

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告的內容概不負責，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告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 2019 年 3 月 31 日止年度 全年業績報告

摘要

- 截至 2019 年 3 月 31 日止財政年度，營業總額達 3,280 百萬美元，較上一財政年度上升 1%。未計入收購及匯率變動的影響，基本營業額上升 2%
 - 未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利總額為 549 百萬美元，上升 6%
 - 營業溢利上升 3% 至 344 百萬美元或營業額的 10.5% (17/18 財政年度為營業額的 10.4%)
 - 股東應佔溢利淨額上升 7% 至 281 百萬美元 (或以全面攤薄基準計算每股 31.60 美仙)。未計入非現金外匯相關收益/虧損及上一年度於收購中所獲得之非現金收益的淨影響，基本淨溢利下跌 10% 至 243 百萬美元
 - 資本性開支總額為 391 百萬美元，上升 28%，反映大量投資於先進自動化、科技及生產設施擴充
 - 於 2019 年 3 月 31 日，現金儲備為 340 百萬美元，而本集團的總債務佔未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利比率為 1.2 倍
-

致股東函件

德昌電機於 2018/19 財政年度，面對日益艱巨的營運情況及本集團多個主要終端市場需求持續衰弱的情況下，仍錄得營業額及淨收入增長。

股息

有鑑於相關營運收入下降及為鞏固業務須持續投入重大資本投資，董事會建議維持末期股息每股 34 港仙，連同中期股息每股 17 港仙，全年股息每股合共 51 港仙。末期股息將以現金支付，並提供以股代息選擇，讓股東可選擇以認購價折讓 4% 認購股份。董事會進一步獲悉，本公司控股股東有意根據以股代息選擇認購其全部合資格分配股份。以股代息選擇的全部詳情將載於股東通函。

銷售表現

於下半年財政年度，全球經濟疲弱及特定行業因素，為本集團的業績帶來重大阻力，至營業總額為 3,280 百萬美元，較上一財政年度上升 1%。

全球汽車行業錄得數年強勁增長勢頭後，在 2018 年停滯不前，因為美國汽車的銷量已經見頂，加上歐洲推出新的排放測試規則拖累銷量，以及中國的銷量在過去 20 年來首次下跌。

德昌電機最大的營運部門汽車產品組別的營業額達 2,530 百萬美元。未計入收購及外匯變動的影響，汽車產品組別的營業額上升 2%。以區域劃分，表現最佳是美洲地區，雖然輕型汽車產量持平，汽車產品組別營業額以固定匯率計算增長接近 8%。亞洲地區以固定匯率計算的營業額增長剛過 2%，而區內工業生產下跌差不多達 3%。由於中國汽車的稅務優惠政策屆滿，以及消費和經濟活動整體放緩，當地汽車行業的產量大幅收縮超過 6%。歐洲的汽車產品組別表現稍遜，以固定匯率計算的營業額減少 3%，而區內產量下跌 2.6%。歐洲地區客車的產量下跌，由於歐洲實施《全球輕型車輛測試程序》（WLTP），旨在提供更實際的燃油經濟成效，令原始設備製造商（OEM）的生產出現樽頸，為下半年汽車銷售帶來負面影響。

工商用產品組別的營業額上升 1% 至 750 百萬美元，佔集團營業總額 23%。整體而言，宏觀經濟狀況轉弱，美中兩國出現關稅貿易糾紛，拖累本集團許多終端市場分部需求。然而，通過提升市場份額和吸納新客戶，工商用產品組別在美洲地區以固定匯率計算的營業額增長超過 6%。與去年相比，歐洲客戶的營業額基本持平。由於美中貿易關係存有不明朗因素，中國經濟增長放緩及個別客戶延遲推出項目，令亞洲地區以固定匯率計算的營業額下跌約 2%。

基本溢利受壓

毛利減少 5%至 751 百萬美元，佔營業額的百分比由 24.4%下跌至 22.9%。此令人失望的表現是由於汽車產品組別大部分業務單位的營業額轉弱（尤以下半年營業額按序及按年均錄得跌幅）及定價壓力和原材料、工資和折舊等費用增加帶來的負面影響。

本集團營業溢利受惠於其他收入及開支大幅上升。這主要由於德昌電機長期營運對沖活動中之結構性外匯合約按市值計價錄得收益，以及貨幣性資產和負債與其他外幣對沖合約經重估後的淨值有變動所致。由於上述項目和其他非現金項目，營業溢利增加 3%至 344 百萬美元，相當於營業額的 10.5%。

受惠於較低的實際稅率，亦有利業績，股東應佔溢利淨額為 281 百萬美元，與去年相比上升 7%。

通過投資靈活應對和鞏固業務

誠如之前向股東呈交之報告所述，德昌電機著手對業務模式進行重大轉型，以應付於經營環境及許多終端市場中顛覆性的影響。

首先，大量投資於自動化，進一步提升產品質素，及先行應對因日趨頻繁之勞動力短缺和工資上漲的威脅而引致現今許多較依賴勞工密集的生產工序失去經濟效益。本集團持續贏得大量產品應用的新項目（因在許多情況下集團需要為客戶提供跨洲組裝工廠），乃支持短期增加資本支出的商業企劃的原因。

能夠在不同地區有效迎合客戶需求是部件生產商的第二要務。最近有關全球貿易和關稅的地緣政局變化，顯示能夠在三個主要經濟區域內均擁有全面履行的生產能力是更具競爭力的優勢。就此而言，本集團在歐洲及美洲地區正尋求構建廣泛製造及組裝業務，以補足於中國已有之歷史優勢。

第三，隨著數碼科技日新月異，為我們內部及外部營運方式帶來根本改變。通過投資資訊科技設施和軟件，能提高職能效率和降低營運成本。於客戶層面，我們將結合最新的數碼工具及旗下詳盡之產品性能數據，務求加快應對客戶和為客戶問題提供最佳的解決方案。

展望

近月，集團數個主要市場需求水平持續相對疲弱，特別是中國汽車業持續收縮。因此，有見美中貿易爭端進一步加劇，對貿易狀況能否於近期有所改善構成重大風險。

本集團年度營業總額約 5%現時涉及 301 法案對中國進口至美國的貨品徵收之關稅。在本集團高度多元化的全球銷售基礎下，此關稅並非特別大影響。但若美國與中國於未來數週仍未能就貿易協議達成共識，將破壞我們的全球供應鏈，而我們的業務、我們的顧客及消費者之成本亦會因此提高。

雖然目前營運環境困難及難以預測，我有信心本集團仍具有競爭力，並能保持中期至長期增長趨勢。以本財政年度如期不停推出新業務為例，本集團的產品系列符合市場需求，於電氣化、排放、冷卻、減輕重量及節能問題等提供關鍵解決方案。遍佈全球的生產設施讓我們能快速應付顧客所需，減輕外匯波動及進口關稅帶來的負面影響。再者，有賴平均分佈於三大主要經濟區域的多元化及高質素顧客群，令本集團大大受益。

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

汪穗中 JP

主席及行政總裁

香港，2019 年 5 月 16 日

管理層討論及分析

財務表現

百萬美元	18/19 財政年度	17/18 財政年度
營業額	3,280.4	3,236.6
毛利	751.4	791.2
毛利率	22.9%	24.4%
EBITA ¹	386.5	377.0
EBITA 百分比	11.8%	11.6%
股東應佔溢利	281.3	264.0
每股攤薄盈利（美仙）	31.60	29.65
經營所得之自由現金流量 ²	55.7	88.2

百萬美元	2019年3月31日	2018年3月31日
現金	340.0	168.9
總債務	685.7	492.2
淨債務（總債務減現金）	345.7	323.3
權益總額	2,558.5	2,365.8
市值 ³	2,019.2	3,236.1
企業價值 ⁴	2,436.2	3,626.7
按形式上之基礎 ⁶ 調整之 EBITDA ⁵	549.3	521.8

主要財務比率	2019年3月31日	2018年3月31日
企業價值佔 EBITDA ⁶ 比率	4.4	7.0
總債務佔 EBITDA ⁶ 比率	1.2	0.9
總債務及租賃 ⁷ 佔 EBITDA ⁶ 比率	1.3	1.1
總債務佔資本（權益總額 + 總債務）比率	21%	17%

1 未計利息、稅項及攤銷前盈利

2 經營活動所得之淨現金加已收淨利息減資本性開支（扣除出售固定資產所得款項淨額）及工程開發成本資本化

3 流通股份數目乘以收市股價（於 2019 年 3 月 31 日為每股 18.18 港元及於 2018 年 3 月 31 日為每股 29.45 港元），按結算日收市匯率換算為美元

4 企業價值按市值加非控股權益加總債務減現金計算

5 未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利

6 17/18 財政年度之 EBITDA 按形式上之基礎計入漢拿世特科 12 個月之業績作調整

7 於 2019 年 3 月 31 日之租賃已調整計入於 2019 年 4 月 1 日採納香港財務報告準則 16 而首次確認之租賃負債。2018 年 3 月 31 日之租賃，於此分析中按租賃款以 7% 貼現。18/19 及 17/18 財政年度之 EBITDA 包括一項對年度租賃費用之相應調整

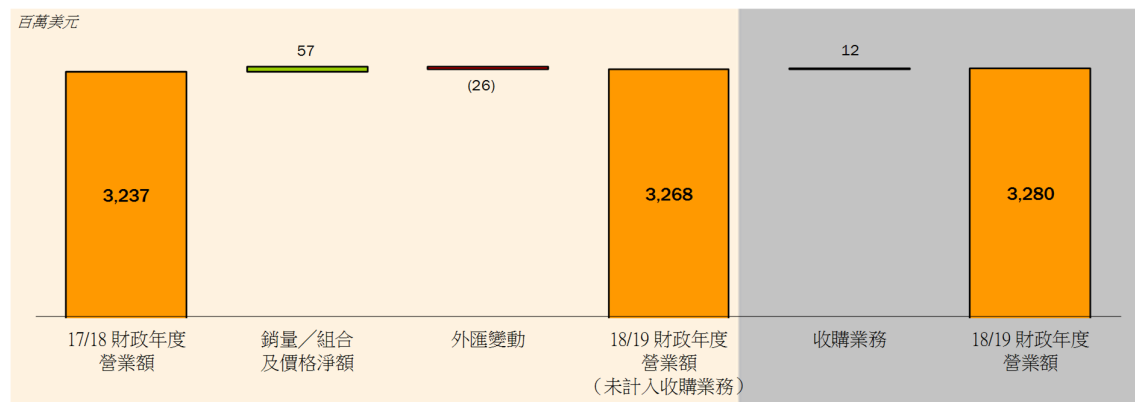
業務回顧

銷售

於 18/19 財政年度，集團之營業額上升 43.8 百萬美元（1%）至 3,280.4 百萬美元（17/18 財政年度：3,236.6 百萬美元）。未計入收購及外匯變動，與去年比較，營業額增加 57.3 百萬美元（2%），如下所示：

百萬美元	18/19 財政年度		17/18 財政年度		變動	
汽車產品組別之營業額						
—未計入收購項目及外匯變動	2,541.6	77%	2,493.7	77%	47.9	2%
—收購業務	12.0	0%	-	0%	12.0	
—小計	2,553.6	77%	2,493.7	77%	59.9	2%
—外匯變動	(23.6)		不適用		(23.6)	
汽車產品組別營業額	2,530.0		2,493.7		36.3	1%
工商用產品組別之營業額						
—未計入外匯變動	752.3	23%	742.9	23%	9.4	1%
—外匯變動	(1.9)		不適用		(1.9)	
工商用產品組別營業額	750.4		742.9		7.5	1%
集團營業額						
—未計入收購項目及外匯變動	3,293.9	100%	3,236.6	100%	57.3	2%
—收購業務	12.0	0%	-	0%	12.0	
—小計	3,305.9	100%	3,236.6	100%	69.3	2%
—外匯變動	(25.5)		不適用		(25.5)	
集團營業額	3,280.4		3,236.6		43.8	1%

營業額變動之相關因素於下圖顯示：



銷量／組合及價格為營業額增加 57.3 百萬美元。汽車產品組別及工商用產品組別自身業務之營業額變動在第 7 至 9 頁討論。

新收購業務為營業額增加 12.0 百萬美元。

外匯變動為營業額帶來 25.5 百萬美元負面影響，此乃由於歐元、人民幣及加元兌美元於 18/19 財政年度較 17/18 財政年度下跌。本集團之營業額主要以美元、歐元、人民幣及加元結算。

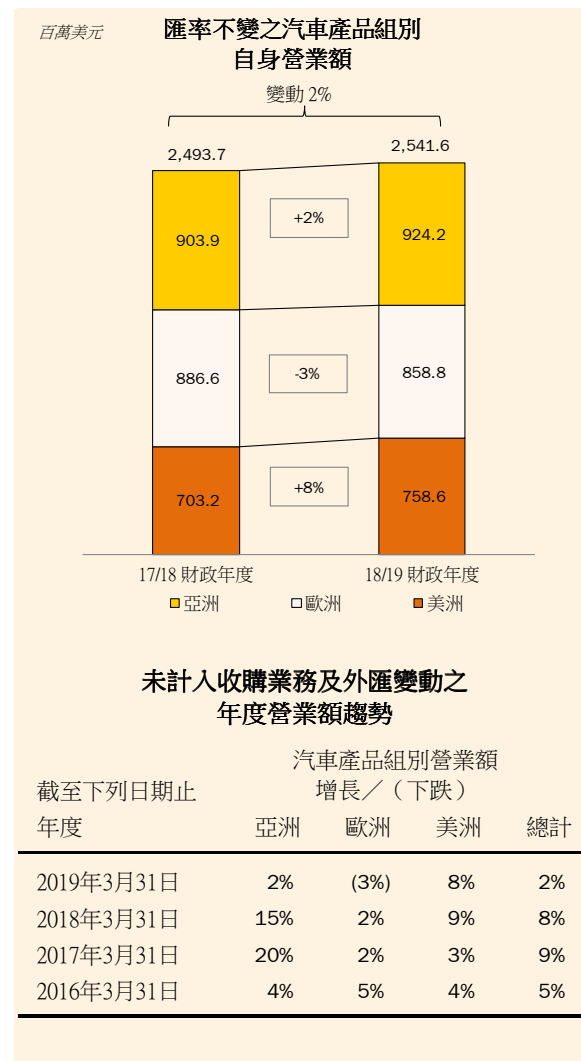
有關本集團外匯風險之進一步資料可參閱「財務管理及財政策略」之討論

汽車產品組別

結合自身業務增長及上一年度收購漢拿世特科的效益，汽車產品組別未計入外匯變動之營業額增長 2%。

自身增長：未計入收購業務和貨幣變動的影響，汽車產品組別的營業額較 17/18 財政年度增長 2%。雖然 18/19 財政年度的上半年錄得強勁增長，但部分增幅因下半年亞洲和歐洲汽車市場放緩而抵銷。於 18/19 財政年度環球輕型汽車產量下跌 3%，汽車產品組別表現優於汽車市場，此乃由多項產品平台帶動，乃因業界提高關鍵汽車功能的電氣化水平，以提升動力傳動效率及減輕汽車重量，同時提高安全性、可靠性和舒適度。

在亞洲，儘管區內輕型汽車產量下跌 3%，營業額增長 2%。汽車產品組別受惠於推出新產品、以及近來所推出之新平台擴大和市場佔有率增加，推動引擎及傳動油泵、熱管理產品、剎車系統和引擎管理應用的營業額增長。惟此等升幅輕微地被汽車產量下跌而使天窗、照明系統和門鎖等應用產品的營業額下跌所抵銷。



在歐洲，區內輕型汽車產量下跌 3%，營業額跟隨下跌 3%。於 18/19 財政年度中旬，範圍廣泛的應用產品營業額放緩，因為汽車原始設備製造商致力遵守新訂嚴格的歐盟排放和耗油測試程序，加上市場亦出現長期結構變化而帶來不利影響，因為歐洲消費者不再歡迎柴油引擎汽車，並暫緩購買汽車，以等待市場推出更廣泛的混合動力／電動汽車。區內柴油引擎輕型汽車的營業額下跌，不僅減少對本集團柴油引擎管理和柴油排氣應用產品的需求，亦降低對這些汽車輔助系統的需求。惟此等不利影響部分因最近推出的新項目使引擎及傳動油泵和冷卻劑閥門應用產品的營業額增加所抵銷。汽車產品組別認為已妥善部署，隨著汽車原始設備製造商擴大混合動力／電動汽車的產能，贏得區內的新增業務。

在美洲，儘管該地區之輕型汽車生產量持平，營業額增加 8%。主要由於粉末金屬部件的營業額增加、世特科擴大生產、最近推出成本較低及更有效率的油泵、以及用於座椅調節和剎車系統應用產品的電機銷量增長所致。

主要產品線：本集團的汽車業務包括：

- 世特科業務主要從事製造及銷售引擎及傳動油泵及粉末金屬部件，於 18/19 財政年度佔本集團營業額之 22%（17/18 財政年度：20%）。
- 引擎冷卻風扇業務（包括「GATE」品牌）主要從事製造及銷售冷卻風扇模組予原始設備製造商及一線客戶。於 18/19 財政年度佔本集團營業額之 19%（17/18 財政年度：19%）。

工商用產品組別

未計入外匯變動，工商用產品組別於 18/19 財政年度之營業額較去年增加 1%。

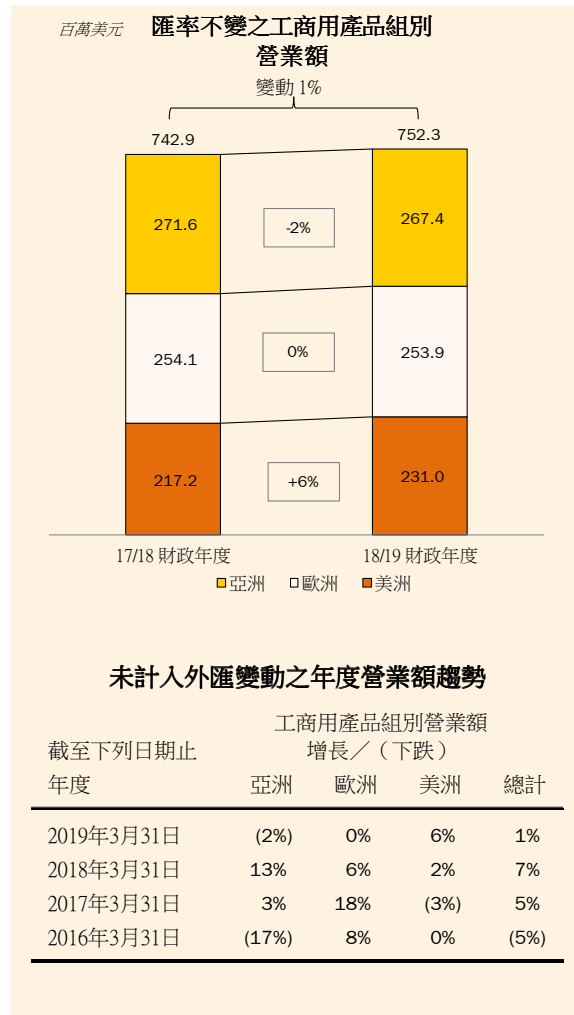
在亞洲，由於中國出口家電和消費品分部的主要客戶在下半年的需求走軟，營業額下跌 2%。

在歐洲，營業額持平，但主要客戶、割草機及電動化窗戶分部仍有所增長，惟增長因暖氣和電錶分部的需求減弱和逐步淘汰舊式微型開關項目所抵銷。

在美洲，由於醫療和電動化窗戶分部推出項目，營業額增長 6%，惟部分增幅被主要客戶淘汰舊項目和於下半年大型家用電器分部需求下跌所抵銷。

工商用產品組別之「方案」業務單位專注環球市場分部及地區主要客戶。大部分專注分部錄得溫和增長，包括醫療、通風、窗戶、電動工具和割草機分部。推出新產品是推動上述業務增長的動力，惟部分增幅因被大型家用電器、電錶和暖氣分部的需求下跌所抵銷。

工商用產品組別之「產品」業務單位專注於世界各地大量之客戶。工商用產品組別在區內的營業團隊專注客戶服務，並管理區內分銷渠道。透過推出用於生產自動化的新產品，全球產品業務的營業額錄得增長。



盈利回顧

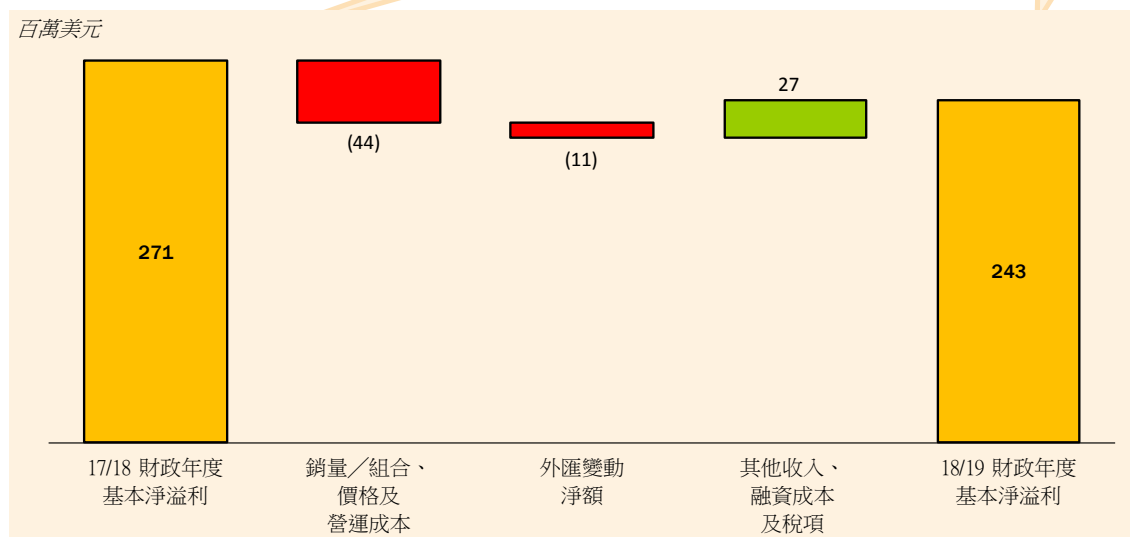
於 18/19 財政年度，股東應佔溢利為 281.3 百萬美元，較 17/18 財政年度之 264.0 百萬美元，上升 17.3 百萬美元。

百萬美元	18/19 財政年度	17/18 財政年度	增加／ (減少)
營業額	3,280.4	3,236.6	43.8
毛利	751.4	791.2	(39.8)
毛利率	22.9%	24.4%	
其他收入及(開支)	78.9	13.9	65.0
佔營業額百分比	2.4%	0.4%	
無形資產之攤銷費用	(42.2)	(40.7)	(1.5)
佔營業額百分比	1.3%	1.3%	
其他分銷及行政費用	(443.9)	(429.2)	(14.7)
佔營業額百分比	13.5%	13.3%	
營業溢利	344.2	335.2	9.0
營業溢利百分比	10.5%	10.4%	
所佔聯營公司溢利	0.1	1.1	(1.0)
利息開支淨額	(16.4)	(13.5)	(2.9)
除所得稅前溢利	327.9	322.8	5.1
所得稅開支	(38.3)	(48.6)	10.3
實際稅率	11.7%	15.0%	
年度溢利	289.6	274.2	15.4
非控股權益	(8.3)	(10.2)	1.9
股東應佔溢利	281.3	264.0	17.3
每股基本盈利(美仙)	32.46	30.64	1.82
每股攤薄盈利(美仙)	31.60	29.65	1.95

溢利中佔很大部分為列入其他收入及開支中之非現金項目。撇除此等項目，18/19 財政年度的溢利減少（17/18 財政年度增加），如下所示：

百萬美元	17/18 財政年度			18/19 財政年度		
	除稅前	稅項影響	除稅後影響	除稅前	稅項影響	除稅後影響
淨溢利，如報告所示			264.0			281.3
其他財務資產及負債之未變現公平值（收益）淨額	(1.5)	0.3	(1.2)	(18.6)	2.1	(16.5)
貨幣性資產及負債之未變現滙兌重估（收益）／虧損淨額	(7.1)	1.4	(5.7)	27.7	(4.9)	22.8
結構性遠期外匯合約之未變現公平值虧損／（收益）淨額	31.9	(3.9)	28.0	(51.0)	6.6	(44.4)
視為出售之前於漢拿世特科持有之 30% 權益之（收益）	(14.0)	-	(14.0)	-	-	-
重大非現金項目之淨影響：虧損／（收益）	9.3	(2.2)	7.1	(41.9)	3.8	(38.1)
淨溢利（撇除重大非現金項目之影響）			271.1			243.2

基本淨溢利變動之因素如下所示：



銷量／組合、價格及營運成本：18/19 財政年度溢利受到工資上漲、價格下跌及折舊費用上升等不利因素影響，惟推行成本節省措施抵銷部分負面影響。此等變動的淨影響使毛利率下跌至 22.9% 而淨溢利減少 44.4 百萬美元。

18/19 財政年度下半年之情況更加艱難，此乃由於銷量下跌為毛利率帶來不利影響。半年度毛利率的連續變化顯示在附表中。

	毛利率
17/18 財政年度上半年	24.9%
17/18 財政年度下半年	24.0%
18/19 財政年度上半年	23.8%
18/19 財政年度下半年	22.0%

撇除無形資產之攤銷費用後之分銷及行政費用佔營業額百分比輕微上升至 13.5%（17/18 財政年度：13.3%）。

外匯變動淨額：本集團的業務遍及全球，故涉及外匯波動風險，而通過對沖歐元及人民幣等主要貨幣而降低部分風險。撇除外匯對沖、貨幣性資產及負債以及結構性遠期合約之未變現收益，外匯變動於 18/19 財政年度使淨溢利減少 10.7 百萬美元。

有關本集團外匯風險及遠期外匯合約的進一步資料載於「財務管理及財政策略」之討論

其他收入、融資成本及稅項：於 18/19 財政年度使溢利增加 27.2 百萬美元。

- 其他收入增加，此乃由於投資物業之公平值重估收益、政府補貼及其他賠償。
- 融資成本增加，此乃結合較高利率以及貸款增加的影響所致。本集團貸款增加之原因為投資新產品開發、加強自動化以及構建其營運版圖融資。
- 18/19 財政年度之實際稅率由去年之 15.0% 下跌至 11.7%。主要由於美國稅改將法定稅率由 35% 減至 21% 後完整一年的影響，以及本集團於瑞士從事製造之附屬公司稅率減少所致。

融資收入及成本之進一步分析載於綜合財務報表（「賬項」）附註 22

稅項之進一步分析載於賬項附註 17

營運資金

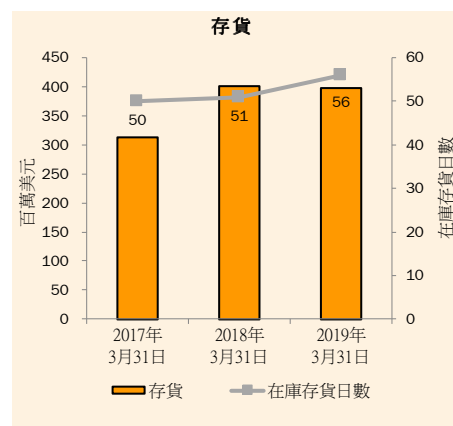
百萬元	2018年 3月31日 資產負債表	貨幣換算	現金流量 所示之 營運資金變動	其他	2019年 3月31日 資產負債表
存貨	400.8	(8.5)	5.6	-	397.9
應收貨款及其他應收賬款	771.4	(22.5)	(41.4)	-	707.5
其他非流動資產	32.0	(1.6)	1.8	12.9	45.1
應付貨款、其他應付賬款 及遞延收入 ¹	(710.6)	29.1	0.2	10.1	(671.2)
退休福利責任 ^{1,2}	(32.9)	3.3	(3.1)	(7.0)	(39.7)
撥備及其他負債 ¹	(45.4)	2.6	6.2	-	(36.6)
其他財務資產／(負債)淨額 ¹	97.7	(1.8)	12.7	66.1	174.7
按資產負債表之營運資金總額	513.0	0.6	(18.0)	82.1	577.7

1 流動及非流動

2 扣除界定福利退休計劃資產

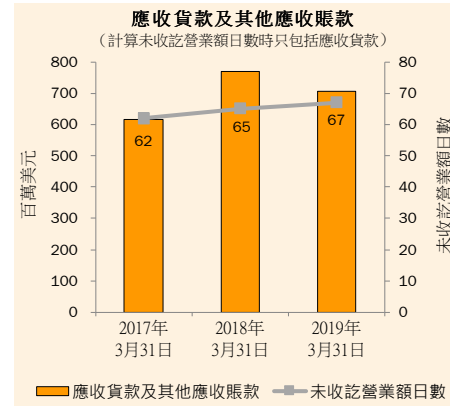
存貨 減少 2.9 百萬美元至 2019 年 3 月 31 日之 397.9 百萬美元（2018 年 3 月 31 日：400.8 百萬美元）。

比較 2018 年 3 月 31 日至 2019 年 3 月 31 日，歐元及人民幣疲弱令於歐洲和亞洲的存貨值減少。雖然於歐洲及亞洲之汽車市場疲軟減少了若干庫存，然而結合因遷移若干生產線而建立安全庫存、推出新產品及擴大產品項目而需要增加存貨量、以及若干生產時間較長之電子部件存貨較高等因素，大大抵銷此一影響。此等因素亦導致在庫存貨日數由 2018 年 3 月 31 日的 51 天增加到 2019 年 3 月 31 日的 56 天。



應收貨款及其他應收賬款 減少 63.9 百萬美元至 2019 年 3 月 31 日之 707.5 百萬美元（2018 年 3 月 31 日：771.4 百萬美元），此乃由於收回增值稅應收款及歐元和人民幣走軟所致。

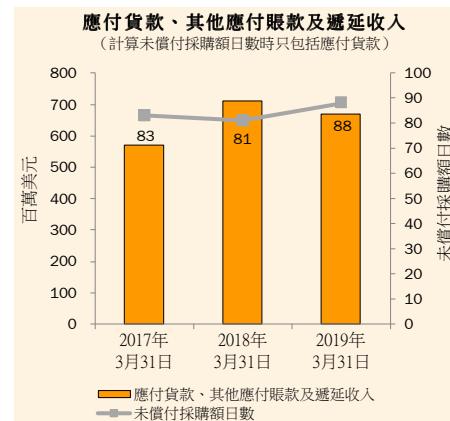
未收訖營業額日數由 2018 年 3 月 31 日的 65 天輕微增加至 2019 年 3 月 31 日的 67 天，此乃由於銷售予較長信貸期的客戶之比重增加所致。



本集團的應收貨款為高質素的，而當期應收貨款和逾期少於 30 天的應收貨款佔應收貨款總額維持於約 97%。

應付貨款、其他應付賬款及遞延收入 減少 39.4 百萬美元至 2019 年 3 月 31 日之 671.2 百萬美元（2018 年 3 月 31 日：710.6 百萬美元），此乃由於在 18/19 財政年度下半年採購量減少及激勵性報酬撥備減少所致。惟部分減幅因若干供應商給予更長的付款期及推出新項目令工具應付款項增加所抵銷。

未償付採購額日數由 2018 年 3 月 31 日之 81 天增加至 2019 年 3 月 31 日之 88 天，此乃由於部分供應商給予更長的付款期所致。



退休福利責任 增加 6.8 百萬美元至 2019 年 3 月 31 日之 39.7 百萬美元（2018 年 3 月 31 日：32.9 百萬美元），此增長由於貼現率下跌而導致退休金責任的現值出現變化，惟部分變幅因相關退休金計劃資產取得收益而抵銷。於 19/20 財政年度，本集團預計將作 3.3 百萬美元供款予界定福利退休計劃（18/19 財政年度：已供款 3.2 百萬美元）。

有關退休福利責任之進一步資料載於賬項附註 15

撥備及其他負債 減少 8.8 百萬美元至 2019 年 3 月 31 日之 36.6 百萬美元（2018 年 3 月 31 日：45.4 百萬美元），主要由於動用保用及遣散撥備所致。

有關撥備及其他負債的進一步資料載於賬項附註 16

其他財務資產／（負債）淨額 增加 77.0 百萬美元至 2019 年 3 月 31 日之 174.7 百萬美元（2018 年 3 月 31 日：淨財務資產 97.7 百萬美元），此乃由於本集團對沖合約之公平值變動所致。

有關本集團對沖活動的進一步資料載於「財務管理及財政策略」及賬項附註 7

現金流量

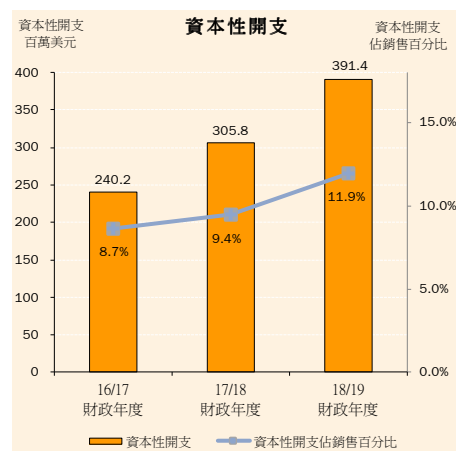
百萬美元	18/19 財政年度	17/18 財政年度	變動
營業溢利 ¹	344.9	336.2	8.7
折舊及攤銷	204.4	183.6	20.8
EBITDA	549.3	519.8	29.5
其他非現金項目	(45.1)	35.5	(80.6)
營運資金變動	18.0	(78.7)	96.7
已付利息	(10.5)	(8.2)	(2.3)
已付所得稅	(55.9)	(67.6)	11.7
資本性開支（扣除補貼）	(391.4)	(305.8)	(85.6)
出售固定資產所得款項	0.6	0.7	(0.1)
工程開發成本資本化	(11.2)	(8.7)	(2.5)
已收利息	1.9	1.2	0.7
經營所得之自由現金流量	55.7	88.2	(32.5)
收購及相關成本	(2.4)	(104.8)	102.4
購買無形資產	(1.0)	-	(1.0)
已付股息	(43.3)	(56.5)	13.2
購買就獎勵股份計劃持有之股份	(1.5)	-	(1.5)
其他投資活動	(8.2)	0.1	(8.3)
已付非控股權益之股息	(5.5)	-	(5.5)
其他融資活動	-	(1.7)	1.7
購回可換股債券	(59.3)	-	(59.3)
發行上市及私營長期債務（扣除交易成本）			
所得款項	396.1	-	396.1
貸款（還款）／所得款項淨額	(146.3)	101.6	(247.9)
現金及等同現金項目增加（未計入外匯變動）	184.3	26.9	157.4
現金及等同現金項目之匯兌（虧損）／收益	(13.2)	14.3	(27.5)
現金及等同現金項目變動淨額	171.1	41.2	129.9

1 營業溢利加 18/19 財政年度已收聯營公司股息 0.7 百萬美元（17/18 財政年度：1.0 百萬美元）

於 18/19 財政年度，本集團經營所得之自由現金流量為 55.7 百萬美元，較 17/18 財政年度之 88.2 百萬美元，減少 32.5 百萬美元。此經營現金流量變動包括以下各項：

- **營運資金** 變動 18.0 百萬美元，如上節所解釋。
- **已付所得稅** 55.9 百萬美元，減少 11.7 百萬美元由於去年所付所得稅包括一項歐洲前數年若干稅務審計之結算。

- **資本性開支：**於 18/19 財政年度為 391.4 百萬美元。本集團正於中國、瑞士及加拿大擴建營運版圖。我們繼續投資推出新產品、長遠的技術／測試開發、提高自動化水平以統一營運流程、進一步改善產品質素和可靠程度及降低中國勞工成本上漲所帶來的影響、以及持續更換資產。



現金變動淨額包括以下項目：

- **收購及相關成本：**於 2018 年 12 月 12 日，本集團收購 Apex 之業務，Apex 為一家私人擁有的化學公司，提供專業壓縮潤滑劑配方，此項收購支付 2.3 百萬美元附加 0.1 百萬美元交易成本。此收購業務包括能讓世特科之粉末金屬業務在單次壓縮中達至高密度的專利權及技術。

於 17/18 財政年度，本集團以 77.7 百萬美元收購漢拿世特科一個控股權益。此外，於 17/18 財政年度，關於較早前世特科之收購，本集團支付 27.1 百萬美元收購世特科於安卡斯特（Ancaster）的廠房。

- **股息及股份：**於 18/19 財政年度本公司動用 43.3 百萬美元現金支付股息，此外 13.0 百萬美元以代息股份結算（17/18 財政年度支付 56.5 百萬美元，並無以股代息選擇）。

有關股息及股份包括 18/19 財政年度建議末期股息之進一步資料載於「財務管理及財政策略」

此外，本公司以 1.5 百萬美元（包括經紀費用）購回 0.5 百萬股股份，為長期獎勵股份計劃之用（17/18 財政年度：無）。

- **其他投資活動**支付 8.2 百萬美元其中包括 8.0 百萬美元投資於一間專注於中國市場剛起步之自動駕駛汽車公司及 0.4 百萬美元於其他種子資本投資。

- **購回可換股債券：**於 18/19 財政年度，本公司動用 59.3 百萬美元購回並註銷可換股債券，於 17/18 財政年度並無此等回購。

有關此項回購的進一步資料載於「財務管理及財政策略」

- **發行上市及私營長期債務所得款項：**於 18/19 財政年度，本集團發行長期債券及一項加拿大出口發展局之私營貸款，扣除費用收取 396.1 百萬美元。於 17/18 財政年度並無發行債務。

有關長期債券的進一步資料載於「財務管理及財政策略」

財務管理及財政策略

本集團所面臨的財務風險，由香港總部的集團庫務部管理，財政策略由高級管理層制訂，並由董事會批准。

信貸評級

德昌電機簽訂穆迪投資者服務公司及標準普爾評級服務（「標普」）提供獨立的長期信用評級。於 2019 年 3 月 31 日，本集團維持兩個機構的投資級別評級。此等評級代表本集團市場地位穩固、盈利能力穩定及財務槓桿審慎。

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

流動資金

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

現金、貸款及信貸額

百萬美元	2019年 3月31日	2018年 3月31日	變動
現金	340.0	168.9	171.1
貸款（包括債券及可換 股債券）	(685.7)	(492.2)	(193.5)
淨債務	(345.7)	(323.3)	(22.4)
可動用而未動用的信貸額	933.5	905.6	27.9

現金 增加 171.1 百萬美元至 2019 年 3 月 31 日之 340.0 百萬美元，如第 15 至 16 頁所解釋。

現金按貨幣之分析

百萬美元	2019年 3月31日	2018年 3月31日
美元	134.1	33.1
人民幣	94.0	50.9
歐元	68.5	48.8
韓圓	24.2	12.6
其他	19.2	23.5
總計	340.0	168.9

貸款（包括債券及可換股債券）增加 193.5 百萬美元至 2019 年 3 月 31 日之 685.7 百萬美元（2018 年 3 月 31 日：492.2 百萬美元）。於 18/19 財政年度貸款之主要變動為：

- **發行上市及私營債務：**於 2019 年 1 月，本公司發行 300 百萬美元 4.125% 的債券，到期日為 2024 年 7 月 30 日，發行價為 99.402%。此等債券在香港聯合交易所上市。發行所得款項將用於一般企業、再融資以及延長債務到期日的用途。於 2019 年 3 月 31 日，債券的遞增價值為 298.8 百萬美元。

本集團亦於 2018 年 6 月向加拿大出口發展局借獲 100.0 百萬美元（扣除費用後為 99.6 百萬美元）的私營貸款，此貸款旨在為本集團的一般營運及資本開支融資，年期為 5 年，到期日為 2023 年 6 月 6 日，固定利率為 3.89%；

- **購回並註銷可換股債券：**本公司購回並註銷 59.3 百萬美元之可換股債券。於 2019 年 3 月 31 日，未償還可換股債券的遞增價值為 158.7 百萬美元。2019 年 3 月 31 日結算日後，於 2019 年 4 月 2 日，債券持有人行使認沽期權，贖回 152.0 百萬美元（發行額加增值為 139.0 百萬美元）本公司之可換股債券。回購的資金來自現金及可用信貸額度。2019 年 4 月 2 日贖回後，餘下可換股債券的遞增價值為 6.7 百萬美元（發行額加增值為 6.2 百萬美元）；

- **以應收貸款為基礎之貸款** 減少 70.0 百萬美元；
- **其他貸款** 減少 80.7 百萬美元。

貸款之變動（包括債券及可換券債券）

百萬美元	2019年 3月31日	2018年 3月31日	變動
債券	298.8	-	298.8
可換股債券	158.7	213.0	(54.3)
加拿大出口發展局 之貸款	99.6	-	99.6
國際金融公司之貸款	74.5	74.4	0.1
以應收貸款為基礎 之貸款	6.0	76.0	(70.0)
其他貸款	48.1	128.8	(80.7)
貸款總額	685.7	492.2	193.5

於2019年3月31日貸款按貨幣之分析

百萬美元	債務 總計	掉期 合約	計入掉期 影響後 之總計	%
美元	635.6	(239.9)	395.7	58%
加元	28.7	-	28.7	4%
港元	10.0	(10.1)	(0.1)	0%
人民幣	9.4	(9.2)	0.2	0%
歐元	2.0	258.2	260.2	38%
總計	685.7	(1.0)	684.7	100%

資產負債表之呈報

貸款—短期	211.1
貸款—長期	474.6
債務總計	685.7
掉期合約（其他財務資產）	(1.0)
計入掉期合約後之債務總計	684.7

財務比率：本集團維持審慎的債務槓桿水平，並完全符合其財務契約，包括資產淨值、負債總額對資產淨值之比率、淨債務佔 EBITDA 比率以及 EBITDA 佔利息開支比率。於 2019 年 3 月 31 日，本集團之負債比率反映了以下變化：

- 本集團之總債務佔資本比率由 2018 年 3 月 31 日之 17% 上升至 2019 年 3 月 31 日之 21%，主要由於本集團為資本化開支融資而增加貸款。按形式上之基礎計入 2019 年 4 月 2 日贖回可換股債券作調整，總債務佔資本比率為 19%；
- 總債務佔 EBITDA 比率由 2018 年 3 月 31 日之 0.9 上升至 2019 年 3 月 31 日之 1.2。按形式上之基礎計入 2019 年 4 月 2 日贖回可換股債券作調整，總債務佔 EBITDA 比率為 1.1；
- 18/19 財政年度之利息覆蓋率（定義為 EBITDA 除以利息總開支¹）為 29 倍，對比 17/18 財政年度則為 38 倍。
- 經營所得之自由現金流量佔總債務比率減少至 8%，對比 17/18 財政年度為 18%。

1 利息總開支撇除漢拿世特科之認沽期權名義上之利息及計入已資本化之利息

股息

末期股息：董事會建議 18/19 財政年度末期股息為每股 34 港仙，相當於 37.8 百萬美元，將於 2019 年 9 月派發，並提供以股代息選擇（17/18 財政年度：每股 34 港仙，並無以股代息選擇）。

中期股息：本公司已派發 18/19 財政年度中期股息每股 17 港仙（17/18 財政年度：每股 17 港仙，並無以股代息選擇），相當於 18.8 百萬美元。在以股代息的計劃下，中期股息中 13.0 百萬美元以發行 6.2 百萬股新股份結算，而 5.8 百萬美元則以現金支付。

18/19 及 17/18 財政年度股息

	每股港仙	百萬美元		
		現金	新股份	總計
18/19 財政年度				
末期—建議	34	不適用	不適用	37.8
中期—於 2019 年 1 月派發	17	5.8	13.0	18.8
17/18 財政年度				
末期—於 2018 年 8 月派發	34	37.5	-	37.5
中期—於 2018 年 1 月派發	17	18.8	-	18.8

有關建議末期股息之以股代息計劃之進一步資料載於第 64 頁「股息」

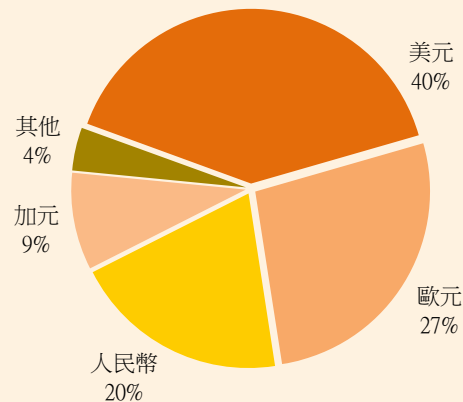
外匯風險

本集團須承受外匯風險，因此透過普通遠期外匯合約及結構性外匯合約來對沖此風險。於2019年3月31日，此等合約有不同到期日介乎1至84個月，以配合業務的相關現金流，包括：

- 普通及結構性遠期合約賣出歐元，為歐元結算之出口營業額設定經濟效益對沖至美元；
- 普通及結構性遠期合約賣出加元，為其在加拿大營運以美元支付之物料採購設定經濟效益對沖；
- 普通及結構性遠期合約買入人民幣，為與其收入來源對應以人民幣結算之生產轉換成本及其他營運成本設定經濟效益對沖；及
- 普通遠期合約買入匈牙利福林、瑞士法郎、墨西哥比索、波蘭茲羅提、土耳其里拉、以色列新克爾及塞爾維亞第納爾，為與其收入來源對應以此等貨幣結算之生產轉換成本、其他營運成本及資本性開支設定經濟效益對沖。

本集團亦對沖其於歐洲營運之淨投資以及集團內部往來貨幣性餘額，以避免承受外幣匯率未來變動之風險。

營業額按貨幣之分析



主要貨幣之即期匯率

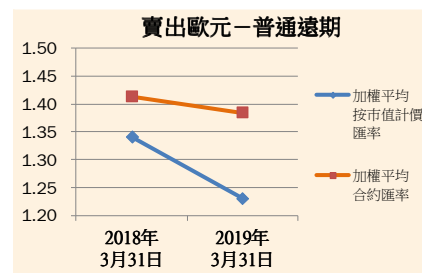
	於2019年 3月31日 即期匯率	於2018年 3月31日 即期匯率	增強/ (減弱)
1 歐元兌美元	1.12	1.23	10%
1 歐元兌瑞士法郎	1.12	1.18	5%
1 歐元兌匈牙利福林	320.69	312.39	(3%)
1 美元兌加元	1.34	1.29	(4%)
1 美元兌人民幣	6.73	6.28	(7%)
1 美元兌墨西哥比索	19.38	18.27	(6%)

外匯合約之公平值淨額包括普通遠期外匯合約、交叉貨幣利率掉期及結構性外匯合約價值增加 135.3 百萬美元。主要由於歐元合約按照市值計算之估值利好變動，部分被人民幣合約按照市值計算之估值不利的變動所抵銷。

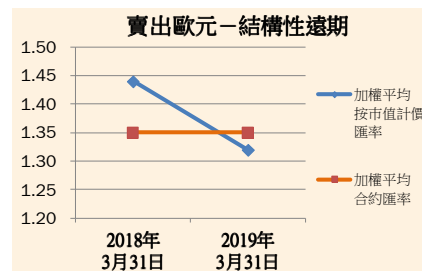
財務資產／（負債）之公平值－外匯合約

百萬美元		2019年 3月31日	2018年 3月31日	變動
歐元	普通遠期合約	150.5	52.0	98.5
	結構性合約	14.7	(36.5)	51.2
	總計	165.2	15.5	149.7
人民幣	普通遠期合約	(12.3)	32.2	(44.5)
	結構性合約	3.9	4.7	(0.8)
	總計	(8.4)	36.9	(45.3)
其他貨幣	普通遠期合約及掉期	15.5	(14.9)	30.4
	結構性合約	0.3	(0.2)	0.5
	總計	15.8	(15.1)	30.9
公平值收益／ （虧損）淨額 總計	普通遠期合約及掉期	153.7	69.3	84.4
	結構性合約	18.9	(32.0)	50.9
	總計	172.6	37.3	135.3

由於賣出歐元之普通遠期合約之按市值計價匯率下跌至更進一步低於本集團之加權平均合約匯率，於 2019 年 3 月 31 日，此等合約之未變現公平值收益使相關財務資產增加至 150.5 百萬美元（2018 年 3 月 31 日：52.0 百萬美元財務資產）。

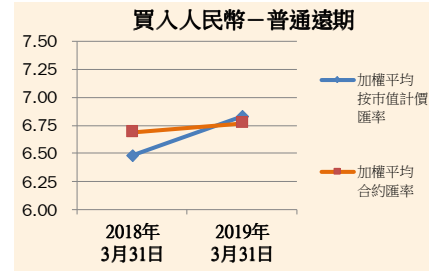


由於賣出歐元之結構性遠期合約之按市值計價匯率下跌並越過本集團之加權平均合約匯率，於 2019 年 3 月 31 日，此等合約之未變現公平值收益增加，使相關財務資產增加至 14.7 百萬美元（2018 年 3 月 31 日：36.5 百萬美元財務負債）。

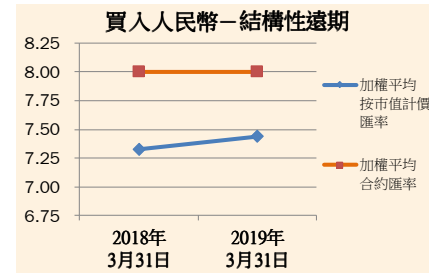


此等變動的整體影響為使本集團之歐元遠期合約之公平值由 2018 年 3 月 31 日之淨財務資產 15.5 百萬美元，上升至 2019 年 3 月 31 日之淨財務資產 165.2 百萬美元。

由於買入人民幣之普通遠期合約之**按市值計價匯率**上升並越過本集團之**加權平均合約匯率**，此等合約之未變現公平值收益轉為未變現公平值虧損。於 2019 年 3 月 31 日，此等合約產生 12.3 百萬美元財務負債（2018 年 3 月 31 日：32.2 百萬美元財務資產）。



由於買入人民幣之結構性遠期合約之**按市值計價匯率**接近本集團之**加權平均合約匯率**，於 2019 年 3 月 31 日，此等合約之未變現公平值收益減少，使相關財務資產減少至 3.9 百萬美元（2018 年 3 月 31 日：4.7 百萬美元財務資產）。



此等變動的整體影響使本集團之人民幣遠期合約之公平值由 2018 年 3 月 31 日之淨財務資產 36.9 百萬美元，轉為 2019 年 3 月 31 日之淨財務負債 8.4 百萬美元。

每張合約之最後變現損益將根據到期日之即期匯率與合約匯率之差額而變得明確化，並到時影響現金流量。就未來現金流量之估算，比較到期合約價及於 2019 年 3 月 31 日之即期匯率得出大約結果：

有關本集團遠期外匯合約之進一步資料載於賬項附註 7 及 8

- 普通遠期外匯合約及交叉貨幣利率掉期將產生 363 百萬美元現金流量效益（2018 年 3 月 31 日：230 百萬美元）
- 結構性外匯合約將產生 58 百萬美元現金流量效益（2018 年 3 月 31 日：36 百萬美元）。

原材料商品價格風險

本集團面對商品價格風險，主要由於銅材、鋼材、銀材及鋁材的價格波動所致。

有關銅材、銀材及鋁材的價格風險通過現金流量對沖合約而減少，於2019年3月31日，此等合約有不同到期日介乎1至60個月。

有關鋼材的價格風險通過與本集團供應商訂立最多3個月之固定價格遠期合約以及透過鐵礦及焦煤現金流量對沖合約而減少，於2019年3月31日，此等合約有不同到期日介乎1至25個月。

本集團與若干客戶訂立的合約內會加入適當的條款，從而管理此等商品價格，以將上漲／下跌的原材料成本轉嫁給客戶。

商品合約之公平值淨額 減少 7.4 百萬美元。主要由於銅材合約按照市值計算之估值不利的變動所致。

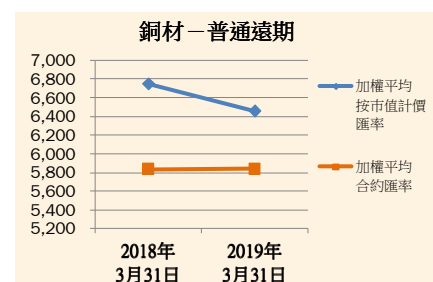
現貨價： 主要原材料商品之現貨價於下表列示：

每公噸美元	於2019年 3月31日 現貨價	於2018年 3月31日 現貨價	增強/ (減弱)
銅材	6,485	6,685	(3)%
鐵礦	83.48	63.08	32%
焦煤	197	189	4%
銀材—每盎士美元	15.10	16.28	(7)%

財務資產／（負債）之公平值—商品合約

百萬美元	2019年 3月31日	2018年 3月31日	變動
銅材	15.4	26.0	(10.6)
其他商品	5.6	2.4	3.2
總計	21.0	28.4	(7.4)

由於銅材普通遠期合約之**按市值計價匯率**移動至更接近本集團之**加權平均合約匯率**，於2019年3月31日，此等合約之未變現公平值收益減少，使相關以公平值計價財務資產減少至 15.4 百萬美元（2018年3月31日：26.0 百萬美元財務資產）。



有關本集團原材料商品合約的進一步資料載於賬項附註 7

交易方風險

本集團只與相信會履行其合約責任並具有良好投資級別信用評級的主要金融機構（例如本集團的主要往來銀行）進行交易，以避免遠期合約之任何交易方失責的可能性。

企業風險管理

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

本集團的企業風險管理督導委員會負責每季分析及監察現有及潛在風險。該委員會由本集團行政總裁帶領，成員包括首席財務總監、資訊科技總監、人力資源高級副總裁、供應鏈服務高級副總裁、環球製造及集團工程高級副總裁，以及來自旗下法律、知識產權、內部審核，以及環境、健康及安全部門之集團領導層。另外還有其他管理委員會，以確保能以及時和充分的方式管理某些風險。



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

此等風險的性質及本集團管理其面對此等風險的政策如下：

策略風險	應對方法
<p>全球經濟、貿易事宜及行業的動態</p> <p>本集團業務非常容易受全球經濟和地緣政治環境影響。下列為可能導致本集團的產品需求下降或對本集團的財政狀況、經營業績、資產價值及負債帶來不利影響的因素：</p> <ul style="list-style-type: none">• 全球經濟嚴重或持續不穩定；• 全球貿易事宜（特別是美國與中國間貿易爭端持續）對本集團生產、採購或出口產品的工業國家的影響。由於國家之間的貿易爭端，實際和受威脅的貿易保護主義可能擾亂環球貿易和製造業供應鏈；及• 本集團汽車及工商用產品組別的業績取決於其營運的行業狀況。這些行業的生產及銷售為週期性的，並容易受消費者偏好、一般經濟狀況和貿易事宜帶來的衝擊所影響。	<p>為減輕全球經濟、貿易問題及行業動態所帶來的風險，本集團不斷尋求：</p> <ul style="list-style-type: none">• 建立及鞏固全球業務，以確保本集團有效地部署，以應對不斷變化的客戶需求、生產及運輸成本、以及間接稅、關稅和進口關稅；• 致力在所有地區尋求自身業務及與收購相關的增長，以緩解任何特定地區經濟衰退的潛在影響；及• 透過內部發展和收購，分散客戶和產品投資組合風險，以減輕經濟衰退或特定行業市場變動的不利影響。
<p>集團策略及業務計劃</p> <p>本集團未來能否成功執行業務計劃，乃取決於多項因素，其中部分因素可能超出本集團的控制範圍之內：</p> <ul style="list-style-type: none">• 本集團的成功是取決於能否進一步擴大生產能力，並為此尋找合適的生產地點；• 本集團的增長很大程度上依賴其管理、營運和財務資源；及• 本集團旗下許多業務需要大量資本支出和持續作出投資，以支持長期增長的動力。	<p>為減少本集團能否成功執行策略和業務計劃的風險，德昌電機規定以下程序和支援措施：</p> <ul style="list-style-type: none">• 密切監察新建設施和現有擴建設施；• 審批所有資本支出；及• 於收購新業務之前，進行全面評估，以確定其商業潛力及是否符合本集團的策略和產品組合，評估將要收購的資產和負債，並確定其潛在問題。

策略風險

應對方法

競爭激烈的環境

本集團在固有市場及在嘗試擴大其業務的市場中均面對競爭。本集團因著大型跨國和小型利基的競爭對手有意擴大其市場佔有率而承受巨大減價壓力。此外，由於本集團客戶同樣受限於競爭壓力，故銷量會出現波動。

本集團致力於維持其在核心市場的競爭力，並通過以下方式在有意擴展業務的市場上提升競爭力：

- 投資開發具有成本效益的方案，以成為客戶動力解決方案的指定供應商；
- 不斷尋求和投資以提高生產力和效率；
- 確保營運分佈點的適合性，以便能夠作出快速和具成本效益的反應；
- 對新業務報價進行正式和嚴謹的審查；及
- 定期審查市場趨勢、產品及價格。

技術（和相關法規）的變化

本集團旗下產品和製造技術和能力必須不斷印證德昌電機的創新實力和成本效益優勢，否則如果競爭對手能夠因應技術變化而拓展業務，開發和提供更合適或技術更先進的產品，本集團可能會流失客戶。

本集團通過以下方式減少風險，並尋求把握技術和相關法規變化所帶來的機會：

有關產品和工業流程的法規或標準如有修訂，可能會推動開發新的產品或改進產品，以及使用新的或經改進的製造流程。

- 通過創新與創造知識產權，開發具成本效益之解決方案及管理技術競爭力，成為客戶動力解決方案的指定供應商；

數碼化的干預所帶來的變化包括：

- 提高製造科技自動化、人工智能和數據交換，以創建智能工廠；
- 於實踐時將會帶來挑戰，包括控制投資、解決資訊科技的保安及可靠性問題；及
- 維持生產的完整性及管理對勞動力的干預（因技能組合變化及若干職位將會通過自動化而被淘汰）。

- 通過內部開發和收購來分散客戶及產品組合，以減低不利因素之影響或利用於特定行業的技術、商業模式或法規變化帶來之有利機遇；

- 進行與技術發展路線圖一致的戰略規劃及風險評估，考慮流程機器人、網絡物理系統、高級分析及人工智能以及物聯網發展的融合能力；
- 通過軟件和業務流程(包括病毒、惡意軟件和入侵防護、身份管理及提升員工意識)建立資訊科技安全協定；及
- 監控本集團面對資訊科技的威脅水平和找出新出現的安全問題。

策略風險	應對方法
<p>依賴發展中國家</p> <p>本集團擴展生產區域及銷售進入新興市場，使其易受此等國家政治、法規、社會和經濟狀況潛在不穩定性所影響。</p>	<p>本集團繼續拓展及鞏固遍及全球的業務，以確保本集團妥善部署，能有效應對經營所在國家的政治、監管、社會和經濟狀況不斷變化的影響，並減低對任何單一國家的依賴。</p>
商業風險	應對方法
<p>主要客戶和產品</p> <p>本集團依賴部分主要客戶的營業額，佔本集團總收入的主要部分。此外，本集團依賴部分主要產品線的營業額，當中世特科的業務佔本集團於18/19財政年度總營業額的22%，而引擎冷卻風扇應用產品的營業額佔總營業額的19%。因此，如果個別主要客戶及產品減少及全球汽車市場下滑，可能會對本集團帶來不利影響。</p>	<p>本集團通過內部開發和收購業務，分散客戶和產品組合，以降低依賴主要客戶和產品的風險。因此，並無單一客戶佔本集團的總營業額10%或以上，而本集團已貫徹向市場推出新產品。</p>
<p>履行合約</p> <p>無法履行合約或苛刻的合約條款而產生的潛在虧損。</p>	<p>通過管理客戶關係，包括按行業標準的合約條款及條件，減輕合約風險。</p>

商業風險	應對方法
------	------

知識產權

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

通過以下方式減低知識產權所產生的風險：

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

聲譽

如果本集團的成績和質素受到質疑，可能會失去潛在的業務。

通過以下方式減低有關本集團聲譽的風險：

- 向最高層面發出強烈信息，並確保信息傳達至全球業務。期望全體員工均擁有誠信、道德規範和良好的營商守則，對違規者採取零容忍態度；及
- 不斷完善工程、製造流程和質量標準，以保持本集團作為客戶首選的地位。

營運風險	應對方法
------	------

供應鏈

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

通過以下方式減低供應鏈風險：

- 確保供應鏈具有復原能力，包括供應商之持續性、質量和可靠性；及
- 不斷尋求機會，以內包供應鏈，保證供應量。

營運風險	應對方法
<p>保用及產品責任</p> <p>本集團透過其汽車及工商用產品組別製造複雜的產品，並面對因為產品涉嫌或實際存在缺陷而引起的潛在保用和產品責任索賠。由此所產生的風險包括客戶不滿和更換有缺陷產品、產品召回和訴訟成本的潛在責任。</p>	<p>通過以下方式減低保用及產品責任風險：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 持續改善工程與製造流程及質量標準，減少質量出現問題的可能性； • 為產品進行安全審查，確保產品在故障的情況下仍然安全且符合市場的最高標準；及 • 不斷尋求機會，以內包供應鏈，確保零件滿足本集團嚴格的質量要求。
<p>人力資源</p> <p>本集團的業務成功取決於吸引和挽留人才，並維持既定的勞動力。</p>	<p>本集團通過以下方式減低人力資源風險：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 招攬優秀人才留任管理層與其他關鍵職位； • 建立有效的僱員及夥伴網絡包括維持良好的勞資關係；及 • 通過接任計劃和制定工作程序標準，盡量減少預期之外員工流失率的影響。
<p>稅務</p> <p>本集團在所有經營業務的司法權區可能會面對政府機關直接和間接稅務審計。稅務審計本質是持續進行及結果存有不明朗因素。本集團在所有經營業務的司法權區如有不利或不明朗結果或稅務法例有修訂，可能對本集團的業務、財務狀況、經營業績及遞延稅項資產估值產生不利影響。</p>	<p>本集團通過以下方式減低稅務風險：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 遵守相關稅務法律和法規；及 • 如果稅務法例和法規變更或有不明確的情況，尋求專業顧問意見。

營運風險	應對方法
------	------

業務中斷

本集團的業務涉及本集團未必能夠控制的內在風險及工作危險，而可能導致業務受到干擾及中斷。

特別是本集團的業務要求以複雜的生產設施、熟練勞工和專業製造設備進行。工業意外、設備故障、火災、洪水或其他自然災害、罷工或其他勞工難題及運輸網絡中斷均可能會干擾本集團的生產。

此外，如果有事件發生而令人員受傷或本集團設施有損害的可能會產生賠償索償和訴訟，聲譽損失及對本集團經營所在的環境和社區造成不利影響。

本集團通過以下方式減低業務中斷風險：

- 發展和鞏固全球生產設施，以減少依賴任何單一設施；
- 保持良好的勞工關係、達到或超過確保員工安全的要求；及
- 達到或超過產品安全及環境責任的要求。

財務風險	應對方法
------	------

流動性風險、利率、外匯風險、商品價格風險及交易對手風險。

本集團通過多種措施減低財務風險，包括：

- 以較長的債務到期時限、以及結合固定利率及浮息利率的貸款結餘，維持投資級信用評級；
- 確保可以結合動用充裕的手頭現金、備用信貸額度和預期未來經營現金流量，以滿足當前和預期的現金需要；及
- 採用適當的策略管理利率風險、外匯風險、商品價格及交易對手風險。

社會及環境保護責任

德昌電機與全球股東、客戶、僱員、供應商、業務夥伴及各地社區的往來，均本著對社會負責任的態度。本集團就道德和商務行為、人權、反歧視、負責任之消耗及生產，以及環境管理等一系列課題擬訂相應政策與常規，體現對可持續發展責任的承諾。

與客戶的關係

「讓客戶成功」是本集團核心價值（內部稱為「MARBLE」）的第一元素。德昌電機相信讓客戶成功是業務能夠持續增長和獲利的關鍵一環。

有關德昌電機核心價值「MARBLE」見第34頁

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

本集團確保生產完善，全球生產設備均可保持一致的質量及性能。本集團透過環球製造業務版圖和物流專業知識，加上於零部件、模具、半自動化及全自動化生產線的縱向整合，為我們的客戶提供「安全選擇」解決方案。

與供應商的關係

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

根據合約，供應商應已獲得 ISO9001、ISO14001、ISO/TS16949 及 ISO13485 等相關國際認證及環境管理標準。此外，我們支持我們的供應商致力尋求進步及更佳表現，並鼓勵其遵守各項關於環境和衝突礦產的規定。為確保供應商與本集團交易時遵守道德操守，各供應商須遵守和簽署德昌電機的道德守則和商務行為政策，禁止以不當形式提供禮品、證書、貸款、招待、服務或協助。此外，供應商亦須遵守《美國海外反腐敗法》（The US Foreign Corrupt Practices Act）、英國《2010年反賄賂法案》（the UK Bribery Act 2010）和《中華人民共和國刑法》。

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

人力投資

德昌電機致力於培育一個可以讓員工從三個關鍵價值觀中受益的環境。

四海德昌為一家，一個卓越的公司，一個絕好的工作場所！



四海德昌

我們是一個全球化的團隊，通過共同的價值觀緊緊凝聚在一起。我們清楚的認識到，是我們的人才及其多樣性推動著公司的發展。



創造成功

我們善於創新，精於執行。我們致力於使我們的客戶成功，使我們的世界變得更美好。

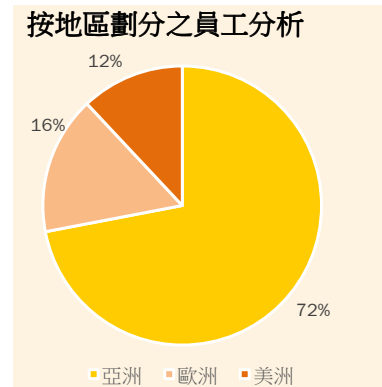


人崗相適

我們精挑細選。我們相信，僱用合適的人並把他們放在合適的工作崗位上，能夠最大限度地推動企業成長和個人成功。

一起付出，以履行德昌電機對人力資源的理念：「四海德昌為一家，一個卓越的公司，一個絕好的工作場所！」

於 2019 年 3 月 31 日，本集團全球聘用超過 38,000 人，分佈於亞洲、歐洲及美洲。



人力資源政策

德昌電機致力於尊重全體員工的勞工權益及人權。我們堅持並落實以下的全球政策，包括：

- **公平就業：**德昌電機承諾以公平、無偏見的態度對待所有應聘者和員工，不論其年齡、殘疾、婚姻狀況、種族、國籍、宗教、性別、性取向或任何其他受法律保護的個人狀況。
- **開放式溝通：**德昌電機致力於集團中維持雙向的開放式溝通，保持員工對企業當前各類狀況知情，營造一個員工可以暢所欲言表達觀點、想法、建議和憂慮的工作環境。
- **零騷擾工作環境：**德昌電機致力於提供一個讓所有員工的尊嚴都受到尊重的工作環境。
- **防止工作環境暴力：**德昌電機致力於提供安全的工作環境，避免暴力行為或暴力威脅。
- **道德守則和商務行為：**此政策指導每個員工以良好判斷力及道德作決策，確保員工維護德昌電機以合法和合乎道德的標準發展業務的信念。每年，集團內每位經理職級及職位較敏感的員工均需要簽署已閱讀並符合道德守則和商務行為政策要求的聲名。

本集團的區域及國家人力資源部門每年需確認並證明其完全符合我們的人力資源政策和有關的勞動法律及法規。另外，本集團在全球的子公司確定了符合當地政府要求的勞動標準，使集團所提供的就業條件完全符合有關勞動法律及法規。

MARBLE 價值觀

德昌電機所做的一切努力，都基於一個共同的核心價值觀和承諾，我們為此感到驕傲。這些價值的英文字的第一個字母連在一起拼成「MARBLE」— 德昌電機所有員工的共同理念。

- **讓客戶成功：**德昌電機的首要目標是向客戶提供「安全選擇」解決方案和及時滿足客戶所需。我們致力於使客戶事業成功，這也是我們獲得長遠成功的基礎。
- **吸引和培養人材：**德昌電機旨在為每一位員工提供完善的職業培訓體驗，對他們進行能力、事業心及團隊合作上的輔導。我們清楚的認識到集團興旺的關鍵在於員工的多樣化以及他們的意見。
- **志當存高遠：**德昌電機的員工都為自己設定了長遠目標，以此來推動企業成長和個人事業上的成就。我們從經驗得知，大膽的想法和大膽的行動能創造非凡的成果。員工們攜手讓德昌電機成為一個卓越的公司和一個絕好的工作場所。
- **相信實踐：**德昌電機的驅動力來自實習和積極的「實幹」心態。我們通過高效的團隊合作，將創新的點子轉變成現金流動，拒絕因困難而停滯不前。
- **以身作則：**德昌電機認為優秀的企業公民必須堅持正直、率真和公正。無論我們的商業區域在哪，我們都為員工和當地社區提供安全健康的環境，以此來向員工們示範。
- **善於執行：**德昌電機的客戶所期望的是最高標準的產品質量和性能。我們不僅要努力滿足這些期望，還通過循環往復的學習超越客戶預期。我們享受工作，慶祝成功。

一個涵蓋整個集團的「Living MARBLE」計劃，對能夠體現 MARBLE 價值的員工作出肯定。由 2014 年開始至今，此計劃已給予超過 1,100 名員工獎勵，他們都是好榜樣，用行為說明怎樣實踐 MARBLE 價值，其中 18/19 財政年度頒發 260 個獎勵。

人才管理

集團的人才管理工作由企業人力資源委員會（「HCC」）監督，委員會的成員包括集團的資深管理人員。HCC 致力為工作關鍵職位釐定接替安排，擴大招攬人才的渠道和評估架構的效能。

HCC 的人才篩選過程為評價、界定和評估各員工能力而設立正式系統。此舉是可持續招攬集團管理人員的重要渠道。每年進行兩次評審繼任安排。透過定期檢討，可以加快招聘潛力出眾的員工，並確保一旦業務模式發生變化時，新的聘用要求會相應調整。

在 18/19 財政年度，集團實施自助人力資源平台，擴大參與管理人員在人才篩選的範圍，並且為更多不同層級的組織在工作關鍵職位方面發掘人才和接替人選。透過這個平台，各級管理人員都有責任為自己的團隊選出和培養人才。集團將繼續為輔導、在職培訓、國際人員派遣及其他更廣泛的人才計劃提供全面支援。

除了培育現有人才外，集團亦非常重視培養新一代的工程師，為德昌電機匯集創新想法和見解。每年，集團都會為多間頂尖工程學院提供獎學金，並透過校園招聘活動邀請具才華的工程師加入我們的培訓生計劃。加入計劃時，每位學員都會參與重點發展計劃，並由一位高級工程師／管理人員提供指導。

集團還推出全新的領導能力架構，為員工提供領導行為基線作為實踐指引。其用法已併入招聘流程中，並將納入績效管理內。預計這將確保集團僱用合適的人才，在其文化中發揮所長，而所有員工都了解推動德昌電機成功和在這些領域尋求個人發展的關鍵能力。

報酬與回報

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

增長和發展

德昌電機學院於 2016 年成立，為集團全體員工的學習和發展活動提供全球性指引。由來自所有地區代表組成的督導委員會每月召開一次會議，指導和制定政策和慣例，並獲各區的學習和發展團隊所組合的龐大網絡支援，從而推出因應業務重點和組織人才需要的本地學習計劃。我們的發展渠道廣泛，包括彈性分配和跨國借調，為員工提供獲得全球經驗和擴闊視野的機會。集團亦提供適時課堂和電子學習課程，以培訓員工的軟技能和專門技術。

學習與發展活動乃經「Learning In Motion」樞紐推動，這個全球學習平台提供 300 多個課程予員工，涵蓋主要業務和軟技能領域，並讓員工按照自己的步伐隨時隨地以任何設備學習。此外，為培養學習文化，集團指定每年四月為學習月，強調不斷學習是集團要求德昌電機每位員工需具備的精神。

於 18/19 財政年度，德昌電機的員工獲得超過 224,000 小時的培訓時間，當中不包括在職經歷。

此外，德昌電機技術學院（「JETC」）透過營運在中國和墨西哥的校園，目標為幫助貧困青年，讓年青人能夠以工程學為未來發展的事業，在畢業後投身集團。JETC 於 2004 年在中國沙井成立，給予年青人一個三年期課程，提供通識及技術的綜合教育。JETC 成立至今已接收超過 1,300 名學員，當中包括 92 名已錄取的中國和墨西哥學員，預計將會於 2019 年底開始培訓。

在塞爾維亞，德昌電機與當地一間工業中學及尼什大學（University of Niš）合辦培訓計劃，讓參加計劃的學生能夠每周兩天到廠房學習，以 JETC 的理念為基礎，把理論和實踐融會貫通。在 18/19 財政年度，此等計劃已錄取共 23 名中學生及 5 名碩士生。

波蘭焊接錦標賽



年內，波蘭德昌電機的代表是第三屆波蘭焊接錦標賽的70位參賽者之一。代表波蘭各公司的選手需組裝各種小至 0.2 x 0.4 mm 的電子部件— 以製出一個工作系統。組裝過程和系統成品由國際級的培訓師和該領域的專家進行評審。

僱員健康及福利

德昌電機致力保障全球各地員工的健康和福利。集團維持安全文化，不斷強調僱員的安全事宜，並且不斷完善，以消除事故的潛在原因。年內有關提高安全意識的活動包括：

- **安全月：**集團指定每年六月為安全月。集團舉辦的全球和營運場所活動，旨在提高工廠和辦公室員工的安全風險意識。
- **安全時刻：**召開全體員工會議前首先進行安全時刻。這種常規做法讓員工留意德昌電機內外的現有安全主題。
- **當地措施：**當地團隊於全年舉辦不同活動以促進員工健康和福利。活動包括運動和比賽、全年心理健康活動、關注自殺月、禁食日、疫苗接種計劃、健康議題及平衡工作與生活的講座等。

於安卡斯特（Ancaster）的世特科粉末金屬及春田市（Springfield）取得安全里程碑

於 2018 年 8 月，安卡斯特（Ancaster）的世特科粉末金屬慶祝連續 8 年沒有任何損時事故。每位員工均獲法紀念T恤和帽。

2018 年 6 月，春田市（Springfield）慶祝1百萬個工時沒有任何損時事故。

僱員及貢獻社會

僱員參與

公開真誠的溝通是德昌電機對僱員做出承諾的基本要訣，與集團不斷向僱員灌輸積極參與的文化息息相關。集團為此採用多種渠道，包括

- 「德昌一家人」全球周年慶典匯聚全球德昌電機的所有員工，是一年一度盛事。今年的活動慶祝德昌電機成立 60 週年，並以「數碼世界中蓬勃發展」為主題，向員工發起挑戰、接受變革、提升個人能力，使自己在數碼時代與時並進。

60 週年慶典



在香港舉辦的「德昌一家人」慶典活動中揭開 60 週年慶典的序幕

- 「JE In Motion」：網上交流平台，讓全球所有員工或特定員工團隊分享多媒體新聞，促進知識共享和團隊合作。
- **定期召開全體員工會議**：全球所有德昌電機地點都會舉行這些會議，提供關於重要項目業務表現和發展情況的最新消息。
- **MARBLE問卷調查**：有關計算組織的參與程度，提供保密途徑讓員工發表意見。隨後採取跟進行動，確保企業和團隊全體員工的意見都能夠得到關注及回應。
- **當地措施**：包括全年舉辦各種娛樂和團隊建設活動，以促進員工參與和認可。當地團隊舉行節日慶典、聚會、郊遊、文化遊覽、「帶小孩上班」日、卡拉OK之夜、答謝員工燒烤聚會以及類似活動。

確保員工與德昌電機的策略和方向保持一致的其他方法包括開設新聞快訊、公開論壇及舉辦全球和本地員工競賽。

GATE 40 週年慶典



2018年10月，意大利德昌電機慶祝GATE 40週年慶典，GATE乃本集團第一個收購項目



貢獻社會

德昌電機秉持「技術教育」的主題貢獻社會，其中包括兩項主要措施：

- 德昌電機技術學院：JETC 具有雙重目的，除了來為集團提供一批受良好教育的員工，同時希望能夠回饋社會，通過援助中國和墨西哥的貧困青少年，讓他們獲得優質的通識及技術教育。在塞爾維亞，集團與當地的一間工業學校合作，使用德昌電機的設施和獲得工作人員協助，透過與 JETC 相若的概念來幫助學生接受優質教育。
- 「小小工程師」：於 2018 年有 30 個德昌電機營運地區舉辦「小小工程師」活動。這項全球社區推廣計劃既簡單又有效，旨在鼓勵 6 至 12 歲的兒童參加，組合由德昌電機供電的玩具，從而鼓勵他們對科學、技術、工程和數學科目建立初步興趣。

員工競賽為 2018 年的「小小工程師」活動製作一個新設計的玩具。獲獎作品名為「J-bot」，是一款帶有車載編程和電路的機械車，並且由無線設備控制。

技術教育也是貢獻社區活動中經常出現的主題。當地團隊與社區的教育機構合作，為學生提供實習機會，獎勵表現優秀的學員，並為學生組織開放日活動。

此外，德昌電機全球各地的當地營運場所與當地非政府組織合作，積極參與慈善活動和工作，包括健康教育、扶貧行動、兒童、老人、弱勢社群、動物、環境保護及社區秩序等。

環境保護責任

德昌電機致力於負責任的生產，並採取實際的措施保護世界各地經營的環境。德昌電機相信，為了下一代，透過卓越環保表現能為本集團帶來可持續性的增長。本集團的環保管理具體目標乃「對在德昌電機業務經營所在地的環境不構成損害」。

環境管理：本集團以積極主動的態度來處理及管理環境保護事宜，並為此訂定了一套進步的環境保護管理體系，致力實現具體目的和目標的資源，以及靈活的管理系統，監察和控制環境保護風險，以及追蹤全球重要及可量度的影響要素。全球各地的德昌電機生產地點均需要採用此環境保護管理系統，並須同時遵守履行本集團全球環境標準以及當地的法規。這需要通過內部審核計劃和經認可的外部審核員進行嚴格的驗證。主席及行政總裁和執行委員會定期收到關鍵環境保護績效的報告。

能源消耗和溫室氣體：本集團致力減少在全球所有工廠的能源消耗和溫室氣體排放。在 18/19 財政年度，為提高能源和碳強度而採取的一些措施包括提高生產自動化，以更節能的爐取代高能耗燒結和熔煉爐，以及增加變頻器的使用次數以減少電力消耗。

污染防治管理：儘管本集團還有一些顆粒物質的排放，但德昌電機主要的非二氧化碳排放為揮發性有機化合物。它們是通過運用膠水進行零件裝配、零件清洗、注塑和油墨印刷用溶劑和各種粉末工藝而產生的。為減少本集團在 18/19 財政年度的排放量而採取的一些措施包括升級研磨粉塵收集系統、減少使用溶劑以及安裝油霧的排放控制。

物料消耗：本集團需耗用如鋼材、銅材、鋁材及塑料樹脂等原材料。本集團會將生產過程所產生的廢料進行循環再用，盡量回收利用這些珍貴的資源。在可行的情況下，此廢料會回收並直接在本集團的生產過程中循環再用（例如鋁、環氧粉末、錫及部分塑料），否則會出售這些廢料用作進一步回收（例如鋼材、銅材、塑料和木材）。本集團繼續探索更多方法以預防或減少廢料產生，或回收更多廢料循環再用。

廢物管理：本集團致力預防或減少業務產生的一般及危險廢物。在 18/19 財政年度廢物管理的改善工作包括增加使用可重複使用的產品包裝、更多分離廢物流的方法，以增加循環再用，以及減少溶劑消耗。

水資源管理：本集團的業務並不消耗大量的水及主要業務都不在水資源緊張的地區。儘管如此，本集團對水資源管理採取謹慎態度，尋求最大限度地提高效率、減少浪費及預防劣質廢水。本集團尋求不同方法來改善其現有設施的水資源管理，並在建造新設施時設計良好的管理。例如，在完工後，本集團在中國江門的新工廠預計將符合工業用水標準—再用城市循環水的嚴格污水排放要求。

環境改善：18/19 財政年度改善環境的行動包括在中國沙井轉換為電動公交車。與其他國家的趨勢一樣，中國城市已經開始以電動汽車取代內燃機車輛。本集團在沙井的工廠已安裝電動汽車充電站。在此之前，所有接載通勤員工的公共汽車都是柴油發動機。目前，這些公共汽車超過 80%是電動汽車。

可持續發展報告

有關更多德昌電機可持續發展政策、表現和活動的資料，請參閱集團的可持續發展報告。

企業管治報告

德昌電機控股有限公司（「本公司」）致力達至高企業管治水平，以妥善保障及提升其股東利益，並致力辨識及釐定最佳企業管治常規。

董事會

本公司之董事會（「董事會」）現時由三名執行董事及七名非執行董事（其中五名為獨立非執行董事）（「董事」）組成。

董事會的獨立非執行董事均來自不同行業及地域且擁有豐富經驗之人士。集合彼等之專業技能及經驗，是達致董事會妥善運作及確保高水平的客觀討論和決策過程中整體投入的重要元素。董事會已接獲各獨立非執行董事發出之獨立身份書面確認書，並信納根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」），截至本報告批准日期止，彼等均為獨立人士。

根據上市規則第 13.51B(1) 條規定，本公司需披露於 2018 年中期業績報告刊發日期後董事之資料變更。汪建中先生於 2018 年 12 月獲委任為北京大學新結構經濟學研究院院董。Peter Stuart Allenby Edwards 先生於 2019 年 2 月 6 日退任 Martin Currie Asia Unconstrained Trust plc 董事一職。

董事會之運作

董事會須就本公司及其附屬公司（「集團」）之業務及表現向股東負責。董事親身出席每季舉行的董事會會議，及其他須由董事會對特定事項決策的會議。董事會對企業策略、年度及中期業績、董事委任、接任規劃、企業風險管理、重大收購、出售及資本性交易以及其他重要營運及財務事宜保留考慮或決策權。

本公司致力使其獨立非執行董事廣泛理解及接觸其運作及管理。董事會議程之制訂，旨在定期及有系統地處理廣泛的主要管治事宜。為董事而設之持續專業發展計劃包括安排參觀集團主要營運設施及不時邀請相關議題之專家向董事會講解。

董事會認同定期進行其表現評估對於確保其有效運作的重要性和好處。董事會每年向每位董事發出董事會有效性調查，以為董事會表現作評估。調查之回覆經過分析，並於董事會會議上討論。董事的建議獲得實施以進一步改善董事會的表現。

董事會特別委派管理層執行之主要企業事宜包括籌備年度及中期賬項，供董事會於對外公佈前批核、執行董事會採納之業務策略及措施、推行適當內部監控制度及企業風險管理程序以及遵守有關法規及規則與規例。

集團之執行副總裁均出席董事會會議，就策略規劃、企業管治、企業風險管理、法定守規、內部監控、合併與收購、財務、稅務及會計事宜提出意見。

根據本公司之公司細則第 109(A) 條，於董事會自上一次選舉後服務年期最長的三分之一董事（兼任執行主席之董事除外）須於每屆股東週年大會輪值告退，並符合資格膺選連任。因此，除執行主席外，概無董事之任期可超過三年。

委員會

若干管治事宜之監控及評估工作已委派予四個委員會，該等委員會乃根據既定職權範圍運作，並須定期向董事會匯報。於 18/19 財政年度及截至本報告日期止，委員會之組成載列於下表。

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

C — 主席

M — 成員

審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事及一名非執行董事組成，彼等於會計、稅務、商業、企業管治及監管事務方面擁有豐富經驗。現任成員為 Patrick Blackwell Paul 先生（委員會主席）、Michael John Enright 教授、Christopher Dale Pratt 先生及汪建中先生。

委員會負責監控集團之財務申報、會計、企業風險管理及內部監控事宜。委員會可全面接觸集團全球內部審核主管，直接聽取部門於進行內部審核工作時遇到之任何問題。委員會亦監控集團外聘核數師之委聘、職能及薪酬。委員會之權力及職責於職權範圍列明，並於集團及「披露易」網站刊載。

18/19 財政年度共舉行四次委員會會議，與高級管理人員及獨立核數師討論及審閱包括下列事宜：

1. 17/18 財政年度之年度業績及 18/19 財政年度之中期業績，並確保財務報表內有關披露事項均為完整、準確及公平以及符合會計準則、上市規則及法律規定，並向董事會提呈批核有關財務報表；
2. 外聘核數師完成之工作、相關聘請費用及條款，以及重大監控弱點需採取之適當行動；
3. 外聘核數師之獨立性，包括考慮其提供的非核數服務；
4. 內部審核部之職員配備及團隊勝任能力、批准內部審核計劃及預算、工作報告及補救行動的進度報告；
5. 內部監控之整體充分及有效性；
6. 集團之企業風險管理活動，如意識及評估風險之程序，以及如何減低及管理該等風險；
7. 集團購買保險之現況及合適性；
8. 集團全球稅務及不同地區之財務審核現況；
9. 訴訟之現況；
10. 資訊科技策略與網絡安全監控；
11. 委員會之職權範圍；及
12. 可持續發展匯報。

薪酬委員會

薪酬委員會由三名獨立非執行董事及一名執行董事組成。現任成員為 Michael John Enright 教授（委員會主席）、任志剛先生、Christopher Dale Pratt 先生及汪詠宜女士。

委員會代表董事會釐定行政總裁及其他執行董事之薪酬結構及獎勵計劃，並監控適用於高級管理人員之薪酬政策。

此外，委員會亦負責檢討退休計劃與儲備及執行董事與高級管理人員之管理層發展與接任規劃，並就此向董事會提出合適建議。委員會之權力及職責於職權範圍列明，並於集團及「披露易」網站刊載。

德昌電機的薪酬及獎勵計劃與達到年度及長期表現目標作出之努力掛鉤。透過向表現達致目標之僱員提供於業內具競爭力之獎勵，集團致力招攬、激勵及留聘主要行政人員以達至公司長遠成功。故此，委員會指導管理層外聘薪酬專家並訂定與全球同級企業看齊之薪酬慣例。高級管理人員獎勵計劃包括股份組成部分，務求令管理層與股東之長遠利益一致。

全球員工（包括高級管理人員）之績效評核，乃根據一項評估方法進行，考慮因素包括管理／技術知識、解決問題能力及問責性。個別高級管理人員之薪酬視乎個別責任、貢獻及表現而定。基本薪金計及其對業務的實際貢獻、員工留聘及市場薪酬等因素。應付之年度獎勵乃按表現釐定，評核基準除了公司和集團之財務目標外，也包括一些可能屬非財務性質的個別目標。集團亦設立德昌電機受限制及績效掛鉤股份單位計劃予高級管理人員，以授予其德昌電機的受限股份單位及績效股份單位。受限股份單位的授予，均以完成服務里程碑為條件，而績效股份單位的授予，則以隨著時間的推移完成已確定的集團內的財務目標為條件。受限股份單位和績效股份單位有助於留聘及激勵高層人員，並為爭取最大長遠股東價值而設。

我們在獨立顧問的協助下，已參考與本公司可比擬的公司之現行慣例以定期釐定付予非執行董事之薪酬及袍金水平供董事會批核。董事會成員薪酬由年費加上委員會成員身份之額外費用組成。執行董事不會就董事會事務獲發任何薪酬或袍金。

薪酬委員會檢討在短期、中期及長期三個層次集團之整體薪酬計劃。而且，委員會將以發展及保留集團的管理能力為目標，及為提高股東價值。

個別董事或高級經理不得參與批准其自身之薪酬。

18/19 財政年度共舉行了三次委員會會議。於財政年度內，委員會已處理下列各項：

1. 檢討執行董事及高級行政人員薪酬及福利；
2. 長期獎勵股份計劃之獎勵；
3. 年度獎勵計劃之計算；
4. 英國及加拿大界定福利退休計劃；及
5. 檢討接任規劃。

提名及企業管治委員會

提名及企業管治委員會由兩名獨立非執行董事及一名執行董事組成。現任成員為 Peter Stuart Allenby Edwards 先生（委員會主席），Patrick Blackwell Paul 先生及汪穗中博士。

委員會負責物色及評估合適人選，以委任或續聘為董事，並負責發展及維持集團整體企業管治方針與實施。委員會之權力及職責於職權範圍列明，並於集團及「披露易」網站刊載。

董事會於年內綜合既有做法，並正式制定提名政策（已於集團網站刊載）。提名政策由提名及企業管治委員會管理，確立相關條件及程序以物色和提名合適人選供董事會委任。提名政策中提到的甄選條件包括：

- 高水平個人和職業道德和誠信；
- 於專業資格、技能、營運經驗、獨立性及其他委員會視為相關的範疇等為董事會作出貢獻；
- 為董事會事務而可投入的時間；
- 考慮董事會接任計劃；
- 考慮獨立非執行董事最少人數要求；及
- 根據董事會於 2013 年採納之董事會成員多元化政策（包括上市規則內之相關條例）列明各方面的多元化元素。

關於董事會成員多元化政策，董事會了解多元化帶來之裨益，因此委員會通過監督及實施此政策，物色和提名合適人選予董事會批准委任。在考慮合適人選時，將考慮提名政策提及之廣泛及多元化元素，包括但不限於性別、種族及文化背景。

在檢討董事會之結構時，委員會考慮各項多元化層面（包括但不限於上述所指）之裨益，以維持其於一個適當幅度及在技能、經驗及多元化各方面均取得平衡，以能符合集團全球化業務的需要。

根據本公司之公司細則，每名新委任董事均須於來屆股東週年大會上膺選連任。

於 18/19 財政年度內，委員會舉行三次會議。以下為委員會於財政年度內進行之工作概要：

1. 考慮及推薦退任董事於股東週年大會重選連任；
2. 考慮全體獨立非執行董事之獨立性；
3. 審閱及批准年報及中期業績報告中的企業管治報告及資料；
4. 檢討集團有關遵守其業務所在國家之法例及規例之報告；
5. 檢討董事及高級管理人員之持續專業發展；
6. 檢討董事會之結構、大小及組成；
7. 檢討提名政策及向董事會提議採納；及
8. 正式制定內部清單以評估有潛質之獨立非執行董事之合適性。

董事委員會

董事委員會由兩名執行董事組成：汪穗中博士及汪詠宜女士。其主要職能為進行及監督集團日常管理及營運事宜。委員會須領導、發展、檢討及監督推行集團策略與業務發展方針。委員會之權力和職責於職權範圍列明，其概要於集團網站刊載。

董事於各會議之出席率

董事會於 18/19 財政年度舉行四次董事會會議，平均出席率為 90%。於 18/19 財政年度，個別董事於董事會會議、委員會會議及股東週年大會之出席詳情載於下表：

董事	出席／舉行會議次數					
	董事會會議	審核委員會會議	薪酬委員會會議	提名及企業管治委員會會議	股東週年大會	持續專業發展*
執行董事						
汪穗中 (主席及行政總裁)	4/4	-	-	3/3	1/1	√
汪詠宜 (副主席)	4/4	-	3/3	-	1/1	√
汪浩然	4/4	-	-	-	0/1	√
非執行董事						
汪顧亦珍 (名譽主席)	1/4	-	-	-	0/1	√
汪建中	4/4	4/4	-	-	0/1	√
獨立非執行董事						
Peter Stuart Allenby Edwards	4/4	-	-	3/3	0/1	√
Patrick Blackwell Paul	4/4	4/4	-	3/3	1/1	√
Michael John Enright	4/4	3/4	3/3	-	0/1	√
任志剛	4/4	-	3/3	-	1/1	√
Christopher Dale Pratt	3/4	3/4	2/3	-	1/1	√
平均出席率	90%	87.5%	91.7%	100%	50%	
會議日期	16/05/2018 14/09/2018 07/11/2018 13/03/2019	14/05/2018 23/07/2018 05/11/2018 28/01/2019	15/05/2018 06/11/2018 12/03/2019	16/05/2018 07/11/2018 13/03/2019	12/07/2018	

* 這項目包括 (i)通過出席由本公司或其他機構安排與本公司業務或董事職責有關之專家簡報 / 講座 / 會議之持續專業發展；(ii)參觀集團的廠房；及(iii) 閱讀監管 / 企業管治或與行業相關的最新信息。

持續專業發展

每位新獲委任之董事在加入董事會時均會收到一份入職資料，範圍涵蓋集團之業務及營運，以及作為董事之法定及監管責任，以確保董事足夠瞭解其於上市規則及其他相關監管規定下之責任。其後，本公司會向董事定期提供有關集團業務及集團營運業務環境之訊息。

所有董事已遵守就持續專業發展之守則條文，本公司繼續向董事發放有關上市規則及其他相關法定要求的最新信息，以確保董事遵守及提升其對良好企業管治常規的瞭解。

內部監控及企業風險管理

董事會負責確保集團有一個可靠及有效的內部監控及企業風險管理系統，及透過審核委員會檢討其設計與運作上是否足夠和有效。

內部監控及企業風險管理系統包括已明確界定之管理架構，並列明權限及監控責任，旨在（甲）協助達致業務目標及保障集團資產；（乙）確保妥為存置會計記錄及財務報告之可靠性；（丙）確保遵守有關法例及規例；及（丁）確認、管理及減輕集團的主要風險。

建立內部監控及企業風險管理系統能合理（但非絕對）地保證不會出現重大錯誤陳述或損失，以及控制（但非完全消除）不能完成集團目標的風險。

以風險為本之方法，集團內部審核部會獨立審閱及檢測各種運作與活動之監控，並評估其是否充足、有效及符合規定，並向審核委員會、高級管理人員及外聘核數師匯報審核結果及建議。此外，執行審核建議之進度乃定期跟進並與審核委員會討論結果。

審核委員會於進行年度審閱時，亦會考慮資源的充足程度、集團內部審核部、會計及財務申報部員工的資格和經驗，以及培訓計劃和預算。

為完善上述所指，根據誠信和道德政策，僱員可毋須擔心反控訴而透過德昌電機舉報熱線或以書面方式不具名地舉報任何集團內之道德失當行為、不當或欺詐行為事宜。

於 18/19 財政年度內，根據管理層、集團內部審核部及外聘核數師之評估結果及所作出之聲明，審核委員會信納：

- 集團已就對其達成業務目標構成威脅之重大風險持續進行確定、評估及管理程序；及
- 於 18/19 財政年度至年報獲通過日期一直維持合適、有效及適當的內部監控及企業風險管理系統。

核數師

本公司之獨立外聘核數師為羅兵咸永道會計師事務所。審核委員會負責考慮委聘外聘核數師，並檢討任何外聘核數師為集團進行之非核數職能。尤其是委員會將考慮該等非核數職能會否引致任何潛在重大利益衝突。

於 18/19 財政年度及 17/18 財政年度，由羅兵咸永道會計師事務所向集團提供之服務（及相關酬金）如下：

百萬美元	18/19 財政年度	17/18 財政年度
核數	2.78	2.73
稅務合規	2.07	1.10
其他諮詢服務	0.37	0.28

上述已包括已協議須於 3 月 31 日後進行之工作，費用為 0.5 百萬美元。

企業管治守則

除下列的情況外，截至 2019 年 3 月 31 日止年度內，本公司已遵守上市規則附錄十四企業管治守則所載守則條文：

守則條文 A.2.1

守則 A.2.1 規定（其中包括）主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。

本公司的公司細則及德昌電機控股有限公司 1988 年公司法案（百慕達的私人法案）均無區分此兩角色的要求。

汪穗中博士為本公司主席及行政總裁。董事會認為適宜由汪博士同時出任上述兩個職位，此舉亦符合本公司之最佳利益。董事會相信，其可有效監察及評估管理，以妥善保障及提升股東之利益。

守則條文 A.4.1 及 A.4.2

守則 A.4.1 規定非執行董事的委任應有指定任期，並須接受重選。

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

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

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

股東之權利

召開股東特別大會

根據百慕達 1981 年公司法第 74 條，於遞呈請求董事會召開股東特別大會的書面請求日期持有本公司已繳足股本不少於十分之一，並可於股東大會上投票之一名或多名股東將有權遞交書面請求，以請求董事會召開股東特別大會（「股東特別大會」）。書面請求（一）須列明股東特別大會的目的，及（二）須由呈請人簽署並送交本公司之註冊辦事處（註明收件人為本公司之公司秘書），並可由數份同樣格式的文件組成，而每份由一名或多名呈請人簽署。有關請求將由本公司之股份過戶登記處核實，倘書面請求獲確認屬妥善及適宜，公司秘書將請求董事會給予全體股東足夠通知期，以召開股東特別大會。反之，若有關請求經核實為不符合程序，則呈請人將獲通知有關結果，而股東特別大會將不會應要求召開。

倘董事會在請求書遞呈日期起計 21 日內未有召開股東特別大會，則該等呈請人或佔全體呈請人總投票權一半以上之呈請人，可自行召開股東特別大會，惟任何如此召開之股東特別大會不得在上述請求書遞呈日期起計 3 個月屆滿後舉行。由呈請人召開之股東特別大會須盡可能以接近由董事會召開股東特別大會之方式召開。

在股東大會上提呈決議案

根據百慕達 1981 年公司法第 79 及 80 條，持有有權於本公司股東大會投票之本公司繳足股本不少於二十分之一之任何數目股東，或不少於 100 名股東，可向本公司提交書面要求：（甲）向有權接收下一屆股東週年大會通告之股東發出通知，以告知任何可能於該大會上正式動議及擬於會上動議之決議案；及（乙）向有權獲發送任何股東大會通告之股東傳閱不超過 1,000 字之陳述書，以告知於該大會上提呈之決議案所述事宜或將處理之事項。由所有呈請人簽署之呈請須送交本公司註冊辦事處，並須在不少於（倘為須發送決議案通知之呈請）大會舉行前至少六星期或（倘為任何其他呈請）大會舉行前至少一星期遞交及須支付足以合理彌補本公司相關開支之款項。

提名推舉個別人士為董事

於股東大會上推舉個別人士為董事之程序，已於集團網站內「投資者關係」項下「股東信息」列載。

向董事會查詢

股東可將彼等提請董事會的查詢及關注事宜，以書面形式送交公司秘書，地址為香港新界沙田香港科學園科技大道東 12 號 6 樓。股東亦可於本公司的股東大會上向董事會提出垂詢。此外，股東可向本公司之香港股份登記處香港中央證券登記有限公司查詢彼等之持股及派息情況。

組織章程文件

於 18/19 財政年度內，本公司並無對其組織章程文件作任何重大變更。

證券交易的標準守則

本公司已遵守上市規則附錄十所載的標準守則，採納監管董事進行證券交易之程序。本公司已取得全體董事發出之個別確認，確認在截至 2019 年 3 月 31 日止年度內遵守標準守則之規定。

與股東之溝通

本公司利用多個正式溝通渠道向股東匯報集團表現，包括年報及賬項、中期業績報告、於聯交所發出的定期公告及透過股東週年大會。企業及財務的相關資料亦載於集團網站 (www.johnsonelectric.com)。

本公司旨在向其股東及有意投資者提供高披露水平及財政透明度。為向投資者及有意投資者作出有效披露，並確保彼等均同時取得相同資料，內幕消息乃根據上市規則規定作正式公告。本公司透過定期推介會、投資者推介會及與國際投資團體之電話會議就該等公告提供補充資料及作出跟進。本公司亦樂意於其股東週年大會上接受股東之意見及提問。

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

董事會報告

董事會欣然將截至 2019 年 3 月 31 日止年度之報告連同經已審核綜合財務報表呈覽。

主要業務

本公司之主要業務為投資控股。

業務回顧

集團截至 2019 年 3 月 31 日止年度之業務回顧分別載於本公告中第 2 至 4 頁之致股東函件及第 5 至 40 頁之管理層討論及分析章節內。

業績及股息

集團截至 2019 年 3 月 31 日止年度之業績載於本公告中第 68 頁之綜合收益表內。

董事會已於 2019 年 1 月 7 日派發中期股息每股 17 港仙（2.18 美仙），共計 18.8 百萬美元。

依據本公司之股息政策，董事會建議派發每股 34 港仙（4.36 美仙）的末期股息，並將於 2019 年 9 月 4 日派付。股東可通過以股代息計劃選擇以收取新發行股份代替現金收取全部或部分末期股息。

可分配儲備

於 2019 年 3 月 31 日，本公司可供派發作股息之可分配儲備為 2,342.1 百萬美元，其中包括盈餘滾存 2,283.9 百萬美元及可分配盈餘 58.2 百萬美元。

根據百慕達 1981 年公司法（經修訂），假如有合理根據而相信下列情況出現，可分配盈餘將不能分派予股東：

- (i) 本公司未能或於分派後將未能支付其到期之負債；或
- (ii) 本公司資產之變現值將因分派後而低於其負債。

董事

本年度及至本報告日期之董事如下：

執行董事

汪穗中 *JP*
汪詠宜
汪浩然

非執行董事

汪顧亦珍
汪建中
Peter Stuart Allenby Edwards *
Patrick Blackwell Paul *CBE, FCA* *
Michael John Enright *
任志剛 *GBM, GBS, CBE, JP* *
Christopher Dale Pratt *CBE* *

* 獨立非執行董事

根據本公司的公司細則第 109(A) 條規定，汪顧亦珍女士、Peter Stuart Allenby Edwards 先生及 Michael John Enright 先生須輪值告退，並符合資格膺選連任。

本公司並無與擬於來屆股東週年大會上重選連任之董事訂立在一年內不可在不予賠償的情況下（除法定賠償外）終止的服務合約。

於年內任何期間或年度結束時，本公司或其任何附屬公司就集團業務並無直接或間接與本公司董事或與本公司董事擁有重大權益之關連之公司有交易、安排或重大合約。

捐款

集團本年度捐款共 0.3 百萬美元（17/18 財政年度：0.2 百萬美元）。

股本

本公司於 18/19 年內股本變動之詳情載於賬項附註 18。於年內，本公司根據其以股代息計劃就 2018 年度中期股息選擇以股份代替現金收取股息發行本公司股份。詳情載於賬項附註 18。

可換股債券及票據

有關 200 百萬美元於 2021 年到期年息為 1.00%的可換股債券之詳情載於賬項附註 14。

本公司於 2019 年 3 月 31 日止年度內發行面額總值 300 百萬美元於 2024 年到期年息為 4.125%的票據。票據之詳情載於賬項附註 14。

權益披露

董事

於 2019 年 3 月 31 日，根據證券及期貨條例第 352 條須予備存之登記冊所記錄，本公司各董事及行政總裁於本公司或其任何相聯公司（定義見證券及期貨條例第 XV 部）之股份中擁有之權益如下：

姓名	本公司每股面值 0.05 港元之股份		約佔股權 百分
	個人權益	其他權益	
汪顧亦珍	—	507,629,136 (附註 1 及 2)	57.358
汪穗中	1,988,500	— (附註 3)	0.224
汪詠宜	643,500	— (附註 4)	0.072
汪浩然	304,375	— (附註 5)	0.034
汪建中	—	25,598,770 (附註 6 及 7)	2.892
Peter Stuart Allenby Edwards	—	40,654 (附註 8)	0.004
Patrick Blackwell Paul	32,750	—	0.003
Michael John Enright	15,250	—	0.001
任志剛	11,750	—	0.001
Christopher Dale Pratt	56,000	—	0.006

附註：

1. 此等股份由多項與汪氏家族有關連之信託基金之信託人直接或間接持有。
2. 各方之間重疊之股權已列於下文「主要股東」內。
3. 包括根據德昌電機受限制及績效掛鈎股份單位計劃下已授出惟尚未歸屬之獎勵股份 1,467,000 股相關股份之權益。
4. 包括根據德昌電機受限制及績效掛鈎股份單位計劃下已授出惟尚未歸屬之獎勵股份 478,000 股相關股份之權益。
5. 包括根據德昌電機受限制及績效掛鈎股份單位計劃下已授出惟尚未歸屬之獎勵股份 214,000 股相關股份之權益。
6. 其中 25,478,520 股由一項信託基金所持有，而汪建中乃該信託基金的受益人。
7. 其中 120,250 股由汪建中的配偶實益擁有。
8. 此等股份由一項信託基金所持有，而 Peter Stuart Allenby Edwards 乃該信託基金的其中一位受益人。

除上述披露外，本公司根據證券及期貨條例第 352 條須予備存之登記冊，並無記錄本公司董事及行政總裁在本公司或其相聯公司（定義見證券及期貨條例第 XV 部）之股份、相關股份及債券中擁有其他權益或淡倉。

除載於董事會報告內依據股份單位計劃授出股份外，各董事及行政總裁（包括其配偶及十八歲以下之子女）於年內概無於本公司或其相聯公司之股份中，擁有或獲授或行使任何權利認購本公司股份而需根據證券及期貨條例須予以披露。

主要股東

根據證券及期貨條例第 336 條規定所存放之主要股東登記冊顯示，又或向本公司及聯交所發出的通知，於 2019 年 3 月 31 日持有本公司已發行股份 5%或以上權益的人士載列如下：

股東名稱	持有股份的身份	持有 股份數量	約佔股權 百分比
汪顧亦珍	家族信託基金 受益人	507,629,136 (附註 1 及 2)	57.35
Ansbacher (Bahamas) Limited	信託人	223,992,042 (附註 1)	25.30
HSBC International Trustee Limited	信託人	199,320,721 (附註 1)	22.52
Great Sound Global Limited	控制法團的權益	198,311,480 (附註 3)	22.40
Winibest Company Limited	實益擁有人	198,311,480 (附註 4)	22.40
Federal Trust Company Limited	信託人	110,804,134 (附註 1)	12.52
Schroders Plc	投資經理	62,579,172	7.07
Merriland Overseas Limited	控制法團的權益	53,519,068 (附註 5)	6.04

附註：

1. 此等由 Ansbacher (Bahamas) Limited 擁有權益之股份，由 HSBC International Trustee Limited 擁有權益之 198,311,480 股股份及由 Federal Trust Company Limited 擁有權益之 85,325,614 股股份，由多項與汪氏家族有關連之信託基金之信託人直接或間接持有，其已包括在上文「權益披露」有關董事權益中所述之汪顧亦珍擁有權益之股份內。
2. 上述由汪顧亦珍擁有的股份權益為附註 1 所述股份的一部分。
3. HSBC International Trustee Limited 所擁有本公司權益中已包含 Great Sound Global Limited 擁有的本公司權益。
4. Winibest Company Limited 擁有的本公司權益，與 Great Sound Global Limited 所擁有本公司權益重疊。
5. Federal Trust Company Limited 所擁有本公司權益中已包含 Merriland Overseas Limited 擁有的本公司權益。

除上述披露外，於 2019 年 3 月 31 日，根據證券及期貨條例第 336 條本公司須予備存之登記冊，並無記錄其他在本公司之股份中擁有任何權益或淡倉。

獎勵股份計劃

長期獎勵股份計劃（「股份計劃」）經股東於 2009 年 8 月 24 日批准及其後再作進一步修訂並已於 2011 年 7 月 20 日獲股東批准。根據股份計劃，董事會全權酌情甄選合資格僱員及董事，授予時限歸屬單位（受限股份單位）及績效歸屬單位（績效股份單位）或以現金支付代替股份。股東於 2015 年 7 月 9 日批准另一個新的股份計劃 — 德昌電機受限制及績效掛鈎股份單位計劃（「股份單位計劃」），及此後概不可再根據股份計劃授出任何獎勵股份，惟受限於股份計劃的條款，根據股份計劃已授出未歸屬之任何獎勵股份仍為有效。

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

股份單位計劃的概要如下：

1. 參與者

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

2. 獎勵

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

3. 年期

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

4. 資格

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

5. 管理

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

6. 授出獎勵

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

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

7. 獎勵歸屬

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

8. 可授予之最高股份數目

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

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

9. 股息及投票權

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

10. 可轉讓性

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

11. 改動

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

12. 終止

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

截至 2019 年 3 月 31 日止年度，本公司就股份單位計劃須授出股份予合資格僱員及董事，以成本 11.7 百萬港元購買 529,000 股本公司股份。每股股份的最高及最低購入價分別為 23.00 港元及 21.10 港元。

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

	已授出未歸屬單位數目（千計）		
	受限 股份單位	績效 股份單位	總計
於 2018 年 3 月 31 日已授出未歸屬單位	7,024	6,560	13,584
年內授出予董事及僱員之單位	2,224	1,823	4,047
年內歸屬予董事及僱員之股份	(2,181)	(1,878)	(4,059)
年內沒收	(389)	(420)	(809)
於 2019 年 3 月 31 日及本報告日期 已授出而未歸屬單位	6,678	6,085	12,763

於本報告日期，股份計劃及股份單位計劃合共已授出而未歸屬的單位數目如下：

歸屬期	已授出未歸屬單位數目（千計）		
	受限 股份單位	績效 股份單位	總計
19/20 財政年度	3,048	2,914	5,962
20/21 財政年度	1,513	1,465	2,978
21/22 財政年度	1,757	1,706	3,463
23/24 財政年度	360	—	360
於本報告日期已授出而未歸屬單位	6,678	6,085	12,763

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

購買、出售或贖回上市證券

於年內，本公司購回及註銷部份 200 百萬美元於 2021 年到期年息為 1.00% 可換股債券（「可換股債券」），購回債券的本金為 59.3 百萬美元，詳情載於賬項附註 14。於 2019 年 4 月 2 日，債券持有人行使認沽期權的選擇，本公司以債券本金 109.31% 贖回及註銷部分可換股債券。贖回債券的本金為 139 百萬美元（連同於認沽期權日的應付利息），由集團內部資源撥付。有關贖回可換股債券詳情載於賬項附註 14。

除上述披露外，本公司及其任何附屬公司於截至 2019 年 3 月 31 日止年度概無購買、出售或贖回任何本公司之股份及可換股債券。

德昌電機集團十年財務概況

有關集團過去十個財政年度的業績、資產及負債概況乃載於第 140 至 141 頁。

優先購買權

本公司並無任何百慕達法例所指有關發行新股之優先購買權。

主要供應商及客戶

本年度內集團向其最大五位供應商購買之貨品與服務少於總額 30% 及向其最大五位客戶銷售之貨品與服務少於總額 30%。

獲准許的彌償條文

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

公眾持股量

就可提供本公司之公開資料及本公司董事所知，於本報告日期，本公司之已發行股份有足夠並超過上市規則所規定 25% 之公眾持股量。

企業管治

本公司採納之主要企業管治常規詳載於第 41 至 52 頁企業管治報告內。

核數師

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

股息

股息政策

德昌電機致力為股東帶來穩定及可持續的股息，為長期股東總回報帶來有意義的貢獻。於釐定任何財政年度支付的股息金額時，董事會考慮的因素包括當前和預計的淨利潤、當前和預計的自由現金流量（扣除資本支出）、以及維持審慎的資本結構以應付自然增長的資金需要。本公司為股東提供以股代息計劃。

末期股息

董事會擬於 2019 年 7 月 11 日（星期四）舉行之股東週年大會上建議於 2019 年 9 月 4 日（星期三）派發末期股息每股股份 34 港仙（相當於每股 4.36 美仙）(2018：34 港仙或 4.36 美仙) 予在 2019 年 7 月 22 日（星期一）名列本公司股東名冊內之股份持有人。

本公司將提供以股代息選擇予股東以收取新發行股份代替現金，讓集團保留現金應付未來發展。股東可選擇是否參與以股代息計劃。以股代息計劃須待聯交所批准據此發行的新股份上市及買賣，方可作實。董事會進一步獲悉，本公司控股股東有意根據以股代息選擇認購其全部合資格分配股份。

載有以股代息計劃詳情之通函，將約於 2019 年 8 月 6 日寄予各股東。

暫停過戶登記

出席股東週年大會適用

本公司於 2019 年 7 月 8 日（星期一）至 2019 年 7 月 11 日（星期四）（包括首尾兩天），暫停辦理股份過戶登記手續。

股東如欲出席股東週年大會並於會上投票，須於 2019 年 7 月 5 日（星期五）下午四時三十分前，將所有過戶文件連同相關股票，一併送交本公司的香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 號舖（並非百慕達之股份過戶登記處）辦妥過戶登記手續。

收取末期股息適用

本公司於 2019 年 7 月 18 日（星期四）至 2019 年 7 月 22 日（星期一）（包括首尾兩天），暫停辦理股份過戶登記手續。

股東如欲收取建議派發之末期股息，須於 2019 年 7 月 17 日（星期三）下午四時三十分前，將所有過戶文件連同相關股票，一併送交本公司的香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 號舖（並非百慕達之股份過戶登記處）辦妥過戶登記手續。本公司股份將由 2019 年 7 月 16 日（星期二）起除息。

綜合資產負債表

於 2019 年 3 月 31 日

	附註	2019 千美元	2018 千美元
非流動資產			
物業、廠房及機器設備	3	1,239,935	1,115,354
投資物業	4	111,431	99,199
無形資產	5	1,109,708	1,178,636
於聯營公司之投資	6	2,742	3,448
其他財務資產	7	150,119	111,437
按公平值計入損益之財務資產	8	29,735	7,241
界定福利退休計劃資產	15	19,808	21,783
遞延所得稅資產	17	44,135	44,272
其他非流動資產		45,090	31,962
		2,752,703	2,613,332
流動資產			
存貨	9	397,890	400,765
應收貨款及其他應收賬款	10	707,480	771,412
其他財務資產	7	72,272	40,361
按公平值計入損益之財務資產	8	350	63
預繳所得稅稅項		7,321	7,404
現金及等同現金項目	11	339,986	168,942
		1,525,299	1,388,947
流動負債			
應付貨款	12	351,716	357,315
其他應付賬款及遞延收入		286,263	334,060
當期所得稅負債		36,511	46,869
其他財務負債	7	20,384	12,200
按公平值計入損益之財務負債	8	-	78
貸款	14	211,084	126,110
退休福利責任	15	568	492
撥備及其他負債	16	23,639	39,546
		930,165	916,670
流動資產淨額		595,134	472,277
資產總額減流動負債		3,347,837	3,085,609

	附註	2019 千美元	2018 千美元
非流動負債			
其他應付賬款及遞延收入		33,253	19,196
其他財務負債	7	27,259	41,946
按公平值計入損益之財務負債	8	318	36,660
貸款	14	474,597	366,074
遞延所得稅負債	17	107,865	116,410
向非控股權益授予之認沽期權	28	74,245	79,451
退休福利責任	15	58,905	54,206
撥備及其他負債	16	12,918	5,861
		789,360	719,804
淨資產			
		2,558,477	2,365,805
權益			
股本－普通股（按面值結算）	18	5,709	5,670
就獎勵股份計劃持有之股份 （按購買成本結算）	18	(44,427)	(55,219)
股份溢價	18	13,265	-
儲備	19	2,512,652	2,347,995
		2,487,199	2,298,446
非控股權益			
		71,278	67,359
權益總額			
		2,558,477	2,365,805

綜合收益表

截至 2019 年 3 月 31 日止年度

	附註	2019 千美元	2018 千美元
營業額	2	3,280,381	3,236,560
銷售成本		(2,528,935)	(2,445,328)
毛利		751,446	791,232
其他收入及(開支)	20	78,940	13,948
分銷及行政費用	21	(486,140)	(469,982)
營業溢利		344,246	335,198
所佔聯營公司溢利	6	124	1,147
融資收入	22	1,907	1,161
融資成本	22	(18,362)	(14,692)
除所得稅前溢利		327,915	322,814
所得稅開支	17	(38,256)	(48,548)
年度溢利		289,659	274,266
非控股權益應佔溢利		(8,330)	(10,219)
股東應佔溢利		281,329	264,047
年內股東應佔溢利之每股基本盈利 (以每股美仙列示)	24	32.46	30.64
年內股東應佔溢利之每股攤薄盈利 (以每股美仙列示)	24	31.60	29.65

有關股息詳情載於附註 25。

綜合全面收益表

截至 2019 年 3 月 31 日止年度

	附註	2019 千美元	2018 千美元
年度溢利		289,659	274,266
其他全面收益／（開支）			
不會循環至損益之項目：			
界定福利計劃			
－ 重計量	15 & 19	(6,875)	12,931
－ 遞延所得稅項影響	17 & 19	575	(1,992)
長期服務金			
－ 重計量	15 & 19	(131)	585
－ 遞延所得稅項影響	17 & 19	(19)	(98)
對沖工具（對沖於存貨確認隨後於耗用時於 收益表中確認之交易）			
－ 原材料商品合約			
－ 公平值（虧損）／收益淨額	19	(5,677)	30,427
－ 轉往存貨及後於收益表確認	7(己) & 19	(5,308)	(5,007)
－ 遞延所得稅項影響	17 & 19	1,813	(4,194)
其後不會直接循環至損益之項目總額		(15,622)	32,652
其後將循環至損益之項目：			
對沖工具			
－ 遠期外匯合約			
－ 公平值收益淨額	19	45,740	61,855
－ 轉往收益表	19	(8,257)	(15,242)
－ 遞延所得稅項影響	17 & 19	(5,905)	(12,875)
－ 投資淨額對沖			
－ 公平值收益／（虧損）淨額	19	39,572	(41,622)
就企業合併而撥回一個聯營公司之匯兌儲備	28	-	(469)
附屬公司之貨幣換算		(117,687)	138,244
聯營公司之貨幣換算	19	(190)	159
其後將直接循環至損益之項目總額		(46,727)	130,050
年內除稅後其他全面（開支）／收益		(62,349)	162,702
年內除稅後全面收益總額		227,310	436,968
全面收益總額應佔權益：			
股東		223,391	422,260
非控股權益			
年內應佔溢利		8,330	10,219
貨幣換算		(4,411)	4,489
		227,310	436,968

綜合權益變動表

截至 2019 年 3 月 31 日止年度

附註	德昌控股股東應佔權益				非控股 權益 千美元	權益總額 千美元
	股本及 股份溢價 千美元	其他儲備 * 千美元	盈餘滾存 千美元	總計 千美元		
於2018年3月31日	(49,549)	71,498	2,276,497	2,298,446	67,359	2,365,805
年度溢利	-	-	281,329	281,329	8,330	289,659
其他全面收益 / (開支) :						
對沖工具						
— 原材料商品合約						
— 公平值 (虧損) 淨額	19	(5,677)	-	(5,677)	-	(5,677)
— 轉往存貨及後於 收益表確認	7(己) & 19	(5,308)	-	(5,308)	-	(5,308)
— 遞延所得稅項影響	17 & 19	1,813	-	1,813	-	1,813
— 遠期外匯合約						
— 公平值收益淨額	19	45,740	-	45,740	-	45,740
— 轉往收益表	19	(8,257)	-	(8,257)	-	(8,257)
— 遞延所得稅項影響	17 & 19	(5,905)	-	(5,905)	-	(5,905)
— 投資淨額對沖						
— 公平值收益淨額	19	39,572	-	39,572	-	39,572
界定福利計劃						
— 重計量	15 & 19	-	(6,875)	(6,875)	-	(6,875)
— 遞延所得稅項影響	17 & 19	-	575	575	-	575
長期服務金						
— 重計量	15 & 19	-	(131)	(131)	-	(131)
— 遞延所得稅項影響	17 & 19	-	(19)	(19)	-	(19)
附屬公司之貨幣換算	19	(113,276)	-	(113,276)	(4,411)	(117,687)
聯營公司之貨幣換算	19	(190)	-	(190)	-	(190)
18/19 財政年度全面收益 / (開支) 總額	-	(51,488)	274,879	223,391	3,919	227,310
與股東之交易 :						
盈餘滾存分配往法定儲備	19	6,937	(6,937)	-	-	-
獎勵股份計劃						
— 股份歸屬	18 & 19	12,572	(12,572)	-	-	-
— 僱員服務價值	19 & 27	-	10,400	-	10,400	10,400
— 購買股份	18	(1,497)	-	(1,497)	-	(1,497)
購回可換券債券						
— 購回可換券債券		(261)	54	(207)	-	(207)
派發 17/18 財政年度末期股息	19	-	(37,530)	(37,530)	-	(37,530)
派發 18/19 財政年度中期股息						
— 現金支付	19	-	(5,804)	(5,804)	-	(5,804)
— 就以股代息發行之股份	18 & 19	13,304	(13,304)	-	-	-
— 就獎勵股份計劃持有之股份之代息股份	18 & 19	(283)	283	-	-	-
與股東之交易總額		24,096	(63,238)	(34,638)	-	(34,638)
於2019年3月31日		(25,453)**	24,514	2,488,138	2,487,199	71,278
					71,278	2,558,477

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

** 此(25.5)百萬美元總額由資本 5.7 百萬美元、股份溢價 13.2 百萬美元及就獎勵股份計劃持有之股份(44.4)百萬美元所組成。

綜合權益變動表

截至 2018 年 3 月 31 日止年度

附註	德昌控股股東應佔權益				非控股 權益 千美元	權益總額 千美元
	股本 千美元	其他儲備 * 千美元	盈餘滾存 千美元	總計 千美元		
於2017年3月31日	(59,143)	(14,789)	2,066,122	1,992,190	32,805	2,024,995
年度溢利	-	-	264,047	264,047	10,219	274,266
其他全面收益／(開支)：						
對沖工具						
－ 原材料商品合約						
－ 公平值收益淨額	19	-	30,427	30,427	-	30,427
－ 轉往存貨及後於 收益表確認	7(己) & 19	-	(5,007)	(5,007)	-	(5,007)
－ 遞延所得稅項影響	17 & 19	-	(4,194)	(4,194)	-	(4,194)
－ 遠期外匯合約						
－ 公平值收益淨額	19	-	61,855	61,855	-	61,855
－ 轉往收益表	19	-	(15,242)	(15,242)	-	(15,242)
－ 遞延所得稅項影響	17 & 19	-	(12,875)	(12,875)	-	(12,875)
－ 投資淨額對沖						
－ 公平值(虧損)淨額	19	-	(41,622)	(41,622)	-	(41,622)
界定福利計劃						
－ 重計量	15 & 19	-	-	12,931	-	12,931
－ 遞延所得稅項影響	17 & 19	-	-	(1,992)	-	(1,992)
長期服務金						
－ 重計量	15 & 19	-	-	585	-	585
－ 遞延所得稅項影響	17 & 19	-	-	(98)	-	(98)
就企業合併而撥回一個聯營公司之匯兌儲備						
		-	(469)	(469)	-	(469)
附屬公司之貨幣換算	19	-	133,755	133,755	4,489	138,244
聯營公司之貨幣換算	19	-	159	159	-	159
17/18 財政年度全面收益總額	-	146,787	275,473	422,260	14,708	436,968
與股東之交易：						
盈餘滾存分配往法定儲備	19	-	8,600	(8,600)	-	-
獎勵股份計劃						
－ 股份歸屬	18 & 19	9,594	(9,594)	-	-	-
－ 僱員服務價值	19 & 27	-	12,685	-	12,685	12,685
股息派發予一間附屬公司之非控股股東		-	-	-	(5,228)	(5,228)
就企業合併產生之非控股權益		-	-	-	25,074	25,074
向非控股權益授予之認沽期權		-	(72,191)	-	(72,191)	(72,191)
派發 16/17 財政年度末期股息	19	-	-	(37,735)	-	(37,735)
派發 17/18 財政年度中期股息	19	-	-	(18,763)	-	(18,763)
與股東之交易總額		9,594	(60,500)	(65,098)	19,846	(96,158)
於2018年3月31日	(49,549)	71,498	2,276,497	2,298,446	67,359	2,365,805

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

綜合現金流量表

截至 2019 年 3 月 31 日止年度

	附註	2019 千美元	2018 千美元
經營活動所得之現金流量			
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	27	549,258	519,857
其他非現金項目	27	(45,045)	35,469
營運資金變動	27	17,970	(78,735)
經營所得之現金	27	522,183	476,591
已付利息		(10,409)	(8,158)
已付所得稅		(55,934)	(67,632)
經營活動所得之現金淨額		455,840	400,801
投資活動			
購買物業、廠房及機器設備及投資 物業之資本化開支（扣除補貼）		(391,444)	(305,824)
出售物業、廠房及機器設備所得款項	27	613	739
工程開發成本之資本化開支	5 & 23	(11,181)	(8,726)
已收融資收入		1,907	1,161
		(400,105)	(312,650)
企業合併及收購			
—收購附屬公司*	28	(2,372)	(77,689)
—租賃物業及相關項目**		-	(27,088)
購買無形資產		(1,042)	-
購買按公平值計入損益之財務資產		(8,360)	-
出售按公平值計入損益之財務資產所得款項		146	145
投資活動所用之現金淨額		(411,733)	(417,282)

* 於 2018 年 12 月 12 日，本集團收購 Apex 之業務，有關此項收購支付之金額為 2.4 百萬美元。詳情請參閱附註 28。

於 17/18 財政年度，有關收購漢拿世特科企業（「漢拿世特科」）支付之金額為 77.7 百萬美元。

** 於 17/18 財政年度，收購世特科兩個前租賃物業之 27.1 百萬美元。

附註	2019 千美元	2018 千美元
融資活動		
銀行貸款所得款項	15,114	132,290
償還銀行貸款及融資租賃	(161,446)	(32,367)
發行長期債務（扣除交易成本）所得款項	396,127	-
購回可換股債券	(59,326)	-
已付股東之股息	(43,334)	(56,498)
購買就獎勵股份計劃持有之股份	(1,497)	-
已付非控股權益之股息	(5,458)	-
融資活動所得之現金淨額	140,180	43,425
現金及等同現金項目增加淨額	184,287	26,944
年初之現金及等同現金項目	168,942	127,689
現金及等同現金項目之貨幣換算	(13,243)	14,309
年終之現金及等同現金項目	339,986	168,942

由融資活動引申之負債之變動如下：

	貸款 (短期) 千美元	貸款 (長期) 千美元	總計 千美元
於2018年3月31日	126,110	366,074	492,184
貨幣換算	(4,348)	236	(4,112)
現金流量			
— 融資活動流入	15,114	396,127	411,241
— 融資活動流出	(116,214)	(104,558)	(220,772)
— 經營活動流出	-	(1,635)	(1,635)
非現金變動			
— 融資成本	-	8,568	8,568
— 重新分類	190,422	(190,422)	-
— 購回可換股債券撥回之權益部分	-	207	207
於2019年3月31日	211,084	474,597	685,681

綜合財務報表附註

1. 一般資料及編制基準

德昌電機控股有限公司（「德昌控股」）及其附屬公司（統稱「本集團」）的主要業務為動力系統之製造及銷售。本集團之生產廠房及銷售營運遍佈世界各地。

德昌控股（控股母公司）為一家有限責任公司，在百慕達註冊成立。註冊辦事處地址為 Canon's Court, 22 Victoria Street, Hamilton HM 12, Bermuda。德昌控股之股份於香港聯合交易所上市。

本綜合財務報表以美元列報（除非另有說明），並由董事會在 2019 年 5 月 16 日批准刊發。此等報表根據所有適用的香港財務報告準則，已按照歷史成本法編制，並就按公平值計入損益之財務資產和財務負債（包括金融衍生工具）以及投資物業之重估作出修改。

編制符合香港財務報告準則的財務報表需要使用若干關鍵性的會計估算，這亦需要管理層在應用本集團會計政策過程中行使其判斷。

2. 分部資料

經營分部資料的呈報方式與向主要經營決策者（定義見香港財務報告準則）作出之內部申報貫徹一致。主要經營決策者被認定為本集團的執行委員會。本集團有一個經營分部。

本集團之管理層按營業溢利之計量評估經營分部之表現，不計入與分部表現無直接關連的項目。此等項目包括非營業收入／（開支）如利息收入及開支、租金收入、投資物業之公平值收益／（虧損）及出售固定資產及投資之收益／（虧損）。

2. 分部資料 (續)

向管理層呈報之營業溢利與綜合收益表之對賬如下：

	2019 千美元	2018 千美元
向管理層呈報之營業溢利	265,306	321,250
其他收入及(開支)(附註20)	78,940	13,948
按綜合收益表之營業溢利	344,246	335,198

營業額

本集團根據適用於合約的標準國際商業條款，在向客戶送出貨品以及轉讓所有權和損失風險的某個時間點確認銷售。

按業務單位劃分之外界客戶營業額如下：

	2019 千美元	2018 千美元
汽車產品組別	2,529,976	2,493,619
工商用產品組別	750,405	742,941
	3,280,381	3,236,560

世特科業務主要從事製造及銷售引擎及傳動油泵及粉末金屬部件，於18/19財政年度佔本集團營業額之22%（17/18財政年度：20%）。

引擎冷卻風扇業務（包括「GATE」品牌）主要從事製造及銷售冷卻風扇模組予原始設備製造商（OEM）及一線客戶。於18/19財政年度佔本集團營業額之19%（17/18財政年度：19%）。

並無單一外界客戶佔集團總營業額10%或以上。

2. 分部資料 (續)

營業額按地區劃分

按銷售終點地區劃分之外界客戶營業額如下：

	2019 千美元	2018 千美元
歐洲 *	1,085,683	1,132,545
北美洲 **	942,945	876,300
中華人民共和國 (「中國」)	860,868	856,858
亞洲 (不包括中國)	331,714	316,476
南美洲	40,155	44,139
其他	19,016	10,242
	3,280,381	3,236,560

* 18/19 財政年度，計入歐洲之外界客戶之營業額包括售往德國 202.1 百萬美元及法國 137.5 百萬美元 (17/18 財政年度：德國 217.9 百萬美元及法國 142.7 百萬美元)。

** 18/19 財政年度，計入北美洲之外界客戶之營業額包括售往美國 725.8 百萬美元 (17/18 財政年度：729.6 百萬美元)。

會計政策

收入在扣除增值稅、退貨、回扣和折扣，以及對銷集團內部銷售後列賬。銷售貨品的收入於合約條款下之履約義務已履行時確認，一般在轉讓本集團產品的控制權時發生。

根據客戶合約中規定的商定開票時間對客戶開具發票。如果在合約中承諾的貨物轉讓之前收到客戶款項，則確認合約負責，見附註 13。

由於客戶付款與貨物轉移之間的期間在1年之內，因此不存在重大融資部分。

本集團之保用及索賠的責任確認為撥備。

2. 分部資料 (續)

分部資產

於 18/19 財政年度，不包括因收購所得之資產，非流動資產（遞延所得稅資產、其他財務資產、按公平值計入損益之財務資產及界定福利退休計劃資產除外）之添置為 401.3 百萬美元（17/18 財政年度：341.6 百萬美元）。

於 2019 年 3 月 31 日及 2018 年 3 月 31 日，按地區劃分之非流動資產（商譽、遞延所得稅資產、其他財務資產、按公平值計入損益之財務資產及界定福利退休計劃資產除外）如下：

	2019 千美元	2018 千美元
香港／中國	736,223	619,880
加拿大	457,276	454,280
瑞士	146,681	150,465
其他	410,653	414,028
	1,750,833	1,638,653

3. 物業、廠房及機器設備

	永久業權 土地、租賃 土地及樓宇 千美元	機器及 設備 千美元	建造中 資產 千美元	工模及 工具設備 千美元	其他 資產*	總計 千美元
於2017年3月31日						
成本	289,148	931,827	171,779	307,835	153,899	1,854,488
累計折舊及減值	(131,786)	(578,483)	-	(239,704)	(105,109)	(1,055,082)
賬面淨值	157,362	353,344	171,779	68,131	48,790	799,406
17/18 財政年度						
於2017年3月31日	157,362	353,344	171,779	68,131	48,790	799,406
貨幣換算	12,309	34,721	14,151	8,213	2,524	71,918
企業合併及收購	37,289	50,096	6,774	460	1,470	96,089
添置	5,882	62,524	201,702	22,702	7,157	299,967
轉撥	8,677	125,348	(181,883)	39,455	8,403	-
出售	-	(647)	-	(514)	(119)	(1,280)
減值撥備(附註 23 及 27)	-	(5,381)	-	(689)	(10)	(6,080)
折舊(附註 23)	(13,097)	(82,439)	-	(35,621)	(13,509)	(144,666)
於2018年3月31日	208,422	537,566	212,523	102,137	54,706	1,115,354
於2018年3月31日						
成本	351,128	1,267,685	212,523	393,585	180,282	2,405,203
累計折舊及減值	(142,706)	(730,119)	-	(291,448)	(125,576)	(1,289,849)
賬面淨值	208,422	537,566	212,523	102,137	54,706	1,115,354

* 其他資產包括電腦、傢俬裝置、汽車及飛機。

3. 物業、廠房及機器設備 (續)

	永久業權 土地、租賃 土地及樓宇 千美元	機器及 設備 千美元	建造中 資產 千美元	工模及 工具設備 千美元	其他 資產* 千美元	總計 千美元
18/19 財政年度						
於2018年3月31日	208,422	537,566	212,523	102,137	54,706	1,115,354
貨幣換算	(13,192)	(33,843)	(13,280)	(7,239)	(2,439)	(69,993)
企業合併 (附註 28)	-	355	-	-	-	355
添置	4,752	56,217	275,016	24,396	6,467	366,848
轉撥	26,469	133,562	(198,826)	35,642	3,153	-
出售	-	(1,083)	-	(92)	(265)	(1,440)
減值撥備 (附註 23 及 27)	-	(6,295)	-	(720)	(192)	(7,207)
折舊 (附註 23)	(13,907)	(94,917)	-	(43,002)	(12,156)	(163,982)
於2019年3月31日	212,544	591,562	275,433	111,122	49,274	1,239,935
於2019年3月31日						
成本	359,494	1,356,276	275,433	416,188	178,809	2,586,200
累計折舊及減值	(146,950)	(764,714)	-	(305,066)	(129,535)	(1,346,265)
賬面淨值	212,544	591,562	275,433	111,122	49,274	1,239,935

* 其他資產包括電腦、傢俬裝置、汽車及飛機。當此等資產需要若干程度的組件及安裝，首先會在建造中資產列賬並於隨後準備啟用時轉撥往其他資產。

永久業權土地位於歐洲、北美及南美。

會計政策

除投資物業 (附註 4) 及分類為融資租賃之租賃土地外，物業、廠房及機器設備均以成本值減累計折舊及累計減值虧損列賬；永久業權土地不作攤銷；建造中資產不計提折舊。

其後成本只有在與該項目有關的未來經濟利益有可能流入本集團，而該項目的成本能可靠計量時，才包括在資產的賬面值或確認為獨立資產。

3. 物業、廠房及機器設備 (續)

會計政策 (續)

資產的剩餘價值及可使用年期在每個報告期終進行檢討，及在適當時調整。若資產之估計可收回價值低於其賬面值時，其賬面值即時撇減至可收回金額。

當一項物業、廠房及機器設備可以供使用時便開始折舊。物業、廠房及機器設備的折舊按直線法採用以下的估計可使用年期將其成本分攤至其剩餘價值：

租賃土地	租約年期或可使用年期較短者
租賃土地之樓宇	租約年期或可使用年期較短者
永久業權土地之樓宇	10 至 50 年 *
機器、設備、工模及工具	2 至 12 年
傢俬裝置及電腦	3 至 10 年
汽車	3 至 7 年
飛機	25 年

* 於匈牙利、德國及瑞士之樓宇為50年

直接歸屬於購置及建造合資格資產（必須為需要相當長的一段時間才能達到預定用途之資產）的利息開支予以資本化，直至資產達到預定可使用狀態為止。

4. 投資物業

	2019 千美元	2018 千美元
年初	99,199	93,385
貨幣換算	(541)	714
公平值收益（附註 20 及 27）	11,724	1,625
資本化開支	1,049	3,475
年終	111,431	99,199

本集團位於香港／中國之投資物業組合按於 2019 年 3 月 31 日之公開市值基準估值。評估由獨立、專業認可之特許測量師衡量行執行。

於 2019 年 3 月 31 日，本集團的投資物業組合有由 2020 年 10 月至 2027 年 6 月到期之租約（2018 年 3 月 31 日：由 2018 年 10 月至 2027 年 6 月）。

會計政策

為獲得長期租金收益或資本增值或兩者兼備而持有，且並非由集團內的公司佔用的物業列為投資物業。

投資物業初始按其成本計量，包括相關的交易成本。在初始確認後，投資物業按公平值列賬。公平值根據活躍市場價格計算，如有需要就個別資產的性質、地點或狀況的任何差異作出調整。此等估值每年由外部估值師判定。公平值變動在收益表內「其他收入及（開支）淨額」中確認。

其後支出只有在與該項目有關的未來經濟利益有可能流入本集團，而該項目的成本能可靠計量時，才計入在資產的賬面值中。

若物業、廠房及機器設備的某個項目因其用途改變而成為投資物業，該項目於轉撥日的賬面值與公平值的任何差額在權益中確認。若公平值收益撥回以往的減值虧損，該收益於收益表確認。任何公平值之遞減於收益表內確認為支出。

5. 無形資產

	商譽 千美元	技術 千美元	專利權及 工程開發 千美元	品牌 千美元	客戶關係 千美元	土地 使用權 千美元	總計 千美元
於2017年3月31日							
成本	721,580	170,025	36,120	100,646	292,011	4,310	1,324,692
累計攤銷及減值	-	(105,374)	(16,902)	(27,080)	(87,339)	(1,925)	(238,620)
賬面淨值	721,580	64,651	19,218	73,566	204,672	2,385	1,086,072
17/18 財政年度							
於2017年3月31日	721,580	64,651	19,218	73,566	204,672	2,385	1,086,072
貨幣換算	34,638	2,506	2,167	2,763	9,950	915	52,939
企業合併	33,728	-	-	-	25,374	-	59,102
添置	-	-	-	-	-	12,476	12,476
工程開發成本資本化 (附註 23)	-	-	8,726	-	-	-	8,726
攤銷(附註 23 及 27)	-	(13,583)	(5,412)	(2,449)	(19,019)	(216)	(40,679)
於2018年3月31日	789,946	53,574	24,699	73,880	220,977	15,560	1,178,636
於2018年3月31日							
成本	789,946	177,058	49,422	104,710	331,588	17,900	1,470,624
累計攤銷及減值	-	(123,484)	(24,723)	(30,830)	(110,611)	(2,340)	(291,988)
賬面淨值	789,946	53,574	24,699	73,880	220,977	15,560	1,178,636
18/19 財政年度							
於2018年3月31日	789,946	53,574	24,699	73,880	220,977	15,560	1,178,636
貨幣換算	(31,873)	(1,791)	(1,687)	(2,794)	(9,666)	(1,054)	(48,865)
企業合併(附註 28)	-	1,567	240	-	-	-	1,807
添置	-	-	1,042	-	-	8,059	9,101
工程開發成本資本化 (附註 23)	-	-	11,181	-	-	-	11,181
攤銷(附註 23 及 27)	-	(13,652)	(6,361)	(2,400)	(19,525)	(214)	(42,152)
於2019年3月31日	758,073	39,698	29,114	68,686 *	191,786	22,351	1,109,708 **
於2019年3月31日							
成本	758,073	172,227	58,199	100,691	317,146	24,749	1,431,085
累計攤銷及減值	-	(132,529)	(29,085)	(32,005)	(125,360)	(2,398)	(321,377)
賬面淨值	758,073	39,698	29,114	68,686	191,786	22,351	1,109,708

* 品牌包括「世特科」品牌，其沒有確定使用年期，於下頁中討論。

** 於 2019 年 3 月 31 日及 2018 年 3 月 31 日之無形資產總額之相關貨幣分析載於下頁。

5. 無形資產 (續)

於 2019 年 3 月 31 日及 2018 年 3 月 31 日之無形資產總額以下列相關貨幣結算。

	2019 千美元	2018 千美元
加元	451,813	481,746
瑞士法郎	404,489	439,906
美元	100,352	83,964
歐元	67,711	87,467
韓圓	56,678	61,868
人民幣	22,351	15,560
英鎊	6,314	8,125
無形資產總額	1,109,708	1,178,636

沒有確定使用年期之品牌之減值檢測

品牌包括「世特科」品牌，於 2019 年 3 月 31 日其賬面值為 39.4 百萬美元（2018 年 3 月 31 日：41.0 百萬美元）。此品牌被認為沒有確定使用年期，乃因本集團預期利用此品牌產生之銷售期間並無可預見的限制。世特科乃汽車泵及粉末金屬部件的少數供應商之一，享有產品和製造程序領導地位以及環球生產版圖。此品牌的長壽性得到其油泵及其粉末金屬部件於從傳統之內燃發動機汽車過渡至混合動力／電動汽車方面之優勢所支持。

此品牌每年進行一次審查，以確認其是否仍然沒有確定使用年期。審查中考慮的因素包括競爭環境、市場份額和新興趨勢、品牌歷史、產品生命週期、營運計劃以及全球宏觀經濟環境。

按照本集團之資產減值會計政策，此品牌之賬面值最少每年被審查和測試。於 2019 年 3 月 31 日，審查和測試之結果並未顯示有減值撥備之需要。

品牌之減值檢測乃以使用價值為基礎（香港財務報告準則 13 之公平值架構中列於第 3 層）。檢測之主要假設包括專利權收益比率 0.75%（2018 年 3 月 31 日：0.75%）及推斷五年以上現金流量永續增長率 2%（2018 年 3 月 31 日：2%）。

5. 無形資產 (續)

商譽之減值檢測

於截至 2019 年及 2018 年 3 月 31 日止年度，本集團之可收回金額按使用中價值之計算方法釐定。此等計算方法利用除稅前現金流量推測，分別依據財政預算及未來之預測來釐定。

盈利預測乃以過去之表現及對未來成本及銷售價格之預期變動為基準。現金流量之推測依據長遠之財政預測，使用直至 2024 年之估計銷售增長率 6%、隨後永續增長率 2%（17/18 財政年度：分別為 6% 及 2%），以及營業毛利率 10%（17/18 財政年度：10%）。未來現金流量按 9% 之除稅前比率貼現（相當於除稅後加權平均資本成本 8%）（17/18 財政年度：除稅前比率 9%）。

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

會計政策

(甲) 商譽

從收購附屬公司產生之商譽初始以成本計量，代表收購成本超過於本集團應佔淨可識辨資產公平值及所收購附屬公司之非控股權益之公平值的金額。收購附屬公司產生之商譽包括在無形資產內。

按照香港會計準則 36「資產減值」之商譽減值測試而言，本集團之商譽於分部層面管理。商譽每年就減值進行測試，或如事件或情況轉變顯示可能存在減值時，則更頻密地檢討。本集團透過比較分部資產之可收回金額（即使用中價值與公平價值減處置成本較高者）與該等資產於結算日之賬面值進行商譽之減值檢測。

(乙) 研究及開發成本

研究及開發成本在發生時作為費用支銷。只有當能夠證明開發中產品技術之可行性及有意完成該產品、有資源協助、成本可予識別及可靠計量、以及有能力出售或使用該資產而很可能產生未來經濟利益，則該等研發成本可確認為無形資產。不符合上述條件之研發成本在發生時作為費用支銷。

(丙) 沒有確定使用年期之品牌

沒有確定使用年期之品牌不用作攤銷，並且每年進行減值檢測。

5. 無形資產 (續)

會計政策 (續)

(丁) 土地使用權

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

(戊) 其他無形資產

集團購入之專利權、技術、品牌及客戶關係於資產負債表中按收購日之公平值減累計攤銷及減值虧損列賬。

攤銷乃採用直線法基準將其成本分配至估計可使用年期內。攤銷費用計入於綜合收益表之「分銷及行政費用」內。攤銷所用估計可使用年期如下：

技術、專利權及工程開發	8 至 20 年
品牌	25 年 / 沒有確定使用年期
客戶關係	15 至 20 年
土地使用權	租約年期或可使用年期較短者

6. 於聯營公司之投資

	2019 千美元	2018 千美元
年初	3,448	39,799
貨幣換算	(190)	158
所佔聯營公司年度溢利	124	1,147
所收股息	(640)	(1,014)
收購一間聯營公司	-	(36,642)
年終	2,742	3,448

於 2017 年 5 月 16 日，本集團向漢拿控股企業 (Halla Holdings Corporation) 收購漢拿世特科企業額外 50% 之權益 (漢拿世特科之前為本集團持有 30% 權益之聯營公司)。詳情請參閱附註 28。

於聯營公司之投資之結餘為於深圳斯瑪爾特微電機有限公司 (「SMART」) 之 49% 權益，以權益會計法入賬。

會計政策

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

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

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

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

7. 其他財務資產及負債

	2019			2018		
	資產 千美元	(負債) 千美元	淨額 千美元	資產 千美元	(負債) 千美元	淨額 千美元
現金流量對沖						
– 原材料商品合約 (附註甲(i))	22,202	(1,178)	21,024	29,316	(917)	28,399
– 遠期外匯合約 (附註甲(ii))	157,788	(41,934)	115,854	108,089	(28,731)	79,358
投資淨額對沖 (附註乙)						
– 遠期外匯合約及交叉貨幣 利率掉期	20,908	(3,955)	16,953	10,743	(24,420)	(13,677)
公平值對沖 (附註丙)						
– 遠期外匯合約及交叉貨幣 利率掉期	20,251	(487)	19,764	1,404	(73)	1,331
持作買賣 (附註丁)	1,242	(89)	1,153	2,246	(5)	2,241
總計 (附註戊)	222,391	(47,643)	174,748	151,798	(54,146)	97,652
流動部分	72,272	(20,384)	51,888	40,361	(12,200)	28,161
非流動部分	150,119	(27,259)	122,860	111,437	(41,946)	69,491
總計	222,391	(47,643)	174,748	151,798	(54,146)	97,652

附註：

(甲) 現金流量對沖

(i) 原材料商品合約

按下頁所載報表所示之銅材、銀材、鋁材、鐵礦及焦煤遠期商品合約被指定作為現金流量對沖。最初於對沖儲備中確認之收益及虧損，將在有關對沖之銅材、銀材、鋁材及鋼材（以鐵礦及焦煤合約對沖）耗用及售出期間轉往資產負債表之存貨內，並隨後於收益表內確認。

7. 其他財務資產及負債 (續)

(甲) 現金流量對沖 (續)

(i) 原材料商品合約 (續)

於 2019 年 3 月 31 日，本集團有以下尚未平倉原材料商品合約：

	設定本金額	結算價值 (百萬美元)	加權平均 合約價格 (美元)	現貨價 (美元)	按市值 計價 (美元)	剩餘 到期 範圍 (月)	資產/ (負債) 賬面淨值 (千美元)
現金流量對沖合約							
銅材商品	24,925 公噸	145.5	5,839	6,485	6,457	1 – 60	15,405
銀材商品	320,000 盎士	5.0	15.47	15.10	15.43	1 – 18	(15)
鋁材商品	1,025 公噸	2.0	1,956	1,900	1,937	1 – 12	(20)
鐵礦商品	147,000 公噸	7.2	49	83	77	1 – 25	4,163
焦煤商品	43,500 公噸	6.6	152	197	186	1 – 24	1,491
總計							21,024

(ii) 遠期外匯合約

按下頁所載報表所示之歐元、加元、波蘭茲羅提、匈牙利福林、瑞士法郎、塞爾維亞第納爾、以色列新克爾、土耳其里拉、墨西哥比索及人民幣之遠期外匯合約被指定作為現金流量對沖，以配合業務相應之現金流包括：

- 賣出歐元合約，為歐元結算之出口營業額設定經濟效益對沖至美元；
- 賣出加元合約，為其在加拿大營運以美元支付之物料採購設定經濟效益對沖；
- 買入人民幣合約，為與其收入來源對應以人民幣結算之生產轉換成本及其他營運成本設定經濟效益對沖；及
- 買入匈牙利福林、瑞士法郎、墨西哥比索、波蘭茲羅提、土耳其里拉、以色列新克爾及塞爾維亞第納爾合約，為與其收入來源對應以此等貨幣結算之生產轉換成本、其他營運成本及資本性開支設定經濟效益對沖。

最初於對沖儲備中確認之收益及虧損，將在有關對沖交易發生（現金變現）期間於收益表內確認。

7. 其他財務資產及負債 (續)

(甲) 現金流量對沖 (續)

(ii) 遠期外匯合約 (續)

於 2019 年 3 月 31 日，本集團有以下尚未平倉遠期外匯合約：

	結算 貨幣	設定本金 價值 (百萬元)	加權平均 合約匯率*	即期 匯率	按市值 計價匯率	剩餘 到期 範圍 (月)	結算價值 美元等值 (百萬美元)	資產/ (負債) 賬面淨值 (千美元)
現金流量對沖合約								
賣出歐元遠期	美元	歐元 614.9	1.41	1.12	1.23	1 - 84	869.9	115,958
賣出加元遠期	美元	加元 191.6	1.25	1.34	1.33	1 - 33	153.4	9,356
買入波蘭茲羅提遠期	歐元	波蘭茲羅提 674.2	4.73	4.30	4.56	1 - 71	159.9	6,236
買入匈牙利福林遠期	歐元	匈牙利福林 55,496.4	335.61	320.69	331.20	1 - 72	185.6	2,479
買入瑞士法郎遠期	歐元	瑞士法郎 66.2	1.14	1.12	1.12	1 - 9	65.4	1,204
買入塞爾維亞第納爾遠期	歐元	塞爾維亞第納爾 4,128.0	123.37	118.15	121.04	1 - 24	37.6	726
買入以色列新克爾遠期	美元	以色列新克爾 4.0	3.62	3.63	3.63	1	1.1	(2)
買入土耳其里拉遠期	歐元	土耳其里拉 13.2	7.73	6.22	8.64	11 - 24	1.9	(202)
買入墨西哥比索遠期	美元	墨西哥比索 2,697.5	21.24	19.38	22.60	1 - 72	127.0	(7,641)
買入人民幣遠期	美元	人民幣 10,081.0	6.77	6.73	6.83	1 - 72	1,488.9	(12,260)
總計								115,854

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

(乙) 投資淨額對沖

本集團對沖其於歐洲及加拿大營運之淨投資，以避免承受外幣匯率未來變動之風險。下頁所載報表所示之歐元及加元遠期外匯合約及歐元交叉貨幣利率掉期被指定作為投資淨額對沖。於匯兌儲備中確認之收益及虧損，將於出售或出售部分海外業務時由權益轉撥至損益。

7. 其他財務資產及負債 (續)

(乙) 投資淨額對沖 (續)

於 2019 年 3 月 31 日，本集團有以下尚未平倉合約：

	結算 貨幣	設定本金 價值 (百萬元)	加權平均 合約匯率 *	即期 匯率	按市值 計價匯率	剩餘 到期 範圍 (月)	結算價值 美元等值 (百萬美元)	資產 賬面淨值 (千美元)
投資淨額對沖合約								
賣出歐元遠期	美元	歐元 95.0	1.38	1.12	1.22	9 – 69	130.7	14,604
賣出加元遠期	美元	加元 18.4	1.23	1.34	1.34	1 – 7	15.0	1,210
交叉貨幣利率掉期 (支付歐元，收取美元)	美元	歐元 230.6	1.12	1.12	1.12	22 – 64	259.4	1,139
總計								16,953

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

(丙) 公平值對沖

按下表所示之歐元遠期外匯合約被指定作為公平值對沖，對沖以歐元結算集團內部往來貨幣性餘額之外幣風險，而此等內部往來餘額產生之匯兌收益或虧損在綜合賬時並不能被完全抵銷。港元及人民幣交叉貨幣利率掉期被指定作為對沖港元及人民幣結算貸款餘額之外幣風險。收益及虧損於收益表中確認。

於 2019 年 3 月 31 日，本集團有以下尚未平倉合約：

	結算 貨幣	設定本金 價值 (百萬元)	加權平均 合約匯率 *	即期 匯率	按市值 計價匯率	剩餘 到期 範圍 (月)	結算價值 美元等值 (百萬美元)	資產 / (負債) 賬面淨值 (千美元)
公平值對沖合約								
賣出歐元遠期	美元	歐元 280.6	1.34	1.12	1.27	1 – 109	376.0	20,162
賣出美元遠期	歐元	美元 13.9	1.14	1.12	1.12	1	13.9	(260)
交叉貨幣利率掉期 (支付美元，收取港元)	美元	港元 78.5	7.85	7.85	7.78	6	10.0	89
交叉貨幣利率掉期 (支付美元，收取人民幣)	美元	人民幣 63.0	6.35	6.73	6.50	2	9.9	(227)
總計								19,764

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

7. 其他財務資產及負債 (續)

(丁) 持作買賣

指定持作買賣的遠期貨幣合約之公平值收益及虧損即時在收益表中確認。已於收益表中確認之公平值變動淨額並不顯著。

於 2019 年 3 月 31 日，本集團有以下尚未平倉合約：

	結算 貨幣	設定本金 價值 (百萬元)	加權平均 合約匯率*	即期 匯率	按市值 計價匯率	剩餘 到期 範圍 (月)	結算價值 美元等值 (百萬美元)	資產 賬面淨值 (千美元)
持作買賣對沖合約								
買入印度盧比遠期	美元	印度盧比 1,520.9	79.22	68.97	74.72	1 - 44	19.2	1,153

* 加權平均合約匯率定義為設定本金價值除以結算價值所得之比率。

(戊) 於報告日，其他財務資產的信貸風險以資產負債表內的公平值為上限。

(己) 於 18/19 財政年度上半年，來自原材料商品、外匯合約（未計入結構性合約，參閱附註 8）及交叉貨幣利率掉期於收益表中確認之淨收益為 39.0 百萬美元（17/18 財政年度：24.0 百萬美元淨收益）。

效益／（開支）	2019 千美元	2018 千美元
銷售成本包括：		
原材料商品合約之影響（附註 19）	5,308	5,007
遠期外匯合約之影響	(12,242)	(5,024)
銷售成本之影響	(6,934)	(17)
其他收入及（開支）包括：		
遠期外匯合約之影響（附註 20）	18,640	1,551
分銷及行政費用包括：		
遠期外匯合約之影響（附註 21）	23,556	19,619
其他包括：		
交叉貨幣利率掉期	3,751	2,829
其他財務資產及負債於綜合收益表 之淨收益	39,013	23,982

7. 其他財務資產及負債 (續)

(庚) 於 2019 年 3 月 31 日，於匯兌儲備中以作持續對沖之應佔投資對沖淨額結餘為 55.1 百萬美元 (2018 年 3 月 31 日：15.5 百萬美元)。

(辛) 未來現金流量估算

就未來現金流量之估算，比較所有外匯及商品合約於 2019 年 3 月 31 日之到期合約價及現貨價將產生約 363 百萬美元的現金流量效益 (2018 年 3 月 31 日：230 百萬美元)。

會計政策

(甲) 與對沖活動有關之其他財務資產及負債

其他財務資產及負債為與對沖活動有關之遠期及交叉掉期合約。

對沖工具初始按於合約訂立日之公平值確認，隨後按公平值重新計量。確認所產生之收益或虧損的方法取決於被對沖之項目的性質而定：

- 對沖一項與已確認資產或負債相關的特定風險或一項非常可能的預測交易 (現金流量對沖)；或
- 對沖一項海外業務的淨投資 (淨投資對沖)；或
- 對沖已確認資產或負債或已確定的承擔之公平值 (公平值對沖)。

本集團於訂立交易時就對沖工具與被對沖項目之關係，以至其風險管理目標及執行多項對沖交易之策略作檔案記錄。本集團亦於訂立對沖交易時和按持續基準，記錄其對於該等用於對沖交易之對沖工具，是否高度有效地抵銷被對沖項目的公平值或現金流量變動的評估。

對沖之有效性在對沖關係開始時確定，並通過定期的預期有效性評估來確保對沖項目和對沖工具之間的經濟關係仍然存在。本集團簽訂之對沖關係時，對沖工具之關鍵條款與對沖項目的條款完全一致，因此定性評估之有效性成立。

(i) 現金流量對沖

本集團之現金流量對沖對沖與一項預測非常可能的交易之若干風險。被指定及符合作為現金流量對沖之財務工具之公平值變動的有效部分於權益中之對沖儲備內確認。

7. 其他財務資產及負債（續）

會計政策（續）

（甲）與對沖活動有關之其他財務資產及負債（續）

（i）現金流量對沖（續）

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

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

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

（ii）淨投資對沖

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

在權益中累計的盈虧於海外業務被部分處置或出售時循環至收益表。

（iii）公平值對沖

本集團之公平值對沖集團間公司及外部借款結餘，對沖工具之未變現及已變現收益或虧損於收益表中確認，以抵銷歸屬於對沖風險的借款重估之虧損或收益。

（乙）不符合對沖會計法的持作買賣之財務工具

持作買賣之財務工具不符合採用對沖會計法，按公平值計入損益。此等財務工具之公平值變動即時於收益表中確認。

當被對沖項目的剩餘期限超過12個月時，對沖財務工具的全數公平值會被分類為非流動資產或負債，而當對沖項目的剩餘限期少於12個月則分類為流動資產或負債。

8. 按公平值計入損益之財務資產／負債

	2019			2018		
	資產 千美元	(負債) 千美元	淨額 千美元	資產 千美元	(負債) 千美元	淨額 千美元
有關收購漢拿世特科之 認購期權（附註甲）	2,410	-	2,410	2,511	-	2,511
非上市優先股（附註乙）	8,000	-	8,000	-	-	-
結構性外匯合約（附註丙）	19,315	(318)	18,997	4,793	(36,738)	(31,945)
其他投資	360	-	360	-	-	-
總計	30,085	(318)	29,767	7,304	(36,738)	(29,434)
流動部分	350	-	350	63	(78)	(15)
非流動部分	29,735	(318)	29,417	7,241	(36,660)	(29,419)
總計	30,085	(318)	29,767	7,304	(36,738)	(29,434)

附註：

(甲) 有關收購漢拿世特科之認購期權

本集團獲授予認購期權，據此，本集團有權要求漢拿控股企業將其所有權益出售予本集團，可於認沽行使期屆滿後緊隨的 4 年期間內隨時行使。詳情請參閱附註 28。

(乙) 非上市優先股

於 2018 年 9 月 8 日，本集團支付 8.0 百萬美元投資於一間專注於中國市場剛起步的自動駕駛汽車公司。於 2019 年 3 月 31 日，此投資的公平值大約等於其賬面值。

8. 按公平值計入損益之財務資產／負債 (續)

(丙) 結構性外匯合約 (經濟效益對沖)

本集團根據相關交易的估計未來風險以及外幣潛在波動對其對沖額度要求進行了評估。

於 17/18 財政年度，本集團簽訂若干結構性外匯合約，旨在經濟效益對沖以減少將來潛在外匯波動之風險。此等結構性合約達到當時利用普通期權合約未能提供的匯率。此等合約旨在將本集團以歐元結算之銷售、以歐元結算於歐洲的淨投資、其在加拿大之營運以美元支付之採購以及在中國營運之人民幣支出的外匯風險減至最低。此等合約給予交易方銀行若干期權，容許交易方銀行減低需要支付的設定本金額，所以此等合約並未符合香港財務報告準則 9 所載之對沖會計法。因此，按市值計價之未變現調整於每一個會計期間於收益表入賬，並最終於各項期權到期日結算時撥回。每張合約之最後變現損益將根據到期日之即期匯率與合約匯率之差額而變得明確化。合約之加權平均匯率載於下一頁。

由於此等合約能夠減低外匯變動對相關交易及資產的風險，因此本集團視此等合約為經濟效益對沖。此等結構性外匯合約之最高支付額並沒有超過本集團之未來需要。本集團就歐元、人民幣及加元於餘下到期日期間之現金流量之風險總結如下：

	賣出歐元 (百萬歐元)	買入人民幣 (百萬人民幣)	賣出加元 (百萬加元)
普通遠期合約	614.9	10,081.0	191.6
經濟效益對沖—結構性遠期合約			
—最低可能對沖額	174.8	208.0	11.5
—最高可能對沖額	346.6	416.0	19.2
對沖百分比*			
—普通遠期合約	56%	48%	41%
—普通遠期合約及結構性遠期 (最低額)	72%	49%	43%
—普通遠期合約及結構性遠期 (最高額)	88%	50%	45%

* 對沖百分比乃根據 18/19 財政年度之實際需求，因此未來業務水平之增長並未包含在內。

於 18/19 財政年度，結構性外匯合約之收益使淨溢利增加 44.4 百萬美元 (除稅前 50.9 百萬美元) (17/18 財政年度：虧損使淨溢利減少 28.1 百萬美元，除稅前 31.9 百萬美元)。請參閱附註 20 及附註 27。

8. 按公平值計入損益之財務資產／負債 (續)

(丙) 結構性外匯合約 (經濟效益對沖) (續)

於 2019 年 3 月 31 日，本集團有以下尚未平倉結構性外匯合約：

期權性質	結算 貨幣	設定本金 價值— 最低 (百萬元)	設定本金 價值— 最高 (百萬元)	合約匯率 範圍	加權平均 合約匯率 [*]	剩餘 到期 範圍 (月)	資產 賬面淨值 (千美元)	
結構性外匯合約								
賣出歐元 (銷售)	減低設定 本金額	美元	歐元 174.8	歐元 346.6	1.30 – 1.39	1.35	16 – 65	11,827
賣出歐元 (淨投資)	減低設定 本金額	美元	歐元 50.0	歐元 100.0	1.36 – 1.40	1.38	45 – 69	2,893
賣出加元	減低設定 本金額	美元	加元 11.5	加元 19.2	1.26 – 1.29	1.28	1 – 9	349
買入人民幣	減低設定 本金額	美元	人民幣 208.0	人民幣 416.0	8.00 – 8.01	8.00	34 – 50	3,928
總計							18,997	

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

最新一張結構性外匯合約於 2017 年 8 月 11 日簽訂。

敏感度分析

於 2019 年 3 月 31 日，歐元、人民幣和加元兌美元匯率之 1% 轉變，對本集團之收益表會有以下影響：

	除稅前溢利增加／(減少)		
	歐元合約	人民幣合約	加元合約
增加 1%	(3.2) 百萬美元	(0.3) 百萬美元	0.1 百萬美元
減少 1%	3.0 百萬美元	0.3 百萬美元	(0.1) 百萬美元

由於結構性外匯合約非線性的特性，源於匯率波動的公平值變動之增幅將會遞減（即匯率變動 2%，其公平值變動會低於匯率變動 1% 下公平值變動之兩倍）。

未來現金流量之估算

就未來現金流量之估算，比較到期結構性合約價及於 2019 年 3 月 31 日之現貨價將產生約 58 百萬美元的現金流量效益（假設歐元、加元及人民幣合約以最低支付額結算）（2018 年 3 月 31 日：36 百萬美元）。

9. 存貨

	2019 千美元	2018 千美元
原材料	231,573	206,832
製成品	166,317	193,933
	397,890	400,765

會計政策

存貨按成本（以先進先出基準計算）或可變現淨值兩者中較低者入賬。成本包括原料、直接勞工及全部間接生產費用之應佔部分，計算而得之價值大約與加權平均實際成本相約。可變現淨值是以一般正常業務情況下估計銷售價格減除適用可變動銷售費用而計算。

10. 應收貨款及其他應收賬款

	2019 千美元	2018 千美元
應收貨款－總額*	610,220	643,153
減：應收貨款減值	(1,870)	(1,816)
應收貨款－淨額	608,350	641,337
預付款及其他應收賬款	99,130	130,075
	707,480	771,412

* 餘額包括客戶的銀行承兌匯票金額為 29.6 百萬美元（2018 年 3 月 31 日：47.3 百萬美元）。匯票的到期日均於資產負債表日後的 6 個月內。

所有應收貨款及其他應收賬款將於報告期末起一年內到期，因此本集團之應收貨款及其他應收賬款之公平值大約相等於賬面值。

10. 應收貨款及其他應收賬款 (續)

應收貨款總額之賬齡

(甲) 應收貨款總額按逾期日為基礎之賬齡

本集團一般給予客戶 30 至 105 日之信貸期，並根據整個組別具有類似信貸風險特徵及逾期日數作考慮。本集團有政策以參考客戶之目前財務狀況及過往之付款記錄評估客戶之信貸風險。管理層監察逾期賬項，以確定並解決收款問題。若發現沒有合理期望款項可以被收回時，應收貨款則作註銷。沒有合理期望款項可以被收回的指標其中包括債務人未能與本集團達成還款計劃協議及未能就合約支付逾期 90 日之賬款。

於 2019 年 3 月 31 日，應收貨款的減值乃根據前瞻性預期信貸虧損方法來釐定，得出以下預期損失率而計算：

	應收貨款 總額 千美元	預期 損失率 %	應收貨款 減值 千美元	應收貨款 — 淨額 千美元
於2019年3月31日				
當期	561,487	0.01%	(63)	561,424
逾期1—30日	30,482	0.05%	(15)	30,467
逾期31—90日	10,984	0.83%	(91)	10,893
逾期90日以上	7,267	23.42%	(1,701)	5,566
總計	610,220	0.31%	(1,870)	608,350
於2018年3月31日				
當期	593,672	不適用	-	593,672
逾期1—30日	36,251	不適用	-	36,251
逾期31—90日	7,800	不適用	-	7,800
逾期90日以上	5,430	不適用	(1,816)	3,614
總計	643,153	不適用	(1,816)	641,337

在去年，應收貨款之減值乃根據已產生虧損模式來評定。於 2018 年 4 月 1 日採納新的減值模式並沒有對應收貨款減值的賬面值出現任何重大影響。

10. 應收貨款及其他應收賬款 (續)

(乙) 以下為應收貨款總額按發票日期為基礎之賬齡：

	2019 千美元	2018 千美元
0 – 30 日	314,778	315,339
31 – 90 日	267,002	289,748
90 日以上	28,440	38,066
總計	610,220	643,153

因本集團客戶眾多及並無單一客戶佔應收貨款總額 10% 或以上，應收貨款並無集中的信貸風險。

集團之應收貨款的賬面值以下列貨幣結算：

	2019 千美元	2018 千美元
美元	224,561	190,386
歐元	153,589	183,107
人民幣	159,621	195,128
加元	47,723	44,276
其他	24,726	30,256
總計	610,220	643,153

應收貨款減值之變動如下：

	2019 千美元	2018 千美元
年初	1,816	4,736
貨幣換算	(136)	315
撥回往年已撇銷應收款	-	1,316
年內列為未能收回的應收款撇銷	(539)	(57)
應收貨款減值撥備／(撥回)／壞賬開支(附註 23)	729	(4,494)
年終	1,870	1,816

在報告日，信貸風險的最高風險承擔為上述應收款的公平值。

10. 應收貨款及其他應收賬款 (續)

會計政策

應收貨款及其他應收賬款以公平值為初始確認，其後利用實際利息法按攤銷成本扣除減值撥備確認。本集團採用香港財務報告準則 9 允許之簡化方法，在初始確認應收貨款及合約資產時確認此等資產之終身預期虧損。於每個報告日，本集團檢討及根據當前條件及未來預測的變化而調整其歷史觀察到的違約率。應收貨款及其他應收賬款的減值撥備乃以前瞻性的預期信貸虧損法釐定，即資產之賬面值與按本來實際利率貼現之估計未來現金流量之現值之差額。減值費用在收益表中的「分銷及行政費用」內確認。當一項應收貨款無法收回時，會於應收貨款撥備賬中撤銷。隨後之收回於收益表中作貸記。

11. 現金及等同現金項目

	2019 千美元	2018 千美元
銀行及庫存現金	262,127	154,736
短期銀行存款	77,859	14,206
現金及等同現金項目總額	339,986	168,942

集團之現金及等同現金項目的賬面值以下列貨幣結算：

	2019 千美元	2018 千美元
美元	134,063	33,102
人民幣	93,951	50,895
歐元	68,453	48,814
韓圓	24,172	12,604
加元	471	395
其他	18,876	23,132
總額	339,986	168,942

會計政策

現金及等同現金項目包括庫存現金及銀行通知存款，該等存款隨時可轉換為已知金額的現金、承受價值變動的風險輕微、以及原先到期日等於或少於3個月。

12. 應付貨款

	2019 千美元	2018 千美元
應付貨款	351,716	357,315

本集團之應付貨款之公平值大約相等於賬面值。以下為應付貨款按發票日為基礎之賬齡分析：

	2019 千美元	2018 千美元
0 – 60 日	233,561	274,047
61 – 90 日	66,459	58,405
90 日以上	51,696	24,863
總計	351,716	357,315

集團之應付貨款的賬面值以下列貨幣結算：

	2019 千美元	2018 千美元
人民幣	130,523	132,232
美元	103,434	101,093
歐元	74,973	88,719
港元	21,704	20,812
加元	8,972	3,144
其他	12,110	11,315
總計	351,716	357,315

會計政策

應付貨款及其他應付賬款以公平值為初始確認，其後利用實際利息法按攤銷成本確認。有責任於12個月內付清之應付貨款及其他應付賬款被分類為流動負債。有責任於報告期末之後至少12個月付清之應付貨款及其他應付賬款被分類為非流動負債。本集團之其他應付賬款主要為累計開支及工資。

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

13. 合約結餘

合約資產主要與為取得客戶合約所產生的遞延合約成本有關。此等成本隨後以有系統的基準在預期合約期間內於綜合收益表攤銷。

合約負債主要與就合約承諾會轉讓的貨品而收取自客戶之預付代價有關。因此，此等收入將會遞延至當合約上訂明的履約責任已履行時才作確認。

合約資產及負債總額計入若干非流動及流動資產負債表賬目內，如下所示：

	2019 千美元	2018 千美元
遞延合約成本包括於：		
應收貨款及其他應收賬款	1,280	468
其他非流動資產	4,003	4,735
遞延合約成本總計	5,283	5,203
合約負債結餘包括於：		
其他應付賬款及遞延收入－流動	(14,621)	(15,695)
其他應付賬款及遞延收入－非流動	(16,892)	(9,032)
合約負債總計	(31,513)	(24,727)

年內，包括於合約負債內之15.7 百萬美元於收益表確認。

14. 貸款

	2019			2018		
	短期 千美元	長期 千美元	總計 千美元	短期 千美元	長期 千美元	總計 千美元
債券（附註甲）	-	298,772	298,772	-	-	-
可換股債券（負債部分） （附註乙）	151,941	6,727	158,668	-	213,018	213,018
加拿大出口發展局（EDC） 之貸款（附註丙）	-	99,607	99,607	-	-	-
國際金融公司（IFC）之貸款 （附註丁）	15,000	59,491	74,491	-	74,385	74,385
以應收貸款為基礎之貸款 （附註戊）	6,020	-	6,020	38,000	38,000	76,000
其他貸款	38,123	10,000	48,123	88,110	40,671	128,781
貸款總額	211,084	474,597	685,681	126,110	366,074	492,184

附註：

(甲) 債券（300 百萬美元，4.125 厘，於 2024 年 7 月到期）

於 2019 年 1 月 30 日，德昌控股發行債券，發行本金總額為 300 百萬美元。根據上市規則第 37 章，向專業投資者發行的債券在香港聯合交易所上市。債券固定年利率為 4.125 厘，每半年支付一次。債券發行價格為債券本金額的 99.402%，並於 2024 年 7 月 30 日到期。債券的實際利率為 4.36 厘，包括所有交易成本。

德昌控股將發行所得款項淨額用於一般企業用途、再融資及延長其債務到期時間。

(乙) 可換股債券

於 2014 年 4 月 2 日，德昌控股發行可換股債券，發行本金總額為 200 百萬美元。此等可換股債券之現金票面年利率為 1 厘，每半年支付一次，並且每年增加 1.75%（合併收益率為 2.75%（1.0%票面值加 1.75%的增幅）），而年期 7 年至 2021 年 4 月 2 日，並予債券持有人 5 年認沽期權。債券持有人有權於 2019 年 4 月 2 日以遞增價值（發行價值的 109.31%），要求德昌控股贖回全部或部分可換股債券。否則，除非先前已贖回、兌換或購買及註銷，德昌控股在到期日將以遞增價值（發行價值的 113.41%）贖回每一個可換股債券。就發行時分配給權益的所得款項金額，負債部分的實際利率為 3.57 厘。

14. 貸款 (續)

(乙) 可換股債券 (續)

在 18/19 財政年度，德昌控股以現金從公開市場買入可換股債券（「回購債券」），遞增價值為 59.3 百萬美元（發行價值 54.8 百萬美元）。於此次回購後，德昌控股註銷回購債券。於截至 2019 年 3 月 31 日，可換股債券的遞增價值餘額為 158.7 百萬美元（發行價值為 145.2 百萬美元）。

於 2019 年 4 月 2 日，大部分債券持有人行使其期權及贖回未償還可換股債券，遞增價值為 152.0 百萬美元（發行價值 139.0 百萬美元）。贖回後，尚未償還的可換股債券的遞增價值為 6.7 百萬美元（發行價值為 6.2 百萬美元）。

(丙) 加拿大出口發展局之貸款

99.6 百萬美元（本金 100.0 百萬美元扣除交易成本 0.4 百萬美元）於 2018 年 6 月借獲。此貸款為本集團日常營運及資本性開支作融資，為期 5 年，將於 2023 年 6 月 6 日到期日全數償還。貸款利率為固定 3.89 厘。

(丁) 國際金融公司之貸款

74.5 百萬美元（本金 75.0 百萬美元扣除交易成本 0.5 百萬美元）於 2016 年 1 月借獲。此乃一項為期 8 年的貸款，用於塞爾維亞、墨西哥、巴西及印度之項目，由 2019 年 4 月開始季度還款金額 3.75 百萬美元，最終還款期為 2024 年 1 月 15 日。貸款利率根據美元倫敦銀行同業拆息釐定，而 18/19 財政年度平均成本為 3.82 厘。

(戊) 以應收貨款為基礎之貸款

於 2019 年 3 月 31 日，在香港、歐洲及美國之附屬公司借獲以應收貨款為基礎之貸款 6.0 百萬美元（於 2018 年 3 月 31 日：76.0 百萬美元）。該等貸款之設置為使利息開支與營運收入之地區一致，詳情如下：

- 在香港之無抵押貸款 2.0 百萬美元，有一項要求應收貨款不能抵押與任何第三方之契約（2018 年 3 月 31 日：30.0 百萬美元）。
- 在歐洲之貸款 2.0 百萬美元（1.8 百萬歐元）（2018 年 3 月 31 日：無），以應收貨款作抵押，抵押擔保水平要求比所借金額高出 20%（2019 年 3 月 31 日為 2.4 百萬美元）。
- 在美國之無抵押貸款 2.0 百萬美元，有一項要求應收貨款不能抵押與任何第三方之契約（2018 年 3 月 31 日：46.0 百萬美元）。

14. 貸款 (續)

貸款的到期日如下：

	銀行貸款		債券、可換股債 及其他貸款	
	2019 千美元	2018 千美元	2019 千美元	2018 千美元
少於 1 年	15,387	124,776	195,697	1,334
1 - 2 年	-	58,332	14,893	244,314
2 - 5 年	10,000	2,488	150,932	45,371
5 年以上	-	-	298,772	15,569
	25,387	185,596	660,294	306,588

於 2019 年 3 月 31 日，未償還結餘的年息率為 0.5 厘至 4.1 厘不等（2018 年 3 月 31 日：年息率 0.6 厘至 6.0 厘），而貸款的加權平均實際利率（計入交叉利率掉期之影響，參閱附註 7(乙)及(丙)）約為 3.0 厘（2018 年 3 月 31 日：2.4 厘）。利息開支於附註 22 中披露。

德昌電機簽訂穆迪投資者服務公司及標準普爾評級服務（「標普」）以獲取獨立的長期信用評級。於 2019 年 3 月 31 日，本集團維持兩個機構的投資級別的評級，穆迪投資者服務公司為 Baa1 及標普為 BBB。此等評級反映本集團市場地位穩固、盈利能力穩定及財務槓桿審慎。

貸款的公平值大約等於其賬面值。於 2019 年 3 月 31 日，債券之市價為 101.1%。

貸款的賬面值以下列貨幣結算：

	2019 千美元	2018 千美元
美元	635,580	413,470
加元	28,716	58,587
港元	10,000	19,944
人民幣	9,365	-
歐元	2,020	183
貸款總額	685,681	492,184

14. 貸款 (續)

會計政策

(甲) 貸款／債券

貸款／債券初步按公平值扣除產生的交易成本後確認，及其後按攤銷成本列賬；所得款（扣除交易成本）與贖回價值的任何差額利用實際利息法於貸款／債券期間內在收益表確認。

除非本集團有無條件的權利將負債的結算遞延至結算日後最少12個月，否則貸款／債券分類為流動負債。

(乙) 可換股債券

可換股債券按(i)負債部分及(ii)權益部分的總和入賬。

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

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

15. 退休福利責任

	界定福利 退休計劃 千美元	界定供款 退休計劃及 長期服務金 千美元	總計 千美元
17/18 財政年度			
於2017年3月31日	27,573	3,205	30,778
貨幣換算	4,369	67	4,436
企業合併	8,533	-	8,533
撥備	7,066	8,479	15,545
動用	(4,961)	(7,900)	(12,861)
重計量 (附註 19) *	(12,931)	(585)	(13,516)
於2018年3月31日	29,649	3,266	32,915
退休福利責任：			
流動部分	-	492	492
非流動部分	51,432	2,774	54,206
界定福利退休計劃資產：			
非流動部分	(21,783)	-	(21,783)
於2018年3月31日	29,649	3,266	32,915
18/19 財政年度			
於2018年3月31日	29,649	3,266	32,915
貨幣換算	(3,057)	(278)	(3,335)
撥備	7,106	8,709	15,815
動用	(4,720)	(8,016)	(12,736)
重計量 (附註 19) *	6,875	131	7,006
於2019年3月31日	35,853 **	3,812	39,665
退休福利責任：			
流動部分	-	568	568
非流動部分	55,661	3,244	58,905
界定福利退休計劃資產：			
非流動部分	(19,808)	-	(19,808)
於2019年3月31日	35,853	3,812	39,665

* 重計量指精算 (收益) 及虧損。

** 於 2019 年 3 月 31 日，退休福利責任主要以瑞士法郎、英鎊、歐元、加元及韓圓結算。退休福利責任 35.9 百萬美元 (2018 年 3 月 31 日：29.6 百萬美元)，由責任的現值總額 183.4 百萬美元 (2018 年 3 月 31 日：182.2 百萬美元) 減計劃資產的公平值 147.5 百萬美元 (2018 年 3 月 31 日：152.6 百萬美元) 所組成。

15. 退休福利責任 (續)

15.1. 界定福利退休計劃

本集團於多個國家設有界定福利退休計劃，為成員提供有保障之終身養老金福利。界定福利退休計劃由獨立外部精算師以預計單位貸記法估值。主要精算師載於下文，最新之精算估算於 2019 年 3 月 31 日完成。

退休金計劃之國家	公司	精算師具備之資格
瑞士	Mercer Schweiz AG	瑞士精算師協會會員
英國	Quantum Actuarial LLP	英國精算師協會會員
加拿大	Towers Watson Canada Inc	加拿大精算師協會會員

集團之界定福利退休計劃提供退休金予已達特定退休年齡或服務年期之僱員。退休金依據適用於每位參與之僱員的服務年資之特定退休金利率來計算。已注資計劃的資產獨立於本集團的資產，由獨立的信託管理基金持有。

在資產負債表確認的金額釐定如下：

	2019 千美元	2018 千美元
已注資責任的現值	157,100	155,227
未注資責任的現值	26,251	27,042
責任的現值總額	183,351	182,269
減：計劃（資產）的公平值	(147,498)	(152,620)
退休福利責任總計－淨負債	35,853	29,649
列示為：		
界定福利退休計劃（資產）	(19,808)	(21,783)
退休福利責任	55,661	51,432

15. 退休福利責任 (續)

15.1 界定福利退休計劃 (續)

退休福利責任的變動如下：

	責任的 現值 千美元	計劃 (資產) 的公平值 千美元	淨負債 總計 千美元
於2017年3月31日	161,929	(134,356)	27,573
當期服務費用	6,715	-	6,715
利息開支／(收入)	2,975	(2,624)*	351
計入收益表之開支／(收入)淨額(附註23)	9,690	(2,624)	7,066
重計量：			
－人口統計假設變動之(收益)	(970)	-	(970)
－財務假設變動之(收益)	(7,110)	-	(7,110)
－經驗(收益)	(1,211)	(39)	(1,250)
－不計入列入利息收入之計劃資產回報	-	(3,601)	(3,601)
在權益中確認之(收益)(附註19)	(9,291)	(3,640)	(12,931)
貨幣換算	12,964	(8,595)	4,369
僱員供款	2,529	(2,529)	-
僱主供款	-	(4,118)	(4,118)
企業合併	10,820	(2,287)	8,533
已付福利	(6,372)	5,529	(843)
於2018年3月31日	182,269	(152,620)	29,649
於2018年3月31日	182,269	(152,620)	29,649
當期服務費用	6,771	-	6,771
利息開支／(收入)	3,258	(2,923)*	335
計入收益表之開支／(收入)淨額(附註23)	10,029	(2,923)	7,106
重計量：			
－人口統計假設變動之虧損	748	-	748
－財務假設變動之虧損	9,364	-	9,364
－經驗(收益)／虧損	(1,717)	12	(1,705)
－不計入列入利息收入之計劃資產回報	-	(1,532)	(1,532)
在權益中確認之虧損／(收益)(附註19)	8,395	(1,520)	6,875
貨幣換算	(10,899)	7,842	(3,057)
僱員供款	2,638	(2,638)	-
僱主供款	-	(3,209)	(3,209)
已付福利	(9,081)	7,570	(1,511)
於2019年3月31日	183,351	(147,498)	35,853

* 計劃資產之利息收入以載於下一頁之貼現率計算。

15. 退休福利責任 (續)

15.1 界定福利退休計劃 (續)

主要採用的精算假設如下：

	2019 百分比	2018 百分比
貼現率	0.6% – 4.0%	1.0% – 4.2%
未來退休金責任增長率	0.0% – 2.6%	0.0% – 2.6%

未來退休金責任增長率主要與法定通脹率有關。

敏感度分析

主要假設加權變動對界定福利責任之敏感度如下：

	界定福利責任之影響	
	假設增加	假設減少
貼現率 – 變動 0.5%	減少 7.2%	增加 7.9%
未來退休金增長率 – 變動 0.25%	增加 1.4%	減少 1.4%

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

與上一年度比較，編制敏感度分析所採用的方法和假設類別並無改變。

主要退休金計劃之貼現率如下：

	2019 百分比	2018 百分比
瑞士	0.6%	1.0%
英國	2.4%	2.6%
加拿大	3.2%	3.4%

15. 退休福利責任 (續)

15.1 界定福利退休計劃 (續)

界定福利責任的加權平均年期為 17.8 年 (2018 年 3 月 31 日：17.4 年)。

於 2019 年 3 月 31 日及 2018 年 3 月 31 日未貼現退休金福利之預期到期日為：

	2019 千美元	2018 千美元
少於 1 年	4,974	4,615
1 - 2 年	6,127	5,254
2 - 5 年	15,123	15,121
5 年以上	275,988	281,290
	302,212	306,280

計劃資產

計劃資產包括以下項目：

	2019		2018	
	千美元	百分比	千美元	百分比
有報價 股權				
亞洲	970	1%	1,190	1%
歐洲	12,720	9%	13,354	9%
美洲	1,767	1%	1,855	1%
環球	20,713	14%	26,084	17%
債券				
亞洲	2,295	2%	2,560	2%
歐洲	45,519	31%	48,192	32%
美洲	21,308	14%	18,380	12%
環球	12,229	8%	11,296	7%
其他				
歐洲	7,184	5%	7,453	5%
環球	13,216	9%	13,104	9%
	137,921	94%	143,468	95%
無報價				
物業投資－環球	9,273	6%	8,863	5%
其他－歐洲	304	0%	289	0%
	9,577	6%	9,152	5%
	147,498	100%	152,620	100%

15. 退休福利責任 (續)

15.1 界定福利退休計劃 (續)

計劃資產 (續)

計劃資產的組合乃經若干因素考慮而成立，包括市場價值波動容限的假設、投資組合的多樣化以及資產的目標長期回報率。資產組合政策內存外匯風險，外匯波動均可能重大地影響由信託基金持有的資產的回報。

進行資產負債配對以減低風險。

在瑞士的退休金計劃：瑞士法律規定必須投資的資產（銀行、股票、債券、房地產等）百分比範圍，此為確保風險得以分散。

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

於 19/20 財政年度，本集團預計將作 3.3 百萬美元（18/19 財政年度：3.3 百萬美元）供款予離職後之福利計劃。

15.2 界定供款退休金計劃

最大的界定供款計劃設於香港，在此本集團設有兩項界定供款計劃，該等計劃分別符合職業退休計劃條例及強制性公積金（「強積金」）計劃條例各自之所有規定。所有計劃資產由集團於獨立管理之基金持有。強積金計劃供款跟據強積金條例作出，而職業退休計劃由僱主的供款則取決於職位及服務年資，按員工基本薪金 5%至 12% 不等。

若僱員在取得全數供款前退出職業退休計劃，有關供款有可能被沒收並於收益表內支銷之費用將會因應減少。於 2019 年 3 月 31 日並沒有被沒收之供款（2018 年 3 月 31 日：無）。

集團對於美國、中國、英國及法國的有關員工採用其他界定供款計劃。

集團所作之供款於收益表內支銷。於 18/19 財政年度，就界定供款計劃於收益表內支銷之費用為 8.5 百萬美元（17/18 財政年度：8.1 百萬美元），載於附註 23。

15. 退休福利責任 (續)

會計政策

集團公司營運多個退休金計劃。此等計劃經由定期精算的計算，一般透過向保險公司或受託管理基金付款而注資。本集團設有界定供款和界定福利兩種計劃。

(甲) 界定福利計劃

界定福利計劃釐定員工在退休時可收取的一定金額，通常視乎一個或多個因素例如年齡、服務年資和薪酬補償等而定。本集團之長期服務金為一類界定福利計劃。

在資產負債表內就有關界定福利退休金計劃而確認的負債，為界定福利責任於報告期末的現值減計劃資產的公平值。界定福利責任每年由獨立精算師利用預計單位貸記法計算，利用將用以支付福利的貨幣為單位計值且到期日與有關之退休負債的年期近似的高質素債券的利率，將估計未來現金流出量貼現計算。

根據經驗而調整及精算假設變動而產生的精算收益及虧損，在產生期間內於其他全面收益的權益中扣除或貸記。

過往服務成本即時於收益表確認。

(乙) 界定供款計劃

界定供款計劃方面，本集團及僱員以強制性、合約性或自願性方式向公開或私人管理的退休保險計劃進行固定供款，本集團作出供款後，即無進一步付款責任。供款在應付時確認為僱員報酬，且可由全數歸屬供款前離開計劃的僱員所沒收的供款而作扣減。

16. 撥備及其他負債

	法律及保證 準備金 千美元	遣散費用 千美元	融資 租賃負債 千美元	其他 千美元	總計 千美元
17/18 財政年度					
於2017年3月31日	47,506	7,181	1,545	3,416	59,648
貨幣換算	3,433	636	-	93	4,162
企業合併	435	-	-	-	435
撥備／（撥回）	6,001	(1,309)	117	(1,278)	3,531
動用	(17,016)	(2,221)	(1,662)	(1,470)	(22,369)
於2018年3月31日	40,359	4,287	-	761	45,407
流動部分	34,498	4,287	-	761	39,546
非流動部分	5,861	-	-	-	5,861
於2018年3月31日	40,359	4,287	-	761	45,407
18/19 財政年度					
於2018年3月31日	40,359	4,287	-	761	45,407
貨幣換算	(2,328)	(254)	-	(46)	(2,628)
撥備／（撥回）	12,638	(1,054)	-	(542)	11,042
動用	(15,087)	(2,004)	-	(173)	(17,264)
於2019年3月31日	35,582	975	-	-	36,557
流動部分	22,664	975	-	-	23,639
非流動部分	12,918	-	-	-	12,918
於2019年3月31日	35,582	975	-	-	36,557

17. 稅項

17.1 所得稅開支

於綜合收益表內之稅項為：

	2019 千美元	2018 千美元
當期所得稅稅項		
年內撥備	51,099	56,742
往年撥備（剩餘）	(3,078)	(1,373)
	48,021	55,369
遞延所得稅稅項（附註 17.2）	(9,765)	(6,821)
所得稅開支總額	38,256	48,548
實際稅率	11.7%	15.0%

稅項按年內估計應課稅溢利以相關營運國家適用稅率撥出準備。18/19 財政年度環球整體的實際稅率為 11.7%（17/18 財政年度：15.0%）。本集團之實際稅率跟香港法定稅率 16.5%（17/18 財政年度：16.5%）之差異如下：

	2019		2018	
	千美元		千美元	
除所得稅前溢利		327,915		322,814
按香港利得稅稅率之稅項支出	16.5%	54,106	16.5%	53,264
其他國家不同稅率之影響				
— 有應課稅溢利國家	1.6%	5,248	2.4%	7,700
— 有應課稅虧損國家	(1.8)%	(6,035)	(1.7)%	(5,521)
毋須課稅之淨收入（扣除開支）之影響	(5.4)%	(17,655)	(5.3)%	(17,117)
往年撥備（剩餘）— 當期及遞延	(1.1)%	(3,729)	(0.9)%	(2,823)
預扣所得稅	1.9%	6,419	2.3%	7,529
扣除（稅損確認）及其他（稅項收益） 之其他稅項及暫時性差異	0.0%	(98)	1.7%	5,516
	11.7%	38,256	15.0%	48,548

17. 稅項 (續)

17.2 遞延所得稅

若遞延所得稅資產和負債涉及相同財政部門，並且法定權利容許當期稅項資產能與當期稅項負債抵銷，則遞延所得稅資產及負債能夠互相抵銷。所得稅開支於附註 17.1 中討論。

以下金額（在同一稅務管轄區內作了適當的抵銷後釐定）於綜合資產負債表中列示：

	2019 千美元	2018 千美元
遞延所得稅資產	44,135	44,272
遞延所得稅負債	(107,865)	(116,410)
遞延所得稅負債淨額	(63,730)	(72,138)

未作抵銷之賬面與稅務會計的總計差異如下：

	2019 千美元	2018 千美元
遞延所得稅資產總額	86,276	96,838
遞延所得稅負債總額	(150,006)	(168,976)
遞延所得稅負債淨額	(63,730)	(72,138)

17. 稅項 (續)

17.2 遞延所得稅 (續)

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

	應計負債		加速稅項折舊		稅損		公平值 (收益)/虧損		其他		總計	
	2019 千美元	2018 千美元	2019 千美元	2018 千美元	2019 千美元	2018 千美元	2019 千美元	2018 千美元	2019 千美元	2018 千美元	2019 千美元	2018 千美元
遞延所得稅資產												
年初	27,446	27,156	9,168	8,106	30,879	24,688	4,338	26,797	25,007	25,193	96,838	111,940
貨幣換算	(1,194)	1,561	(618)	794	(990)	341	(57)	28	(804)	1,069	(3,663)	3,793
企業合併	-	2,712	-	179	-	-	-	-	-	-	-	2,891
於收益表計入/ (扣除)	(1,975)	(3,983)	949	89	(6,843)	5,850	(3)	397	(2,362)	(1,256)	(10,234)	1,097
於權益中計入/ (扣除)	-	-	-	-	-	-	3,066	(22,884)	269	1	3,335	(22,883)
年終之資產	24,277	27,446	9,499	9,168	23,046	30,879	7,344	4,338	22,110	25,007	86,276	96,838
遞延所得稅(負債)												
年初	(3,295)	(2,719)	(26,915)	(21,390)	-	-	(108,067)	(111,419)	(30,699)	(27,185)	(168,976)	(162,713)
貨幣換算	252	(355)	885	(944)	-	-	3,804	(4,074)	901	(880)	5,842	(6,253)
企業合併	-	-	-	(531)	-	-	-	(5,854)	-	(3,073)	-	(9,458)
於收益表計入/ (扣除)	454	(221)	12,104	(4,050)	-	-	9,208	7,465	(1,767)	2,530	19,999	5,724
於權益中計入/ (扣除)	-	-	-	-	-	-	(7,159)	5,815	288	(2,091)	(6,871)	3,724
年終之(負債)	(2,589)	(3,295)	(13,926)	(26,915)	-	-	(102,214)	(108,067)	(31,277)	(30,699)	(150,006)	(168,976)
遞延所得稅資產/ (負債)淨額	21,688	24,151	(4,427)	(17,747)	23,046	30,879	(94,870)	(103,729)	(9,167)	(5,692)	(63,730)	(72,138)

就若干附屬公司之未分配利潤之預扣所得稅或其他應付稅項之遞延所得稅負債 5.9 百萬美元 (17/18 財政年度：4.3 百萬美元) 未有被確認，此乃由於德昌控股控制股息政策，並決定此等未分配利潤在可見將來並不會被分發。

17. 稅項 (續)

17.2 遞延所得稅 (續)

此變動表描述於資產負債表中遞延所得稅資產及負債之組成部分。

應計負債：

若干稅務機關不容許應計負債作為應課稅溢利之扣減，引致計算會計及應課稅溢利上有不同的基礎。

加速稅項折舊：

此項相當於對銷會計上溢利之折舊率與對銷應課稅溢利之加速折舊率的差異。

稅損：

此項相當於可以用以抵銷未來溢利而減低未來稅項支出之當期稅務虧損價值。於 2019 年 3 月 31 日，本集團於美國、加拿大及日本之附屬公司結轉之累計稅務營業淨虧損分別為 27.7 百萬美元、58.6 百萬美元及 3.0 百萬美元（2018 年 3 月 31 日：分別為 39.7 百萬美元、72.0 百萬美元及 6.5 百萬美元），以抵銷未來應課稅溢利。

公平值（收益）／虧損：

資產面值之重估帶來價值之變動在多大程度上不當為本年度應課稅溢利處理。

其他：

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

17. 稅項 (續)

17.2 遞延所得稅 (續)

遞延所得稅資產和負債之可收回性如下：

	2019 千美元	2018 千美元
遞延所得稅資產：		
於12個月後收回之遞延所得稅資產	66,407	69,135
於12個月內收回之遞延所得稅資產	19,869	27,703
遞延所得稅資產	86,276	96,838
遞延所得稅負債：		
於12個月後結算之遞延所得稅負債	(130,744)	(153,805)
於12個月內結算之遞延所得稅負債	(19,262)	(15,171)
遞延所得稅負債	(150,006)	(168,976)
遞延所得稅負債淨額	(63,730)	(72,138)

遞延所得稅項淨額變動如下：

	2019 千美元	2018 千美元
年初淨（負債）	(72,138)	(50,773)
貨幣換算	2,179	(2,460)
企業合併	-	(6,567)
轉撥往收益表（附註 17.1）	9,765	6,821
於權益中扣除	(3,536)	(19,159)
年終淨（負債）	(63,730)	(72,138)

17. 稅項 (續)

17.2 遞延所得稅 (續)

年內在權益中計入／(扣除)之遞延所得稅項如下：

	2019 千美元	2018 千美元
對沖工具之公平值(收益)淨額(附註 19)	(4,092)	(17,069)
界定福利計劃之重計量(附註 19)	575	(1,992)
長期服務金之重計量(附註 19)	(19)	(98)
	(3,536)	(19,159)

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

本集團於 18/19 財政年度及 17/18 財政年度未確認稅損之變動如下：

	2019 千美元	2018 千美元
年初	65,540	83,497
貨幣換算	(2,326)	198
年內(動用／確認)	(4,696)	(20,756)
因應往年稅務狀況而(撇減)／增加	(1,597)	2,601
年終	56,921	65,540

遞延所得資產仍未就為數 56.9 百萬美元(17/18 財政年度：65.5 百萬美元)之稅損作確認，主要由於產生稅損的實體未來能產生盈利或暫時性差異之能力仍屬不確定。

17. 稅項 (續)

17.2 遞延所得稅 (續)

未確認稅損按其到期日之賬齡如下：

	2019 千美元	2018 千美元
少於 1 年	1,340	-
1 - 2 年	5,173	6,800
2 - 5 年	4,379	4,617
5 - 20 年	22,971	23,509
無限期	23,058	30,614
	56,921	65,540

未確認為遞延所得稅資產之其他可扣減暫時性差異總數為 1.0 百萬美元（17/18 財政年度：1.0 百萬美元），其中並無應課稅溢利可用作抵銷該等可扣減之暫時性差異。

會計政策

報告期內稅項開支包括當期及遞延所得稅項。稅項在收益表中確認，但與在全面收益或權益中確認的項目有關之稅項則除外，在此情況稅項亦在全面收益或權益中確認。

當期所得稅支出根據德昌控股的附屬公司及聯營公司經營及產生應課稅收入的國家於結算日已頒佈或實質上已頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例解釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款計提撥備。

遞延所得稅利用負債法，按資產和負債的稅基與在綜合財務報表的賬面值的差額而產生的暫時性差異而確認。然而，若遞延所得稅來自在交易（不包括業務合併）中對資產或負債的初始確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅損益，則不作記賬。遞延所得稅項採用在結算日前已頒佈或實質上已頒佈，或預期將會在未來適用之稅率而釐定。

就可能未來應課稅盈利而就此可使用之暫時差異而確認遞延所得稅資產。

就附屬公司未分配而預期在可見將來分配之利潤而確認遞延所得稅負債。

18. 股本

	股本— 普通股 (千計)	就獎勵 股份計劃 持有之股份 (千計)	總計
於2017年3月31日	878,845	(19,642)	859,203
就獎勵股份計劃歸屬予董事及 僱員之股份	-	3,098	3,098
於2018年3月31日	878,845	(16,544)	862,301
受託人就獎勵股份計劃購買之股份	-	(529)	(529)
就獎勵股份計劃歸屬予董事及 僱員之股份	-	4,059	4,059
就以股代息發行之股份	6,159	-	6,159
就獎勵股份計劃持有之股份之代息股份	-	(131)	(131)
於2019年3月31日	885,004	(13,145)	871,859

於2019年3月31日，普通股的法定數目總額為1,760.0百萬（2018年3月31日：1,760.0百萬），每股面值為0.05港元（2018年3月31日：每股面值0.05港元）。所有已發行股份均已全數繳付。

	股本— 普通股 千美元	就獎勵 股份計劃 持有之股份 千美元	股份溢價 千美元	總計 千美元
於2017年3月31日	5,670	(64,813)	-	(59,143)
就獎勵股份計劃歸屬予董事及 僱員之股份（附註19）	-	9,594	-	9,594
於2018年3月31日	5,670	(55,219)	-	(49,549)
受託人就獎勵股份計劃購買之股份	-	(1,497)	-	(1,497)
就獎勵股份計劃歸屬予董事及 僱員之股份（附註19）	-	12,572	-	12,572
就以股代息發行之股份（附註19）	39	-	13,265	13,304
就獎勵股份計劃持有之股份之代息股份 （附註19）	-	(283)	-	(283)
於2019年3月31日	5,709	(44,427)	13,265	(25,453)

18. 股本 (續)

以股代息

年內，就 18/19 財政年度中期股息有關之以股代息計劃，向選擇收取股份代替現金股息之股東發行 6.2 百萬股股份。本集團之代息股份價為 2018 年 12 月 5 日至 11 日期間的平均收市價，折讓 4%—實際代息股份價為 16.89 港元（2.16 美元）。配發代息股份的日期為 2019 年 1 月 7 日。

註銷已發行股本

在德昌控股於 2018 年 7 月 12 日舉行之股東週年大會上，股東批准並給予董事會一項一般性授權，授權董事會購回股份，數目上限為德昌控股已發行股本面值總額之 10%（87.9 百萬股）。此項授權在上一年度亦存在並已延續至隨後十二個月期間。於 18/19 財政年度，並無股份被購回並註銷（17/18 財政年度：無）。

獎勵股份計劃

長期獎勵股份計劃（「股份計劃」）的股份獎勵乃經由主席及行政總裁推薦並由本集團薪酬委員會批准後授予董事、高級管理層及其他僱員。股份計劃於 2009 年 8 月 24 日經股東批准。其後再被進一步修訂，此修訂已於 2011 年 7 月 20 日獲股東批准。

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

本集團高級管理層收取年度授出之時限歸屬單位（受限股份單位）及績效歸屬單位（績效股份單位）。根據現有的獎勵制度，時限歸屬單位一般於三年後歸屬。績效歸屬單位於三年後歸屬，惟須於三年績效期內達成表現條件，包括達成於授出時釐定的三年期累積每股盈利目標及個別部門之營業額目標（由 17/18 財政年度授出之單位開始）。

如果達成主要條件，將於歸屬期結束時歸屬全部授出的績效股份單位。如果未能達成主要條件，則會考慮第二表現條件。第二表現條件包括一系列於三年歸屬期每年年初釐定的一年期每股盈利目標及個別部門之一年期營業額目標。每股盈利及營業額目標於授出之單位佔平等比重。倘若達到一個或多個一年期每股盈利目標及個別部門之一年期營業額目標，則歸屬部分股份單位。

18. 股本 (續)

三年期累積每股攤薄盈利之目標按年如下：

	三年期累積 每股攤薄盈利目標 *
16/17 至 18/19 財政年度	65.40 美仙
17/18 至 19/20 財政年度	89.08 美仙
18/19 至 20/21 財政年度	104.46 美仙
19/20 至 21/22 財政年度	87.49 美仙

* 就此目的之每股攤薄盈利未計入結構性遠期外匯合約之公平值收益或虧損以及視為出售之前於漢拿世特科持有之 30% 權益之收益 (參附註 20)。

已授出未歸屬單位數目之變動如下：

	已授出未歸屬單位數目 (千計)		
	受限 股份單位	績效 股份單位	總計
於 2017 年 3 月 31 日已授出未歸屬單位	6,949	7,140	14,089
年內授出予董事及僱員之單位	1,671	1,616	3,287
年內歸屬予董事及僱員之單位	(1,297)	(1,801)	(3,098)
年內沒收	(299)	(395)	(694)
於 2018 年 3 月 31 日已授出未歸屬單位	7,024	6,560	13,584
年內授出予董事及僱員之單位	2,224	1,823	4,047
年內歸屬予董事及僱員之單位	(2,181)	(1,878)	(4,059)
年內沒收	(389)	(420)	(809)
於 2019 年 3 月 31 日已授出未歸屬單位	6,678	6,085	12,763

年內授出未歸屬單位之加權平均公平值為 24.45 港元 (3.13 美元) (17/18 財政年度：28.21 港元 (3.62 美元))。

於 2019 年 3 月 31 日，股份計劃及股份單位計劃合共未歸屬單位數目如下：

歸屬年份 *	已授出未歸屬單位數目 (千計)		
	受限 股份單位	績效 股份單位	總計
19/20 財政年度	3,048	2,914	5,962
20/21 財政年度	1,513	1,465	2,978
21/22 財政年度	1,757	1,706	3,463
23/24 財政年度	360	-	360
已授出未歸屬單位總計	6,678	6,085	12,763

* 股份一般於每年之 6 月 1 日歸屬

18. 股本 (續)

會計政策

(甲) 股本

普通股被列為權益。於發行新股或認股權直接所佔的新增成本在權益中列為除稅後之所得款的扣減。

如任何集團公司購入德昌控股的權益股本，所支付的代價，包括任何直接所佔的新增成本（扣除所得稅），自權益中扣除，直至股份被歸屬、註銷或重新發行為止。如股份其後被售出或重新發行，任何已收取的代價（扣除任何直接所佔的新增交易成本及相關的所得稅影響）計入德昌控股股東的應佔權益內。

(乙) 以股份為基礎之報酬

本集團設有多項以股份為基礎的報酬計劃，以權益結算，在該等計劃下，實體收取員工的服務以作為本集團權益工具的代價。此等僱員服務之公平值確認為費用。將作為費用的總金額乃參考授出股份的公平值而釐定。

以權益結算之以股份為基礎之報酬方面，因合資格僱員提供服務而授予該等員工之股份按授出日的股價結算扣除作支出列賬。

非市場歸屬條件包括在有關預期歸屬的期權數目的假設中。費用的總額在歸屬期內確認，歸屬期指將符合所有特定歸屬條件的期間。在每個報告期末，實體修訂其對預期歸屬股份數目的估計。對原估算修訂的任何影響在收益表中確認，並於權益中作相應的調整。

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

19. 儲備

附註	資本儲備 千美元	綜合結算 所產生之 商譽 千美元	匯兌儲備 千美元	以股份為 基礎之 僱員福利 儲備 千美元	對沖儲備 千美元	其他儲備 * 千美元	盈餘滾存 千美元	總計 千美元
於2018年3月31日	16,224	(233,885)	190,000	22,873	92,946	(16,660)	2,276,497	2,347,995
對沖工具								
— 原材料商品合約								
— 公平值 (虧損) 淨額	-	-	-	-	(5,677)	-	-	(5,677)
— 轉往存貨及後於收益表 確認	7(已)	-	-	-	(5,308)	-	-	(5,308)
— 遞延所得稅項影響	17	-	-	-	1,813	-	-	1,813
— 遠期外匯合約								
— 公平值收益淨額	-	-	-	-	45,740	-	-	45,740
— 轉往收益表	-	-	-	-	(8,257)	-	-	(8,257)
— 遞延所得稅項影響	17	-	-	-	(5,905)	-	-	(5,905)
— 投資淨額對沖								
— 公平值收益淨額	-	-	39,572	-	-	-	-	39,572
界定福利計劃								
— 重計量	15	-	-	-	-	-	(6,875)	(6,875)
— 遞延所得稅項影響	17	-	-	-	-	-	575	575
長期服務金								
— 重計量	15	-	-	-	-	-	(131)	(131)
— 遞延所得稅項影響	17	-	-	-	-	-	(19)	(19)
附屬公司之貨幣換算	-	-	(112,486)	-	(790)	-	-	(113,276)
聯營公司之貨幣換算	-	-	(190)	-	-	-	-	(190)
直接於權益確認之 收益 / (開支) 淨額	-	-	(73,104)	-	21,616	-	(6,450)	(57,938)
年度溢利	-	-	-	-	-	-	281,329	281,329
年內全面收益 / (開支) 總額	-	-	(73,104)	-	21,616	-	274,879	223,391
盈餘滾存分配往法定儲備	-	-	-	-	-	6,937	(6,937)	-
獎勵股份計劃								
— 股份歸屬	18	1,114	-	(13,686)	-	-	-	(12,572)
— 僱員服務價值	27	-	-	10,400	-	-	-	10,400
購回可換券債券	-	-	-	-	-	(261)	54	(207)
派發 17/18 財政年度末期股息	-	-	-	-	-	-	(37,530)	(37,530)
派發 18/19 財政年度中期股息								
— 現金支付	-	-	-	-	-	-	(5,804)	(5,804)
— 就以股代息發行之股份	18	-	-	-	-	-	(13,304)	(13,304)
— 就獎勵股份計劃持有之股份 之代息股份	18	-	-	-	-	-	283	283
		1,114	(73,104)	(3,286)	21,616	6,676	211,641	164,657
於2019年3月31日	17,338	(233,885)	116,896	19,587	114,562	(9,984)	2,488,138	2,512,652
擬派末期股息	25	-	-	-	-	-	37,762	37,762
其他		17,338	(233,885)	116,896	19,587	114,562	(9,984)	2,450,376
於2019年3月31日	17,338	(233,885)	116,896	19,587	114,562	(9,984)	2,488,138	2,512,652

* 其他儲備主要為物業重估儲備、可換股債券之權益部分 (除稅後)、法定儲備及向非控股權益授予之認沽期權之儲備。

19. 儲備 (續)

	附註	資本儲備 千美元	綜合結算 所產生之 商譽 千美元	匯兌儲備 千美元	以股份為 基礎之 僱員福利 儲備 千美元	對沖儲備 千美元	其他儲備* 千美元	盈餘滾存 千美元	總計 千美元
於2017年3月31日		15,736	(233,885)	99,439	20,270	36,720	46,931	2,066,122	2,051,333
對沖工具									
– 原材料商品合約									
– 公平值收益淨額		-	-	-	-	30,427	-	-	30,427
– 轉往存貨及後於收益表 確認	7(己)	-	-	-	-	(5,007)	-	-	(5,007)
– 遞延所得稅項影響	17	-	-	-	-	(4,194)	-	-	(4,194)
– 遠期外匯合約									
– 公平值收益淨額		-	-	-	-	61,855	-	-	61,855
– 轉往收益表		-	-	-	-	(15,242)	-	-	(15,242)
– 遞延所得稅項影響	17	-	-	-	-	(12,875)	-	-	(12,875)
– 投資淨額對沖									
– 公平值 (虧損) 淨額		-	-	(41,622)	-	-	-	-	(41,622)
界定福利計劃									
– 重計量	15	-	-	-	-	-	-	12,931	12,931
– 遞延所得稅項影響	17	-	-	-	-	-	-	(1,992)	(1,992)
長期服務金									
– 重計量	15	-	-	-	-	-	-	585	585
– 遞延所得稅項影響	17	-	-	-	-	-	-	(98)	(98)
就企業合併而撥回一個聯營公司之 匯兌儲備				(469)					(469)
附屬公司之貨幣換算				132,493		1,262			133,755
聯營公司之貨幣換算				159					159
直接於權益確認之收益淨額				90,561		56,226		11,426	158,213
年度溢利				-		-		264,047	264,047
年內全面收益總額				90,561		56,226		275,473	422,260
盈餘滾存分配往法定儲備							8,600	(8,600)	-
獎勵股份計劃									
– 股份歸屬	18	488	-	-	(10,082)	-	-	-	(9,594)
– 僱員服務價值	27	-	-	-	12,685	-	-	-	12,685
向非控股權益授予之認沽期權							(72,191)		(72,191)
派發 16/17 財政年度末期股息								(37,735)	(37,735)
派發 17/18 財政年度中期股息								(18,763)	(18,763)
		488	-	90,561	2,603	56,226	(63,591)	210,375	296,662
於2018年3月31日		16,224	(233,885)	190,000	22,873	92,946	(16,660)	2,276,497	2,347,995
擬派末期股息	25	-	-	-	-	-	-	37,360	37,360
其他		16,224	(233,885)	190,000	22,873	92,946	(16,660)	2,239,137	2,310,635
於2018年3月31日		16,224	(233,885)	190,000	22,873	92,946	(16,660)	2,276,497	2,347,995

* 其他儲備主要為物業重估儲備、可換股債券之權益部分 (除稅後)、法定儲備及向非控股權益授予之認沽期權之儲備。

20. 其他收入及（開支）

	2019 千美元	2018 千美元
投資物業之總租金收入	4,123	4,095
投資之收益淨額（附註 27）	881	145
出售物業、廠房及機器設備之（虧損）（附註 27）	(827)	(541)
投資物業之公平值收益（附註 4 及 27）	11,724	1,625
其他財務資產及負債之未變現公平值收益淨額 （附註7(己)）	18,640	1,551
貨幣性資產及負債之未變現滙兌重估（虧損）／ 收益淨額	(27,653)	7,109
結構性遠期外匯合約之公平值收益／（虧損） （附註 8 及 27）	50,947	(31,945)
視為出售之前於漢拿世特科持有之30%權益之收益 （附註 27）	-	14,012
補貼及其他補償	21,105	17,897
其他收入及（開支）	78,940	13,948

附註： 17/18 財政年度之其他財務資產及負債之未變現公平值收益淨額和貨幣性資產及負債之未變現滙兌重估收益淨額已由「分銷及行政費用」重新分類至「其他收入及（開支）」，以符合本年度之呈報方式。

會計政策

（甲） 租金收入

租金收入採用直線法按租期入賬。

（乙） 政府補助

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

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

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

21. 分銷及行政費用

	2019 千美元	2018 千美元
分銷費用	111,055	105,309
行政費用	386,361	387,228
法律及保用準備金	12,638	6,001
其他財務資產及負債變現時之（收益）淨額 （附註7(己)）	(23,556)	(19,619)
貨幣性資產及負債變現時之虧損／（收益）淨額	307	(9,176)
結構性遠期外匯合約變現時之（收益）／虧損淨額	(665)	239
分銷及行政費用	486,140	469,982

附註：17/18 財政年度之其他財務資產及負債之未變現公平值收益淨額和貨幣性資產及負債之未變現滙兌重估收益淨額已由「分銷及行政費用」重新分類至「其他收入及（開支）」，以符合本年度之呈報方式。

18/19 財政年度分銷及行政費用包括營運租賃所付款 8.2 百萬美元（17/18 財政年度：7.4 百萬美元）。

22. 融資收入／（成本）淨額

	2019 千美元	2018 千美元
利息收入	1,907	1,161
利息開支	(10,249)	(6,158)
債券之利息開支	(2,165)	-
可換股債券之利息開支（附註 24）	(6,403)	(7,408)
	(16,910)	(12,405)
向非控股權益授予之認沽期權之累計利息 *	(1,293)	(1,126)
已資本化之利息開支 **	1,748	-
融資成本淨額（附註 27）	(16,455)	(13,531)

* 此利息乃按有關收購漢拿世特科企業而授予非控股權益之認沽期權之估算責任淨額，以實際利息法計算。詳情請參閱附註 28。

** 利息開支按平均年利率為 2.9% 予以資本化。

貸款於附註 14 討論。

會計政策

利息收入根據實際利息法按時間比例基準確認。

23. 按性質分類之開支

營業溢利已計入及扣除以下各項：

	2019 千美元	2018 千美元
折舊		
物業、廠房及機器設備之折舊（附註 3）	163,982	144,666
減：列入建造中資產之資本項目	(1,762)	(1,700)
折舊淨額（附註 27）	162,220	142,966
工程開支*		
工程開支	183,584	177,047
工程開發成本資本化（附註 5）	(11,181)	(8,726)
工程開支淨額	172,403	168,321
僱員報酬		
工資及薪酬	834,365	812,628
以股份為基礎之支付（附註 27）	10,400	12,685
社會保障成本	91,776	86,552
退休金成本－界定福利計劃（附註 15.1）	7,106	7,066
退休金成本－界定供款計劃（附註 15.2）	8,453	8,062
	952,100	926,993
減：列入建造中資產之資本項目	(6,333)	(6,841)
	945,767	920,152
其他項目：		
銷售成本**	2,528,935	2,445,328
核數師酬金	2,783	2,729
無形資產之攤銷（附註 5 及 27）	42,152	40,679
物業、廠房及機器設備之減值撥備（附註 3 及 27）	7,207	6,080
應收貨款減值撥備／（撥回）／壞賬開支（附註 10）	729	(4,494)

* 於 18/19 財政年度，工程開支佔營業額的 5.6%（17/18 財政年度：5.5%）。

** 銷售成本由物料、直接員工成本（包括其社保成本）及間接生產費用組成，包括營運租賃所付款 16.0 百萬美元（17/18 財政年度：15.4 百萬美元）。

23. 按性質分類之開支 (續)

會計政策

(甲) 盈利分享及獎金計劃

當於結算日後12個月內到期之盈利分享和獎金計劃因僱員已提供之服務而產生現有法律性或推定性的責任，而責任金額能可靠估算時，本集團將確認此等費用。

(乙) 判斷性應計費用及撥備

當公司因已發生的事件須承擔現有之法律性或推定性的責任，而結算責任時有可能需要有資金的流出，並在責任金額能夠可靠地作出估算的情況下，需確立判斷性應計費用及撥備。

24. 每股盈利

每股基本盈利

每股基本盈利根據股東應佔溢利，除以年內已發行普通股（扣除德昌控股購買之普通股以及就獎勵股份計劃持有之股份）的加權平均數目計算。

	2019	2018
股東應佔溢利（千美元計）	281,329	264,047
已發行普通股的加權平均數（千計）	866,660	861,775
每股基本盈利（每股美仙）	32.46	30.64
每股基本盈利（每股港仙）	254.56	239.26

每股攤薄盈利

就計算每股攤薄盈利，普通股的數目為計算每股基本盈利的已發行普通股的加權平均數，加上所有潛在攤薄普通股的加權平均數。

	2019	2018
股東應佔溢利（千美元計）	281,329	264,047
可換股債券之調整		
－利息（千美元計）（附註 22）	6,403	7,408
－遞延所得稅項影響（千美元計）	(835)	(803)
調整後股東應佔溢利（千美元計）	286,897	270,652
已發行流通普通股的加權平均數（千計）	866,660	861,775
就已授出獎勵股份之調整		
－獎勵股份計劃－受限股份單位	3,694	6,752
－獎勵股份計劃－績效股份單位	3,280	3,680
就可換股債券之調整		
－假設兌換可換股債券	34,160	40,725
普通股的加權平均數（攤薄）（千計）	907,794	912,932
每股攤薄盈利（每股美仙）	31.60	29.65
每股攤薄盈利（每股港仙）	247.83	231.50

25. 股息

	2019 千美元	2018 千美元
中期股息每股 17 港仙 (2.18 美仙)，於 2019 年 1 月派發 (17/18 財政年度：17 港仙或 2.18 美仙)	18,832	18,763
擬派末期股息每股 34 港仙 (4.36 美仙)，將於 2019 年 9 月派發 (17/18 財政年度：34 港仙或 4.36 美仙) (附註 19)	37,762 *	37,360
	56,594	56,123

* 擬派股息按於 2019 年 3 月 31 日之股份總數計算，提供以股代息選擇予股東。末期股息將於 2019 年 9 月 4 日派發予於 2019 年 7 月 22 日名列德昌控股股東名冊內之股東。董事會獲悉，待香港聯交所批准根據以股代息計劃發行、上市及買賣新股份，本公司之控股股東有意認購其於以股代息計劃之全部合資格股份分配。

就 18/19 財政年度中期股息向所有股東提供以股代息選擇，而已發行股份約 70% 之股東選擇以股代息。代息股份之股份成本總額為 104 百萬港元 (13.3 百萬美元)，就獎勵股份計劃持有之股份之股息金額 0.3 百萬美元已從股息總額之中扣除。

於 2019 年 5 月 16 日舉行之會議上，董事會建議末期股息每股 34 港仙 (4.36 美仙)，將於 2019 年 9 月派發。建議之末期股息將於 19/20 財政年度反映為盈餘滾存之分配。

由 09/10 財政年度至 18/19 財政年度期間之股息於下表列示：

	中期 每股港仙	末期 每股港仙	總計 每股港仙	股息總計 千美元
09/10 財政年度 *	-	20.0	20.0	23,659
10/11 財政年度 *	12.0	24.0	36.0	42,488
11/12 財政年度 *	12.0	28.0	40.0	46,118
12/13 財政年度 *	12.0	32.0	44.0	50,396
13/14 財政年度 *	12.0	34.0	46.0	52,648
14/15 財政年度	14.0	34.0	48.0	53,290
15/16 財政年度	15.0	34.0	49.0	54,117
16/17 財政年度	16.0	34.0	50.0	55,323
17/18 財政年度	17.0	34.0	51.0	56,123
18/19 財政年度	17.0	34.0 **	51.0	56,594

* 前度期間之中期及末期股息已就 14/15 財政年度之 4 合 1 股份合併之影響作出調整。

** 18/19 財政年度末期股息由董事會建議，並須經股東批准。

25. 股息 (續)

會計政策

向德昌控股股東分派的股息在股息獲德昌控股的股東或董事（若適用）批准的期間內於本集團及德昌控股的財務報表內確認為負債。

26. 承擔

26.1 資本性承擔

	2019 千美元	2018 千美元
資本性承擔—已簽約但未撥備： 物業、廠房及機器設備	128,535	98,097

26.2 營運租賃承擔

(i) 於 2019 年 3 月 31 日及 2018 年 3 月 31 日，本集團在不可撤銷之營運租賃下於未來之最低應付租賃支出總額如下：

	2019		2018	
	土地及樓宇 千美元	其他 千美元	土地及樓宇 千美元	其他 千美元
少於 1 年	21,956	2,688	22,415	2,161
1 - 5 年	42,184	4,878	57,945	4,361
5 年以上	16,828	4	21,404	-
	80,968	7,570	101,764	6,522

(ii) 於 2019 年 3 月 31 日及 2018 年 3 月 31 日，本集團在不可撤銷之土地及樓宇營運租賃下於未來之最低租賃租金應收款總額如下：

	2019 千美元	2018 千美元
少於 1 年	1,316	1,276
1 - 5 年	4,905	5,074
5 年以上	3,929	5,772
	10,150	12,122

26. 承擔 (續)

會計政策

香港會計準則17界定租賃為一項協議，在該協議下，出租人向承租人轉移一項資產在一段協定期間的使用權利，以換取款項或連串款項。

(甲) 融資租賃作為承租人

本集團承租若干物業、廠房及機器設備。如本集團實際擁有租賃物業、廠房及機器設備之所有風險和回報，該等租賃則分類為融資租賃。在租賃開始時，融資租賃按租賃物業之公平值與最低租賃付款現值兩者之較低者列作資本記賬。

每個租賃付款根據於租約應用之利率分攤於財務報表內支銷之利息以及負債扣減，相應的租金責任在扣除財務費用後計入其他短期及長期應付賬款內。根據融資租賃取得的物業、廠房及機器設備，按資產的可使用年期或租賃期的較短者折舊。

(乙) 營運租賃作為承租人

如資產擁有權的所有重大風險和回報由出租公司保留，該租賃分類為營運租賃。根據營運租賃支付的款項（扣除自出租公司收取之任何獎勵金後）於租賃期內以直線法在收益表支銷。

27. 經營所得之現金

	2019 千美元	2018 千美元
除所得稅前溢利	327,915	322,814
加：物業、廠房及機器設備之折舊（附註 23）	162,220	142,966
無形資產之攤銷（附註 5 及 23）	42,152	40,679
融資開支淨額（附註 22）	16,455	13,531
所收聯營公司股息減所佔溢利	516	(133)
EBITDA*	549,258	519,857
其他非現金項目		
出售物業、廠房及機器設備之虧損（附註 20）	827	541
物業、廠房及機器設備之減值撥備（附註 3 及 23）	7,207	6,080
出售按公平值計入損益之財務資產／負債之已變現及未變現淨（收益）（附註 20）	(881)	(145)
以股份為基礎之報酬開支（附註 19 及 23）	10,400	12,685
投資物業之公平值（收益）（附註 4 及 20）	(11,724)	(1,625)
結構性遠期外匯合約之公平值（收益）／虧損（附註 8 及 20）	(50,947)	31,945
視為出售之前於漢拿世特科持有之30%權益之（收益）（附註 20 及 28）	-	(14,012)
其他	73	-
	(45,045)	35,469
扣除其他非現金項目後之EBITDA*	504,213	555,326
營運資金變動		
存貨（增加）	(5,557)	(55,732)
應收貨款及其他應收賬款減少／（增加）	41,352	(64,801)
其他非流動資產（增加）	(1,753)	(2,112)
應付貨款、其他應付賬款及遞延收入（減少）／增加	(264)	48,908
退休福利責任增加 **	3,079	2,684
撥備及其他負債（減少）	(6,222)	(17,176)
財務資產／負債變動	(12,665)	9,494
	17,970	(78,735)
經營所得之現金	522,183	476,591

* EBITDA：未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利

** 扣除界定福利退休計劃資產

27. 經營所得之現金 (續)

在現金流量表內，出售物業、廠房及機器設備之所得款項包括：

	2019 千美元	2018 千美元
賬面淨值	1,440	1,280
出售物業、廠房及機器設備之(虧損)(附註20)	(827)	(541)
出售物業、廠房及機器設備所得款項	613	739

28. 企業合併

28.1 於18/19財政年度之企業合併

於2018年12月12日，本集團收購了Apex之業務，Apex為一家私人擁有的公司，提供專業壓縮潤滑劑配方。此收購業務包括能讓世特科之粉末金屬業務在單次壓縮中達至高密度的專利權。

此項收購之總營業額及淨溢利對本集團本年之業績並不顯著。若此項收購於2018年4月1日發生，對本集團本年度之營業額及溢利不會產生任何重大影響。

	2019 千美元
以現金支付之收購代價	2,299
代表：	
	公平值 千美元
物業、廠房及機器設備(附註3)	355
無形資產(附註5)	1,807
存貨	38
應收貨款及其他應收賬款	114
應付貨款及其他應付賬款	(15)
收購所得淨資產	2,299

上述淨資產之公平值乃按臨時之基礎列示，並就若干資產及負債之最終估算作調整。

28. 企業合併 (續)

28.2 於 17/18 財政年度之企業合併

於 2017 年 5 月 16 日，本集團向漢拿控股企業 (Halla Holdings Corporation，「賣方」) 收購漢拿世特科企業 (「漢拿世特科」) 額外 50% 之權益 (漢拿世特科之前為本集團持有 30% 權益之聯營公司)，收購代價為 83.2 百萬美元 (939 億韓圓)。本集團於漢拿世特科之應佔權益由 30% 增至 80%。

本集團於此項收購前持有漢拿世特科 30% 權益之公平值及賬面值的差異，並撥回匯兌儲備，於 17/18 財政年度，總計 14.0 百萬美元於本集團之綜合收益表確認為「視為出售之前於漢拿世特科持有之 30% 權益之收益」，於「其他收入及 (開支)」入賬 (附註 20)。

收購所得淨資產及商譽詳情如下：

	千美元
收購代價	83,172
企業合併前所持權益之公平值	50,681
授予本集團一項認購期權以收購餘下 20% 權益	(2,404)
代價總額	131,449
非控股權益 *	25,133
收購所得淨資產之公平值	(125,663)
商譽	30,919
以現金結算之收購代價	
現金	83,172
所收購附屬公司現金及等同現金項目扣除債務之淨額	(6,277)
收購之現金流出	76,895

* 本集團就上述漢拿世特科可識別之淨資產之公平值按非控股權益之比例份額確認於漢拿世特科之非控股權益。

28. 企業合併 (續)

28.2 於 17/18 財政年度之企業合併 (續)

根據有關收購漢拿世特科 50%的股權事宜之股份購買協議，賣方獲授予認沽期權，據此，賣方有權要求本集團收購其於漢拿世特科的所有權益，而認沽期權可於收購結算日起計之 5 年期屆滿後由 2022 年 5 月至 2026 年 5 月期間（「認沽行使期」）內隨時行使。

本集團亦獲授予認購期權，據此，本集團有權要求賣方將其所有權益出售予本集團，而認購期權可於認沽行使期屆滿後由 2026 年 5 月至 2030 年 5 月期間內隨時行使。

期權的行使價格將以任何一種期權行使時計上一財政年度漢拿世特科之 EBITDA 倍率扣除淨債務計算。

此認沽期權之賬面值由 2018 年 3 月 31 日之 79.5 百萬美元減少至 2019 年 3 月 31 日之 74.2 百萬美元，主要由於累計利息（參閱綜合收益表附註 22）以及由於以韓圀結算之認沽期權的貨幣換算之淨影響。

授予本集團的認購期權初步按公平值確認，價值為 2.4 百萬美元，計入「按公平值計入損益之財務資產」。在隨後報告期任何公平值的變動將於本集團綜合收益表內確認。

德昌電機集團十年財務概況

百萬美元	2019	2018	2017
綜合收益表			
營業額	3,280.4	3,236.6	2,776.1
未計利息及稅項前盈利(EBIT) ¹	344.4	336.3	300.3
除所得稅前溢利	327.9	322.8	290.3
所得稅開支	(38.3)	(48.6)	(43.8)
年度溢利	289.6	274.2	246.5
非控股權益	(8.3)	(10.2)	(8.6)
股東應佔溢利	281.3	264.0	237.9
綜合資產負債表			
固定資產	1,351.4	1,214.6	892.8
商譽及無形資產	1,109.7	1,178.6	1,076.7
現金及等同現金項目	340.0	168.9	127.7
其他流動及非流動資產	1,476.9	1,440.1	1,257.5
資產總額	4,278.0	4,002.2	3,354.7
股東應佔權益	2,487.2	2,298.4	1,992.2
非控股權益	71.3	67.4	32.8
權益總額	2,558.5	2,365.8	2,025.0
債務總計 ²	685.7	492.2	384.0
其他流動及非流動負債	1,033.8	1,144.2	945.7
權益及負債總額	4,278.0	4,002.2	3,354.7
每股數據³			
每股基本盈利(美仙)	32.5	30.6	27.7
每股股息(美仙)	6.5	6.5	6.4
收市股價(港元)	18.2	29.5	23.2
其他資料			
經營所得之自由現金流量 ⁴	55.7	88.2	160.1
未計利息、稅項及攤銷前盈利(EBITA)	386.5	377.0	337.3
EBITA 佔銷售百分比	11.8%	11.6%	12.2%
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)	549.3	519.8	448.4
EBITDA 佔銷售百分比	16.7%	16.1%	16.2%
資本性開支	391.4	305.8	240.2
資本性開支佔銷售百分比	11.9%	9.4%	8.7%
市值	2,019.2	3,236.1	2,565.6
企業價值	2,436.2	3,626.7	2,854.7
企業價值佔 EBITDA 比率 ⁵	4.4	7.0	6.3
比率			
平均總權益回報率 ⁶	11.8%	12.5%	12.6%
經營所得之自由現金流量佔債務比率	8%	18%	42%
總債務佔 EBITDA (倍數) ⁵	1.2	0.9	0.9
總債務佔資本比率	21%	17%	16%
利息保障覆蓋率(倍數) ⁷	18.3	24.8	27.1

1 未計利息及稅項前盈利(EBIT)定義為營業溢利(按財務報表)加所佔聯營公司溢利/(虧損)

2 總債務為貸款加可換股債券

3 每股數據已就2014年7月15日之4合1股份合併之影響作出調整

4 經營活動所得之淨現金加已收利息減資本性開支(扣除出售固定資產所得款項淨額)及工程開發成本資本化

5 計算企業價值佔 EBITDA 及總債務佔 EBITDA 比率時,若於該年度中途進行收購,採用之 EBITDA 以按形式上之基礎計入收購業務於該年12個月之業績作調整。2011/12 財政年度之 EBITDA 未計入非經常性項目

6 平均總權益回報率計算方法為年度溢利除以年內總權益之平均值

7 利息保障覆蓋率(倍數)按 EBIT 除以利息開支計算

2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010 *
2,235.9	2,136.1	2,097.6	2,059.7	2,140.8	2,104.0	1,741.0
209.8	243.5	233.9	213.2	221.6	235.8	110.5
206.6	249.0	243.0	218.0	220.5	226.4	103.8
(23.9)	(29.2)	(28.1)	(21.1)	(31.6)	(36.1)	(16.4)
182.7	219.8	214.9	196.9	188.9	190.3	87.4
(10.0)	(8.9)	(7.0)	(5.6)	(2.2)	(8.6)	(10.4)
172.7	210.9	207.9	191.3	186.7	181.7	77.0
759.0	492.6	460.6	425.6	433.1	457.5	440.6
1,083.4	595.6	650.7	621.5	757.8	774.7	699.9
193.3	773.2	644.0	480.9	385.1	354.7	367.1
1,113.7	986.6	745.4	715.9	704.0	755.5	623.2
3,149.4	2,848.0	2,500.7	2,243.9	2,280.0	2,342.4	2,130.8
1,842.6	1,862.3	1,732.3	1,568.5	1,461.6	1,362.2	1,121.7
42.2	38.6	34.0	30.3	25.9	60.1	51.5
1,884.8	1,900.9	1,766.3	1,598.8	1,487.5	1,422.3	1,173.2
422.5	291.3	116.9	125.0	205.4	313.7	408.7
842.1	655.8	617.5	520.1	587.1	606.4	548.9
3,149.4	2,848.0	2,500.7	2,243.9	2,280.0	2,342.4	2,130.8
20.1	24.1	23.4	21.4	20.7	19.9	8.4
6.3	6.2	5.9	5.6	5.1	4.6	2.6
24.0	27.3	28.7	23.1	19.3	18.2	20.6
70.8	155.8	231.1	111.9	166.0	169.6	215.1
237.5	264.9	254.8	235.5	246.1	255.4	129.3
10.6%	12.4%	12.1%	11.4%	11.5%	12.1%	7.4%
321.9	335.5	321.8	304.3	314.3	322.5	197.9
14.4%	15.7%	15.3%	14.8%	14.7%	15.3%	11.4%
186.2	119.9	92.2	82.6	91.3	85.6	38.0
8.3%	5.6%	4.4%	4.0%	4.3%	4.1%	2.2%
2,643.3	3,032.5	3,282.2	2,646.2	2,229.5	2,134.4	2,426.3
2,914.7	2,589.3	2,789.1	2,320.5	2,075.6	2,153.4	2,519.4
7.9	7.7	8.7	7.6	6.3	6.7	12.7
9.7%	12.0%	12.8%	12.8%	13.0%	14.7%	8.1%
17%	53%	198%	90%	81%	54%	53%
1.1	0.9	0.4	0.4	0.7	1.0	2.1
18%	13%	6%	7%	12%	18%	26%
22.3	28.8	127.8	79.0	32.1	18.2	12.4

* 09/10 財政年度之歷史數據已就採納香港會計準則 12 (修改) — 投資物業有關之遞延稅項而重新列報。

公司及股東資料

德昌電機控股有限公司

(在百慕達註冊成立之有限公司)

公司資料

董事會

執行董事

汪穗中 *JP*

主席及行政總裁

汪詠宜

副主席

汪浩然

非執行董事

汪顧亦珍

名譽主席

汪建中

Peter Stuart Allenby Edwards*

Patrick Blackwell Paul *CBE, FCA* *

Michael John Enright*

任志剛 *GBM, GBS, CBE, JP* *

Christopher Dale Pratt *CBE* *

* 獨立非執行董事

公司秘書

鄭麗珠

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

股份過戶登記處

主要登記處：

MUFG Fund Services (Bermuda)
Limited

The Belvedere Building

69 Pitts Bay Road

Pembroke HM 08

Bermuda

香港登記處：

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔皇后大道東183號

合和中心17樓1712-1716號舖

註冊辦事處

Canon's Court

22 Victoria Street

Hamilton HM 12

Bermuda

香港辦事處

香港新界沙田香港科學園

科技大道東12號6樓

電話：(852) 2663 6688

傳真：(852) 2897 2054

網址：www.johnsonelectric.com

主要銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

德國商業銀行

中國銀行(香港)有限公司

瑞穗實業銀行

三菱UFJ銀行

恆生銀行有限公司

花旗銀行

摩根大通銀行

法國巴黎銀行

渣打銀行有限公司

裕信(德國)銀行股份有限公司

評級機構

穆迪投資者服務

標準普爾評級服務

上市資料

股份上市掛牌

本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市

股份代號

香港聯合交易所有限公司：179

彭博資訊：179:HK

路透社：0179.HK

股東日誌

股東週年大會

2019年7月11日(星期四)

股東登記冊

暫停辦理過戶登記(包括首尾兩天)

出席股東週年大會適用：

2019年7月8日至11日(星期一至星期四)

末期股息適用：

2019年7月18日至22日(星期四至星期一)

股息(每股)

中期股息：17港仙

派發日期：2019年1月7日(星期一)

末期股息：34港仙

以股代息通函寄發日期：2019年8月6日(或前後)

派發末期股息股息單/股票：2019年9月4日(或前後)

審閱全年業績

本公司之截至 2019 年 3 月 31 日止年度的全年業績已由審核委員會審閱。

刊載業績公告及年報

本公司之全年業績公告載於本集團之網站 (www.johnsonelectric.com) 及「披露易」網站 (www.hkexnews.hk)。本公司之 2019 年度年報，將約於 2019 年 6 月 6 日前後寄發予股東及於上述網站內刊載。

董事會

於本公告日期，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、Michael John Enright、任志剛及 Christopher Dale Pratt。

承董事會命

汪穗中 JP

主席及行政總裁

香港，2019 年 5 月 16 日

德昌電機乃恒生綜合指數內恒生綜合中型股指數、恒生可持續發展企業基準指數、中華一帶一路指數、彭博世界指數以及標準普爾歐洲亞太綜合小型股指數之成份股。欲知詳情，請瀏覽 www.johnsonelectric.com。