

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 2014 年 9 月 30 日止六個月 中期業績報告

摘要

- 集團營業額為 1,080 百萬美元，較上一財政年度上半年上升 4%
 - 毛利率由 29.6% 升至 30.2%
 - 未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為 171.8 百萬美元，上一財政年度上半年為 170.5 百萬美元
 - 營業溢利由 12.1% 下跌至 11.6%，部分反映本集團擴展生產足跡的成本上升
 - 股東應佔溢利淨額為 109.3 百萬美元，基本持平，或完全攤薄後為每股 12.1 美仙
 - 於 2014 年 9 月 30 日，債務佔總資本比率為 14%，現金儲備為 810 百萬美元
 - 中期股息上升 17% 至每股 14 港仙（每股 1.79 美仙）
-

致股東函件

財務業績概覽

於截至 2014 年 9 月 30 日止六個月內，德昌電機的業績表現令人滿意。縱使本集團多個主要市場的經濟狀況普遍低迷，集團在取得新客戶及加強我們的環球生產足跡方面，取得了令人鼓舞的進展。

2014/15 財政年度上半年，集團營業額達 1,080 百萬美元，與上一財政年度上半年相比上升 4%。股東應佔溢利淨額與去年同期比較基本持平，為 109.3 百萬美元或每股 12.1 美仙。

德昌電機目前正作出重大投資，擴大其全球營運和配套基礎設施，以滿足不斷增長的需求。正如此前預期，由於新的廠房在全面投入生產之前，需經正常的裝修和提升階段，導致在短期內略高的間接成本和其他費用。

汽車產品組別貢獻總營業額超過三分之二，無論在短期的財務業績方面，或在取得可推動未來數年進一步增長的重大新業務預訂方面，均繼續表現優秀。未計入外幣匯率的影響，汽車產品組別的營業額與去年上半年比較上升 5%。發動機和變速箱及發動機冷卻風扇業務單位提供領先市場的技術，以提高燃料效益和減少燃料廢氣排放，其表現尤為強勁。由於北美洲一些項目結束，車廂舒適系統及執行器系統業務單位分別錄得輕微下跌及持平的銷售額，部分抵銷了上述的增長。

從地區層面上，汽車產品組別的表演在亞洲和歐洲最為強勁。由於中國擁有現時全球最龐大的客車市場，並持續以中至高的個位百分比的速度增長，而有利於德昌電機在上半年的銷售增長超越整體市場。在歐洲，汽車行業已逐步從 2013 年過去二十年低潮中復甦過來，但由於歐元區經濟低迷和俄羅斯的政治緊張局勢不斷升溫，市場氣氛依然疲弱。然而，憑藉創新產品，以及透過出口到北美、中國和其他發展中市場，德昌電機在相對活躍的豪華汽車細分市場中維持強勢地位，並在這地區取得穩健增長。以直銷而言，北美洲是汽車產品組別最小的終端市場，但隨著墨西哥的生產設施落成，我們看到集團在該地區擴大營運的重大機遇。

以固定匯率計算，工商用產品組別於期內營業額較去年同期上升 2%。對比去年錄得 7% 之下跌，可見該產品組別出現了一個重要的轉捩點。如以往所述，工商用產品組別進行了「走進市場」策略的重要轉變，專注於為客戶提供創新的子系統解決方案，並減少參與低端產品應用市場。

上半年德昌醫療科技、螺線管執行器及 Parlex 等業務單位的銷售表現強勁，特別說明此業務的路向轉變正面。這些業務單位各自於市場成功推出技術與別不同的創新性新產品，提供獨特的方案解決客戶問題。例子包括為一家世界領先的醫療設備公司生產的電動即棄型外科腔鏡縫合器而提供的電機驅動系統、使公用事業公司能遠程解除電錶連接的專利繼電器、以及用於保護銷售點終端機具有獨特防篡改安全功能的定制柔性電路。

縱使工商用產品組別近期的表現令人鼓舞，某些消費者主導的電機應用市場仍充滿挑戰。管理層因此決心繼續將此業務重新定位，以支持其長遠前景。這將涉及改變現有的業務單位架構，透過調整主要工程和選定市場分部的業務發展資源，並憑藉德昌電機的技術優勢和市場環境，以帶動利潤增長。

在經營成本和整體盈利能力方面，本財政年度首六個月基本符合預期。產量和產品組合的變化、持續改善生產效率的措施及商品價格下降，均為期內的正面因素，有助提高毛利率由 29.6% 上升至 30.2%。另一方面，中國的工資成本上升、改善業務系統的進一步投資、以及與集團在塞爾維亞、墨西哥和印度開始及拓展營運有關的成本，輕微降低了營運和淨利潤率。股東應佔溢利總額為 109.3 百萬美元（佔銷售額 10.1%），去年同期為 110.0 百萬美元（佔銷售額 10.6%）。

德昌電機保持穩健財務狀況，總債務佔資本比率為 14%，於 2014 年 9 月 30 日現金儲備為 810 百萬美元。

中期股息

董事會於今日宣佈中期股息每股 14 港仙，相當於每股 1.79 美仙，較去年上升 17%（2013 年度中期：經調整後每股 12 港仙，以反映四股合併為一股之股份合併）。此中期股息將於 2015 年 1 月 6 日派發予於 2014 年 12 月 23 日登記在股東名冊上的股東。

擴展全球營運足跡

如上所述，本財政年度上半年集中於德昌電機在生產策略上的多項重要發展。在九月份，本公司在塞爾維亞尼什（Niš）的製造及組裝工廠正式開業。這家工廠擴展了集團現時在匈牙利和波蘭之外的東歐營運足跡，並為區內客戶提供最高質素的服務及更迅速地回應客戶的需求，起了舉足輕重的作用。同時，在墨西哥薩卡特卡斯（Zacatecas），我們已接近完成興建第二家廠房，以服務美洲汽車產品組別及工商用產品組別的客戶。最後，在印度欽奈（Chennai），德昌電機最近將其生產設施遷至更大的廠房，以滿足當地汽車行業客戶日益增長的需求。

除了更接近客戶及更快的付運時間，這地域性生產策略的直接效益包括降低運輸成本、進口關稅、庫存水平、減低外匯波動的影響，以及整體分散集團的營運風險狀況。

德昌電機從一家主要在中國的生產基地出口至海外市場的公司，蛻變至今天已能在客戶組裝其終端產品的任何地區生產，顯示集團營運模式的改變。結合我們擁有長久聲譽的靈活性和可靠性，我們相信，集團的全球足跡令德昌電機掌握優勢，位處業內無可匹敵的地位。

展望

複雜及不穩定的宏觀經濟環境，使人難以準確估計短期的經濟前景，尤其是近期疲弱的德國製造業及世界多個地區持續的政治動盪。

雖然季節性因素和較弱的歐元兌美元匯率將有礙下半年的銷售，目前的貿易水平與財政年度上半年大致相約。此外，在塞爾維亞和墨西哥的新廠房開始逐漸提升以達致全面生產，這些業務的經營成本佔銷售額的比重將高於正常水平。因此，本人相信 2014/15 財政年度之營業溢利及淨溢利將較 2013/14 年取得的高水平稍微下跌乃合乎實際的預期。

基於汽車產品組別已落實強勁的新客戶訂單，而工商用產品組別逐漸改善其競爭地位，因此我對德昌電機在未來兩三年處於穩健增長的軌道，非常樂觀。

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，感謝他們一直以來的支持。

汪穗中 *JP*

主席及行政總裁

香港，2014 年 11 月 4 日

詞彙釋義

普通詞彙

德昌控股／本公司	德昌電機控股有限公司
本集團／德昌電機	德昌控股及其附屬公司
AGM	股東週年大會
APG	汽車產品組別
董事會	德昌控股之董事會
公司細則	德昌控股之公司細則
合併股份	於 2014 年 7 月 15 日，本公司將德昌控股之普通股每 4 股合併為 1 股。所有引用合併股份均表示過去期間之比較數字已就股份合併之影響作出調整
董事	德昌控股之董事
執行委員會	包括主席、副主席及載於 2014 年度年報董事及高級管理人員簡介之高級管理人員
HKAS	香港會計準則
HKFRS	香港財務報告準則
香港	中華人民共和國香港特別行政區
INED	獨立非執行董事
IPG	工商用產品組別
上市規則	聯交所證券上市規則
認股權計劃	認股權計劃
PSUs	績效股份單位
RSUs	受限股份單位
SFO	證券及期貨條例（香港法例第 571 章）
股份合併	於 2014 年 7 月 15 日之 4 股合併為 1 股之股份合併
股份計劃	長期獎勵股份計劃
聯交所	香港聯合交易所有限公司

貨幣

US\$ 或 USD	美元
HK\$ 或 HKD	港元
CHF	瑞士法郎
EUR	歐元
GBP	英鎊
HUF	匈牙利福林
ILS	以色列新克爾
INR	印度盧比
JPY	日圓
MXN	墨西哥比索
PLN	波蘭茲羅提
RMB	人民幣

財務詞彙

DIOs	在庫存貨日數
DPOs	未償付採購額日數
DSOs	未收訖營業額日數
EBITDA	未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利
ETR	實際稅率

管理層討論及分析

財務表現

百萬美元	2014/15 財政年度 上半年	2013/14 財政年度 上半年
營業額	1,079.6	1,035.2
毛利	326.0	306.6
毛利百分比	30.2%	29.6%
股東應佔溢利	109.3	110.0
每股攤薄盈利 ¹ （美仙）	12.12	12.31
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利（「EBITDA」）	171.8	170.5
EBITDA百分比	15.9%	16.5%
經營所得之自由現金流量 ²	83.4	118.7

百萬美元	2014年 9月30日	2014年 3月31日
現金	810.0	644.0
總債務 ³	(304.2)	(116.9)
淨現金	505.8	527.1
權益總額	1,797.1	1,766.3
市值 ⁴	3,324.9	3,282.2
企業價值 ⁵	2,857.8	2,789.1
企業價值佔 EBITDA 比率 ⁶	8.8	8.7

信貸質素 – 財務比率 ⁶	2014年 9月30日	2014年 3月31日
經營所得之自由現金流量 ² （年度化）佔債務比率	64%	198%
總債務佔 EBITDA（年度化）比率	0.9	0.4
總債務佔資本（權益總額 + 債務）比率	14%	6%

1 2013/14 財政年度上半年攤薄盈利按合併股份計算

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 總債務為貸款加可換股債券

4 流通股份數目乘以收市股價（於 2014 年 9 月 30 日為 29.60 港元及於 2014 年 3 月 31 日為每股合併股份 28.68 港元），按結算日收市匯率換算為美元

5 企業價值按市值加非控股權益加總債務減現金計算

6 EBITDA 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

詞彙釋義載於第 5 至 6 頁。

- 營業額增加 4%。受惠於推出新產品，未計入貨幣效應之營業額增加 4%（汽車產品組別增加 5%；工商用產品組別增加 2%）。
- 受惠於推出新產品、生產力改善及商品成本下降，毛利有所提升。
- 股東應佔溢利基本持平於 109.3 百萬美元。
- 中期股息增加 17%至每股 14 港仙，對比上一財政年度宣佈派發之中期股息為每股合併股份 12 港仙。
- 於 2014 年 4 月 2 日，本集團發行可換股債券，發行本金總額為 200 百萬美元，現金票面年利率 1 厘。此等可換股債券的年期為 7 年，並予債券持有人 5 年認沽期權。有關可換股債券之進一步資料，可參閱第 18 頁財務管理及財政策略一節及賬項附註 11。

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動力子系統供應商之一，環球客戶基礎遍及多個行業。本集團的各項營運，在先進技術、製程、主要內部製造零件的縱向一體化、供應鏈管理、品牌、分銷渠道及項目管理，均有很多共通之處。

本集團不斷在旗下主要市場追求技術領先，從創新及產品設計中心，旗下業務不斷開拓新的解決方案，包括電機、螺線管、執行器、微型開關、柔性印刷電路板及微型電子設備。因應客戶需要定制產品，為其提供優質解決方案。

此外，本集團營運架構靈活及擅於應變，在四大洲超過十多個國家均有生產設施，年產量超過十億件。

這些因素創造了機會，藉運用本集團的技術強項取得增長，以及通過分享資源及持續改善標準化方法及過程提高成本效益。

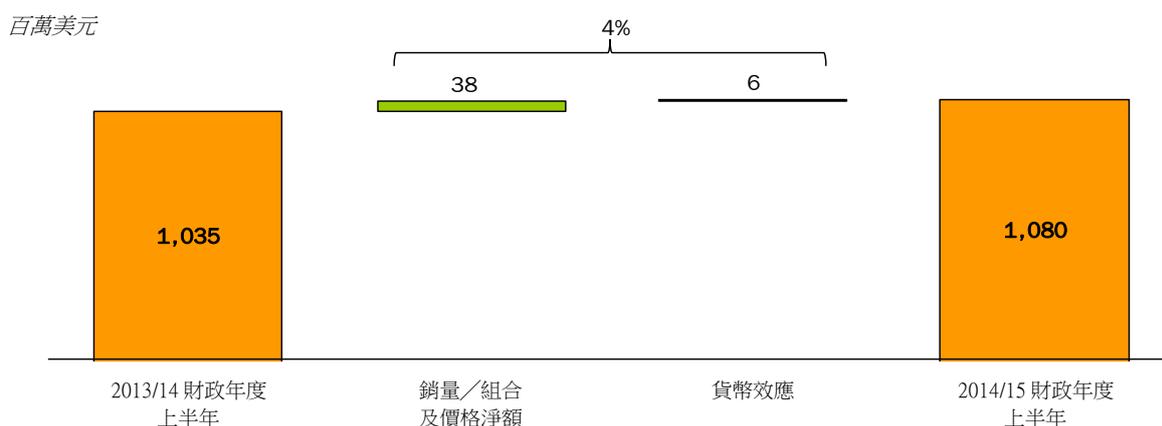
銷售回顧

於 2014/15 財政年度上半年，本集團之營業額為 1,079.6 百萬美元，較 2013/14 財政年度上半年之 1,035.2 百萬美元，增加 44.4 百萬美元（4%）。未計入貨幣效應，與 2013/14 財政年度上半年比較，營業額增加 38.1 百萬美元（4%），如下所示：

百萬美元	2014/15 財政年度 上半年		2013/14 財政年度 上半年		營業額 增長
汽車產品組別					
— 未計入貨幣效應之營業額	731.5	68%	699.4	68%	5%
— 貨幣效應	4.7		n/a *		
汽車產品組別營業額，如報告呈示	736.2		699.4		
工商用產品組別					
— 未計入貨幣效應之營業額	341.8	32%	335.8	32%	2%
— 貨幣效應	1.6		n/a *		
工商用產品組別營業額，如報告呈示	343.4		335.8		
集團營業額					
— 未計入貨幣效應之營業額	1,073.3	100%	1,035.2	100%	4%
— 貨幣效應	6.3		n/a *		
集團營業額，如報告呈示	1,079.6		1,035.2		4%

* n/a – 不適用

2014/15 財政年度上半年營業額增長相關的因素顯示於下表：



附註：由於四捨五入的影響，數目相加與最後數目略有不同

銷量／組合及價格淨額 使營業額增加 38.1 百萬美元。旗下汽車產品組別及工商用產品組別營業額的相關變動在第 10 至 12 頁討論。

貨幣效應 使收入較 2013/14 財政年度上半年增加 6.3 百萬美元，主要由於歐元兌美元之平均匯率於 2014/15 財政年度上半年較去年同期高。本集團之營業額主要以美元、歐元及人民幣結算。

汽車產品組別

未計入貨幣效應之營業額較去年同期增加 5%（亞洲增長 13%，歐洲增長 6%，美洲下跌 9%）。

在亞洲，旗下引擎冷卻系統產品之營業額有所增長，本集團亦受惠於最近推出之電動方向盤及引擎氣流管理應用產品。

在歐洲，廣泛產品系列之營業額均有所增長，尤其是引擎氣流管理、電動車窗、引擎冷卻風扇、電動停車制動器及冷卻液閥門應用產品。此乃市場佔有率上升以及早年所推出產品穩步提升的結果。

在美洲，因部分較舊產品到達產品週期末，座椅調校應用產品之營業額有所下跌。因本集團客戶的市場佔有率下跌，汽車空調應用產品之營業額減少，而引擎冷卻風扇產品之營業額亦因南美銷量減少而下跌。受惠於推出新產品，營業額下跌部分被換檔變速箱及駕駛反饋應用產品之營業額增加所抵銷。

引擎冷卻風扇業務（包括「GATE」品牌）售予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 2014/15 財政年度上半年佔本集團總營業額的 25%（於 2013/14 財政年度上半年佔 24%）。於 2014/15 財政年度上半年，未計入貨幣效應，此業務單位之營業額較去年同期增加 7%。此乃由採用旗下無刷引擎冷卻風扇產品之主要客戶平台日益增加生產以及在中國及歐洲持續增長所帶動。

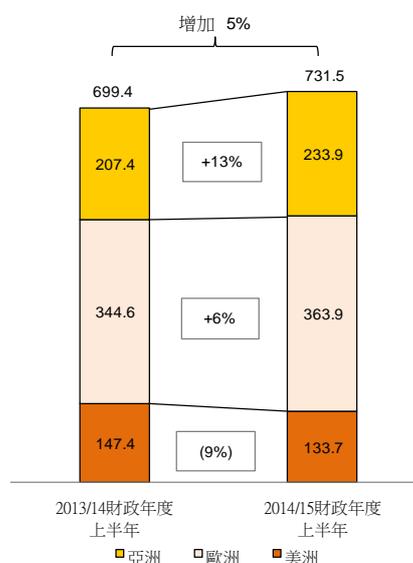
旗下汽車產品組別之設計團隊根據特定產品技術組成工程中心。此等中心專注於引擎冷卻風扇、電動車窗驅動器、座椅調節、電動閉合，以及引擎閥門執行器、格柵執行器、汽車空調執行器、車頭燈執行器、變速箱傳動系統執行器、剎車系統及穩定控制應用執行器。設計團隊專注於創新、提供定制工程解決方案、以及投資於為尖端應用系統開發輕便、高功率密度的電機及子系統，提高燃料效率、減少排放及提升安全度。

未計入貨幣效應之營業額之半年度趨勢

截至下列日期 止六個月期間	汽車產品組別 營業額增長 *
2014年9月30日	5%
2014年3月31日	9%
2013年9月30日	4%
2013年3月31日	4%
2012年9月30日	7%

* 每六個月之業績與上一財政年度同期比較

匯率不變之汽車產品組別營業額



最近推出之產品包括：

- 最新一代緊湊型汽車空調執行器，集合低耗電量及低噪音水平的特點於一身，並採用綜合智能電子部件。這有助滿足漸趨複雜的工程需要，包括尺寸、能源效益、聲音品質及操作簡易度，亦能配合不同座椅裝設獨立出風調校的發展趨勢；
- 定制引擎冷卻閥門執行器，可改善引擎溫度管理。與傳統機械方式比較，電動引擎管理應用產品讓控制可以更加精確、實現更佳燃料效率及減少排放。

本集團在主要地區市場的工程場地讓我們可辨別客戶個別的需要，並據此為客戶定制產品。我們亦確保旗下生產基地位於優越位置以支援各區客戶，提高反應速度、減少運送所需時間，同時儘量減少我們的物流成本及存貨水平。

工商用產品組別

如先前報告所述，工商用產品組別正在進行「走進市場」策略上的轉變，為需要精密電機和動力子系統解決方案的專門市場分部開發及推出獨特及定制產品，並減少參與某些低端產品的應用市場。

如附表所示，專注於差異化產品已開始帶來令人鼓舞的成績。隨著這逐步改變，2014/15財政年度上半年未計入貨幣效應之營業額較去年同期增長 2%（亞洲下跌 4%，歐洲增長 5%，美洲增長 8%）。

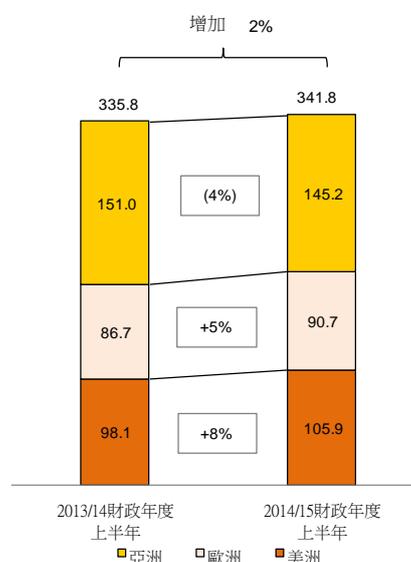
在亞洲，營業額下跌由於旗下商品化食品及飲品、商務設備及電動工具應用產品之營業額減少所致。此等不利因素部分被若干柔性電路板產品之市場佔有率上升、以及地板護理及暖通空調應用產品需求增加所抵銷。

未計入貨幣效應之營業額之半年度趨勢

截至下列日期 止六個月期間	工商用產品組別 營業額增長／（下跌）*
2014年9月30日	2%
2014年3月31日	(1%)
2013年9月30日	(7%)
2013年3月31日	(8%)
2012年9月30日	(8%)

* 每六個月之業績與上一財政年度同期比較

百萬元 匯率不變之工商用產品組別營業額



在歐洲，旗下食品及飲品、以及割草機及園藝設備應用產品之營業額有所增加。這部分被大型家用電器產品之需求減少所抵銷。其他市場分部之營業額基本持平。

在美洲，受惠於最近推出的創新醫療器械應用產品之需求，加上對若干螺線管產品之需求上升，營業額有所增加。這部分被地板護理產品之營業額減少及工業自動化應用產品之需求疲弱所抵銷。

旗下工商用產品組別的設計團隊根據技術範疇組織，包括微型開關、直流電機、無刷電機、高壓直流電機、交流電機、螺線管、步進電機、開關、柔性連接解決方案以及壓電電機執行器。工商用產品組別繼續在多種增長迅速的工業界別追求技術領導地位，開發產品及子系統，以提高產品性能、提高電源效率及提升終端客戶價值。此等產品平台其後可為個別客戶定制提供差異化、專門的解決方案。

最近推出之產品均反映此組別在追求技術領導地位，包括：

- 新一代 Secure-Flex™解決方案，提高付款終端機的安全性。這獨特且可定制的技術，針對付款終端機內不同模組的剝離篡改及入侵篡改，為業內提供最高級別的保護。
- 一個新的供節能緊湊型冷凝鍋爐用循環泵。此泵結合定制葉輪設計及無刷電機技術，使其表現超越歐洲現有之規定，甚至超越來年更嚴謹的標準。與市面上現有的泵相比，我們的泵能夠提供較強的壓力，為各類樓宇提供的加熱範圍大幅提高，而流量也增加，令加熱速度更快。

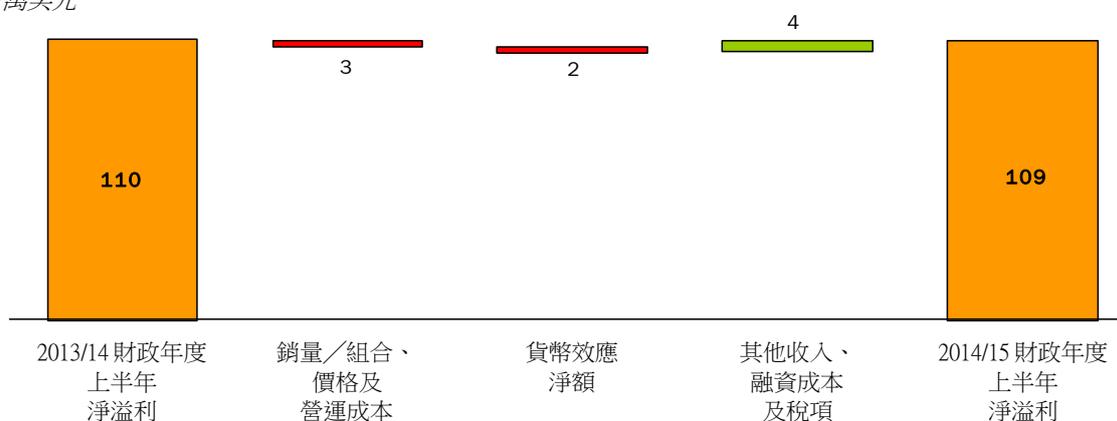
盈利回顧

於 2014/15 財政年度上半年，股東應佔溢利基本持平於 109.3 百萬美元，比較 2013/14 財政年度上半年為 110.0 百萬美元。

百萬美元	2014/15 財政年度 上半年	2013/14 財政年度 上半年	溢利 增加/ (減少)
營業額	1,079.6	1,035.2	44.4
毛利	326.0	306.6	19.4
毛利百分比	30.2%	29.6%	
其他收入及收益淨額	7.5	4.4	3.1
分銷及行政費用	(208.5)	(185.5)	(23.0)
分銷及行政費用百分比	19.3%	17.9%	
營業溢利	125.0	125.5	(0.5)
利息收入淨額	3.2	3.8	(0.6)
所佔聯營公司溢利	0.4	0.1	0.3
除所得稅前溢利	128.6	129.4	(0.8)
所得稅開支	(15.0)	(16.4)	1.4
實際稅率	11.7%	12.7%	
期內溢利	113.6	113.0	0.6
非控股權益	(4.3)	(3.0)	(1.3)
股東應佔溢利	109.3	110.0	(0.7)

股東應佔溢利

百萬美元



銷量／組合、價格及營運成本：工資上脹使勞工及員工成本上升（尤其在中國），加上於墨西哥及塞爾維亞的業務擴展使僱員人數及營運成本增加所帶來的影響，均導致溢利減少。這大部

分被銷售新增價值產品的邊際利潤較高、提高生產力及提升效率的成本節省措施、改善品質及可靠性的工作及較低的原材料成本（包括若干商品）所抵銷。此等變動的淨影響使溢利減少 2.9 百萬美元。

貨幣效應淨額：德昌電機多元的範疇產生外匯風險，部分為透過使用外匯對沖合約得以緩和。整體而言，2014/15 財政年度上半年之貨幣變動使溢利減少 1.9 百萬美元。

其他收入、融資成本及稅項：其他收入增加 3.1 百萬美元，主要由於投資物業之公平值收益所致，於賬項附註 14 中討論。利息收入淨額減少 0.6 百萬美元。利息開支增加 3.3 百萬美元，主要由於在 2014 年 4 月發行可換股債券，這大部分被現金儲備增加以致利息收入增加 2.7 百萬美元所抵銷，分析載於賬項附註 17。稅項開支減少 1.4 百萬美元。於 2014/15 財政年度上半年，實際稅率為 11.7%（2013/14 財政年度上半年為 12.7%）。實際稅率下跌主要由於確認若干稅務管轄區的遞延所得稅資產，以反映動用往年稅損抵銷預期未來溢利，在賬項附註 18 內有進一步分析。

營運資金

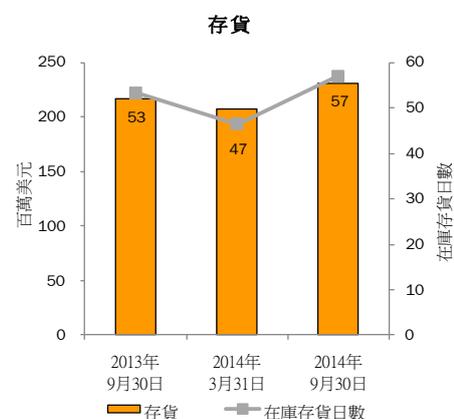
百萬美元	2014年 3月31日 資產負債表	貨幣換算	融資活動	對沖 及其他	投資活動	現金流量 所示之營運 資金變動	2014年 9月30日 資產負債表
存貨	207.0	(1.3)	-	-	-	24.8	230.5
應收貨款及其他應收賬款	441.6	(11.0)	-	-	-	(20.8)	409.8
押金－非流動	6.5	(0.2)	-	-	-	0.7	7.0
應付貨款、其他應付賬款 及遞延收入 ¹	(401.9)	6.2	(14.3)	-	2.2	8.7	(399.1)
撥備及其他負債 ^{1,2}	(47.5)	2.6	-	(10.8)	-	1.4	(54.3)
其他財務資產/ (負債)淨額 ¹	(21.6)	(0.1)	-	89.0	-	(0.2)	67.1
按資產負債表之 營運資金總額	184.1	(3.8)	(14.3)	78.2	2.2	14.6	261.0

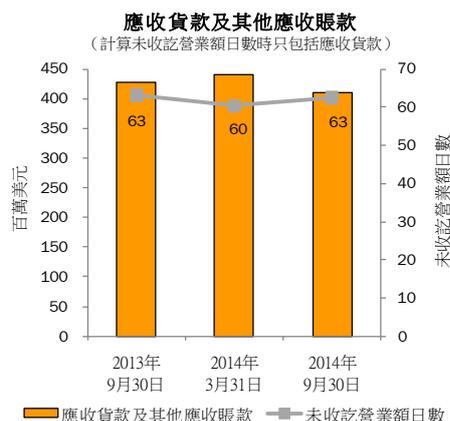
1 流動及非流動

2 扣除界定福利退休計劃資產

存貨 由 2014 年 3 月 31 日之 207.0 百萬美元增加 23.5 百萬美元至 2014 年 9 月 30 日之 230.5 百萬美元。此乃由於擴展旗下於墨西哥之廠房，生產線持續進行之過渡期間增加緩衝庫存，以及中國國慶假日之季節性影響。

在庫存貨日數由 2014 年 3 月 31 日之 47 天，增加至 2014 年 9 月 30 日之 57 天，原因同上。





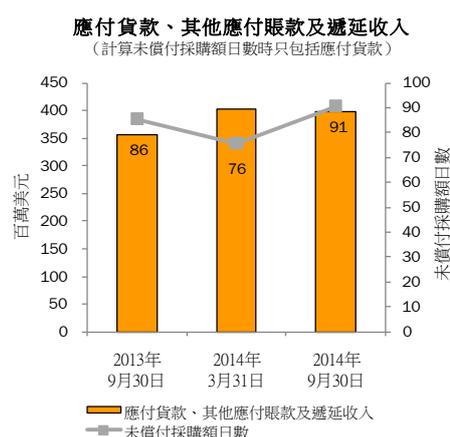
應收貨款及其他應收賬款 於 2014/15 財政年度上半年由 2014 年 3 月 31 日之 441.6 百萬美元，減少 31.8 百萬美元至 2014 年 9 月 30 日之 409.8 百萬美元。此乃主要由於季節性影響及匯率變動所致。

由於向信貸期較長的客戶之銷售比例增加，未收訖營業額日數由 2014 年 3 月 31 日之 60 天輕微增加至 2014 年 9 月 30 日之 63 天。本集團的應收賬款是優質的。詳情（包括逾期賬款的賬齡）請參閱賬項附註 8。

應付貨款、其他應付賬款及遞延收入 於 2014 年 9 月 30 日為 399.1 百萬美元，較 2014 年 3 月 31 日之 401.9 百萬美元減少 2.8 百萬美元。

未償付採購額日數增加 15 天至 2014 年 9 月 30 日之 91 天，而 2014 年 3 月 31 日則為 76 天，此乃主要由於季節性影響所致。

撥備及其他負債 增加 6.8 百萬美元至 2014 年 9 月 30 日之 54.3 百萬美元，而 2014 年 3 月 31 日則為 47.5 百萬美元，主要由於歐洲利率下降導致退休金責任增加。進一步資料可參閱賬項附註 12。



其他財務資產／（負債）淨額 由 2014 年 3 月 31 日之淨財務負債 21.6 百萬美元，增加 88.7 百萬美元至 2014 年 9 月 30 日之淨財務資產 67.1 百萬美元。

- 本集團遠期外匯合約按照市值計算差額之估值上升 86.4 百萬美元，主要由於歐元兌美元減弱所致。
- 本集團商品遠期合約按照市值計算差額之估值上升 2.3 百萬美元，主要由於銅材價格上升所致。

主要項目之現貨價於下表列示：

	於2014年 9月30日 現貨價	於2014年 3月31日 現貨價	增強／ (減弱)
1 歐元兌美元	1.27	1.38	(8%)
1 美元兌人民幣	6.14	6.21	(1%)
1 歐元兌匈牙利福林	311.67	308.34	1%
1 美元兌墨西哥比索	13.50	13.07	3%
銅材（每公噸美元）	6,736	6,636	2%
銀材（每盎司美元）	17.11	19.97	(14%)

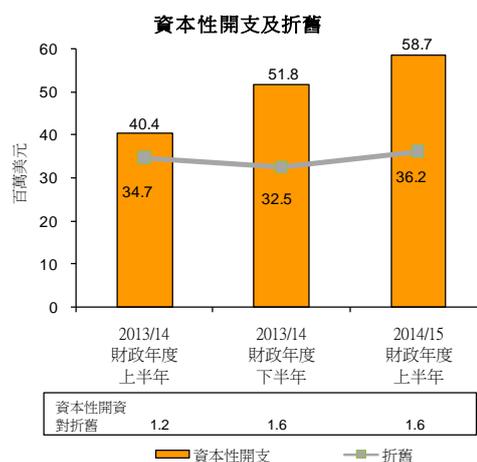
有關本集團對沖活動的進一步資料可參閱第 20 頁之財務管理及財政策略部分及賬項附註 7。

現金流量

百萬美元	2014/15 財政年度 上半年	2013/14 財政年度 上半年	變動
營業溢利	125.0	125.5	(0.5)
折舊及攤銷	46.8	45.0	1.8
EBITDA	171.8	170.5	1.3
除稅前溢利中其他非現金項目	1.4	3.2	(1.8)
營運資金變動	(14.6)	(13.6)	(1.0)
已付利息	(0.8)	(0.9)	0.1
已付所得稅	(19.6)	(12.4)	(7.2)
經營活動所得之現金淨額	138.2	146.8	(8.6)
資本性開支（扣除補貼）	(58.7)	(40.4)	(18.3)
工程開發成本資本化	(3.8)	(1.5)	(2.3)
出售固定資產所得款項	0.3	9.0	(8.7)
已收利息	7.4	4.8	2.6
經營所得之自由現金流量	83.4	118.7	(35.3)
收購	(9.2)	-	(9.2)
減持非核心業務隨後之支付	-	(5.8)	5.8
購買就註銷已發行股本之股份			
購買股份	(31.5)		
購買股份應付經紀款項	13.3	(1.5)	(16.7)
購買就長期獎勵股份計劃持有之股份	(31.1)	(2.9)	(28.2)
其他投資活動	0.8	-	0.8
已付股息	(38.8)	(36.7)	(2.1)
其他融資活動	-	0.7	(0.7)
現金流量總額（未計入貸款變動及 貨幣效應）	(13.1)	72.5	(85.6)
（償還貸款）／貸款所得款項淨額	(3.2)	3.5	(6.7)
發行可換股債券扣除交易成本後之 所得款項	197.3	-	197.3
現金增加（未計入貨幣效應）	181.0	76.0	105.0
現金之匯兌（虧損）／收益	(15.0)	6.5	(21.5)
現金變動淨額	166.0	82.5	83.5

於 2014/15 財政年度上半年，本集團經營所得之自由現金流量為 83.4 百萬美元，較 2013/14 財政年度上半年之 118.7 百萬美元減少 35.3 百萬美元。此經營現金流量變動包括以下各項：

- **營運資金：** 如上節所述，於 2014/15 財政年度上半年之額外需求 14.6 百萬美元，而 2013/14 財政年度上半年則為 13.6 百萬美元。
- **所得稅：** 於 2014/15 財政年度上半年，本集團支付所得稅 19.6 百萬美元，較去年同期之 12.4 百萬美元增加 7.2 百萬美元，此乃由於支付的時間差異以及若干稅務管轄區之所得稅抵免耗盡所致。
- **資本性開支：** 於 2014/15 財政年度上半年為 58.7 百萬美元，此乃由於本集團擴大其製造業務範疇及持續投資於推出新產品及作長遠的技術開發、不斷提高生產力，以及更換資產。
- **工程開發成本資本化：** 於 2014/15 財政年度上半年，本集團資本化工程開發成本為數 3.8 百萬美元，較去年同期資本化之 1.5 百萬美元增加 2.3 百萬美元。此乃由於開發中項目（包括引擎閥門執行器及電動停車制動器）之數目增加。此等資本化成本與計劃將於未來年度推出之產品的工程設計及開發有關。
- **出售固定資產所得款項：** 於 2014/15 財政年度上半年，出售固定資產所得款項為 0.3 百萬美元。相比之下，於 2013/14 財政年度上半年，出售固定資產所得款項為 9.0 百萬美元，主要由出售房地產所得。



此經營所得之自由現金流量主要應用於為下列活動提供資金：

- **收購：** 於 2014/15 財政年度上半年，本集團支付 9.2 百萬美元以內包一家於英國之銷售代理公司。此項收購為我們提供一個與主要汽車製造商客戶之直接對口，以加強本集團於英國之銷售網絡。於 2013/14 財政年度上半年並無此類收購。
- **減持非核心業務隨後之支付款項：** 於 2014/15 財政年度上半年並無減持，亦無隨後之所得或支付款項。於 2013/14 財政年度上半年，本集團支付 5.8 百萬美元作為減持 Saia-Burgess 控制器業務所導致之購買價調整。
- **購買股份及股息：** 於隨後之財務管理及財政策略一節內討論。

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，並由董事會批准。

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用之現金。

淨現金及信貸額

百萬美元	2014年 9月30日	2014年 3月31日	變動
現金	810.0	644.0	166.0
貸款及可換股債券	(304.2)	(116.9)	(187.3)
淨現金	505.8	527.1	(21.3)
可動用而未動用的信貸額	571.4	576.8	(5.4)

現金 增加 166.0 百萬美元至 2014 年 9 月 30 日之 810.0 百萬美元。由於本集團在中國擁有龐大的製造業務，旗下大部分現金以人民幣持有，以對沖人民幣兌美元潛在轉強對本集團營運成本的影響。本集團的美元現金儲備因發行可換股債券而增加，於下文討論。

百萬美元	2014年 9月30日	2014年 3月31日
人民幣	427.9	445.3
美元	232.0	47.3
歐元	114.8	99.4
其他	35.3	52.0
總計	810.0	644.0

貸款及可換股債券 增加 187.3 百萬美元至 2014 年 9 月 30 日之 304.2 百萬美元，而於 2014 年 3 月 31 日則為 116.9 百萬美元。這包括以下重大行動：

- 於 2014 年 4 月 2 日發行可換股債券，發行本金總額為 200 百萬美元，現金票面年利率 1 厘。此等可換股債券的年期為 7 年，並予債券持有人 5 年認沽期權。於 2014 年 9 月 30 日，可換股債券的賬面值為 194.9 百萬美元。有關可換股債券之進一步資料，可參閱賬項附註 11；及
- 貸款減少 7.6 百萬美元（新借貸款 7.0 百萬美元減還款 10.2 百萬美元以及未變現匯兌收益 4.4 百萬美元）至 2014 年 9 月 30 日之 109.3 百萬美元。有關貸款之進一步資料，可參閱賬項附註 10。

因此：

- 於 2014 年 9 月 30 日，本集團之總債務佔資本比率上升至 14%，而 2014 年 3 月 31 日則為 6%；
- 按年度化基準，於 2014 年 9 月 30 日經營所得之自由現金流量佔總債務比率減少至 64%，對比 2014 年 3 月 31 日則為 198%；及
- 截至 2014 年 9 月 30 日止期間的利息覆蓋率（定義為 EBITDA 除以利息總開支；兩者皆以過去十二個月實際業績計算）為 63 倍，而截至 2014 年 3 月 31 日止期間則為 179 倍。

於 2014 年 9 月 30 日，本集團符合其貸款及可換股債券的所有契約，並預期未來將繼續符合有關契約。

淨現金（現金減貸款及可換股債券）因現金、貸款及可換股債券之變動而由 2014 年 3 月 31 日之 527.1 百萬美元減少 21.3 百萬美元至 2014 年 9 月 30 日之 505.8 百萬美元。

可動用的信貸額—本集團有 571 百萬美元之可動用的信貸額，包括：

- 向若干主要往來銀行取得已承諾及未動用之循環信貸融資 165 百萬美元，有關到期日如下：
 - 30 百萬美元—2015 年 7 月 25 日
 - 30 百萬美元—2015 年 8 月 14 日
 - 20 百萬美元—2015 年 11 月 5 日
 - 30 百萬美元—2015 年 12 月 10 日
 - 20 百萬美元—2016 年 1 月 15 日
 - 35 百萬美元—2017 年 2 月 28 日
- 向主要往來銀行取得未承諾及未動用之循環信貸融資 318 百萬美元；及
- 未承諾及未動用之應收貨款融資額 88 百萬美元。

股份及股息

購買就註銷已發行股本之股份：於 2014/15 財政年度上半年，以總成本 31.5 百萬美元（包括經紀及註銷費用）購回 8.2 百萬股股份（截至 2014 年 9 月 30 日止已註銷其中成本為 18.2 百萬美元之 4.6 百萬股股份，其餘 3.6 百萬股股份已於 2014 年 10 月註銷）。對比於 2013/14 財政年度上半年，以總成本 1.5 百萬美元購回 0.6 百萬股合併股份。

購買就長期獎勵股份計劃持有之股份：作為以長期增長為焦點的一部分，德昌控股設有長期獎勵股份計劃。就這計劃，於 2014/15 財政年度上半年，德昌控股以 31.1 百萬美元購買 8.5 百萬股股份（2013/14 財政年度上半年以 2.9 百萬美元購買 1.2 百萬股合併股份），用作就長期獎勵股份計劃向合資格僱員及董事授予之股份。

股息及股份合併：長遠而言，董事會擬將中期股息比例增加至相當於上一個財政年度總股息約三分之一。就此而言，於 2014/15 財政年度上半年，德昌控股將每 4 股普通股合併為 1 股，這將使未來股息具有更大靈活性。

有關旗下股本（包括購買股份及股份合併）的進一步資料，可參閱賬項附註 13。

2013/14 財政年度末期股息：2013/14 財政年度的末期股息 38.8 百萬美元已於 2014 年 7 月支付。比較於 2013/14 財政年度上半年所支付的 2012/13 財政年度末期股息 36.7 百萬美元，多出 2.1 百萬美元。

中期股息：董事會宣佈 2014/15 財政年度中期股息每股 14 港仙（相當於 15.7 百萬美元），將於 2015 年 1 月派發。對比 2013/14 財政年度之中期股息為每股合併股份 12 港仙（相當於 13.7 百萬美元），上升 17%。

外匯及原材料商品價格風險

本集團須承受外匯風險，因此透過遠期合約對沖部分風險。對沖額度乃根據對營運之外幣現金流量的預測，包括各種外幣如下：人民幣（「RMB」）、歐元（「EUR」）、匈牙利福林（「HUF」）、瑞士法郎（「CHF」）、墨西哥比索（「MXN」）、波蘭茲羅提（「PLN」）、印度盧比（「INR」）、日圓（「JPY」）及以色列新克爾（「ILS」）。遠期合約於不同日期到期，以配合業務的相關現金流。

本集團的營業額主要以附表內所示貨幣結算：

	2014/15 財政年度 上半年	2013/14 財政年度 上半年
營業額百分比		
美元	45%	47%
歐元	35%	34%
人民幣	17%	15%
其他	3%	4%

本集團面對原材料商品購買價格風險，主要由於鋼材、銅材、銀材及鋁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、銀材及鋁材的價格風險則通過採用合適的財務工具對沖而減少。本集團與若干客戶訂立的合約內會加入適當的條款，從而管理銅價及銀價，以將上脹／下跌的原材料成本轉嫁給其客戶。

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。

有關本集團的遠期外匯合約及本集團原材料商品合約的進一步資料，可參閱賬項附註 7。

企業管治

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，並致力識別及釐定最佳企業管治常規。

截至 2014 年 9 月 30 日止六個月內，本公司的董事會（「董事會」）成員與本公司 2014 年度年報內企業管治報告所載相同。

截至 2014 年 9 月 30 日止六個月內，本公司繼續遵守本公司 2014 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

除以下的偏離情況外，截至 2014 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，以妥善保障及提升股東之利益。

守則條文 A.4.1 及 A.4.2

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

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

本公司的獨立非執行董事乃有指定任期，而非執行董事並無指定任期。惟根據德昌電機控股有限公司 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，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。

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已安排之商業事務，汪顧亦珍女士、汪建中先生、Peter Stuart Allenby Edwards 先生、Michael John Enright 教授、任志剛先生及 Christopher Dale Pratt 先生均未能出席本公司於 2014 年 7 月 10 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，確認在截至 2014 年 9 月 30 日止六個月內遵守標準守則之規定。

而可能擁有本公司及其附屬公司尚未公佈的內幕消息之僱員，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 2014 年 9 月 30 日止六個月的中期業績報告已由審核委員會及本公司的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 2014 年 9 月 30 日止六個月內，本公司於聯交所購回本公司合共 8,162,500 股每股面值 0.05 港元之普通股股份。所有購回的股份其後已被註銷。於 2014 年 9 月 30 日，本公司已發行股份數目為 890,199,605 股。購回股份之詳情如下：

購回月份	購回普通股 股份之數目	每股購買價		支付代價總額 百萬港元*
		最高 港元	最低 港元	
2014 年 8 月	56,500	29.95	29.95	1.69
2014 年 9 月	8,106,000	29.95	29.20	242.05
	8,162,500			243.74

* 不包括支付經紀及註銷費用共 0.8 百萬港元

除上述披露外，本公司及其任何附屬公司於期內概無購買、出售或贖回任何本公司之股份。

中期股息

董事會宣佈將於 2015 年 1 月 6 日（星期二）向於 2014 年 12 月 23 日（星期二）名列於本公司股東名冊內之股東派發中期股息每股 14 港仙，相當於每股 1.79 美仙（2013：12 港仙或 1.54 美仙（附註））。

附註：每股股息已就股份合併之影響作出調整。

暫停過戶登記

為確定有權收取中期股息的股東名單，本公司於 2014 年 12 月 19 日（星期五）至 2014 年 12 月 23 日（星期二）（首尾兩天包括在內），暫停辦理股份過戶登記手續。

股東如欲收取中期股息，須於 2014 年 12 月 18 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 2014 年 12 月 17 日（星期三）起除息。

綜合資產負債表

於 2014 年 9 月 30 日

	附註	未經審核 2014年 9月30日 千美元	經審核 2014年 3月31日 千美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及機器設備	3	404,546	392,226
投資物業	4	73,802	68,371
土地使用權	5	3,482	3,564
無形資產	6	611,073	647,169
於聯營公司之投資		2,665	2,202
遞延所得稅資產		35,033	37,508
按公平值計入損益之財務資產		129	198
其他財務資產	7	66,848	29,689
押金		7,080	6,513
界定福利退休計劃資產	12	7,063	6,929
		1,211,721	1,194,369
流動資產			
存貨		230,498	207,041
應收貨款及其他應收賬款	8	409,775	441,637
按公平值計入損益之財務資產		-	1,085
其他財務資產	7	23,706	10,590
預繳所得稅稅項		3,412	2,004
現金及存款		810,014	643,986
		1,477,405	1,306,343
流動負債			
應付貨款	9	214,024	207,234
其他應付賬款及遞延收入		168,713	179,172
當期所得稅負債		45,332	45,660
其他財務負債	7	6,379	21,500
貸款	10	108,140	115,459
撥備及其他負債	12	21,634	24,330
		564,222	593,355
流動資產淨額		913,183	712,988
資產總額減流動負債		2,124,904	1,907,357

	附註	未經審核 2014年 9月30日 千美元	經審核 2014年 3月31日 千美元
非流動負債			
其他應付賬款及遞延收入		16,343	15,524
其他財務負債	7	17,125	40,386
貸款	10	1,111	1,394
可換股債券	11	194,911	-
遞延所得稅負債		58,552	53,609
撥備及其他負債	12	39,776	30,126
		327,818	141,039
淨資產			
		1,797,086	1,766,318
權益			
股本			
普通股	13	5,720	5,773
就股份計劃持有之股份	13	(41,454)	(13,896)
股份溢價	13	-	23,628
儲備		1,794,109	1,716,794
		1,758,375	1,732,299
非控股權益			
		38,711	34,019
權益總額			
		1,797,086	1,766,318

綜合收益表

截至 2014 年 9 月 30 日止六個月

		未經審核 截至9月30日止六個月	
	附註	2014年 千美元	2013年 千美元
營業額	2	1,079,565	1,035,239
銷售成本		(753,546)	(728,623)
毛利		326,019	306,616
其他收入及收益淨額	14	7,491	4,366
分銷及行政費用	15	(208,533)	(185,481)
營業溢利		124,977	125,501
融資收入	17	7,426	4,774
融資成本	17	(4,224)	(934)
所佔聯營公司溢利		435	127
除所得稅前溢利		128,614	129,468
所得稅開支	18	(15,012)	(16,402)
期內溢利		113,602	113,066
應佔非控股權益溢利		(4,285)	(3,008)
股東應佔溢利		109,317	110,058
期內股東應佔溢利之每股基本盈利 (以每股美仙列示)	19	12.36	12.39
期內股東應佔溢利之每股攤薄盈利 (以每股美仙列示)	19	12.12	12.31

董事會宣佈中期股息每股 1.79 美仙，相當於 15.7 百萬美元（2013/14 財政年度上半年：1.54 美仙（已就於 2014 年 7 月 15 日 4 股合併為 1 股之股份合併（「股份合併」）作出調整），相當於 13.7 百萬美元），詳情載於附註 20。

過去期間之每股基本盈利及每股攤薄盈利已就股份合併之影響作出調整。

綜合全面收益表

截至 2014 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 2014年 千美元	2013年 千美元
期內溢利		113,602	113,066
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	12	(10,807)	353
－ 遞延所得稅項影響		1,112	(132)
不會循環至損益之項目總額		(9,695)	221
其後將循環至損益之項目：			
持作出售之財務資產			
－ 公平值收益淨額		-	154
－ 出售而撥回之儲備	22	-	245
對沖工具			
－ 原材料商品合約			
－ 公平值虧損淨額		(1,303)	(5,717)
－ 轉往存貨及後於收益表確認		3,820	4,036
－ 遞延所得稅項影響		(415)	324
－ 遠期外匯合約			
－ 公平值收益／（虧損）淨額		66,182	(9,394)
－ 轉往收益表		(1,615)	(8,008)
－ 遞延所得稅項影響		(10,562)	2,835
－ 投資淨額對沖			
－ 公平值收益／（虧損）淨額		21,865	(6,640)
附屬公司及聯營公司之貨幣換算		(54,229)	37,890
其後將循環至損益之項目總額		23,743	15,725
期內除稅後其他全面收益		14,048	15,946
期內除稅後全面收益總額		127,650	129,012
全面收益總額應佔權益：			
股東		122,958	125,532
非控股權益			
期內應佔溢利		4,285	3,008
貨幣換算		407	472
		127,650	129,012

綜合權益變動表

截至 2014 年 9 月 30 日止六個月

未經審核

附註	德昌控股股東應佔權益								
	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 僱員報酬 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2014年3月31日	15,505	(133,538)	219,855	10,470	(20,378)	1,640,385	1,732,299	34,019	1,766,318
期內溢利	-	-	-	-	-	109,317	109,317	4,285	113,602
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	-	-	-	-	(1,303)	-	(1,303)	-	(1,303)
— 轉往存貨及後於收益表 確認	-	-	-	-	3,820	-	3,820	-	3,820
— 遞延所得稅項影響	-	-	-	-	(415)	-	(415)	-	(415)
— 遠期外匯合約									
— 公平值收益淨額	-	-	-	-	66,182	-	66,182	-	66,182
— 轉往收益表	-	-	-	-	(1,615)	-	(1,615)	-	(1,615)
— 遞延所得稅項影響	-	-	-	-	(10,562)	-	(10,562)	-	(10,562)
— 投資淨額對沖									
— 公平值收益淨額	-	-	14,209	-	7,656	-	21,865	-	21,865
界定福利計劃									
— 重計量	12	-	-	-	-	(10,807)	(10,807)	-	(10,807)
— 遞延所得稅項影響	-	-	-	-	-	1,112	1,112	-	1,112
投資物業									
— 出售而變現之重估盈餘	-	(14)	-	-	-	14	-	-	-
附屬公司及聯營公司之貨幣換算	-	-	(54,580)	-	(56)	-	(54,636)	407	(54,229)
2014/15 財政年度上半年全面 收益 / (開支) 總額	-	(14)	(40,371)	-	63,707	99,636	122,958	4,692	127,650
與股東之交易 :									
盈餘滾存分配往法定儲備	-	233	-	-	-	(233)	-	-	-
可換股債券									
— 已發行可換股債券之權益 部分	11	-	4,823	-	-	-	4,823	-	4,823
— 遞延所得稅項影響	-	(3,868)	-	-	-	-	(3,868)	-	(3,868)
註銷已發行股本	13	(24,011)	(7,542)	-	-	-	(31,553)	-	(31,553)
長期獎勵股份計劃									
— 股份歸屬	13	3,852	-	(3,852)	-	-	-	-	-
— 僱員服務價值	22	-	-	3,561	-	-	3,561	-	3,561
— 購買股份	13	(31,080)	-	-	-	-	(31,080)	-	(31,080)
派發 2013/14 財政年度末期股息	-	-	-	-	-	(38,765)	(38,765)	-	(38,765)
與股東之交易總額	(51,239)	(6,354)	-	(291)	-	(38,998)	(96,882)	-	(96,882)
於2014年9月30日	(35,734)	(139,906)	179,484	10,179	43,329	1,701,023	1,758,375	38,711	1,797,086

* 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、可換股債券之權益部分（除稅後）、法定儲備及綜合結算所產生之商譽。

綜合權益變動表

截至 2013 年 9 月 30 日止六個月

未經審核

	德昌控股股東應佔權益									
	附註	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 僱員報酬 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2013年3月31日		17,361	(131,889)	169,887	5,859	34,237	1,473,057	1,568,512	30,251	1,598,763
期內溢利		-	-	-	-	-	110,058	110,058	3,008	113,066
其他全面收益／(開支)：										
持作出售之財務資產										
— 公平值收益淨額		-	154	-	-	-	-	154	-	154
— 出售而撥回之儲備	22	-	245	-	-	-	-	245	-	245
對沖工具										
— 原材料商品合約										
— 公平值虧損淨額		-	-	-	-	(5,717)	-	(5,717)	-	(5,717)
— 轉往存貨及後於收益表 確認		-	-	-	-	4,036	-	4,036	-	4,036
— 遞延所得稅項影響		-	-	-	-	324	-	324	-	324
— 遠期外匯合約										
— 公平值虧損淨額		-	-	-	-	(9,394)	-	(9,394)	-	(9,394)
— 轉往收益表		-	-	-	-	(8,008)	-	(8,008)	-	(8,008)
— 遞延所得稅項影響		-	-	-	-	2,835	-	2,835	-	2,835
— 投資淨額對沖										
— 公平值虧損淨額		-	-	-	-	(6,640)	-	(6,640)	-	(6,640)
界定福利計劃										
— 重計量	12	-	-	-	-	-	353	353	-	353
— 遞延所得稅項影響		-	-	-	-	-	(132)	(132)	-	(132)
投資物業										
— 出售而變現之重估盈餘		-	(564)	-	-	-	564	-	-	-
附屬公司及聯營公司之貨幣換算		-	-	37,467	-	(49)	-	37,418	472	37,890
2013/14 財政年度上半年全面 收益／(開支)總額		-	(165)	37,467	-	(22,613)	110,843	125,532	3,480	129,012
與股東之交易：										
轉撥		-	(3,927)	-	-	-	3,927	-	-	-
註銷已發行股本		(1,536)	-	-	-	-	-	(1,536)	-	(1,536)
長期獎勵股份計劃										
— 股份歸屬		2,671	-	-	(2,671)	-	-	-	-	-
— 僱員服務價值	22	-	-	-	2,699	-	-	2,699	-	2,699
— 購買股份		(2,890)	-	-	-	-	-	(2,890)	-	(2,890)
認股權										
— 認股權失效		-	-	-	(274)	-	274	-	-	-
自非控股權益之注資		-	-	-	-	-	-	-	650	650
派發 2012/13 財政年度末期股息		-	-	-	-	-	(36,664)	(36,664)	-	(36,664)
與股東之交易總額		(1,755)	(3,927)	-	(246)	-	(32,463)	(38,391)	650	(37,741)
於2013年9月30日		15,606	(135,981)	207,354	5,613	11,624	1,551,437	1,655,653	34,381	1,690,034

* 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、法定儲備及綜合結算所產生之商譽。

綜合現金流量表

截至 2014 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 2014年 千美元	2013年 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	22	171,824	170,481
其他非現金項目及調整	22	1,390	3,247
營運資金變動	22	(14,633)	(13,558)
經營所得之現金	22	158,581	160,170
已付利息	17	(790)	(934)
已付所得稅		(19,595)	(12,416)
經營活動所得之現金淨額		138,196	146,820
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）		(58,714)	(40,373)
工程開發成本資本化	6	(3,839)	(1,478)
出售物業、廠房及機器設備及投資			
物業所得款項		313	8,993
已收利息		7,426	4,774
		(54,814)	(28,084)
企業合併*	23	(9,203)	-
收購非控股權益		(242)	-
出售按公平值計入損益之財務資產及			
持作出售之財務資產所得款項		1,094	24
減持非核心業務隨後之支付**		-	(5,797)
投資活動所用之現金淨額		(63,165)	(33,857)

* 於 2014 年 7 月 30 日，本集團支付 9.2 百萬美元（代價總額 10.0 百萬美元扣除收購現金 0.8 百萬美元）以內包一家於英國之銷售代理公司。此項收購提供一個與主要汽車製造商客戶之直接對口，以加強本集團於英國之銷售網絡。

** 2013/14 財政年度上半年之款項乃支付予 Saia-Burgess 控制器業務之收購人，此為於 2013 年 2 月 1 日結算時已同意之預計交易後之調整。

	附註	千美元	未經審核 截至9月30日止六個月	
			2014年 千美元	2013年 千美元
融資活動				
購買就註銷已發行股本之股份				
購買股份	13	(31,553)		
購買股份應付經紀款項		<u>13,314</u>	(18,239) *	(1,536)
購買就長期獎勵股份計劃持有之股份	13		(31,080)	(2,890)
貸款所得款項			6,981	11,440
償還貸款			(10,170)	(7,911)
發行可換股債券之所得款項	11		197,300	-
已付股東之股息			(38,765)	(36,664)
自非控股權益之注資			-	650
融資活動所得／（所用）之現金淨額			106,027	(36,911)
現金及等同現金項目增加淨額			181,058	76,052
期初之現金及等同現金項目			643,986	480,924
現金及等同現金項目之貨幣換算			(15,030)	6,411
期終之現金及等同現金項目			810,014	563,387

* 於2014/15財政年度上半年，購買就註銷之股份總成本為31.5百萬美元，其中13.3百萬美元於2014年10月支付。

中期賬項附註

1. 一般資料

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有限公司上市。

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 2014 年 11 月 4 日批准刊發。

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。

詞彙釋義載第 5 至 6 頁。

2. 分部資料

經營分部按向主要經營決策者（定義見香港財務報告準則）作出之內部申報的呈報方式貫徹一致。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：

	截至9月30日止六個月	
	2014年 千美元	2013年 千美元
向管理層呈報之營業溢利	117,486	118,976
投資物業之總租金收入 (附註 14)	2,118	2,316
投資之 (虧損) / 收益淨額 (附註 14)	(65)	661
出售物業、廠房及機器設備及投資物業之 (虧損) / 收益 (附註 14 及 22)	(268)	1,793
投資物業之公平值收益 (附註 4, 14 及 22)	3,294	-
其他財務資產 / 負債之公平值虧損 (附註 14)	(8)	(404)
補貼及其他收入 (附註 14)	2,420	-
其他	-	2,159
按綜合收益表之營業溢利	124,977	125,501

按業務單位劃分之外界客戶營業額如下：

	截至9月30日止六個月	
	2014年 千美元	2013年 千美元
汽車產品組別	736,179	699,414
工商用產品組別	343,386	335,825
	1,079,565	1,035,239

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 2014/15 財政年度上半年，此業務單位之營業額佔集團營業額之 25% (2013/14 財政年度上半年：24%)。

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：

	截至9月30日止六個月	
	2014年 千美元	2013年 千美元
歐洲*	462,018	426,443
中華人民共和國（「中國」）	288,119	273,694
北美洲	221,218	225,755
亞洲（不包括中國）	89,119	84,750
南美洲	16,873	22,528
其他	2,218	2,069
	1,079,565	1,035,239

* 2014/15 財政年度上半年售往德國之營業額為 131.0 百萬美元，計於歐洲內（2013/14 財政年度上半年：122.0 百萬美元）。

並無單一外界客戶佔集團總營業額 10%或以上。

分部資產

於 2014/15 財政年度上半年，非流動資產（遞延所得稅資產、按公平值計入損益之財務資產、其他財務資產及界定福利退休計劃資產除外）之添置為 70.4 百萬美元（2013/14 財政年度上半年：45.0 百萬美元）。

於 2014 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、按公平值計入損益之財務資產、其他財務資產及界定福利退休計劃資產除外）總值為 341.2 百萬美元（於 2014 年 3 月 31 日：328.3 百萬美元），而位於其他國家之此等非流動資產總值為 323.2 百萬美元（於 2014 年 3 月 31 日：326.7 百萬美元）。

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 * 千美元	總計 千美元
於2014年3月31日	105,064	132,094	51,871	58,409	44,788	392,226
貨幣換算	(2,991)	(174)	(1,807)	(284)	(95)	(5,351)
添置	725	10,145	36,225	5,735	1,864	54,694
轉撥	7,296	15,044	(30,539)	7,188	1,011	-
出售	(33)	(160)	-	(289)	(47)	(529)
減值撥備 (附註 16 及 22)	-	-	-	(165)	-	(165)
折舊 (附註 16)	(5,785)	(15,889)	-	(10,381)	(4,274)	(36,329)
於2014年9月30日	104,276	141,060	55,750	60,213	43,247	404,546
於2013年3月31日	102,845	121,691	29,092	59,592	45,346	358,566
貨幣換算	2,492	1,115	601	526	252	4,986
添置	4,305	3,519	29,744	1,661	2,124	41,353
轉撥	3,589	9,172	(20,656)	6,827	1,068	-
轉撥自投資物業 (附註 4)	1,520	-	-	-	-	1,520
出售	(2,443)	(833)	-	(125)	(74)	(3,475)
減值撥備 (附註 16 及 22)	-	(124)	(1,948)	-	-	(2,072)
折舊 (附註 16)	(5,542)	(15,276)	-	(10,164)	(3,928)	(34,910)
於2013年9月30日	106,766	119,264	36,833	58,317	44,788	365,968

* 其他資產包括電腦、傢俬裝置、汽車及飛機。

4. 投資物業

	2014 千美元	2013 千美元
於3月31日	68,371	63,214
貨幣換算	75	113
公平值收益 (附註 2,14 及 22)	3,294	-
資本化開支	2,114	394
轉撥往物業、廠房及機器設備 (附註 3)	-	(1,520)
出售	(52)	(995)
於9月30日	73,802	61,206

5. 土地使用權

	2014 千美元	2013 千美元
於3月31日	3,564	3,800
貨幣換算	37	56
攤銷 (附註 16)	(119)	(120)
於9月30日	3,482	3,736

6. 無形資產

	商譽 千美元	技術 千美元	特許權及 工程開發 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2014年3月31日	465,011	69,691	10,446	46,032	55,989	647,169
貨幣換算	(26,783)	(3,701)	(682)	(2,932)	(3,725)	(37,823)
收購(附註23)	-	-	-	-	9,203	9,203
添置(附註16)	-	-	3,839	-	-	3,839
攤銷(附註16及22)	-	(4,822)	(380)	(1,318)	(4,165)	(10,685)
減值撥備 (附註16及22)	-	-	(630)	-	-	(630)
於2014年9月30日	438,228	61,168	12,593	41,782	57,302	611,073 *
於2013年3月31日	436,573	74,776	4,831	45,404	59,951	621,535
貨幣換算	20,076	3,152	307	2,274	2,970	28,779
添置(附註16)	-	-	1,478	-	-	1,478
攤銷(附註16及22)	-	(4,959)	(11)	(1,268)	(4,055)	(10,293)
於2013年9月30日	456,649	72,969	6,605	46,410	58,866	641,499

* 於2014年9月30日及2014年3月31日之無形資產總額以下列相關貨幣結算：

	美元等價	
	2014年 9月30日 千美元	2014年 3月31日 千美元
瑞士法郎	504,755	551,052
美元	82,687	83,055
英鎊	14,762	6,528
歐元	8,869	6,534
無形資產總額	611,073	647,169

7. 其他財務資產及負債

	資產		負債	
	2014年 9月30日 千美元	2014年 3月31日 千美元	2014年 9月30日 千美元	2014年 3月31日 千美元
原材料商品合約（附註甲）				
－現金流量對沖	411	634	10,073	12,614
遠期外匯合約（附註乙）				
－現金流量對沖	75,958	39,627	13,408	41,575
－持作買賣	5	10	23	4
投資淨額對沖（附註丙）	14,180	8	-	7,693
總計（附註丁）	90,554	40,279	23,504	61,886
流動部分	23,706	10,590	6,379	21,500
非流動部分	66,848	29,689	17,125	40,386
總計	90,554	40,279	23,504	61,886

附註：

（甲） 原材料商品合約

按下表所示之銅材、銀材及鋁材遠期商品合約被指定作為現金流量對沖。於 2014 年 9 月 30 日，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、銀材及鋁材耗用期間於收益表內確認。

於 2014 年 9 月 30 日，本集團有以下尚未平倉原材料商品合約：

	設定本金額	加權平均 結算價值 合約價格 (百萬美元)	現貨價 合約價格 (美元)	按市值 計算 現貨價 差額價格 (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	27,325公噸	187.8	6,873	6,736	6,630	1 - 59	(6,666)
銀材商品	780,000盎司	16.6	21.27	17.11	17.35	1 - 48	(3,053)
鋁材商品	375公噸	0.7	1,827	1,935	1,981	1 - 7	57
總計							(9,662)

7. 其他財務資產及負債 (續)

(乙) 遠期外匯合約

按下表所示之歐元、人民幣、匈牙利福林、波蘭茲羅提、日圓、瑞士法郎、印度盧比、以色列新克爾以及墨西哥比索之遠期外匯合約被指定作為現金流量對沖。於2014年9月30日，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。

於2014年9月30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 計算 差額匯率	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								
歐元遠期賣出	美元	歐元848.5	1.38	1.27	1.33	1 - 84	1,174.7	45,195
人民幣遠期買入	美元	人民幣9,187.1	6.46	6.14	6.40	1 - 73	1,421.5	13,944
匈牙利福林遠期買入	歐元	匈牙利福林34,310.9	329.51	311.67	324.79	1 - 60	132.1	1,920
波蘭茲羅提遠期買入	歐元	波蘭茲羅提120.1	4.47	4.18	4.33	1 - 60	34.1	1,074
日圓遠期賣出	美元	日圓600.0	99.67	109.53	108.94	1 - 22	6.0	512
瑞士法郎遠期買入	歐元	瑞士法郎13.9	1.23	1.21	1.21	1 - 6	14.4	235
印度盧比遠期買入	美元	印度盧比804.9	73.08	61.50	71.96	19 - 61	11.0	171
以色列新克爾遠期買入	美元	以色列新克爾9.4	3.61	3.68	3.69	1 - 5	2.6	(55)
墨西哥比索遠期買入	美元	墨西哥比索1,172.7	14.30	13.50	14.38	1 - 60	82.0	(446)
總計								62,550
持作買賣合約								
印度盧比遠期買入	美元	印度盧比160.1	64.70	61.50	65.17	1 - 18	2.5	(18)

* 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，除了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)

(丙) 投資淨額對沖

按下表所示之歐元遠期外匯合約被指定作為投資淨額對沖。於 2014 年 9 月 30 日，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。

於 2014 年 9 月 30 日，本集團有以下尚未平倉遠期外匯合約：

	設定本金 價值 (百萬元)	加權平均 合約匯率*	即期 匯率	按市值 計算 差額匯率	剩餘 到期 範圍 (月)	結算價值 美元等值 (百萬元)	資產 賬面淨值 (千美元)
投資淨額對沖合約							
歐元遠期賣出	美元 225.0	1.38	1.27	1.32	3 - 63	310.1	14,180

* 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，除了歐元兌美元匯率則以相反方向計算。

(丁) 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。

(戊) 期內，於收益表中確認之原材料商品及外匯對沖合約之淨虧損為 2.2 百萬美元 (2013/14 財政年度上半年：淨收益 4.0 百萬美元)。

(己) 未來現金流量估算

就未來現金流量之估算，比較所有外匯及原材料合約於 2014 年 9 月 30 日之合約價及現貨價將產生約 186 百萬美元的現金流量效益。

8. 應收貨款及其他應收賬款

	2014年 9月30日 千美元	2014年 3月31日 千美元
應收貨款－總額	354,525	387,408
減：應收貨款減值	(8,400)	(9,186)
應收貨款－淨額	346,125	378,222
預付款及其他應收賬款	63,650	63,415
	409,775	441,637

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 120 日之信貸期。以下為應收貨款總額按逾期日為基礎之賬齡：

	2014年 9月30日 千美元	2014年 3月31日 千美元
當期	330,662	364,823
逾期 1－30 日	9,599	7,999
逾期 31－90 日	2,997	7,051
逾期 90 日以上	11,267	7,535
總計	354,525	387,408

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。

9. 應付貨款

	2014年 9月30日 千美元	2014年 3月31日 千美元
應付貨款	214,024	207,234

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：

	2014年 9月30日 千美元	2014年 3月31日 千美元
0-60 日	156,796	153,592
61-90 日	43,594	39,892
90 日以上	13,634	13,750
總計	214,024	207,234

10. 貸款

	2014年 9月30日 千美元	2014年 3月31日 千美元
以應收貨款為基礎之貸款（附註）	105,199	114,986
其他貸款 — 長期	1,111	1,394
— 短期	2,941	473
貸款總額	109,251	116,853
短期貸款	108,140	115,459
長期貸款	1,111	1,394

附註：

於 2014 年 9 月 30 日，在美國、歐洲及香港的附屬公司借獲 105.2 百萬美元（於 2014 年 3 月 31 日：115.0 百萬美元）以應收貨款為基礎之貸款。該等貸款設置的目的為令利息開支與營運收入之地區配合：

- 在美國之無抵押貸款 27.5 百萬美元，有一項契約，要求應收貨款不能抵押與其他第三方（2014 年 3 月 31 日：40.0 百萬美元）。
- 在歐洲之貸款 50.7 百萬美元（40.0 百萬歐元）（2014 年 3 月 31 日：55.0 百萬美元（40.0 百萬歐元）），以應收貨款作抵押，抵押擔保水平要求比所借金額高出 20%（2014 年 9 月 30 日為 60.9 百萬美元而 2014 年 3 月 31 日為 66.0 百萬美元）。
- 在香港以應收貨款為基礎之無抵押貸款 27.0 百萬美元（2014 年 3 月 31 日：20.0 百萬美元）。

10. 貸款 (續)

貸款的到期日如下：

	銀行貸款		其他貸款	
	2014年 9月30日 千美元	2014年 3月31日 千美元	2014年 9月30日 千美元	2014年 3月31日 千美元
少於1年	107,699	114,986	441	473
1-2年	-	-	454	488
2-5年	-	-	657	906
	107,699	114,986	1,552	1,867

於2014年9月30日，未償還結餘的年息率為0.7厘至3.2厘不等（2014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0.7厘（2014年3月31日：0.8厘）。利息開支於附註17中披露。

於2014年9月30日，附屬公司之貸款價值107.7百萬美元（2014年3月31日：115.0百萬美元）由德昌控股作擔保。本集團之各項貸款協議中有財務契約之部分，與作為一項高評級工業界別信貸相符合。於2014年9月30日，本集團符合所有契約，並預期在未來期間將維持符合。

由於貼現的影響並不顯著，貸款的公平值相等於其賬面值。公平值以貼現現金流量作基礎，以貸款利率來貼現計算，於公平值架構中列於第2層。

11. 可換股債券

	2014年 9月30日 千美元	2014年 3月31日 千美元
於2014年4月2日發行可換股債券之所得款項 (扣除交易成本)	197,300	-
權益部分	4,823	-
於2014年4月2日初始確認之負債部分	192,477	-
利息開支(附註17及19)	3,434	-
票面應付利息	(1,000)	-
期末負債部分	194,911	-

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，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日以本金額之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本金額之113.41%贖回每一個可換股債券。負債部分的實際利率為3.57%。

於2014年9月30日，本集團之可換股債券之公平值大約相等於賬面值。

初始換股價為每股10.2575港元。於2014年5月13日或以後任何時間直至到期日，債券持有人有權以換股價將其債券兌換成德昌控股之股份。股份合併及派發2013/14財政年度末期股息後，換股價調整至每合併股份40.54港元，於2014年7月17日生效。

12. 撥備及其他負債

	退休 福利責任 千美元	法律及 保證 準備金 千美元	重組 千美元	融資 租賃負債 千美元	長期 服務金 及其他 千美元	總計 千美元
於2014年3月31日	10,057	22,528	6,398	4,618	3,926	47,527
貨幣換算	(1,193)	(881)	(491)	-	(36)	(2,601)
撥備（附註 15）	1,502	4,585	-	-	2,594	8,681
動用	(3,592)	(3,460)	(254)	(440)	(2,321)	(10,067)
重計量 *	10,807	-	-	-	-	10,807
於2014年9月30日	17,581 **	22,772	5,653	4,178	4,163	54,347
撥備及其他負債：						
流動部分	-	14,565	5,653	962	454	21,634
非流動部分	24,644	8,207	-	3,216	3,709	39,776
界定福利退休計劃資產：						
非流動部分	(7,063)	-	-	-	-	(7,063)
於2014年9月30日	17,581	22,772	5,653	4,178	4,163	54,347
於2013年3月31日	23,278	22,582	10,325	5,418	4,054	65,657
貨幣換算	1,232	607	451	-	43	2,333
撥備／（撥備撥回） （附註 15）	(826)	2,001	-	-	2,180	3,355
動用	(3,739)	(4,166)	(2,163)	(384)	(1,979)	(12,431)
重計量 *	(353)	-	-	-	-	(353)
於2013年9月30日	19,592	21,024	8,613	5,034	4,298	58,561
撥備及其他負債：						
流動部分	-	15,048	8,613	856	377	24,894
非流動部分	19,592	5,976	-	4,178	3,921	33,667
於2013年9月30日	19,592	21,024	8,613	5,034	4,298	58,561

* 重計量指精算收益及虧損。

** 於 2014 年 9 月 30 日，退休福利責任主要以瑞士法郎、英鎊及歐元結算。退休福利責任 17.6 百萬美元（2014 年 3 月 31 日：10.1 百萬美元），由責任的現值總額 181.0 百萬美元（2014 年 3 月 31 日：171.7 百萬美元）減計劃資產的公平值 163.4 百萬美元（2014 年 3 月 31 日：161.6 百萬美元）所組成。

13. 股本

	股份數目 (千計)		
	普通股	就股份計劃 持有之股份	總計
於 2012 年 3 月 31 日 *	903,235	(7,297)	895,938
購回並註銷已發行股本 就股份計劃歸屬予僱員及 獨立非執行董事之股份	(7,796)	-	(7,796)
	-	409	409
於 2013 年 3 月 31 日 *	895,439	(6,888)	888,551
購回並註銷已發行股本	(640)	-	(640)
受託人就股份計劃購買之股份	-	(1,224)	(1,224)
就股份計劃歸屬予僱員及 獨立非執行董事之股份	-	1,144	1,144
於 2014 年 3 月 31 日 *	894,799	(6,968)	887,831
購回並註銷已發行股本	(4,599)	-	(4,599)
受託人就股份計劃購買之股份	-	(8,544)	(8,544)
就股份計劃歸屬予僱員及 獨立非執行董事之股份	-	1,599	1,599
於 2014 年 9 月 30 日	890,200	(13,913)	876,287
將註銷之購回股份	(3,563)**	-	(3,563)
	886,637	(13,913)	872,724

* 於 2014 年 7 月 15 日，德昌控股之股本以每 4 股合併為 1 股的基礎合併，過去期間之股份數目已就股份合併之影響作出調整。

** 3,563 千股於 9 月底購買，並於 2014 年 10 月註銷。

在德昌控股於 2014 年 7 月 10 日舉行之股東週年大會上，一項普通決議案獲正式通過，德昌控股現存每股面值 0.0125 港元之已發行及未發行普通股股份於 2014 年 7 月 15 日合併為 1 股每股面值 0.05 港元之合併股份（「合併股份」）。

於 2014 年 9 月 30 日，普通股的法定數目總額為 1,760.0 百萬（2014 年 3 月 31 日：1,760.0 百萬），計及股份合併之影響後每股面值為 0.05 港元（2014 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。

13. 股本 (續)

	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 2012 年 3 月 31 日	5,827	(14,741)	45,336	36,422
購回並註銷已發行股本	(50)	-	(19,823)	(19,873)
就股份計劃歸屬予僱員及 獨立非執行董事之股份	-	892	(80)	812
於 2013 年 3 月 31 日	5,777	(13,849)	25,433	17,361
購回並註銷已發行股本	(4)	-	(1,646)	(1,650)
受託人就股份計劃購買之股份	-	(2,891)	-	(2,891)
就股份計劃歸屬予僱員及 獨立非執行董事之股份	-	2,844	(159)	2,685
於 2014 年 3 月 31 日	5,773	(13,896)	23,628	15,505
購回並註銷已發行股本 *	(53)	-	(23,958)	(24,011)
受託人就股份計劃購買之股份	-	(31,080)	-	(31,080)
就股份計劃歸屬予僱員及 獨立非執行董事之股份	-	3,522	330	3,852
	5,720	(41,454)	-	(35,734)

* 購回並註銷已發行股本以權益之扣減列賬，包括以下兩部分：

	千美元
股本	24,011
其他儲備 **	7,542
總成本	31,553

** 參考報告第 29 頁

13. 股本 (續)

註銷已發行股本

在德昌控股於 2014 年 7 月 10 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%（計及股份合併之影響後為 89.5 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 2014/15 財政年度上半年，8.2 百萬股股份已被購回，計入經紀及註銷費用之總成本為 31.5 百萬美元（244.6 百萬港元）（4.6 百萬股已於 2014 年 9 月 30 日前被註銷，餘下 3.6 百萬股於 10 月註銷）（2013/14 財政年度上半年計及股份合併之影響購回 0.6 百萬股股份，總成本 1.5 百萬美元（11.9 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。股份計劃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。在股份計劃下，董事有全權酌情去授出股份予被甄選的合資格僱員及董事。

本集團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，德昌控股只授出時限歸屬單位（受限股份單位），於授予日後五年內，每年歸屬 20%。

德昌控股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。

13. 股本 (續)

德昌控股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。每年德昌控股向每位獨立非執行董事授出價值相等於 6,000 美元並向上舍入為下一 500 之倍數的股份。

已授出未歸屬股份數目之變動如下：

	已授出未歸屬 股份數目 (千計)		
	受限 股份單位	績效 股份單位	總計
於 2013 年 3 月 31 日已授出未歸屬股份 *	3,146	2,925	6,071
年內授出予僱員及獨立非執行董事之股份	1,730	2,455	4,185
年內歸屬予僱員及獨立非執行董事之股份	(705)	(441)	(1,146)
年內歸屬予僱員以現金結算之以股份 為基礎之單位	(191)	(75)	(266)
年內沒收	(356)	(564)	(920)
於 2014 年 3 月 31 日已授出未歸屬股份*	3,624	4,300	7,924
期內授出予僱員及獨立非執行董事之股份	1,499	2,267	3,766
期內歸屬予僱員及獨立非執行董事之股份	(784)	(815)	(1,599)
期內沒收	(60)	(92)	(152)
於 2014 年 9 月 30 日已授出未歸屬股份	4,279	5,660	9,939

* 於 2014 年 7 月 15 日，德昌控股之股本以每 4 股合併為 1 股的基礎合併，過去期間之股份數目已就股份合併之影響作出調整。

計及股份合併之影響，期內授出未歸屬股份之加權平均公平值為 26.89 港元 (3.45 美元)。

於 2014 年 9 月 30 日，未計入隨後之授出及沒收，未歸屬股份數目如下：

歸屬年份	已授出未歸屬 股份數目 (千計)		
	受限 股份單位	績效 股份單位	總計
2014/15 財政年度	5	-	5
2015/16 財政年度	1,281	1,288	2,569
2016/17 財政年度	1,401	2,130	3,531
2017/18 財政年度	1,467	2,242	3,709
2018/19 財政年度	125	-	125
已授出未歸屬股份總計	4,279	5,660	9,939

13. 股本 (續)

認股權

根據德昌控股於 2002 年 7 月 29 日舉行之股東週年大會通過及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（包括但不限於任何全職或兼職僱員及德昌控股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。

在認股權計劃下，德昌控股授予認股權以購買德昌控股股份，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。

截至 2014 年 7 月 15 日止，根據認股權計劃德昌控股擁有尚未行使之認股權總數為 200,000 股，每股行使價為 7.40 港元。因股份合併生效後，尚未行使之認股權總數將根據認股權計劃之條款及上市規則第 17.03(13) 條規定作出調整至 50,000 股合併股份，其行使價亦將按股份合併的價格調整同樣增大為原行使價之 4 倍，因此，每股合併股份的行使價將調整至 29.60 港元。

於 2014 年 9 月 30 日，計及股份合併之影響後在認股權計劃下向僱員授出的認股權如下：

於2014年 3月31日 持有	期內失效 之認股權	於2014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
25,000	-	25,000	29.60	28/12/2004	01/01/2007	27/12/2014
25,000	-	25,000	29.60	28/12/2004	01/01/2008	27/12/2014
50,000	-	50,000				

於 2014/15 財政年度上半年並無認股權被授出或被行使（2013/14 財政年度上半年：無）。

於 2014 年 9 月 30 日，認股權之公平值總額為 0.1 百萬美元（2014 年 3 月 31 日：0.1 百萬美元）。

於 2014/15 財政年度上半年此認股權計劃對損益並無影響（2013/14 財政年度上半年：無）。

14. 其他收入及收益淨額

	截至9月30日止六個月	
	2014年 千美元	2013年 千美元
投資物業之總租金收入（附註 2）	2,118	2,316
投資之（虧損）／收益淨額（附註 2）	(65)	661
出售物業、廠房及機器設備及投資物業之（虧損）／ 收益（附註 2 及 22）	(268)	1,793
投資物業之公平值收益（附註 2, 4 及 22）	3,294	-
其他財務資產／負債之公平值虧損（附註 2）	(8)	(404)
補貼及其他收入（附註 2）*	2,420	-
	7,491	4,366

* 於 2013/14 財政年度上半年，補貼及其他收入於分銷及行政費用中列賬。

15. 分銷及行政費用

	截至9月30日止六個月	
	2014年 千美元	2013年 千美元
分銷費用	51,422	48,741
行政費用	152,315	141,197
法律及保證準備金（附註 12）	4,585	2,001
貨幣性資產及負債滙兌重估虧損／（收益） 淨額（附註 16）	211	(6,458)
	208,533	185,481

附註：2014/15 財政年度上半年分銷及行政費用包括營運租賃所付款 3.4 百萬美元（2013/14 財政年度上半年：3.5 百萬美元）。

16. 按性質分類之開支

營業溢利已計入及扣除以下各項：

	截至9月30日止六個月	
	2014年 千美元	2013年 千美元
折舊		
物業、廠房及機器設備之折舊（附註3）	36,329	34,910
減：列入建造中資產之資本項目	(286)	(343)
	36,043	34,567
僱員報酬	326,538	265,606
減：列入建造中資產之資本項目	(2,371)	(2,345)
	324,167	263,261
物業、廠房及機器設備之減值		
— 計入於分銷及行政費用及銷售成本內 （附註3及22）	165	2,072
	165	2,072
無形資產之減值（附註6及22）	630	-
	630	-
其他項目：		
銷售成本*	753,546	728,623
工程開支**	60,113	58,086
核數師酬金	1,221	1,151
土地使用權之攤銷（附註5）	119	120
無形資產之攤銷（附註6及22）	10,685	10,293
貨幣性資產及負債滙兌重估虧損／（收益）		
淨額（附註15）	211	(6,458)
應收貨款減值／壞賬開支	149	1,137

* 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 7.4 百萬美元（2013/14 財政年度上半年：7.4 百萬美元）。

** 請參閱載於 55 頁之分析。

16. 按性質分類之開支 (續)

** 工程開支

本集團於 2014/15 財政年度上半年及 2013/14 財政年度上半年之工程開支如下：

	截至9月30日止六個月	
	2014年 千美元	2013年 千美元
工程開支	63,952	59,564
工程開發成本資本化 (附註 6)	(3,839)	(1,478)
工程開支淨額	60,113	58,086

於 2014/15 財政年度上半年，工程開支佔營業額的 5.9% (2013/14 財政年度上半年：5.8%)。

17. 融資收入／(成本) 淨額

	截至9月30日止六個月	
	2014年 千美元	2013年 千美元
利息收入	7,426	4,774
貸款之利息開支	(790)	(934)
可換股債券之利息開支 (附註 11 及 19)	(3,434)	-
利息收入淨額 (附註 22)	3,202	3,840

貸款之討論請參閱附註 10，可換股債券之討論請參閱附註 11。

18. 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% (2013/14 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。2014/15 財政年度上半年環球整體的實際稅率為 11.7% (2013/14 財政年度上半年：12.7%)。

	截至9月30日止六個月	
	2014年 千美元	2013年 千美元
當期所得稅稅項		
香港利得稅*	6,431	11,128
海外稅項	13,218	10,179
往年撥備剩餘	(896)	(1,018)
	18,753	20,289
遞延所得稅稅項	(3,741)	(3,887)
所得稅開支總額	15,012	16,402
實際稅率	11.7%	12.7%

* 香港當前稅項負債減少由於必要的法定架構之變更，在中國相應建立全資擁有外資企業，取代旗下過往來料加工合同安排所致。香港稅項之變動部分被中國大陸稅項之變動所抵銷。

本集團之實際稅率為 11.7%，跟香港法定稅率 16.5% 之差異如下：

	截至2014年9月30日 止六個月		截至2013年9月30日 止六個月	
		千美元		千美元
除所得稅前溢利		128,614		129,468
按香港利得稅稅率之稅項支出	16.5%	21,221	16.5%	21,362
其他國家不同稅率之影響				
— 有應課稅溢利國家	(0.6)%	(703)	1.8%	2,379
— 虧損國家	(0.4)%	(572)	(1.7)%	(2,164)
毋須課稅之收入扣除開支淨額之影響	(3.8)%	(4,903)	(6.8)%	(8,800)
往年撥備剩餘 (當期及遞延)	(0.7)%	(896)	(0.7)%	(946)
未確認為資產的稅損及其他 暫時性差額、其他稅項扣除 (已動用稅損)之淨額	0.7%	865	3.6%	4,571
	11.7%	15,012	12.7%	16,402

19. 每股盈利

每股基本盈利

每股基本盈利根據股東應佔溢利，除以期內已發行普通股（扣除德昌控股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。計算過往期間每股基本及攤薄盈利之股份數目已就股份合併之影響作出調整。

	截至9月30日止六個月	
	2014年	2013年
股東應佔溢利（千美元計）	109,317	110,058
已發行普通股的加權平均數（千計）	884,327	888,376
每股基本盈利（每股美仙）	12.36	12.39
每股基本盈利（每股港仙）	95.89	96.12

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。

	截至9月30日止六個月	
	2014年	2013年
股東應佔溢利（千美元計）	109,317	110,058
可換股債券之調整		
— 利息（附註 11 及 17）	3,434	-
— 遞延所得稅項影響	(357)	-
調整後股東應佔溢利（千美元計）	112,394	110,058
已發行普通股的加權平均數（千計）	884,327	888,376
已授出之受限股份單位之調整		
— 股份計劃（時限歸屬）	3,790	3,624
— 股份計劃（績效賺取）	1,176	2,013
可換股債券之調整		
— 假設兌換可換股債券	38,294	-
普通股的加權平均數（攤薄）（千計）	927,587	894,013
每股攤薄盈利（每股美仙）	12.12	12.31
每股攤薄盈利（每股港仙）	93.99	95.51

20. 中期股息

	截至9月30日止六個月	
	2014年	2013年
	千美元	千美元
中期股息每股1.79 美仙（14 港仙），於2015年1月派發 （2013/14財政年度上半年：1.54美仙或12港仙*）	15,726**	13,740
	15,726	13,740

* 2013/14 財政年度上半年之每股股息已就股份合併之影響作出調整。

** 擬派股息按於 2014 年 9 月 30 日之股份總數計算。實際股息將於 2015 年 1 月 6 日派發予於 2014 年 12 月 23 日名列德昌
控股股東名冊內之股東。

21. 資本性承擔

	2014年	2014年
	9月30日	3月31日
	千美元	千美元
物業、廠房及機器設備之資本性承擔 已簽約但未撥備	13,192	11,215

22. 經營所得之現金

	截至9月30日止六個月	
	2014年 千美元	2013年 千美元
除所得稅前溢利	128,614	129,468
加：物業、廠房及機器設備之折舊 及土地使用權之攤銷	36,162	34,687
無形資產之攤銷（附註 6 及 16）	10,685	10,293
融資收入淨額（附註 17）	(3,202)	(3,840)
所收聯營公司股息減所佔溢利	(435)	(127)
EBITDA*	171,824	170,481
其他非現金項目及調整		
出售物業、廠房及機器設備及投資物業之虧損／ （收益）（附註 2 及 14）	268	(1,793)
物業、廠房及機器設備之減值撥備（附註 3 及 16）	165	2,072
無形資產之減值撥備（附註 6 及 16）	630	-
出售按公平值計入損益之財務資產之已變現及 未變現淨虧損	60	24
以股份為基礎之報酬	3,561	2,699
投資物業之公平值收益（附註 2, 4 及 14）	(3,294)	-
持作出售之財務資產之已變現虧損淨額	-	245
	1,390	3,247
扣除非現金項目及調整後之EBITDA*	173,214	173,728
營運資金變動		
存貨增加	(24,760)	(6,959)
應收貨款及其他應收賬款減少／（增加）	20,812	(7,142)
非流動押金增加	(770)	(1,689)
應付貨款、其他應付賬款及遞延收入（減少）／增加	(8,725)	11,938
撥備及其他負債減少 **	(1,386)	(9,076)
財務資產／負債變動	196	(630)
	(14,633)	(13,558)
經營所得之現金	158,581	160,170

* 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

23. 企業合併

於 2014 年 7 月 30 日，本集團支付 9.2 百萬美元（代價總額 10.0 百萬美元扣除收購現金 0.8 百萬美元）收購 Van De Wiel International Limited（德昌電機於英國之銷售代理）全數股權。此項收購提供一個與主要汽車製造商客戶之直接對口，以加強本集團於英國之銷售網絡。

此項收購於 2014 年 7 月 30 日完成。期內，由此項收購所得的總收入及純利佔本集團之業績並不顯著。若該項收購發生於 2014 年 4 月 1 日，對本集團期內之收入及溢利不會帶來重大的影響。

下表總結於收購日支付所收購資產之公平值。

	2014年 7月30日 千美元
代價	9,987
	千美元
收購業務之現金流出（扣除收購現金）	
現金代價	9,987
收購之附屬公司之現金及存款	(784)
收購之現金流出	9,203
	公平值 千美元
收購資產	
無形資產－客戶關係（附註 6）	9,203
現金及存款	784
可辨認資產淨額總計	9,987
商譽	-
	9,987

24. 關聯方交易

24.1 董事薪酬

2014/15 財政年度上半年董事薪酬為 3.2 百萬美元（2013/14 財政年度上半年：2.2 百萬美元）。

	截至9月30日止六個月	
	2014年 千美元	2013年 千美元
薪金、津貼及其他福利*	1,112	1,048
退休計劃供款	113	98
花紅	1,979	1,077
	3,204	2,223

* 包括授出予獨立非執行董事之股份價值。

24.2 主要／高級管理層報酬

除了上述所披露之董事薪酬外，支付予載於旗下 2014 年度年報之 10 位（2013/14 財政年度上半年：10 位）主要／高級管理層之薪酬如下：

	截至9月30日止六個月	
	2014年 千美元	2013年 千美元
薪金、津貼及其他福利	3,052	2,928
退休計劃供款	259	240
以股份為基礎之支付	2,355	1,858
花紅	3,098	1,941
	8,764	6,967

25. 財務風險管理

本集團的活動承受著多種的財務風險：市場風險（包括外匯風險、利率風險、公平值利率風險及原材料商品價格風險）、客戶信貸風險、流動資金風險及資本風險。

此簡明綜合中期財務資料並未包括年度財務報表規定的所有財務風險管理信息和披露，此財務資料應與本集團截至 2014 年 3 月 31 日止年度的年度財務報表一併閱讀。

自 2014 年 3 月 31 日以來本集團之風險管理政策並無任何變動。

26. 公平值估算

本集團之財務資產及負債之公平值根據香港財務報告準則 7 及香港財務報告準則 13 之公平值計量等級制分類為三個級別，披露如下：

第 1 層： 本集團並無於公開市場報價之財務資產及負債。

第 2 層： 本集團第 2 層之財務資產及負債於市場作買賣，公平值於銀行對賬單獲得。本集團第 2 層之投資物業以公開市場價值為基礎作估值。

第 3 層： 本集團第 3 層之財務資產及負債沒有於市場作買賣，公平值由投資銀行發出之報表獲得。本集團第 3 層之投資物業沒有於活躍市場中作買賣，公平值由獨立專業認可之估值師作估值。

下表顯示本集團於 2014 年 9 月 30 日以公平值計量的資產和負債：

	第 1 層 千美元	第 2 層 千美元	第 3 層 千美元	總計 千美元
於2014年9月30日				
資產				
投資物業				
—住宅物業及車位	-	681	5,342	6,023
—工業用物業	-	-	67,779	67,779
其他財務資產				
—持作買賣之衍生工具	-	5	-	5
—持作對沖之衍生工具	-	90,549	-	90,549
按公平值計入損益之財務資產				
—非上市權益投資	-	-	129	129
資產總額	-	91,235	73,250	164,485
負債				
其他財務負債				
—持作買賣之衍生工具	-	23	-	23
—持作對沖之衍生工具	-	23,481	-	23,481
負債總額	-	23,504	-	23,504

26. 公平值估算 (續)

下表顯示本集團於 2014 年 3 月 31 日以公平值計量的資產和負債：

	第 1 層 千美元	第 2 層 千美元	第 3 層 千美元	總計 千美元
於2014年3月31日				
資產				
投資物業				
– 住宅物業及車位	-	732	5,672	6,404
– 工業用物業	-	-	61,967	61,967
其他財務資產				
– 持作買賣之衍生工具	-	10	-	10
– 持作對沖之衍生工具	-	40,269	-	40,269
按公平值計入損益之財務資產				
– 非上市債券	-	1,085	-	1,085
– 非上市權益投資	-	-	198	198
資產總額	-	42,096	67,837	109,933
負債				
其他財務負債				
– 持作買賣之衍生工具	-	4	-	4
– 持作對沖之衍生工具	-	61,882	-	61,882
負債總額	-	61,886	-	61,886

期內，公平值架構分類中第 1 層、第 2 層和第 3 層的資產之間並沒有顯著的轉移。

以下為分類為第 2 層或第 3 層資產及負債之公平值估量使用之主要方法及假設的概述，以及分類為第 3 層資產及負債的估值過程：

(i) 投資物業

第 2 層

車位之公平值一般採用直接比較法取得。此估值方法之基礎為直接比較估價物業與其他最近有成交之類似物業。此估值方法最主要之輸入數據為每平方尺之價格。

26. 公平值估算 (續)

(i) 投資物業 (續)

第 3 層

工業用物業及住宅物業之公平值一般採用收入資本化方法取得。此估值方法採納合適之資本率（分析成交個案及估值師解讀分析當前投資者之需求及期望而取得），以資本化淨收入及租賃到期續租的潛力為基準。估值時所採用的當前市場租金乃經過估值師以近期估物業及其他類似物業之租賃情況作參考。

估值過程及結果經本集團高級管理人員及估值師作討論。本集團的高級管理人員：

- 核實對獨立估值報告的所有重大輸入數據；
- 評估物業估值與上年度估值報告比較下的變動；
- 與獨立估值師進行討論。

於每個結算日，在半年估值討論中會就第 2 層及第 3 層之公平值變動作分析。

於 2014 年 9 月 30 日投資物業的公平值估量主要輸入數據為：

	<u>估值方法</u>	<u>市價／每月租金</u>	<u>市場收益率</u>
工業用物業	收入資本化	每平方呎 4.2 港元至 7.0 港元	7.6% 至 11%
工業用物業	市場比較	每平方呎 3,000 港元	
住宅物業	市場比較	每平方呎 18,138 港元	

市場租金乃由估值師以估物業及其他類似物業近期之租賃情況為基準估算。租金越高，公平值越高。

資本率由估值師以估物業之風險概況為基礎估算。資本率越低，公平值越高。

(ii) 其他財務資產／負債

本集團之其他財務資產／負債分類為第 2 層。本集團依據銀行估值以釐定財務資產／負債之公平值，一般以現金流量分析來釐定。此等估值最大限度地使用可觀察之市場數據。估值中主要的輸入數據為銅材價格及外幣兌換價格。

26. 公平值估算 (續)

(iii) 按公平值計入損益之財務資產

本集團之非上市債券分類為第 2 層，由財務機構估值，以貼現現金流量分析（以公開市場數據如滙率為基礎）來計算公平值。

本集團之非上市權益投資分類為第 3 層，公平值由財務機構釐定，以貼現現金流量分析來計算公平值，其中關鍵的輸入值是不可觀察的，而不可觀察之輸入值反映權益夥伴自己的假設（與市場參與者在定價資產及負債時會使用的假設有關係）。非公開買賣之證券最初按成本入賬，並以權益夥伴釐定之方法調整至公平值，此等方法已考慮所有相關的資料，例如證券的類別、購買價格、其他投資者購買相同及類似的證券、當前財務狀況及經營業績、公營及私營公司可比較性、貼現現金流量分析及其他相關的資料。

下表顯示於 2014/15 財政年度上半年及 2013/14 財政年度上半年度第 3 層資產之變動：

	投資物業				按公平值計入損益之財務資產		持作出售之財務資產		總計	
	住宅物業 2014年 千美元	2013年 千美元	工業用物業 2014年 千美元	2013年 千美元	2014年 千美元	2013年 千美元	2014年 千美元	2013年 千美元	2014年 千美元	2013年 千美元
於3月31日	5,672	5,410	61,967	55,989	198	-	-	1,081	67,837	62,480
貨幣換算	-	-	74	98	-	-	-	(24)	74	74
資本化開支	-	-	2,114	394	-	-	-	-	2,114	394
轉往物業、廠房及機器設備	-	-	-	(1,520)	-	-	-	-	-	(1,520)
於收益表入賬之公平值收益／(虧損)	(330)	-	3,624	-	(69)	-	-	-	3,225	-
於權益入賬之公平值收益	-	-	-	-	-	-	-	154	-	154
於9月30日	5,342	5,410	67,779	54,961	129	-	-	1,211	73,250	61,582
於結算日持有之資產於期內計入收益表未變現收益／(虧損)之變動	(330)	-	3,624	-	(69)	-	-	-	3,225	-
期內計入收益表「其他收入及收益淨額」之收益／(虧損)總額	(330)	-	3,624	-	(69)	-	-	-	3,225	-

27. 財務工具分類

按香港財務報告準則 7 及香港財務報告準則 9，財務資產指附有契約權利以收取現金流之資產。財務負債指附有契約責任以支付現金流予一個或多個接受者之負債。本集團之財務工具分為 3 個類別，披露如下：

	以攤銷成本列賬 之財務資產 ／（負債） 千美元	按公平值列賬 之財務資產 ／（負債） 千美元	其他 千美元	總計 千美元
於 2014 年 9 月 30 日				
按資產負債表之資產				
按公平值計入損益				
之財務資產	-	129	-	129
其他財務資產	-	90,554	-	90,554
應收貨款及其他應收賬款				
（未計入預付款）	401,122	-	-	401,122
界定福利退休計劃資產	-	-	7,063	7,063
現金及存款	810,014	-	-	810,014
財務資產總計	1,211,136	90,683	7,063	1,308,882
按資產負債表之負債				
其他財務負債	-	(23,504)	-	(23,504)
應付貨款	(214,024)	-	-	(214,024)
其他應付賬款及遞延收入				
（未計入非財務負債）	(97,500)	-	(64,046)	(161,546)
貸款	(109,251)	-	-	(109,251)
可換股債券	(194,911)	-	-	(194,911)
撥備及其他負債	(32,603)	-	(28,807)	(61,410)
財務負債總計	(648,289)	(23,504)	(92,853)	(764,646)

27. 財務工具分類 (續)

	以攤銷成本列賬 之財務資產 ／(負債) 千美元	按公平值列賬 之財務資產 ／(負債) 千美元	其他 千美元	總計 千美元
於 2014 年 3 月 31 日				
按資產負債表之資產				
按公平值計入損益				
之財務資產	-	1,283	-	1,283
其他財務資產	-	40,279	-	40,279
應收貨款及其他應收賬款				
(未計入預付款)	434,693	-	-	434,693
界定福利退休計劃資產	-	-	6,929	6,929
現金及存款	643,986	-	-	643,986
財務資產總計	1,078,679	41,562	6,929	1,127,170
按資產負債表之負債				
其他財務負債	-	(61,886)	-	(61,886)
應付貨款	(207,234)	-	-	(207,234)
其他應付賬款及遞延收入				
(未計入非財務負債)	(96,036)	-	(79,156)	(175,192)
貸款	(116,853)	-	-	(116,853)
撥備及其他負債	(33,544)	-	(20,912)	(54,456)
財務負債總計	(453,667)	(61,886)	(100,068)	(615,621)

28. 採納新訂、經修訂及修改之香港財務報告準則的影響

於 2014/15 財政年度上半年，本集團採納以下與其業務相關及對本綜合財務報表有影響之新訂、經修訂及修改之香港財務報告準則：

香港會計準則 32 (修改)	財務工具：呈報－抵銷財務資產及財務負債
香港 (國際財務報告解釋委員會)－ 解釋公告 21	徵費

除以下所述之影響，採納此等新訂、經修訂及修改之準則未有對本綜合財務報表構成重大影響：

香港會計準則 32 (修改) 「財務工具：呈報－抵銷財務資產及財務負債」

此修改為香港會計準則 32 「財務工具：呈報」的應用指引，並澄清了在資產負債表中對銷財務資產及財務負債的若干規定。

香港 (國際財務報告解釋委員會)－解釋公告 21 「徵費」

此為對香港會計準則 37 「撥備、或然負債及或然資產」的解釋。香港會計準則 37 載列確認負債的標準，其中一項標準為規定實體因為一項過往事件而產生現有債務 (稱為債務事件)。此解釋澄清了產生支付徵費負債的債務事件指在相關法例中觸發支付徵費的活動。

本集團提早採納的準則

本集團提早採納以下與其業務相關經修改之香港財務報告準則。

香港財務報告準則 9	財務工具 (對沖會計法及香港財務報告準則 9、香港財務報告準則 7 及香港會計準則 39 之修改)
------------	---------------------------------------------------

香港財務報告準則 9 「財務工具 (對沖會計法及香港財務報告準則 9、香港財務報告準則 7 及香港會計準則 39 之修改)」適用於所有對沖關係，除了利率風險的組合公平價值對沖。新指引將對沖會計與實體的風險管理活動作更佳配合，並為香港會計準則 39 中較為「原則為本」的方針提供寬免。

於 2014 年 9 月公佈之香港財務報告準則 9 取代這個準則。實體需於 2018 年 1 月 1 日或以後開始的期間採納於 2014 年 9 月公佈之香港財務報告準則 9。提早採納是允許的。

29. 會計政策

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 2014 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 2014 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。

2014/15 財政年度上半年，本集團提早採納香港財務報告準則 9「財務工具（對沖會計法及香港財務報告準則 9、香港財務報告準則 7 及香港會計準則 39 之修改）」及發行可換股債券，有關會計政策載列如下：

29.1 財務工具

新訂一般對沖會計法規定保留三種對沖會計法類別。然而，新規定為合資格作對沖會計處理的各類交易提供更大的靈活性，特別是擴闊了合資格作為對沖工具的工具類別，以及符合應用對沖會計法的非財務項目的風險成分類別。此外，成效測試已被大幅修改，並以對沖工具和對沖項目之經濟關係之檢定、對沖比例的恰當性及信貸風險的影響所取代。對沖成效亦毋須進行追溯評估。同時亦引入增加有關實體之風險管理活動之信息披露要求。

根據香港財務報告準則 9 對沖會計法的過渡性條文，除了若干有限例外情況，本集團只須由 2014 年 4 月 1 日初始應用日起，無追溯地應用香港財務報告準則 9 對沖會計法的新規定。以往根據香港會計準則 39「財務工具：確認及計量」符合對沖會計資格的對沖關係，在過渡期間重整後亦符合新規定準則所訂的對沖會計資格，於初始應用時將被視為持續對沖關係。

此外，根據香港財務報告準則 9 對沖會計法的新規定，本集團已就於期內指定為現金流量對沖無追溯地應用以下的會計政策。

本集團指定一個項目的部件為對沖關係中之對沖項目，前提是基於特定市場架構的框架內進行評估，其風險成分可以單獨辨認及可靠地計量。

29. 會計政策 (續)

29.1 財務工具 (續)

若預期對沖交易隨後確認一項非財務資產或非財務負債，本集團於現金流量對沖儲備中刪除該數值，並直接計入該資產或負債的初始成本或其他賬面值。

提早應用香港財務報告準則 9 對沖會計法的新規定，對本集團於本期內及過往年度之業績及財務狀況並無重大影響。

29.2 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。

29.3 外幣換算

下表總結於綜合財務報表中經常使用之匯率：

1單位外幣兌美元		結算日收市匯率		期內平均匯率	
		2014年 9月30日	2014年 3月31日	截至9月30日止六個月 2014年	2013年
瑞士法郎	CHF	1.05120	1.12770	1.10970	1.06730
歐元	EUR	1.26850	1.37520	1.34890	1.31560
匈牙利福林	HUF	0.00407	0.00446	0.00436	0.00443
以色列新克爾	ILS	0.27144	0.28581	0.28660	0.27739
印度盧比	INR	0.01626	0.01670	0.01662	0.01699
日圓	JPY	0.00913	0.00973	0.00971	0.01012
墨西哥比索	MXN	0.07408	0.07650	0.07660	0.07889
波蘭茲羅提	PLN	0.30350	0.32970	0.32350	0.31170
人民幣	RMB	0.16282	0.16108	0.16134	0.16289

30. 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 2014 年 3 月 31 日止年度綜合財務報表所採用者一致。

刊載業績公告及中期業績報告

本公司之中期業績公告載於本公司之網站（www.johnsonelectric.com）及「披露易」網站（www.hkexnews.hk）。本公司之 2014 中期業績報告，將約於 2014 年 11 月 20 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，2014 年 11 月 4 日

德昌電機乃恒生綜合指數內恒生綜合中型股指數之成份股、彭博世界指數之成份股，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。