

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 2015 年 9 月 30 日止六個月 中期業績報告

摘要

- 集團營業額為 1,022 百萬美元，較上一財政年度上半年下跌 5%。未計入匯率影響，營業額上升 2%
 - 毛利率由 30.2% 下跌至 27.6%
 - 未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為 163 百萬美元，或營業額的 16.0% (去年為 15.9%)
 - 營業溢利為 11.2% (去年為 11.6%)
 - 股東應佔溢利淨額下跌 11% 至 98 百萬美元或完全攤薄後為每股 11.1 美仙
 - 於 2015 年 9 月 30 日，總債務佔資本比率為 13% 及現金儲備為 678 百萬美元
 - 中期股息上升 7% 至每股 15 港仙 (每股 1.92 美仙)
 - 於 2015 年 10 月 27 日完成收購 Stackpole International (「世特科國際」)
-

致股東函件

截至 2015 年 9 月 30 日止六個月內，在不利的幣匯率變動及疲弱的環球經濟環境因素之下，德昌電機錄得稍微下滑的財務業績。

2015/16 財政年度上半年，集團營業額達 1,022 百萬美元，較上一財政年度上半年下跌 5%。未計入匯率影響，營業額上升 2%。股東應佔溢利淨額下跌 11% 至 97.8 百萬美元或每股 11.1 美仙。

集團於強化科技技術及擴大環球營運設施的業務策略上繼續取得卓越進展。於上半年，德昌電機公佈其收購一家領先精密引擎泵及粉末金屬部件的製造商 — 世特科國際，以及於墨西哥開設第二間生產廠房。儘管現時宏觀經濟環境困難，此等策略及其他策略性措施令德昌電機持續取得成功。

財務業績概覽

汽車產品組別佔總營業額超過三分之二，以固定匯率計算，營業額較去年上半年上升 5%。該組別整體表現持續理想，當中引擎和變速箱傳動、引擎冷卻風扇及執行器系統業務單位的相關表現尤其令人鼓舞。然而，此等業務於歐洲擁有顯著的市場佔有率，意味著其營業額也隨著歐元兌美元弱勢而受到負面影響。於本財政年度第二季度，因中國及其他發展中之經濟體系放緩而開始影響汽車銷量，汽車產品組別向駐亞洲客戶之銷售額亦呈下調跡象。

面對著中國這個特別充滿挑戰的市場，工商用產品組別的營業額以固定匯率計算較去年同期下跌 4%。許多客戶產品在終端市場的需求依然相當疲弱，再加上低端產品應用的激烈價格競爭，導致工商用產品組別於駐亞洲的業務單位表現令人失望。另一方面，若干專注於提供獨特科技之動力解決方案的業務單位（包括德昌醫療和燃氣錶及電路板終斷器）表現要好得多，錄得健康的雙位數字銷售增長。

有效改善生產力及原材料成本下降均有助減輕銷售額下跌及工資上漲(尤其在中國)的負面影響。一如預期，於墨西哥及東歐興建廠房設施之投資亦窒礙了短期盈利。因此，期內毛利率由去年上半年的 30.2% 下降至 27.6%。銷售及行政費用減少，結合外幣匯率對沖之收益及其他收入增加，營業溢利為 114.9 百萬美元或佔營業額 11.2% (去年為 11.6%)。

德昌電機保持穩健財務狀況，總債務佔資本比率為 13%，於 2015 年 9 月 30 日之現金儲備為 678 百萬美元。

增加中期股息

董事會於今天宣佈中期股息每股 15 港仙，相當於每股 1.92 美仙，上升 7% (2014 年度中期：每股 14 港仙)，乃與較早前公佈內所述的意向一致，為將中期股息比例逐步增加至相當於上一個財政年度已派發總股息約三分之一。此中期股息將於 2016 年 1 月 6 日派發予於 2015 年 12 月 28 日登記在股東名冊上的股東。

收購世特科國際

於 2015 年 8 月，德昌電機公佈其收購一家領先汽車精密引擎和變速箱傳動泵及粉末金屬部件之製造商世特科國際之計劃。此項交易以世特科之企業價值 800 百萬加元為基礎，已於 2015 年 10 月 27 日完成，以德昌電機之現金儲備及現存循環信貸融資共同支付。

改善燃料效益及減少排放乃現今推進汽車科技的關鍵，德昌電機作為供應主要動力子系統之市場領導者，必然大力支持。加入世特科之引擎泵技術及粉末金屬之專門知識是一個絕佳的配合，這樣容許本集團向引擎和變速箱應用電力控制解決方案這個迅速發展中市場的客戶提供集成電動泵。此外，此項收購能顯著地增加德昌電機接觸正在強勁增長的北美汽車市場。

策略及展望

現今全球許多工業生產企業均面對一個複雜的經營環境，當中只有不穩定性此特點是一致的。雖然全球經濟自 2008-09 年金融危機以來已穩定下來，惟相關的需求在不同地區大有差異，而整體上依然呆滯。此外，商品及外幣匯率市場仍然波動 — 特別是自從中國（近期被視為全球增長可靠的火車頭）經濟放緩已令信心減弱。

面對著如此困難的形勢，德昌電機繼續致力保持專注於管理層可以行使一定程度影響力的若干事務。首先，資源均投放於其產品與主要趨勢(包括減少排放、減低燃油消耗、改善健康與安全及增加流動性與控制性的必然模式)一致的客戶，此有助推動客戶長遠的需求。其次，需要堅決盡力地改善效率及持續在營運上減少浪費。第三，積極擴充全球營運設施，為更快回應客戶及減少外幣匯率波動或單一國家的風險。最後，繼續全力建立一支團隊，彼將矢志為客戶取得成功，及持續發展成為世界級的公司，共同分享成果。

本財政年度下半年，我們預期相關的銷售水平與上半年大致相約，歐元疲弱及中國經濟放緩將繼續對營業額及盈利構成壓力。全年業績將包括收購世特科國際後五個月的貢獻及相關之一次性交易開支的影響。我們期望將來世特科能對本集團的盈利帶來正面的影響。

前瞻未來，儘管經營環境具相當挑戰，我對德昌電機追求之策略充滿信心，其將能加強集團的競爭能力，建構一個能提升長遠增長及盈利軌道之基礎。

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，2015年11月4日

管理層討論及分析

財務表現

百萬美元	2015/16 財政年度 上半年	2014/15 財政年度 上半年
營業額	1,022.4	1,079.6
毛利	282.3	326.0
毛利百分比	27.6%	30.2%
股東應佔溢利	97.8	109.3
每股攤薄盈利（美仙）	11.12	12.12
EBITDA ¹	163.2	171.8
EBITDA百分比	16.0%	15.9%
經營所得之自由現金流量 ²	16.6	83.4

百萬美元	2015年 9月30日	2015年 3月31日
現金	677.6	773.2
總債務 ³	286.6	291.3
淨現金（現金－總債務）	391.0	481.9
權益總額	1,836.7	1,900.9
市值 ⁴	2,827.3	3,032.5
企業價值 ⁵	2,477.6	2,589.3
企業價值佔 EBITDA 比率 ⁶	7.6	7.7

信貸質素－財務比率 ⁶	2015年 9月30日	2015年 3月31日
經營所得之自由現金流量 ² 佔總債務比率	31%	53%
總債務佔 EBITDA 比率	0.9	0.9
總債務佔資本（權益總額＋總債務）比率	13%	13%

1 未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利

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

3 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 2015 年 9 月 30 日為每股 25.55 港元及於 2015 年 3 月 31 日為每股 27.30 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

- 如報告呈示之營業額下跌 5%。未計入貨幣效應，營業額增加 2%（汽車產品組別增加 5%；工商用產品組別下跌 4%）。
- 未計入出口銷售貨幣對沖合約之效益，毛利率下跌至 27.6%。若就此對沖效益作調整（主要為歐元出口銷售），毛利率為 29.3%（去年毛利率為 29.8%）。EBITDA 百分比為 16.0%，與去年之 15.9% 相若。
- 於 2015 年 8 月，德昌電機公佈其收購世特科國際集團公司之意向。此項交易已於 2015 年 10 月 27 日完成，代價約為 870 百萬加元（企業價值 800 百萬加元加其他代價），主要以本集團之現金儲備支付。
- 於 2015 年 9 月 30 日，總債務佔資本比率為 13%，現金儲備為 677.6 百萬美元。

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，客戶群遍及全球。本集團的各項營運，在先進技術、製程、縱向一體化（主要內部製造零件）、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，從其創新及產品設計中心，旗下業務不斷開拓出新的解決方案，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。再因應客戶的需要而定制產品，為其提供優質解決方案。

此外，本集團擁有靈活及擅於應變的營運架構，生產設施偏佈四大洲共 15 個國家，年產量超過十億件。

本集團藉技術上之優勢，以及通過共享資源及持續改善標準化方法及程序來提高成本效益，締結增長機會。

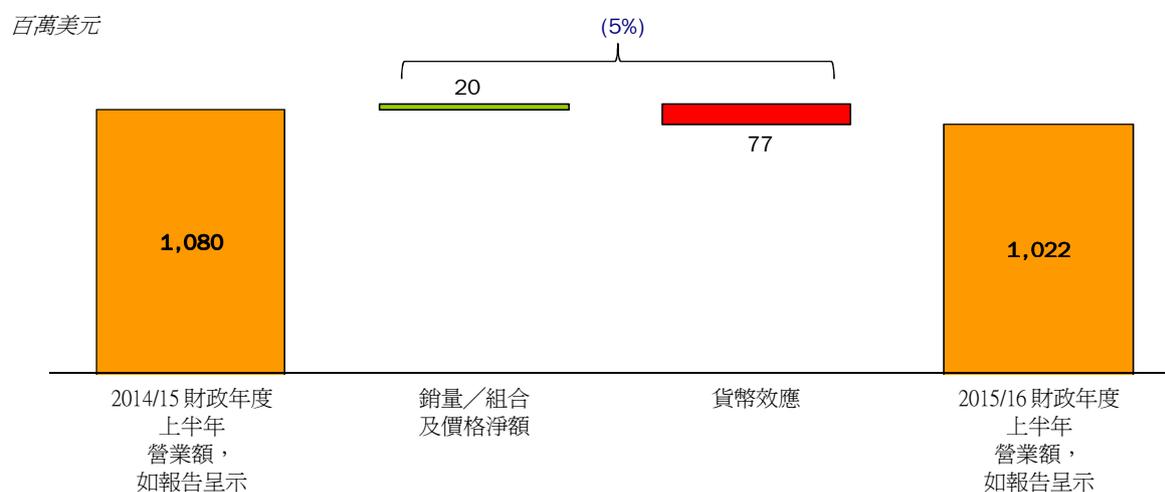
銷售回顧

於 2015/16 財政年度上半年，如報告呈示之營業額為 1,022.4 百萬美元，較去年同期之 1,079.6 百萬美元，下跌 57.2 百萬美元（5%）。未計入貨幣效應，與 2014/15 財政年度上半年比較，營業額增加 19.6 百萬美元（2%），如下所示：

百萬美元	2015/16 財政年度 上半年		2014/15 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	770.0	70%	736.2	68%	5%
— 貨幣效應	(66.1)		n/a *		
汽車產品組別營業額，如報告呈示	703.9		736.2		
工商用產品組別					
— 未計入貨幣效應之營業額	329.2	30%	343.4	32%	(4%)
— 貨幣效應	(10.7)		n/a *		
工商用產品組別營業額，如報告呈示	318.5		343.4		
集團營業額					
— 未計入貨幣效應之營業額	1,099.2	100%	1,079.6	100%	2%
— 貨幣效應	(76.8)		n/a *		
集團營業額，如報告呈示	1,022.4		1,079.6		(5%)

* n/a — 不適用

營業額變動之相關因素於下圖顯示：



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 導致營業額增加 19.6 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 9 至 10 頁討論。

貨幣效應：由於歐元兌美元走弱約 20%，2015/16 財政年度上半年營業額受貨幣效應影響較去年同期減少 76.8 百萬美元。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

汽車產品組別為所有地區帶來增長。未計入貨幣效應之營業額較去年同期增加 5%（亞洲 3%，歐洲 6%，美洲 3%），未有受在中國汽車營業額的增長放緩所影響。

在亞洲，由於客戶方案擴大，引擎冷卻系統產品及天窗應用產品之營業額上升。該業務亦受惠於剎車系統應用產品的需求增加，以符合安全規定。此等升幅輕微地被座椅調節及門鎖應用產品之營業額減少所抵銷。

在歐洲，多種產品之營業額均有所增長，特別是我們最新推出高效節能的緊湊型低噪音汽車空調驅動器，以及能改善溫度管理的定制引擎冷卻劑閥門執行器。我們亦同時受惠於現有引擎氣流管理平台的營業額之增長。

在美洲，由於結合客戶增長及擴大最近推出的客戶方案所帶動之影響，暖通空調、門鎖及清洗泵應用產品的營業額上升。惟因部分較舊產品到達使用週期末，以致座椅調節應用產品之營業額下跌，所以前者部分升幅被後者跌幅所抵銷。

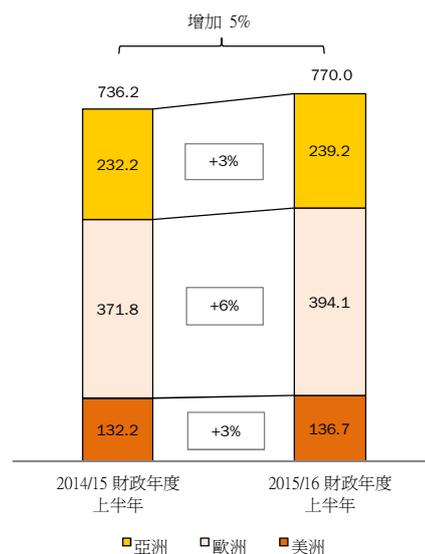
發動機冷卻風扇業務（包括「GATE」品牌）售予主要從事製造及銷售冷卻風扇模組予原始設備製造商（OEM）及一線客戶，於 2015/16 財政年度上半年佔本集團總營業額的 25%（於 2014/15 財政年度上半年佔 25%）。於 2015/16 財政年度上半年，未計入貨幣效應，此業務單位之營業額較去年同期增加 3%。此乃由採用無刷技術之環球主要客戶平台生產日益擴大以及有刷發動機冷卻風扇產品在中國及歐洲持續增長所帶動。

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／（下跌）			
	亞洲	歐洲	美洲	總計 *
2015年9月30日	3%	6%	3%	5%
2015年3月31日	12%	4%	(6%)	4%
2014年9月30日	13%	6%	(9%)	5%
2014年3月31日	10%	13%	(2%)	9%
2013年9月30日	(1%)	7%	3%	4%
2013年3月31日	2%	6%	4%	4%
2012年9月30日	15%	3%	6%	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



工商用產品組別

未計入貨幣效應，工商用產品組別之營業額較去年同期下跌 4%。中國出口市場的增長放緩，令亞洲的營業額下跌 17%，但由於工商用產品組別重點投資差異化技術，帶動歐洲和美洲營業額增長（歐洲增長 6%，美洲增長 4%），抵銷前者的部分跌幅。

在亞洲，如上文所述，廣泛市場分部的營業額下跌。低端應用產品之競爭壓力繼續令工商用產品組別在亞洲之銷售受壓。此業務正在重新定位，致力減少參與某些較商品化的產品應用市場，轉而集中在需要我們獨特動力解決方案的細分市場。

在歐洲，主要受惠於新增業務，割草機及園藝設備、樓宇自動化和分銷應用產品有所增長，以及加大力度推行現有客戶方案，帶動營業額增長。惟部分增幅被食品及飲品應用產品之需求減少所抵銷。區內其他市場分部之營業額基本持平。

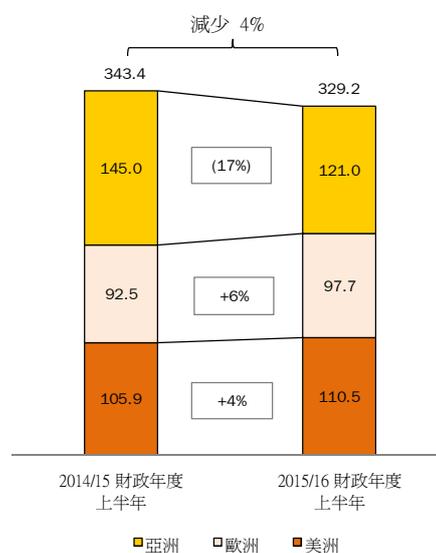
在美洲，主要受惠於新客戶的醫療和工業設備應用產品增加，製造新產品和加大力度推行現有客戶方案，帶動營業額增長。惟部分增幅被測量應用產品的需求減少所抵銷。其他市場分部之營業額基本持平。

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）			
	亞洲	歐洲	美洲	總計*
2015年9月30日	(17%)	6%	4%	(4%)
2015年3月31日	(3%)	6%	16%	5%
2014年9月30日	(4%)	5%	8%	2%
2014年3月31日	2%	(6%)	-	(1%)
2013年9月30日	(10%)	(11%)	1%	(7%)
2013年3月31日	(8%)	(9%)	(5%)	(8%)
2012年9月30日	(13%)	(8%)	1%	(8%)

* 每六個月之業績與上一財政年度同期比較

百萬美元 匯率不變之工商用產品組別營業額

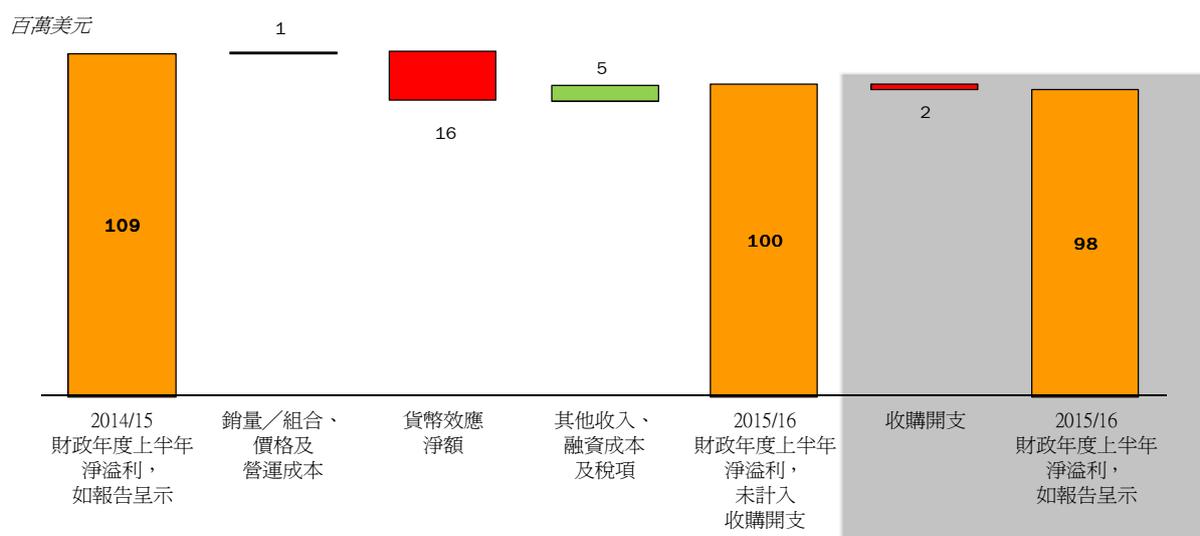


盈利回顧

於 2015/16 財政年度上半年，股東應佔溢利下跌至 97.8 百萬美元，比較 2014/15 財政年度上半年為 109.3 百萬美元。

百萬美元	2015/16 財政年度 上半年	2014/15 財政年度 上半年	溢利 增加/ (減少)
營業額	1,022.4	1,079.6	(57.2)
毛利	282.3	326.0	(43.7)
毛利百分比	27.6%	30.2%	
其他收入及收益淨額	14.0	7.5	6.5
分銷及行政費用	(181.4)	(208.5)	27.1
分銷及行政費用百分比	17.7%	19.3%	
營業溢利	114.9	125.0	(10.1)
營業溢利百分比	11.2%	11.6%	
利息(開支)／收入淨額	(0.3)	3.2	(3.5)
所佔聯營公司溢利	0.5	0.4	0.1
除所得稅前溢利	115.1	128.6	(13.5)
所得稅開支	(13.0)	(15.0)	2.0
實際稅率	11.3%	11.7%	
期內溢利	102.1	113.6	(11.5)
非控股權益	(4.3)	(4.3)	-
股東應佔溢利	97.8	109.3	(11.5)

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

未計入收購開支（詳見下文），2015/16 財政年度上半年股東應佔溢利為 99.6 百萬美元，而去年同期為 109.3 百萬美元。

銷量／組合、價格及營運成本：2015/16 財政年度上半年受惠於銷量增長和推行成本節省措施而提升溢利。惟部分升幅被工資和薪酬上漲（尤其在中國）所抵銷。溢利亦受惠於商品成本降低，但因銷售價格調整而抵銷前者部分升幅。由於本集團旗下墨西哥及塞爾維亞的業務進一步推出新產品，故增加僱員人數及相關營運成本。整體而言，於 2015/16 財政年度上半年，上述變動使溢利淨額較去年同期略為增加 0.7 百萬美元。

貨幣效應淨額：本集團的環球營運業務使集團承受外匯風險，部分風險透過對沖主要貨幣如歐元和人民幣而得以緩和。歐元大幅貶值（較去年同期下跌 20%），使營業額和經營溢利下跌。瑞士法郎兌歐元走強，增加本集團於瑞士的營運成本。因此，毛利率下跌至 27.6%，比較去年同期為 30.2%。若計入於分銷及行政費用列賬之貨幣對沖收益的影響（主要來自歐元兌美元的變動），毛利率輕微下調至 29.3%，對比去年同期為 29.8%。EBITDA 百分比為 16.0%，與去年之 15.9% 相若。

於 2015/16 財政年度上半年，貨幣變動的淨影響使溢利較去年同期減少 15.5 百萬美元。有關換算主要外幣的匯率，請參閱賬項附註 1。

其他收入、融資成本及稅項：其他收入增加 6.6 百萬美元，主要是由於出售房地產的收益上升及投資物業公平值收益增加所致。有關進一步分析載於賬項附註 13。利息收入淨額減少 3.5 百萬美元，因本集團原先持有大額人民幣現金，因預期美元利率會上升而轉為持有美元。進一步分析載於賬項附註 15。稅項開支減少 2.0 百萬美元。於 2015/16 財政年度上半年，實際稅率稍微下調至 11.3%（2014/15 財政年度上半年為 11.7%）。有關稅項的進一步分析載於賬項附註 17。

收購開支：於 2015 年 8 月，德昌電機公佈其收購世特科國際集團公司之意向。該交易已於 2015 年 10 月 27 日完成，代價約為 870 百萬加元（企業價值 800 百萬加元加上其他代價），有待結算後之調整及收購之交易開支而變更。

收購開支為數 1.8 百萬美元（約 2.3 百萬加元）已於 2015/16 財政年度上半年累計。於本年度下半年，我們預期會有額外 18 百萬加元之交易費用將要支付以徹底完成此項收購項目。

有關交易的進一步分析載於賬項附註 23。

營運資金

百萬元	2015年 3月31日 資產負債表	貨幣換算	退休金、 對沖 及其他	現金流量 所示之營運 資金增加	2015年 9月30日 資產負債表
存貨	222.0	(7.3)	-	14.6	229.3
應收貨款及其他應收賬款	414.8	-	0.1	8.4	423.3
其他非流動資產	9.7	0.1	7.6	1.3	18.7
應付貨款及其他應付賬款 ¹	(398.1)	3.5	(1.5)	31.2	(364.9)
撥備及其他負債 ^{1,2}	(56.6)	(0.8)	0.6	2.9	(53.9)
其他財務資產/ (負債)淨額 ¹	188.5	0.3	(117.0)	2.4	74.2
按資產負債表之 營運資金總額	380.3	(4.2)	(110.2)	60.8 *	326.7

1 流動及非流動

2 扣除界定福利退休計劃資產

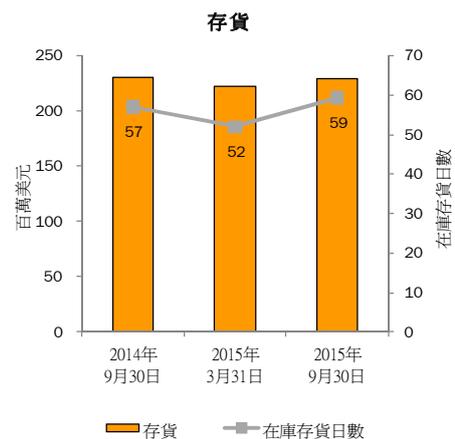
* 請參閱第 15 頁之現金流量表中之營運資金變動

存貨由 2015 年 3 月 31 日之 222.0 百萬美元增加 7.3 百萬美元至 2015 年 9 月 30 日之 229.3 百萬美元。此乃主要由於因應旗下製造業務持續擴展而使生產區域化所致之庫存存貨。

在庫存貨日數亦由 2014 年 9 月 30 日之 57 天，輕微增加至 2015 年 9 月 30 日之 59 天，由於上述原因所致。

應收貨款及其他應收賬款於 2015/16 財政年度上半年由 2015 年 3 月 31 日之 414.8 百萬美元，增加 8.5 百萬美元至 2015 年 9 月 30 日之 423.3 百萬美元。由於季節性影響，應收貨款減少，惟遠被原材料之預付款增加、續約保養服務以及增值稅應收款暫時性增加所抵銷。

未收訖營業額日數由 2014 年 9 月 30 日之 63 天輕微增加至 2015 年 9 月 30 日之 64 天。本集團之應收賬款是優質的。於 2015 年 9 月 30 日，逾期超過 30 天的應收貨款佔總額約 1.9%（於 2015 年 3 月 31 日為 1.1%）。



應付貨款及其他應付賬款於 2015 年 9 月 30 日為 364.9 百萬美元，較 2015 年 3 月 31 日之 398.1 百萬美元減少 33.2 百萬美元，此乃主要由於支付去年於 2015 年 3 月 31 日已累計之薪酬激勵獎金。

未償付採購額日數由 2014 年 9 月 30 日之 91 天輕微增加至 2015 年 9 月 30 日之 92 天。

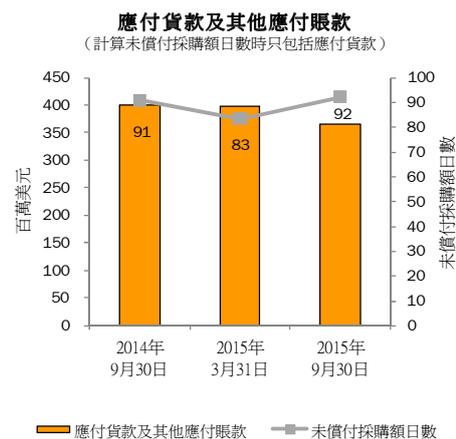
撥備及其他負債 減少 2.7 百萬美元至 2015 年 9 月 30 日之 53.9 百萬美元，而 2015 年 3 月 31 日則為 56.6 百萬美元，主要由於結算過去年間已累計之保證準備金。進一步資料可參閱賬項附註 11。

其他財務資產／（負債）淨額 由 2015 年 3 月 31 日之淨財務資產 188.5 百萬美元，減少 114.3 百萬美元至 2015 年 9 月 30 日之淨財務資產 74.2 百萬美元。

- 遠期外匯合約及交叉貨幣利率掉期之公平值收益減少 85.1 百萬美元，主要由於美元升值以及有關出口銷售之賣出歐元合約之結算所致。
- 商品掉期合約之公平值虧損增加 29.1 百萬美元，乃由於銅材及銀材價格下降所致。

	於2015年 9月30日 現貨價	於2015年 3月31日 現貨價	增強／ （減弱）
1 歐元兌美元	1.12	1.08	(4%)
1 美元兌人民幣	6.37	6.14	(4%)
1 歐元兌匈牙利福林	313.34	299.25	(4%)
1 美元兌墨西哥比索	17.02	15.26	(10%)
銅材（每公噸美元）	5,093	6,051	(16%)
銀材（每盎士美元）	14.65	16.60	(12%)

有關本集團對沖活動的進一步資料可參閱第 19 頁之「財務管理及財政策略」及賬項附註 6。



現金流量

百萬美元	2015/16 財政年度 上半年	2014/15 財政年度 上半年	變動
營業溢利	114.9	125.0	(10.1)
折舊及攤銷	48.3	46.8	1.5
EBITDA	163.2	171.8	(8.6)
除稅前溢利中其他非現金項目	(2.4)	1.4	(3.8)
營運資金變動*	(60.8)	(14.6)	(46.2)
已付利息	(1.7)	(0.8)	(0.9)
已付所得稅	(20.6)	(19.6)	(1.0)
經營活動所得之現金淨額	77.7	138.2	(60.5)
資本性開支（扣除補貼）	(77.7)	(58.7)	(19.0)
出售固定資產所得款項	15.1	0.3	14.8
工程開發成本資本化	(2.5)	(3.8)	1.3
已收利息	4.0	7.4	(3.4)
經營所得之自由現金流量	16.6	83.4	(66.8)
收購	(2.0)	(9.2)	7.2
其他投資活動	(42.8)	0.8	(43.6)
已付股息	(37.8)	(38.8)	1.0
購買就獎勵股份計劃持有之股份	(21.6)	(31.1)	9.5
購買就註銷已發行股本之股份	-	(18.2)	18.2
現金流量總額（未計入貸款變動及 貨幣效應）	(87.6)	(13.1)	(74.5)
償還貸款所用款項淨額	(9.1)	(3.2)	(5.9)
發行可換股債券扣除交易成本後之 所得款項	-	197.3	(197.3)
現金變動淨額（未計入貨幣效應）	(96.7)	181.0	(277.7)
現金之匯兌收益／（虧損）	1.1	(15.0)	16.1
現金變動淨額	(95.6)	166.0	(261.6)

* 請參閱第 13 頁之營運資金表

於 2015/16 財政年度上半年，本集團經營所得之自由現金流量為 16.6 百萬美元，較 2014/15 財政年度上半年之 83.4 百萬美元減少 66.8 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 2015/16 財政年度上半年之額外投資需求為 60.8 百萬美元，而 2014/15 財政年度上半年的營運資金需求為 14.6 百萬美元。應收貨款及其他應收賬款需要額外營運資金，因汽車客戶的營業額佔整個集團營業額的比重增加，而這些客戶的信貸期一般較工商用產品組別的客户長所致。此外，因本集團在歐洲和美國拓展本地化供應鏈，有關服務和原材料的預付款項亦有所增加。於 2015/16 財政年度上半年之累計獎勵跟隨經營溢利較去年同期有所下跌。本集團預期被營運資金所佔用之現金將於本年度下半年在正常操作週期中釋放。
- **所得稅：**於 2015/16 財政年度上半年，本集團支付所得稅 20.6 百萬美元，較去年同期之 19.6 百萬美元增加 1.0 百萬美元。
- **資本性開支：**於 2015/16 財政年度上半年為 77.7 百萬美元。本集團專注提高生產過程的自動化水平，以降低勞工成本增加所帶來的影響。此外，本集團繼續投資推出新產品、長遠的技術／測試開發，以及持續更換資產。
- **出售固定資產所得款項：**於 2015/16 財政年度上半年，出售固定資產所得款項為 15.1 百萬美元，主要來自出售房地產，相比之下，於 2014/15 財政年度上半年為 0.3 百萬美元。



現金變動淨額包括以下項目：

- **收購：**於 2015 年 10 月 27 日，德昌電機收購世特科國際集團公司。於 2015/16 財政年度上半年，有關此項收購之現金支付為 2.0 百萬美元。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。
- **其他投資活動：**於 2015/16 財政年度上半年，本集團動用 42.8 百萬美元，主要用於購買有價債券以提高利息收入。於 2014/15 財政年度上半年，主要因存款到期，投資活動錄得淨收入 0.8 百萬美元。
- **購買股份、股息及可換股債券：**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，有關政策由高級管理層制訂，並由董事會批准。

信貸評級

德昌電機由穆迪投資者服務公司及標準普爾（「標普」）評級服務提供獨立長期信貸評級。於2015年9月30日，本集團保持此兩個機構之投資級別評級。此等評級標誌著本集團鞏固的市場地位、穩定的盈利能力，以及極微的財務槓桿水平。

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

流動資金

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

淨現金及信貸額

百萬美元	2015年 9月30日	2015年 3月31日	變動
現金	677.6	773.2	(95.6)
貸款	(86.7)	(94.0)	7.3
可換股債券	(199.9)	(197.3)	(2.6)
淨現金	391.0	481.9	(90.9)
可動用而未動用的信貸額	595.6	577.6	18.0

現金如載於第 13 至 16 頁之解釋，減少 95.6 百萬美元至 2015 年 9 月 30 日之 677.6 百萬美元。

本集團就結算被指定作公平值對沖之外匯合約而保留歐元現金儲備。此外，由於預期美元利率上升，故本集團將人民幣現金兌換為美元。

百萬美元	2015年 9月30日	2015年 3月31日
美元	441.6	382.0
歐元	118.4	59.7
人民幣	88.0	269.8
其他	29.6	61.7
總計	677.6	773.2

貸款減少 7.3 百萬美元（於 2015/16 財政年度上半年還款淨額為 9.1 百萬美元，而未變現匯兌虧損為 1.8 百萬美元）至 2015 年 9 月 30 日之 86.7 百萬美元，而於 2015 年 3 月 31 日則為 94.0 百萬美元。有關貸款之進一步資料，可參閱賬項附註 9。

可換股債券：於 2014 年 4 月，本公司發行可換股債券，發行本金總額為 200 百萬美元，現金票面年利率 1 厘，2021 年 4 月到期，債券持有人有 2019 年 4 月到期之認沽期權。此等債券之實際年度回報率為 3.57%。於 2015 年 9 月 30 日，可換股債券之賬面值為 199.9 百萬美元。有關可換股債券之進一步資料，可參閱賬項附註 10。

槓桿：

- 於 2015 年 9 月 30 日及 2015 年 3 月 31 日，本集團之總債務佔資本比率維持不變於 13%；及
- 截至 2015 年 9 月 30 日止年度的利息覆蓋率（定義為未計利息及稅項前盈利除以利息總開支，兩者均使用過去十二個月之業績來年度化）為 27 倍，對比截至 2015 年 3 月 31 日止年度則為 29 倍。
- 於 2015 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 31%，對比 2015 年 3 月 31 日則為 53%，此乃主要由於上文解釋之自由現金流量減少所致。
- 於 2015 年 9 月 30 日，本集團符合其貸款的所有契約，並預期未來期間將繼續符合有關契約。

淨現金（現金減總債務）因現金、貸款及可換股債券之變動而由 2015 年 3 月 31 日之 481.9 百萬美元減少 90.9 百萬美元至 2015 年 9 月 30 日之 391.0 百萬美元。

可動用的信貸額—於 2015 年 9 月 30 日，本集團有 626 百萬美元之可動用的信貸額如下：

- 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 215 百萬美元，有關到期日如下：
 - 20 百萬美元—2015 年 11 月 5 日
 - 30 百萬美元—2015 年 12 月 10 日
 - 35 百萬美元—2017 年 2 月 28 日
 - 30 百萬美元—2017 年 4 月 12 日
 - 20 百萬美元—2018 年 9 月 13 日
 - 20 百萬美元—2018 年 9 月 24 日
 - 30 百萬美元—2018 年 9 月 25 日
 - 30 百萬美元—2018 年 9 月 30 日
- 向主要往來銀行取得未承諾及未動用之循環信貸融資 320 百萬美元；及
- 未承諾及未動用之應收貨款融資額 91 百萬美元。

股份及股息

股息：董事會宣佈 2015/16 財政年度中期股息為每股 15 港仙，較去年上升 7%（2014/15 財政年度：每股 14 港仙），相當於 16.6 百萬美元，將於 2016 年 1 月派發。於 2015 年 7 月，本公司已派發 2014/15 財政年度末期股息每股 34 港仙（2013/14 財政年度：每股 34 港仙），相當於 37.8 百萬美元。

購買就獎勵股份計劃持有之股份：作為以長期持續增長為焦點的一部分，德昌控股設有長期獎勵股份計劃，在第 25 頁有進一步討論。就這計劃，於 2015/16 財政年度上半年，本公司以 21.6 百萬美元（包括經紀費用）購買 6.3 百萬股股份（2014/15 財政年度上半年以 31.1 百萬美元購買 8.5 百萬股股份），用作就獎勵股份計劃向合資格董事及僱員授予之股份。

購買就註銷已發行股本之股份：於 2015/16 財政年度上半年並無就註銷購回股份。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（於 2014 年 9 月已註銷其中成本為 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）。

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。於 2015 年 9 月 30 日，此等遠期合約有不同到期日介乎 1 至 75 個月，以配合業務的相關現金流，該等遠期合約包括：

- 遠期賣出歐元、日圓及英鎊，以對沖以此等貨幣結算之出口營業額；
- 遠期買入人民幣、匈牙利福林、瑞士法郎、墨西哥比索、波蘭茲羅提、印度盧比及以色列新克爾，以對沖以此等貨幣結算之營運成本（主要為生產轉換成本）；及
- 遠期買入加拿大元，以對沖收購世特科國際集團公司之代價。作為收購程序的一部分，此等合約已於 2015 年 10 月結算。

本集團的營業額主要以附表內所示貨幣結算：

	2015/16	2014/15
營業額百分比	財政年度 上半年	財政年度 上半年
美元	46%	45%
歐元	33%	35%
人民幣	19%	17%
其他	2%	3%

本集團亦對沖其於歐洲營運之淨投資，以避免承受外幣匯率未來變動之風險。

本集團面對商品價格風險，主要由於鋼材、銅材、銀材及鋁材的價格波動所致。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，於 2015 年 9 月 30 日，此等財務工具有不同到期日介乎 1 至 70 個月。本集團與若干客戶訂立的合約內會加入適當的條款，從而管理銅價及銀價，以將上漲／下跌的原材料成本轉嫁給客戶。

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。

有關遠期外匯合約及原材料商品合約的進一步資料，可參閱賬項附註 6。

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 2015 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 2015 年度年報內企業管治報告所載相同。

截至 2015 年 9 月 30 日止六個月內，本公司繼續遵守本公司 2015 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 2015 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、Patrick Blackwell Paul 先生、任志剛先生及 Christopher Dale Pratt 先生均未能出席本公司於 2015 年 7 月 9 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 2015 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（「本集團」）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 2015 年 9 月 30 日止六個月的中期業績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。

權益披露

董事

於 2015 年 9 月 30 日，根據證券及期貨條例第 352 條須予備存之登記冊所記錄，本公司各董事及行政總裁於本公司或其任何相聯公司（定義見證券及期貨條例第 XV 部）之股份中擁有之權益如下：

姓名	本公司每股面值 0.05 港元之股份	
	個人權益	其他權益
汪穗中	521,500	- (附註 1)
汪詠宜	165,500	- (附註 2)
汪浩然	90,375	- (附註 3)
汪顧亦珍	-	550,574,720 (附註 4 及 5)
汪建中	-	144,250 (附註 6)
Peter Stuart Allenby Edwards	-	40,250 (附註 7)
Patrick Blackwell Paul	32,750	-
Michael John Enright	15,250	-
任志剛	11,750	-
Christopher Dale Pratt	56,000	-

附註：

1. 包括根據德昌電機受限制及績效掛鉤股份單位計劃下已授出惟尚未歸屬之獎勵股份521,500股相關股份之權益。
2. 包括根據德昌電機受限制及績效掛鉤股份單位計劃下已授出惟尚未歸屬之獎勵股份165,500股相關股份之權益。
3. 包括根據長期獎勵股份計劃下已授出惟尚未歸屬之獎勵股份90,375股相關股份之權益。
4. 此等股份由多項與汪氏家族有關連之信託基金之信託人直接或間接持有。
5. 各方之間重疊之股權已列於下文主要股東內。
6. 此等股份由汪建中的配偶實益擁有。
7. 此等股份由一項信託基金所持有，而 Peter Stuart Allenby Edwards 乃該信託基金的其中一位受益人。

除上述披露外，於 2015 年 9 月 30 日，本公司根據證券及期貨條例第 352 條須予備存之登記冊，並無記錄本公司董事及行政總裁在本公司或其相聯公司（定義見證券及期貨條例第 XV 部）之股份中擁有其他權益或淡倉。

各董事及行政總裁（包括其配偶及十八歲以下之子女）於期內概無於本公司或其相聯公司之股份中，擁有或獲授或行使任何權利認購本公司股份而需根據證券及期貨條例須予以披露。

主要股東

於 2015 年 9 月 30 日，根據證券及期貨條例第 336 條規定所存放之主要股東登記冊顯示，本公司接獲下列主要股東持有本公司已發行股份 5%或以上權益之通知：

股東名稱	持有股份的身份	持有 股份數量	約佔股權 百分比
汪顧亦珍	家族信託基金 受益人	550,574,720 (附註 1 及 2)	62.52
Ansbacher (Bahamas) Limited	信託人	221,760,000 (附註 1)	25.18
HSBC International Trustee Limited	信託人	190,201,822 (附註 1)	21.60
Great Sound Global Limited	控制法團的權益	188,585,840 (附註 3)	21.41
Winibest Company Limited	實益擁有人	188,585,840 (附註 4)	21.41
Federal Trust Company Limited	信託人	140,228,880 (附註 1)	15.92
Schroders Plc	投資經理	70,046,689	7.95
Ceress International Investment (PTC) Corporation	信託人	55,753,520 (附註 5)	6.33
Merriland Overseas Limited	控制法團的權益	52,985,760 (附註 6)	6.01

附註：

1. 此等由 Ansbacher (Bahamas) Limited 及 Federal Trust Company Limited 擁有權益之股份及由 HSBC International Trustee Limited 擁有權益之 188,585,840 股股份，由多項與汪氏家族有關連之信託基金之信託人直接或間接持有，其已包括在上文權益披露有關董事權益中所述之汪顧亦珍女士擁有權益之股份內。
2. 上述由汪顧亦珍女士擁有的股份權益為附註 1 所述股份的一部分。
3. HSBC International Trustee Limited 所擁有本公司權益中已包含 Great Sound Global Limited 擁有的本公司權益。
4. Winibest Company Limited 擁有的本公司權益，與 Great Sound Global Limited 所擁有本公司權益重疊。
5. Federal Trust Company Limited 所擁有本公司權益中已包含 Ceress International Investment (PTC) Corporation 擁有的本公司權益。
6. Federal Trust Company Limited 所擁有本公司權益中已包含 Merriland Overseas Limited 擁有的本公司權益。

除上述披露外，於 2015 年 9 月 30 日，根據證券及期貨條例第 336 條本公司須予備存之登記冊，並無記錄其他在本公司之股份中擁有任何權益或淡倉。

獎勵股份計劃

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

股份單位計劃旨在結合管理和所有權。股份單位計劃有助於吸引有技能和經驗的人員，激勵彼等留任本集團並鼓勵其為本集團的未來發展及擴展而努力。

股份單位計劃的概要如下：

1. 參與者

股份單位計劃之參與者包括董事（包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事）、本公司附屬公司的董事及董事會在其全權酌情決定下，對本集團有顯著貢獻或將會有貢獻的僱員。

2. 獎勵

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

3. 年期

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

4. 資格

董事會可酌情邀請該等由董事會全權酌情認為曾經或將會對本集團作出貢獻之本集團董事及僱員參與股份單位計劃。

5. 管理

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

6. 授出獎勵

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

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

7. 獎勵歸屬

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

8. 可授予之最高股份數目

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

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

9. 股息及投票權

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

10. 可轉讓性

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

11. 改動

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

12. 終止

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

截至 2015 年 9 月 30 日止期間，本公司經股份計劃及股份單位計劃為授出股份予合資格僱員及董事，以成本 166.73 百萬港元購買 6,345,000 股本公司股份。每股股份的最高及最低購買價分別為 27.15 港元及 23.50 港元。

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

	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 2015 年 3 月 31 日已授出未歸屬股份	4,518	5,530	10,048
期內授出予董事及僱員之股份	2,152	2,312	4,464
期內歸屬予董事及僱員之股份	(1,266)	(1,253)	(2,519)
期內沒收	(105)	(112)	(217)
此報告日已授出未歸屬股份	5,299	6,477	11,776

於 2015 年 9 月 30 日，不包括其後任何之授出及沒收，股份計劃及股份單位計劃合共未歸屬的股份數目如下：

歸屬期	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
2016/17 財政年度	1,336	2,030	3,366
2017/18 財政年度	1,400	2,153	3,553
2018/19 財政年度	2,238	2,294	4,532
2019/20 財政年度	325	-	325
於本報告日期未歸屬股份總數	5,299	6,477	11,776

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

購買、出售或贖回股份

除帳項附註 12 披露外，本公司及其任何附屬公司於截至 2015 年 9 月 30 日止六個月概無購買、出售或贖回任何本公司之股份。

中期股息

董事會宣佈將於 2016 年 1 月 6 日（星期三）向於 2015 年 12 月 28 日（星期一）名列於本公司股東名冊內之股東派發中期股息每股 15 港仙，相當於每股 1.92 美仙（2014：14 港仙或 1.79 美仙）。

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 2015 年 12 月 23 日（星期三）至 2015 年 12 月 28 日（星期一）（包括首尾兩天），暫停辦理股份過戶登記手續。

股東如欲收取中期股息，須於 2015 年 12 月 22 日（星期二）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 2015 年 12 月 21 日（星期一）起除息。

綜合資產負債表

於2015年9月30日

	附註	未經審核 2015年 9月30日 千美元	經審核 2015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	438,417	410,578
投資物業	4	85,722	82,035
無形資產	5	585,370	595,578
於聯營公司之投資		3,076	2,720
其他財務資產	6	171,906	215,182
界定福利退休計劃資產	11	6,786	7,156
遞延所得稅資產		45,250	43,500
其他非流動資產		18,701	9,679
		1,355,228	1,366,428
流動資產			
存貨		229,348	222,029
應收貨款及其他應收賬款	7	423,306	414,893
持有待售之非流動資產		-	8,003
其他財務資產	6	44,450	60,072
按公平值計入損益之財務資產		42,941	-
預繳所得稅稅項		1,362	3,386
現金及存款		677,594	773,172
		1,419,001	1,481,555
流動負債			
應付貨款	8	197,534	206,161
其他應付賬款及遞延收入		149,317	175,319
當期所得稅負債		31,255	37,244
其他財務負債	6	48,977	14,531
貸款	9	42,275	65,816
撥備及其他負債	11	20,755	21,713
		490,113	520,784
流動資產淨額		928,888	960,771
資產總額減流動負債		2,284,116	2,327,199

	附註	未經審核 2015年 9月30日 千美元	經審核 2015年 3月31日 千美元
非流動負債			
其他應付賬款及遞延收入		18,145	16,642
其他財務負債	6	93,094	72,189
貸款	9	44,382	28,214
可換股債券	10	199,867	197,345
遞延所得稅負債		52,021	69,821
撥備及其他負債	11	39,934	42,076
		447,443	426,287
淨資產			
		1,836,673	1,900,912
權益			
股本			
普通股	12	5,681	5,681
就股份計劃持有之股份	12	(75,034)	(61,082)
儲備		1,864,655	1,917,719
		1,795,302	1,862,318
非控股權益			
		41,371	38,594
權益總額			
		1,836,673	1,900,912

綜合收益表

截至 2015 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	
		2015年 千美元	2014年 千美元
營業額	2	1,022,370	1,079,565
銷售成本		(740,050)	(753,546)
毛利		282,320	326,019
其他收入及收益淨額	13	14,045	7,491
分銷及行政費用	14	(181,422)	(208,533)
營業溢利		114,943	124,977
融資收入	15	3,990	7,426
融資成本	15	(4,256)	(4,224)
所佔聯營公司溢利		466	435
除所得稅前溢利		115,143	128,614
所得稅開支	17	(13,039)	(15,012)
期內溢利		102,104	113,602
應佔非控股權益溢利		(4,264)	(4,285)
股東應佔溢利		97,840	109,317
期內股東應佔溢利之每股基本盈利 (以每股美仙列示)	18	11.35	12.36
期內股東應佔溢利之每股攤薄盈利 (以每股美仙列示)	18	11.12	12.12

董事會宣佈中期股息每股 15 港仙 (1.92 美仙) (2014/15 財政年度上半年: 14 港仙或 1.79 美仙), 相當於 16.6 百萬美元 (2014/15 財政年度上半年: 15.7 百萬美元), 詳情載於附註 19。

綜合全面收益表

截至 2015 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	
		2015年 千美元	2014年 千美元
期內溢利		102,104	113,602
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	11	562	(10,807)
－ 遞延所得稅項影響		448	1,112
不會循環至損益之項目總額		1,010	(9,695)
其後將循環至損益之項目：			
對沖工具			
－ 原材料商品合約			
－ 公平值虧損淨額		(38,392)	(1,303)
－ 轉往存貨及後於收益表確認		8,225	3,820
－ 遞延所得稅項影響		4,978	(415)
－ 遠期外匯合約			
－ 公平值（虧損）／收益淨額		(52,718)	66,182
－ 轉往收益表		(24,618)	(1,615)
－ 遞延所得稅項影響		10,734	(10,562)
－ 投資淨額對沖			
－ 公平值（虧損）／收益淨額		(9,484)	21,865
附屬公司及聯營公司之貨幣換算		(11,505)	(54,229)
其後將循環至損益之項目總額		(112,780)	23,743
期內除稅後其他全面（開支）／收益		(111,770)	14,048
期內除稅後全面（開支）／收益總額		(9,666)	127,650
全面（開支）／收益總額應佔權益：			
股東		(12,443)	122,958
非控股權益			
期內應佔溢利		4,264	4,285
貨幣換算		(1,487)	407
		(9,666)	127,650

綜合權益變動表

截至 2015 年 9 月 30 日止六個月

		未經審核								
		德昌控股股東應佔權益								
		以股份為基礎之								
附註	股本 千美元	其他 儲備* 千美元	匯兌 儲備 千美元	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2015年3月31日	(55,401)	(159,299)	169,473	13,926	114,837	1,778,782	1,862,318	38,594	1,900,912
	期內溢利	-	-	-	-	-	97,840	97,840	4,264	102,104
	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	-	-	-	-	(38,392)	-	(38,392)	-	(38,392)
	— 轉往存貨及後於收益表確認	-	-	-	-	8,225	-	8,225	-	8,225
	— 遞延所得稅項影響	-	-	-	-	4,978	-	4,978	-	4,978
	— 遠期外匯合約									
	— 公平值虧損淨額	-	-	-	-	(52,718)	-	(52,718)	-	(52,718)
	— 轉往收益表	-	-	-	-	(24,618)	-	(24,618)	-	(24,618)
	— 遞延所得稅項影響	-	-	-	-	10,734	-	10,734	-	10,734
	— 投資淨額對沖									
	— 公平值虧損淨額	-	-	(9,484)	-	-	-	(9,484)	-	(9,484)
	界定福利計劃									
	— 重計量	11	-	-	-	-	562	562	-	562
	— 遞延所得稅項影響	-	-	-	-	-	448	448	-	448
	投資物業									
	— 出售而變現之重估盈餘	-	(108)	-	-	-	108	-	-	-
	附屬公司及聯營公司之貨幣換算	-	-	(10,321)	-	303	-	(10,018)	(1,487)	(11,505)
	2015/16 財政年度上半年全面 收益／（開支）總額	-	(108)	(19,805)	-	(91,488)	98,958	(12,443)	2,777	(9,666)
	與股東之交易：									
	盈餘滾存分配往法定儲備	-	295	-	-	-	(295)	-	-	-
	獎勵股份計劃									
	— 股份歸屬	12	7,621	(1,502)	-	(6,119)	-	-	-	-
	— 僱員服務價值	21	-	-	-	4,802	-	4,802	-	4,802
	— 購買股份	12	(21,573)	-	-	-	-	(21,573)	-	(21,573)
	派發 2014/15 財政年度末期股息	-	-	-	-	-	(37,802)	(37,802)	-	(37,802)
	與股東之交易總額	(13,952)	(1,207)	-	(1,317)	-	(38,097)	(54,573)	-	(54,573)
	於2015年9月30日	(69,353)	(160,614)	149,668	12,609	23,349	1,839,643	1,795,302	41,371	1,836,673

* 其他儲備主要為可分配盈餘、資本儲備、物業重估儲備、可換股債券之權益部分（除稅後）、法定儲備及綜合結算所產生之商譽。

** 此（69.4）百萬美元總額由資本 5.7 百萬美元及就獎勵股份計劃持有之股份（75.1）百萬美元所組成。

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 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		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
				千美元	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	11	-	-	-	-	(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	-	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	(24,011)	(7,542)	-	-	-	-	(31,553)	-	(31,553)	
獎勵股份計劃										
－ 股份歸屬	3,852	-	-	(3,852)	-	-	-	-	-	
－ 僱員服務價值	21	-	-	3,561	-	-	3,561	-	3,561	
－ 購買股份	(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、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。

綜合現金流量表

截至 2015 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	
		2015年 千美元	2014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	21	163,256	171,824
其他非現金項目及調整	21	(2,446)	1,390
營運資金變動	21	(60,774)	(14,633)
經營所得之現金	21	100,036	158,581
已付利息		(1,736)	(790)
已付所得稅		(20,637)	(19,595)
經營活動所得之現金淨額		77,663	138,196
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）		(77,695)	(58,714)
出售物業、廠房及機器設備及投資 物業所得款項		15,081	313
工程開發成本資本化	5	(2,462)	(3,839)
已收利息		3,990	7,426
		(61,086)	(54,814)
企業合併*		(1,987)	(9,203)
收購非控股權益		-	(242)
購買按公平值計入損益之財務資產		(42,983)	-
出售按公平值計入損益之財務資產所得款項		140	1,094
投資活動所用之現金淨額		(105,916)	(63,165)

* 於 2015 年 10 月 27 日，本集團收購世特科國際集團公司。於 2015/16 財政年度上半年，有關此項收購之現金支付為 2.0 百萬美元。

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。

	附註	未經審核	
		截至9月30日止六個月	
		2015年 千美元	2014年 千美元
融資活動			
購買就註銷已發行股本之股份	12	-	(18,239)
購買就獎勵股份計劃持有之股份	12	(21,573)	(31,080)
貸款所得款項		-	6,981
償還貸款		(9,079)	(10,170)
發行可換股債券扣除交易成本後之 所得款項		-	197,300
已付股東之股息		(37,802)	(38,765)
融資活動（所用）／所得之現金淨額		(68,454)	106,027
現金及等同現金項目（減少）／增加淨額		(96,707)	181,058
期初之現金及等同現金項目		773,172	643,986
現金及等同現金項目之貨幣換算		1,129	(15,030)
期終之現金及等同現金項目		677,594	810,014

賬項附註

1. 一般資料及編制基準

1.1 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），並由董事會於 2015 年 11 月 4 日批准刊發。此資料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 編制。

1.2 編制基準

編製本簡明中期財務資料所採用之會計政策及計算方法與截至 2015 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 2015 年 4 月 1 日開始的會計期間生效的新訂香港財務報告準則、現存準則之修訂及詮釋，於附註 27 中披露。

編制中期財務報表需要使用若干關鍵性的會計估算，這亦需要管理層在應用本集團會計政策過程中行使其判斷。在編制此簡明中期財務資料時，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 2015 年 3 月 31 日止年度綜合財務報表所採用者一致。

1. 一般資料及編制基準 (續)

1.3 匯率

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		
	2015年 9月30日	2015年 3月31日	截至9月30日止 六個月 2015	2014	
加拿大元	CAD	0.74500	0.78900	0.78920	0.91820
瑞士法郎	CHF	1.02900	1.03400	1.04970	1.10970
歐元	EUR	1.12490	1.08330	1.10960	1.34890
英鎊	GBP	1.51510	1.48100	1.54140	1.67700
匈牙利福林	HUF	0.00359	0.00362	0.00359	0.00436
以色列新克爾	ILS	0.25454	0.25176	0.25926	0.28660
印度盧比	INR	0.01515	0.01597	0.01558	0.01662
日圓	JPY	0.00835	0.00833	0.00821	0.00971
墨西哥比索	MXN	0.05874	0.06552	0.06308	0.07660
波蘭茲羅提	PLN	0.26550	0.26490	0.26810	0.32350
人民幣	RMB	0.15708	0.16286	0.16159	0.16134
塞爾維亞第納爾	RSD	0.00940	0.00900	0.00920	0.01160

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）。

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	
	2015 千美元	2014 千美元
向管理層呈報之營業溢利	100,898	117,486
其他收入及收益淨額（附註 13）	14,045	7,491
按綜合收益表之營業溢利	114,943	124,977

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	
	2015 千美元	2014 千美元
汽車產品組別	703,880	736,179
工商用產品組別	318,490	343,386
	1,022,370	1,079,565

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 2015/16 財政年度上半年，此業務單位之營業額佔集團營業額之 25%（2014/15 財政年度上半年：25%）。

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	
	2015 千美元	2014 千美元
歐洲*	418,109	462,018
中華人民共和國（「中國」）	268,532	288,119
北美洲	230,500	221,218
亞洲（不包括中國）	89,176	89,119
南美洲	13,112	16,873
其他	2,941	2,218
	1,022,370	1,079,565

* 2015/16 財政年度上半年，計入歐洲包括售往德國之外界客戶之營業額 109.5 百萬美元（2014/15 財政年度上半年：131.0 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 2015/16 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 83.6 百萬美元（2014/15 財政年度上半年：70.4 百萬美元）。

於 2015 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 353.9 百萬美元（於 2015 年 3 月 31 日：364.7 百萬美元），而位於其他國家之此等非流動資產總值為 347.1 百萬美元（於 2015 年 3 月 31 日：303.8 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2015年3月31日	88,231	156,464	64,416	57,216	44,251	410,578
貨幣換算	158	(3,293)	(215)	(959)	(339)	(4,648)
添置	942	11,506	52,609	5,077	1,941	72,075
轉撥	5,709	24,985	(41,113)	7,777	2,642	-
出售	(212)	(77)	-	(33)	(69)	(391)
減值撥備（附註 16 及 21）	-	(37)	-	(1,304)	(150)	(1,491)
折舊（附註 16）	(5,655)	(17,159)	-	(10,214)	(4,678)	(37,706)
於2015年9月30日	89,173	172,389	75,697	57,560	43,598	438,417
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 21）	-	-	-	(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

* 其他資產包括電腦、傢俬裝置、汽車及飛機。

4. 投資物業

	2015 千美元	2014 千美元
於3月31日	82,035	68,371
貨幣換算	(250)	75
公平值收益（附註 13及 21）	4,332	3,294
資本化開支	17	2,114
出售	(412)	(52)
於9月30日	85,722	73,802

5. 無形資產

	商譽 千美元	技術 千美元	專利權及 工程開發 千美元	品牌 千美元	客戶關係 千美元	土地 使用權 千美元	總計 千美元
於2015年3月31日	432,036	55,824	12,866	39,900	51,590	3,362	595,578
貨幣換算	(1,719)	(137)	438	(160)	91	(116)	(1,603)
添置(附註16)	-	-	2,462	-	-	-	2,462
攤銷(附註16及21)	-	(4,589)	(985)	(1,247)	(4,127)	(119)	(11,067)
於2015年9月30日	430,317	51,098	14,781	38,493	47,554	3,127	585,370 *
於2014年3月31日	465,011	69,691	10,446	46,032	55,989	3,564	650,733
貨幣換算	(26,783)	(3,701)	(682)	(2,932)	(3,725)	37	(37,786)
收購	-	-	-	-	9,203	-	9,203
添置(附註16)	-	-	3,839	-	-	-	3,839
攤銷(附註16及21)	-	(4,822)	(380)	(1,318)	(4,165)	(119)	(10,804)
減值撥備(附註16及21)	-	-	(630)	-	-	-	(630)
於2014年9月30日	438,228	61,168	12,593	41,782	57,302	3,482	614,555

* 於2015年9月30日及2015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	
	2015年 9月30日 千美元	2015年 3月31日 千美元
瑞士法郎	476,641	487,726
美元	81,638	82,204
英鎊	12,270	12,683
歐元	11,694	9,603
人民幣	3,127	3,362
無形資產總額	585,370	595,578

6. 其他財務資產及負債

	2015年9月30日			2015年3月31日		
	資產 千美元	(負債) 千美元	淨額 千美元	資產 千美元	(負債) 千美元	淨額 千美元
現金流量對沖						
－ 原材料商品合約 (附註甲(i))	114	(47,731)	(47,617)	3,306	(21,794)	(18,488)
－ 遠期外匯合約 (附註甲(ii))	173,190	(93,445)	79,745	221,648	(64,923)	156,725
投資淨額對沖 (附註乙)						
－ 對沖歐洲附屬公司之 遠期外匯合約	25,519	-	25,519	48,616	-	48,616
－ 交叉貨幣利率掉期	-	(400)	(400)	1,541	-	1,541
公平值對沖 (附註丙)						
－ 對沖歐元現金結餘之 遠期外匯合約	17,420	-	17,420	-	-	-
持作買賣 (附註丁)	-	(15)	(15)	19	(3)	16
其他	113	(480)	(367)	124	-	124
總計 (附註戊)	216,356	(142,071)	74,285	275,254	(86,720)	188,534
流動部分	44,450	(48,977)	(4,527)	60,072	(14,531)	45,541
非流動部分	171,906	(93,094)	78,812	215,182	(72,189)	142,993
總計	216,356	(142,071)	74,285	275,254	(86,720)	188,534

附註：

(甲) 現金流量對沖

(i) 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。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、銀材及鋁材耗用及售出期間轉往資產負債表之存貨內，並在其後於收益表內確認。

於 2015 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	結算價值 (百萬美元)	加權平均 合約價格 (美元)	按市值 計算 差額價格 (美元)	剩餘 到期 範圍 (月)	負債 賬面淨值 (千美元)
現金流量對沖合約						
銅材商品	47,350 公噸	288.2	6,086	5,153	1 - 70	(44,205)
銀材商品	870,000 盎士	16.1	18.54	14.84	1 - 54	(3,212)
鋁材商品	1,725 公噸	3.0	1,730	1,615	1 - 23	(200)
總計						(47,617)

6. 其他財務資產及負債 (續)

(甲) 現金流量對沖 (續)

(ii) 遠期外匯合約

按下表所示之歐元、匈牙利福林、日圓、波蘭茲羅提、以色列新克爾、英鎊、印度盧比、瑞士法郎、墨西哥比索、加拿大元以及人民幣之遠期外匯合約被指定作為現金流量對沖。本集團有歐元、日圓及英鎊之銷售，因此訂立歐元、日圓及英鎊遠期外匯合約。本集團以本地貨幣於中國、匈牙利、波蘭、瑞士、以色列及墨西哥支付其主要的營運費用（包括加工成本），因此訂立遠期外匯合約以對沖此等開支。最初於對沖儲備中確認之收益及虧損，將在有關對沖交易發生（現金變現）期間於收益表內確認。

期內，本集團簽訂一項股份購買協議收購世特科國際集團公司。本集團訂立加拿大元遠期外匯合約以對沖以加拿大元結算之收購代價。最初於對沖儲備中確認之收益及虧損，將於收購完成時在代價中調整。

於 2015 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*	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							
賣出歐元遠期	美元	歐元 699.5	1.40	1.17	1 - 75	978.9	158,717
買入匈牙利福林遠期	歐元	匈牙利福林 38,447.4	334.11	323.57	1 - 60	129.4	4,218
賣出日圓遠期	美元	日圓 851.0	110.69	118.08	1 - 36	7.7	481
買入波蘭茲羅提遠期	歐元	波蘭茲羅提 290.0	4.47	4.45	1 - 60	73.0	328
買入以色列新克爾遠期	美元	以色列新克爾 28.4	3.97	3.91	1 - 18	7.1	110
賣出英鎊遠期	美元	英鎊 0.5	1.54	1.51	1	0.8	13
買入印度盧比遠期	美元	印度盧比 1,229.4	74.10	77.68	7 - 60	16.6	(764)
買入瑞士法郎遠期	歐元	瑞士法郎 106.8	1.07	1.08	1 - 24	112.6	(1,674)
買入墨西哥比索遠期	美元	墨西哥比索 1,723.6	15.64	18.63	1 - 72	110.2	(17,651)
買入加拿大元遠期	美元	加拿大元 443.2	1.27	1.34	1	350.0	(19,344)
買入人民幣遠期	美元	人民幣 11,196.1	6.55	6.72	1 - 71	1,709.8	(44,689)
總計							79,745

* 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，除了歐元兌美元以及英鎊兌美元匯率則以相反方向計算。

6. 其他財務資產及負債 (續)

(乙) 投資淨額對沖

按下表所示之歐元遠期外匯合約及交叉貨幣利率掉期被指定作為投資淨額對沖。於匯兌儲備中確認之收益及虧損，將於出售或出售部分海外業務時由權益轉撥至損益。

於 2015 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*	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)
投資淨額對沖合約							
賣出歐元遠期	美元	歐元 111.0	1.40	1.17	27 - 51	155.9	25,519
交叉貨幣利率掉期 (賣出歐元，買入美元)	美元	歐元 68.0	1.10	1.11	67	75.0	(400)

* 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。

(丙) 公平值對沖

按下表所示之歐元遠期外匯合約被指定作為公平值對沖以對沖歐元銀行結餘。收益及虧損於收益表中確認。

於 2015 年 9 月 30 日，本集團有以下尚未平倉合約：

	結算 貨幣	設定本金 價值 (百萬元)	加權 平均 合約 匯率*	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 賬面淨值 (千美元)
公平值對沖合約							
賣出歐元遠期	美元	歐元 76.0	1.35	1.13	3 - 15	103.0	17,420

* 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。

6. 其他財務資產及負債 (續)

(丁) 持作買賣

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 2015 年 9 月 30 日，本集團有以下尚未平倉合約：

結算 貨幣	設定本金 價值 (百萬元)	加權 平均 合約 匯率*	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)	(負債) 賬面淨值 (千美元)	
持作買賣合約							
買入印度盧比遠期	美元	印度盧比 69.1	65.77	66.72	1 - 6	1.1	(15)

* 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。

(戊) 於報告日，其他財務資產的信貸風險以資產負債表內的公平值為上限。

(己) 於 2015/16 財政年度上半年，於收益表中確認之原材料商品及外匯對沖合約之淨收益為 18.3 百萬美元（2014/15 財政年度上半年：淨虧損 2.2 百萬美元）。

(庚) 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 2015 年 9 月 30 日之合約價及現貨價將產生約 185 百萬美元的現金流量效益（2015 年 3 月 31 日：354 百萬美元）。

7. 應收貨款及其他應收賬款

	2015年 9月30日 千美元	2015年 3月31日 千美元
應收貨款－總額	345,864	352,608
減：應收貨款減值	(1,618)	(2,751)
應收貨款－淨額	344,246	349,857
預付款及其他應收賬款	79,060	65,036
	423,306	414,893

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 105 日之信貸期。以下為應收貨款總額按逾期日為基礎之賬齡：

	2015年 9月30日 千美元	2015年 3月31日 千美元
當期	326,115	341,077
逾期 1－30 日	13,366	7,606
逾期 31－90 日	3,602	1,643
逾期 90 日以上	2,781	2,282
總計	345,864	352,608

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。

8. 應付貨款

	2015年 9月30日 千美元	2015年 3月31日 千美元
應付貨款	197,534	206,161

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：

	2015年 9月30日 千美元	2015年 3月31日 千美元
0-60 日	146,511	152,839
61-90 日	39,250	38,984
90 日以上	11,773	14,338
總計	197,534	206,161

9. 貸款

	2015年 9月30日 千美元	2015年 3月31日 千美元
以應收貨款為基礎之貸款（附註）	83,172	90,432
其他貸款 — 長期	582	714
— 短期	2,903	2,884
貸款總額	86,657	94,030
短期貸款	42,275	65,816
長期貸款	44,382	28,214

附註：

於 2015 年 9 月 30 日，在美國、歐洲及香港的附屬公司借獲 83.2 百萬美元（於 2015 年 3 月 31 日：90.4 百萬美元）以應收貨款為基礎之貸款。該等貸款之設置為使利息開支與營運收入之地區一致，詳情如下：

- 在美國之無抵押貸款 27.5 百萬美元，有一項要求應收貨款不能抵押與任何第三方之契約（2015 年 3 月 31 日：27.5 百萬美元）。
- 在歐洲之貸款 39.4 百萬美元（35.0 百萬歐元）（2015 年 3 月 31 日：43.3 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%（2015 年 9 月 30 日為 47.2 百萬美元而 2015 年 3 月 31 日為 52.0 百萬美元）。
- 在香港之無抵押貸款 16.3 百萬美元，有一項要求應收貨款不能抵押與任何第三方之契約（2015 年 3 月 31 日：19.6 百萬美元）。

9. 貸款 (續)

貸款的到期日如下：

	銀行貸款		其他貸款	
	2015年 9月30日 千美元	2015年 3月31日 千美元	2015年 9月30日 千美元	2015年 3月31日 千美元
少於1年	41,872	65,432	403	384
1-2年	27,500	27,500	415	396
2-5年	16,300	-	167	318
	85,672	92,932	985	1,098

於2015年9月30日，未償還結餘的年息率由0.5厘至3.2厘不等（2015年3月31日：年息率0.6厘至3.2厘），而貸款的加權平均實際利率約為0.7厘（2015年3月31日：0.7厘）。利息開支於附註15中披露。

於2015年9月30日，附屬公司之貸款總計85.7百萬美元（2015年3月31日：92.9百萬美元）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，於2015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。

於2015年5月，穆迪投資者服務公司給予德昌電機「Baa1」級投資級別，評級展望為穩定。同時，標準普爾（「標普」）評級服務於2014年12月給予德昌電機「BBB」級投資級別，評級展望為穩定。

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。

10. 可換股債券

	2015年 9月30日 千美元	2015年 3月31日 千美元
可換股債券(負債部分)	199,867	197,345

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 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。直至 2015 年 9 月 30 日並沒有任何兌換發生。

在派發 2014/15 財政年度末期股息後，自 2015 年 7 月 16 日起，換股價被調整為每股 39.78 港元。

於 2015 年 9 月 30 日，本集團可換股債券之負債部分之公平值大約相等於賬面值。可換股債券之公平值於公平值架構中列於第 2 層。

11. 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2015年3月31日	21,319	23,794	3,983	3,710	3,827	56,633
貨幣換算	296	388	153	-	(76)	761
撥備 (附註 14)	2,728	5,036	-	-	2,699	10,463
動用	(2,555)	(7,631)	(194)	(495)	(2,517)	(13,392)
重計量 *	(562)	-	-	-	-	(562)
於2015年9月30日	21,226 **	21,587	3,942	3,215	3,933	53,903
撥備及其他負債：						
流動部分	-	15,266	3,942	1,080	467	20,755
非流動部分	28,012	6,321	-	2,135	3,466	39,934
界定福利退休計劃資產：						
非流動部分	(6,786)	-	-	-	-	(6,786)
於2015年9月30日	21,226	21,587	3,942	3,215	3,933	53,903
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 14)	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

* 重計量指精算收益及虧損。

** 於 2015 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 21.2 百萬美元（2015 年 3 月 31 日：21.3 百萬美元），由責任的現值總額 180.8 百萬美元（2015 年 3 月 31 日：184.0 百萬美元）減計劃資產的公平值 159.6 百萬美元（2015 年 3 月 31 日：162.7 百萬美元）所組成。

12. 股本

	股份數目 (千計)		總計
	普通股	就獎勵股份 計劃持有 之股份	
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)
受託人就獎勵股份計劃購買之股份	-	(1,224)	(1,224)
就獎勵股份計劃歸屬予董事及僱員之股份	-	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	(14,257)	-	(14,257)
受託人就獎勵股份計劃購買之股份	-	(13,749)	(13,749)
就獎勵股份計劃歸屬予董事及僱員之股份	-	1,609	1,609
於 2015 年 3 月 31 日	880,542	(19,108)	861,434
受託人就獎勵股份計劃購買之股份	-	(6,345)	(6,345)
就獎勵股份計劃歸屬予董事及僱員之股份	-	2,519	2,519
於 2015 年 9 月 30 日	880,542	(22,934)	857,608

* 於 2014 年 7 月 15 日，德昌控股之股本以 4 合 1 基礎合併，過去期間之股份數目已就此合併之影響作出調整。

於 2015 年 9 月 30 日，普通股的法定數目總額為 1,760.0 百萬（2015 年 3 月 31 日：1,760.0 百萬），每股面值為 0.05 港元（2015 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。

12. 股本 (續)

	普通股 千美元	就獎勵股份 計劃持有 之股份 千美元	股份溢價 千美元	總計 千美元
於 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)
受託人就獎勵股份計劃購買之股份	-	(2,891)	-	(2,891)
就獎勵股份計劃歸屬予董事及 僱員之股份	-	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	(92)	-	(23,977)	(24,069)
受託人就獎勵股份計劃購買之股份	-	(50,726)	-	(50,726)
就獎勵股份計劃歸屬予董事及 僱員之股份	-	3,540	349	3,889
於 2015 年 3 月 31 日	5,681	(61,082)	-	(55,401)
受託人就獎勵股份計劃購買之股份	-	(21,573)	-	(21,573)
就獎勵股份計劃歸屬予董事及 僱員之股份	-	7,621	-	7,621
於 2015 年 9 月 30 日	5,681	(75,034)	-	(69,353)

註銷已發行股本

在德昌控股於2015年7月9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%（88.1百萬股）。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2015/16財政年度上半年並無購回任何股份以供註銷（2014/15財政年度上半年：計及股份合併之影響購回8.2百萬股股份，計入經紀及註銷費用後總成本為31.5百萬美元（244.6百萬港元））。

12. 股本 (續)

獎勵股份計劃

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

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

本集團高級管理層定期收取年度授出之時限歸屬單位（受限股份單位）及績效歸屬單位（績效股份單位）。根據現有的獎勵制度，時限歸屬單位一般於三年後歸屬。績效歸屬單位於三年後歸屬，惟須於三年績效期內達成表現條件。主要表現條件包括達成於授出時釐定的三年期累積每股盈利目標。如果完全達成主要條件，將於歸屬期結束時歸屬全部授出的績效股份單位。如果未能達成主要條件，則會考慮第二表現條件。第二表現條件包括一系列於三年歸屬期每年年初釐定的一年期每股盈利目標。倘若達到一個或多個一年期每股盈利目標，則為部分歸屬。

2015/2016 財政年度至 2017/2018 財政年度之三年期累積每股盈利目標為 77 美仙，與上一個三年期累積目標之複合年均增長率為 6.4%。

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。

12. 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。

已授出未歸屬單位數目之變動如下：

	已授出未歸屬單位數目 (千計)		
	受限 股份單位	績效 股份單位	總計
於 2014 年 3 月 31 日已授出未歸屬之單位 *	3,624	4,300	7,924
年內授出予董事及僱員之單位	1,828	2,267	4,095
年內歸屬予董事及僱員之單位	(794)	(815)	(1,609)
年內沒收	(140)	(222)	(362)
於 2015 年 3 月 31 日已授出未歸屬之單位	4,518	5,530	10,048
期內授出予董事及僱員之單位	2,152	2,312	4,464
期內歸屬予董事及僱員之單位	(1,266)	(1,253)	(2,519)
期內沒收	(105)	(112)	(217)
於 2015 年 9 月 30 日已授出未歸屬之單位	5,299	6,477	11,776

* 於 2014 年 7 月 15 日，德昌控股之股本以 4 合 1 基礎合併，過去期間之股份數目已就此合併之影響作出調整。

期內授出未歸屬單位之加權平均公平值為 28.12 港元 (3.61 美元)。

於 2015 年 9 月 30 日，未計入其後任何之授出及沒收，股份計劃及股份單位計劃合共未歸屬單位數目如下：

歸屬年份 *	已授出未歸屬單位數目 (千計)		
	受限 股份單位	績效 股份單位	總計
2016/17 財政年度	1,336	2,030	3,366
2017/18 財政年度	1,400	2,153	3,553
2018/19 財政年度	2,238	2,294	4,532
2019/20 財政年度	325	-	325
已授出未歸屬單位總計	5,299	6,477	11,776

* 股份一般於每年之 6 月 1 日歸屬

13. 其他收入及收益淨額

	截至9月30日止六個月	
	2015年 千美元	2014年 千美元
投資物業之總租金收入	2,068	2,118
投資之收益／（虧損）淨額	25	(65)
出售物業、廠房及機器設備及投資物業之收益／ （虧損）（附註 21）	6,156	(268)
投資物業之公平值收益（附註 4 及 21）	4,332	3,294
其他財務資產／負債之公平值虧損	(413)	(8)
補貼及其他收入	1,877	2,420
	14,045	7,491

14. 分銷及行政費用

	截至9月30日止六個月	
	2015年 千美元	2014年 千美元
分銷費用	45,579	51,422
行政費用	148,575	152,315
法律及保證準備金（附註 11）	5,036	4,585
貨幣性資產及負債滙兌重估（收益）／虧損 淨額（附註 16）	(17,768)	211
	181,422	208,533

附註：2015/16 財政年度上半年分銷及行政費用包括營運租賃所付款 3.0 百萬美元（2014/15 財政年度上半年：3.4 百萬美元）。

15. 融資收入／（成本）淨額

	截至9月30日止六個月	
	2015年 千美元	2014年 千美元
利息收入	3,990	7,426
貸款之利息開支	(735)	(790)
可換股債券之利息開支（附註 18）	(3,521)	(3,434)
利息（開支）／收入淨額（附註 21）	(266)	3,202

貸款於附註 9 討論，可換股債券於附註 10 討論。

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	
	2015年 千美元	2014年 千美元
折舊		
物業、廠房及機器設備之折舊（附註3）	37,706	36,329
減：列入建造中資產之資本項目	(460)	(286)
折舊淨額（附註21）	37,246	36,043
工程開支*		
工程開支	65,236	63,952
工程開發成本資本化（附註5）	(2,462)	(3,839)
工程開支淨額	62,774	60,113
僱員報酬		
工資及薪酬	289,250	291,503
以股份為基礎之支付	4,767	3,523
社會保障成本	29,774	27,746
退休金成本－界定福利計劃	2,728	1,502
退休金成本－界定供款計劃	2,484	2,264
	329,003	326,538
減：列入建造中資產之資本項目	(3,283)	(2,371)
	325,720	324,167
其他項目：		
銷售成本**	740,050	753,546
核數師酬金	1,211	1,221
無形資產之攤銷（附註5及21）	11,067	10,804
物業、廠房及機器設備之減值（附註3及21）	1,491	165
無形資產之減值（附註5及21）	-	630
貨幣性資產及負債滙兌重估（收益）／虧損淨額（附註14）	(17,768)	211
應收貨款（撥回）／應收貨款減值／壞賬開支	(1,229)	149

* 於2015/16財政年度上半年，工程開支佔營業額的6.4%（2014/15財政年度上半年：5.9%）。

** 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7.1百萬美元（2014/15財政年度上半年：7.4百萬美元）。

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% (2014/15 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。2015/16 財政年度上半年環球整體的實際稅率為 11.3% (2014/15 財政年度上半年：11.7%)。

	截至9月30日止六個月	
	2015年 千美元	2014年 千美元
當期所得稅稅項		
香港利得稅 *	3,994	6,431
海外稅項	13,966	13,218
往年撥備剩餘	(1,123)	(896)
	16,837	18,753
遞延所得稅稅項	(3,798)	(3,741)
所得稅開支總額	13,039	15,012
實際稅率	11.3%	11.7%

* 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。香港稅項之變動被中國大陸稅項之變動所抵銷。

本集團之實際稅率為 11.3%，跟香港法定稅率 16.5% 之差異如下：

	截至2015年9月30日 止六個月		截至2014年9月30日 止六個月	
		千美元		千美元
除所得稅前溢利		115,143		128,614
按香港利得稅稅率之稅項支出	16.5%	18,999	16.5%	21,221
其他國家不同稅率之影響				
— 有應課稅溢利國家	2.3%	2,664	(0.6)%	(703)
— 虧損國家	(0.6)%	(759)	(0.4)%	(572)
毋須課稅之淨收入 (扣除開支) 之影響	(3.8)%	(4,355)	(3.8)%	(4,903)
往年撥備剩餘 (當期及遞延)	(1.0)%	(1,135)	(0.7)%	(896)
扣除已動用之未確認稅損/ (已確認稅損)之影響	0.3%	362	(0.6)%	(761)
(已確認)/未確認為資產的其他 暫時性差額及其他稅項 *	(2.4)%	(2,737)	1.3%	1,626
	11.3%	13,039	11.7%	15,012

* 扣除 (已動用)

18. 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	
	2015年	2014年
股東應佔溢利（千美元計）	97,840	109,317
已發行普通股的加權平均數（千計）	861,982	884,327
每股基本盈利（每股美仙）	11.35	12.36
每股基本盈利（每股港仙）	87.99	95.89

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	
	2015年	2014年
股東應佔溢利（千美元計）	97,840	109,317
可換股債券之調整		
— 利息（千美元計）（附註 15）	3,521	3,434
— 遞延所得稅項影響（千美元計）	(371)	(357)
調整後股東應佔溢利（千美元計）	100,990	112,394
已發行普通股的加權平均數（千計）	861,982	884,327
已授出之獎勵股份之調整		
— 獎勵股份計劃—受限股份單位	4,396	3,790
— 獎勵股份計劃—績效股份單位	2,568	1,176
可換股債券之調整		
— 假設兌換可換股債券	39,025	38,294
普通股的加權平均數（攤薄）（千計）	907,971	927,587
每股攤薄盈利（每股美仙）	11.12	12.12
每股攤薄盈利（每股港仙）	86.22	93.99

19. 中期股息

	截至9月30日止六個月	
	2015年 千美元	2014年 千美元
中期股息每股15港仙（1.92 美仙），於2016年1月派發 （2014/15財政年度上半年：14港仙或1.79美仙）	16,599 *	15,726
	16,599	15,726

* 擬派股息按於2015年9月30日之股份總數計算。實際股息將於2016年1月6日派發予於2015年12月28日名列德昌控股股東名冊內之股東。

20. 承擔

	2015年 9月30日 千美元	2015年 3月31日 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	25,553	18,884

21. 經營所得之現金

	截至9月30日止六個月	
	2015年 千美元	2014年 千美元
除所得稅前溢利	115,143	128,614
加：物業、廠房及機器設備之折舊（附註 16）	37,246	36,043
無形資產之攤銷（附註 5 及 16）	11,067	10,804
融資開支／（收入）淨額（附註 15）	266	(3,202)
所佔聯營公司溢利	(466)	(435)
EBITDA *	163,256	171,824
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（收益）／虧損（附註 13）	(6,156)	268
物業、廠房及機器設備之減值撥備（附註 3 及 16）	1,491	165
無形資產之減值撥備（附註 5 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（收益）／虧損	(90)	60
以股份為基礎之報酬	4,802	3,561
投資物業之公平值收益（附註 4 及 13）	(4,332)	(3,294)
其他	1,839	-
	(2,446)	1,390
扣除非現金項目及調整後之EBITDA *	160,810	173,214
營運資金變動		
存貨增加	(14,603)	(24,760)
應收貨款及其他應收賬款（增加）／減少	(8,303)	20,812
其他非流動資產增加	(1,369)	(770)
應付貨款、其他應付賬款及遞延收入減少	(31,167)	(8,725)
撥備及其他負債減少 **	(2,929)	(1,386)
其他財務資產／負債變動	(2,403)	196
	(60,774)	(14,633)
經營所得之現金	100,036	158,581

* 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

22. 關聯方交易

22.1 董事薪酬

2015/16 財政年度上半年董事薪酬為 3.2 百萬美元（2014/15 財政年度上半年：3.2 百萬美元）。

	截至9月30日止六個月	
	2015年 千美元	2014年 千美元
薪金、津貼及其他福利*	1,175	1,112
退休計劃供款	118	113
花紅	1,918	1,979
	3,211	3,204

* 包括授出予獨立非執行董事之股份價值。

22.2 主要／高級管理層報酬

除上述所披露之董事薪酬外，支付予載於旗下 2015 年度年報之 10 位（2014/15 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	
	2015年 千美元	2014年 千美元
薪金、津貼及其他福利	3,096	3,052
退休計劃供款	268	259
以股份為基礎之支付	3,732	2,355
花紅	3,588	3,098
	10,684	8,764

23. 結算日後事項

於 2015 年 8 月 10 日，本集團三間附屬公司簽訂一項有條件股份購買協議，收購由三間公司共同構成之世特科國際業務的全部股權，收購代價約為 870 百萬加元（企業價值 800 百萬加元加上其他代價），有待結算後之調整及收購之交易開支而變更。

世特科國際是一家領先汽車精密引擎和變速箱傳動泵以及粉末金屬部件製造商，其總部設於加拿大安大略省。通過收購以取得世特科國際的引擎泵技術及粉末金屬專門技術亦有助本集團於快速增長的汽車業市場分部為客戶提供集成電動機泵解決方案，並增加本集團於目前需求強勁的北美地區汽車市場之業務比重，同時提供一個於歐洲和亞洲具吸引力的長期發展平台。

由於已達成協議所載的所有先決條件，收購已經於 2015 年 10 月 27 日完成。代價已以本集團之內部現金儲備及可動用之信貸融資支付。

購買價分配及公平值評估尚未完成，將於獲得更多資產估值的資料後，在 2015/16 財政年度下半年完成。

收購開支為數 1.8 百萬美元（約 2.3 百萬加元）已於 2015/16 財政年度上半年累計。於本年度下半年，我們預期會有額外 18 百萬加元之交易費用將要支付以徹底完成此項收購項目。撇除此等一次性交易之成本，我們預期收購世特科國際在 2015/16 財政年度會為本集團帶來盈利增長。

24. 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 2015 年 3 月 31 日止年度的年度財務報表一併閱讀。

自 2015 年 3 月 31 日以來本集團之風險管理政策並無任何變動。

25. 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，公平值以銀行估值為基礎。
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。本集團第 3 層之財務資產／負債之公平值由投資銀行發出之估值為基礎。

25. 公平值估算 (續)

下表顯示本集團於 2015 年 9 月 30 日及 2015 年 3 月 31 日以公平值計量的資產及負債。

	第 1 層 千美元	第 2 層 千美元	第 3 層 千美元	總計 千美元
於2015年9月30日				
資產				
投資物業				
– 商用樓宇	-	-	54,451	54,451
– 工業用物業	-	-	25,463	25,463
– 住宅物業及車位	-	457	5,351	5,808
其他財務資產				
– 持作對沖之衍生工具	-	216,243	-	216,243
– 其他	-	-	113	113
按公平值計入損益之財務資產	-	42,941	-	42,941
資產總額	-	259,641	85,378	345,019
負債				
其他財務負債				
– 持作對沖之衍生工具	-	141,576	-	141,576
– 持作買賣之衍生工具	-	15	-	15
– 其他	-	-	480	480
負債總額	-	141,591	480	142,071
	第 1 層 千美元	第 2 層 千美元	第 3 層 千美元	總計 千美元
於2015年3月31日				
資產				
投資物業				
– 工業用物業	-	-	76,003	76,003
– 住宅物業及車位	-	681	5,351	6,032
其他財務資產				
– 持作對沖之衍生工具	-	275,111	-	275,111
– 持作買賣之衍生工具	-	19	-	19
– 其他	-	-	124	124
資產總額	-	275,811	81,478	357,289
負債				
其他財務負債				
– 持作對沖之衍生工具	-	86,717	-	86,717
– 持作買賣之衍生工具	-	3	-	3
負債總額	-	86,720	-	86,720

25. 公平值估算 (續)

期內，公平值架構分類中第 1 層、第 2 層及第 3 層的資產／負債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車位之價格。

第 3 層

商用樓宇、工業用物業及住宅物業之公平值採用收入資本化及市場比較法取得。收入資本化方法採納合適之資本率（由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推算而得），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。市場比較法考慮性質相似、於大概地區、最近有交易之物業，就各種因素如面積、樓齡、位置及狀況作出調整。此估值方法最主要之輸入數據為每平方呎之價格。

本集團高級管理人員及估值師會就估值過程及結果進行討論，以驗證所用之主要輸入數據及估值過程。

投資物業的公平值估量主要輸入數據為：

物業	估值方法	於2015年9月30日		於2015年3月31日	
		市價／ 每月租金	市場收益率	市價／ 每月租金	市場收益率
商用樓宇	市場比較	每平方呎 3,836港元		每平方呎 3,545港元	
工業用物業	收入資本化	每平方呎4.2港元 至 7.0 港元	7.4% 至 11%	每平方呎 4.2港元 至 7.0 港元	7.4% 至 11%
住宅物業	市場比較	每平方呎 18,138港元		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。

市場收益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。

25. 公平值估算 (續)

(ii) 其他財務資產／負債

本集團主要之其他財務資產／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，一般以貼現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原材料商品價格及外幣兌換價格。

(iii) 按公平值計入損益之財務資產

本集團之按公平值計入損益之財務資產分類為第 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。

下表顯示於 2015/16 財政年度上半年及 2014/15 財政年度上半年第 3 層資產／負債之變動：

	投資物業								總計	
	商用樓宇		工業用物業		住宅物業		其他財務資產/(負債)			
	2015年 9月 千美元	2014年 9月 千美元								
於3月31日	-	-	76,003	61,967	5,351	5,672	124	198	81,478	67,837
貨幣換算	-	-	(249)	74	-	-	-	-	(249)	74
資本化開支	17	-	-	2,114	-	-	-	-	17	2,114
轉移	50,291	-	(50,291)	-	-	-	-	-	-	-
出售	-	-	-	-	-	-	(76)	-	(76)	-
於收益表入賬之 公平值收益／(虧損)	4,143	-	-	3,624	-	(330)	(415)	(69)	3,728	3,225
於9月30日	54,451	-	25,463	67,779	5,351	5,342	(367)	129	84,898	73,250
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	4,143	-	-	3,624	-	(330)	(415)	(69)	3,728	3,225
期內計入收益表 「其他收入及收益 淨額」之收益／ (虧損)總計	4,143	-	-	3,624	-	(330)	(415)	(69)	3,728	3,225

26. 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 2 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	總計 千美元
於 2015 年 9 月 30 日			
按資產負債表之資產			
其他非流動資產	4,880	-	4,880
其他財務資產	-	216,356	216,356
按公平值計入損益之財務資產	-	42,941	42,941
應收貨款及其他應收賬款（未計入預付款）	361,728	-	361,728
現金及存款	677,594	-	677,594
財務資產總計	1,044,202	259,297	1,303,499
按資產負債表之負債			
其他財務負債	-	(142,071)	(142,071)
應付貨款	(197,534)	-	(197,534)
其他應付賬款	(74,949)	-	(74,949)
貸款	(86,657)	-	(86,657)
可換股債券	(199,867)	-	(199,867)
融資租賃	(3,216)	-	(3,216)
財務負債總計	(562,223)	(142,071)	(704,294)
於 2015 年 3 月 31 日			
按資產負債表之資產			
其他非流動資產	4,785	-	4,785
其他財務資產	-	275,254	275,254
應收貨款及其他應收賬款（未計入預付款）	363,066	-	363,066
現金及存款	773,172	-	773,172
財務資產總計	1,141,023	275,254	1,416,277
按資產負債表之負債			
其他財務負債	-	(86,720)	(86,720)
應付貨款	(206,161)	-	(206,161)
其他應付賬款	(66,273)	-	(66,273)
貸款	(94,030)	-	(94,030)
可換股債券	(197,345)	-	(197,345)
融資租賃	(3,710)	-	(3,710)
財務負債總計	(567,519)	(86,720)	(654,239)

27. 採納新訂、經修訂及修改之香港財務報告準則的影響

於 2015/16 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經修訂及修改之香港財務報告準則：

年度改進項目 2012	2010-2012 年報告週期之改進
年度改進項目 2013	2011-2013 年報告週期之改進

採納此等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。

公司及股東資料

德昌電機控股有限公司

(在百慕達註冊成立之有限公司)

公司資料

董事會

執行董事

汪穗中 *JP*

主席及行政總裁

汪詠宜

副主席

汪浩然

非執行董事

汪顧亦珍

名譽主席

汪建中

Peter Stuart Allenby Edwards*

Patrick Blackwell Paul *CBE* *

Michael John Enright*

任志剛 *GBM, GBS, CBE, JP* *

Christopher Dale Pratt *CBE* *

* 獨立非執行董事

公司秘書

鄭麗珠

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

股份過戶登記處

主要登記處:

MUFG Fund Services (Bermuda)
Limited

The Belvedere Building

69 Pitts Bay Road

Pembroke HM08

Bermuda

香港登記處:

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔皇后大道東183號

合和中心17樓1712-1716號舖

註冊辦事處

Canon's Court

22 Victoria Street

Hamilton HM 12

Bermuda

香港辦事處

香港新界沙田香港科學園

科技大道東12號6樓

電話: (852) 2663 6688

傳真: (852) 2897 2054

網址: www.johnsonelectric.com

主要銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

德國商業銀行

中國銀行(香港)有限公司

恆生銀行有限公司

瑞穗實業銀行

三菱東京UFJ銀行

花旗銀行

摩根大通銀行

法國巴黎銀行

渣打銀行有限公司

評級機構

穆迪投資者服務

標準普爾評級服務

上市資料

股份上市掛牌

本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市。

股份代號

香港聯合交易所有限公司 : 179

彭博資訊 : 179:HK

路透社 : 0179.HK

股東日誌

股東登記冊

暫停辦理過戶登記(包括首尾兩天)

2015年12月23日至28日(星期三至星期一)

股息(每股)

中期股息 : 15 港仙

派發日期 : 2016年1月6日(星期三)

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 2015 中期業績報告，將約於 2015 年 11 月 19 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，2015 年 11 月 4 日

德昌電機乃恒生低波幅指數及恒生綜合市值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。