

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 2012 年 9 月 30 日止六個月 中期業績報告

---

#### 摘要

- 集團營業額為 1,043 百萬美元，較上一財政年度上半年下跌 7%。未計入外匯效應及非經常性項目，營業額增加約 1%
- 毛利率由 27.2% 提升至 28.4%
- 未計入非經常性項目，未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為 153 百萬美元，下跌 9%
- 股東應佔淨溢利下跌 16% 至 85 百萬美元，或完全攤薄後每股為 2.37 美仙
- 於 2012 年 9 月 30 日，債務佔總資本比率為 10%，現金儲備為 347 百萬美元
- 中期股息每股 3 港仙（每股 0.38 美仙）

---

董事會宣佈，截至 2012 年 9 月 30 日止六個月，未經審核之綜合股東應佔溢利為 85.3 百萬美元，較去年同期之 101.6 百萬美元，減少 16.3 百萬美元。

#### 財務報告

截至 2012 年 9 月 30 日止六個月，未經審核之簡明綜合財務報表以及截至 2011 年 9 月 30 日止同期之比較數字詳列如下：

# 簡明綜合資產負債表

於2012年9月30日

	附註	未經審核 2012年 9月30日 千美元	經審核 2012年 3月31日 千美元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及機器設備	5	369,606	374,668
投資物業	5	59,240	53,705
土地使用權	5	3,795	4,677
無形資產	6	723,774	757,783
於聯營公司之投資		2,096	2,184
遞延所得稅資產		33,677	37,726
持作出售之財務資產		1,207	6,307
按公平值計入損益之其他財務資產		1,095	1,093
其他財務資產	7	7,352	8,441
押金		10,771	5,859
		<b>1,212,613</b>	<b>1,252,443</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		241,454	240,103
應收貨款及其他應收賬款	8	422,844	384,388
按公平值計入損益之其他財務資產		3,764	3,359
其他財務資產	7	12,547	12,139
預繳所得稅稅項		2,753	2,382
現金及存款		346,922	385,117
		<b>1,030,284</b>	<b>1,027,488</b>
<b>流動負債</b>			
應付貨款及其他應付賬款	9	351,202	364,124
當期所得稅負債		36,621	34,267
其他財務負債	7	4,815	8,535
貸款	10	159,880	203,104
撥備及其他負債	11	47,981	30,373
		<b>600,499</b>	<b>640,403</b>
<b>流動資產淨額</b>		<b>429,785</b>	<b>387,085</b>
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>1,642,398</b>	<b>1,639,528</b>

簡明綜合資產負債表

	附註	未經審核 2012年 9月30日 千美元	經審核 2012年 3月31日 千美元
<b>非流動負債</b>			
其他財務負債	7	10,511	2,056
貸款	10	2,016	2,258
遞延所得稅負債		72,022	78,192
撥備及其他負債	11	58,510	69,541
		<b>143,059</b>	152,047
<b>淨資產</b>			
		<b>1,499,339</b>	1,487,481
<b>權益</b>			
股本及股份溢價	12	31,716	36,422
儲備		1,427,929	1,392,826
擬派股息	18	13,836	32,311
		<b>1,473,481</b>	1,461,559
<b>非控股權益</b>		<b>25,858</b>	25,922
<b>權益總額</b>		<b>1,499,339</b>	1,487,481

# 簡明綜合收益表

截至2012年9月30日止六個月

	附註	未經審核	
		截至9月30日止六個月 2012年 千美元	2011年 千美元
營業額	4	1,042,664	1,118,067
銷售成本		(746,291)	(814,452)
毛利		296,373	303,615
其他收入及收益淨額	13	1,322	2,780
分銷及行政費用	14	(197,769)	(187,726)
營業溢利	15	99,926	118,669
融資收入	16	4,036	2,952
融資成本	16	(1,658)	(4,227)
所佔聯營公司溢利		203	234
除所得稅前溢利		102,507	117,628
所得稅開支	17	(14,503)	(16,144)
期內溢利		88,004	101,484
應佔非控股權益（溢利）／虧損		(2,670)	142
持有人應佔溢利		85,334	101,626
期內持有人應佔溢利之每股基本盈利 （以每股美仙列示）	19	2.38	2.79
期內持有人應佔溢利之每股攤薄盈利 （以每股美仙列示）	19	2.37	2.78

董事會宣佈派發中期股息每股0.38美仙（2011/12財政年度上半年：0.38美仙），相當於13.8百萬美元（2011/12財政年度上半年：13.8百萬美元），詳情載於附註18。

# 簡明綜合全面收益表

截至2012年9月30日止六個月

	未經審核	
	截至9月30日止六個月 2012年 千美元	2011年 千美元
期內溢利	88,004	101,484
其他全面收益／（開支）：		
持作出售之財務資產		
－公平值虧損淨額	(292)	(113)
－出售而撥回之儲備	129	(3)
對沖工具		
－公平值虧損淨額	(3,266)	(29,267)
－公平值變動淨額之遞延所得稅項影響	433	2,664
－轉往收益表	(1,424)	(6,712)
界定福利計劃		
－精算虧損淨額	(11,157)	(10,581)
－精算虧損之遞延所得稅項影響	1,447	1,361
物業、廠房及機器設備轉往投資物業之 重估盈餘	3,618	-
投資物業公平值變動之遞延所得稅項影響	(904)	-
海外附屬公司及聯營公司之貨幣換算	(26,756)	15,328
期內除稅後其他全面開支	(38,172)	(27,323)
期內除稅後全面收益總額	49,832	74,161
全面收益總額應佔權益：		
持有人	47,144	73,252
非控股權益		
期內應佔溢利／（虧損）	2,670	(142)
貨幣換算	18	1,051
	49,832	74,161

# 簡明綜合權益變動表

截至2012年9月30日止六個月

未經審核

	本公司持有人應佔權益								
	股本及 股份溢價 千美元	其他儲備 * 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	盈餘滾存 千美元	總計 千美元	非控股 權益 千美元	權益總額 千美元
<b>於2012年3月31日</b>	36,422	(133,147)	218,747	3,967	7,055	1,328,515	1,461,559	25,922	1,487,481
<b>期內溢利</b>	-	-	-	-	-	85,334	85,334	2,670	88,004
<b>其他全面收益／（開支）：</b>									
持作出售之財務資產									
— 公平值虧損淨額	-	(292)	-	-	-	-	(292)	-	(292)
— 出售而撥回之儲備	-	129	-	-	-	-	129	-	129
對沖工具									
— 公平值虧損淨額	-	-	-	-	(3,266)	-	(3,266)	-	(3,266)
— 公平值變動淨額之遞延 所得稅項影響	-	-	-	-	433	-	433	-	433
— 轉往收益表	-	-	-	-	(1,424)	-	(1,424)	-	(1,424)
界定福利計劃									
— 精算虧損淨額	-	-	-	-	-	(11,157)	(11,157)	-	(11,157)
— 精算虧損之遞延所得 稅項影響	-	-	-	-	-	1,447	1,447	-	1,447
物業、廠房及機器設備轉往 投資物業之重估盈餘	-	3,618	-	-	-	-	3,618	-	3,618
投資物業公平值變動之 遞延所得稅項影響	-	(904)	-	-	-	-	(904)	-	(904)
海外附屬公司及聯營公司之 貨幣換算	-	-	(26,774)	-	-	-	(26,774)	18	(26,756)
<b>截至2012年9月30日止六個月 全面收益／（開支）總計</b>	-	2,551	(26,774)	-	(4,257)	75,624	47,144	2,688	49,832
<b>與持有人之交易：</b>									
盈餘滾存分配往法定儲備	-	18	-	-	-	(18)	-	-	-
註銷已發行股本	(5,185)	-	-	-	-	-	(5,185)	-	(5,185)
長期獎勵股份計劃									
— 股份歸屬	479	-	-	(479)	-	-	-	-	-
— 僱員服務價值	-	-	-	2,226	-	-	2,226	-	2,226
股息派發予一間附屬公司之 非控股股東	-	-	-	-	-	-	-	(2,752)	(2,752)
派發2011/12財政年度 末期股息	-	-	-	-	-	(32,263)	(32,263)	-	(32,263)
<b>與持有人之交易總計</b>	(4,706)	18	-	1,747	-	(32,281)	(35,222)	(2,752)	(37,974)
<b>於2012年9月30日</b>	<b>31,716</b>	<b>(130,578)</b>	<b>191,973</b>	<b>5,714</b>	<b>2,798</b>	<b>1,371,858</b>	<b>1,473,481</b>	<b>25,858</b>	<b>1,499,339</b>

\* 其他儲備主要為可分配盈餘、資本儲備、物業重估儲備、投資重估儲備、盈餘滾存分配往法定儲備及綜合結算所產生之商譽。

## 簡明綜合權益變動表

截至2011年9月30日止六個月

未經審核

	本公司持有人應佔權益								
	股本及 股份溢價 千美元	其他儲備* 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	盈餘滾存 千美元	總計 千美元	非控股 權益 千美元	權益總額 千美元
於2011年3月31日	69,970	(162,853)	214,798	2,814	11,749	1,225,724	1,362,202	60,090	1,422,292
期內溢利	-	-	-	-	-	101,626	101,626	(142)	101,484
其他全面收益／(開支)：									
持作出售之財務資產									
—公平值虧損淨額	-	(113)	-	-	-	-	(113)	-	(113)
—出售而撥回之儲備	-	(3)	-	-	-	-	(3)	-	(3)
對沖工具									
—公平值虧損淨額	-	-	-	-	(29,267)	-	(29,267)	-	(29,267)
—公平值變動淨額之遞延									
所得稅項影響	-	-	-	-	2,664	-	2,664	-	2,664
—轉往收益表	-	-	-	-	(6,712)	-	(6,712)	-	(6,712)
界定福利計劃									
—精算虧損淨額	-	-	-	-	-	(10,581)	(10,581)	-	(10,581)
—精算虧損之遞延所得									
稅項影響	-	-	-	-	-	1,361	1,361	-	1,361
物業重估盈餘									
—出售而變現	-	(5,339)	-	-	-	5,339	-	-	-
海外附屬公司及聯營公司之 貨幣換算	-	-	14,277	-	-	-	14,277	1,051	15,328
截至2011年9月30日止六個月 全面收益／(開支)總計	-	(5,455)	14,277	-	(33,315)	97,745	73,252	909	74,161
與持有人之交易：									
盈餘滾存分配往法定儲備	-	(910)	-	-	-	910	-	-	-
註銷已發行股本	(21,843)	-	-	-	-	-	(21,843)	-	(21,843)
長期獎勵股份計劃									
—股份歸屬	936	-	-	(936)	-	-	-	-	-
—僱員服務價值	-	-	-	1,032	-	-	1,032	-	1,032
—購買股份	(2,623)	-	-	-	-	-	(2,623)	-	(2,623)
減持於一個非核心附屬公司 之控股股份而撥回	-	-	-	-	-	-	-	(37,762)	(37,762)
派發2010/11財政年度 末期股息	-	-	-	-	-	(28,285)	(28,285)	-	(28,285)
與持有人之交易總計	(23,530)	(910)	-	96	-	(27,375)	(51,719)	(37,762)	(89,481)
於2011年9月30日	46,440	(169,218)	229,075	2,910	(21,566)	1,296,094	1,383,735	23,237	1,406,972

\* 其他儲備主要為可分配盈餘、資本儲備、物業重估儲備、投資重估儲備、盈餘滾存分配往法定儲備及綜合結算所產生之商譽。

# 簡明綜合現金流量表

截至2012年9月30日止六個月

	附註	未經審核	
		截至9月30日止六個月 2012年 千美元	2011年 千美元
<b>經營活動所得之現金流量</b>			
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	21	147,374	167,381
其他非現金項目及調整	21	2,577	782
營運資金變動	21	(62,837)	(48,210)
經營所得之現金		87,114	119,953
已付利息		(1,493)	(3,561)
已付所得稅		(11,719)	(13,749)
<b>經營活動所得之淨現金</b>		<b>73,902</b>	102,643
<b>投資活動</b>			
購買物業、廠房及機器設備		(37,891)	(42,861)
出售物業、廠房及機器設備及投資物業 所得款項		2,310	12,278
已收利息		4,036	2,952
		(31,545)	(27,631)
購買知識產權之押金		(4,800)	-
出售持作出售之財務資產及按公平值 計入損益之其他財務資產所得款項		53	1,405
減持一個非核心業務扣除減持現金後 之所得款項淨額		4,755	16,847 *
定期存款減少		-	1,925
<b>投資活動之淨現金流出</b>		<b>(31,537)</b>	(7,454)

\* 於2011/12財政年度，本集團因減持一個非核心業務取得淨現金代價28.9百萬美元（收到32.2百萬美元扣除庫存現金3.3百萬美元），其中16.8百萬美元（即收到20.1百萬美元扣除庫存現金3.3百萬美元）於2011/12財政年度上半年取得。



簡明綜合現金流量表

	未經審核	
	截至9月30日止六個月 2012年	2011年
	千美元	千美元
<b>融資活動</b>		
購買就註銷已發行股本之股份	(5,185)	(21,843)
購買就長期獎勵股份計劃持有 之股份	-	(2,623)
貸款所得款項	19,176	40,889
償還貸款	(60,304)	(94,281)
已付持有入之股息	(32,263)	(28,285)
已付非控股權益之股息	(2,752)	-
<b>融資活動之淨現金流出</b>	<b>(81,328)</b>	<b>(106,143)</b>
<b>現金及等同現金項目減少淨額</b>	<b>(38,963)</b>	<b>(10,954)</b>
期初之現金及等同現金項目	385,117	352,790
現金及等同現金項目之貨幣換算	768	2,244
<b>期終之現金及等同現金項目</b>	<b>346,922</b>	<b>344,080</b>

## 附註：

### 1. 一般資料

德昌電機控股有限公司（「本公司」）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。

本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。

本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市，並在美國以預託證券方式作場外交易。

本簡明綜合中期財務資料以美元列報（除非另有說明）。本簡明綜合中期財務資料已由董事會在2012年11月8日批准刊發。

### 2. 主要會計政策

本未經審核簡明綜合中期財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司上市規則附錄16編製。

編製本簡明綜合中期財務資料所採用之會計政策及計算方法與截至2012年3月31日止年度的年度財務報表所採用者一致，惟本集團已採納所有於2012年4月1日開始的會計期間生效的新訂準則、現存準則之修訂及香港財務報告準則之詮釋。

採納此等新訂／經修訂香港財務報告準則並未對本集團的簡明綜合中期財務資料構成重大影響。

### 3. 會計估算及判斷

編製中期財務報表要求管理層對影響會計政策的應用和所報告資產和負債以及收支的數額作出判斷、估計和假設，實際結果或會與此等估算不同。

在編製此簡明綜合中期財務資料時，管理層應用本集團之會計政策時作出的重大判斷以及估算之不確定性的主要來源，與截至2012年3月31日止年度綜合財務報表所採用者一致。

### 4. 分部資料

經營分部按向主要經營決策者（定義見香港財務報告準則）作出之內部申報的貫徹一致方式呈報。主要經營決策者被認定為本集團的執行委員會。

本集團之管理層按營業溢利之計量評估經營分部之表現。此計量不計入與分部表現無直接關連的項目之非營業收入／（開支），包括如利息收入及開支、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）。

截至2012年9月30日止六個月本集團有一個單一的經營分部。

向管理層呈報之營業溢利與簡明綜合收益表之對賬如下：

	截至9月30日止六個月	
	2012年	2011年
	千美元	千美元
向管理層呈報之營業溢利	97,728	117,399
租金收入	1,917	2,028
投資之淨收益／（虧損）	208	(172)
出售固定資產之（虧損）／收益	(454)	796
投資物業之公平值收益	-	70
其他財務資產／負債之公平值（虧損）／收益	(349)	58
雜項收入／（開支）	876	(1,510)
按簡明綜合收益表之營業溢利	99,926	118,669

#### 4. 分部資料 (續)

按業務單位劃分之外界客戶收入如下：

	截至9月30日止六個月	
	2012年 千美元	2011年 千美元
汽車產品組別	641,533	646,893
工商用產品組別	359,932	399,973
其他業務	41,199	50,191
已減持業務	-	21,010
	<b>1,042,664</b>	<b>1,118,067</b>

引擎冷卻風扇業務（包括在汽車產品組別內）主要從事製造及銷售冷卻風扇模組予原始設備製造商(OEM)及一線客戶。於 2012/13 財政年度上半年，此業務單位收入佔集團總收入之 21%（2011/12 財政年度上半年：18%）。

#### 收入按地區劃分

截至 2012 年 9 月 30 日止六個月按銷售終點國家劃分之外界客戶收入如下：

	截至9月30日止六個月	
	2012年 千美元	2011年 千美元
香港／中華人民共和國（「香港／中國」）	285,265	310,896
美國	210,943	205,833
德國	131,171	201,167
法國	56,651	65,495
意大利	38,620	49,067
波蘭	38,150	21,269
捷克共和國	31,627	24,444
其他	250,237	239,896
	<b>1,042,664</b>	<b>1,118,067</b>

在去年，售與歐洲分銷渠道的營業額呈報為銷售往德國之營業額。隨著在今年開始內包該分銷渠道，該等營業額現呈報為銷售往客戶所在之國家。

並無單一外界客戶佔集團總收入超過 10%。

#### 4. 分部資料 (續)

##### 分部資產

於 2012/13 財政年度上半年，非流動資產（遞延所得稅資產、持作出售之財務資產、按公平值計入損益之其他財務資產及其他財務資產除外）之添置為 43.0 百萬美元（2011/12 財政年度上半年：43.0 百萬美元）。

於 2012 年 9 月 30 日，不計入商譽，位於香港／中國之非流動資產（遞延所得稅資產、持作出售之財務資產、按公平值計入損益之其他財務資產及其他財務資產除外）總值為 318.3 百萬美元（於 2012 年 3 月 31 日：320.0 百萬美元），而位於其他國家之此等非流動資產總值為 349.3 百萬美元（於 2012 年 3 月 31 日：362.2 百萬美元）。

#### 5. 物業、廠房及機器設備、投資物業及土地使用權

	物業、廠房及機器設備					總計 千美元	投資物業 千美元	土地 使用權 千美元
	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			
於2012年3月31日	118,322	119,788	31,519	61,197	43,842	374,668	53,705	4,677
貨幣換算	(1,662)	(757)	(176)	(315)	(226)	(3,136)	-	3
添置	3,008	11,096	15,413	6,865	1,637	38,019	52	-
轉撥	(139)	5,702	(8,967)	1,759	1,645	-	-	-
物業、廠房及機器 設備轉撥往 投資物業								
—賬面淨額	(1,977)	-	-	-	-	(1,977)	2,728	(751)
—重估盈餘	-	-	-	-	-	-	3,618	-
出售	(870)	(556)	(124)	(262)	(89)	(1,901)	(863)	-
減值撥備（附註15）	-	(29)	-	-	(146)	(175)	-	-
折舊／攤銷（附註15）	(5,125)	(16,532)	-	(10,411)	(3,824)	(35,892)	-	(134)
於2012年9月30日	111,557	118,712	37,665	58,833	42,839	369,606	59,240	3,795
於2011年3月31日	129,709	137,387	30,862	59,977	46,050	403,985	44,142	9,346
貨幣換算	444	514	224	393	71	1,646	(94)	185
減持於一個非核心附屬 公司之控股股份	(13,630)	(27,114)	(5,225)	(1,027)	(345)	(47,341)	-	(4,525)
添置	4,357	9,944	21,993	4,127	2,653	43,074	-	-
轉撥	4,020	9,305	(18,862)	7,573	(1,634)	402	(402)	-
出售	(786)	(328)	(66)	(189)	(146)	(1,515)	-	-
減值撥備（附註15）	(139)	(8)	-	(43)	(1)	(191)	-	-
折舊／攤銷（附註15）	(5,126)	(17,452)	-	(9,474)	(3,829)	(35,881)	-	(257)
轉撥往持有待售之 非流動資產	-	-	-	-	-	-	(2,378)	-
公平值收益（附註13）	-	-	-	-	-	-	70	-
於2011年9月30日	118,849	112,248	28,926	61,337	42,819	364,179	41,338	4,749

\* 其他資產包括電腦、傢俬裝置、汽車及飛機。

## 6. 無形資產

	商譽 千美元	技術、 特許權、 專利權及 開發成本 千美元	品牌 千美元	客戶關係 千美元	無形資產 總計 千美元
於2012年3月31日	516,614	106,053	55,803	79,313	757,783
貨幣換算	(14,918)	(3,123)	(1,809)	(2,849)	(22,699)
攤銷 (附註15)	-	(5,630)	(1,391)	(4,289)	(11,310)
<b>於2012年9月30日</b>	<b>501,696</b>	<b>97,300</b>	<b>52,603</b>	<b>72,175</b>	<b>723,774</b>
於2011年3月31日	512,548	116,449	57,863	87,828	774,688
貨幣換算	11,223	2,923	1,524	2,599	18,269
減持於一個非核心附屬 公司之控股股份	(2,581)	(175)	-	(750)	(3,506)
攤銷 (附註15)	-	(6,268)	(1,564)	(4,955)	(12,787)
於2011年9月30日	521,190	112,929	57,823	84,722	776,664

## 7. 其他財務資產及負債

	資產		負債	
	2012年 9月30日 千美元	2012年 3月31日 千美元	2012年 9月30日 千美元	2012年 3月31日 千美元
商品合約（附註甲）				
— 銅材對沖合約 （現金流量對沖）	7,613	9,494	1,168	2,767
— 銀材及鋁材對沖合約 （現金流量對沖）	1,776	579	-	73
遠期外匯合約（附註乙）				
— 現金流量對沖	10,464	10,449	13,957	7,718
— 持作買賣	46	-	201	33
其他— 持作買賣	-	58	-	-
總計（附註丙）	19,899	20,580	15,326	10,591
流動部分	12,547	12,139	4,815	8,535
非流動部分	7,352	8,441	10,511	2,056
總計	19,899	20,580	15,326	10,591

附註：

## (甲) 銅材、銀材及鋁材對沖合約

銅材、銀材及鋁材對沖合約之收益及虧損（計入於2012年9月30日對沖儲備中確認之收益及虧損），在有關對沖之銅材、銀材及鋁材耗用期間於收益表內確認。於2012年9月30日，尚未平倉的銅材對沖合約總值102.5百萬美元（2012年3月31日：127.5百萬美元），到期日由1至30個月不等；銀材及鋁材對沖合約總值12.5百萬美元（2012年3月31日：10.0百萬美元），到期日由1至22個月不等。

## (乙) 遠期外匯合約

指定作為對沖的人民幣、歐元、瑞士法郎、匈牙利福林、波蘭茲羅提、以色列新克爾以及墨西哥比索遠期外匯合約之收益及虧損（計入於2012年9月30日對沖儲備中確認之收益及虧損），在有關對沖交易發生期間於收益表內確認。至於指定持作買賣的貨幣合約，遠期合約的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。

**7. 其他財務資產及負債 (續)****(乙) 遠期外匯合約 (續)**

於2012年9月30日，本集團有以下尚未平倉遠期外匯合約：

	所購面值 (百萬元)	到期日範圍 (月)
<b>現金流量對沖</b>		
中國人民幣遠期買入合約	人民幣7,220.5	1 - 60
歐元遠期賣出合約	歐元185.5	1 - 24
瑞士法郎遠期買入合約	瑞士法郎29.3	1 - 12
匈牙利福林遠期買入合約	匈牙利福林11,160.0	1 - 57
波蘭茲羅提遠期買入合約	波蘭茲羅提34.2	1 - 21
以色列新克爾遠期買入合約	以色列新克爾49.0	1 - 23
墨西哥比索遠期買入合約	墨西哥比索66.3	1 - 36
<b>持作買賣</b>		
印度盧比遠期買入合約	印度盧比100.8	1 - 20
歐元遠期賣出合約	歐元6.0	1 - 2

(丙) 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。



## 8. 應收貨款及其他應收賬款

	2012年 9月30日 千美元	2012年 3月31日 千美元
應收貨款－總額	342,070	321,731
減：應收貨款減值	(2,268)	(1,910)
應收貨款－淨額	339,802	319,821
預付款及其他應收賬款	83,042	64,567
	<b>422,844</b>	<b>384,388</b>

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。

## 應收貨款總額之賬齡

本集團一般給予客戶30至90日之信貸期。以下為應收貨款總額按逾期日為基礎之賬齡：

	2012年 9月30日 千美元	2012年 3月31日 千美元
當期	322,981	299,562
1－60日	13,977	18,242
61－90日	1,326	597
90日以上	3,786	3,330
總計	<b>342,070</b>	<b>321,731</b>

因本集團客戶眾多，應收貨款並無集中的信貸風險。

## 9. 應付貨款及其他應付賬款

	2012年 9月30日 千美元	2012年 3月31日 千美元
應付貨款	201,160	195,299
應計費用及各項應付賬款	150,042	168,825
	<b>351,202</b>	<b>364,124</b>

本集團之應付貨款及其他應付賬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：

	2012年 9月30日 千美元	2012年 3月31日 千美元
0—60日	148,962	150,194
61—90日	35,828	26,118
90日以上	16,370	18,987
總計	<b>201,160</b>	<b>195,299</b>

## 10. 貸款

	2012年 9月30日 千美元	2012年 3月31日 千美元
三年期定期貸款 (2013年2月26日到期) (附註甲)	-	50,000
未攤銷之預付費用	-	(165)
賬面值	-	49,835
以應收貸款為基礎之貸款 (附註乙)	<b>153,852</b>	142,836
其他貸款 — 長期	<b>2,016</b>	2,258
— 短期	<b>6,028</b>	10,433
貸款總額	<b>161,896</b>	205,362
<b>短期貸款</b>	<b>159,880</b>	203,104
<b>長期貸款</b>	<b>2,016</b>	2,258

## 附註：

(甲)於2012年3月31日，為期三年的定期貸款被分類為短期貸款。於2012年5月31日，本公司償還餘下50.0百萬美元未償付定期貸款。

(乙)於2012年9月30日，在美國、歐洲及香港的附屬公司借獲153.8百萬美元（於2012年3月31日：142.8百萬美元）以應收貸款為基礎之貸款。該等貸款之蓋印合同與以前的定期貸款的期限及條件一致，並由本公司作擔保。該等貸款的設置使利息開支與營運收入之地區相符。

- 在美國之無抵押貸款55.0百萬美元，有一項蓋印合同的條款，要求應收貸款不能抵押與其他第三方（2012年3月31日：55.0百萬美元）。
- 在歐洲之貸款71.0百萬美元（55.0百萬歐元）〔2012年3月31日：73.4百萬美元（55.0百萬歐元）〕，以應收貸款作抵押，要求所借金額超額20%之抵押擔保水平（2012年9月30日為85.2百萬美元而2012年3月31日為88.1百萬美元）。
- 在香港以應收貸款為基礎之無抵押貸款27.8百萬美元（2012年3月31日：14.4百萬美元）。

**10. 貸款 (續)**

貸款的到期日如下：

	銀行貸款		其他貸款	
	2012年 9月30日 千美元	2012年 3月31日 千美元	2012年 9月30日 千美元	2012年 3月31日 千美元
1年內	<b>159,457</b>	202,671	<b>423</b>	433
第2年內	-	-	<b>436</b>	446
第3至第5年內	-	-	<b>1,388</b>	1,420
5年以上	-	-	<b>192</b>	392
	<b>159,457</b>	202,671	<b>2,439</b>	2,691

於2012年9月30日，未償還結餘的年息率為0.6厘至3.2厘（2012年3月31日：年息率0.7厘至3.2厘），而貸款的加權平均實際利率約為0.8厘（2012年3月31日：1.2厘）。

於2012年9月30日，附屬公司之貸款價值159.5百萬美元（2012年3月31日：152.8百萬美元）由本公司作擔保。

## 11. 撥備及其他負債

	退休 福利責任 千美元	其他 退休成本 千美元	融資 租賃負債 千美元	重組 千美元	法律及 保證 準備金 千美元	長期 服務金 及其他 千美元	總計 千美元
於2012年3月31日	32,586	1,575	6,120	20,555	34,910	4,168	99,914
貨幣換算	(963)	1	(2)	(550)	(228)	183	(1,559)
撥備／（撥備撥回）	1,395	1,934	1	-	8,408	(58)	11,680
動用	(3,826)	(3,078)	(354)	(5,071)	(2,290)	(82)	(14,701)
於權益中確認之 精算虧損	11,157	-	-	-	-	-	11,157
<b>於2012年9月30日</b>	<b>40,349</b>	<b>432</b>	<b>5,765</b>	<b>14,934</b>	<b>40,800</b> *	<b>4,211</b>	<b>106,491</b>
流動部分	-	386	731	12,785	34,079	-	47,981
非流動部分	40,349	46	5,034	2,149	6,721	4,211	58,510
<b>於2012年9月30日</b>	<b>40,349</b>	<b>432</b>	<b>5,765</b>	<b>14,934</b>	<b>40,800</b>	<b>4,211</b>	<b>106,491</b>
於2011年3月31日	25,753	1,249	6,845	13,788	35,682	2,051	85,368
貨幣換算	(455)	(7)	(18)	(411)	(166)	(31)	(1,088)
減持於一個非核心附屬 公司之控股股份	-	-	-	-	(356)	-	(356)
撥備／（撥備撥回）	4,190	1,939	11	(21)	3,371	341	9,831
動用	(5,347)	(1,568)	(350)	(934)	(3,198)	(74)	(11,471)
於權益中確認之 精算虧損	10,581	-	-	-	-	-	10,581
<b>於2011年9月30日</b>	<b>34,722</b>	<b>1,613</b>	<b>6,488</b>	<b>12,422</b>	<b>35,333</b>	<b>2,287</b>	<b>92,865</b>
流動部分	-	374	667	10,508	10,506	-	22,055
非流動部分	34,722	1,239	5,821	1,914	24,827	2,287	70,810
<b>於2011年9月30日</b>	<b>34,722</b>	<b>1,613</b>	<b>6,488</b>	<b>12,422</b>	<b>35,333</b>	<b>2,287</b>	<b>92,865</b>

\* 本公司已達成一項產品召回索賠之和解協議，該索賠與其引擎冷卻風扇生產線於2005年至2006年生產之零部件相關，價值20.0百萬美元。為日後除去此等問題，應用程式的設計並客戶之設計已於2007年至2008年間進行修改。此和解協議將於2012年11月支付。

## 12. 股本及股份溢價

	股份數目（千計）			總計
	普通股	就股份計劃 持有之股份		
於2011年3月31日	3,673,789	(26,171)		3,647,618
購回並註銷已發行股本	(60,848)	-		(60,848)
受託人就長期獎勵股份計劃 （「股份計劃」）購買之股份	-	(5,499)		(5,499)
就股份計劃歸屬予僱員及 獨立非執行董事之股份	-	2,480		2,480
於2012年3月31日	3,612,941	(29,190)		3,583,751
購回並註銷已發行股本	(8,755)	-		(8,755)
就股份計劃歸屬予僱員及 獨立非執行董事之股份	-	1,136		1,136
<b>於2012年9月30日</b>	<b>3,604,186</b>	<b>(28,054)</b>		<b>3,576,132</b>
	普通股 千美元	就股份計劃 持有之股份 千美元	股份溢價 千美元	總計 千美元
於2011年3月31日	5,925	(13,454)	77,499	69,970
購回並註銷已發行股本	(98)	-	(31,786)	(31,884)
受託人就股份計劃購買之股份	-	(2,623)	-	(2,623)
就股份計劃歸屬予僱員及 獨立非執行董事之股份	-	1,336	(377)	959
於2012年3月31日	5,827	(14,741)	45,336	36,422
購回並註銷已發行股本	(14)	-	(5,171)	(5,185)
就股份計劃歸屬予僱員及 獨立非執行董事之股份	-	618	(139)	479
<b>於2012年9月30日</b>	<b>5,813</b>	<b>(14,123)</b>	<b>40,026</b>	<b>31,716</b>

於2012年9月30日，普通股的法定數目總額為7,040.0百萬（2012年3月31日：7,040.0百萬），每股面值為0.0125港元（2012年3月31日：每股面值0.0125港元）。所有已發行股份均已全數繳付。

## 12. 股本及股份溢價 (續)

### 註銷已發行股本

在本公司於2012年7月11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，數目上限為本公司已發行股本面值總額之10%（367.4百萬股）。此項授權在上一年度存在並已延續至未來十二個月期間。於2012/13財政年度上半年，8.8百萬股股份已被購回及註銷，總成本為40.2百萬港元。

### 長期獎勵股份計劃

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公司薪酬委員會批准後授予董事、高級管理層及其他僱員。

股份計劃最初於1999年7月26日經股東批准及於2009年7月31日屆滿。該計劃已由另一個新的長期獎勵股份計劃經股東於2009年8月24日批准而取代。股份計劃其後再作進一步修訂，此修訂已於2011年7月20日獲股東批准。根據股份計劃，董事可向其全權酌情甄選的合資格僱員及董事授出股份。

本公司高級管理層定期收取每年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）。時限歸屬單位於三年後歸屬。績效歸屬單位於三年後歸屬，惟須於三年歸屬期內達成表現條件。表現條件包括於授出時釐定的三年期累積每股盈利目標以及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的組合。在達成三年期累積每股盈利目標的情況下，績效歸屬單位方會完全歸屬；倘若達到一個或多個一年期每股盈利目標，則為部分歸屬。

2010年4月前，本公司只授出時限歸屬單位，於授予日後五年內，每年歸屬20%。

本公司向高級管理層以下的主要員工授出時限歸屬單位，有關歸屬期為三年。

一旦歸屬，董事可酌情向合資格僱員交付已歸屬股份或其等同現金。

本公司每年向獨立非執行董事授出已全數歸屬股份。每名董事須於授出的董事會任期餘下時間持有所授予股份。每年本公司向每位獨立非執行董事授出價值相等於6,000美元的股份。

## 12. 股本及股份溢價 (續)

期內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)		總計
	受限 股份單位	績效 股份單位	
於2012年3月31日已授出未歸屬單位	8,481	5,910	14,391
期內授出予僱員及獨立非執行董事之單位	5,495	6,100	11,595
期內歸屬予僱員及獨立非執行董事之股份	(1,136)	-	(1,136)
期內沒收	(10)	-	(10)
於2012年9月30日已授出未歸屬單位	12,830	12,010	24,840

期內，已授出未歸屬單位之加權平均公平值為4.83港元。

不計入於2012年9月30日後可能授出、亦不計入任何其後之沒收，未來三個財政年度歸屬的股份數目如下：

歸屬期	已授出未歸屬 單位數目 (千計)		總計
	受限 股份單位	績效 股份單位	
2013/14財政年度	3,265	1,900	5,165
2014/15財政年度	3,610	4,010	7,620
2015/16財政年度	5,955	6,100	12,055
總計	12,830	12,010	24,840

### 認股權

根據本集團於2002年7月29日舉行之股東週年大會通過及本公司於同日採納的認股權計劃，董事會可酌情向任何合資格參與者（包括但不限於本公司任何全職或兼職僱員及任何執行或非執行董事，或任何認股權計劃所界定的聯繫人）授出認股權。

根據認股權計劃，本公司授予認股權以購買本公司股份，認購價為授出日的收市價與授出日前五個交易日的平均收市價兩者中的較高者。認股權授予超過十年後即不可再行使。



**12. 股本及股份溢價 (續)**

於2012年9月30日，根據認股權計劃向僱員授出的認股權如下：

於2012年 3月31日持有	期內失效 之認股權	於2012年 9月30日持有	每股認購價 (港元)	授出日期	開始 行使日期	截止 行使日期
350,000	(350,000)	-	8.02	17/09/2002	01/08/2004	16/09/2012
350,000	(350,000)	-	8.02	17/09/2002	01/08/2005	16/09/2012
262,500	-	262,500	9.65	31/07/2003	01/07/2005	30/07/2013
262,500	-	262,500	9.65	31/07/2003	01/07/2006	30/07/2013
100,000	-	100,000	7.40	28/12/2004	01/01/2007	27/12/2014
100,000	-	100,000	7.40	28/12/2004	01/01/2008	27/12/2014
<b>1,425,000</b>	<b>(700,000)</b>	<b>725,000</b>				

期內並無認股權被授出或被行使（2011/12財政年度上半年：無）。

認股權之公平值於授出日採用二項式估值模式釐定，並不要求在期末時作隨後之重估。該模式之主要輸入數據為股息率1.5%、最理想提前行使系數1.5、歸屬期間後之提取率5%、波幅40%，而無風險利率則視乎授出日期而有所不同。

於2012年9月30日，認股權之公平值總額為0.3百萬美元（2012年3月31日：0.3百萬美元）。

期內此認股權計劃對損益並無影響（2011/12財政年度上半年：無）。

**13. 其他收入及收益淨額**

	截至9月30日止六個月	
	2012年 千美元	2011年 千美元
投資物業之總租金收入	1,917	2,028
投資收益／（虧損）淨額	208	(172)
出售物業、廠房及機器設備及投資物業之 （虧損）／收益	(454)	796
投資物業之公平值收益（附註5）	-	70
其他財務資產／負債之公平值（虧損）／收益	(349)	58
	<b>1,322</b>	<b>2,780</b>

**14. 分銷及行政費用**

	截至9月30日止六個月	
	2012年 千美元	2011年 千美元
分銷費用	56,156	57,076
行政費用	135,604	130,946
法律及保證準備金（附註11）	8,408	3,371
貨幣性資產及負債滙兌重估收益淨額	(2,399)	(3,667)
	<b>197,769</b>	<b>187,726</b>

附註：分銷及行政費用包括期內營運租賃所付款3.2百萬美元（2011/12財政年度上半年：3.1百萬美元）。

## 15. 按性質分類之開支

營業溢利包括以下扣除及計入：

	截至9月30日止六個月	
	2012年 千美元	2011年 千美元
折舊		
物業、廠房及機器設備之折舊（附註5）	35,892	35,881
減：列入建造中資產之資本項目	(180)	(213)
	<b>35,712</b>	<b>35,668</b>
僱員報酬	287,684	280,424
減：列入建造中資產之資本項目	(1,556)	(1,220)
	<b>286,128</b>	<b>279,204</b>
物業、廠房及機器設備之減值（附註5）		
— 計入於分銷及行政費用及銷售成本內	175	191
	<b>175</b>	<b>191</b>
其他項目：		
銷售成本*	746,291	814,452
核數師酬金	1,197	1,198
土地使用權之攤銷（附註5）	134	257
無形資產之攤銷（附註6）	11,310	12,787
貨幣性資產及負債滙兌重估收益淨額	(2,399)	(3,667)
應收貨款減值撥備／（撥回）淨額	364	(192)

\* 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7.9百萬美元（2011/12財政年度上半年：8.7百萬美元）。

## 16. 融資（收入）／成本淨額

	截至9月30日止六個月	
	2012年 千美元	2011年 千美元
須於5年內全數償還銀行貸款及透支之利息	1,653	4,179
須於5年後全數償還銀行貸款之利息	5	48
利息收入	(4,036)	(2,952)
融資（收入）／成本淨額	<b>(2,378)</b>	<b>1,275</b>

## 17. 所得稅開支

香港利得稅是根據期內估計應課稅溢利按稅率16.5%（2011/12財政年度上半年：16.5%）撥出準備。海外稅項按期內估計應課稅溢利以有關營運國家適用稅率撥出準備。截至2012年9月30日止六個月環球整體的實際稅率為14.1%（2011/12財政年度上半年：13.7%）。

	截至9月30日止六個月	
	2012年 千美元	2011年 千美元
當期所得稅稅項		
香港利得稅	6,063	6,800
海外稅項	9,077	11,802
往年撥備（剩餘）／不足	(1,395)	332
	13,745	18,934
遞延所得稅稅項	758	(2,790)
所得稅開支總額	14,503	16,144
實際稅率	14.1%	13.7%

本集團之實際稅率為14.1%，跟香港法定稅率16.5%之差異如下：

	截至9月30日止六個月		截至9月30日止六個月	
	2012年	2011年	2012年 千美元	2011年 千美元
除所得稅前溢利			102,507	117,628
按香港利得稅稅率之稅項支出	16.5%	16.5%	16,914	19,409
其他國家不同稅率之影響				
— 有應課稅溢利國家	2.4%	3.5%	2,461	4,170
— 虧損國家	(1.1)%	(3.6)%	(1,168)	(4,271)
毋須課稅之收入扣除開支淨額	(3.7)%	(7.0)%	(3,760)	(8,273)
往年撥備（剩餘）／不足	(0.7)%	0.3%	(744)	387
稅損、其他暫時性差額未確認 為資產及其他稅項，扣除已 動用稅損之淨額	0.7%	4.0%	800	4,722
	14.1%	13.7%	14,503	16,144

**18. 中期股息**

	截至9月30日止六個月	
	2012年	2011年
	千美元	千美元
中期股息每股0.38美仙（3港仙） （2011/12財政年度上半年：0.38美仙或3港仙）	13,836	13,819
	<b>13,836</b>	<b>13,819</b>

**19. 每股盈利****每股基本盈利**

每股基本盈利根據持有人應佔溢利，除以期內已發行普通股（扣除本公司購買之普通股以及就長期獎勵股份計劃持有之股份）的加權平均數目計算。

	截至9月30日止六個月	
	2012年	2011年
持有人應佔溢利（千美元計）	85,334	101,626
已發行普通股的加權平均數（千計）	3,580,088	3,642,800
每股基本盈利（每股美仙）	2.38	2.79
每股基本盈利（每股港仙）	18.49	21.72

## 19. 每股盈利 (續)

### 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利以調整每股基本盈利的普通股加權平均數（計入所有稀釋性潛在普通股的加權平均數）來計算。

	截至9月30日止六個月	
	2012年	2011年
已發行及流通普通股的加權平均數（千計）	3,580,088	3,642,800
已授出之受限股份單位之調整：		
－ 股份計劃（時限歸屬）	12,830	8,721
－ 股份計劃（績效賺取）	2,903	488
普通股的加權平均數（攤薄）（千計）	3,595,821	3,652,009
每股攤薄盈利（每股美仙）	2.37	2.78
每股攤薄盈利（每股港仙）	18.41	21.66

## 20. 資本性承擔

	2012年 9月30日 千美元	2012年 3月31日 千美元
物業、廠房及機器設備之資本性承擔		
已批准但未簽約 *	33,800	24,658
已簽約但未撥備	10,010	15,783
	43,810	40,441

\* 於結算日，已批准但未簽約之資本性承擔相當於未來一季管理層之預算。

## 21. 經營所得之現金

	截至9月30日止六個月	
	2012年	2011年
	千美元	千美元
除所得稅前溢利	102,507	117,628
加：物業、廠房及機器設備之折舊 及土地使用權之攤銷	35,846	35,925
無形資產之攤銷	11,310	12,787
融資（收入）／成本淨額	(2,378)	1,275
所佔聯營公司溢利扣除自聯營公司收得之 股息淨額	89	(234)
<b>未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利</b>	<b>147,374</b>	<b>167,381</b>
<b>其他非現金項目及調整</b>		
出售物業、廠房及機器設備及投資物業之 虧損／（收益）	454	(796)
物業、廠房及機器設備減值撥備	175	191
出售按公平值計入損益之其他財務資產之 已變現及未變現淨（收益）／虧損	(407)	427
以股份為基礎之報酬	2,226	1,032
投資物業之公平值收益	-	(70)
持作出售之財務資產之已變現虧損／（收益） 淨額	129	(2)
	<b>2,577</b>	<b>782</b>
<b>扣除非現金項目及調整後未計利息、稅項、 折舊及攤銷前盈利</b>	<b>149,951</b>	<b>168,163</b>
<b>營運資金變動</b>		
內包一個歐洲分銷渠道	(49,462)	-
存貨減少／（增加）	8,193	(12,449)
應收貨款及其他應收賬款增加	(25,268)	(2,440)
非流動押金增加	(91)	(2,374)
應付貨款及其他應付賬款增加／（減少）	4,959	(26,543)
撥備及其他負債減少	(1,955)	(1,640)
財務資產淨額減少／（增加）	787	(2,764)
	<b>(62,837)</b>	<b>(48,210)</b>
<b>經營所得之現金</b>	<b>87,114</b>	<b>119,953</b>

## 22. 結算日後事項

### 出售附屬公司及Saia-Burgess控制器業務相關資產

於2012年10月24日，Johnson Electric International AG ("JEIAG")（本公司之間接全資擁有附屬公司）簽訂了一項帶條件性協議，出售控制器業務予Honeywell International, Inc.，總代價為100.0百萬歐元（受完成時之調整影響）。

控制器業務包括Saia-Burgess Controls AG及其附屬公司之全部股本權益，並由本集團內其他公司持有與控制器業務相關之若干資產、負債及合約。控制器業務主要為供應可編程邏輯控制器及基礎設施和樓宇自動化分部的相關組件。

出售事項的財務影響仍然受到各種因素影響，包括代價總額的調整以及實際的交易完成日期。然而，假設交易可於2013年3月31日前完成，及撇除不可預見的情況發生外，目前未經審核之預計為本集團將錄得12百萬美元至24百萬美元的出售所得收益。此出售收益之幅度，均受滾存資產及負債、資產減值、稅項、外匯儲備及其他與減持相關之潛在調整的最終確定數值所影響。



# 致股東函件

## 財務業績概覽

在對工業製造業務而言相對疲弱的全球宏觀經濟環境，以及外匯匯率變動帶來不利影響的情況下，德昌電機在截至 2012 年 9 月 30 日止六個月期內的業績表現穩健。

2012/13財政年度上半年，集團總營業額達 1,043百萬美元，較上一財政年度上半年下跌7%。股東應佔淨溢利下跌16%至85百萬美元，或每股2.37美仙。

總營業額下跌的主要原因，是歐元兌美元疲弱（佔營業額下跌一半以上的原因）、內包歐洲一個分銷渠道的一次性影響，以及缺少於 2011 年 7 月出售的非核心附屬公司之營業額。撇除這些因素，德昌電機的營業額較去年同期增加約 1%。

這基本持平的銷售業績，乃是多個發達的經濟體系面對增長困難及許多新興經濟體系亦面臨以往高增長勢頭急速放緩的環球

經濟局面下取得。事實上，現在的經營環境中最值得關注和最具挑戰性的，可能是幾乎所有的主要經濟體系，均同時經歷工業產量疲弱或正在減弱的情況。

汽車產品組別佔總營業額超過 60%，在這嚴峻的市場形勢下表現優秀。未計入非經常性項目和外匯效應，汽車產品組別的營業額與去年同期比較上升 7%，在歐洲、亞洲和美洲均錄得增長。雖然實際情況是歐洲債務危機引致汽車工業的需求大幅減少，歐洲的銷量是 17 年來最低。受惠於包括中國在內的新興市場的發展，豪華汽車製造商的銷量相對恢復，部分抵銷了歐洲市場嚴重收縮的情況。北美市場則因消費者更換舊汽車，其表現也出乎意料地理想，目前其整體銷量已接近環球金融危機前的水平。汽車產品組別在期內正面的營業成績，乃來自推出新產品和良好的市場定位、並因客戶傾向能提供創新技術、穩定品質和一個真正具環球經營足跡的供應商，而繼續增強。

另一方面，工商用產品組別於期內之表現較不理想，未計入非經常性項目和貨幣效應，營業額下跌 8%。這主要由於亞洲的遊戲和玩具產品應用市場的需求減少，以及策略性決定退出某些未能符合德昌電機溢利標準的較低利潤的應用產品市場。低迷消費意欲和整體較為疲弱的需求影響歐洲的營業額，而美洲的銷售則略有增長。工商用產品組別服務的驅動應用市場範圍非常廣泛和多樣，其產品發展正逐漸集中於為要求獨特和量身訂造產品方案的專業市場。

期內的營運成本受惠於較低的平均商品價格、及持續執行的削減開支和提高生產力的措施。然而，因銷量下跌而令固定成本的槓桿作用降低，以及勞動成本上脹（尤其是在中國）這兩個因素的結合，抵銷了營運成本的減少。此外，匯率變動（均影響銷售和營運成本兩部分）對利潤有顯著的負面影響。因此，儘管集團在期內能把毛利率提高 1.2%至 28.4%，實質以金額計算，營業溢利及股東應佔溢利均下跌 16%。

德昌電機的財務狀況保持穩健，現金流穩定，借貸和融資成本進一步降低。於 2012 年 9 月 30 日，集團的總債務佔資本比率為 10%，現金儲備為 347 百萬美元。

## 中期股息

董事會於今日宣佈派發中期股息每股 3 港仙，相當於每股 0.38 美仙（2011 年度中期：每股 3 港仙）。此項股息將於 2013 年 1 月 3 日派發予於 2012 年 12 月 27 日登記在股東名冊上的股東。

## 推動創新 將新產品推向市場

德昌電機的業務策略，關鍵是研究和新產品開發，專注於理解和回應採用本集團的精密電機及驅動系統產品最終用戶的真正需要。

這策略的結果，是向市場推出更多可以滿足能源效率、減少排放、更高的安全水平、以及改進功能和易用性這些關鍵性市場需求的創新產品。在過去數月，集團推出了一些新產品，展示了我們目前可提供的技術水平的深度和寬度，其中包括：

- 發動機冷卻液回路和車廂製冷劑回路閥門執行器產品系列。Saia-Burgess 品牌旗下產品，執行器產品線的設計旨在提高燃油效率、減少排放，及提高電動和混合動力汽車的駕駛里程；

## 致股東函件

- 廢氣排放控制的電機產品系列。產品設計滿足嚴格的歐6汽車排放標準，改善廢氣再循環技術，降低氮氧化物（NOx）的排放量，及可承受環境溫度高達160°C；及
- Parlex Secure-Flex™，一種創新的技術旨在提高付款終端的安全性。這個新產品系列為防止付款終端內的關鍵區域被入侵和篡改提供了最佳的安全保護。

這些類型的創新產品是集團使命的核心，以長期在業內建立一個可持續發展的技術優勢。

## 加強營運足跡

在致力研究和開發活動的同時，集團正在重塑其製造和供應鏈運作，以為環球客戶提供最高水平的回應、可靠性和具競爭力的經濟效益。具體而言，這包括建立一個遍佈世界三大主要地區的靈活生產足跡，並為集團帶來額外的效益，提供「自然對沖」以對抗外幣波動。

在亞洲，集團繼續擴大在廣西省北海市的營運，其營運成本一般低於在中國較發達的東部和南部沿海省份。集團亦已作好準

備在中國西部建立一個新的汽車產品組別裝配廠房，以接近當地的原始設備製造商(OEM)客戶。

在歐洲，德昌電機已於瑞士、意大利和德國設有世界級別的工程和生產中心，並在匈牙利和波蘭擁有低成本製造和裝配業務的完美組合。預計在不久將來，集團將在東歐加設一所低成本製造工廠。

最後，在美洲，集團在2012年9月在墨西哥薩卡特卡斯(Zacatecas)開設了一所新工廠。這所工廠連同德昌電機在橫跨美國、巴西和阿根廷的其他六個生產基地將服務北美和南美的客戶。

## 專注核心業務 積極管理產品組合

德昌電機的核心業務是為重視創新和可靠產品的客戶，供應機電驅動系統和解決方案。在這個特定的市場空間，管理層定期檢討集團的業務和產品線的組合，以求適合策略及創造價值潛力。結果，在過去五年，集團作出了多項行動，以退出某些業務領域，並集中投資那些與集團的長遠策略一致的活動。

## 致股東函件

與此策略相符，集團最近同意以約 130 百萬美元，出售生產可編程邏輯控制器及相關部件的業務單位 **Saia-Burgess Controls**。此業務最初是集團在 2005 年收購的 **Saia-Burgess Electronics** 的一部分，但由於其獨特的產品線和客戶群，該業務一直以來皆以一個相對獨立的營運單位維持管理。是次出售業務仍待監管部門的批准，出售所得款項將再投資於集團的核心業務，無論是透過正常的自然業務擴展，或在合適的機會出現時作出收購。

## 展望及現時的貿易情況

總體來說，雖然經營環境仍具挑戰，我對集團的策略發展和業務進展感到滿意。德昌電機的財務狀況穩健，同時，我們亦一

直得到客戶對集團專注於產品創新、品質和供應保證三方面的正面反應。

然而，短期的業務增長前景無可避免會受到市場對環球經濟的持續關注所影響。由於歐元區的債務危機愈演愈烈，國際貨幣基金組織近日下調了全球經濟增長的預測，並警告除非歐洲和美國政府採取更具體的措施，以解決兩地的重大經濟威脅，否則增長放緩更為嚴重。在集團身處的行業，目前的整體貿易情況，與本財政年度上半年所經歷的大致相同。

本人謹代表董事會，衷心感謝所有客戶、員工、供應商及股東，一直以來的支持。

汪穗中 *JP*

主席及行政總裁

香港，2012 年 11 月 8 日

# 管理層討論及分析

## 概覽－財務摘要

百萬美元	2012/13 財政年度 上半年	2011/12 財政年度 上半年
營業額	1,042.7	1,118.1
毛利	296.4	303.6
毛利百分比	28.4%	27.2%
股東應佔溢利	85.3	101.6
每股攤薄盈利（美仙）	2.37	2.78
經營所得之自由現金流量 <sup>1</sup>	42.3	75.0
未計入非經常性項目之未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 <sup>2</sup>	152.5	167.4
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利百分比	14.6%	15.0%
百萬美元	2012年 9月30日	2012年 3月31日
現金	346.9	385.1
總債務（貸款）	(161.9)	(205.4)
淨現金	185.0	179.7
權益總額	1,499.3	1,487.5
於結算日之市值 <sup>3</sup>	2,338.4	2,229.5
企業價值 <sup>4</sup>	2,179.2	2,075.6
企業價值佔未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利比率 <sup>5</sup>	6.9	6.3
信貸質素－財務比率 <sup>5</sup>	2012年 9月30日	2012年 3月31日
經營所得之自由現金流量（年度化）佔債務比率	82%	81%
總債務佔未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利（年度化）比率	0.5	0.6
總債務佔資本（權益總額 + 債務）比率	10%	12%

1 經營活動所得之淨現金加已收利息減資本性開支及扣除出售固定資產所得款項之淨額

2 未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利未計入內包一個歐洲分銷渠道之影響

3 流通股份數目乘以收市股價（於2012年9月30日5.07港元及於2012年3月31日4.83港元），按結算日收市匯率換算

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、折舊及攤銷前盈利及經營所得之自由現金流量均使用過去十二個月的業績來年度化

- 如報告呈示之營業額減少 7%。未計入貨幣效應、一項非核心業務減持及內包一個歐洲分銷渠道之影響，營業額增長為 1%。
- 毛利百分比由 27.2% 上升至 28.4%。
- 上述之內包一個歐洲分銷渠道動用了 49.5 百萬美元營運資金。
- 於 2012 年 10 月 24 日簽訂了一項帶條件性協議，以代價 100.0 百萬歐元出售 Saia-Burgess 控制器業務予 Honeywell，此為一項非調整性結算日後事件。有關詳情請參閱第 32 頁附註 22「結算日後事項」。

## 營業額及盈利能力

### 德昌電機的經營模式

德昌電機為世界上最大的電機、螺線管、微型開關、柔性印刷電路板及控制系統供應商之一。本集團之年產能超過十億件，在四大洲超過十多個國家製造產品。

德昌電機的各项營運，在先進技術、製程、供應鏈管理、品牌與分銷渠道管理，以及整體業務模式方面，均有很多共通之處。

可多方面締造機遇，利用本集團的技術優勢以提高收入增長，以及通過共享資源降低成本。

### 銷售回顧

於 2012/13 財政年度上半年，本集團之營業額為 1,042.7 百萬美元，較去年同期之 1,118.1 百萬美元減少 75.4 百萬美元(7%)。如下所示，未計入貨幣效應及非經常性項目，營業額較去年同期增加 8.4 百萬美元(1%)。

百萬美元	2012/13財政年度 上半年		2011/12財政年度 上半年		營業額 增長率
		%		%	
<b>汽車產品組別</b>					
— 未計入貨幣效應及非經常性項目	692.9	63%	646.9	59%	<b>7%</b>
— 非經常性項目	(19.3)		-		
— 貨幣效應	(32.0)		n/a*		
汽車產品組別營業額，如報告呈示	641.6		646.9		
<b>工商用產品組別</b>					
— 未計入貨幣效應及非經常性項目	366.2	33%	400.0	36%	<b>(8%)</b>
— 非經常性項目	(0.7)		-		
— 貨幣效應	(5.6)		n/a*		
工商用產品組別營業額，如報告呈示	359.9		400.0		
<b>其他業務</b>					
— 未計入貨幣效應及非經常性項目	46.4	4%	50.2	5%	<b>(8%)</b>
— 貨幣效應	(5.2)		n/a*		
其他業務營業額，如報告呈示	41.2		50.2		
已減持業務	-		21.0		
<b>集團營業額</b>					
— 未計入貨幣效應及非經常性項目	<b>1,105.5</b>	100%	<b>1,097.1</b>	100%	<b>1%</b>
— 非經常性項目	(20.0)		21.0		
— 貨幣效應	(42.8)		n/a*		
<b>集團總營業額，如報告呈示</b>	<b>1,042.7</b>		<b>1,118.1</b>		<b>(7%)</b>

\* n/a — 不適用

## 管理層討論及分析

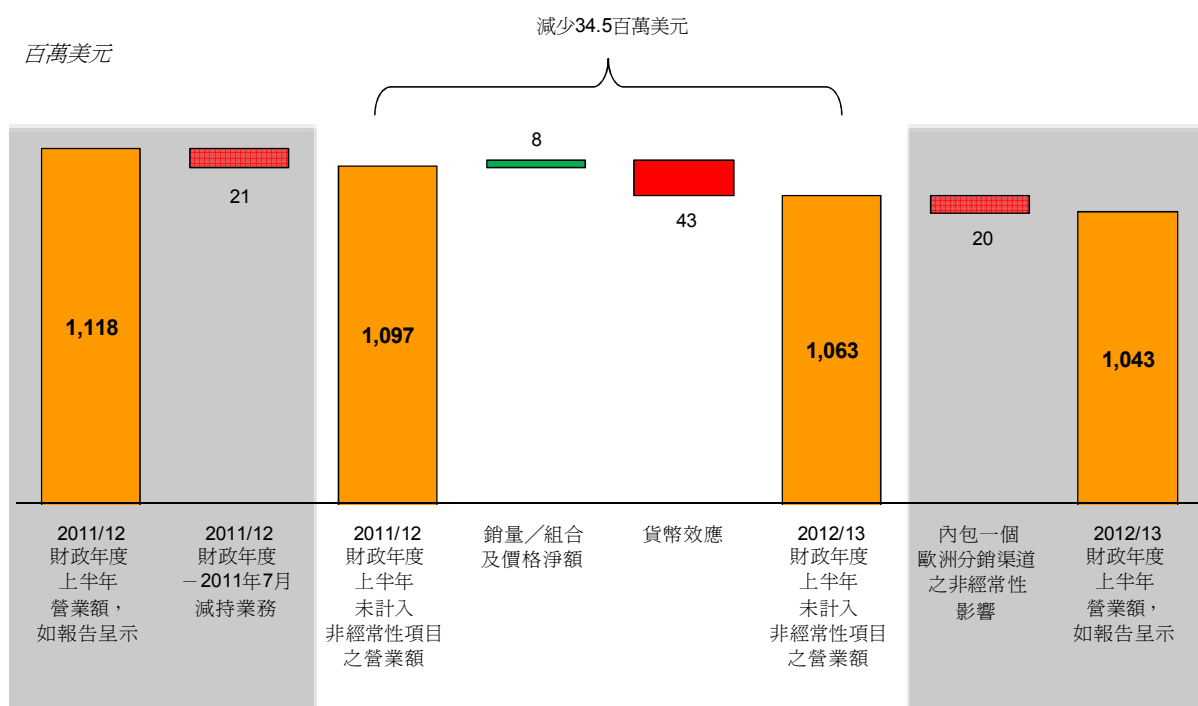
在亞洲，汽車產品組別之營業額增加部分被工商用產品組別之營業額減少所抵銷。在歐洲，工商用產品組別之營業額減少，

大幅度被汽車產品組別之營業額增加所抵銷。在美洲，工商用產品組別及汽車產品組別之營業額均有所增長。

### 就貨幣效應及非經常性項目作出調整後之營業額按地區分析

百萬美元	2012/13財政年度 上半年		2011/12財政年度 上半年		營業額 增長率
		%		%	
亞洲	373.0	34%	371.9	34%	0%
歐洲	485.2	44%	486.8	44%	0%
美洲	247.3	22%	238.4	22%	4%
未計入貨幣效應及非經常性項目之 集團營業額	<b>1,105.5</b>	100%	<b>1,097.1</b>	100%	<b>1%</b>

### 2012/13 財政年度上半年營業額與 2011/12 財政年度上半年之比較

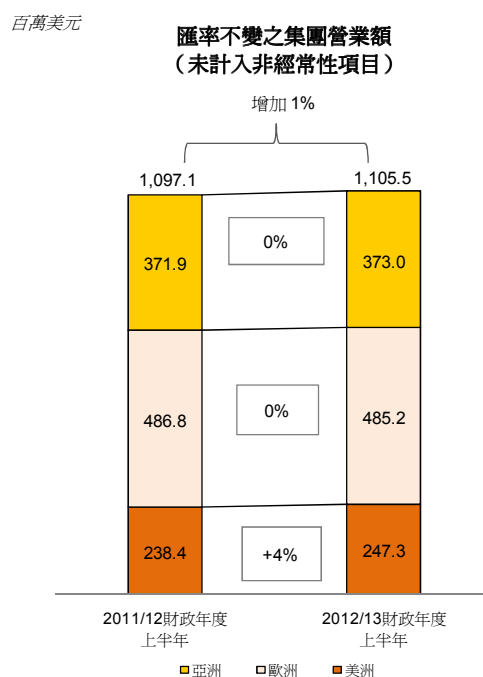


附註：由於四捨五入的影響，數目相加與最後數目略有不同

影響營業額之非經常性項目及貨幣效應如下：

- 非經常性項目：本集團內包一個歐洲分銷渠道，並訂立協議，要求購回先前出售予分銷商之存貨。總括而言，此項接管歐洲分銷管道活動對報告呈示之營業額構成不利影響，於2012/13財政年度首幾個月減少估計約20百萬美元。上一年度上半年包括已經於2011年7月底減持之非核心附屬公司的營業額21.0百萬美元。
- 貨幣效應：本集團之營業額主要以美元、歐元及中國人民幣為單位。於2012/13財政年度上半年內之貨幣變動（主要為歐元兌美元轉弱）對營業額構成不利影響，較上一年度上半年減少42.8百萬美元。

未計入貨幣效應及非經常性項目，營業額較去年同期增加8.4百萬美元(1%)（按地區：亞洲及歐洲持平；美洲增長4%）。



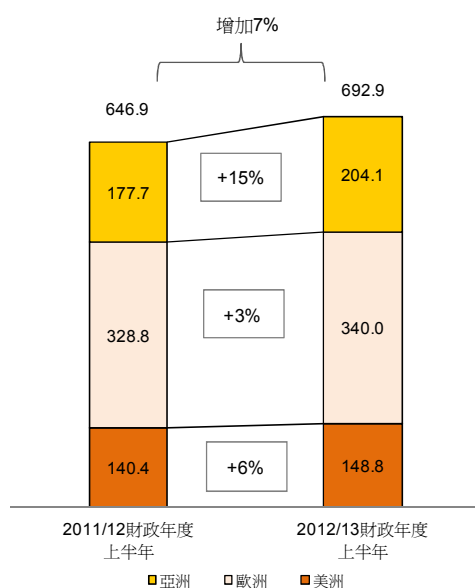
### 汽車產品組別

受惠於推出新平台及目標客戶增長，未計入非經常性項目及貨幣效應之營業額較去年同期增加7%（按地區：亞洲增長15%，歐洲增長3%，美洲增長6%）。



百萬美元

匯率不變之汽車產品組別營業額  
(未計入非經常性項目)



- 在亞洲，我們受惠於旗下引擎冷卻風扇產品之收入增加，以及其中包括為引擎氣流管理及電動天窗而設計的產品之需求增加。
- 在歐洲，執行器、引擎及變速箱動系統產品之營業額減少，被電動提升車門及電動車窗應用系統產品之營業額增加所抵銷。
- 在美洲，推出新平台加上市場對主要消費者產品之需求持續復甦，帶動旗下多種產品之營業額增長。這部分被引擎冷卻風扇模組售後市場之營業額減少，以及巴西市場疲弱所抵銷。

- 引擎冷卻風扇業務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，並構成我們整體業務的重要部分。於 2012/13 財政年度上半年內，此業務單位之營業額較去年同期增加 10%。此乃由在中國之收入增長所帶動，部分被北美洲及南美洲（程度較輕）之營業額減少所抵銷。
- 我們繼續投資於為尖端應用系統開發具成本效益、功率密度高的產品及子系統，改善安全及燃料效率以及減少排放。

最近推出之產品包括：

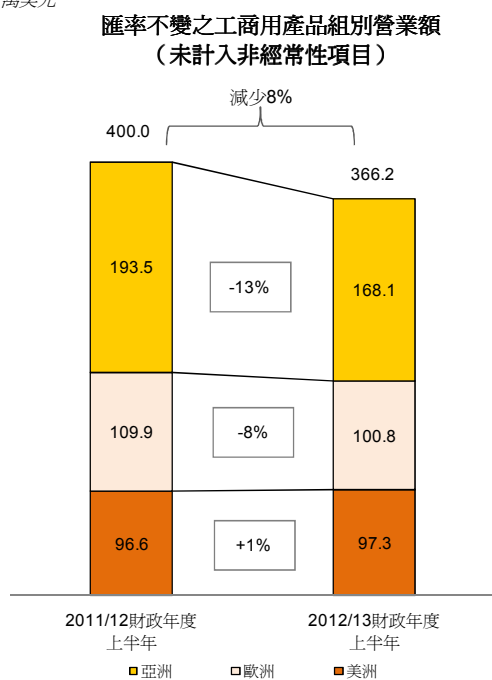
- 為電子穩定控制安全應用系統而設的快速執行、輕便、更耐用的電機產品系列；
- 用於冷卻及冷凍線路嶄新輕便、低功率閥門執行器；及
- 用於電子節流閥控制應用系統的新電機產品系列，以提高燃料效率，具有高力矩、高抗震及高溫度性能。

此外，本集團繼續致力以環球創新切合個別市場，在主要地區市場擴大工程範疇。我們亦確保旗下生產基地位於優越位置，能提高反應速度、減少運送所需時間，同時盡量減少我們的物流成本及匯率風險，以支持地區客戶。

## 工商用產品組別

未計入非經常性項目及貨幣效應之營業額較去年同期下跌 8%（按地區：亞洲下跌 13%，歐洲下跌 8%，美洲增長 1%）。

百萬美元



對遊戲及玩具產品之需求下降、我們撤出若干邊際利潤低的應用市場如個人護理及

辦公室設備市場分部，並且加上歐洲經濟持續不明朗，對營業額構成不利影響。此下跌部分被美洲對本地家庭電器產品需求增加所抵銷。

- 亞洲之營業額有所下降，此乃由於對遊戲及玩具產品之需求下降，以及我們撤出某些邊際利潤低的應用市場所致。這部分被食品及飲品設備市場分部之營業額增加所抵銷，反映工商用產品組別專注於開發及推出不同的節能產品。我們受惠於螺線管產品之需求增加，以及為高端地板護理應用市場推出新產品。
- 在歐洲，整體市場疲弱導致幾個分部之營業額下跌。
- 在美洲，多種產品之營業額均有所增加，包括大型家用電器及通風系統產品市場分部之需求有所復甦。這部分被醫療產品以及辦公室設備應用市場的需求表現疲弱所抵銷。螺線管營業額仍然持平。

- 本部組繼續專注於開發及推出不同的尖端產品及子系統，能降低噪音及重量及增加電源效率。此外，我們的產品技術讓我們可滿足幾個主要市場越趨嚴格的規定。

此業務已推出的多個創新產品包括：

- 用於飲料機可改變流量的齒輪泵，流速達傳統飲料泵的兩倍；
- 用於洗衣機及洗碗機節省能源的雙重截電開關，讓我們繼續在關閉電源開關方面領先同業；及
- 「Secure-Flex」易碎導體，乃超越保安市場標準，防止零售支付被入侵之產品。

## 其他業務

其他業務包括Saia-Burgess Controls。未計入貨幣效應，營業額下跌8%。

控制器營業額主要屬於歐洲市場，因此受到最近之經濟不景所影響；然而，這部分被美洲之營業額增長所抵銷。

於2012年10月24日，本集團簽訂了一項帶條件性的股份及資產購買協議，出售Saia-Burgess 控制器業務予 Honeywell International, Inc.，總代價為100.0百萬歐元。此為一項非調整性結算日後事件。在監管部門的批准之後，結算此項減持的收益預計在12百萬美元至24百萬美元之間，將於2012/13財政年度年結時計入。此出售收益之幅度，乃受滾存資產及負債、資產減值、稅項、外匯儲備及其他與減持相關之潛在調整的最終確定數值所影響。

## 盈利回顧

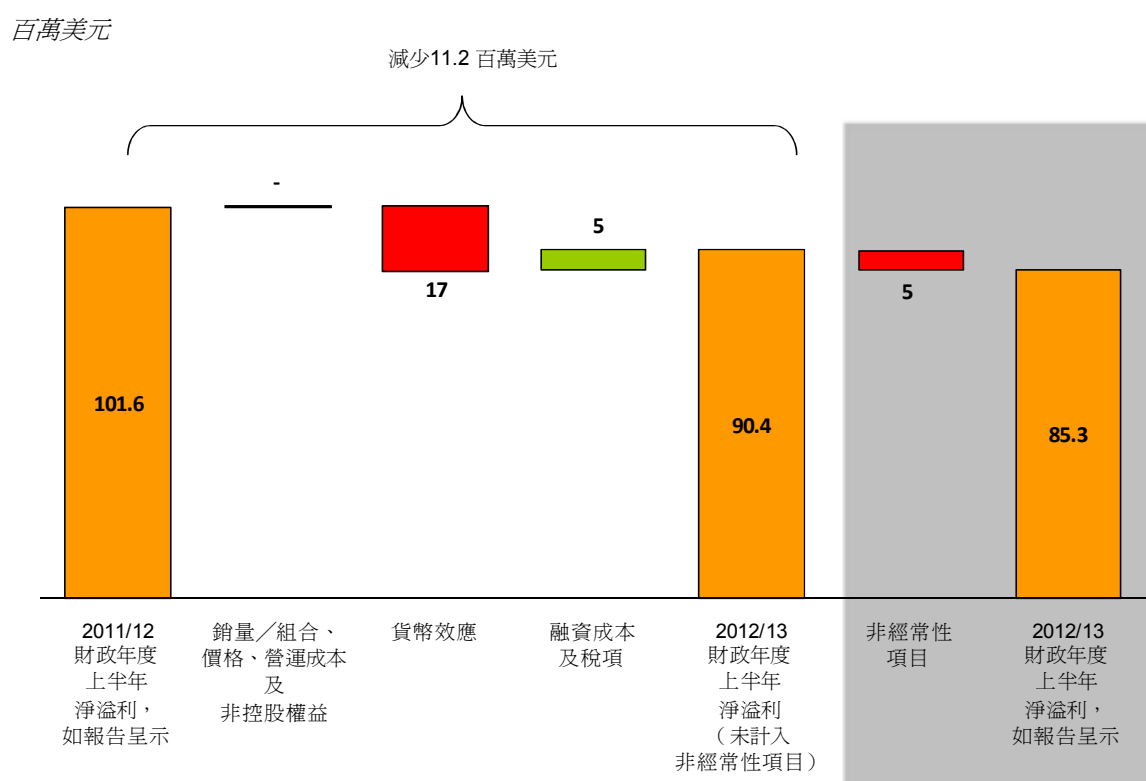
百萬美元	2012/13 財政年度 上半年	2011/12 財政年度 上半年	溢利增加/ (減少)
營業額	1,042.7	1,118.1	(75.4)
毛利	296.4	303.6	(7.2)
毛利百分比	28.4%	27.2%	
其他收入及收益	1.3	2.8	(1.5)
分銷及行政費用	(197.8)	(187.7)	(10.1)
分銷及行政費用百分比	19.0%	16.8%	
營業溢利	99.9	118.7	(18.8)
利息收入／(開支)淨額	2.4	(1.3)	3.7
所佔聯營公司溢利	0.2	0.2	-
除所得稅前溢利	102.5	117.6	(15.1)
所得稅開支	(14.5)	(16.1)	1.6
實際稅率	14.1%	13.7%	
期內溢利	88.0	101.5	(13.5)
非控股權益	(2.7)	0.1	(2.8)
股東應佔溢利，如報告呈示	85.3	101.6	(16.3)

營業溢利因非經常性項目減少 5.1 百萬美元，這完全與「銷售回顧」內所討論的內包一個歐洲分銷渠道有關。

下表顯示此項非經常性項目對營業溢利的影響：

百萬美元	2012/13 財政年度 上半年	2011/12 財政年度 上半年	溢利增加/ (減少)
營業溢利，如報告呈示	99.9	118.7	(18.8)
非經常性項目：			
內包一個歐洲分銷渠道	5.1	-	5.1
未計入非經常性項目之營業溢利	105.0	118.7	(13.7)
營業溢利百分比	10.1%	10.6%	

## 股東應佔溢利



附註：由於四捨五入的影響，數目相加與最後數目略有不同

非經常性項目的稅項影響 0.7 百萬美元列入「融資成本及稅項」內

未計入非經常性項目，2012/13 財政年度上半年股東應佔溢利減少至 90.4 百萬美元，較去年同期之 101.6 百萬美元減少 11.2 百萬美元(11%)。如上圖所示，溢利減少的主要原因如下：

- 銷量／組合、價格、營運成本及非控股權益：**成本節省由於商品價格下降以及削減成本措施提高生產力及效率，加上選擇性地調高產品價格，使邊際利潤得以改善，約為營業額之 3%。

然而，這大部分被銷量減少導致固定成本的槓桿作用降低、勞工成本上脹（尤其是在中國）及員工人數增加導致員工成本增加所抵銷，以致對邊際利潤構成不利影響。

此等變動對銷量／組合、價格、營運成本及非控股權益的淨影響不大。

- **貨幣效應：**我們的收入中有一大部分來自歐洲。此外，旗下工程、製造及供應鏈營運主要位於中國及瑞士。

歐元兌美元轉弱，以及中國人民幣兌美元升值減少溢利。此項對溢利構成之不利影響部分被瑞士法郎兌美元轉弱所緩和。

此等貨幣變動的淨影響使營業溢利減少約 17 百萬美元。

- **融資成本及稅項：**利息開支隨著債務水平下降及以具稅務效益的較低成本債務取代較高成本債務而減少。此外，本集團受惠於來自計息存款（尤其是中國人民幣）的收入增加。

實際稅率輕微上升至 14.1%，而去年同期則為 13.7%。

整體而言，此等融資成本及稅項變動使溢利增加約 5 百萬美元。

## 現金流量分析

### 自由現金流量

百萬美元	2012/13 財政年度 上半年	2011/12 財政年度 上半年	變動
營業溢利*	100.2	118.7	(18.5)
折舊及攤銷	47.2	48.7	(1.5)
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	<b>147.4</b>	<b>167.4</b>	<b>(20.0)</b>
除稅前溢利中其他非現金項目	2.6	0.7	1.9
營運資金變動			
內包一個歐洲分銷渠道	(49.5)	-	(49.5)
其他營運資金變動	(13.4)	(48.2)	34.8
已付利息	(1.5)	(3.6)	2.1
已付所得稅	(11.7)	(13.7)	2.0
經營活動所得之淨現金	<b>73.9</b>	<b>102.6</b>	<b>(28.7)</b>
資本性開支	(37.9)	(42.9)	5.0
出售固定資產所得款項	2.3	12.3	(10.0)
已收利息	4.0	3.0	1.0
<b>經營所得之自由現金流量</b>	<b>42.3</b>	<b>75.0</b>	<b>(32.7)</b>

\* 包括 2012/13 財政年度上半年已收聯營公司股息 0.3 百萬美元（2011/12 財政年度上半年：無）

## 管理層討論及分析

所得之現金保持正面；於 2012/13 財政年度上半年，本集團經營所得之自由現金流量為 42.3 百萬美元，對比 2011/12 財政年度上半年則為 75.0 百萬美元。

- 營運資金變動包括非經常性項目 49.5 百萬美元，與內包一個歐洲分銷渠道有關。

- 其他營運資金在日常業務運作過程中增加 13.4 百萬美元。
- 我們繼續投資於旗下各業務單位的資本性設備。

此等變動在以下部分會有更詳細的說明。

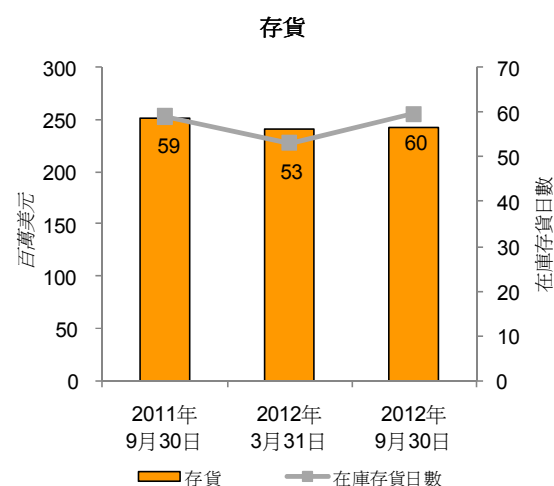
### 營運資金變動

百萬美元	2012年 3月31日 之資產 負債表	貨幣換算	購買 知識產權 之押金	退休金	對沖	營運資金變動		2012年 9月30日 之資產 負債表
						內包一個 歐洲 分銷渠道	其他 營運資金 變動	
存貨	240.1	(5.9)	-	-	-	15.5	(8.2)	241.5
應收貨款及其他應收賬款	384.4	(6.5)	-	-	-	19.6	25.3	422.8
押金—非流動	5.9	-	4.8	-	-	-	0.1	10.8
應付貨款及其他應付賬款	(364.1)	4.6	-	-	-	13.3	(5.0)	(351.2)
撥備及其他負債*	(99.9)	1.5	-	(11.2)	-	1.1	2.0	(106.5)
其他財務資產/ (負債)淨額*	10.0	0.1	-	-	(4.7)	-	(0.8)	4.6
按資產負債表之 營運資金總額	176.4	(6.2)	4.8	(11.2)	(4.7)	49.5	13.4	222.0

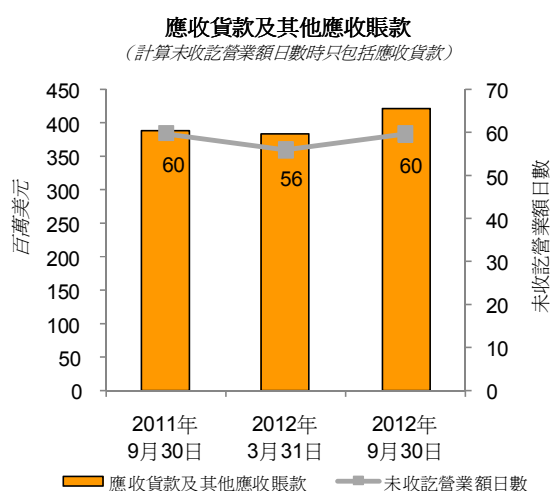
\* 流動及非流動

- 存貨於本期間內大致上維持不變，於 2012年3月31日為240.1百萬美元，於 2012年9月30日則為241.5百萬美元。未計入內包一個歐洲分銷渠道所導致之非經常性存貨變動及貨幣效應，存貨減少8.2百萬美元。
  - 在庫存貨日數由2012年3月31日之 53天，增加至2012年9月30日之60天，此乃由於季節性影響所致，與

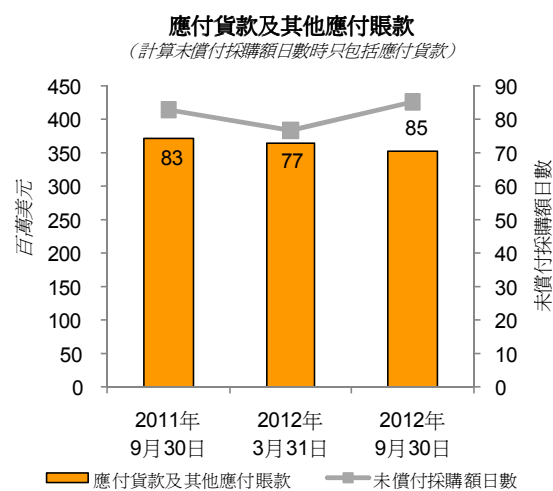
2011年9月30日之在庫存貨日數一致。



- **應收貨款及其他應收賬款**於 2012/13 財政年度上半年由 2012 年 3 月 31 日之 384.4 百萬美元，增加 38.4 百萬美元至 2012 年 9 月 30 日之 422.8 百萬美元。未計入貨幣效應及內包一個歐洲分銷渠道之非經常性影響，應收貨款及其他應收賬款增加 25.3 百萬美元，主要由於可收回增值稅之季節性影響所致。
  - 未收訖營業額日數由 2012 年 3 月 31 日之 56 天增加至 2012 年 9 月 30 日之 60 天，此乃主要由於季節性影響所致，與 2011 年 9 月 30 日之未收訖營業額日數一致。
  - 本集團的應收賬款是優質的。於 2012 年 9 月 30 日，應收貨款總額中，逾期超過三十天的佔約 2.0%，水平與 2012 年 3 月 31 日及 2011 年 9 月 30 日相若。這反映本集團一向致力收回款項以及嚴密管理信貸風險。



- **應付貨款及其他應付賬款**於 2012 年 9 月 30 日為 351.2 百萬美元，由 2012 年 3 月 31 日之 364.1 百萬美元減少 12.9 百萬美元。未計入貨幣效應及撥回因內包一個歐洲分銷渠道購回存貨之撥備，應付貨款及其他應付賬款增加 5.0 百萬美元。此乃由於較低的獎勵報酬計提，而部分被增值稅應付款項增加所抵銷。
  - 未償付採購額日數由 2012 年 3 月 31 日之 77 天增加至 2012 年 9 月 30 日之 85 天，主要原因為季節性影響所致，與 2011 年 9 月 30 日之未償付採購額日數一致。



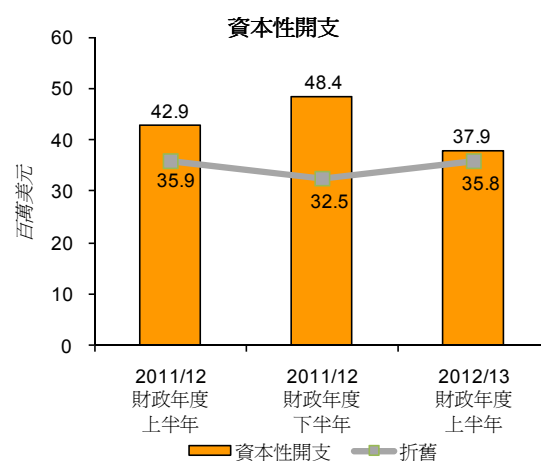


- **撥備及其他負債**由 2012 年 3 月 31 日之 99.9 百萬美元增加 6.6 百萬美元至 2012 年 9 月 30 日之 106.5 百萬美元。其整體增加乃主要由於非現金退休金負債增加，反映精算估值變動包括某些退休金負債的貼現率降低。撥備及其他負債之淨現金變動為 3.1 百萬美元，包括退休金負債、保證準備金結算及重組。
- **其他財務資產／（負債）**由 2012 年 3 月 31 日之淨財務資產 10.0 百萬美元，減少 5.4 百萬美元至 2012 年 9 月 30 日之淨財務資產 4.6 百萬美元。
  - 由於結算有關商品及貨幣的到期財務合約之淨現金變動 0.8 百萬美元。
  - 商品及貨幣合約按照市值計算差額之重估 4.7 百萬美元記入對沖儲備。
  - 銅材的現貨價由 2012 年 3 月 31 日之每公噸 8,480 美元下跌 2.5%至 2012 年 9 月 30 日之每公噸 8,267 美元。於 2012 年 9 月 30 日，銅材對沖之淨資產倉位為 6.4 百萬美元（2012 年 3 月 31 日：6.7 百萬美元）。於 2012 年 9 月 30 日，尚未平倉銅材對沖合約之總額為 102.5 百萬美元，到期日由 1 至 30 個月不等。此等合約之公平市值已直接於權益中之對沖儲備中確認。

**已付利息**由 2011/12 財政年度上半年之 3.6 百萬美元減少 2.1 百萬美元至 2012/13 財政年度上半年之 1.5 百萬美元。此乃由於本集團之債務水平下降（於上一年度下半年下降，隨後於本年度上半年進一步下降）以及以合乎稅務效益及較低成本的債務取代高成本債務所致。

**已付所得稅**（扣除退稅）由 2011/12 財政年度上半年之 13.7 百萬美元，輕微減少至 11.7 百萬美元。此乃由於除稅前盈利減少所致。

**資本性開支**於 2012/13 財政年度上半年為 37.9 百萬美元，我們繼續投資於長遠技術開發、持續更換資產及提高生產力。



**出售固定資產所得款項**於 2012/13 財政年度上半年為 2.3 百萬美元，較去年同期之 12.3 百萬美元，減少 10.0 百萬美元。本年度上半年並無任何重大出售事項，而於 2011/12 財政年度上半年內則出售了若干非核心房地產資產。

**已收利息**於 2012/13 財政年度上半年為 4.0 百萬美元，較去年同期之 3.0 百萬美元增加 1.0 百萬美元，此乃主要由於存款利率上升（尤其是中國人民幣）所致。

### 其他現金流量

百萬美元	2012/13 財政年度 上半年	2011/12 財政年度 上半年	變動
<b>經營所得之自由現金流量</b>	<b>42.3</b>	<b>75.0</b>	<b>(32.7)</b>
其他投資活動	-	1.5	(1.5)
購買知識產權之押金	(4.8)	-	(4.8)
減持非核心業務之所得款項	4.8	16.8 *	(12.0)
購買就註銷已發行股本之股份	(5.2)	(21.8)	16.6
購買就長期獎勵股份計劃持有之股份	-	(2.6)	2.6
已付股息	(32.2)	(28.3)	(3.9)
其他融資活動	(2.7)	-	(2.7)
<b>未計入貸款變動之現金流量總額</b>	<b>2.2</b>	<b>40.6</b>	<b>(38.4)</b>

\* 16.8 百萬美元包括現金代價 20.1 百萬美元扣除減持現金 3.3 百萬美元。

於 2012/13 財政年度上半年，未計入貸款變動及貨幣效應，本集團所得現金為 2.2 百萬美元，較去年同期之 40.6 百萬美元，減少 38.4 百萬美元。

淨現金變動包括以下各項：

- **其他投資活動**：於上一財政年度上半年，一項到期收益存款到期，變現 1.5 百萬美元。

- **減持非核心業務所得款項**：於 2012/13 財政年度上半年本集團出售於一個非核心業務餘下股份收取 4.8 百萬美元。於去年同期，減持於此業務之控股股份所得款項為 16.8 百萬美元。

- **購買股份**：於 2012/13 財政年度上半年，以總成本 5.2 百萬美元購回 8.8 百萬股股份並將其註銷。購回股份被認為是審慎管理本公司整體資本架構以及持續提高股東回報的一個具建設性行動。

## 管理層討論及分析

- **股息：**上半年內本公司支付股息達 **32.2** 百萬美元（2011/12 財政年度末期股息）。這較去年同期所支付的股息多出 **3.9** 百萬美元（2010/11 財政年度末期股息 **28.3** 百萬美元）。
- 董事會宣佈派發 2012/13 財政年度中期股息 **13.8** 百萬美元，將於 2013 年 1 月支付。
- 我們最近之派息記錄如下：

每股港仙

2009/10財政年度	
中期股息	-
末期股息（於2010年8月支付）	5
2010/11財政年度	
中期股息（於2011年1月支付）	3
末期股息（於2011年7月支付）	6
2011/12財政年度	
中期股息（於2012年1月支付）	3
末期股息（於2012年7月支付）	7
2012/13財政年度	
中期股息（將於2013年1月支付）	3

- **其他融資活動：**於 2012/13 財政年度上半年包括了向本集團附屬公司之非控股股東派付股息之現金開支 **2.7** 百萬美元（2011/12 財政年度上半年：無）。

## 現金及貸款

百萬美元	2012/13 財政年度 上半年	2011/12 財政年度 上半年	變動
未計入貸款變動之現金流量總額	<b>2.2</b>	<b>40.6</b>	<b>(38.4)</b>
新借貸款	19.1 <sup>(甲)</sup>	40.9	(21.8)
償還貸款	(60.3) <sup>(甲)</sup>	(94.3)	34.0
所用現金	<b>(39.0)</b>	<b>(12.8)</b>	<b>(26.2)</b>
現金之匯兌收益	0.8	2.2	(1.4)
現金變動淨額	<b>(38.2)</b>	<b>(10.6)</b>	<b>(27.6)</b>

## 淨債務／現金分析

百萬美元	現金	貸款	淨現金 <sup>(乙)</sup>
於2012年3月31日	385.1	205.4	179.7
淨增加／（減少）	(38.2) <sup>(丙)</sup>	(43.5) <sup>(甲)</sup>	5.3
於2012年9月30日	<b>346.9</b>	<b>161.9</b>	<b>185.0</b>

(甲) 貸款淨減少包括償還貸款60.3百萬美元及未變現匯兌收益2.5百萬美元，其被新借貸款19.1百萬美元及預付費用撇減0.2百萬美元所抵銷

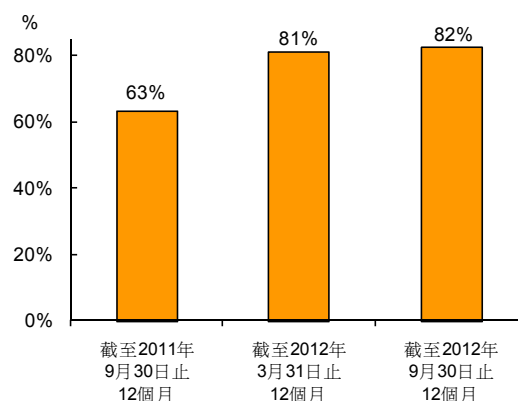
(乙) 淨現金的定義為現金減債務（貸款）

(丙) 於2012/13財政年度上半年內經營、投資及融資活動所用之淨現金

淨現金由2012年3月31日之179.7百萬美元增加5.3百萬美元至2012年9月30日之185.0百萬美元。

- **貸款：**持續產生現金使本集團能償還債務 41.2 百萬美元淨額（借入 19.1 百萬美元，償還 60.3 百萬美元）。本年度上半年有以下重大活動：
  - 為繼續減少於母公司之債務而償還較高成本之債務 49.8 百萬美元（扣除撥回的預付費用）。
  - 在北美洲，償還債務 10.0 百萬美元，有關資金來自該地區產生之現金。
  - 在香港，借入以應收貨款為基礎之無抵押短期債務 13.5 百萬美元。
  - 在歐洲，借入無抵押短期債務 5.6 百萬美元。
  - 貸款變動下，於 2012 年 9 月 30 日本集團之總債務佔資本比率為 10%，對比 2012 年 3 月 31 日則為 12%。按年度化基準，於 2012 年 9 月 30 日自由現金流量佔總債務比率輕微增加至 82%，對比 2012 年 3 月 31 日則為 81%。

經營所得之自由現金流量佔債務比率



- 截至 2012 年 9 月 30 日止期間利息覆蓋率（定義為未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利除以總利息開支—兩者皆以過去十二個月實際業績計算）為 72 倍。

- **現金資源**減少 38.2 百萬美元（由 2012 年 3 月 31 日之 385.1 百萬美元）。由於我們在中國有龐大的製造業務，本集團大部分現金以中國人民幣持有，以緩和中國人民幣兌美元轉強的影響。

百萬美元	2012年 9月30日	2012年 3月31日
中國人民幣	230.4	306.8
美元	102.9	43.6
歐元	3.7	23.0
日圓	3.2	3.3
港元	1.9	2.3
其他	4.8	6.1
<b>總計</b>	<b>346.9</b>	<b>385.1</b>

## 財務管理及財政策略

本集團所面臨的財務風險，由位於香港總部的集團庫務部管理，政策由高級管理層制訂以及由董事會覆核。

### 流動資金

管理層相信，庫存現金、可動用的信貸額連同預期未來的經營現金流量，將足以應付當前及可見未來已規劃的業務營運所需。本集團向主要往來銀行取得三年期已承諾及未動用之短期借貸融資 95 百萬美元，以及未承諾及未動用之短期借貸融資約 347 百萬美元。該三年期已承諾融資到期日如下：

- 35 百萬美元 2014 年 2 月
- 30 百萬美元 2015 年 7 月
- 30 百萬美元 2015 年 8 月

### 外匯／原材料商品價格風險

本集團業務遍及全球，因此須承受外匯及原材料商品價格風險。

- 本集團的營業額主要以美元、歐元及中國人民幣結算。於 2012/13 財政年度上半年，本集團營業額中 49% 以美元結算（2011/12 財政年度為 48%）；32% 以歐元結算（2011/12 財政年度為 34%）；14% 以中國人民幣結算

（2011/12 財政年度為 13%）；餘下則以日圓等其他貨幣結算。

- 採購物料、間接生產費用及分銷及行政費用的主要貨幣為美元、中國人民幣、歐元、港元、瑞士法郎、匈牙利福林及波蘭茲羅提。
- 本集團根據對營運之外幣現金流量的預測，訂立外匯遠期合約（例如歐元、中國人民幣、瑞士法郎、匈牙利福林、波蘭茲羅提及以色列新克爾），以減低部分外匯風險。遠期合約於不同日期到期。
- 本集團面對原材料商品價格風險，其主要由於鋼材、銅材及銀材的購買價波動所致。有關鋼材的價格風險通過與本集團供應商訂立最多 3 個月之固定價格遠期合約而減少；有關銅材及銀材的價格風險亦通過以合適的金融工具對沖而減少。本集團通過與若干客戶訂立之合約內加入適當的條款，管理銅價及銀價，以增加將上漲的原材料成本轉嫁其客戶的靈活性。
- 本集團與預計會履行其合約的主要金融機構（均具有良好投資級別信用評級）進行交易，以避免遠期合約及掉期協議之任何交易方失責的可能性。

## 企業風險管理

本集團將業務風險歸類為策略風險、營運風險、財務風險及合規風險，通過積極主動之管理監督和業務流程，對各類風險加以管控。集團的企業風險管理督導委員會由主要高級領導人組成，來自工程、營運、供應鏈、質量、財務、企業審核服務、法律及人力資源部，每季進行分析及監察現有及潛在風險。

如有可能，透過強大的商業實踐能轉移或減輕風險，其後將被監察以確保其持續有效。具體的重點範圍包括。

- 維持恰當營運版圖，對市場變化作出迅速回應，確保成本效益及善用產能。
- 持續改善工程與製造流程及質量標準，繼續為客戶提供「安全選擇」。
- 通過技術、創新與知識產權，發展及管理產品差異化，成為客戶解決方案的指定供應商。
- 招攬優秀人才留任管理層與其他關鍵職位，建立有效的關鍵僱員與夥伴網絡，從而確保業務成功。
- 管理客戶關係，包括按行業標準及集團政策訂立合約條款及條件。
- 管理客戶信貸風險，對拖欠付款保持低容忍性。
- 採取適當對沖策略，控制外匯風險、商品成本風險及利率風險。
- 能源效益、環保責任及僱員安全等標準符合甚至超越公眾期望。

## 人才投資

人力資源、全球機構及學習發展以及全球環境、健康及安全，均屬集團層面的職能，通過一個服務共享架構落實此等職能。主要行動包括確保公平而具競爭力的薪酬、福利及獎勵架構、培訓及發展、以及就環境、健康及安全的要求發展一個系統化的機制。不論在業務或人才方面，這些種種都構成德昌電機與競爭對手的重要分野。

行政管理層已表明將會堅持執行上述行動，於集團各經營所在地鼓勵並投資於以下說明之以人為本的計劃。

於 2012 年 9 月 30 日，全球僱員總數約為 38,000 人，分佈於亞洲、美洲及歐洲。

### 目前措施

於 2012/13 財政年度上半年，在主要地區市場集中發展工程及製造範疇，支持本集團致力以環球創新切合個別市場，以及加強對地區客戶的支持：

- 本集團已招聘及培訓一個團隊，以支援在墨西哥薩卡特卡斯新成立的製造設施。這些僱員中很多於本集團中國生產設施中交流培訓，以預備於 2013 年年初開始投入生產。

- 在波蘭及匈牙利的生產有重大的擴展。本集團在德國奧爾登堡之基地已公佈關閉及正在進行中。
- 在中國，工資及薪酬水平繼續受壓於通貨膨脹。在此充滿競爭的環境下，近年採取了若干行動，於員工留聘方面取得良好的影響。在中國沙井的僱員關係措施鼓勵僱員健康及福利亦為生產員工的留聘作出了貢獻。

德昌電機正尋求一個產品發展的獨特方式，涉及工程、質量及可靠度及經銷。這被稱為德昌電機產品發展系統（JE-PDS），德昌電機產品發展系統現為一個全面和世界層面的措施，在集團營運各層面正被展開。全球的學習與發展部組專注於此措施，我們預期會為業務帶來重大的價值。

環境、健康及安全組別正在本集團所有地點進行環境、健康及安全基線的研究。他們正在本集團營運的多個新地點擴大他們的行動，此等行動為將來推行一個全面全球環境、健康及安全的管理系統奠定了一個堅固的基礎。

## 企業管治

德昌電機致力達至高企業管治水平，以妥善保障及提升其股東利益，並致力識別及釐定最佳企業管治常規。

截至 2012 年 9 月 30 日止六個月內，董事會的成員與本公司 2012 年度年報內企業管治報告所載相同。

截至 2012 年 9 月 30 日止六個月內，本公司繼續遵守本公司 2012 年度年報內企業管治報告所載的企業管治常規。

### 企業管治守則

除下列的偏離情況外，截至2012年9月30日止六個月內，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四企業管治守則所載守則條文：

#### 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層，以妥善保障及提升股東之利益。

#### 守則條文A.4.1及A.4.2

守則 A.4.1 規定（其中包括）非執行董事的委任應有指定任期，並須接受重選。

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



## 企業管治

本公司的獨立非執行董事乃有指定任期，而非執行董事並無指定任期。惟根據德昌電機控股有限公司 1988 年公司法案第 3(e) 條及本公司的公司細則第 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的董事須於每屆股東週年大會輪值退任，並符合資格膺選連任。因此，並無董事之任期可超過三年。公司細則第 109(A) 條規定執行主席毋需輪值告退及不會被納入為釐定董事退任的人數在內。

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

### 守則條文 A.6.7

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

因海外事務或其他較早前安排之商業事務，汪建中先生、Peter Stuart Allenby Edwards 先生、Patrick Blackwell Paul 先生及 Michael John Enright 教授均未能出席本公司於 2012 年 7 月 11 日舉行之股東週年大會。

## 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，在截至 2012 年 9 月 30 日止六個月內遵守標準守則之規定。本公司於 2012/13 財政年度至今並無發現任何違規事件。

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

## 審閱中期業績

本公司於截至 2012 年 9 月 30 日止六個月的中期業績報告已由本公司之審核委員會及核數師羅兵咸永道會計師事務所審閱。

## 購買、出售或贖回股份

截至 2012 年 9 月 30 日止六個月內，本公司於香港聯合交易所有限公司購回本公司合共 8,755,000 股每股 0.0125 港元之普通股股份，該批股份已全數註銷。購回股份之詳情如下：

購回月份	購回 普通股股份 之數目	已支付之每股購買價		支付 代價總額
		最高 港元	最低 港元	百萬港元 *
2012 年 5 月	2,672,500	4.76	4.51	12.50
2012 年 6 月	2,926,500	4.77	4.59	13.69
2012 年 7 月	638,000	4.39	4.36	2.79
2012 年 8 月	2,447,000	4.50	4.35	10.74
2012 年 9 月	71,000	4.50	4.49	0.32
	8,755,000			40.04

\* 除上述費用外還需額外支付經紀及註銷費用共 0.2 百萬港元。

董事認為，股份回購乃本公司審慎管理整體股本結構及長遠提升股東回報的一個建設性元素。

除上述披露外，本公司及其任何附屬公司於期內概無購買或出售任何本公司之股份。本公司於期內並無贖回其任何股份。

## 中期股息及暫停辦理股份過戶登記手續

董事會宣佈將於 2013 年 1 月 3 日（星期四）向於 2012 年 12 月 27 日（星期四）名列本公司股東名冊內之股東派發中期股息每股 3 港仙，相當於每股 0.38 美仙（2011：3 港仙或 0.38 美仙）。

為確定有權收取中期股息的股東名單，本公司將由 2012 年 12 月 21 日（星期五）至 2012 年 12 月 27 日（星期四）（包括首尾兩天）

暫停辦理股份過戶登記手續。股東如欲收取中期股息，須於 2012 年 12 月 20 日（星期四）下午四時三十分前，將所有過戶文件連同相關股票一併送交本公司之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 2012 年 12 月 19 日（星期三）起除息。

## 刊載業績公佈及中期業績報告

本公司之中期業績公佈載於本公司之網頁 ([www.johnsonelectric.com](http://www.johnsonelectric.com)) 及「披露易」網站 ([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))。本公司之 2012 中期業

績報告將約於 2012 年 11 月底寄發予股東及於上述網頁內刊載。

## 董事會

於本公佈日期，本公司之董事會成員包括執行董事汪穗中、汪詠宜、汪浩然；非執行董事汪顧亦珍、汪建中以及獨立非執行

董事 Peter Stuart Allenby Edwards、Patrick Blackwell Paul、Michael John Enright 及任志剛。

承董事會命

**汪穗中 JP**

主席及行政總裁

香港，2012年11月8日

網址：[www.johnsonelectric.com](http://www.johnsonelectric.com)