上奪得新業務，加上消費需求回升，因此帶動銷售復甦。
- 工商用產品市場方面，受供應鏈全線存貨減少的影響，於二零零九財政年度下半年及二零一零財政年度上半年需求下滑，其後客戶於二零一零財政年度開始逐步重新入貨，特別是空調、地板清潔、食品飲料等的產品市場，帶動市場復甦，預期復甦趨勢將於二零一一年持續。

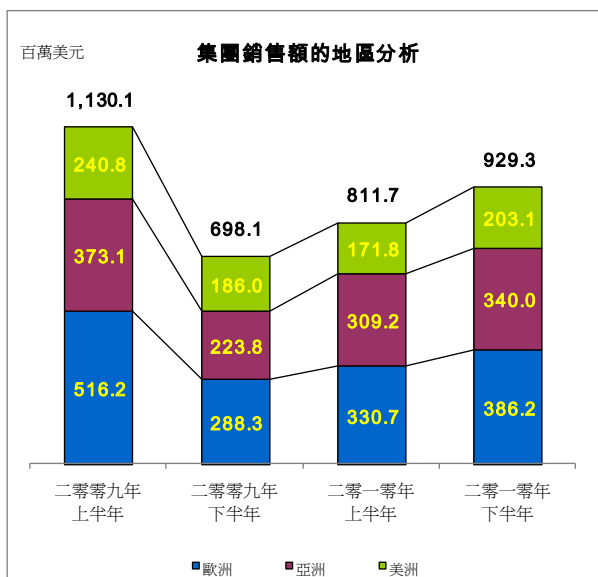


¹ 在本文中，二零XX財政年度代表截至二零XX年三月三十一日止年度。因此截至二零零九年九月三十日止六個月為二零一零財政年度上半年，截至二零一零年三月三十一日止六個月為二零一零財政年度下半年。

- 鑒於新屋動工數字減少，消費需求受壓，導致需求下降，尤以歐美市場為甚，以致一向相當依賴歐美出口市場的亞洲客戶，也受到影響。
- 我們正為工商用產品市場開發新的產品方案，包括測量產品、辦公室自動化和遊戲應用產品等，俱有助於推動銷售復甦，特別是在美洲市場。「智能電網」是新興的能源管理應用產品，為新的測量應用產品，締造令人振奮的商機。
- 辦公室自動化應用產品如打印機和掃描機等在中國的銷售錄得增長，抵銷了該類產品出口下降的影響。
- 鑒於最終用戶需求疲弱，因此很多工商用產品的終端市場依舊不振；我們預期，隨著供應鏈內的客戶重新入貨，需求逐步回升，銷售將重拾增長，銷售增長將受惠於主要市場的增長。我們在中國取得斷路器和食品飲料應用產品業務，並計劃拓展至南美洲和印度，特別是家居設備業務。
- Parlex（軟性印刷電路板及互聯解決方案供應商）的銷售下降，反映全球需求減少。



- 本集團的控制器業務主要在歐洲營運，年內雖然擴大了基建自動化板塊的市場佔有率，但由於工業機器應用產品需求隨整體市場下降，控制器銷售仍然微跌。
- 年內，中國汽車市場鐵鑄引擎座供應商 China Autoparts，與 Tian Xi Auto Parts 集團合併，組成新公司 Tonglin Precision Parts。除原有引擎座業務的增長，本集團現擁有新業務百分之五十二，對銷售增長亦作出貢獻。
- 整體而論，金融危機對二零零九財政年度下半年造成影響，本集團各項業務及各地區的銷售均大幅下滑。我們的客戶紛紛實施減低存貨計劃，使經濟逆境雪上加霜。
- 環球市場需求的復甦，加上政府鼓勵消費的方案、新產品開發、以及中國等主要市場的增長，推動著有力的穩步復甦，可望持續至二零一一年財政年度。德昌電機在全球各地均備有生產能力，能迅速應對市場需求的變化，滿足客戶要求，將繼續在技術創新的基礎上，落實作為客戶安全之選，不斷推動增長。
- 貿易分部銷售下跌，鑒於市場狀況反覆，本集團繼續減少金屬及商品貿易業務。



財務報告

二零一零財政年度與二零零九財政年度損益表分析

百萬美元	二零一零 財政年度	二零零九 財政年度	增加/ (減少)
營業額	1,741.0	1,828.2	(87.2)
毛利	481.5	425.7	55.8
毛利百分比	27.7%	23.3%	4.4%
其他收入及收益/(虧損)	5.7	(6.6)	12.3
分銷及行政費用	(350.8)	(353.4)	2.6
分銷及行政費用百分比	20.2%	19.3%	0.9%
重組前營業溢利/(虧損)	136.4	65.7	70.7
重組費用及資產減值	(25.8)	(18.8)	(7.0)
營業溢利/(虧損)	110.6	46.9	63.7
營業毛利百分比	6.4%	2.6%	3.8%
融資成本淨值	(6.8)	(9.6)	2.8
所佔聯營公司(虧損)/溢利	(0.1)	0.1	(0.2)
除所得稅前溢利/(虧損)	103.7	37.4	66.3
所得稅	(17.8)	0.4	(18.2)
來自持續經營之業務溢利/(虧損)	85.9	37.8	48.1
已終止經營之業務*	-	(31.1)	31.1
年度溢利/(虧損)	85.9	6.7	79.2
少數股東權益	(10.4)	(4.1)	(6.3)
股東應佔溢利/(虧損)	75.5	2.6	72.9

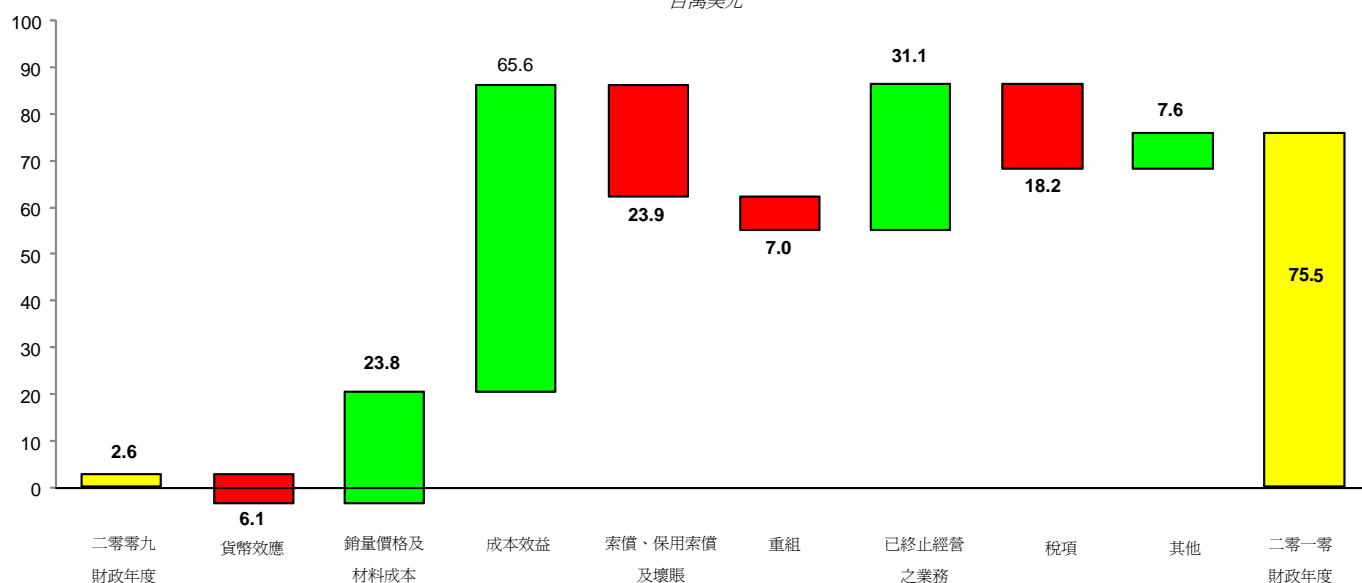
* 恆綠集團

股東應佔溢利

二零一零財政年度股東應佔溢利為七千五百五十萬美元，較二零零九財政年度二百六十萬美元，增加七千二百九十萬美元。

二零零九財政年度至二零一零財政年度股東應佔溢利

百萬美元



盈利能力受到下列因素影響：

- 貨幣效應 – 營業溢利因外幣成本與收入換算而減少六百一十萬美元，主要由於歐元對美元下跌。
- 銷量價格及材料成本 – 溢利增加二千三百八十萬美元，主要反映銅材、鋼材及其他原材料商品價格下降。
- 成本效益 – 實施重組及成本改善措施後，費用減少六千五百六十萬美元，其中員工成本減少四千萬美元。
- 索償、保用索償及壞賬 – 增加二千三百九十萬美元，主要由於一項為數一千七百六十萬美元的訴訟賠償，此外保用索償費用也有增加。
- 重組 – 持續在歐洲和日本推行經營規模優化計劃，使費用增加七百萬美元。
- 已終止經營之業務 – 二零零九財政年度終止恆綠集團業務後，二零一零財政年度並無為已終止經營之業務作出撥備，因此費用減少三千一百一十萬美元。
- 稅項 – 本集團年內恢復盈利，稅項增加一千八百二十萬美元。回顧年度的實際稅率為百分之十七點二。
- 其他 – 費用增加七百六十萬美元，主要因金融衍生工具合約、投資物業、應付薪酬及少數股東權益變動所致。

二零一零財政年度下半年與二零零九財政年度下半年溢利比較

二零零九財政年度下半年，在全球經濟下滑的影響下，本集團產品在各個市場的需求急跌。在收入急劇下降的情況下，本集團未能及時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。

應對全球經濟下滑，德昌電機儘速採取措施，一方面實行現金節流，另一方面採取一系列規模重整及業務重組的果斷行動。這些措施在二零一零財政年度上半年漸見成效，二零一零財政年度下半年繼續發揮作用。由於實施削減成本措施，加上銷售有所復甦，原材料成本亦見下降，因此二零一零財政年度下半年的財務業績，較二零零九財政年度下半年顯著改善。

二零一零財政年度下半年與二零零九財政年度下半年之損益表比較

百萬美元	二零一零 財政年度 下半年	二零零九 財政年度 下半年	增加/ (減少)
營業額	929.3	698.1	231.2
毛利	265.6	132.8	132.8
毛利百分比	28.6%	19.0%	9.6%
其他收入及收益/(虧損)	7.0	(15.0)	22.0
分銷及行政費用	(183.1)	(150.0)	(33.1)
分銷及行政費用百分比	19.7%	21.5%	-1.8%
重組前營業溢利/(虧損)	89.5	(32.2)	121.7
重組費用及資產減值	(11.8)	(16.7)	4.9
營業溢利/(虧損)	77.7	(48.9)	126.6
營業毛利百分比	8.4%	(7.0%)	15.4%
融資成本淨值	(3.7)	(3.2)	(0.5)
所佔聯營公司(虧損)/溢利	0.1	-	0.1
除所得稅前溢利/(虧損)	74.1	(52.1)	126.2
所得稅	(7.4)	14.7	(22.1)
來自持續經營之業務溢利/(虧損)	66.7	(37.4)	104.1
已終止經營之業務*	-	(3.6)	3.6
年度溢利/(虧損)	66.7	(41.0)	107.7
少數股東權益	(5.7)	(2.0)	(3.7)
股東應佔溢利/(虧損)	61.0	(43.0)	104.0

* 恆綠集團

財務狀況及流動資金

現金流量分析

簡化現金流量

百萬美元

	二零一零 財政年度	二零零九 財政年度	變動
營業溢利	110.6	47.0	63.6
折舊、攤銷及聯營公司	87.3	89.2	(1.9)
未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利	197.9	136.2	61.7
除稅前溢利中其他非現金項目	13.9	16.9	(3.0)
營運資金變動	63.9 (甲)	106.9	(43.0)
經營所得之現金	275.7	260.0	15.7
已付利息	(8.3)	(14.6)	6.3
稅項	(18.9)	(28.3)	9.4
經營活動所得之淨現金	248.5	217.1	31.4
已收利息	2.2	6.1	(3.9)
資本性開支	(38.0)	(62.8)	24.8
出售資產所得款項	2.4	8.1	(5.7)
經營所得之自由現金流量	215.1	168.5	46.6
收購附屬公司及少數股東權益之成本	(28.9)	(2.6)	(26.3)
出售投資所得款項	0.4	0.8	(0.4)
其他投資	(2.4)	(31.5)	29.1
已派股息	-	(46.2)	46.2
持續經營之業務所得現金	184.2	89.0	95.2
已終止經營之業務(扣除融資活動)	-	(13.0)	13.0
現金及貸款之匯兌收益/(虧損)	1.1	(6.5)	7.6
現金、透支及貸款變動淨額(淨債務)	185.3 (乙)	69.5	115.8

淨債務分析	二零一零年 三月三十一日	二零零九年 三月三十一日	增加/ (減少)
現金	367.1	302.0	65.1
短期貸款	(7.0)	(1.1)	(5.9)
長期貸款	(401.7)	(527.8)	126.1
未償還淨債務	(41.6)	(226.9)	185.3 (乙)

營運資金變動

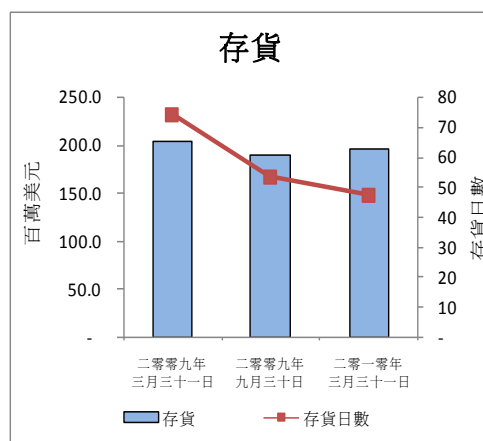
百萬美元	二零零九年 三月三十一日	貨幣換算	收購	退休金、對沖及 應付利息	營運資金 扣除匯兌淨額 增加/(減少)	二零一零年 三月三十一日
存貨及其他在製品	202.8	3.7	3.6	-	(13.8)	196.3
應收貨款及其他應收賬款	267.6	5.8	11.4	-	75.5	360.3
押金—非流動	4.8	-	-	-	(1.6)	3.2
應付貨款及其他應付賬款	(226.0)	(5.1)	(15.8)	0.4	(94.6)	(341.1)
撥備及其他負債*	(64.7)	(1.0)	(1.3)	7.6	(15.1)	(74.5)
其他財務負債淨額	(32.0)	(13.5)	-	26.0	(14.3)	(33.8)
根據資產負債表之營運資金總額	152.5	(10.1)	(2.1)	34.0	(63.9) (甲)	110.4

* 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：

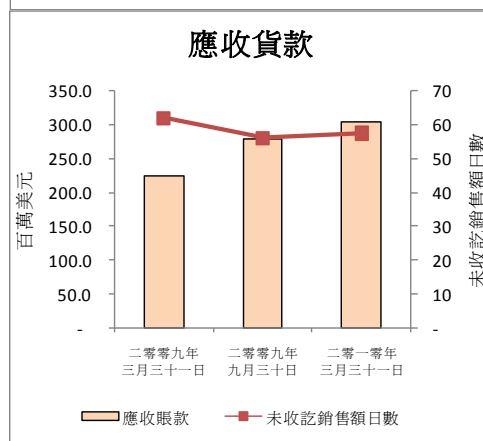
- 於二零一零財政年度，存貨由二零零九年三月三十一日的二億零二百八十萬美元，減少六百五十萬美元，至二零一零年三月三十一日的一億九千六百三十萬美元。撇除貨幣效應及收購事項，存貨則減少一千三百八十萬美元。
- 二零一零財政年度存貨日數由七十四日減至四十七日，反映加強存貨控制，同時市場需求也有改善。



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：

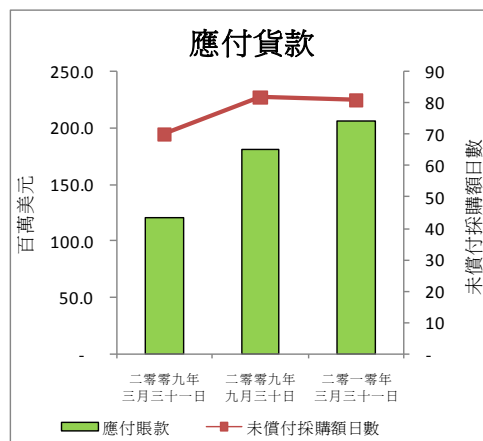
- 於二零一零財政年度，應收貨款及其他應收賬款由二億六千七百六十萬美元，增加九千二百七十萬美元，至三億六千零三十萬美元。撇除貨幣效應及收購事項，應收賬款增加七千五百五十萬美元。
- 未收訖銷售日數由六十二日減少至五十八日，部分反映本集團收緊信貸政策及加強追討應收賬款。
- 儘管在嚴峻經濟環境中，本集團的客戶均受影響，但本集團仍能維持百分之九十七點七的應收賬款為當期或逾期不足三十日，較二零零九年三月三十一日的百分之九十六點二有所改善。



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：

- 於二零一零財政年度，應付貨款及其他應付賬款由二億二千六百萬美元，增加一億一千五百一十萬美元，至三億四千一百一十萬美元。撇除貨幣效應及收購事項，應付賬款增加九千四百六十萬美元。
- 未償付採購額日數由七十日增加至八十一日，部分原因是本集團與供應商洽商議定較佳條款。



撥備

長期及短期撥備由六千四百七十萬美元增加九百八十萬美元，至七千四百五十萬美元，主要反映重組及保用索償撥備，並扣除在權益中確認的退休基金精算收益（對溢利並無影響）。

其他財務負債

為落實風險管理，本集團訂立遠期合約以減低匯率、利率及商品價格波動帶來的風險，而該等合約主要為遠期合約及掉期協議。

二零一零年三月三十一日的其他財務負債淨額為三千三百八十萬美元，較二零零九年三月三十一日的三千二百萬美元，增加一千八百萬美元。有關變動分析如下：

百萬美元	二零一零年三月三十一日			二零零九年三月三十一日			增加/ (減少)
	資產	負債	淨額	資產	負債	淨額	
外幣遠期合約	0.4	(0.7)	(0.3)	3.2	-	3.2	(3.5)
利率及交叉貨幣掉期	-	(38.2)	(38.2)	-	(23.4)	(23.4)	(14.8)
商品遠期合約	4.7	(0.2)	4.5	2.7	(15.0)	(12.3)	16.8
其他	0.2	-	0.2	0.5	-	0.5	(0.3)
總計(流動及其非流動)	5.3	(39.1)	(33.8)	6.4	(38.4)	(32.0)	(1.8)

遠期合約及其他金融衍生工具按報告期末市值計價。

- 於二零一零年三月三十一日的外幣遠期合約錄得淨負債三十萬美元，對比二零零九年三月三十一日為淨資產三百二十萬美元。
- 於二零一零年三月三十一日的利率及交叉貨幣掉期淨負債為三千八百二十萬美元，較二零零九年三月三十一日的二千三百四十萬美元，增加一千四百八十萬美元，此乃年內瑞士法郎兌美元匯率逆轉所致。
- 於二零零九年三月三十一日的銅材商品對沖合約錄得淨負債一千二百三十萬美元，已為於二零一零年三月三十一日的淨資產四百五十萬美元所取替，此乃二零一一年六月或之前到期的遠期合約按市值計價之公平值。

已付利息

已付利息八百三十萬美元，較上年度一千四百六十萬美元，減少六百三十萬美元。二零一零財政年度平均利率低於二零零九財政年度，債務水平亦已下降。

已付稅項

年內已付稅項一千八百九十萬美元，較上年度二千八百三十萬美元，減少九百四十萬美元，反映已公布溢利的應付稅項的滯差性質，以及二零零九財政年度溢利少於二零零八財政年度。

已收利息

年內已收利息二百二十萬美元，較上年度六百一十萬美元，減少三百九十萬美元，主要由於現金存款利率下降。

資本性開支(及出售資產所得款)

二零一零財政年度扣除出售資產所得款的資本性開支為三千五百六十萬美元，較二零零九財政年度五千四百七十萬美元，減少一千九百一十萬美元。本集團減少資本性開支，確保現有產能得到有效利用，同時保持較高的服務水平。德昌電機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。

來自經營活動之自由現金流量

二零一零財政年度來自經營活動之自由現金流量為二億一千五百一十萬美元，較二零零九財政年度一億六千八百五十萬美元，增加四千六百六十萬美元。二零一零財政年度經營活動自由現金流量佔總負債百分比為百分之五十二點六，較二零零九財政年度的百分之三十一點九顯著提升。

收購合併

年內收購的現金開支(包括承受收購公司的淨債務)為二千八百九十萬美元，較上年度二百六十萬美元，增加二千六百三十萬美元，乃 China Autoparts, Inc.與 Tian Xi 合併及增持 Nanomotion 股權所致。

股息

對比於二零零九財政年度曾支付二零零八財政年度末期股息四千六百二十萬美元，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，二零一零財政年度並無支付股息。董事會已就二零一零財政年度宣派股息二千三百七十萬美元，將於二零一一年財政年度派發。

其他現金變動

其他投資現金流出為二百四十萬美元，較上年度三千一百五十萬美元，減少二千九百一十萬美元。二零零九財政年度的現金流出主要包括為一項索償案件而抵押存款一千七百一十萬美元，以及為部分美元瑞士法郎交叉貨幣掉期平倉而支出一千三百二十萬美元。該筆抵押存款已於二零一零財政年度用作支付法院對該索償判決的部分賠款。上述的上年度現金流出，於回顧年度並未再次產生。

持續經營之業務所得現金流量

二零一零財政年度的持續經營之業務所得現金流量淨額為一億八千四百二十萬美元，較二零零九財政年度八千九百萬美元，增加九千五百二十萬美元。

已終止經營之業務

二零一零財政年度並無錄得來自已終止經營之業務的現金流，對比二零零九財政年度因終止恆綠集團業務而產生現金流出一千三百萬美元。

現金及貸款的匯兌收益/(虧損)

二零一零財政年度的現金及貸款匯兌差額，錄得一百一十萬美元收益，較二零零九財政年度六百五十萬美元虧損，提升七百六十萬美元收益。

現金、透支及貸款（淨債務）變動淨額

年內淨債務減少一億八千五百三十萬美元，對比二零零九財政年度淨債務減少六千九百五十萬美元。

現金及貸款變動淨額

本集團於二零一零年三月三十一日的債務資本比率為百分之二十六，較二零零九年三月三十一日的百分之三十五顯著改善。

- 貸款淨額（長期及短期貸款總額減現金），由二零零九年三月三十一日二億二千六百九十萬美元，減少一億八千五百三十萬美元，至二零一零年三月三十一日四千一百六十萬美元。
- 貸款淨額整體減少，反映於現金及等同現金項目增加六千五百一十萬美元，短期銀行透支增加五百九十萬美元，長期貸款則減少一億二千六百一十萬美元。

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

本集團於年內為債務進行再融資，於二零一零年二月償還銀行貸款五億二千五百萬美元，另借四億美元新貸款，還款日期為二零一三年二月二十六日。再融資的一次性預付費用四百六十萬美元已撥充資本，將於貸款期內攤銷。此貸款是受一個銀團對工業信貸批出的慣常期限及條件所約束。於二零一零年三月三十一日，本集團符合所有蓋印合同的條款及預期在未來會繼續符合該等條款。

其他貸款一千三百三十萬美元，到期日由二零一零年四月至二零一八年五月不等。

於二零一零年三月三十一日，本集團的庫存現金總額為三億六千七百一十萬美元。本集團向主要往來銀行取得短期借貸未動用之融資約四億美元。我們相信，來自本集團經營活動之持續自由現金流量、現金結餘、加上可動用的信貸融資，將足以應付當前及可見未來已規劃的業務營運所需。

外匯

本集團業務遍及全球，因此須承受外幣兌換風險。

- 主要銷售收入貨幣仍是美元、歐元及人民幣。
- 二零一零財政年度，本集團業務銷售額之中，百分之四十九以美元結算（上期間為百分之四十七）；百分之三十三以歐元結算（上期間為百分之三十七）；百分之十二以人民幣結算（上期間為百分之七）；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。
- 本集團根據對業務營運外幣現金流量的預測，訂立外幣匯率遠期合約，以減低外匯風險。

風險管理

本集團（「我們」）不斷改善風險管控框架，已設「風險資料冊」，著手對主要業務的風險作正式記錄，經考慮規避措施的成效，對固有風險及剩餘風險進行評估。「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。我們積極管理的具體風險詳述如下：

策略風險

- 我們主要通過技術與創新，實現產品差異化及為客戶提供安全產品的承諾。
- 我們對營運版圖的恰當性進行持續評估，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，對市場變化作出迅速回應。
- 我們積極專注發展技術創新與產品設計，增加市場的競爭優勢，以應對技術發展一日千里、行業標準不斷演變、客戶對產品服務要求不斷提高的市場形勢。
- 我們實行有效管理流程，建立了鞏固的合營夥伴、業務夥伴及供應商夥伴關係。
- 我們的客戶基礎廣闊，遍及全球市場，產品系列多元分佈，有助於減輕過分側重於某一客戶的風險。
- 我們進行任何收購及其他策略性投資，均會委派高級經理進行盡職調查，審慎考慮，以確保股東資金用得其所。
- 我們經營所在國家，若發生政治事件，則會產生不良後果。本集團經常與可信賴的當地顧問及管理層商討，以控制這類風險。
- 我們積極捍衛知識財產，保護品牌形象、產品差異化及定價能力。

營運風險

- 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。
- 我們已成功建立有效的關鍵僱員與夥伴網絡，招攬優秀人才留任，擔任管理層與關鍵職位，確保能夠持續地成功經營業務。
- 我們已建立一套具備成本效益的資訊科技基建，開發硬件、通訊、聯網及業務應用軟件，配合業務的策略與營運要求。
- 我們的電腦網絡已有妥善保護，可應對實際損壞和信息安全受威脅的情況，諸如電腦病毒、病蟲、現場或電子入侵、惡意破壞、以及未經許可干擾系統造成的類似問題。
- 我們持續檢討與強化監控措施，實行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，防止任何人士對本集團進行詐騙活動。
- 我們積極應對有關客戶的滿意程度，將發生訴訟以致損害本公司聲譽的可能性降至最低，以保護品牌價值。

財務風險

- 我們審慎評估客戶的信貸風險，嚴格杜絕拖欠付款，藉以控制營運資金及壞賬風險。隨著經濟漸次復甦，本集團將會繼續審慎監控應收賬項。
- 我們根據對未來貨幣流量的估計，採取適當貨幣對沖策略，控制貨幣匯率波動造成損失的風險。
- 我們將繼續維持本集團營運的功能貨幣的定息及浮息貸款組合，藉以監控利率風險。
- 我們根據耗用量預測，採取適當對沖策略，控制商品價格波動造成損失的風險，特別是銅材、鋼材的價格。
- 我們已和多家鋼鐵供應商，建立商業夥伴合作安排，確保主要原料供應的延續性。
- 我們通過長期債務，及維持充裕的現金結餘（二零一零年三月三十一日：三億六千七百一十萬美元），足以應對可見未來營運所需；此外，我們獲往來銀行提供未動用融資約四億美元，以保障資金流通能力。

合規風險

- 我們的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，能在稅務法律既定限制下優化稅務負債

- 我們的股票在美國證券交易所進行櫃檯交易，須遵守美國境外貪污行為法，因此本公司實施全面的內部監控審議制度，確保符合規定。
- 我們的環境、健康及安全部，確保公司符合能源耗用、環境成本、產品技術及僱員安全等的國際標準與規定。

人才投資

對德昌電機而言，二零一零財政年度是極不平凡的一年，不論在業務營運或財政的發展，對本集團同仁均有切身的影響。過去一年，我們不但克服了這些事件所帶來的挑戰，人力資源基礎也更勝從前。

- 二零一零財政年度，我們繼續執行二零零九財政年度下半年實施的削減員工成本計劃。此等行動誠然令人遺憾，然而面對影響全球各行各業的市場衰退，實有其必要。管理層和人力資源部重組業務營運，而僱員則致力在持續營運的業務中，保持優秀的工作表現。
- 在美國，我們將分公司的規模縮減至基本營運水平，並關閉北卡羅來納州凱里(Cary)廠房，將其運作併入本集團位於田納西州春田市的汽車產品組別廠房。位於俄亥俄州萬達利亞(Vandalia)市的工商用產品組別廠房，運作已相當成熟，其人員均為服務多年的傑出人才，但於二零零九下半曆年亦需進行縮減規模。通過積極的措施與政策，我們得以在縮減規模行動的過程中以至完成後，始終得到全體僱員的支持。
- 在歐洲的製造及銷售業務，也受到市場急速下滑所影響。此外，我們按規劃落實「主營業務結構」，將分布歐洲各地的業務合併為數個主要樞紐地點，並確定瑞士穆爾滕(Murten)為本集團的歐洲區管理營運中心，也是影響歐洲業務的因素之一。瑞士穆爾滕、匈牙利豪特萬(Hatvan)等地，均已建立服務共享中心。落實這些措施之時，正值我們的市場飽受壓力，以致需要實施共七項社會計劃。本集團於德國、瑞士、法國、英國、意大利及以色列的工人，均受裁員影響。
- 留任人員也需面對客戶要求縮短交貨周期、以及集團重組製造業務版圖所帶來的挑戰。尤幸各級員工努力應對挑戰，在無損效率的情況下成功減少業務支出，及至市況改善，又能迅速作出應對。我們的歐洲業務可望持續增長，而員工的能力於過去一年得到證明，今後將成為本集團重要的競爭優勢。對於歐洲業務的全體員工，我們深深引以為榮。
- 在亞洲，我們在中國沙井的大型製造及開發廠房，受市場下滑影響甚大，自二零零九財政年度下半年開始，一直持續至二零一零財政年度上半年。中港兩地的員工和直接勞動人數均有所縮減。然而，到了二零一零財政年度上半年末段，客戶需求再次急升，汽車產品組別尤其顯著，然而僅限於個別客戶。員工人數浮動幅度較大，尤以沙井為甚，二零零九財政年度下降至約二萬人，至二零一零財政年度末又回升至約三萬人。在此期間，公司各部門特別是中國製造廠房，均深入應用**現場改善法**，員工能在不影響產品質量或貨期的情況下，以較大靈活性完成工作。
- 於二零一零年三月三十一日，德昌電機僱員總數約為三萬九千名員工及分判商員工，分布於二十三個國家。

人力資源管理

德昌電機躋身實力雄厚的全球製造商之列，動力及電力部件產品系列包羅萬有，廣為全球各地頂尖知名公司採用，究其原因，實因奉行以人為本的計劃所致，然而所謂以人為本，其實亦非集團獨有之祕訣。這些計劃的內容包括：

- 採納公平而具有競爭力的薪酬架構；
- 落實公平的勞僱常規，尊重員工，任何事務均隨時聆聽員工意見；
- 實行獎勵制度，獎勵指標包括業務達標和技術的卓越性；
- 以制度化方式處理環保和健康安全事宜；
- 強調培訓與發展，特別注重**現場改善法**的應用、核心能力的培育、以及不時開闢新設職位，讓所有員工均有機會一展所長。

若論德昌電機的人力管理及以人為本計劃有任何獨到之處，那就是我們堅持計劃必須得到妥善執行。此外，我們也相信，本集團視持續提升員工水平為一項理所當然的承諾，是本集團與競爭對手的重要分野，也是本公司賴以延續五十一年來興旺增長的因素。

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二零一零年度年報內。

企業管治常規守則

除下列的偏離情況外，截至二零一零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，在截至二零一零年三月三十一日止年度內遵守標準守則之規定。本公司於二零零九/二零一零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

本公司之截至二零一零年三月三十一日止年度的全年業績已由審核委員會審閱。

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及董事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)。本公司之二零一零年年報，將約於二零一零年六月二十四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、汪浩然；非執行董事汪顧亦珍、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，二零一零年五月三十一日

網址：www.johnsonelectric.com