德昌電機控股有限公司

(在百慕達註冊成立之有限公司)

2020年度年報

JOHNSON ELECTRIC

用心・新去動

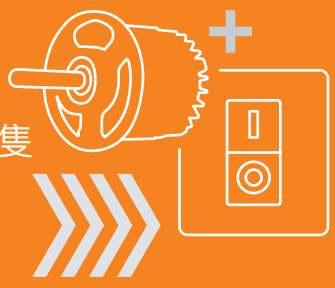
(股份代號：**179**)

德昌電機 2020

聘用超過
35,000 名人員
當中
1,500 名為工程師

為超過
2,000 名客戶
提供動力解決方案

每日生產超過
250 萬隻
電機及執行器



業務遍佈
4 大洲
共
23 個國家

營業總額
31 億美元

遞交超過
150 份
專利申請

目錄

2 德昌電機概覽
4 願景及業務策略
8 建立可持續發展的未來
12 致股東函件
18 管理層討論及分析
56 企業管治報告
68 董事會報告
79 股息
80 暫停過戶登記
81 綜合財務報表
194 德昌電機集團十年財務概況
196 董事及高級管理人員簡介
202 公司及股東資料

德昌電機概覽 》》

精密電機、動力子系統及
相關機電零件的全球領先供應商。

德昌電機：
自1959年以來不斷創新

德昌電機集團的起源可以追溯到1959年，當時汪松亮先生和夫人在香港營商，生產用於玩具的小型電機。其後業務擴大產品範圍，並拓展經營版圖，為汽車業及其他工業與消費產品應用方面提供精密電機、動力子系統及相關機電零件的全球領先供應商。

德昌電機集團目前在亞洲、歐洲、中東、北美洲和南美洲內23個國家中聘用超過35,000名人員。本集團的母公司－德昌電機控股有限公司，在香港聯合交易所上市。

汽車產品組別

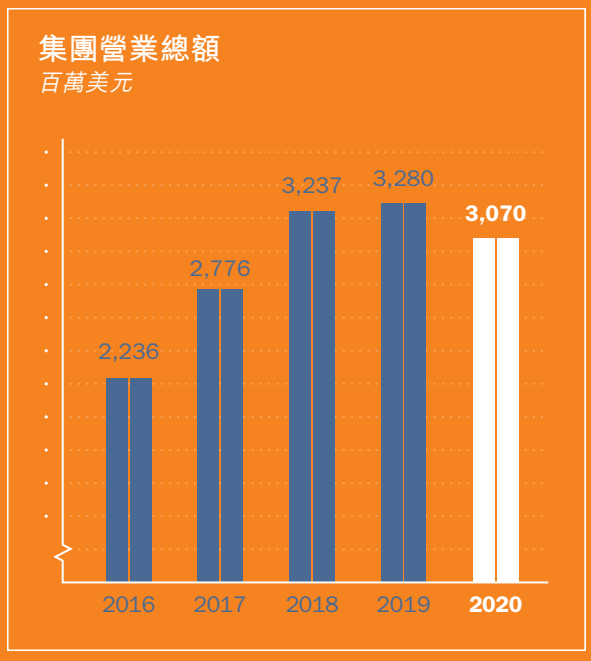
德昌電機為需要使用電機、執行器、泵及相關零件的汽車應用產品開發及生產子系統。我們服務超過700名客戶，涵蓋原始設備製造商以及一線與二線供應商。在全球主要客車品牌中，我們的產品隨處可見。

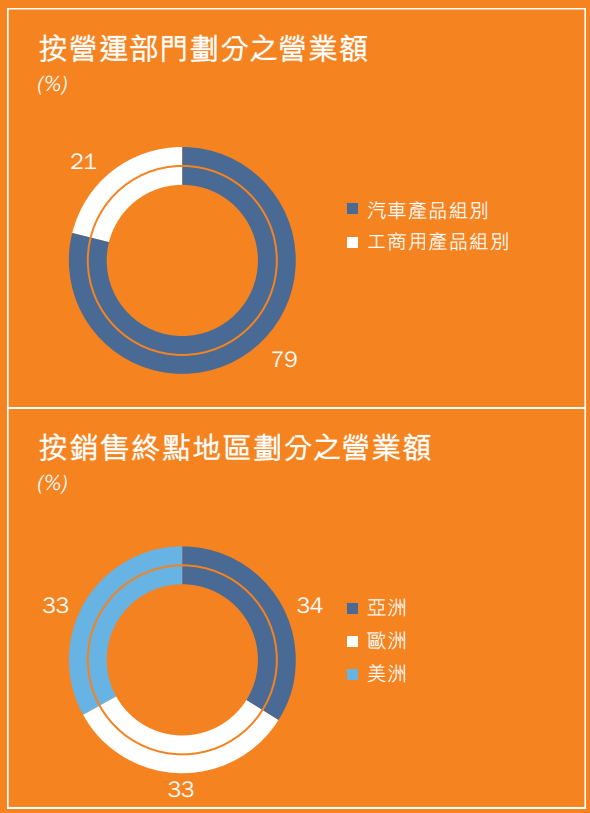
由於廢氣排放和燃油效益的監管越趨嚴格，以及中小型汽車持續採納舒適度和安全功能媲美豪華汽車的功能，故市場對我們技術和動力解決方案的需求不斷增加。

德昌電機的汽車產品包括：發動機溫度管理子系統例如引擎冷卻風扇、混合動力／電動車的電池冷卻風扇、冷卻劑閥門執行器及電子輔助水泵；汽車暖通空調執行器；引擎及傳動油泵；電子助力轉向電機；電子駐車制動執行器及電機；車燈執行器及調節器；清洗泵系統及電機；電動車窗驅動器；電動天窗驅動器；電動尾廂蓋門驅動；電動門鎖電機及執行器；座位調節電機；變速箱及傳動系統執行器；渦輪增壓執行器電機；引擎管理電機及執行器；及粉末金屬零件用於引擎、變速箱及懸掛系統。

就目前在生產的汽車及新一代研發中的傳統內燃機、混合動力及純電動車，機電零件必須具備效益高、體積小、重量輕，但仍能在汽車的壽命期承受極端溫度、衝擊和振動。我們不但克服上述技術難題，並為全球汽車客戶提供可靠、具成本競爭力的產品，使德昌電機成為業界公認的翹楚。

《《《 電子離合器執行器





工商用產品組別

德昌電機提供先進的動力解決方案和機電零件予約1,400名工業和商業客戶，產品廣泛用於工業、專業和消費類別的細分市場。

電機、螺線管、開關和其他機電零件等硬件及設備需求持續激增，反映全球營商環境迅速變化，企業和消費者需要更節能、更小、更輕巧、更容易控制和連接的產品。我們服務的應用分部包括：暖氣和通風；電錶和天然氣錶；電動工具；割草機及園藝設備；大型家用電器；小型家電；食品和飲品分配機；電動自動窗；打印機和商用機器；醫療設備；銀行卡/SIM卡；自動櫃員機及銷售點設備。

胰島素泵微型驅動電機

全球不少領先的品牌商品企業均依靠德昌電機通過總成本具競爭力的解決方案解決其最複雜的電機及其驅動問題，從而使他們能在市場上脫穎而出。

願景及業務策略 》》

德昌電機之願景

成為全球創新及可靠動力系統必然之選。

核心業務策略

1 ***專注於為客戶提供符合主流趨勢的產品，以推動長遠客戶需求 — 包括降低廢氣排放、減少燃油消耗、改善健康及安全、以及增強流動性及可控性***

德昌電機的核心業務乃為著重創新和可靠性的客戶提供機電動力系統及其解決方案。在此特定的市場內，我們針對由長期「大趨勢」、法規改動或科技提升而推動需求的細分市場。

我們致力與來自不同行業和地區的客戶緊密合作，瞭解其客戶的要求和主要偏好。無論該等要求是提升能源效益、保持環境潔淨、支援老化人口、改善安全、優化產品功能或簡化使用，德昌電機均能一一達到。

在這些增長領域中，我們的市場領先技術和產品創新的例子包括：管理汽車發動機及變速箱中燃料、空氣、氣油、機油及水流動的一系列獨特電機子系統及泵；可遠程控制「智能」電錶切斷的繼電器；高度精確的車燈水平調節科技將會令夜間駕駛更安全舒適；以及運用了微型泵和電機的胰島素抽吸設備，以便於使用及更準確計算劑量。

艾默林冷凝管理器

由於車燈內的水分容易凝結，令消費者認為車燈出現故障，而一般是花費金錢退回汽車代理商。此外，冷凝亦可能會加速電子部件老化和縮短產品壽命。

作為德昌電機全球汽車照明執行器主導者，艾默林現正引入突破性的創新方案解決問題。艾默林的冷凝管理器（CMD）配合由Gore™（戈爾公司）旗下的冷凝管理產品，利用電流和可再生除濕劑主動去除車燈內常見的水分。

CMD旨在主動降低車燈內部的濕度，並顯著減少冷凝的風險。這個機電設備是安裝在車燈外殼，為產品提供長期保護。

JOHNSON ELECTRIC

掃描二維碼以了解 CMD

來源：© W.L. Gore & Associates GmbH

2 *投資創新技術，提供獨特的動力解決方案解決客戶疑難*

技術領先和專業應用知識使德昌電機成功成為全球業內領導者。於過去二十多年，集團已由領先的小型精密電機發展到今天為市場提供廣泛工程設計的電機和動力系統解決方案，包括直流及交流電機、步進電機、執行器、螺線管、開關、繼電器、精密齒輪、粉末金屬零件、泵和柔性印刷連接。

於德昌電機，我們不斷考驗我們的業務經理和工程師，在觀察個別市場分部有何變動，同時考慮這些變動如何為我們的創新技術帶來新機遇。

在某些情況下，這可意味我們通過使用新技術（或結合不同技術）來區分我們的產品，以提供獨特動力解決方案應對客戶的疑難。透過提供降低能源消耗、減少重量、減少噪音或提升性能等方案，最終目標是協助客戶在市場中突出其產品。在其他情況下，這可意味設計及制定解決方案，提供客戶在其產品周期較低交易成本總額。

穿戴式心電圖傳感器貼片

德昌醫療科技共同開發「Gecko」無線心電圖（ECG）傳感器貼片，可在醫院環境中持續監測患者的ECG信號和呼吸頻率，在皮膚上的佩戴時間可長達7天，並且不受現有的有線監測系統（一般連接9至12條電纜）所限制。展望未來，預計此技術將能廣泛用於監測家中門診病人的狀況。

電子駐車鎖止執行器

電子駐車鎖止執行器是至關重要的安全子系統，作為下一代汽車變速箱內綫控駐車系統的其中一環，可在混合動力和純電動車使用自動駐車輔助和自動駕駛／駐車功能。綫控駐車系統通過電子執行器接合自動變速箱的駐車爪（鎖定機制）。電動執行器產品市場增長迅速，而德昌電機在這產品領域憑藉產品尺寸精巧、廣泛的兼容性和卓越的性能，確立市場的領先地位。

願景及業務策略

3 *建設全球生產版圖，更快回應客戶，改善成本競爭力，及減少關稅、外幣匯率波動及單一國家的風險*

德昌電機生產策略的關鍵目標是全球化、靈活性和具成本競爭力。我們透過接近客戶的營運地點，確保能夠迅速提供可靠的供應、隨時應變的服務，支援客戶業務。

為執行此策略，本集團正逐步擴展營運版圖至亞洲、美洲和歐洲三大地區。

除了更接近客戶經營地及更迅速提供服務外，此「同地域」生產策略的直接優點包括減低付運費用和庫存水平；減少關稅及外幣匯率波動；以及透過不過度依賴任何單一國家或工廠，從而分散本集團的整體營運風險。

德昌電機位於塞爾維亞尼什廠房的自動化組裝生產線

4 *以先進自動化的工業邏輯結合設計及生產工序，以持續減少生產周期及改善產品質素*

德昌電機以務實製造企業起步及不斷擴張，通過建立簡易而有效率的製作過程，按照客戶需求，以最具成本效益的方式大量生產及送達合乎其要求的優質產品。

隨着本集團的營運規模、業務範圍和複雜性不斷增加，我們也大幅投資高速的自動化生產設施及為產品設計訂立標準。這反映我們無論在何處營運，首要條件乃確保成品的質素一致；於多個地區完美地推出大產量的新產品；及調整業務模式將勞工較密集的業務逐步以資本密集自動化生產設施配合最新數碼科技取代。

園林工具電池驅動系統解決方案

德昌電機與園林工具的客戶合作，以同等性能的清潔、可靠、電池電動選擇方案替代內燃機工具。我們的整合式動力系統包括無刷電機、觸發開關、電子控制和電池連接部分，越來越多最新型號的手持式吹葉機、籬笆剪、灌木剷除機和鏈鋸均加入這些功能。

5 *進行選擇性收購能為本集團帶來技術互補，及能在重要市場鞏固我們地位*

除了為業務進行資本投資外，德昌電機積極評估可為本集團帶來優勢的潛在收購項目及策略性投資計劃。我們釐定收購項目的吸引力時會考慮能否提供技術互補、成品的應用和有利的增長前景、強大的客戶關係，以及可否融入德昌電機的企業文化。

過去二十多年，我們已收購可互補的業務達十二宗以上，而該等業務亦成功融入我們的核心業務。

6 *建立和維持多元化人才團隊，致力支援客戶業務成功，並發展世界級企業，共享成果*

為了維持德昌電機的競爭優勢，我們認為必須吸引、挑選和保留來自不同背景且幹勁十足的人才。因此，我們必須確保能提供較高的薪酬、福利和獎勵制度。這表示需要執行多項人才管理計劃，將合適人才調配至合適的工作崗位；以及就員工不同職業階段提供有回報的工作。

建立可持續發展的未來 》》

德昌電機致力履行社會責任，亦是我們釐定產品、工業和勞工策略不可或缺的元素。我們的目標是根據可持續發展的方針把握最重要的商機，通過提供著重解決可持續發展問題的動力相關產品，為客戶創造價值。我們在經營業務的過程中，努力減少對員工和環境的風險。

汽車產品組別推出的廢氣再循環電機可將氮氧化物的排放量降至最低，從而改善空氣質素

汽車產品組別

我們為提升汽車行業的可持續發展作出寶貴貢獻。我們開發輕量、高效的電機、執行器和其他重要的動力相關產品，為客戶和整個社會帶來好處，其中包括：

- 通過推動轉用新能源汽車，以及透過改善燃料消耗效益減少內燃機汽車所產生的有害影響，應對氣候變化
- 通過減少引擎的排放量，以改善城市的空氣質素
- 通過採用主動和被動型的安全應用產品，完善道路安全水平
- 通過減少生產過程使用的材料和延長產品的使用週期，以減少產生廢品

工商用產品組別

我們致力為不同工業、專業和消費分部提供完善服務，其中大部分分部正面對社會和技術方面的急速改變和調整，原因是市場需求和優先項目出現複雜變化，而這些變化對經濟、環境和社會發展同時產生正面和負面的影響。我們認為通過提高旗下產品的可持續性，這趨勢能為我們帶來豐厚機遇，意味我們可以運用創新技術來協助客戶減少污染和消耗、提高能源效率和減少碳排放、降低達致平等的障礙、或改善醫療市場患者的待遇及獲得更佳的臨床成效。

例如，我們在電池割草機及手持園藝工具領域，領導業界開發潔淨、安靜的動力系統。我們就上述應用推出的產品正加快取代污染較嚴重的二沖程內燃機。

工商用產品組別的電池電鋸馬達可以直接取代高污染的二沖程內燃機

SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS

於2015年，聯合國通過提倡十七項可持續發展目標，以保護地球和確保全球繁榮。德昌電機已確定兩個「核心」可持續發展目標，本集團可望發揮最大的作用。我們還找出另外五個支援性可持續發展目標，進一步專注旗下業務，為我們的核心可持續發展目標取得成功。

核心可持續發展目標

9 產業、創新及基礎設施

我們不斷創新，並提升技術實力，以提供獨特的解決方案讓客戶成功。

我們為旗下工廠引入先進的製造技術，並建設本集團的製造業務版圖，更接近客戶的所在地。

12 負責任消費及生產

我們在輕量、高功率密度動力電機方面領導業界，能夠提供節能產品，可以改善燃料消耗、減少排放、延長產品壽命及需要較少製造資源。

我們以系統性的方法提倡資源和能源效率的生產程序。我們在世界各地經營業務的地區，均致力保護環境。我們確保員工在工廠安全工作，並保障員工的勞動權益和人權。

支援性可持續發展目標

3 良好健康與福祉

我們通過推出主動和被動的汽車安全應用產品，滿足客戶對完善道路安全的需求。

德昌醫療科技設計及提供創新的技術方案，以改善患者的福祉和尋求更準確的臨床結果。

我們撥出所需的資源來保障員工在工作場所的健康和安全。

4 優質教育

在中國和墨西哥開設的德昌電機技術學院，透過開辦三年期學徒計劃，為當地的貧困青少年提供通識及技術的綜合教育。我們與學校和大學合作，提供優質技術和職業教育。

11 可持續城市和社區

未來市區生活素質全繫於改善空氣質素及高效能源消耗。我們實現更潔淨的交通運輸模式，支持轉用新能源汽車和更完全燃燒的引擎，以減少傳統內燃機所產生的污染。我們亦提供各種解決方案，務求建立更具可持續性的住宅和建築。

13 氣候行動

我們為氣候行動作出寶貴貢獻。我們的汽車產品組別致力減少車輛的碳排放量。本集團的工商用產品組別為數百種產品應用提供減少電力消耗的解決方案，甚至就部分戶外應用完全更換內燃機。

17 促進目標實現的夥伴關係

我們積極與世界各地的客戶、僱員、供應商和社區合作，共同實踐可持續發展目標，我們的僱員定期組織社區外展活動，積極參與和支持我們設有營運的當地社區。

企業社會責任

德昌電機致力履行負責任的生產。在我們世界各地經營業務的地區，採取切實可行的措施，保護環境以及維持一個健康和安全的工作場所。我們提升員工的環保意識，更會不斷尋求減低能源和資源的消耗。我們遵守國際勞工組織的《關於工作中基本原則和權利宣言》，並貫徹實踐我們在勞工權益和人權的政策及慣例。

我們亦尋求機會履行社會需要，這樣同時令德昌電機受惠。例如開辦德昌電機技術學院；致力於墨西哥薩卡特卡斯提供日託設施；以及致力於塞爾維亞尼什創造具吸引力的工作機會。

JETC一位學員正在學習有關汽車生產的系統

德昌電機技術學院

德昌電機技術學院（「JETC」）於2004年在中國沙井成立。由一開始，成立學院旨在實現雙重目標，造福社會幫助無法負擔學費的貧困青年完成學業。JETC的學徒計劃，提供為期三年的通識及技術的綜合教育，改變學員的生活，亦提供一個途徑幫助他們及其家人脫貧。大部分青少年經培訓成為熟練的技術人員，並於畢業後繼續在德昌電機工作，對公司亦相得益彰。於2016年，我們採用相同的概念，在墨西哥薩卡特卡斯開設第二個校園。

JETC畢業生成為我們堅毅盡心、積極進取的員工。幾乎所有自JETC成立的畢業學員目前仍然在德昌電機工作。

墨西哥日託中心

於墨西哥薩卡特卡斯當地，我們發現有為數不少的單親媽媽，她們渴望能夠有穩定工作，卻無法負擔託兒服務的費用。有見及此，我們與國家當局和慈善機構一起合作，於2019年2月開設「Guarderia Centenario de Rotary」，在我們廠房位處的工業園區提供兒童日託服務。此設施為來自由43天至4歲大的250名兒童提供全面的日託服務，包括膳食、認知和精神運動發展以及學前學習。除了向中心捐贈外，我們還提供交通運輸服務及安排工作日程，以支援德昌電機的母親使用該設施。

於墨西哥日託中心享受學習的樂趣

於塞爾維亞創造工作機會

作為「ADATechAk」計劃的其中一部分，由德昌電機具合資格的培訓員於尼什的廠房教授實用的培訓

在塞爾維亞尼什，我們透過與當地一間工業中學合作，找到一個為青少年提供實用的就業技能的機會。參加計劃的學生每周兩天到廠房，學習以JETC的理念為基礎的詳細課程，把理論和實踐融匯貫通。這些學生於畢業後大部分都會加入德昌電機，他們具備熟練的技能，充滿信心，準備在工廠一展所長。

我們與塞爾維亞國家就業服務署保持緊密的聯繫。於2019年，德昌電機榮獲獎項以表揚我們在就業政策方面的貢獻。就在塞爾維亞增聘員工人數和參與推行各項有關就業的計劃方面，我們被評為最成功及最積極推動合作的機構。

塞爾維亞商會聯同塞爾維亞政府舉辦的「ADATechAk」計劃正是個良好例子。此計劃的目標是透過為沒有工作經驗的人士進行度身訓練，從而提高他們在汽車業的就業能力。

2019冠狀病毒病的疫情

2019冠狀病毒病的疫情使我們處於未知的領域，給我們及家人，以致當地社區和公司帶來前所未有的壓力。

德昌電機為旗下全球各地員工實施多項重要的規則和措施。我們限制公司全球所有差旅和會議，並在受感染地區採取更嚴謹的防疫措施，包括廠房、辦公室和個人的健康及衛生的要求、隔離及關閉廠房等。

確保我們旗下員工及其家人的健康安全，乃是我們最重視的一環，不論疫情會持續多久，仍然會是我們首要的考慮。隨著各國放寬社交距離的措施，及撤銷封城令，我們會繼續密切監察疫情，以保障員工安全。

位於中國沙井廠房的自動體溫監測儀器

致股東函件

本致股東報告重點於本財政年度最後一個季度出現全球爆發的2019冠狀病毒病(「COVID-19」)疫情,對德昌電機截至2020年3月31日止年度的業務和財務報表帶來不相稱的重大影響。

在本財政年度首九個月,在許多製造業(尤其是汽車業務)已經處於衰退狀況下,本集團的表現仍然良好。大多數業務單位的營業額均領先於市場、毛利率穩定、現金流量持續改善,我們在執行主要策略計劃方面亦繼續取得穩步進展。

自2019年底於中國發現首宗報告後,COVID-19疫情徹底改變營商環境。本集團在中國內地的製造業務首當其衝,從2020年1月農曆新年假期起停產至2月中旬,其後才全國逐步放寬遏制疫情的措施。在3月,疫情蔓延至歐洲和北美洲。汽車原始設備製造商在這些地區設置的廠房及許多工業製造業務(包括本集團的大部分生產設施)都暫時停止生產,而多個國家的政府更前所未有地強制實施社交及經濟的「封鎖」措施,至今尚未完全解除封鎖。

保障員工健康及安全

本人欲先談及有關COVID-19疫情對健康及安全方面的影響,以及德昌電機為保障員工所採取的措施。

作為一家紮根於香港及華南地區的企業,我們並未忘記十七年前SARS冠狀病毒疫情的影響。與目前疫情相比,SARS疫情雖規模較小,但徹底改變當地採取相應措施以減低感染及傳播風險的看法。因此,我們的

汪穗中 *JP*
主席及行政總裁

管理層在危機初期便作出應對，實施多項重要安全準則，獲得員工正面肯定，並且多次被當地政府部門表揚為良好企業公民的典範。這些初期措施包括採購並分發口罩給全球35,000多名員工、在大多數工作地點安裝體溫監控設備、以及提供所需科技資訊基礎設施支援，讓許多員工能夠在家工作。

隨著我們顧己及人並保持高水平的衛生標準，本人相信這些措施至今對於幫助德昌電機在所有工作場所避免集體感染COVID-19尤其重要。這亦有助於保護我們的家人、當地的醫療保健專業人員及我們設有營運所在的當地社區。

致股東函件

截至2020年3月31日止財政年度的業績摘要

- 截至2020年3月31日止財政年度，營業總額3,070百萬美元，較上一財政年度下跌6%。未計入匯率變動的影響，基本營業額下跌4%
- 毛利672百萬美元，下跌11%
- 營業溢利下跌1%至341百萬美元或營業額的11.1%（對比2018/19財政年度營業額為10.5%）
- 商譽及其他無形資產之減值796百萬美元（詳情闡述於第15-16頁）
- 股東應佔虧損淨額494百萬美元，對比上一財政年度淨溢利為281百萬美元
- 未計入無形資產之減值及其他重大非現金項目，基本淨溢利為191百萬美元，下跌17%
- 經營所得之自由現金流量上升185百萬美元至241百萬美元
- 於2020年3月31日，現金儲備384百萬美元，而本集團的淨債務（總債務減現金）為31百萬美元

部門銷售表現

德昌電機最大的營運部門汽車產品組別的營業額達2,439百萬美元。未計入外匯影響，汽車產品組別的營業額下跌1%，但相比同期全球輕型汽車業的總產量下跌約10%，表現顯著優勝。汽車產品組別的眾多子系統和零件的需求，主要是由於行業所定立的長期首要任務是加速採用電氣化、減少排放以及加熱、冷卻或潤滑關鍵汽車系統的創新科技。

此外，本集團在汽車零件業能夠保持優勢的主要原因是擁有非常多元化的客戶群，以及在全球三大地域的營業額相當平均。

以區域劃分，表現最佳是美洲地區，雖然市場上輕型汽車產量下跌6%，汽車產品組別於該地區的營業額以固定匯率計算上升8%。在歐洲地區，汽車產品組別營業額以固定匯率計算下跌2%，而該地區的汽車產量則下跌8%。回顧期內，亞洲地區的汽車市場需求最弱。儘管中國在過去二十年來一直是該行業最大的需求增長來源，即使在COVID-19疫情前，中國已經出現經濟放緩，部分原因為中美貿易緊張局勢升級，導致不明朗因素加劇和削弱消費者信心所致。受COVID-19疫情影響，廠房在1月下旬至2月關閉，使該行業進一步陷入衰退，在回顧期內，中國汽車產量下跌接近17%。全亞洲的汽車業產量下跌12%。在這個特別困難的營商環境下，汽車產品組別於亞洲地區的營業額以固定匯率計算下跌9%。

工商用產品組別的營業額達632百萬美元，佔本集團營業總額21%。未計入外匯影響，工商用產品組別的營業額下跌15%。此令人失望的表現由多種因素形成，其中包括因美中貿易糾紛導致若干終端市場的需求下跌、部分偏向商品化應用類別的市場份額減少、以及特定客戶延遲或取消業務計劃。COVID-19疫情對該產品組別在財政年度的第四季度影響好壞參半。一方面，工商用產品組別首先關閉在中國的生產能力，其後才逐步提高生產，明顯阻礙該組別完成部分客戶訂單的能力。另一方面，即使在3月份消費者面對更廣泛的封鎖措施，但部分消費領域的需求仍持續增長，如醫療設備及家居改善產品等。

毛利率及營業溢利

本集團的毛利下跌79百萬美元至672百萬美元，佔營業額的百分比由22.9%下跌至21.9%。下跌主要是由於營業額下跌、折舊增加及定價壓力所致。尤其是受COVID-19疫情的影響導致廠房停工，第四季度損失的營業額遠遠抵銷年內減少原材料和直接員工的開支所取得的進展，兩者按年的營業額百分比均顯示有所改善。

本集團營業溢利為341百萬美元，對比上一財政年度為344百萬美元。此數字受惠於其他收入及開支淨貢獻增加42百萬美元，其中包括結構性遠期外匯合約的未變現收益、其他財務資產及負債的未變現收益，以及有關2019年10月策略性出售一項香港投資物業的公平值收益。

商譽及其他無形資產之減值

根據香港會計準則的要求，管理層對本集團於2020年3月31日之資產負債表內的商譽及其他無形資產進行年度評估。

管理層相信短期內因COVID-19健康危機引致的高失業率將對可動用收入及消費者信心帶來不利影響。預期引伸之消費疲弱比新型冠狀病毒疫情引起之社會及經濟封鎖更為持久。儘管需求增長預期在中至長期將會恢復，全球疫情蔓延對本集團若干業務分部造成之即時影響（特別是汽車業務）引致增長基礎需要重置，以及未來現金流量在逐漸改善前會下跌。

考慮到這些狀況及本集團的加權平均資本成本增加，商譽及若干其他無形資產的預計可收回金額低於其賬面值。因此，本公司記錄一項減值支出796百萬美元。

計入無形資產之減值後，本集團股東應佔虧損淨額為494百萬美元（上一財政年度淨溢利為281百萬美元）。

致股東函件

減值支出為一項非現金項目，並不會對本集團的現金流量、營運、流動資金及債務契約合規造成影響。然而，本集團深刻體會到前所未有的市場情況對營業額將會帶來顯著不利影響，尤其反映在截至2021年3月31日止財政年度的上半年。

基本溢利及財務狀況

如上所述，本集團所匯報的營業溢利及股東應佔虧損都受到若干利好及不利的非現金項目所影響。未計入這些項目，德昌電機截至2020年3月31日止年度的基本淨溢利為191百萬美元，較去年下跌17%。

經營所得之自由現金流量由去年56百萬美元上升至合共241百萬美元。儘管現金流量顯著改善的部分原因為資本性開支水平下降，同時因COVID-19疫情令營業額下跌，導致第四季度的營運資金在非預期下減少。

本集團的整體財政狀況及流動資金狀況維持良好。年終現金總額為384百萬美元，而淨債務（總債務減現金）為31百萬美元。儘管無形資產減值後的權益總額減少，年終的總債務佔資本比率為18%（較去年的21%下跌）。

股息

鑑於全球經濟持續萎縮以及復甦時間與步伐極度不明朗，董事會決定本公司目前保留現金為最有利於業務及其股東，因此，2019/20財政年度將不會派發末期股息。董事會將繼續謹慎地監察情況。

短期及長期展望

在2020年3月，各國採取遏制措施應對COVID-19疫情導致全球經濟及股市轉差，大部分經濟學者和政客最初的反應是將其與2008-09年的全球金融危機相比。然而疫情發展數月後，明顯可見目前危機對社會及經濟帶來的影響更深遠。

西方兩大經濟體系發表兩項統計數據反映目前經濟衰退的幅度和嚴重性。美國3月份的家庭開支較上月下跌7.5%，為自六十多年有紀錄以來最大的跌幅，然而，美國各州於3月下旬才正式實施封鎖措施。同時，在德國有接近四分之一工人因疫情期間停工或被削減工時而登記申請政府補貼部分工資，參與人數幾乎等於在2008-09年全球金融危機後參加德國類似短期失業計劃之人數的7倍，然而德國已是相對地能夠有效應對COVID-19疫情的國家。

面對非常時期，相信直至發現有效治療方法及成功研製疫苗等突破性進展前，恐怕難以為短期的財政業務作出前景預測。我們相信本財政年度首季的銷售水平將會比去年同期明顯遜色。我們亦留意到有跡象顯示中國汽車銷售有所回升及我們大部分大型汽車及工業客戶正在籌備重啟設在歐洲和北美洲廠房的生產業務，儘管這令人鼓舞，但目前尚未能準確預測未來數月終端市場的實際消費需求。

就短期前景未明，管理層將繼續專注於確保員工健康及安全，並採取一系列措施保留現金，當中包括降低營運成本（包括削減行政人員的薪酬）及減少資本性開支。通過採取這些行動，並在流動資金非常穩健的情況下，本人深信本公司能夠成功渡過當前危機，並保持穩健。

德昌電機不斷演變，致力建立一個講求效率、積極回應客戶所需及滿足「區域性」需求能力的業務模式。同時，我們更積極使用數據、數碼工具和人工智能，不斷提升產品質素和業務效率。縱觀COVID-19疫情蔓延，我們仍具能力執行集團所制訂策略的核心元素，從而確保我們的業務能夠在中長期維持穩健及繼續發展。

本人謹代表董事會，衷心感謝所有客戶、員工、供應商、股東及債券持有人一直以來的支持。

汪穗中 *JP*
主席及行政總裁

香港，2020年5月13日

管理層討論及分析

財務表現

百萬美元	19/20 財政年度	18/19 財政年度
營業額	3,070.5	3,280.4
毛利	672.3	751.4
毛利率	*21.9%*	*22.9%*
EBITA [1]	(413.5)	386.5
經調整 EBITA [2]	284.5	332.9
經調整 EBITA 百分比	*9.3%*	*10.1%*
股東應佔(虧損)／溢利	(493.7)	281.3
每股攤薄盈利(美仙)	(55.55)	31.60
經營所得之自由現金流量 [3]	241.2	55.7

百萬美元	2020年3月31日	2019年3月31日
現金	384.4	340.0
總債務	415.5	685.7
淨債務(總債務減現金)	31.1	345.7
權益總額	1,901.7	2,558.5
市值 [4]	1,401.2	2,019.2
企業價值 [5]	1,505.8	2,436.2
EBITDA [6]	(209.2)	549.3
經調整EBITDA [2 & 7]	488.8	517.6

主要財務比率	2020年3月31日	2019年3月31日
企業價值佔經調整EBITDA [2 & 7] 比率	3.1	4.7
總債務及租賃 [7] 佔經調整EBITDA [2 & 7] 比率	1.0	1.5
總債務佔資本(權益總額＋總債務)比率	18%	21%

1 未計利息、稅項及攤銷前盈利

2 已調整撇除商譽及其他無形資產之減值及重大非現金及減持項目之淨收益(進一步資料見第24頁)

3 已收淨利息、資本性開支淨額、工程開發成本資本化及償還租賃之本金部分包括在經營活動所得之自由現金流量中

4 流通股份數目乘以收市股價(於2020年3月31日為每股12.20港元及於2019年3月31日為每股18.18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 未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利

7 於2019年3月31日之租賃已調整計入於2019年4月1日採納香港財務報告準則16而首次確認之租賃負債(進一步資料見綜合財務報表(「賬項」)附註37「採納新訂、經修訂及修改之香港財務報告準則的影響」)。18/19財政年度之EBITDA包括一項對年度租賃費用之相應調整

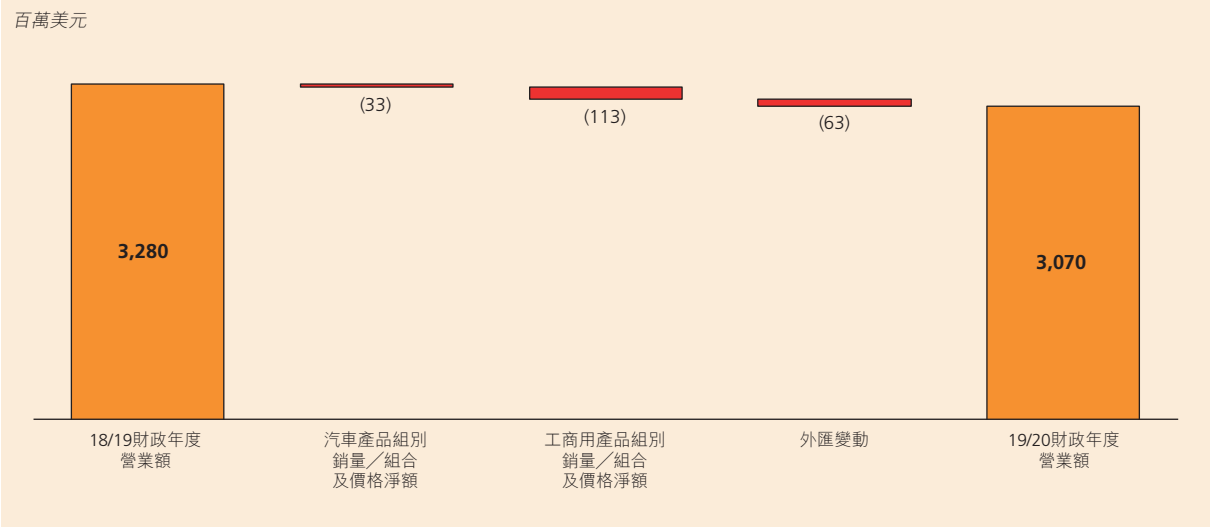
業務回顧

銷售

於19/20財政年度，營業額下跌209.9百萬美元或6%至3,070.5百萬美元（18/19財政年度：3,280.4百萬美元）。未計入外匯變動，與去年比較，營業額下跌146.4百萬美元或4%，如下所示：

百萬美元	19/20財政年度		18/19財政年度		變動	
汽車產品組別之營業額						
－未計入外匯變動	2,496.6		2,530.0		(33.4)	(1%)
－外匯變動	(57.8)		不適用		(57.8)	
汽車產品組別營業額	2,438.8	79%	2,530.0	77%	(91.2)	(4%)
工商用產品組別之營業額						
－未計入外匯變動	637.4		750.4		(113.0)	(15%)
－外匯變動	(5.7)		不適用		(5.7)	
工商用產品組別營業額	631.7	21%	750.4	23%	(118.7)	(16%)
集團營業額						
－未計入外匯變動	3,134.0		3,280.4		(146.4)	(4%)
－外匯變動	(63.5)		不適用		(63.5)	
集團營業額	**3,070.5**	**100%**	**3,280.4**	**100%**	**(209.9)**	**(6%)**

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，數目相加與最後總數略有不同

銷量／組合及價格令營業額減少146.4百萬美元。除了德昌電機業務的正常變動，19/20財政年度第四季營業額受COVID-19疫情影響。汽車產品組別及工商用產品組別之營業額變動，包括COVID-19疫情的影響在第20至22頁討論。

外匯變動為營業額帶來負面影響，減少63.5百萬美元，主要由於歐元及人民幣兑美元於19/20財政年度之平均匯率較18/19財政年度下跌。本集團之營業額主要以美元、歐元、人民幣及加元結算。

有關本集團外匯風險之進一步資料載於第33至35頁「財務管理及財政策略」一節內。此外，主要外幣換算匯率見賬項附註35.3(丁)

汽車產品組別

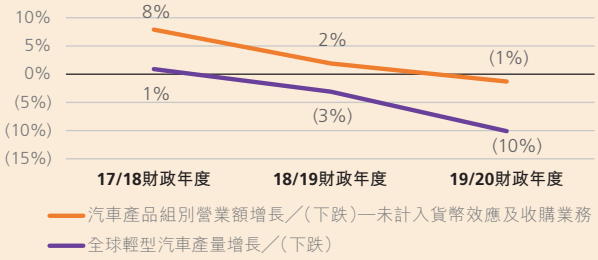
未計入外匯變動，汽車產品組別的營業額較18/19財政年度減少1%。於同一期間，環球輕型汽車產量下跌10%。在亞洲，營業額下跌9%而於中國之輕型汽車產量下跌17%。在歐洲，營業額下跌2%，對比區內輕型汽車產量下跌8%。在美洲，儘管該地區之輕型汽車生產量減少6%，營業額增加8%。

COVID-19疫情大致上令2020年2月及3月之營業額減少。撇除疫情之影響，各地區有以下變動：

- 在亞洲，輕型汽車產量下跌尤其於中國，導致大多數汽車應用產品的需求減少，惟部分被剎車系統、冷卻劑閥門及冷卻劑循環應用推出新產品及增長所抵銷

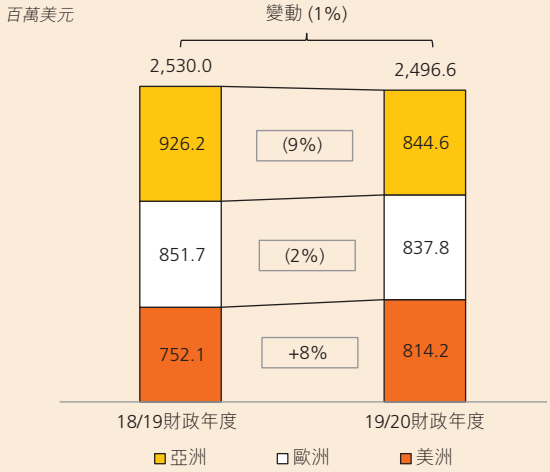
- 在歐洲，收入輕微減少。雖然動力轉向、剎車系統及冷卻劑閥門應用、以及引擎及傳動油泵產品之營業額增加，惟暖通空調應用產品的價格下跌及冷卻風扇模組及電動車窗應用產品項目的周期逐步結束帶來的影響大大抵銷了該等升幅

汽車產品組別增長與全球輕型汽車產量*比較



*資料來源：IHS及Marlines按年基準數據

匯率不變之汽車產品組別營業額



未計入匯率變動及收購業務之汽車產品組別營業額增長／(下跌)

截至下列日期止年度	亞洲	歐洲	美洲	總計
2020年3月31日	(9%)	(2%)	8%	(1%)
2019年3月31日	2%	(3%)	8%	2%
2018年3月31日	15%	2%	9%	8%
2017年3月31日	20%	2%	3%	9%
2016年3月31日	4%	5%	4%	5%

- 在美洲，由於輕型卡車的需求增加，熱管理及暖通空調應用產品的營業額上升帶動了增長。營業額亦受惠於推出新產品和生產擴大包括粉末金屬部件

汽車產品組別的主要產品線：

- 世特科業務主要從事製造及銷售引擎及傳動油泵及粉末金屬部件，於19/20財政年度佔本集團營業額之23%（18/19財政年度：22%）

- 冷卻風扇業務（包括「GATE」品牌）主要從事製造及銷售冷卻風扇模組予原始設備製造商及一線客戶。於19/20財政年度佔本集團營業額之19%（18/19財政年度：19%）

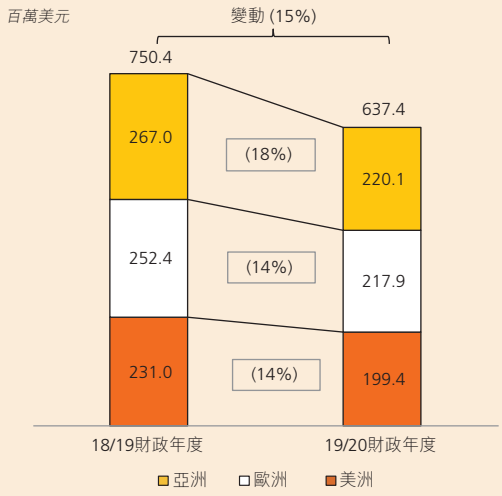
工商用產品組別

未計入外匯變動，工商用產品組別於19/20財政年度之營業額較18/19財政年度減少15%（亞洲下跌18%、歐洲下跌14%、美洲下跌14%），其中包括COVID-19疫情影響令2020年2月及3月之營業額減少。

撇除疫情之影響，各地區有以下變動：

- 在亞洲營業額下跌，主要由於包括地板護理及打印機產品之工商用產品組別的傳統市場需求偏軟
- 在歐洲營業額下跌，由於草坪護理業務未能達到預期之增長、市場需求疲弱使工商用產品組別針對歐洲客戶的傳統家電產品業務偏軟以及若干客戶於去年囤積存貨所致
- 在美洲，若干客戶受關稅問題帶來負面影響，尤其大型家用電器及草坪護理行業。工商用產品組別為了提供更好的服務予該等客戶，正在使其生產足跡更多元化。由於推出產品項目及市場需求上升，醫療業務已見增長

匯率不變之工商用產品組別營業額



未計入匯率變動之工商用產品組別營業額增長／（下跌）

截至下列日期止年度	亞洲	歐洲	美洲	總計
2020年3月31日	(18%)	(14%)	(14%)	(15%)
2019年3月31日	(2%)	0%	6%	1%
2018年3月31日	13%	6%	2%	7%
2017年3月31日	3%	18%	(3%)	5%
2016年3月31日	(17%)	8%	0%	(5%)

工商用產品組別分為兩個業務模組。一個為戰略應用分部，在此我們期望有穩健的消費需求。另一個專注標準產品，在此成本為最主要的關注。工商用產品組別的管理層繼續相信，將業務重點放在這些戰略分部將產生正面的結果。

在這些分部市場中推出定制開發的產品需要付出巨大的努力，但這是必需的。發展包括：

- 工商用產品組別已開發出一個完整的無刷直流電機系列，並配有電子設備及控制軟件，並將其與開關及柔性印刷電路業務集成一起。如此，工商用產品組別可以為電動工具和草坪護理業務的客戶提供完整的動力解決方案
- 產品業務受惠於本集團推動自動化方面的努力，目前正處於強大的競爭地位，可以根據規模獲得更多市場份額。工商用產品組別亦設計與汽車部門的生產能力兼容的產品，以實現更好的規模效益

盈利回顧

於19/20財政年度，股東應佔虧損為493.7百萬美元，較18/19財政年度之股東應佔溢利281.3百萬美元，變動775.0百萬美元。

百萬美元	19/20 財政年度	18/19 財政年度	增加／ （減少）
營業額	3,070.5	3,280.4	(209.9)
毛利	672.3	751.4	(79.1)
毛利率	*21.9%*	*22.9%*	
其他收入及（開支）	121.0	78.9	42.1
佔營業額百分比	*3.9%*	*2.4%*	
無形資產之攤銷費用	(41.4)	(42.2)	0.8
佔營業額百分比	*1.3%*	*1.3%*	
其他分銷及行政費用	(411.3)	(443.9)	32.6
佔營業額百分比	*13.4%*	*13.5%*	
營業溢利	340.6	344.2	(3.6)
營業溢利百分比	*11.1%*	*10.5%*	
商譽及其他無形資產之減值	(795.5)	–	(795.5)
所佔聯營公司溢利	–	0.1	(0.1)
融資成本淨額	(16.8)	(16.4)	(0.4)
除所得稅前（虧損）／溢利	(471.7)	327.9	(799.6)
所得稅開支	(15.2)	(38.3)	23.1
年度（虧損）／溢利	(486.9)	289.6	(776.5)
非控股權益	(6.8)	(8.3)	1.5
股東應佔（虧損）／溢利	(493.7)	281.3	(775.0)
每股基本盈利（美仙）	(55.84)	32.46	(88.30)
每股攤薄盈利（美仙）	(55.55)	31.60	(87.15)

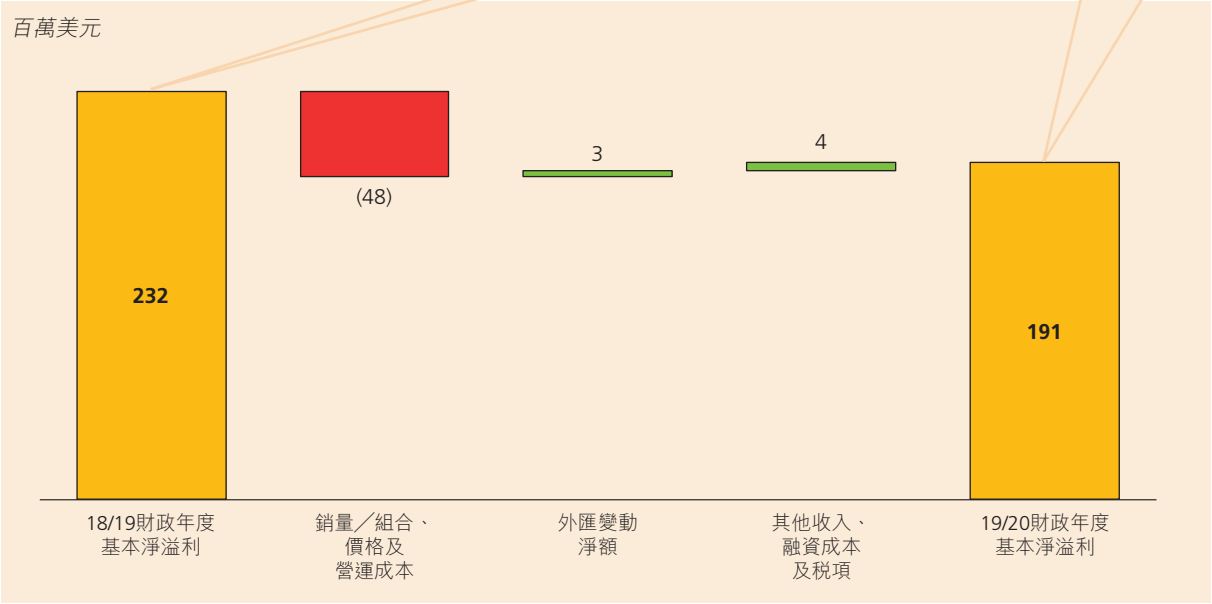
此(虧損)／溢利中佔很大部分為於其他收入及開支中列賬之非現金及減持項目。包括：

- 除税後未變現淨收益52.5百萬美元
- 減持一項投資物業之公平值收益41.1百萬美元
- 一項減值費用795.5百萬美元(除税後778.3百萬美元)，由於商譽及其他無形資產的可收回金額低於其賬面值。此費用反映COVID-19疫情預計對來年經營狀況帶來影響、基準線和未來年間的增長率降低、以及由於投資者就全球汽車行業及其供應基地計入一般風險使資本成本由8%增加至10%

撇除此等項目，19/20財政年度的基本溢利減少40.5百萬美元，如下所示：

	18/19財政年度			19/20財政年度		
百萬美元	除税前	税項影響	除税後影響	除税前	税項影響	除税後影響
淨溢利／(虧損)，如報告所示			**281.3**			**(493.7)**
其他財務資產及負債之未變現(收益)淨額	(18.6)	2.1	(16.5)	(29.5)	–	(29.5)
貨幣性資產及負債之未變現滙兑重估虧損淨額	27.7	(4.9)	22.8	1.1	0.5	1.6
結構性遠期外匯合約之未變現(收益)淨額	(51.0)	6.6	(44.4)	(28.0)	3.4	(24.6)
公平值(收益)及減持項目	(11.7)	–	(11.7)	(41.1)	–	(41.1)
商譽及其他無形資產之減值	–	–	–	795.5	(17.2)	778.3
重大非現金及減持項目之淨(收益)／虧損	(53.6)	3.8	**(49.8)**	698.0	(13.3)	**684.7**
基本淨溢利			**231.5**			**191.0**

基本淨溢利變動之因素如下所示：



銷量／組合、價格及營運成本：19/20財政年度溢利受COVID-19疫情擾亂所影響，亦受價格下跌、銷量降低、工資上漲、及折舊費用上升等不利因素影響，惟推行成本節省措施包括縮減人手及原材料及消耗品價格下跌抵銷部分負面影響。此等變動的淨影響使淨溢利減少48.1百萬美元。

由於COVID-19疫情在全球蔓延，在本集團若干營運的管轄區域及本集團眾多供應商及客戶帶來顯著影響。為應對此種突如其來的變化，在此黑天鵝事件中，德昌電機採取一連串行動，以保障員工的健康同時保持本集團的現金流動性、競爭優勢及賺取盈利的能力。

19/20財政年度之毛利率由18/19財政年度之22.9%下跌至21.9%，此乃由於上述原因所致。半年度毛利率的連續變化顯示在附表中，包括COVID-19疫情對19/20財政年度下半年的影響。撇除無形資產之攤銷費用後之分銷及行政費用佔營業額百分比為13.4%（18/19財政年度：13.5%）。

	毛利率
18/19財政年度上半年	23.8%
18/19財政年度下半年	22.0%
19/20財政年度上半年	22.8%
19/20財政年度下半年	20.9%

外匯變動淨額：本集團的業務遍及全球，故涉及外匯波動風險，而通過對沖歐元及人民幣等主要貨幣而降低部分風險。撇除外匯對沖、貨幣性資產及負債以及結構性遠期合約之未變現收益，外匯變動於19/20 財政年度使淨溢利增加3.5百萬美元。

有關本集團外匯風險及遠期外匯合約之進一步資料載於第33至35頁「財務管理及財政策略」一節內

其他收入、融資成本及稅項：於19/20 財政年度使溢利增加4.1百萬美元 ，主要由於19/20財政年度較18/19財政年度之稅項費用減少所致。

融資收入及成本之進一步分析載於賬項附註23

19/20財政年度之所得稅項開支由18/19財政年度之38.3百萬美元減少至15.2百萬美元，主要由於撥回與商譽及其他無形資產之減值相關之遞延稅項效益。撇除減持一項投資物業所得毋須課稅之淨收益41.1 百萬美元以及商譽及其他無形資產之減值795.5百萬美元，基本實際稅率將為11.5%（18/19財政年度：撇除公平值收益11.7 百萬美元，12.1%）。

稅項之進一步分析載於賬項附註17

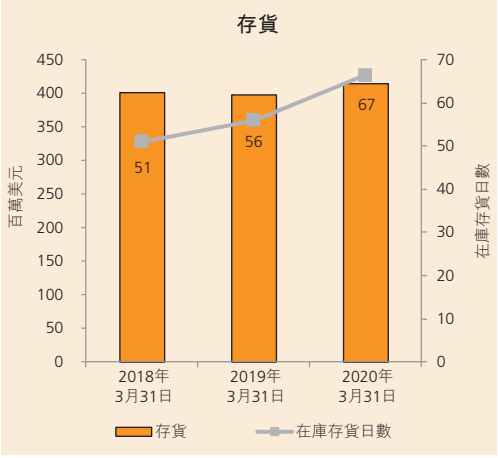
營運資金

百萬美元	2019年3月31日資產負債表	貨幣換算	現金流量所示之營運資金變動	其他	2020年3月31日資產負債表
存貨	397.9	(7.0)	23.0	–	413.9
應收貨款及其他應收賬款	707.5	(11.9)	(102.4)	–	593.2
其他非流動資產	45.1	(1.3)	(0.8)	(13.3)	29.7
應付貨款、其他應付賬款及遞延收入[1]	(671.2)	16.0	(20.9)	4.4	(671.7)
退休福利責任[1, 2]	(39.7)	1.0	2.7	(7.7)	(43.7)
撥備及其他負債[1]	(36.6)	0.6	(0.7)	(1.1)	(37.8)
其他財務資產／(負債)淨額[1]	174.7	(1.1)	17.2	(71.4)	119.4
按資產負債表之營運資金總額	577.7	(3.7)	(81.9)	(89.1)	403.0

1 流動及非流動
2 扣除界定福利退休計劃資產

存貨增加16.0百萬美元至2020年3月31日之413.9百萬美元(2019年3月31日：397.9百萬美元)。此反映為遏止COVID-19疫情實施社會隔離措施使生產放緩或暫停，於若干廠房囤積原材料所致。此外，在疫情影響生產之前，若干廠房就預期提高生產和新項目而增加了原材料的訂單。此等令存貨增加的因素部分被貨幣效應所抵銷。

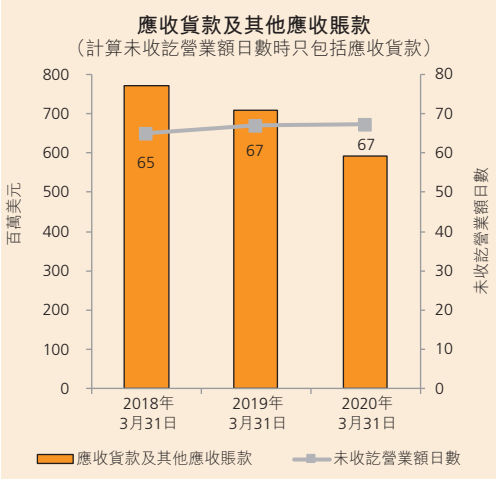
由於上述原因，在庫存貨日數由2019年3月31日的56天增加至2020年3月31日的67天。



應收貨款及其他應收賬款減少114.3百萬美元至2020年3月31日之593.2百萬美元(2019年3月31日：707.5百萬美元)，主要由於COVID-19疫情影響令本財政年度末營業額減少、同時亦受工具應收款減少、原材料預付款減少以及貨幣效應影響所致。

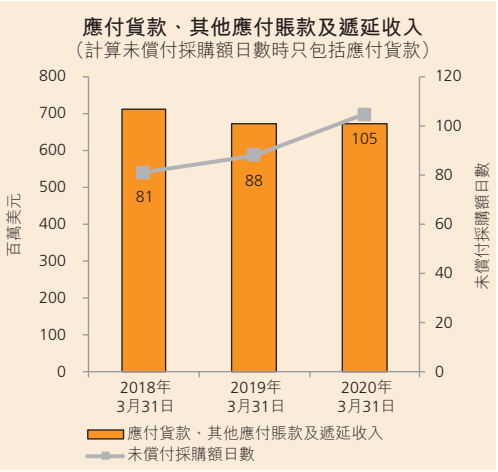
於2020年3月31日及2019年3月31日之未收訖營業額日數持平於67天。

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



應付貨款、其他應付賬款及遞延收入增加0.5百萬美元至2020年3月31日之671.7百萬美元(2019年3月31日：671.2百萬美元)。貨幣效應、物料價格下降及激勵性報酬撥備減少被供應商給予更長付款期的影響所抵銷。

未償付採購額日數由2019年3月31日之88天增加至2020年3月31日之105天，此變動由COVID-19疫情影響令本財政年度末之生產減少所帶動、同時亦受供應商給予更長的付款期的影響所致。



其他財務資產／(負債)淨額減少55.3百萬美元至2020年3月31日之119.4百萬美元(2019年3月31日：淨財務資產174.7百萬美元)，此乃由於本集團對沖合約之公平值變動包括耗用所致。

有關本集團對沖活動之進一步資料載於第33至36頁「財務管理及財政策略」一節內及賬項附註7

現金流量

百萬美元	19/20 財政年度	18/19 財政年度	變動
營業溢利[1]	341.2	344.9	(3.7)
折舊及攤銷(包括租賃)	245.1	204.4	40.7
其他非現金項目	(61.9)	(45.1)	(16.8)
營運資金變動	81.9	18.0	63.9
已付利息(包括租賃)[2]	(19.3)	(10.5)	(8.8)
已收利息	2.8	1.9	0.9
已付所得稅	(41.2)	(55.9)	14.7
資本性開支(扣除補貼)	(282.1)	(391.4)	109.3
出售固定資產所得款項	1.0	0.6	0.4
工程開發成本資本化	(9.1)	(11.2)	2.1
支付租賃－本金部分[2]	(17.2)	–	(17.2)
經營所得之自由現金流量[2]	**241.2**	**55.7**	**185.5**
減持一項投資物業	119.6	–	119.6
購買無形資產	–	(1.0)	1.0
收購及相關成本	–	(2.4)	2.4
已付股息	(25.6)	(43.3)	17.7
購買就獎勵股份計劃持有之股份	(6.3)	(1.5)	(4.8)
其他投資活動	(0.9)	(8.2)	7.3
已付非控股權益之股息	(0.5)	(5.5)	5.0
發行長期債務(扣除交易成本)所得款項	–	396.1	(396.1)
償還貸款淨額	(112.3)	(146.3)	34.0
贖回／購回可換股債券	(158.9)	(59.3)	(99.6)
現金及等同現金項目增加(未計入外匯變動)	56.3	184.3	(128.0)
現金及等同現金項目之匯兑虧損	(11.9)	(13.2)	1.3
現金及等同現金項目變動淨額	44.4	171.1	(126.7)

1 營業溢利加19/20財政年度已收聯營公司0.5百萬美元股息(18/19財政年度：0.7百萬美元)

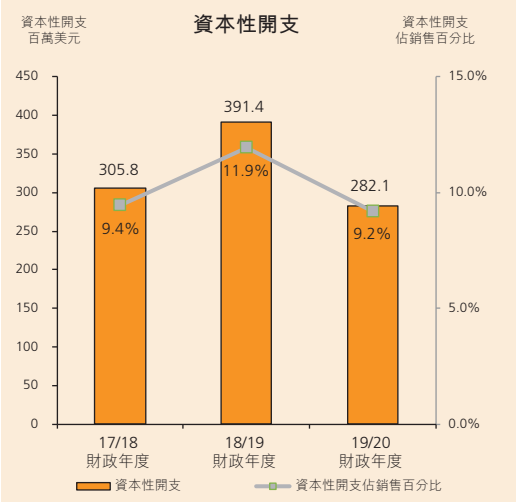
2 19/20財政年度租賃會計法變動對經營所得之自由現金流量241.2百萬美元並無影響。會計法變動確實影響EBITDA(19.6百萬美元利好影響)、已付利息(2.4百萬美元不利影響)及支付租賃本金部分(17.2百萬美元不利影響)，合併影響為無

於19/20財政年度，本集團經營所得之自由現金流量為241.2百萬美元，較18/19財政年度之55.7百萬美元，增加185.5百萬美元。此自由現金流量變動包括以下各項：

- **營運資金變動**81.9百萬美元，如上節所解釋
- **已付所得稅**41.2百萬美元，減少14.7百萬美元，由於應課稅溢利下跌所致

- **資本性開支**：於19/20財政年度為282.1百萬美元，較18/19財政年度之391.4百萬美元，減少109.3百萬美元。開支放緩主要由於在去年若干資本密集型項目已完成。於本財政年度末COVID-19疫情令項目延期使開支放緩。本集團繼續擴建於中國之營運版圖，並已於2019年9月完成於瑞士廠房的擴建。我們將繼續投資於：

  - 推出新產品及長遠的技術／測試開發
  - 提高自動化水平以統一營運流程、進一步改善產品質素和可靠性及降低中國勞工成本上漲所帶來的影響
  - 持續更換資產



現金變動淨額包括以下項目：

- **股息及股份**：於19/20財政年度本公司動用25.6百萬美元現金支付股息，另外31.7百萬美元以代息股份結算（18/19財政年度支付43.3百萬美元現金，13.0百萬美元以股代息結算）。此外，於19/20財政年度本公司以6.3百萬美元（包括經紀費用）購回3.5百萬股股份，為長期獎勵股份計劃之用（18/19財政年度：1.5百萬美元購回0.5百萬股股份）

有關股息及股份包括19/20財政年度建議末期股息之進一步資料載於第33頁「財務管理及財政策略」一節內

- **其他投資活動**：於19/20財政年度，本集團支付1.0百萬美元作種子資本投資，並出售按公平值計入損益之財務資產收取0.1百萬美元。於18/19財政年度，本集團支付8.0百萬美元投資於一間專注於中國市場剛起步之自動駕駛汽車公司及0.4百萬美元於其他種子資本投資，並出售按公平值計入損益之財務資產收取0.2百萬美元

- **贖回／購回可換股債券**：於19/20財政年度，本公司動用158.9百萬美元贖回／購回並註銷可換股債券（18/19財政年度：購回並註銷59.3百萬美元）

有關本集團之債務包括債券、可換股債券、借款及其他貸款之進一步資料載於第31頁「財務管理及財政策略」一節內

- **發行長期債務所得款項**：於19/20財政年度並無發行債務。於18/19財政年度，本集團發行長期債券及一項加拿大出口發展局之私營貸款，扣除費用收取396.1百萬美元

財務管理及財政策略

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

信貸評級

德昌電機簽訂穆迪投資者服務公司及標準普爾評級服務(「標普」)以獲取獨立的長期信用評級。本集團一直以來也保持投資級別的評級。於2020年3月31日，穆迪投資者服務公司的評級為Baa1及標普的評級為BBB。此等評級反映本集團市場地位穩固、盈利能力穩定及財務槓桿審慎。

COVID-19疫情使全球經濟前景惡化，導致環球輕型汽車需求疲弱和生產停頓。與大多數汽車行業及其零部件供應商一樣，穆迪投資者服務公司於2020年3月20日將德昌電機之評級列入信用觀察名單。於2020年4月8日，標普亦將德昌電機之評級列入為複評。

流動資金

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

現金及信貸額

百萬美元	2020年3月31日	2019年3月31日	變動
現金	384.4	340.0	44.4
未動用已承諾信貸額	155.0	195.0	(40.0)
未動用未承諾信貸額	764.9	738.5	26.4
可動用而未動用之信貸額	919.9	933.5	(13.6)
合併可用資金	1,304.3	1,273.5	30.8

現金增加44.4百萬美元至2020年3月31日之384.4百萬美元(2019年3月31日：340.0百萬美元)，如第28至29頁所解釋。

現金按貨幣之分析

百萬美元	2020年3月31日	2019年3月31日
美元	137.5	134.1
人民幣	125.8	94.0
歐元	57.5	68.5
韓圜	31.7	24.2
加元	9.0	0.5
其他	22.9	18.7
總計	384.4	340.0

可動用信貸額：於2020年3月31日，本集團有920百萬美元可動用而未動用的信貸額如下：

- 八間主要往來銀行提供在雙邊基礎上有不同到期日之已承諾循環信貸融資155百萬美元，全數維持未動用。除了其中一項為期18個月，其餘信貸額均有36個月期限
- 未承諾信貸額765百萬美元

貸款（包括債券及可換股債券）減少270.2百萬美元至2020年3月31日之415.5百萬美元（2019年3月31日：685.7百萬美元）。於19/20財政年度貸款之主要變動為：

- **贖回／購回可換股債券**：於2019年4月2日，債券持有人行使認沽期權，贖回151.9百萬美元（發行額加增值為139.0百萬美元）本公司之可換股債券。餘下可換股債券已於隨後被購回並註銷，於2020年3月31日並無未償還結餘
- **國際金融公司之貸款**：本集團選擇於19/20財政年度全數償還此貸款（於2019年3月31日結餘：74.5百萬美元）
- **以應收貸款為基礎之貸款**減少1.8百萬美元
- **其他貸款**減少35.8百萬美元

加拿大出口發展局之貸款於2023年6月到期，而債券於2024年7月到期。

此外，在年結之後，中國進出口銀行批准一項500百萬人民幣為期五年之信貸額予德昌電機，首次還款於提取貸款後第十八個月開始，並隨後每六個月還款一次。

貸款之變動（包括債券及可換股債券）

百萬美元	2020年3月31日	2019年3月31日	變動
債券	299.3	298.8	0.5
加拿大出口發展局之貸款	99.7	99.6	0.1
以應收貸款為基礎之貸款	4.2	6.0	(1.8)
可換股債券	–	158.7	(158.7)
國際金融公司之貸款	–	74.5	(74.5)
其他貸款	12.3	48.1	(35.8)
貸款總額	415.5	685.7	(270.2)

於2020年3月31日貸款按貨幣之分析

百萬美元	債務總計	掉期合約	計入掉期影響後之總計	%
美元	401.0	(302.7)	98.3	25%
加元	12.3	–	12.3	3%
歐元	2.2	278.9	281.1	72%
總計	415.5	(23.8)	391.7	100%

還款期

貸款－於一年內償還 [1]	12.3
貸款－超過一年後償還 [2]	403.2
債務總計	415.5
掉期合約（其他財務資產）	(23.8)
計入掉期合約後之債務總計	391.7

1 在年結之後，信貸協議已滾轉延續一年
2 包括由未動用已承諾的信貸額保障之以應收貸款為基礎之貸款

租賃負債：於2019年4月1日，本集團採納新訂租賃會計準則(香港財務報告準則16)，確認租賃負債72.5百萬美元。於2020年3月31日，租賃負債減少12.3百萬美元至60.2百萬美元。相關資產於物業、廠房及機器設備中之使用權資產列示。

租賃負債之變動

百萬美元	2020年3月31日	2019年3月31日[1]	變動
短期	22.0	18.1	3.9
長期	38.2	54.4	(16.2)
租賃負債總額	60.2	72.5	(12.3)

1 於2019年3月31日，已調整計入於2019年4月1日首次確認之租賃負債(進一步資料見賬項附註37)

財務比率：本集團維持審慎的債務水平，並完全符合其財務契約，包括資產淨值、負債總額對資產淨值之比率、淨債務佔EBITDA比率以及EBITDA佔利息開支比率。於2020年3月31日，本集團之負債比率反映了以下變化：

- 總債務佔資本比率由2019年3月31日之21%下跌至2020年3月31日之18%，主要由於本集團貸款減少，部分被商譽及其他無形資產之減值導致權益減少的影響所抵銷
- 總債務及租賃[1]佔經調整EBITDA[2]比率由2019年3月31日之1.5減少至2020年3月31日之1.0，由於本集團之貸款減少所致
- 於2020年3月31日，利息覆蓋率(定義為經調整EBITDA[2]除以利息總開支[3])為24倍，對比於2019年3月31日則為26倍
- 經營所得之自由現金流量佔總債務比率增加至58%，對比18/19財政年度為8%。主要由於第四季度COVID-19疫情使營業額及生產水平下跌導致本集團投資於營運資金減少以及本集團之資本性開支減少所致

1 於2019年3月31日之租賃已調整計入於2019年4月1日採納香港財務報告準則16而首次確認之租賃負債(進一步資料見賬項附註37「採納新訂、經修訂及修改之香港財務報告準則的影響」)。18/19財政年度之EBITDA包括一項對年度租賃費用之相應調整

2 EBITDA已調整撇除商譽及其他無形資產之減值及重大非現金及減持項目之淨收益(進一步資料見第24頁)

3 利息總開支已調整撇除漢拿世特科之認沽期權名義上之利息及計入已資本化之利息

股息

末期股息：鑑於全球經濟持續萎縮以及復甦時間與步伐極度不明朗，董事會決定本公司目前保留現金為最有利於業務及其股東，因此，19/20財政年度將不會派發末期股息。董事會將繼續謹慎地監察情況。

中期股息：本公司已派發19/20財政年度中期股息為每股17港仙(18/19財政年度：每股17港仙)，相當於19.3百萬美元。在以股代息的計劃下，中期股息中7.3百萬美元以發行3.4百萬股新股份結算，而12.0百萬美元則以現金支付。

股息支付

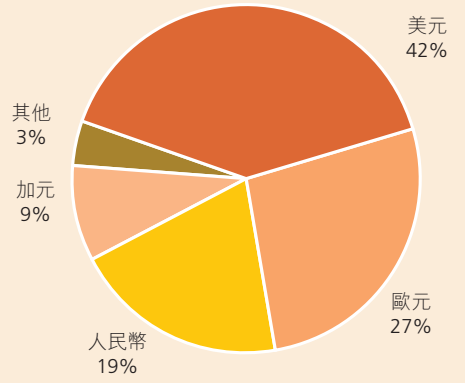
	每股港仙	百萬美元		
		現金	新股份	總計
19/20財政年度				
末期－建議	–	–	–	–
中期－於2020年1月派發	17	12.0	7.3	19.3
18/19財政年度				
末期－於2019年9月派發	34	13.6	24.4	38.0
中期－於2019年1月派發	17	5.8	13.0	18.8
17/18財政年度				
末期－於2018年8月派發	34	37.5	–	37.5
中期－於2018年1月派發	17	18.8	–	18.8

外匯風險

本集團須承受外匯風險，因此透過普通遠期外匯合約及結構性外匯合約來對沖此風險。於2020年3月31日，此等合約有不同到期日介乎1至72個月，以配合業務的相關現金流，包括：

- 普通及結構性遠期合約賣出歐元，為歐元結算之出口營業額設定經濟效益對沖至美元
- 普通遠期合約賣出加元，為其在加拿大營運以美元支付之物料採購設定經濟效益對沖
- 普通遠期合約買入人民幣、匈牙利福林、墨西哥比索、波蘭茲羅提、土耳其里拉及塞爾維亞第納爾，為與其收

營業額按貨幣之分析



主要貨幣之即期匯率

	於2020年3月31日即期匯率	於2019年3月31日即期匯率	增強／(減弱)
1歐元兌美元	1.10	1.12	2%
1歐元兌匈牙利福林	358.57	320.69	(11%)
1美元兌加元	1.42	1.34	(5%)
1美元兌人民幣	7.04	6.73	(4%)
1美元兌墨西哥比索	24.28	19.38	(20%)

入來源對應以此等貨幣結算之生產轉換成本、其他營運成本及資本性開支設定經濟效益對沖

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

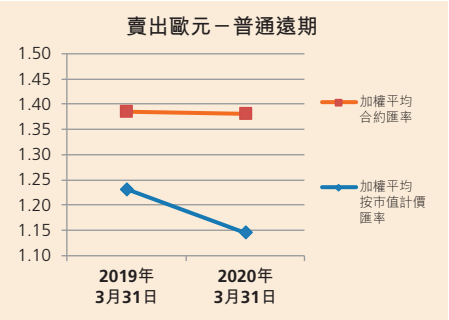
按市值計價匯率乃結算遠期合約之當期公平值，由交易方（本集團之主要往來銀行）提供。按市值計價匯率受載於第33頁底部列表中所示之即期匯率變化影響。

外匯合約之公平值淨額包括普通遠期外匯合約、交叉貨幣利率掉期及結構性外匯合約價值增加9.5百萬美元。主要由於歐元合約按照市值計算之估值利好變動，被人民幣合約按照市值計算之估值不利的變動所抵銷。

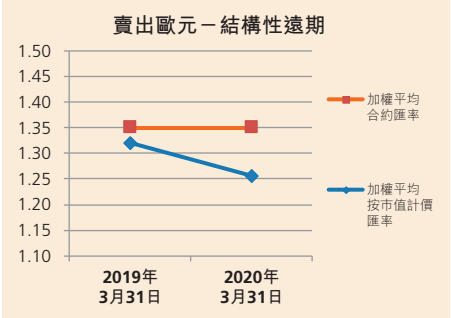
財務資產／（負債）之公平值－外匯合約

百萬美元		2020年3月31日	2019年3月31日	變動
歐元	普通遠期合約	194.9	150.5	44.4
	結構性合約	44.2	14.7	29.5
	總計	239.1	165.2	73.9
人民幣	普通遠期合約	(59.7)	(12.3)	(47.4)
	結構性合約	–	3.9	(3.9)
	總計	(59.7)	(8.4)	(51.3)
其他	普通遠期合約及掉期	2.7	15.5	(12.8)
	結構性合約	–	0.3	(0.3)
	總計	2.7	15.8	(13.1)
公平值收益／（虧損）淨額	普通遠期合約及掉期	137.9	153.7	(15.8)
	結構性合約	44.2	18.9	25.3
	總計	182.1	172.6	9.5

由於歐元兑美元轉弱，賣出歐元之普通遠期合約之**按市值計價匯率**下跌至更進一步低於本集團之**加權平均合約匯率**。因此，於2020年3月31日，此等合約之未變現公平值收益使相關財務資產增加至194.9百萬美元（2019年3月31日：150.5百萬美元財務資產）。

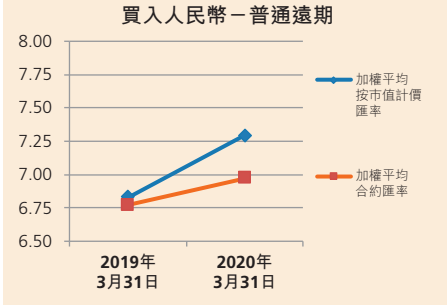


同樣地，賣出歐元之結構性遠期合約之**按市值計價匯率**下跌至更進一步低於本集團之**加權平均合約匯率**。因此，於2020年3月31日，此等合約之未變現公平值收益使相關財務資產增加至44.2百萬美元（2019年3月31日：14.7百萬美元財務資產）。



於2020年3月31日，此等變動的整體影響使本集團之歐元遠期合約之公平值增加至淨財務資產239.1百萬美元（2019年3月31日：165.2百萬美元財務資產）。

由於人民幣兑美元轉弱，買入人民幣之普通遠期合約之**按市值計價匯率**上升至更進一步高於本集團之**加權平均合約匯率**。因此，於2020年3月31日，此等合約之未變現公平值虧損使相關財務負債增加至59.7百萬美元（2019年3月31日：12.3百萬美元財務負債）。



於2020年3月5日，交易方銀行註銷其有關本集團之人民幣結構性遠期合約之認沽期權，待支付之設定本金價值減少50%。由於此期權性質不再存在，本集團將結構性遠期合約之公平值結餘2.8百萬美元重新指定作普通遠期合約（2019年3月31日：合約之未變現公平值收益為3.9百萬美元）。

於2020年3月31日，此等變動的整體影響使人民幣遠期合約之淨財務負債增加至59.7百萬美元（2019年3月31日：8.4百萬美元財務負債）。

每張合約之最後變現損益將根據到期日之即期匯率與合約匯率之差額而變得明確化，並到時影響現金流量。就未來現金流量之估算，比較到期合約價及於2020年3月31日之即期匯率得出大約結果：

有關本集團遠期外匯合約之進一步資料載於賬項附註7及8

- 普通遠期外匯合約及交叉貨幣利率掉期將產生233百萬美元現金流量效益（2019年3月31日：342百萬美元）
- 結構性外匯合約將產生56百萬美元現金流量效益（2019年3月31日：58百萬美元）

原材料商品價格風險

本集團面對商品價格風險，主要由於銅材、鋼材、銀材及鋁材的價格波動所致。

有關銅材、銀材及鋁材的價格風險通過現金流量對沖合約而減少，於2020年3月31日，此等合約有不同到期日介乎1至60個月。

現貨價：主要原材料商品之現貨價於下表列示：

每公噸美元	於2020年3月31日現貨價	於2019年3月31日現貨價	（減弱）
銅材	4,797	6,485	(26)%
鐵礦	80.77	83.48	(3)%
焦煤	145	197	(26)%
銀材－每盎士美元	13.93	15.10	(8)%

有關鋼材的價格風險通過與本集團供應商訂立最多3個月之固定價格遠期合約以及透過鐵礦及焦煤現金流量對沖合約而減少，於2020年3月31日，此等合約有不同到期日介乎1至24個月。

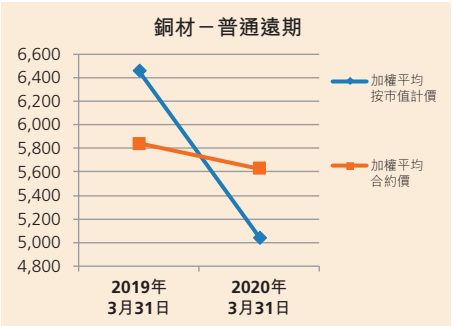
本集團與若干客戶訂立的合約內會加入適當的條款，從而管理此等商品價格，以將上漲／下跌的原材料成本轉嫁給客戶。

商品合約之公平值淨額減少39.5百萬美元。主要由於銅材合約按照市值計算之估值不利的變動所致。

財務資產／（負債）之公平值－商品合約

百萬美元	2020年3月31日	2019年3月31日	變動
銅材	(16.6)	15.4	(32.0)
其他商品	(1.9)	5.6	(7.5)
總計	(18.5)	21.0	(39.5)

由於銅材的市價轉弱，銅材普通遠期合約之**按市值計價**減少至低於本集團之**加權平均合約價**。因此，此等合約之未變現公平值收益轉為未變現公平值虧損。於2020年3月31日，此等合約產生公平值財務負債16.6百萬美元（2019年3月31日：15.4百萬美元財務資產）。



有關本集團原材料商品合約的進一步資料載於賬項附註7

交易方風險

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

企業風險管理

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

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

主要風險及不確定因素

策略風險	商業風險	營運風險	財務風險
全球經濟、貿易事宜及行業的動態	主要客戶及產品	供應鏈	流動性
策略及業務計劃	履行合約	保用及產品責任	利率
競爭激烈的環境	知識產權	人力資源	外匯風險
技術	聲譽	稅務	商品價格
依賴發展中國家		業務中斷	交易對手風險

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

此等風險的性質及本集團管理其面對此等風險的政策如下：

策略風險	應對方法
全球經濟、貿易事宜及行業的動態	
本集團業務非常容易受全球經濟和地緣政治環境影響。下列為可能導致本集團的產品需求下降或對本集團的財政狀況、經營業績、資產價值及負債帶來不利影響的因素： • 全球經濟嚴重或持續不穩定，例如COVID-19疫情的影響； • 消費者行為帶來之市場變動，例如COVID-19疫情後帶來的潛在行為改變如社交隔離及出行方式選擇； • 全球貿易事宜（特別是美國與中國間貿易爭端持續）對本集團生產、採購或出口產品的工業國家的影響。由於國家之間的貿易爭端，實際和受威脅的貿易保護主義可能擾亂環球貿易和製造業供應鏈；及 • 本集團汽車及工商用產品組別的業績取決於其營運的行業狀況。這些行業的生產及銷售為週期性的，並容易受消費者偏好、一般經濟狀況和貿易事宜帶來的衝擊所影響。	為減輕全球經濟、貿易問題及行業動態所帶來的風險，本集團不斷尋求： • 建立及鞏固全球業務，以確保本集團有效地部署，以應對不斷變化的客戶需求、生產及運輸成本、以及間接稅、關稅和進口關稅； • 致力在所有地區尋求自身業務及與收購相關的增長，以緩解任何特定地區經濟衰退的潛在影響； • 透過內部發展和收購，分散客戶和產品投資組合風險，以減輕經濟衰退或特定行業市場變動的不利影響；及 • 持續評估消費者行為及習慣。
策略及業務計劃	
本集團未來能否成功執行業務計劃，乃取決於多項因素，其中部分因素可能超出本集團的控制範圍之內： • 本集團的成功是取決於能否進一步擴大生產能力，並為此尋找合適的生產地點； • 本集團的增長很大程度上依賴其管理、營運和財務資源；及 • 本集團旗下許多業務需要大量資本支出和持續作出投資，以支持長期增長的動力。	為減少本集團能否成功執行策略和業務計劃的風險，德昌電機規定以下程序和支援措施： • 密切監察新建設施和現有擴建設施； • 審批所有資本支出；及 • 於收購新業務之前，進行全面評估，以確定其商業潛力及是否符合本集團的策略和產品組合，評估將要收購的資產和負債，並確定其潛在問題。

策略風險	應對方法
競爭激烈的環境 本集團在固有市場及在嘗試擴大其業務的市場中均面對競爭。本集團因著大型跨國和小型利基的競爭對手有意擴大其市場佔有率而承受巨大減價壓力。此外，由於本集團客戶同樣受限於競爭壓力，故銷量會出現波動。	本集團致力於維持其在核心市場的競爭力，並通過以下方式在有意擴展業務的市場上提升競爭力： • 投資開發具有成本效益的方案，以成為客戶動力解決方案的指定供應商； • 不斷尋求和投資以提高生產力和效率； • 確保營運分佈點的適合性，以便能夠作出快速和具成本效益的反應； • 對新業務報價進行正式和嚴謹的審查；及 • 定期審查市場趨勢、產品及價格。
技術（和相關法規）的變化 本集團旗下產品和製造技術和能力必須不斷印證德昌電機的創新實力和成本效益優勢，否則競爭對手如果能夠因應技術變化而拓展業務，或開發並提供更合適或技術更先進的產品，本集團可能會流失客戶。 有關產品和工業流程的法規或標準如有修訂，可能會推動開發新的產品或改進產品，以及使用新的或經改進的製造流程。 數碼化的干預亦帶來變化包括： • 提高製造科技自動化、人工智能和數據交換，以創建智能工廠； • 於實踐時將會帶來挑戰，包括控制投資、解決資訊科技的保安及可靠性問題；及 • 維持生產的完整性及管理對勞動力的干預（因技能組合變化及若干職位將會通過自動化而被淘汰）。	本集團通過以下方式減少風險，並尋求把握技術和相關法規變化所帶來的機會： • 通過創新與創造知識產權，開發具成本效益之解決方案及管理技術競爭力，成為客戶動力解決方案的指定供應商； • 通過內部開發和收購來分散客戶及產品組合，以減低不利因素之影響或利用於特定行業的技術、商業模式或法規變化帶來之有利機遇； • 進行與技術發展路線圖一致的戰略規劃及風險評估，考慮流程機器人、網絡物理系統、高級分析及人工智能以及物聯網發展的融合能力； • 再培訓員工； • 通過軟件和業務流程（包括病毒、惡意軟件和入侵防護、身份管理及提升員工意識）建立資訊科技安全協定；及 • 監控本集團面對資訊科技的威脅水平和找出新出現的安全問題。

策略風險	應對方法
依賴發展中國家	
本集團擴展生產區域及銷售進入新興市場，使其易受此等國家政治、法規、社會和經濟狀況潛在之不穩定性和弱點所影響。	本集團在發展中國家的風險通過以下方式減少： • 本集團持續致力拓展及鞏固遍及全球的業務，以確保本集團妥善部署，能有效應對經營所在國家的政治、監管、社會和經濟狀況不斷變化的影響，並減低對任何單一國家的依賴；及 • 核心價值觀[1]包括對「以身作則」的承諾。本集團的行為守則適用於其經營業務的任何地方，並要求對正直、公開及公平達至沒有商榷的標準。集團層面的政策和做法保障國際認可的人權和勞工權利[2]，包括防止童工和廢除強制勞工，並為環境、健康及安全事宜制定了嚴格的管理框架[3]。

商業風險	應對方法
主要客戶及產品	
本集團依賴部分主要客戶的營業額，佔本集團總收入的主要部分。此外，本集團依賴部分主要產品線的營業額，當中世特科的業務佔本集團於19/20財政年度總營業額的23%，而冷卻風扇業務應用產品的營業額佔總營業額的19%。因此，如果個別主要客戶及產品減少及全球汽車市場下滑，可能會對本集團帶來不利影響。	本集團通過內部開發和收購業務，分散客戶和產品組合，以降低依賴主要客戶和產品的風險。因此，並無單一客戶佔本集團的總營業額10%或以上，而本集團已貫徹向市場推出新產品。
履行合約	
無法履行合約或苛刻的合約條款而產生的潛在虧損。	通過管理客戶關係，包括按行業標準的合約條款及條件，減輕合約風險。

1 本集團之核心價值「MARBLE」及要務載於第46頁
2 保障國際認可的人權和勞工權利的進一步資料載於第49至50頁及可持續發展報告
3 本集團環境、健康及安全之表現的進一步資料載於可持續發展報告

商業風險	應對方法
知識產權	
本集團的業務根據其執行打擊專利侵權和保障其商業機密、專有技術和其他知識產權的能力。由此產生的潛在風險包括保障其知識產權的巨額成本和捍衛侵權索賠的訴訟費用。	通過以下方式減低知識產權所產生的風險： • 通過保障商業機密及專有技術，並通過提交技術和改善流程的專利申請，對本集團業務發展至關重要，從而保障本集團的專有地位； • 對競爭對手侵權行動進行執法；及 • 為避免侵犯他人的知識產權而進行專利調查。
聲譽	
如果本集團的性質和質素受到質疑，可能會失去潛在的業務。	通過以下方式減低有關本集團聲譽的風險： • 以最高層面發出強烈信息，確保信息傳達至全球企業各階層。期望全體員工均擁有誠信、道德規範和良好的營商守則，對違規者採取零容忍態度； • 不斷完善工程、製造流程和質量標準，以保持本集團作為客戶首選的地位；及 • 維持及改善本集團的環境、社會和管治表現[1]。德昌電機在香港品質保證局取得可持續發展的「A」級評級，並且是恒生可持續發展企業基準指數的成份股。

營運風險	應對方法
供應鏈	
如果本集團面對原材料或關鍵零件的長期短缺，而又無法採購該等零件之替代品，則可能無法趕上其生產進度，並且可能錯過客戶的交貨期限和預期。	通過以下方式減低供應鏈風險： • 確保供應鏈具有復原能力，包括供應商之持續性、質量和可靠性；及 • 不斷尋求機會，以內包供應鏈，保證供應量。

1 本集團的環境、社會及管治表現於可持續發展報告中詳細討論

營運風險	應對方法
保用及產品責任 本集團透過其汽車及工商用產品組別製造複雜的產品，並面對因為產品涉嫌或實際存在缺陷而引起的潛在保用和產品責任索賠。由此所產生的風險包括客戶不滿和更換有缺陷產品、產品召回和訴訟成本的潛在責任。	通過以下方式減低保用及產品責任風險： • 持續改善工程與製造流程及質量標準，減少質量出現問題的可能性； • 為產品進行安全審查，確保產品若在故障的情況下仍然安全且符合市場的最高標準；及 • 不斷尋求機會，以內包供應鏈，確保零件滿足本集團嚴格的質量要求。
人力資源[1] 本集團的業務成功取決於吸引和挽留人才，並維持既定的勞動力。	本集團通過以下方式減低人力資源風險： • 招攬優秀人才留任管理層與其他關鍵職位； • 建立有效的僱員及夥伴網絡包括維持良好的勞資關係； • 在解決社會問題上做出的有效貢獻與招募積極上進和忠誠的員工隊伍之間尋求協同作用。成功例子包括通過德昌電機技術學院提供優質教育，採取行動打破貧困循環、為墨西哥單親媽媽創造體面的就業機會、以及針對塞爾維亞的青年失業問題；及 • 通過接任計劃和制定工作程序標準，盡量減少預期之外員工流失率的影響。
稅務 本集團在所有經營業務的管轄區可能會面對政府機關直接和間接稅務審計。稅務審計本質是持續進行及結果存有不明朗因素。本集團在所有經營業務的司法權區如有不利或不明朗結果或稅務法例有修訂，可能對本集團的業務、財務狀況、經營業績及遞延稅項資產估值產生不利影響。	本集團通過以下方式減低稅務風險： • 遵守相關稅務法律和法規；及 • 如果稅務法例和法規變更或有不明確的情況，尋求專業顧問意見。

1 有關本集團人力投資的政策於第45至51頁作進一步討論並載於可持續發展報告

營運風險	應對方法
業務中斷	
本集團的業務涉及本集團未必能夠控制的內在風險及工作危險，而可能導致業務受到干擾及中斷。 本集團的業務要求以複雜的生產設施、熟練勞工和專業製造設備進行。工業意外、設備故障、火災、洪水或其他自然災害、疫症、罷工或其他勞工難題、運輸網絡中斷及市場中斷均可能會干擾本集團的生產。 此外，如果有事件發生而令人員受傷或本集團設施有損害的可能會產生賠償索償和訴訟，聲譽損失及對本集團經營所在的環境和社區造成不利影響。	本集團通過以下方式減低業務中斷風險： • 於每一地區發展營運版圖和鞏固生產設施及供應鏈，增加其營運的彈性以減少依賴任何單一設施； • 保持良好的勞工關係； • 達到或超過確保員工健康及安全的要求[1]。在本年度，為應對COVID-19疫情，我們實施額外的安全準則獲得員工正面肯定，並且多次被當地政府部門表揚為良好企業公民的典範；及 • 達到或超過產品安全及環境責任的要求[2]。

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

1 有關本集團健康及安全管理於第51頁稍作討論並於可持續發展報告中有更詳細的資料
2 有關本集團環境管理於第53至55頁稍作討論並於可持續發展報告中有更詳細的資料

社會及環境保護責任

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

與客戶的關係

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

有關德昌電機核心價值「MARBLE」見第46頁

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

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

與供應商的關係

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

- 按合約訂明供應商須已獲得ISO9001、ISO14001、ISO/TS16949及ISO13485等相關國際認證及環境管理標準。此外，我們支持我們的供應商致力尋求進步及更佳表現，並鼓勵其遵守各項關於環境和衝突礦產的規定。

- 要求與本集團交易時遵守道德操守。各供應商務必遵守和簽署德昌電機的道德守則和商務行為，禁止以不當形式提供禮品、證書、貸款、招待、服務或協助。此外，供應商亦須遵守《美國海外反腐敗法》(The US Foreign Corrupt Practices Act)、《英國2010年反賄賂法案》(the UK Bribery Act 2010)和《中華人民共和國刑法》。

- 被本集團要求在其採購條款及條件中須遵守國際勞工組織《關於工作中基本原則和權利宣言》及聯合國《工商企業與人權指導原則》的指導原則。此等定立結社自由、集體談判權、杜絕使用童工、廢除強迫或強制勞動或職場歧視等原則。

本集團會透過其供應商表現評級系統持續地衡量和評定供應商達至上述規定的能力。這包括每年之風險評估，由供應商提供自我聲明及實地審查，定期監察此等要求是否仍被遵守。

人力投資

人才管理及文化

德昌電機的全球團隊由共同**MARBLE**價值觀連結一起。這些價值觀是「德昌一家人」文化的基礎，給予員工一個共同身分，無論在增長或逆境中，發揮團隊合作精神。

本集團清楚認識到其人才及多樣性推動著公司的發展。在位於香港的環球總部，有超過20多個國籍的代表在場並使用超過14種語言。全球合作是本集團職能部門和業務單位工作的常態。

吸引並培育對的人才，將他們安排在對的崗位，為他們提供對的環境，讓其盡展所長乃支持德昌電機對人力資源的策略及人才管理程序的支柱。我們的終極目標是使德昌電機成為：「四海德昌為一家，一個卓越的公司，一個絕好的工作場所！」

四海德昌為一家，一個卓越的公司，一個絕好的工作場所！

四海德昌

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

創造成功

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

人崗相適

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

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

一個涵蓋整個集團的「Living MARBLE」計劃，對能夠體現MARBLE價值的員工作出肯定

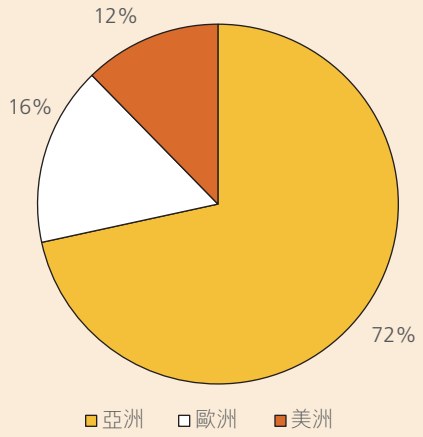
招攬、挽留和培訓人才

我們的執行委員會致力實現本集團的願景，即履行「四海德昌為一家，一個卓越的公司，一個絕好的工作場所！」為此，他們成立企業人力資源委員會(「HCC」)，致力推動可持續招攬人才的渠道和不斷提高組織效率。本集團的高級管理人員每月舉行一次HCC會議，就以下方面達成一致：

- 人才管理策略和措施
- 任命高級人員職位
- 主要職位的接任計劃
- 通過崗位輪值、工作擴展、晉升、調動和高階教練，以培訓潛力出眾的高級人員
- 其他主要的員工措施

全球員工團隊

於2020年3月31日，本集團全球聘用超過35,000人，分佈亞洲、歐洲及美洲。



人才評估程序為評價、界定和評估各員工能力而設立框架。最初，評估員工範疇僅限於HCC成員，並且對最高領導人進行評估。去年，本集團善用科技，擴大評估過程的範圍，以發掘尚未被提攜的人才。於19/20財政年度，這項評估涉及來自全球1000多名員工。擴大評估範圍，使德昌電機通過物色人才進行針對性的發展措施，在更早的階段建立內部人才渠道。本集團的目標是在今年進一步擴大評估人員的範圍，安排更多的管理人員發掘、培養和吸引下一代的領導人員。

物色最佳人才

本集團有賴創新和從不間斷地投資新一代工程師，以帶來嶄新的想法和見解。德昌電機也立志成為工程師的首選僱主。

本集團與全球的技術學院和著名大學合作，每年招收部分頂尖的工程專業畢業生。通過這些合作，本集團提供獎學金、合作教育計劃(包括總整專案和博士研究習作)、主持設計比賽、實習生計劃和實習。此外，本集團正加大力度，以頂尖的技術相關大學為目標，吸納能夠滿足工業4.0要求所需的嶄新專業知識。

發展和挽留人才

為了提升和拓寬德昌電機員工的就業機會，我們樹立「內部晉升」的企業文化。

德昌電機賦予經理提升人才培訓的能力，並期望所有經理為選定的人才制定個人發展計劃，而這個目標是由企業人才管理通過使用心理測試評估發展、360度意見回饋、高管教練和正式的高管教育計劃來支持。

此外，「My Career in Motion」計劃讓員工與經理和人力資源合作，為自己的職業升遷和發展承擔更大的責任。這項計劃的核心是一個正式的自薦過程，鼓勵員工申請他們有資格勝任的空缺職位。

除了自薦外，HCC還會討論所有新的高級職位空缺，然後任命內部合適人選，或者在內部資源未能勝任的情況下開始對外招聘。於19/20財政年度，所有高級職位（董事級以上）均由內部人選出任。

本集團還意識到有必要確保聘用技術專家的渠道暢通無阻。作為一家歷來以工程為中心的公司，工程人才一直是優先重點，但隨著德昌電機轉型，數碼專有技術對組織的未來發展也至為重要。

提供最佳的工作環境

德昌電機一直尊重全體員工的勞工權益及人權。為此，本集團遵守國際勞工組織《關於工作中基本原則和權利宣言》及聯合國《工商企業與人權指導原則》的指導原則包括結社自由、集體談判權、杜絕使用童工、廢除所有形式的強迫或強制勞動或職場歧視等。

德昌電機亦就以下議題設定了全球政策：

公平就業	德昌電機承諾以公平、無偏見的態度對待所有應聘者和員工，不論其年齡、殘疾、婚姻狀況、種族、國籍、宗教、性別、性取向或任何其他受法律保護的個人狀況。
開放式溝通	德昌電機致力於集團中維持雙向的開放式溝通，保持員工對企業當前各類狀況知情，營造一個員工可以暢所欲言表達觀點、想法、建議和憂慮的工作環境。
零騷擾工作環境	德昌電機致力於提供一個讓所有員工的尊嚴都受到尊重的工作環境。
防止工作環境暴力和武器	德昌電機致力於提供安全的工作環境，避免暴力行為或暴力威脅。

作為企業治理的一部分，德昌電機會監控集團是否完全符合我們的人力資源政策和有關的勞動法律及法規。本集團在全球的子公司確定了符合本集團和當地政府要求的勞動標準，使本集團所提供的就業條件完全符合適用勞動法律及法規。另外：

每年一次

- 本集團的區域及國家人力資源部門每年需確認並證明其完全符合我們的人力資源政策和有關的勞動法律及法規。

- 所有經理及以上級別的人員以及其他主要員工必須證明他們已閱讀並遵守德昌電機的道德守則和商務行為。該守則指導每個員工以良好判斷力及道德作決策，確保員工維護德昌電機以合法和合乎道德的標準發展業務的信念。

  關於勞工權益及人權，守則包括防止童工和強迫勞動、確保平等就業機會、保持開放溝通、確保零騷擾工作環境以及防止工作環境暴力和武器的具體要求。

每兩年一次

- 所有經理及以上級別的人員，以及職位較敏感的其他員工，都必須接受有關守則及其在工作場所中應用的進修培訓，包括保護勞工權益及人權。完成此培訓後，他們必須通過守則考試。只有這樣，他們才可以證明自己已閱讀並遵守德昌電機的道德守則和商務行為。

任何時候

- 員工可以舉報任何道德或商業行為方面的問題，包括（但不限於）涵蓋所有主題的守則。此類報告可隨時以電話或電郵，通過本集團的全球舉報熱線匿名提交。任何此類報告均會立即進行保密調查。如果確定存在違反守則的情況，則會立即採取措施防止再次發生，必要時更會採取適當的紀律處分。

報酬與回報

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

培訓和發展

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

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

「Learning in Motion」樞紐提供之主要業務及軟技能類別

此外，德昌電機技術學院(「JETC」)透過營運在中國和墨西哥的校園，目標為幫助貧困青年，讓年青人能夠以工程學為未來發展的事業，在畢業後投身集團。JETC於2004年在中國沙井成立，給予年青人一個三年期課程，提供通識及技術的綜合教育。

在塞爾維亞，德昌電機與當地一間工業中學及尼什大學(University of Niš)合辦培訓計劃，讓參加計劃的學生能夠每周兩天到廠房學習，以JETC的理念為基礎，把理論和實踐融會貫通。

僱員健康及福利

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

- **安全月**：集團指定每年六月為安全月。集團舉辦的全球和營運場所活動，旨在提高工廠和辦公室員工的安全風險意識。

- **安全時刻**：召開全體員工會議前首先進行安全時刻。這種常規做法讓員工留意德昌電機內外的現有安全主題。

- **當地措施**：當地團隊於全年舉辦不同活動以促進員工安全意識、健康和福利。活動包括運動和比賽、捐血活動、職業健康及衛生計劃、健康議題及平衡工作與生活的講座等。

COVID-19疫情期間保障員工的健康

在17年前經歷過SARS冠狀病毒爆發的影響，本集團的管理層在COVID-19危機初期已採取一系列措施，以保障旗下人員。這些準則獲得員工正面肯定，並且多次被當地政府部門表揚為良好企業公民的典範。這些及早行動包括：

- 為本集團的全球所有員工採購和分發口罩

- 在本集團大部分地點安裝自動溫度監控設備

- 提供資訊科技基礎設施，使許多員工能夠在家工作

本集團還大力鼓勵大家顧己及人並保持高水平的衛生標準。因此，到目前為止，本集團能在德昌電機任何工作場所避免集體感染COVID-19。這亦有助於保護員工的家人、當地醫療保健專業人員以及集團經營所在的當地社區。

僱員及貢獻社會

僱員參與

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

- 「**德昌一家人**」全球周年慶典匯聚全球德昌電機的所有員工，是一年一度盛事。今年的活動慶祝德昌電機成立60週年
- 「**JE In Motion**」：網上交流平台，讓全球所有員工或特定員工團隊分享多媒體新聞，促進知識共享和團隊合作
- **定期召開全體員工會議**：全球所有德昌電機地點都會舉行這些會議，提供關於重要項目業務表現和發展情況的最新消息
- **問卷調查**：有關計算組織的參與程度，提供保密途徑讓員工發表意見。隨後採取跟進行動，確保企業和團隊全體員工的意見都能夠得到關注及回應

全體員工會議聚集員工，並提供有關業務的定期更新

- **當地措施**：包括全年舉辦各種娛樂和團隊建設活動，以促進員工參與和認可。當地團隊舉行節日慶典、郊遊、文化遊覽、「帶小孩上班」日、以及類似活動
- 確保員工與德昌電機的策略和方向保持一致的其他方法包括開設新聞快訊、公開論壇及舉辦全球和本地員工競賽

貢獻社會

德昌電機秉持「技術教育」的主題貢獻社會，其中包括兩項主要措施：

- **德昌電機技術學院**：JETC 具有雙重目的，除了來為集團提供一批受良好教育的員工，同時希望能夠回饋社會，通過援助中國和墨西哥的貧困青少年，讓他們獲得優質的通識及技術教育。在塞爾維亞，集團與當地的一間工業學校合作，使用德昌電機的設施和獲得工作人員協助，透過與JETC 相若的概念來幫助學生接受優質教育

- **「小小工程師」**：於2019年有超過30個德昌電機營運地區舉辦「小小工程師」活動。這項全球社區推廣計劃既簡單又有效，旨在鼓勵6至12歲的兒童參加，組合由德昌電機馬達驅動的玩具，從而鼓勵他們對科學、技術、工程和數學科目建立初步興趣

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

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

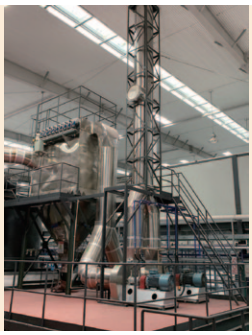
環境保護責任

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

環境管理：德昌電機以積極主動的態度來處理環境保護事宜，本集團訂定了一套漸進式體系以監察、管理和控制環境保護風險及追蹤全球環保績效。全球各地的德昌電機生產地點均需要採用此系統，並追蹤其在實現特定環保目的和目標方面的績效。遵守履行本集團環境管理系統及標準以及當地的環保法規，需要通過內部審核程序和經認可的外部審核員進行嚴格的驗證。本集團的管理層定期收到關鍵環境保護績效的報告。

能源消耗和溫室氣體：本集團致力減少在全球所有工廠的能源消耗和溫室氣體排放。在其若干廠房推行節能及技術改造項目。旗下自動化的生產線，比較手動線顯著地減少了每生產單位的能量效益。

在中國南京，在最近建成的廠房房頂的太陽能熱水器，為整個宿舍提供熱水，減少能源消耗



磁鐵生產中迴轉窯產生的排出空氣呈酸性

德昌電機於江門的新廠房將使用脈衝陶瓷管集塵以淨化空氣，然後再排放到環境中

污染防治管理：儘管本集團還有一些顆粒物質的排放，但德昌電機主要的非二氧化碳排放為揮發性有機化合物。它們是通過運用膠水進行零件裝配、零件清洗、注塑和油墨印刷用溶劑和各種粉末工藝而產生的。

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

廢物管理：本集團致力預防或減少業務產生的一般及危險廢物。

在法國赫爾森，使用可重複使用的塑料包裝來運送零件，每年減少廢物包裝4.7噸

水資源管理：本集團的業務並不消耗大量的水及主要業務都不在水資源緊張的地區。儘管如此，本集團對水資源管理採取負責任態度，尋求最大限度地提高效率、減少浪費及預防劣質廢水。

在加拿大的安卡斯特，檢測了其現場冷卻液回收計劃，並確定可以回收更多冷卻液，每年可節省38,000升濃縮冷卻液及450,000升水

在巴西阿魯哈支持保護生物多樣性

環境改善：本集團鼓勵員工關心環境並致力保護環境。例如，在巴西阿魯哈，員工參加了一項年度植樹計劃，以支持保護生物多樣性。至今，在人工林周圍發現了各種各樣的物種，這表明該項計劃在維持當地健康的生態系統方面取得了成功。

可持續發展報告

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

企業管治報告

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

董事會

本公司之董事會(「董事會」)現時由三名執行董事及八名非執行董事(其中六名為獨立非執行董事)(「董事」)組成。有關董事簡歷請參考載於本年報中第196至199頁之董事及高級管理人員簡介。

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

根據上市規則第13.51B(1)條規定，本公司須披露於2019年中期業績報告刊發日期後董事之資料變更。Catherine Annick Caroline Bradley太太於2020年1月1日獲委任為easyJet plc獨立非執行董事及財務委員會成員。Bradley太太並於2020年3月1日獲委任為本公司薪酬委員會成員。

董事會之運作

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

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

董事會認同定期進行其表現評估對於確保其有效運作的重要性和裨益。董事會每年向每位董事發出董事會有效性調查，以評估董事會表現。調查之回覆經過分析，會於董事會會議上討論。董事的建議獲得採納以進一步改善董事會的表現。

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

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

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

委員會

若干管治事宜之監控及評估工作已委派予四個委員會，該等委員會乃根據既定職權範圍運作，並須定期向董事會匯報。於19/20財政年度及截至本報告日期止，委員會之組成載列於下表。

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

C－主席
M－成員

審核委員會

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

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

19/20財政年度共舉行四次委員會會議，與高級管理人員及獨立核數師討論及審閱包括下列事宜：

1. 18/19財政年度之全年業績及19/20財政年度之中期業績，以確保財務報表內有關披露事項均為完整、準確及公平以及符合會計準則、上市規則及法律規定，並提呈董事會批核；

2. 外聘核數師完成之工作、相關聘請費用及條款，以及任何重大監控弱點需採取之適當行動；

3. 外聘核數師之獨立性，包括考慮其提供的非核數服務；

4. 內部審核部之職員配備及團隊勝任能力、批准內部審核計劃及預算、工作報告及補救行動的進度報告；

5. 內部監控之整體充足及有效性；

6. 集團之企業風險管理活動，如相關評估及確認風險之程序，以及如何減低及管理該等風險；

7. 集團購買保險範圍之現況及合適性；

8. 集團全球稅務及不同司法管轄區之財務審核現況；

9. 訴訟之現況；

10. 資訊科技策略與網絡安全監控；

11. 全球貿易、關稅及供應鏈事宜及其對集團之影響；及

12. 可持續發展匯報。

薪酬委員會

薪酬委員會由四名獨立非執行董事及一名執行董事組成。現任成員為Michael John Enright教授(委員會主席)、任志剛先生、Christopher Dale Pratt先生、Catherine Annick Caroline Bradley太太及麥汪詠宜女士。

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

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

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

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

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

薪酬委員會檢討短期、中期及長期之集團整體薪酬計劃，並以管理層之發展與留聘及提高股東價值為目標。

個別董事或高級經理不得參與批准其自身之薪酬。

19/20財政年度共舉行三次委員會會議。年內，委員會已處理下列事項：

1. 檢討執行董事及高級行政人員薪酬及福利；

2. 長期獎勵股份計劃之獎勵；

3. 年度獎勵計劃之計算；及

4. 檢討接任計劃。

提名及企業管治委員會

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

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

董事會於2018年綜合既有做法，並正式制定提名政策（已於集團網站刊載）。提名政策由提名及企業管治委員會管理，確立相關條件及程序以物色和提名合適人選予董事會委任。提名政策中提到的甄選條件包括：

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

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

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

根據本公司之公司細則，每名新委任董事均須於下屆股東週年大會上膺選連任。

於19/20財政年度內，委員會舉行兩次會議。以下為委員會於年內進行之工作概要：

1. 考慮及推薦退任董事於股東週年大會膺選連任；

2. 考慮全體獨立非執行董事之獨立性；

3. 審閱及批准年報及中期業績報告中的企業管治報告及資料；

4. 檢討集團有關遵守其業務所在國家之法例及規例之報告；

5. 檢討董事及高級管理人員之持續專業發展；

6. 檢討董事會之結構、規模及組成；及

7. 物色合適獨立非執行董事人選加入本公司。

董事委員會

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

董事於各會議之出席率

董事會於19/20財政年度共舉行四次董事會會議，平均出席率為92.9%。於19/20財政年度，個別董事於董事會會議、委員會會議及股東週年大會之出席詳情載於下表：

	出席／舉行會議次數					
董事	董事會會議	審核委員會會議	薪酬委員會會議	提名及企業管治委員會會議	股東週年大會	持續專業發展 *
執行董事						
汪穗中 *（主席及行政總裁）*	4/4	–	–	2/2	1/1	√
麥汪詠宜 *（副主席）*	4/4	–	3/3	–	1/1	√
汪浩然	4/4	–	–	–	1/1	√
非執行董事						
汪顧亦珍 *（名譽主席）*	1/4	–	–	–	0/1	√
汪建中	4/4	3/4	–	–	0/1	√
獨立非執行董事						
Peter Stuart Allenby Edwards	4/4	–	–	2/2	0/1	√
Patrick Blackwell Paul	4/4	4/4	–	2/2	1/1	√
Michael John Enright	4/4	4/4	3/3	–	1/1	√
任志剛	4/4	–	3/3	–	1/1	√
Christopher Dale Pratt	4/4	4/4	3/3	–	1/1	√
Catherine Annick Caroline Bradley #	2/2	–	1/1	–	–	√
平均出席率	92.9%	93.8%	100%	100%	70%	
會議日期	16/05/2019 19/09/2019 06/11/2019 11/03/2020	14/05/2019 29/07/2019 04/11/2019 13/01/2020	15/05/2019 05/11/2019 10/03/2020	16/05/2019 13/03/2020	11/07/2019	

* 這包括(一)通過出席由本公司或其他機構安排與本公司業務或董事職責有關之專家簡報／講座／會議之持續專業發展；(二)參觀集團的廠房；及(三)閱讀監管／企業管治或與行業相關的最新信息。

\# Catherine Annick Caroline Bradley太太於2019年10月1日獲委任為本公司獨立非執行董事及於2020年3月1日獲委任為本公司薪酬委員會成員。

持續專業發展

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

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

內部監控及企業風險管理

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

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

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

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

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

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

於19/20財政年度內，根據管理層、集團內部審核部及外聘核數師之評估結果及所作出之聲明，審核委員會信納：

- 集團已就對其達成業務目標構成威脅之重大風險持續進行確定、評估及管理程序；及
- 於19/20財政年度至年報獲通過日期一直維持合適、有效及適當的內部監控及企業風險管理系統。

核數師

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

於19/20財政年度及18/19財政年度，由羅兵咸永道會計師事務所向集團提供之服務及相關酬金如下：

百萬美元	19/20 財政年度	18/19 財政年度
核數	2.68	2.78
稅務合規	1.86	2.07
其他諮詢服務	0.14	0.37

上述已包括已協議須於2020年3月31日後進行之工作，費用為0.5百萬美元。

董事及核數師就賬項承擔的責任

董事須於各財政期間，負責編制真實而公平地反映集團之事務狀況，及期間之業績及現金流量之賬項。在編制截至2020年3月31日止年度之賬項時，董事揀選了適當之會計政策，並貫徹地應用；作出審慎合理之裁斷及估計；並按持續營運之基準編制賬項。董事負責存置於任何時候均合理準確地披露集團之財務狀況之適當會計記錄。

外聘核數師向股東應負之責任則載於第82至89頁之核數師報告內。

企業管治守則

除下列的情況外，截至2020年3月31日止年度內，本公司已遵守上市規則附錄十四企業管治守則所載守則條文：

守則條文A.2.1

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

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

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

守則條文A.4.1及A.4.2

守則A.4.1規定非執行董事的委任應有指定任期，並須接受重選。

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

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

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

股東之權利

召開股東特別大會

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

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

在股東大會上提呈決議案

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

提名推舉個別人士為董事

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

向董事會查詢

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

組織章程文件

於19/20財政年度內，本公司並無對其組織章程文件作任何重大變更。

證券交易的標準守則

本公司已遵守上市規則附錄十所載的標準守則，採納監管董事進行證券交易之程序。本公司已取得全體董事發出之個別確認，確認在截至2020年3月31日止年度內遵守標準守則之規定。

與股東之溝通

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

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

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

董事會報告

董事會欣然將截至2020年3月31日止年度之報告連同經已審核綜合財務報表呈覽。

主要業務

本公司之主要業務為投資控股。本集團主要附屬公司及聯營公司之主要業務載於賬項附註39。

業務回顧

集團截至2020年3月31日止年度之業務回顧分別載於本年報中第12至17頁之致股東函件及第18至55頁之管理層討論及分析章節內。

業績及股息

集團截至2020年3月31日止年度之業績載於本年報中第92頁之綜合收益表內。

鑑於全球經濟持續萎縮以及復甦時間與步伐極度不明朗，董事會決定本公司目前保留現金為最有利於業務及其股東，因此，19/20財政年度將不會派發末期股息。董事會將繼續謹慎地監察情況。本公司於2020年1月3日已派發中期股息每股17港仙(2.18美仙)。

可分配儲備

於2020年3月31日，本公司可供派發作股息之可分配儲備為1,694.7百萬美元，其中包括盈餘滾存1,636.5百萬美元及可分配盈餘58.2百萬美元。

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

(一)本公司未能或於分派後將未能支付其到期之負債;或

(二)本公司資產之變現值將因分派後而低於其負債。

董事

於年內及至本報告日期之董事如下:

執行董事
汪穗中 *JP*
麥汪詠宜
汪浩然

非執行董事
汪顧亦珍
汪建中
Peter Stuart Allenby Edwards *
Patrick Blackwell Paul *CBE, FCA**
Michael John Enright *
任志剛 *GBM, GBS, CBE, JP* *
Christopher Dale Pratt *CBE* *
Catherine Annick Caroline Bradley *CBE* *(於2019年10月1日獲委任)

** 獨立非執行董事*

根據本公司的公司細則第109(A)條規定,麥汪詠宜女士、Patrick Blackwell Paul先生及Christopher Dale Pratt先生須輪值告退,並符合資格膺選連任。

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

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

捐款

集團本年度捐款共0.5百萬美元(18/19財政年度：0.3百萬美元)。

股本

本公司於19/20財政年度內股本變動之詳情載於賬項附註19。於年內，本公司根據其以股代息計劃就2019年末期及中期股息選擇以股份代替現金收取股息發行本公司股份。詳情載於賬項附註26。

可換股債券及票據

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

有關300百萬美元於2024年到期年息為4.125%票據之詳情載於賬項附註14。

權益披露

董事

於2020年3月31日，根據證券及期貨條例第352條須予備存之登記冊所記錄，本公司各董事及行政總裁於本公司或其任何相聯公司（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份中擁有之權益如下：

姓名	本公司每股面值0.05港元之股份 個人權益	其他權益	約佔股權百分比
汪顧亦珍	–	517,426,525（附註1及2）	57.323
汪穗中	2,503,232	–（附註3）	0.277
麥汪詠宜	816,827	–（附註4）	0.090
汪浩然	503,127	–（附註5）	0.055
汪建中	–	27,218,144（附註6及7）	3.015
Peter Stuart Allenby Edwards	–	41,949（附註8）	0.004
Patrick Blackwell Paul	32,750	–	0.003
Michael John Enright	15,250	–	0.001
任志剛	11,750	–	0.001
Christopher Dale Pratt	56,000	–	0.006
Catherine Annick Caroline Bradley	6,500	–	0.000

附註：

1. 此等股份由多項與汪氏家族有關連之信託基金之信託人直接或間接持有。
2. 各方之間重疊之股權已列於下文「主要股東」內。
3. 包括根據德昌電機受限制及績效掛鈎股份單位計劃下已授出惟尚未歸屬之獎勵股份1,347,632股相關股份之權益。
4. 包括根據德昌電機受限制及績效掛鈎股份單位計劃下已授出惟尚未歸屬之獎勵股份449,877股相關股份之權益。
5. 包括根據德昌電機受限制及績效掛鈎股份單位計劃下已授出惟尚未歸屬之獎勵股份355,377股相關股份之權益。
6. 其中27,097,894股由一項信託基金所持有，而汪建中乃該信託基金的受益人。
7. 其中120,250股由汪建中的配偶實益擁有。
8. 此等股份由一項信託基金所持有，而Peter Stuart Allenby Edwards乃該信託基金的其中一位受益人。

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

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

主要股東

根據證券及期貨條例第336條規定所存放之主要股東登記冊顯示，又或向本公司及聯交所發出的通知，於2020年3月31日持有本公司已發行股份5%或以上權益的人士載列如下：

股東名稱	持有股份的身份	持有股份數量	約佔股權百分比
汪顧亦珍	家族信託基金受益人	517,426,525（附註1及2）	57.32
Ansbacher (Bahamas) Limited	信託人	221,760,000（附註1）	24.56
HSBC International Trustee Limited	信託人	207,907,888（附註1）	23.03
Great Sound Global Limited	控制法團的權益	206,898,647（附註3）	22.92
Winibest Company Limited	實益擁有人	206,898,647（附註4）	22.92
Federal Trust Company Limited	信託人	115,865,772（附註1）	12.83
Schroders Plc	投資經理	62,579,172	6.93
Merriland Overseas Limited	控制法團的權益	57,278,278（附註5）	6.34

附註：

1. 此等由Ansbacher (Bahamas) Limited擁有權益之股份，由HSBC International Trustee Limited擁有權益之206,898,647股股份及由Federal Trust Company Limited擁有權益之88,767,878股股份，由多項與汪氏家族有關連之信託基金之信託人直接或間接持有，其已包括在上文「權益披露」有關董事權益中所述之汪顧亦珍擁有權益之股份內。
2. 上述由汪顧亦珍擁有的股份權益為附註1所述股份的一部分。
3. HSBC International Trustee Limited所擁有本公司權益中已包含Great Sound Global Limited擁有的本公司權益。
4. Winibest Company Limited擁有的本公司權益，與Great Sound Global Limited所擁有本公司權益重疊。
5. Federal Trust Company Limited所擁有本公司權益中已包含Merriland Overseas Limited擁有的本公司權益。

除上述披露外，於2020年3月31日，根據證券及期貨條例第336條本公司須予備存之登記冊，並無記錄其他在本公司之股份中擁有任何權益或淡倉。

獎勵股份計劃

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

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

股份單位計劃的概要如下：

1. **參與者**

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

2. **獎勵**

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

3. **年期**

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

4. **資格**

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

5. 管理

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

6. 授出獎勵

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

向任何董事、本公司行政總裁或主要股東或他們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(甲)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(乙)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(丙)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。為免存疑，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、押記、按揭任何獎勵或就此設立產權負擔或以任何第三方為受益人設立任何權益。

11. 改動

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

12. 終止

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

截至2020年3月31日止年度，本公司就股份單位計劃須授出股份予合資格僱員及董事，以成本49.04百萬港元購買3,476,500股本公司股份。每股股份的最高及最低購入價分別為17.00港元及10.38港元。

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

	已授出未歸屬單位數目（千計）		
	受限股份單位	績效股份單位	總計
於2019年3月31日已授出未歸屬單位	6,678	6,085	12,763
年內授出予董事及僱員之單位	4,568	2,895	7,463
年內歸屬予董事及僱員之股份	(3,083)	(2,919)	(6,002)
年內沒收	(288)	(270)	(558)
於2020年3月31日已授出而未歸屬單位	7,875	5,791	13,666
於20/21財政年度歸屬	(4)	–	(4)
於本報告日期已授出而未歸屬單位	7,871	5,791	13,662

於本報告日期，股份單位計劃已授出而未歸屬的單位數目如下：

	已授出未歸屬單位數目（千計）		
歸屬期	受限股份單位	績效股份單位	總計
20/21財政年度	1,454	1,396	2,850
21/22財政年度	1,769	1,613	3,382
22/23財政年度	4,288	2,782	7,070
23/24財政年度	360	–	360
於本報告日期已授出而未歸屬單位	7,871	5,791	13,662

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

購買、出售或贖回上市證券

於2019年4月2日，債券持有人行使認沽期權，本公司以本金109.31%贖回及註銷部分200百萬美元於2021年到期年息為1.00%的可換股債券(「可換股債券」)。贖回債券的本金為139.0百萬美元連同利息12.9百萬美元。於2019年11月13日，本公司以本金110.30%購回可換股債券及註銷本金總額3.5百萬美元連同利息4,667美元。餘下未贖回可換股債券本金總額減至2.8百萬美元(「餘下債券」)，佔原先發行可換股債券本金總額1.38%。於2020年1月21日，本公司行使提早贖回權，以本金110.92%贖回全部餘下債券連同利息8,326美元。因此，本公司於年內贖回及註銷本金總額145.3百萬美元可換股債券，有關贖回詳情載於賬項附註14。

除上述披露及為履行根據本公司僱員獎勵計劃授出的股份外，本公司及其任何附屬公司於截至2020年3月31日止年度概無購買、出售或贖回任何本公司之股份及可換股債券。

德昌電機集團十年財務概況

有關集團過去十個財政年度的業績、資產及負債概況載於第194至195頁。

優先購買權

本公司並無任何百慕達法例所指有關發行新股之優先購買權。

主要供應商及客戶

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

獲准許的彌償條文

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

公眾持股量

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

高級管理人員

高級管理人員之簡歷詳載於本年報第200至201頁董事及高級管理人員簡介內。

企業管治

本公司採納之主要企業管治常規詳載於第56至67頁企業管治報告內。

核數師

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

承董事會命

汪穗中 *JP*
主席及行政總裁

香港，2020年5月13日

股息

股息政策

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

末期股息

董事會不建議擬於2020年7月15日（星期三）舉行之股東週年大會上派發截至2020年3月31日止年度之末期股息（2019：34港仙或4.36美仙）。

暫停過戶登記

出席股東週年大會適用

本公司將於2020年7月10日(星期五)至2020年7月15日(星期三)(包括首尾兩天),暫停辦理股份過戶登記手續。

股東如欲出席股東週年大會並於會上投票,須於2020年7月9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。

綜合財務報表

目錄

獨立核數師報告	82
綜合資產負債表	90
綜合收益表	92
綜合全面收益表	93
綜合權益變動表	94
綜合現金流量表	96
綜合財務報表附註	98

獨立核數師報告

致德昌電機控股有限公司股東

(在百慕達註冊成立之有限公司)

意見

我們已審計的內容

德昌電機控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第90至193頁的綜合財務報表,包括:

- 於2020年3月31日的綜合資產負債表;
- 截至該日止年度的綜合收益表;
- 截至該日止年度的綜合全面收益表;
- 截至該日止年度的綜合權益變動表;
- 截至該日止年度的綜合現金流量表;及
- 綜合財務報表附註,包括主要會計政策概要。

我們的意見

我們認為,該等綜合財務報表已根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》真實而中肯地反映了貴集團於2020年3月31日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量,並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒布的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信,我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立性

根據香港會計師公會頒布的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」),我們獨立於貴集團,並已履行守則中的其他專業道德責任。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷,認為對本年度綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

我們在審計中識別的關鍵審計事項概述如下:

- 商譽減值
- 遞延所得稅資產及所得稅
- 保用及索償

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
商譽減值 (請參閱綜合財務報告附註5無形資產及附註36(甲)會計估算及判斷) 於2020年3月31日，貴集團對其價值755.8百萬美元之商譽作出一項減值撥備。 商譽在經營分部層面進行減值評估，商譽之可收回金額按其使用價值之計算方法釐定，而使用價值是根據未來貼現現金流量計算。管理層斷定商譽已全數減值。 我們之所以關注該領域，是由於商譽減值評估涉及重大判斷，包括與業務有關的銷售增長率、永續增長率、營業毛利率及貼現率。	我們評估了管理層對未來現金流量的預測及其制定過程，測試了相關使用價值計算之準確性，並將其與財務預算和預測進行核對。同時，我們還將過往的財務表現與其過往年度的預算及預測進行比較，以評估管理層的預測質量。 我們評估了計算中使用的關鍵假設，包括銷售增長率、永續增長率、營業毛利率以及貼現率。我們在評估此等關鍵假設時，參考了從市場中取得的行業前景報告及經濟增長預測，並將貴公司及與貴公司屬同類型公司的貼現率對資本成本進行比較。我們的估值專家協助我們就此等關鍵假設進行評估。 我們評估了管理層的財務表現預測之合理性並評估了管理層對關鍵假設的敏感度分析，以確定不利因素單獨及總匯起來對商譽減值所導致的影響。 根據我們所完成的工作，我們認為貴集團對減值評估作出的判斷和假設均有相應憑證作支持。

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
遞延所得稅資產及所得稅 (請參閱綜合財務報告附註17稅項及附註36(乙)會計估算及判斷) 貴集團已於綜合資產負債表中確認53.6百萬美元的遞延所得稅資產以及29.4百萬美元的當期所得稅負債。 該遞延所得稅資產的確認涉及管理層對實現此等遞延所得稅資產的可能性作出的判斷。預期此等遞延所得稅資產實現的可能性取決於若干因素,包括產生稅損的實體公司於未來期間能否產生足夠的應課稅溢利以及支持確認該等資產恰當的暫時性差異。我們之所以關注該領域,是由於對未來應課稅利潤進行預測存在固有的不確定性。 貴集團業務遍佈多個地理區域,故須遵從不同司法權區的稅法。如有稅務審計項目,管理層需要就稅務審計項目之預期最終結算金額作出主觀判斷,並計提所得稅撥備。	我們通過評估管理層作出的預測及其制定過程,測試相關計算之準確性並將其預測與財務預算和預測進行核對,以對管理層對產生稅損的實體公司於未來財政年度是否可產生足夠的溢利以支持該等遞延所得稅資產確認進行了評估。我們也評估了稅損是否能被結轉及在到期日前是否能夠被使用。 我們與貴集團管理層舉行會議,以了解貴集團的稅務發展、稅務相關風險及稅務審計項目的狀態。 我們的稅務專家協助我們評估管理層按照當地稅法計提所得稅撥備的適當性。 根據我們所完成的工作,我們認為貴集團在確認遞延所得稅資產和所得稅負債中所作出的判斷和假設均有相應憑證作支持。

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
保用及索償 （請參閱綜合財務報表附註16撥備及其他負債及附註36（丙）會計估算及判斷）	
貴集團通常為其電機及其他產品提供保用期。36.0百萬美元保用及索償準備金結餘是基於貴集團售出產品所估計的保用及索償費用。管理層根據過往保用索償經驗及近期趨勢來估算撥備水平。關於向貴集團所提出的特定索償，其撥備是根據其實際情況以及是否存在任何義務保修的承諾和法律意見（如適用）來決定。 我們之所以關注該領域，是因為對未來將發生的保用及索償費用的估計及成本產生時間的決定涉及重大且複雜的判斷。	我們評估了貴集團用於保用及索償準備金撥備的方法及假設，包括基於索償與銷售水平百分比而作出的一般撥備及根據已知索償事件而作出的特定撥備的適用性。我們的工作包括對模型的數據及相關計算準確性進行測試。 我們通過對比過往保用及索償水平並對管理層作出的保用索償趨勢分析執行敏感度分析，對保用及索償的預測進行了評估。 根據已執行的工作，我們認為貴集團涉及保用及索償保證金的判斷為現有證據所支持。

其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事及審核委員會就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審核委員會須負責監督貴集團的財務報告過程。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅按照百慕達一九八一年《公司法》第90條向閣下(作為整體)報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或滙總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。

- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。

- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。

- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。

- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。

- 就貴集團內實體或業務活動的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，以便對綜合財務報表發表意見。我們負責貴集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與審核委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是John J. Ryan（甄宗安）。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，2020年5月13日

綜合資產負債表

於2020年3月31日

	附註	2020 千美元	2019 千美元
非流動資產			
物業、廠房及機器設備	3	**1,372,002**	1,239,935
投資物業	4	**32,985**	111,431
無形資產	5	**246,117**	1,109,708
於聯營公司之投資	6	**2,129**	2,742
其他財務資產	7	**186,400**	150,119
按公平值計入損益之財務資產	8	**53,678**	29,735
界定福利退休計劃資產	15	**23,130**	19,808
遞延所得稅資產	17	**53,647**	44,135
其他非流動資產	3	**29,700**	45,090
		1,999,788	2,752,703
流動資產			
存貨	9	**413,885**	397,890
應收貨款及其他應收賬款	10	**593,208**	707,480
其他財務資產	7	**56,238**	72,272
按公平值計入損益之財務資產	8	**2,103**	350
預繳所得稅稅項		**10,764**	7,321
現金及等同現金項目	11	**384,369**	339,986
		1,460,567	1,525,299
流動負債			
應付貨款	12	**350,178**	351,716
其他應付賬款及遞延收入		**284,318**	286,263
當期所得稅負債		**29,444**	36,511
其他財務負債	7	**45,027**	20,384
貸款	14	**12,236**	211,084
退休福利責任	15	**552**	568
租賃負債		**21,985**	–
撥備及其他負債	16	**23,924**	23,639
		767,664	930,165
流動資產淨額		**692,903**	595,134
資產總額減流動負債		**2,692,691**	3,347,837

	附註	2020 千美元	2019 千美元
非流動負債			
其他應付賬款及遞延收入		**37,251**	33,253
其他財務負債	7	**78,211**	27,259
按公平值計入損益之財務負債	8	**–**	318
貸款	14	**403,229**	474,597
遞延所得稅負債	17	**84,203**	107,865
向非控股權益授予之認沽期權	18	**69,680**	74,245
退休福利責任	15	**66,325**	58,905
租賃負債		**38,204**	–
撥備及其他負債	16	**13,872**	12,918
		790,975	789,360
淨資產		**1,901,716**	2,558,477
權益			
股本－普通股(按面值結算)	19	**5,822**	5,709
就獎勵股份計劃持有之股份(按購買成本結算)	19	**(36,114)**	(44,427)
股份溢價	19	**41,796**	13,265
儲備	20	**1,816,705**	2,512,652
		1,828,209	2,487,199
非控股權益		**73,507**	71,278
權益總額		**1,901,716**	2,558,477

第98至193頁的附註為本綜合財務報表的整體部分。

於2020年5月13日由董事會核准。

汪穗中 *JP*
董事

麥汪詠宜
董事

綜合收益表

截至2020年3月31日止年度

	附註	2020 千美元	2019 千美元
營業額	2	**3,070,485**	3,280,381
銷售成本		**(2,398,222)**	(2,528,935)
毛利		**672,263**	751,446
其他收入及(開支)	21	**120,967**	78,940
分銷及行政費用	22	**(452,634)**	(486,140)
營業溢利		**340,596**	344,246
商譽及其他無形資產之減值	5	**(795,505)**	–
所佔聯營公司溢利	6	**41**	124
融資收入	23	**2,779**	1,907
融資成本	23	**(19,614)**	(18,362)
除所得稅前(虧損)／溢利		**(471,703)**	327,915
所得稅開支	17	**(15,168)**	(38,256)
年度(虧損)／溢利		**(486,871)**	289,659
非控股權益應佔溢利		**(6,786)**	(8,330)
股東應佔(虧損)／溢利		**(493,657)**	281,329
年內股東應佔(虧損)／溢利之每股基本盈利 (以每股美仙列示)	25	**(55.84)**	32.46
年內股東應佔(虧損)／溢利之每股攤薄盈利 (以每股美仙列示)	25	**(55.55)**	31.60

第98至193頁的附註為本綜合財務報表的整體部分。

有關股息詳情載於附註26。

綜合全面收益表

截至2020年3月31日止年度

	附註	2020 千美元	2019 千美元
年度(虧損)／溢利		**(486,871)**	289,659
其他全面收益／(開支)			
不會循環至損益之項目：			
界定福利計劃			
－重計量	15 & 20	**(7,483)**	(6,875)
－遞延所得稅項影響	17 & 20	**(175)**	575
長期服務金			
－重計量	15 & 20	**(122)**	(131)
－遞延所得稅項影響	17 & 20	**8**	(19)
對沖工具(對沖於存貨確認隨後於耗用時於收益表中確認之交易)			
－原材料商品合約			
－公平值(虧損)淨額	20	**(35,654)**	(5,677)
－轉往存貨及後於收益表確認	7(己)& 20	**(4,751)**	(5,308)
－遞延所得稅項影響		**6,667**	1,813
其後不會直接循環至損益之項目總額		**(41,510)**	(15,622)
其後將循環至損益之項目：			
對沖工具			
－遠期外匯合約			
－公平值(虧損)／收益淨額	20	**(43,380)**	45,740
－轉往收益表	20	**(21,482)**	(8,257)
－遞延所得稅項影響	20	**8,891**	(5,905)
－投資淨額對沖			
－公平值收益淨額	20	**31,011**	39,572
附屬公司之貨幣換算		**(73,998)**	(117,687)
聯營公司之貨幣換算	20	**(122)**	(190)
其後將直接循環至損益之項目總額		**(99,080)**	(46,727)
年內除稅後其他全面(開支)		**(140,590)**	(62,349)
年內除稅後全面(開支)／收益總額		**(627,461)**	227,310
全面(開支)／收益總額應佔權益：			
股東		**(630,212)**	223,391
非控股權益			
年內應佔溢利		**6,786**	8,330
貨幣換算		**(4,035)**	(4,411)
		(627,461)	227,310

第98至193頁的附註為本綜合財務報表的整體部分。

綜合權益變動表

截至2020年3月31日止年度

	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	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2019年3月31日		(25,453)	24,514	2,488,138	2,487,199	71,278	2,558,477
年度(虧損)／溢利		–	–	(493,657)	(493,657)	6,786	(486,871)
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	20	–	(35,654)	–	(35,654)	–	(35,654)
－轉往存貨及後於收益表確認	7(己)& 20	–	(4,751)	–	(4,751)	–	(4,751)
－遞延所得稅項影響	20	–	6,667	–	6,667	–	6,667
－遠期外匯合約							
－公平值(虧損)淨額	20	–	(43,380)	–	(43,380)	–	(43,380)
－轉往收益表	20	–	(21,482)	–	(21,482)	–	(21,482)
－遞延所得稅項影響	20	–	8,891	–	8,891	–	8,891
－投資淨額對沖							
－公平值收益淨額	20	–	31,011	–	31,011	–	31,011
界定福利計劃							
－重計量	15 & 20	–	–	(7,483)	(7,483)	–	(7,483)
－遞延所得稅項影響	17 & 20	–	–	(175)	(175)	–	(175)
長期服務金							
－重計量	15 & 20	–	–	(122)	(122)	–	(122)
－遞延所得稅項影響	17 & 20	–	–	8	8	–	8
附屬公司之貨幣換算	20	–	(69,963)	–	(69,963)	(4,035)	(73,998)
聯營公司之貨幣換算	20	–	(122)	–	(122)	–	(122)
19/20財政年度全面收益／(開支)總額		–	(128,783)	(501,429)	(630,212)	2,751	(627,461)
與股東之交易：							
盈餘滾存分配往法定儲備	20	–	(582)	582	–	–	–
可換股債券							
－於贖回／購回時權益部分之撥回	20	–	(694)	500	(194)	–	(194)
獎勵股份計劃							
－股份歸屬	20	11,222	(11,222)	–	–	–	–
－歸屬以現金結算	20	340	(2,427)	–	(2,087)	–	(2,087)
－僱員服務價值	20	–	5,473	–	5,473	–	5,473
－購買股份	19	(6,321)	–	–	(6,321)	–	(6,321)
股息派發予一間附屬公司之非控股股東		–	–	–	–	(522)	(522)
派發18/19財政年度末期股息							
－現金支付	20	–	–	(13,565)	(13,565)	–	(13,565)
－就以股代息發行之股份	20	24,797	–	(24,797)	–	–	–
－就獎勵股份計劃持有之股份之代息股份	20	(374)	–	374	–	–	–
派發19/20財政年度中期股息							
－現金支付	20	–	–	(12,084)	(12,084)	–	(12,084)
－就以股代息發行之股份	20	7,495	–	(7,495)	–	–	–
－就獎勵股份計劃持有之股份之代息股份	20	(202)	–	202	–	–	–
與股東之交易總額		36,957	(9,452)	(56,283)	(28,778)	(522)	(29,300)
於2020年3月31日		**11,504****	**(113,721)**	**1,930,426**	**1,828,209**	**73,507**	**1,901,716**

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

** 此11.5百萬美元總額由資本5.8百萬美元、股份溢價41.8百萬美元及就獎勵股份計劃持有之股份(36.1)百萬美元所組成

第98至193頁的附註為本綜合財務報表的整體部分。

綜合權益變動表

截至2019年3月31日止年度

	附註	德昌控股股東應佔權益					
		股本及股份溢價 千美元	其他儲備* 千美元	盈餘滾存 千美元	總計 千美元	非控股權益 千美元	權益總額 千美元
於2018年3月31日		(49,549)	71,498	2,276,497	2,298,446	67,359	2,365,805
年度溢利		–	–	281,329	281,329	8,330	289,659
其他全面收益／(開支)：							
對沖工具							
－原材料商品合約							
－公平值(虧損)淨額	20	–	(5,677)	–	(5,677)	–	(5,677)
－轉往存貨及後於收益表確認	7(己)& 20	–	(5,308)	–	(5,308)	–	(5,308)
－遞延所得稅項影響	20	–	1,813	–	1,813	–	1,813
－遠期外匯合約							
－公平值收益淨額	20	–	45,740	–	45,740	–	45,740
－轉往收益表	20	–	(8,257)	–	(8,257)	–	(8,257)
－遞延所得稅項影響	20	–	(5,905)	–	(5,905)	–	(5,905)
－投資淨額對沖							
－公平值收益淨額	20	–	39,572	–	39,572	–	39,572
界定福利計劃							
－重計量	15 & 20	–	–	(6,875)	(6,875)	–	(6,875)
－遞延所得稅項影響	17 & 20	–	–	575	575	–	575
長期服務金							
－重計量	15 & 20	–	–	(131)	(131)	–	(131)
－遞延所得稅項影響	17 & 20	–	–	(19)	(19)	–	(19)
附屬公司之貨幣換算	20	–	(113,276)	–	(113,276)	(4,411)	(117,687)
聯營公司之貨幣換算	20	–	(190)	–	(190)	–	(190)
18/19財政年度全面收益／(開支)總額		–	(51,488)	274,879	223,391	3,919	227,310
與股東之交易：							
盈餘滾存分配往法定儲備	20	–	6,937	(6,937)	–	–	–
可換股債券							
－於購回時權益部分之撥回	20	–	(261)	54	(207)	–	(207)
獎勵股份計劃							
－股份歸屬	20	12,572	(12,572)	–	–	–	–
－僱員服務價值	20	–	10,400	–	10,400	–	10,400
－購買股份	19	(1,497)	–	–	(1,497)	–	(1,497)
派發17/18財政年度末期股息	20	–	–	(37,530)	(37,530)	–	(37,530)
派發18/19財政年度中期股息							
－現金支付	20	–	–	(5,804)	(5,804)	–	(5,804)
－就以股代息發行之股份	20	13,304	–	(13,304)	–	–	–
－就獎勵股份計劃持有之股份之代息股份	20	(283)	–	283	–	–	–
與股東之交易總額		24,096	4,504	(63,238)	(34,638)	–	(34,638)
於2019年3月31日		(25,453)	24,514	2,488,138	2,487,199	71,278	2,558,477

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

綜合現金流量表

截至2020年3月31日止年度

	附註	2020 千美元	2019 千美元
經營活動所得之現金流量			
未計利息、税項、折舊及攤銷前盈利	28	**(209,236)**	549,258
其他非現金項目	28	**733,599**	(45,045)
營運資金變動	28	**81,917**	17,970
經營所得之現金	28	**606,280**	522,183
已付利息		**(19,293)**	(10,409)
已付所得税		**(41,195)**	(55,934)
經營活動所得之現金淨額		**545,792**	455,840
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)		**(282,082)**	(391,444)
出售物業、廠房及機器設備所得款項	28	**1,016**	613
工程開發成本之資本化開支	5 & 24	**(9,119)**	(11,181)
已收融資收入		**2,779**	1,907
		(287,406)	(400,105)
減持一項投資物業		**119,618**	–
企業合併		**–**	(2,372)
購買無形資產		**–**	(1,042)
購買按公平值計入損益之財務資產		**(1,080)**	(8,360)
出售按公平值計入損益之財務資產所得款項		**135**	146
投資活動所用之現金淨額		**(168,733)**	(411,733)

	附註	2020 千美元	2019 千美元
融資活動			
租賃所付款項之本金部分		**(17,193)**	–
貸款所得款項		**26,421**	15,114
償還貸款		**(138,700)**	(161,446)
發行長期債務(扣除交易成本)所得款項		**–**	396,127
贖回／購回可換股債券		**(158,865)**	(59,326)
已付股東之股息		**(25,649)**	(43,334)
購買就獎勵股份計劃持有之股份		**(6,321)**	(1,497)
已付非控股權益之股息		**(522)**	(5,458)
融資活動(所用)／所得之現金淨額		**(320,829)**	140,180
現金及等同現金項目增加淨額		**56,230**	184,287
年初之現金及等同現金項目		**339,986**	168,942
現金及等同現金項目之貨幣換算		**(11,847)**	(13,243)
年終之現金及等同現金項目		**384,369**	339,986

由融資活動引申之負債之變動如下：

	貸款 (短期) 千美元	貸款 (長期) 千美元	租賃 負債 千美元	總計 千美元
於2019年3月31日	211,084	474,597	–	685,681
採納香港財務報告準則16號(附註37)	–	–	72,481	72,481
於2019年4月1日	211,084	474,597	72,481	758,162
貨幣換算	(426)	7	(2,517)	(2,936)
現金流量				
－融資活動流入	26,421	–	–	26,421
－融資活動流出	(280,634)	(16,931)	(17,193)	(314,758)
－經營活動流出	–	(12,406)	(2,414)	(14,820)
非現金變動				
－新租賃	–	–	6,623	6,623
－融資成本	403	13,156	3,209	16,768
－重新分類	55,388	(55,388)	–	–
－於贖回／購回可換股債券時權益部分之撥回	–	194	–	194
於2020年3月31日	12,236	403,229	60,189	475,654

第98至193頁的附註為本綜合財務報表的整體部分。

綜合財務報表附註

1. 一般資料及編制基準

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

德昌控股(控股母公司)為一家有限責任公司,在百慕達註冊成立。註冊辦事處地址為Victoria Place, 5th Floor, 31 Victoria Street, Hamilton HM 10, Bermuda。德昌控股之股份於香港聯合交易所上市。

本綜合財務報表以美元列報(除非另有說明),並由董事會在2020年5月13日批准刊發。此等報表根據所有適用的香港財務報告準則,已按照歷史成本法編制,並就按公平值計入損益之財務資產和財務負債(包括金融衍生工具)以及投資物業之重估作出修改。

編制符合香港財務報告準則的財務報表需要使用若干關鍵性的會計估算,這亦需要管理層在應用本集團會計政策過程中行使其判斷。涉及高度的判斷或高度複雜性的範疇,或涉及對綜合財務報表屬重大假設和估算的範疇,於附註36中披露。

編制本綜合財務報表時應用之詳細會計政策載於相關附註內及附註35。於19/20財政年度,本集團採納於19/20財政年度首度有效之新訂/經修訂香港財務報告準則及詮釋,有關影響於附註37中披露。

2. 分部資料

經營分部資料的呈報方式與向主要經營決策者(定義見香港財務報告準則)作出之內部申報貫徹一致。主要經營決策者被認定為本集團的執行委員會。本集團之經營分部具有相似的經濟特徵，例如類似的產品和相近的生產流程，管理層採用匯總標準，將本集團的經營分部匯總為一個經營分部。

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)、出售固定資產及投資之收益／(虧損)以及外匯對沖、貨幣性資產及負債及結構性外匯合約之未變現收益／(虧損)。

向管理層呈報之營業溢利與綜合收益表之對賬如下：

	2020 千美元	2019 千美元
向管理層呈報之營業溢利	**219,629**	265,306
其他收入及(開支)(附註21)	**120,967**	78,940
按綜合收益表之營業溢利	**340,596**	344,246

2. 分部資料(續)

營業額

本集團根據適用於合約的標準國際商業條款，在向客戶轉移貨品的控制權以及轉讓所有權和損失風險的某個時間點確認銷售。

按業務單位劃分之外界客戶營業額如下：

	2020 千美元	2019 千美元
汽車產品組別	**2,438,800**	2,529,976
工商用產品組別	**631,685**	750,405
	3,070,485	3,280,381

於汽車產品組別中之世特科業務主要從事製造及銷售引擎及傳動油泵及粉末金屬部件，於19/20財政年度佔本集團營業額之23%(18/19財政年度：22%)。

於汽車產品組別中之冷卻風扇業務(包括「GATE」品牌)主要從事製造及銷售冷卻風扇模組予原始設備製造商(OEM)及一線客戶。於19/20財政年度佔本集團營業額之19%(18/19財政年度：19%)。

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：

	2020 千美元	2019 千美元
歐洲 *	**1,001,162**	1,085,683
北美洲 **	**971,860**	942,945
中華人民共和國(「中國」)	**719,623**	860,868
亞洲(不包括中國)	**318,919**	331,714
南美洲	**37,555**	40,155
其他	**21,366**	19,016
	3,070,485	3,280,381

* 19/20財政年度，計入歐洲之外界客戶之營業額包括售往德國188.0百萬美元及法國136.5百萬美元(18/19財政年度：分別為202.1百萬美元及137.5百萬美元)

** 19/20財政年度，計入北美洲之外界客戶之營業額包括售往美國766.5百萬美元(18/19財政年度：725.8百萬美元)

並無單一外界客戶佔集團總營業額10%或以上。

2. 分部資料(續)

會計政策

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

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

由於客戶付款與貨物轉移之間的期間在1年之內，因此不存在重大融資部分。

本集團之保用及索賠的責任確認為撥備，見附註36(丙)。

分部資產

於19/20財政年度，非流動資產(遞延所得税資產、其他財務資產、按公平值計入損益之財務資產及界定福利退休計劃資產除外)之添置為294.3百萬美元(18/19財政年度：401.3百萬美元)。

於2020年3月31日及2019年3月31日，按地區劃分之非流動資產(商譽、遞延所得税資產、其他財務資產、按公平值計入損益之財務資產及界定福利退休計劃資產除外)如下：

	2020 千美元	2019 千美元
香港／中國	**767,338**	736,223
加拿大	**384,013**	457,276
瑞士	**105,078**	146,681
其他	**426,504**	410,653
	1,682,933	1,750,833

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	使用權資產 千美元	總計 千美元
於2018年3月31日							
成本	351,128	1,267,685	212,523	393,585	180,282	–	2,405,203
累計折舊及減值	(142,706)	(730,119)	–	(291,448)	(125,576)	–	(1,289,849)
賬面淨值	208,422	537,566	212,523	102,137	54,706	–	1,115,354
18/19 財政年度							
於2018年3月31日	208,422	537,566	212,523	102,137	54,706	–	1,115,354
貨幣換算	(13,192)	(33,843)	(13,280)	(7,239)	(2,439)	–	(69,993)
企業合併	–	355	–	–	–	–	355
添置	4,752	56,217	275,016	24,396	6,467	–	366,848
轉撥	26,469	133,562	(198,826)	35,642	3,153	–	–
出售	–	(1,083)	–	(92)	(265)	–	(1,440)
減值費用（附註24及28）	–	(6,295)	–	(720)	(192)	–	(7,207)
折舊(附註24)	(13,907)	(94,917)	–	(43,002)	(12,156)	–	(163,982)
於2019年3月31日	212,544*	591,562	275,433	111,122	49,274	–	1,239,935
於2019年3月31日							
成本	359,494	1,356,276	275,433	416,188	178,809	–	2,586,200
累計折舊及減值	(146,950)	(764,714)	–	(305,066)	(129,535)	–	(1,346,265)
賬面淨值	212,544	591,562	275,433	111,122	49,274	–	1,239,935

* 於2019年3月31日，永久業權土地、租賃土地及樓宇中包括5.2百萬美元位於香港之樓宇的租賃土地部分

** 其他資產包括電腦、傢俬裝置、汽車及飛機

3. 物業、廠房及機器設備(續)

	永久業權土地、租賃土地及樓宇 千美元	機器及設備 千美元	建造中資產 千美元	工模及工具設備 千美元	其他資產** 千美元	使用權資產 千美元	總計 千美元
19/20財政年度							
於2019年3月31日	212,544	591,562	275,433	111,122	49,274	–	1,239,935
採納香港財務報告準則16號							
－確認使用權資產	–	–	–	–	–	74,483	74,483
－轉撥自無形資產(附註5)	–	–	–	–	–	22,351	22,351
於2019年4月1日	212,544	591,562	275,433	111,122	49,274	96,834	1,336,769
貨幣換算	(9,480)	(26,219)	(8,157)	(4,327)	(1,260)	(3,743)	(53,186)
添置－自有資產	18,929	40,142	194,394	19,163	8,651	–	281,279
添置－使用權資產	–	–	–	–	–	19,284	19,284
轉撥	28,838	133,281	(199,525)	34,862	2,544	–	–
出售／租賃終止	(122)	(1,505)	–	(200)	(174)	(77)	(2,078)
減值費用(附註24及28)	–	(4,546)	–	(386)	(8)	–	(4,940)
折舊(附註24)	(14,348)	(107,818)	–	(49,489)	(12,775)	(20,696)	(205,126)
於2020年3月31日	**236,361***	**624,897**	**262,145**	**110,745**	**46,252**	**91,602**	**1,372,002**
於2020年3月31日							
成本	390,734	1,445,797	262,145	446,790	179,558	114,155	2,839,179
累計折舊及減值	(154,373)	(820,900)	–	(336,045)	(133,306)	(22,553)	(1,467,177)
賬面淨值	**236,361**	**624,897**	**262,145**	**110,745**	**46,252**	**91,602**	**1,372,002**

* 於2020年3月31日，永久業權土地、租賃土地及樓宇中包括4.9百萬美元位於香港之樓宇的租賃土地部分

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

永久業權土地位於歐洲、北美及南美。

計入資產負債表中**非流動資產**的機器及廠房建造之採購押金達21.6百萬美元(2019年3月31日：32.9百萬美元)。此金額將在收取資產後轉移至物業、廠房及機器設備。

3. 物業、廠房及機器設備(續)

使用權資產

物業、廠房及機器設備包括以下與使用權資產相關之金額：

	土地使用權 千美元	租賃樓宇 千美元	機器及設備 千美元	其他資產* 千美元	總計 千美元
19/20 財政年度					
於2019年3月31日	–	–	–	–	–
採納香港財務報告準則16號					
－確認使用權資產	–	67,625	3,277	3,581	74,483
－轉撥自無形資產(附註5)	22,351	–	–	–	22,351
於2019年4月1日	22,351	67,625	3,277	3,581	96,834
貨幣換算	(1,186)	(2,453)	(111)	7	(3,743)
添置－使用權資產	13,088	3,837	273	2,086	19,284
租賃終止	–	–	(21)	(56)	(77)
折舊	(483)	(17,688)	(910)	(1,615)	(20,696)
於2020年3月31日	**33,770**	**51,321**	**2,508**	**4,003**	**91,602**

* 其他資產包括辦公室設備及汽車

會計政策

物業、廠房及機器設備均以成本值減累計折舊及累計減值虧損列賬；永久業權土地不作攤銷；建造中資產不計提折舊。

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

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

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

租賃土地	租約年期或可使用年期較短者
租賃土地之樓宇	租約年期或可使用年期較短者
永久業權土地之樓宇	10至50年*
機器、設備、工模及工具	2至12年
傢俬裝置及電腦	3至10年
汽車	3至7年
飛機	18年

* 於匈牙利、德國及瑞士之樓宇為50年

3. 物業、廠房及機器設備(續)

會計政策(續)

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

使用權資產

在租賃資產可供本集團使用當日確認使用權資產和相應的負債。每次租賃付款均在負債和融資成本之間分配。融資成本在租賃期內在損益中支銷,以使每個期間的負債餘額產生固定的定期利率。使用權資產按其可使用年期和租賃期中較短者以直線法折舊。

租賃產生的資產和負債初始按現值計量。租賃負債包括以下租賃付款的淨現值:

- 固定付款(包括實質固定付款)減去任何應收租賃激勵
- 以指數或費率為基礎的可變租賃付款
- 在殘值擔保下承租人預計之應付金額
- 購買權的行使價(若承租人有合理確定將會行使該購買權)
- 終止租賃之罰款(若租賃期限反映承租人將行使該選擇權),以及
- 在合理的若干延期選擇權下將會支付之租賃付款亦包括在負債的計量中。

租賃付款使用租賃中隱含的利率貼現。若無法確定該利率,則使用承租人的增量借款利率,即承租人必須為在相似的經濟環境中以相似的條款和條件獲得具有相似價值的資產而融資所需的借款利率。

為確定增量借款利率,本集團:

- 在可能的情況下,以個別承租人最近收到的第三方融資為起點,並調整以反映自收到第三方融資以來融資條件的變化,以及
- 對租賃進行針對性的調整,例如期限、國家、貨幣和抵押性質。

使用權資產按以下成本初始計量:

- 租賃負債的初始計量金額
- 於開始日期或之前支付的任何租賃付款額減收到的任何租賃激勵
- 任何初始直接成本,以及
- 恢復費用。

與短期租賃和低價值資產租賃有關的付款以直線法於損益中支銷。短期租賃是指租賃期為12個月或更短的租賃。低價值資產租賃為租賃付款總額低於5,000美元的租賃。

4. 投資物業

	2020 千美元	2019 千美元
年初	**111,431**	99,199
貨幣換算	**(351)**	(541)
公平值收益	**42,801**	11,724
資本化開支	**12**	1,049
減持	**(120,908)**	–
年終	**32,985**	111,431

本集團位於香港／中國之投資物業組合按於2020年3月31日之公開市值基準估值。評估由獨立、專業認可之特許測量師衡量行執行。

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

會計政策

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

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

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

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

5. 無形資產

	商譽 千美元	技術 千美元	專利權及工程開發 千美元	品牌 千美元	客戶關係 千美元	土地使用權 千美元	總計 千美元
於2018年3月31日							
成本	789,946	177,058	49,422	104,710	331,588	17,900	1,470,624
累計攤銷及減值	–	(123,484)	(24,723)	(30,830)	(110,611)	(2,340)	(291,988)
賬面淨值	789,946	53,574	24,699	73,880	220,977	15,560	1,178,636
18/19財政年度							
於2018年3月31日	789,946	53,574	24,699	73,880	220,977	15,560	1,178,636
貨幣換算	(31,873)	(1,791)	(1,687)	(2,794)	(9,666)	(1,054)	(48,865)
企業合併	–	1,567	240	–	–	–	1,807
添置	–	–	1,042	–	–	8,059	9,101
工程開發成本資本化（附註24）	–	–	11,181	–	–	–	11,181
攤銷（附註24及28）	–	(13,652)	(6,361)	(2,400)	(19,525)	(214)	(42,152)
於2019年3月31日	758,073	39,698	29,114	68,686	191,786	22,351	1,109,708
於2019年3月31日							
成本	758,073	172,227	58,199	100,691	317,146	24,749	1,431,085
累計攤銷及減值	–	(132,529)	(29,085)	(32,005)	(125,360)	(2,398)	(321,377)
賬面淨值	758,073	39,698	29,114	68,686	191,786	22,351	1,109,708
19/20財政年度							
於2019年3月31日	758,073	39,698	29,114	68,686	191,786	22,351	1,109,708
採納香港財務報告準則16號**	–	–	–	–	–	(22,351)	(22,351)
於2019年4月1日	758,073	39,698	29,114	68,686	191,786	–	1,087,357
貨幣換算	(2,280)	(539)	(481)	(1,739)	(8,439)	–	(13,478)
工程開發成本資本化（附註24）	–	–	9,119	–	–	–	9,119
攤銷（附註24及28）	–	(13,614)	(5,863)	(2,590)	(19,309)	–	(41,376)
減值費用（附註24及28）	(755,793)	(8,657)	–	(26,928)	(4,127)	–	(795,505)
於2020年3月31日	**–**	**16,888**	**31,889**	**37,429***	**159,911**	**–**	**246,117** ***
於2020年3月31日							
成本	755,793	175,176	63,937	100,991	309,827	–	1,405,724
累計攤銷及減值	(755,793)	(158,288)	(32,048)	(63,562)	(149,916)	–	(1,159,607)
賬面淨值	**–**	**16,888**	**31,889**	**37,429**	**159,911**	**–**	**246,117**

* 品牌包括「世特科」品牌，於2020年3月31日之賬面值為37.4百萬美元（2019年3月31日：39.4百萬美元）

** 土地使用權已轉撥往物業、廠房及機器設備內之使用權資產（見附註3），以配合香港財務準則16「租賃」之呈報方式

*** 於2020年3月31日及2019年3月31日之無形資產總額之相關貨幣分析載於下頁

5. 無形資產(續)

於2020年3月31日及2019年3月31日之無形資產總額以下列相關貨幣結算：

	2020 千美元	2019 千美元
加元	**178,806**	451,813
歐元	**30,784**	81,768
韓圜	**19,747**	56,678
美元	**11,923**	84,606
英鎊	**4,857**	6,314
瑞士法郎	**–**	406,178
人民幣	**–**	22,351
無形資產總額	**246,117**	1,109,708

商譽及其他無形資產之減值檢測

商譽

從2001年至2017年間通過多項收購產生之755.8百萬美元商譽，業務涉及工程及／或製造汽車行業及工商用行業應用的電機、開關、執行器、泵、柔性電路、金屬粉末零件及其他相關機電零件。所有商譽均在整體集團基礎上進行管理及監測，而非在個別現金產生單位之基礎上進行。

商譽每年通過公平值減出售成本和使用中價值較高者的比較進行減值評估。截至2020年3月31日及2019年3月31日止年度，由於使用中價值較公平值為高，所以本集團之可收回金額乃根據使用中價值的計算而釐定。可收回金額使用涵蓋五年期間之財務預測得出之貼現未來現金流量推算，而此期間往後之現金流量則使用不超過歷史業績的增長率來推斷。盈利預測有考慮到過去之業績表現以及對未來成本及銷售之預期變化。

使用中價值對加權平均資本成本及近期現金流量的變化敏感。

本集團之加權平均資本成本由除税前貼現率9.1%增加至11.7%（除税後貼現率8%至10%）大大減少了未來現金流量的淨現值。

5. 無形資產(續)

商譽(續)

此外，COVID-19對經濟帶來前所未有的影響，亦大大降低了對我們終端市場需求的近期行業預測。因此，營業額預期於20/21財政年度將會下跌，在其後四年恢復增長於4%至7%的範圍，隨後永續增長率2%(18/19財政年度：估計直至2024年之年增長率6%及永續增長率2%)，這對20/21財政年度之未計利息、稅項及攤銷前盈利產生了相應影響，隨後逐步回升至2025年之10%(18/19財政年度：永續未計利息、稅項及攤銷前盈利為11%)。這與其他因素結合，影響未來現金流量的預測比先前預測的金額減少。

因此，本集團的可收回金額2,054百萬美元低於其賬面值，就此本集團在19/20財政年度記錄一項為數755.8百萬美元之商譽減值費用(18/19財政年度：無)。

具有確定使用年期之其他無形資產

按照本集團之資產減值會計政策，若存在潛在減值跡象，則要對具有確定使用年期之無形資產進行檢測。本集團考慮到COVID-19疫情之社會及經濟影響是一項潛在減值的指標，因此對所有技術、品牌和客戶關係進行減值檢測。於2020年3月31日，通過使用中價值和公平值減出售成本較高者的比較進行檢測，審查和測試之結果顯示有需要就技術減值8.7百萬美元、品牌減值26.9百萬美元以及客戶關係減值4.1百萬美元。

沒有確定使用年期之其他無形資產

於2019年3月31日，世特科品牌被認定為沒有確定使用年期。本集團已在世特科層面進行了使用中價值之分析，以支持世特科有關之品牌並沒有減值跡象。此等計算使用涵蓋五年期間之財務預算和計劃，而此期間往後之現金流量則使用不超過歷史業績的增長率和盈利能力來推斷。財務預算和計劃採用的主要假設乃收入增長率、利潤率及貼現率。於2020年3月31日，評估之結果並未顯示有減值撥備之需要。然而，若預測期間收入增長下跌4%或預測期間營業溢利率下跌0.4%或貼現率增加0.3%，減值空間將會被撇銷。考慮到以往收購之品牌如何隨時間合併為德昌電機品牌，管理層重估此品牌之使用年期並估計由2020年4月1日起，其剩餘使用年期為10年。

5. 無形資產(續)

會計政策

(甲) 商譽

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

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

(乙) 研究及開發成本

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

(丙) 沒有確定使用年期之品牌

沒有確定使用年期之品牌不用作攤銷，並且每年進行減值檢測。由2020年4月1日起，所有品牌將有估計使用年期為10年。

(丁) 其他無形資產

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

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

技術、專利權及工程開發	8至20年
品牌	25年／沒有確定使用年期
客戶關係	15至20年

6. 於聯營公司之投資

	2020 千美元	2019 千美元
年初	**2,742**	3,448
貨幣換算	**(122)**	(190)
所佔聯營公司年度溢利	**41**	124
所收股息	**(532)**	(640)
年終	**2,129**	2,742

聯營公司詳情載於附註39。

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

會計政策

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

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

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

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

7. 其他財務資產及負債

	2020			2019		
	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))	**2,632**	**(21,149)**	**(18,517)**	22,202	(1,178)	21,024
－遠期外匯合約(附註甲(ii))	**153,832**	**(100,592)**	**53,240**	157,788	(41,934)	115,854
投資淨額對沖(附註乙)						
－遠期外匯合約及交叉貨幣利率掉期	**34,795**	**–**	**34,795**	20,908	(3,955)	16,953
公平值對沖(附註丙)						
－遠期外匯合約及交叉貨幣利率掉期	**50,548**	**(1,071)**	**49,477**	20,251	(487)	19,764
持作買賣(附註丁)	**831**	**(426)**	**405**	1,242	(89)	1,153
總計(附註戊)	**242,638**	**(123,238)**	**119,400**	222,391	(47,643)	174,748
流動部分	**56,238**	**(45,027)**	**11,211**	72,272	(20,384)	51,888
非流動部分	**186,400**	**(78,211)**	**108,189**	150,119	(27,259)	122,860
總計	**242,638**	**(123,238)**	**119,400**	222,391	(47,643)	174,748

附註：

(甲) 現金流量對沖

(i) 原材料商品合約

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

7. 其他財務資產及負債(續)

(甲) 現金流量對沖(續)

(i) 原材料商品合約(續)

於2020年3月31日，本集團有以下尚未平倉原材料商品合約：

	設定本金價值	結算價值（百萬美元）	加權平均合約價格（美元）	現貨價（美元）	按市值計價（美元）	剩餘到期範圍（月）	資產／（負債）賬面淨值（千美元）
現金流量對沖合約							
銅材商品	28,525公噸	160.6	5,630	4,797	5,048	1 – 60	(16,611)
銀材商品	510,000盎士	7.7	15.06	13.93	14.27	1 – 36	(405)
鋁材商品	2,075公噸	3.7	1,765	1,489	1,561	1 – 24	(423)
鐵礦商品	106,500公噸	7.0	65.27	80.77	74.21	1 – 24	953
焦煤商品	81,500公噸	13.5	166	145	141	1 – 24	(2,031)
總計							(18,517)

加權平均合約價格定義為設定本金價值除以結算價值所得之比率。

按市值計價乃結算遠期合約之當期公平值，由交易方(本集團之主要往來銀行)提供。

(ii) 遠期外匯合約

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

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

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

7. 其他財務資產及負債(續)

(甲) 現金流量對沖(續)

(ii) 遠期外匯合約(續)

於2020年3月31日，本集團有以下尚未平倉遠期外匯合約：

	結算貨幣	設定本金價值（百萬元）	加權平均合約匯率	即期匯率	按市值計價匯率	剩餘到期範圍（月）	結算價值美元等值（百萬美元）	資產／（負債）賬面淨值（千美元）
現金流量對沖合約								
賣出歐元遠期 *	美元	歐元481.1	1.41	1.10	1.14	1 – 72	680.3	133,432
賣出加元遠期	美元	加元100.0	1.24	1.42	1.42	1 – 21	80.4	9,780
買入波蘭茲羅提遠期	歐元	波蘭茲羅提654.0	4.79	4.54	4.69	1 – 72	150.9	3,013
買入塞爾維亞第納爾遠期	歐元	塞爾維亞第納爾6,295.3	121.56	117.49	118.94	1 – 24	57.2	1,259
買入土耳其里拉遠期	歐元	土耳其里拉107.5	7.85	7.26	7.95	1 – 24	15.1	(185)
買入匈牙利福林遠期	歐元	匈牙利福林54,593.7	339.55	358.57	371.43	1 – 72	177.6	(15,239)
買入墨西哥比索遠期	美元	墨西哥比索2,602.7	22.78	24.28	27.34	1 – 72	114.3	(19,084)
買入人民幣遠期	美元	人民幣9,401.0	6.97	7.04	7.29	1 – 72	1,348.6	(59,736)
總計								53,240

* 歐元兑美元匯率則以相反方向計算

(乙) 投資淨額對沖

本集團對沖其於歐洲營運之淨投資，以避免承受外幣匯率未來變動之風險。按下表所示之歐元遠期外匯合約及歐元交叉貨幣利率掉期被指定作為投資淨額對沖。於匯兑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2020年3月31日，本集團有以下尚未平倉合約：

	結算貨幣	設定本金價值（百萬元）	加權平均合約匯率	即期匯率	按市值計價匯率	剩餘到期範圍（月）	結算價值美元等值（百萬美元）	資產賬面淨值（千美元）
投資淨額對沖合約								
賣出歐元遠期 *	美元	歐元60.0	1.33	1.10	1.14	21 – 57	79.7	10,993
交叉貨幣利率掉期 *（支付歐元，收取美元）	美元	歐元269.2	1.12	1.10	1.04	13 – 52	302.7	23,802
總計								34,795

* 歐元兑美元匯率則以相反方向計算

7. 其他財務資產及負債(續)

（丙）公平值對沖

按下表所示之歐元遠期外匯合約被指定作為公平值對沖，對沖以歐元結算集團內部往來貨幣性餘額之外幣風險，而此等內部往來餘額產生之匯兑收益或虧損在綜合賬時並不能被完全抵銷。加元遠期外匯合約被指定作為對沖於加拿大之美元應收貨款結餘之外幣風險。收益及虧損於收益表中確認。

於2020年3月31日，本集團有以下尚未平倉合約：

	結算貨幣	設定本金價值（百萬元）	加權平均合約匯率	即期匯率	按市值計價匯率	剩餘到期範圍（月）	結算價值美元等值（百萬美元）	資產／（負債）賬面淨值（千美元）
公平值對沖合約								
賣出歐元遠期 *	美元	歐元255.2	1.35	1.10	1.16	1 – 97	345.5	50,372
買入歐元遠期 *	美元	歐元13.0	1.09	1.10	1.10	1	14.2	148
買入加元遠期	美元	加元17.4	1.31	1.42	1.42	1	13.3	(1,043)
總計								49,477

* 歐元兑美元匯率則以相反方向計算

（丁）持作買賣

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

於2020年3月31日，本集團有以下尚未平倉合約：

	結算貨幣	設定本金價值（百萬元）	加權平均合約匯率	即期匯率	按市值計價匯率	剩餘到期範圍（月）	結算價值美元等值（百萬美元）	資產賬面淨值（千美元）
持作買賣對沖合約								
買入印度盧比遠期	美元	印度盧比1,147.2	81.36	75.53	80.96	1 – 32	14.1	70
買入港元結構性遠期	美元	港元927.3	7.93	7.75	7.90	1 – 18	117.0	335
總計								405

（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。

7. 其他財務資產及負債(續)

(己) 於19/20財政年度，來自原材料商品、外匯合約(未計入結構性合約，參閱附註8)及交叉貨幣利率掉期於收益表中確認之淨收益為64.2百萬美元(18/19財政年度：39.0百萬美元淨收益)。

效益／(開支)	**2020 千美元**	2019 千美元
銷售成本包括：		
原材料商品合約之影響(附註20)	**4,751**	5,308
遠期外匯合約之影響	**(20,253)**	(12,242)
銷售成本之影響	**(15,502)**	(6,934)
其他收入及(開支)包括：		
未變現遠期外匯合約之影響(附註21)	**29,476**	18,640
分銷及行政費用包括：		
遠期外匯合約之影響(附註22)	**43,735**	23,556
融資成本包括：		
交叉貨幣利率掉期	**6,497**	3,751
其他財務資產及負債於綜合收益表之淨收益	**64,206**	39,013

(庚) 由對沖合約變現所得經營活動所得之現金淨額為47.0百萬美元(18/19財政年度：25.5百萬美元)。

(辛) 未來現金流量估算

就未來現金流量之估算，比較所有外匯及商品合約於2020年3月31日之到期合約價及現貨價將產生約214百萬美元的現金流量效益(2019年3月31日：363百萬美元)。

(壬) 於2020年3月31日，於匯兑儲備中以作持續對沖之應佔投資對沖淨額結餘為86.1百萬美元(2019年3月31日：55.1百萬美元)。

7. 其他財務資產及負債(續)

會計政策

(甲) 與對沖活動有關之其他財務資產及負債

其他財務資產及負債為與對沖活動有關之遠期及交叉掉期合約。

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

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

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

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

(i) 現金流量對沖

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

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

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

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

7. 其他財務資產及負債(續)

會計政策(續)

(甲) 與對沖活動有關之其他財務資產及負債(續)

(ii) 淨投資對沖

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

在權益中累計的盈虧於海外業務被部分處置或出售時循環至收益表。

(iii) 公平值對沖

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

(乙) 不符合對沖會計法的持作買賣之財務工具

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

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

8. 按公平值計入損益之財務資產及負債

	2020			2019		
	資產	(負債)	淨額	資產	(負債)	淨額
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
有關收購漢拿世特科之認購期權(附註甲)	**2,190**	**–**	**2,190**	2,410	–	2,410
非上市優先股(附註乙)	**8,000**	**–**	**8,000**	8,000	–	8,000
結構性外匯合約(附註丙)	**44,151**	**–**	**44,151**	19,315	(318)	18,997
其他投資	**1,440**	**–**	**1,440**	360	–	360
總計	**55,781**	**–**	**55,781**	30,085	(318)	29,767
流動部分	**2,103**	**–**	**2,103**	350	–	350
非流動部分	**53,678**	**–**	**53,678**	29,735	(318)	29,417
總計	**55,781**	**–**	**55,781**	30,085	(318)	29,767

附註：

(甲) 有關收購漢拿世特科之認購期權

本集團獲授予認購期權，據此，本集團有權要求漢拿控股企業將其所有權益出售予本集團，可於2026年5月至2030年5月期間隨時行使(緊隨由2022年5月至2026年5月之認沽行使期到期後)。

(乙) 非上市優先股

於2018年9月8日，本集團支付8.0百萬美元投資於一間專注於中國市場剛起步的自動駕駛汽車公司。本集團使用貼現現金流量釐定此投資的公平值。於2020年3月31日，此非上市優先股的公平值約為8.0百萬美元(2019年3月31日：8.0百萬美元)。

8. 按公平值計入損益之財務資產及負債(續)

(丙) 結構性外匯合約(經濟效益對沖)

本集團根據相關交易的估計未來風險及外幣潛在波動對其對沖額度要求進行了評估。

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

由於此等合約能夠減低外匯變動對相關交易及資產的風險，因此本集團視此等合約為經濟效益對沖。此等結構性外匯合約之最高支付額預期不會超過本集團之未來需要。

於2020年3月5日，交易方銀行註銷其有關本集團之人民幣結構性遠期合約之認沽期權，待支付之設定本金價值減少50%。由於此期權性質不再存在，本集團將結構性遠期合約之公平值結餘2.8百萬美元重新指定作普通遠期合約。於2020年3月31日，所有加元合約均已到期。

本集團就歐元於餘下到期日期間之現金流量之風險總結如下：

	賣出歐元 (百萬歐元)
對沖金額－普通遠期合約	481.1
經濟效益對沖－結構性遠期合約	
－最低可能對沖額	174.8
－最高可能對沖額	346.6
外匯風險對沖百分比*	
－普通遠期合約	51%
－普通遠期合約及結構性遠期(最低額)	70%
－普通遠期合約及結構性遠期(最高額)	88%

* 外匯風險對沖百分比以對沖金額除以個別期間之外匯風險額度計算

8. 按公平值計入損益之財務資產及負債(續)

(丙) 結構性外匯合約(經濟效益對沖)(續)

於19/20財政年度，結構性外匯合約之收益使除税後淨溢利增加24.6百萬美元(除税前28.0百萬美元)(18/19財政年度：收益使淨溢利增加44.4百萬美元，除税前50.9百萬美元)。請參閱附註21及附註28。

於2020年3月31日，本集團有以下尚未平倉結構性外匯合約：

	結算貨幣	設定本金價值－最低(百萬元)	設定本金價值－最高(百萬元)	合約匯率範圍	加權平均合約匯率	按市值計價匯率	剩餘到期範圍(月)	資產賬面淨值(千美元)
結構性外匯合約 (期權性質：減低設定本金額)								
賣出歐元(銷售)*	美元	歐元174.8	歐元346.6	1.30 – 1.39	1.35	1.25	4 – 53	33,792
賣出歐元(淨投資)*	美元	歐元50.0	歐元100.0	1.36 – 1.40	1.38	1.28	33 – 57	10,359
總計								44,151

* 歐元兑美元匯率則以相反方向計算

最新一張結構性外匯合約於2017年8月11日簽訂。

敏感度分析

於2020年3月31日，歐元兑美元匯率之 1% 轉變，對本集團之收益表會有以下影響：

歐元合約	除税前溢利增加／(減少)
增加1%	(2.8)百萬美元
減少1%	2.8百萬美元

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

未來現金流量之估算

就未來現金流量之估算，比較到期結構性合約價及於2020年3月31日之現貨價將產生約56百萬美元的現金流量效益(假設歐元合約以最低支付額結算)(2019年3月31日：58百萬美元)。

9. 存貨

	2020 千美元	2019 千美元
原材料	**255,513**	231,573
製成品	**158,372**	166,317
	413,885	397,890

會計政策

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

10. 應收貨款及其他應收賬款

	2020 千美元	2019 千美元
應收貨款－總額*	**506,319**	610,220
減:應收貨款減值	**(2,025)**	(1,870)
應收貨款－淨額	**504,294**	608,350
預付款及其他應收賬款	**88,914**	99,130
	593,208	707,480

* 餘額包括客戶的銀行承兑匯票金額為22.1百萬美元(2019年3月31日:29.6百萬美元)。匯票的到期日均於資產負債表日後的6個月內

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

10. 應收貨款及其他應收賬款(續)

客戶之信貸風險、應收貨款總額之賬齡及減值

(甲) 本集團一般給予客戶30至105日之信貸期。本集團有政策以參考客戶之目前財務狀況、過往之付款記錄、共同信貸風險特質評估、以及客戶經營所在地的宏觀經濟因素及經濟環境，評估客戶之信貸風險。管理層監察逾期賬項，以確定並解決收款問題。若發現沒有合理期望款項可以被收回時，應收貨款則作註銷。沒有合理期望款項可以被收回的指標其中包括債務人未能承諾還款計劃及未能就合約支付逾期90日之賬款。

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

(乙) 應收貨款的減值乃根據前瞻性預期信貸虧損方法，並考慮應收貨款總額按逾期日為基礎之賬齡來釐定。

應收貨款總額之賬齡及按逾期日估計之減值如下：

	應收貨款總額 千美元	應收貨款減值 千美元	應收貨款－淨額 千美元
於2020年3月31日			
當期	456,887	(134)	**456,753**
逾期1－30日	33,465	(25)	**33,440**
逾期31－90日	9,159	(58)	**9,101**
逾期90日以上	6,808	(1,808)	**5,000**
總計	506,319	(2,025)	**504,294**
於2019年3月31日			
當期	561,487	(63)	561,424
逾期1－30日	30,482	(15)	30,467
逾期31－90日	10,984	(91)	10,893
逾期90日以上	7,267	(1,701)	5,566
總計	610,220	(1,870)	608,350

10. 應收貨款及其他應收賬款(續)

(丙) 以下為應收貨款總額按發票日期為基礎之賬齡：

	2020 千美元	2019 千美元
0－30日	**213,522**	314,778
31－90日	**256,883**	267,002
90日以上	**35,914**	28,440
總計	**506,319**	610,220

集團之應收貨款的賬面值以下列貨幣結算：

	2020 千美元	2019 千美元
美元	**204,134**	224,561
歐元	**138,509**	153,589
人民幣	**106,049**	159,621
加元	**36,001**	47,723
其他	**21,626**	24,726
總計	**506,319**	610,220

應收貨款減值之變動如下：

	2020 千美元	2019 千美元
年初	**1,870**	1,816
貨幣換算	**8**	(136)
年內列為未能收回的應收款撇銷	**(58)**	(539)
應收貨款減值撥備／壞賬開支(附註24)	**205**	729
年終	**2,025**	1,870

在報告日，信貸風險的最高風險承擔為上述應收款的公平值。

10. 應收貨款及其他應收賬款(續)

會計政策

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

11. 現金及等同現金項目

	2020 千美元	2019 千美元
銀行及庫存現金	**244,272**	262,127
短期銀行存款	**140,097**	77,859
現金及等同現金項目總額	**384,369**	339,986

集團之現金及等同現金項目的賬面值以下列貨幣結算：

	2020 千美元	2019 千美元
美元	**137,515**	134,063
人民幣	**125,771**	93,951
歐元	**57,512**	68,453
韓圜	**31,735**	24,172
加元	**9,019**	471
其他	**22,817**	18,876
總額	**384,369**	339,986

會計政策

現金及等同現金項目包括庫存現金及銀行通知存款，該等存款隨時可轉換為已知金額的現金、承受價值變動的風險輕微、以及原先到期日等於或少於三個月。

12. 應付貨款

	2020 千美元	2019 千美元
應付貨款	**350,178**	351,716

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：

	2020 千美元	2019 千美元
0－60日	**207,486**	233,561
61－90日	**69,936**	66,459
90日以上	**72,756**	51,696
總計	**350,178**	351,716

集團之應付貨款的賬面值以下列貨幣結算：

	2020 千美元	2019 千美元
人民幣	**119,803**	130,523
美元	**106,549**	103,434
歐元	**80,176**	74,973
港元	**21,896**	21,704
加元	**9,025**	8,972
其他	**12,729**	12,110
總計	**350,178**	351,716

會計政策

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

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

13. 合約結餘

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

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

合約資產及負債總額列入多項非流動及流動資產負債表賬目內，如下所示：

	2020 **千美元**	2019 千美元
遞延合約成本包括於：		
應收貨款及其他應收賬款	**2,476**	1,280
其他非流動資產	**3,458**	4,003
遞延合約成本總計	**5,934**	5,283
合約負債結餘包括於：		
其他應付賬款及遞延收入－流動	**(22,799)**	(14,621)
其他應付賬款及遞延收入－非流動	**(17,696)**	(16,892)
合約負債總計	**(40,495)**	(31,513)

於19/20財政年度，列入於上一財政年度年終日合約負債內之16.5百萬美元(18/19財政年度：15.7百萬美元)於收益表確認。

14. 貸款

	2020			2019		
	短期 千美元	長期 千美元	總計 千美元	短期 千美元	長期 千美元	總計 千美元
債券(附註甲)	–	299,324	299,324	–	298,772	298,772
加拿大出口發展局(EDC)之貸款(附註乙)	–	99,696	99,696	–	99,607	99,607
以應收貨款為基礎之貸款(附註丙)	–	4,209	4,209	6,020	–	6,020
可換股債券(負債部分)(附註丁)	–	–	–	151,941	6,727	158,668
國際金融公司(IFC)之貸款(附註戊)	–	–	–	15,000	59,491	74,491
其他貸款	12,236	–	12,236	38,123	10,000	48,123
貸款總額	12,236	403,229	415,465	211,084	474,597	685,681

附註：

(甲) **債券(300百萬美元，4.125厘，於2024年7月到期)**

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

德昌控股將發行所得款項淨額用於一般企業用途、再融資及延長其債務到期時間。

於2020年3月31日，債券的市價為107.2%(2019年3月31日:101.1%)。

(乙) **加拿大出口發展局之貸款**

99.7百萬美元(本金100.0百萬美元扣除交易成本0.3百萬美元)於2018年6月借獲。此貸款為本集團日常營運及資本性開支作融資，為期5年，將於2023年6月6日到期日全數償還。貸款利率為固定3.89厘。

14. 貸款(續)

(丙) **以應收貨款為基礎之貸款**

於2020年3月31日，在香港、歐洲及美國之附屬公司借獲以應收貨款為基礎之貸款4.2百萬美元(於2019年3月31日：6.0百萬美元)。以應收貨款為基礎之貸款由已承諾的信貸額保障。該等貸款之設置為使利息開支與營運收入之地區相配合，詳情如下：

- 在香港之貸款已於年內償還(2019年3月31日：2.0百萬美元)
- 在歐洲之貸款2.2百萬美元(2.0百萬歐元)(2019年3月31日：2.0百萬美元(1.8百萬歐元))，以應收貨款作抵押，抵押擔保水平要求比所借金額高出20%(2020年3月31日為2.7百萬美元及2019年3月31日為2.4百萬美元)
- 在美國之貸款2.0百萬美元，有一項要求應收貨款不能抵押與任何第三方之契約(2019年3月31日：2.0百萬美元)

(丁) **可換股債券**

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

於2019年4月2日，債券持有人行使一項認沽期權，贖回151.9百萬美元本公司之可換股債券(發行價值139.0百萬美元加增幅)。餘下的可換股債券已於隨後被購回並註銷，於2020年3月31日並無未償還結餘。

(戊) **國際金融公司之貸款**

74.5百萬美元(本金75.0百萬美元扣除交易成本0.5百萬美元)於2016年1月借獲。此乃一項為期8年的貸款，用於塞爾維亞、墨西哥、巴西及印度之項目，由2019年4月開始季度還款3.75百萬美元，最終還款日期為2024年1月15日。年內，本集團已全數償還此貸款。

14. 貸款(續)

貸款的到期日如下：

	銀行貸款		債券、可換股債券及其他貸款	
	2020 千美元	2019 千美元	**2020 千美元**	2019 千美元
少於1年	**–**	15,387	**12,236**	195,697
1－2年	**4,209**	–	**–**	14,893
2－5年	**–**	10,000	**399,020**	150,932
5年以上	**–**	–	**–**	298,772
	4,209	25,387	**411,256**	660,294

於2020年3月31日，未償還結餘的年息率為0.5厘至4.7厘不等(2019年3月31日：年息率0.5厘至4.1厘)，而計入交叉利率掉期影響(見附註7(乙))之貸款的加權平均實際利率約為2.7厘(2019年3月31日：3.0厘)。利息開支於附註23中披露。

德昌電機簽訂穆迪投資者服務公司及標準普爾評級服務(「標普」)以獲取獨立的長期信用評級。本集團一直以來也保持投資級別的評級。於2020年3月31日，穆迪投資者服務公司的評級為Baa1及標普的評級為BBB。此等評級反映本集團市場地位穩固、盈利能力穩定及財務槓桿審慎。

COVID-19疫情使全球經濟前景惡化，導致環球輕型汽車需求疲弱和生產停頓。與大多數汽車行業及其零部件供應商一樣，穆迪投資者服務公司於2020年3月20日將德昌電機之評級列入信用觀察名單。於2020年4月8日，標普亦將德昌電機之評級列入為複評。

除於2024年7月到期之債券外，貸款的公平值大約等於其賬面值。

貸款的賬面值以下列貨幣結算：

	2020 千美元	2019 千美元
美元	**401,020**	635,580
加元	**12,236**	28,716
歐元	**2,209**	2,020
港元	**–**	10,000
人民幣	**–**	9,365
貸款總額	**415,465**	685,681

14. 貸款(續)

會計政策

(甲) 貸款／債券

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

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

(乙) 可換股債券

可換股債券按(i)負債部分及(ii)權益部分的總和入賬。

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

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

15. 退休福利責任

	界定福利退休計劃 千美元	界定供款退休計劃及長期服務金 千美元	總計 千美元
18/19財政年度			
於2018年3月31日	29,649	3,266	32,915
貨幣換算	(3,057)	(278)	(3,335)
撥備	7,106	8,709	15,815
動用	(4,720)	(8,016)	(12,736)
重計量(附註20)*	6,875	131	7,006
於2019年3月31日	35,853	3,812	39,665
退休福利責任：			
流動部分	–	568	568
非流動部分	55,661	3,244	58,905
界定福利退休計劃資產：			
非流動部分	(19,808)	–	(19,808)
於2019年3月31日	35,853	3,812	39,665
19/20財政年度			
於2019年3月31日	35,853	3,812	39,665
貨幣換算	(624)	(236)	(860)
撥備	2,205	9,497	11,702
動用	(5,004)	(9,361)	(14,365)
重計量(附註20)*	7,483	122	7,605
於2020年3月31日	**39,913** **	**3,834**	**43,747**
退休福利責任：			
流動部分	–	552	552
非流動部分	63,043	3,282	66,325
界定福利退休計劃資產：			
非流動部分	(23,130)	–	(23,130)
於2020年3月31日	**39,913**	**3,834**	**43,747**

* 重計量指精算(收益)及虧損

** 於2020年3月31日，退休福利計劃主要位於瑞士、英國、南韓、意大利及德國。責任淨額39.9百萬美元(2019年3月31日：35.9百萬美元)由責任的現值總額231.9百萬美元(2019年3月31日：183.4百萬美元)減計劃資產的公平值(192.0)百萬美元(2019年3月31日：(147.5)百萬美元)所組成

15. 退休福利責任(續)

15.1 界定福利退休計劃

本集團於多個國家設有界定福利退休計劃，為成員提供有保障之終身養老金福利。界定福利退休計劃由獨立外部精算師以預計單位貸記法估值。主要精算師如下列示，而最新之精算估算於2020年3月31日完成。

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

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

在資產負債表確認的金額釐定如下：

	2020 **千美元**	2019 千美元
已注資責任的現值	**207,917**	157,100
未注資責任的現值	**24,012**	26,251
責任的現值總額	**231,929**	183,351
減：計劃(資產)的公平值	**(192,016)**	(147,498)
退休福利責任總計－淨負債	**39,913**	35,853
列示為：		
界定福利退休計劃(資產)	**(23,130)**	(19,808)
退休福利責任	**63,043**	55,661

15. 退休福利責任(續)

15.1 界定福利退休計劃(續)

退休福利責任的變動如下：

	責任的現值 千美元	計劃(資產)的公平值 千美元	淨負債總計 千美元
於2018年3月31日	182,269	(152,620)	29,649
當期服務費用	6,771	–	6,771
利息開支／(收入)	3,258	(2,923) *	335
計入收益表之開支／(收入)淨額(附註24)	10,029	(2,923)	7,106
重計量：			
－人口統計假設變動之虧損	748	–	748
－財務假設變動之虧損	9,364	–	9,364
－經驗(收益)／虧損	(1,717)	12	(1,705)
－不計入列入利息收入之計劃資產回報	–	(1,532)	(1,532)
在權益中確認之虧損／(收益)(附註20)	8,395	(1,520)	6,875
貨幣換算	(10,899)	7,842	(3,057)
僱員供款	2,638	(2,638)	–
僱主供款	–	(3,209)	(3,209)
已付福利	(9,081)	7,570	(1,511)
於2019年3月31日	183,351	(147,498)	35,853
於2019年3月31日	183,351	(147,498)	35,853
當期服務費用	7,140	–	7,140
利息開支／(收入)	3,051	(2,670) *	381
過去服務費用	(5,316)	–	(5,316)
計入收益表之開支／(收入)淨額(附註24)	4,875	(2,670)	2,205
重計量：			
－人口統計假設變動之(收益)	(804)	–	(804)
－財務假設變動之(收益)	(5,467)	–	(5,467)
－經驗虧損／(收益)	60,988	(88)	60,900
－不計入列入利息收入之計劃資產回報	–	(47,146)	(47,146)
在權益中確認之虧損／(收益)(附註20)	54,717	(47,234)	7,483
貨幣換算	(1,030)	406	(624)
僱員供款	2,738	(2,738)	–
僱主供款	–	(2,959)	(2,959)
已付福利	(12,722)	10,677	(2,045)
於2020年3月31日	**231,929**	**(192,016)**	**39,913**

* 計劃資產之利息收入以載於下一頁之貼現率計算

15. 退休福利責任(續)

15.1 界定福利退休計劃(續)

主要採用的精算假設如下：

	2020 百分比	2019 百分比
貼現率	**0.7% – 3.5%**	0.6% – 4.0%
未來退休金責任增長率	**0.0% – 2.4%**	0.0% – 2.6%

未來退休金責任增長率主要與法定通賬率有關。

敏感度分析

主要假設加權變動對界定福利責任之敏感度如下：

	界定福利責任之影響	
	假設增加	假設減少
貼現率－變動0.5%	減少6.4%	增加7.0%
未來退休金增長率－變動0.25%	增加3.0%	減少0.1%

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

與上一年度比較，編制敏感度分析所採用的方法和假設類別並無改變。

主要退休金計劃之貼現率如下：

	2020 百分比	2019 百分比
瑞士	**0.8%**	0.6%
英國	**2.2%**	2.4%
南韓	**3.2%**	3.3%
加拿大	**3.5%**	3.2%

15. 退休福利責任(續)

15.1 界定福利退休計劃(續)

界定福利責任的加權平均年期為18.5年(2019年3月31日：17.8年)。

於2020年3月31日及2019年3月31日未貼現退休金福利之預期到期日為：

	2020 千美元	2019 千美元
少於1年	**11,425**	4,974
1－2年	**11,093**	6,127
2－5年	**28,045**	15,123
5年以上	**241,639**	275,988
	292,202	302,212

計劃資產

計劃資產包括以下項目：

	2020 千美元	2020 百分比	2019 千美元	2019 百分比
有報價				
股權				
亞洲	**906**	**0%**	970	1%
歐洲	**17,382**	**9%**	12,720	9%
美洲	**1,578**	**1%**	1,767	1%
環球	**30,028**	**16%**	20,713	14%
債券				
亞洲	**2,173**	**1%**	2,295	2%
歐洲	**47,351**	**25%**	45,519	31%
美洲	**20,671**	**11%**	21,308	14%
環球	**33,004**	**17%**	12,229	8%
其他				
歐洲	**6,083**	**3%**	7,184	5%
環球	**11,226**	**6%**	13,216	9%
	170,402	**89%**	137,921	94%
無報價				
物業投資－歐洲	**20,252**	**10%**	9,273	6%
其他－歐洲	**1,362**	**1%**	304	0%
	21,614	**11%**	9,577	6%
	192,016	**100%**	147,498	100%

15. 退休福利責任(續)

15.1 界定福利退休計劃(續)

計劃資產(續)

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

進行資產負債配對以減低風險。

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

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

於20/21財政年度，本集團預計將作3.9百萬美元(19/20財政年度：3.3百萬美元)供款予離職後之福利計劃。

15.2 界定供款退休金計劃

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

若僱員在取得全數供款前退出職業退休計劃，有關供款有可能被沒收並於收益表內支銷之費用將會因應減少。於2020年3月31日並沒有被沒收之供款(2019年3月31日：無)。

集團對於美國、中國、英國及法國的有關員工採用其他界定供款計劃。

集團所作之供款於收益表內支銷。於19/20財政年度，就界定供款計劃於收益表內支銷之費用為8.9百萬美元(18/19財政年度：8.5百萬美元)，載於附註24。

15. 退休福利責任(續)

會計政策

集團公司營運多個退休金計劃。此等計劃經由定期精算的計算，一般透過向保險公司或受託管理基金付款而注資。本集團設有界定福利和界定供款兩種計劃。

(甲) 界定福利計劃

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

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

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

過往服務成本即時於收益表確認。

(乙) 界定供款計劃

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

16. 撥備及其他負債

	法律及保証準備金 千美元	遣散費用 千美元	使用權資產之恢復費用 千美元	其他 千美元	總計 千美元
18/19財政年度					
於2018年3月31日	40,359	4,287	–	761	45,407
貨幣換算	(2,328)	(254)	–	(46)	(2,628)
撥備／(撥回)	12,638	(1,054)	–	(542)	11,042
動用	(15,087)	(2,004)	–	(173)	(17,264)
於2019年3月31日	35,582	975	–	–	36,557
流動部分	22,664	975	–	–	23,639
非流動部分	12,918	–	–	–	12,918
於2019年3月31日	35,582	975	–	–	36,557
19/20財政年度					
於2019年3月31日	35,582	975	–	–	36,557
貨幣換算	(505)	(14)	(26)	–	(545)
撥備	13,037	–	–	–	13,037
添置	–	–	1,080	–	1,080
動用	(12,157)	(176)	–	–	(12,333)
於2020年3月31日	**35,957**	**785**	**1,054**	**–**	**37,796**
流動部分	23,139	785	–	–	23,924
非流動部分	12,818	–	1,054	–	13,872
於2020年3月31日	**35,957**	**785**	**1,054**	**–**	**37,796**

17. 稅項

17.1 所得稅開支

於綜合收益表內之稅項為：

	2020 千美元	2019 千美元
當期所得稅稅項		
年內撥備	35,803	51,099
往年撥備(剩餘)*	(4,239)	(3,078)
	31,564	48,021
遞延所得稅稅項(附註17.2)	(16,396)	(9,765)
所得稅開支總額	15,168	38,256
實際稅率	(3.2)%	11.7%

* 主要為收回研發稅項抵免

稅項按年內估計應課稅溢利以相關營運國家適用稅率撥出準備。撇除減持一項投資物業所得毋須課稅之淨收益41.1百萬美元以及商譽及其他無形資產之減值795.5百萬美元，基本實際稅率將為11.5%(18/19財政年度：撇除公平值收益11.7百萬美元，12.1%)。本集團之實際稅率跟香港法定稅率16.5%(18/19財政年度：16.5%)之差異如下：

	2020		2019	
		千美元		千美元
除所得稅前(虧損)／溢利		(471,703)		327,915
加：商譽及其他無形資產之減值		795,505		–
減：公平值(收益)及減持項目		(41,096)		(11,660)
經調整除所得稅前溢利		282,706		316,255
按香港利得稅稅率之稅項支出	16.5%	46,646	16.5%	52,182
其他國家不同稅率之影響				
－有應課稅溢利國家	0.8%	2,277	1.7%	5,248
－有應課稅虧損國家	(1.7)%	(4,914)	(1.9)%	(6,035)
扣除開支後毋須課稅之淨收入之影響	(4.5)%	(12,547)	(5.0)%	(15,731)
往年撥備(剩餘)－當期及遞延	(2.0)%	(5,734)	(1.2)%	(3,729)
預扣所得稅	3.9%	10,934	2.0%	6,419
扣除(稅損確認)及其他(稅項收益)之其他稅項及暫時性差異	(1.5)%	(4,279)	0.0%	(98)
基本實際稅率	11.5%	32,383	12.1%	38,256
由於商譽及其他無形資產之減值而撥回之遞延稅項效益		(17,215)		–
所得稅開支總額，如報告所示	(3.2)%	15,168	11.7%	38,256

17. 稅項(續)

17.2 遞延所得稅

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

以下金額(在同一稅務管轄區內作了適當的抵銷後釐定)於綜合資產負債表中列示：

	2020 千美元	2019 千美元
遞延所得稅資產	**53,647**	44,135
遞延所得稅負債	**(84,203)**	(107,865)
遞延所得稅負債淨額	**(30,556)**	(63,730)

未作抵銷之賬面與稅務會計的總計差異如下：

	2020 千美元	2019 千美元
遞延所得稅資產總額	**93,505**	86,276
遞延所得稅負債總額	**(124,061)**	(150,006)
遞延所得稅負債淨額	**(30,556)**	(63,730)

17.2 遞延所得稅(續)

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

	撥備 千美元	加速稅項折舊 千美元	稅損 千美元	公平值(收益)／虧損 千美元	其他 千美元	總計 千美元
18/19財政年度						
遞延所得稅資產						
於2018年3月31日	27,446	9,168	30,879	4,338	25,007	96,838
貨幣換算	(1,194)	(618)	(990)	(57)	(804)	(3,663)
於收益表計入／(扣除)	(1,975)	949	(6,843)	(3)	(2,362)	(10,234)
於權益中計入	–	–	–	3,066	269	3,335
於2019年3月31日之資產	24,277	9,499	23,046	7,344	22,110	86,276
遞延所得稅(負債)						
於2018年3月31日	(3,295)	(26,915)	–	(108,067)	(30,699)	(168,976)
貨幣換算	252	885	–	3,804	901	5,842
於收益表計入／(扣除)	454	12,104	–	9,208	(1,767)	19,999
於權益中計入／(扣除)	–	–	–	(7,159)	288	(6,871)
於2019年3月31日之(負債)	(2,589)	(13,926)	–	(102,214)	(31,277)	(150,006)
於2019年3月31日之遞延所得稅資產／(負債)淨額	21,688	(4,427)	23,046	(94,870)	(9,167)	(63,730)
19/20財政年度						
遞延所得稅資產						
於2019年3月31日	24,277	9,499	23,046	7,344	22,110	86,276
貨幣換算	(193)	(743)	(626)	(7)	(496)	(2,065)
於收益表計入／(扣除)	(373)	8,375	(11,694)	228	353	(3,111)
於權益中計入	–	–	–	11,622	783	12,405
於2020年3月31日之資產	23,711	17,131	10,726	19,187	22,750	93,505
遞延所得稅(負債)						
於2019年3月31日	(2,589)	(13,926)	–	(102,214)	(31,277)	(150,006)
貨幣換算	52	70	–	2,700	630	3,452
於收益表計入	90	4,971	–	11,997	2,449	19,507
於權益中計入／(扣除)	–	–	–	3,888	(902)	2,986
於2020年3月31日之(負債)	(2,447)	(8,885)	–	(83,629)	(29,100)	(124,061)
於2020年3月31日之遞延所得稅資產／(負債)淨額	21,264	8,246	10,726	(64,442)	(6,350)	(30,556)

就若干附屬公司之未分配利潤之預扣所得稅或其他應付稅項之遞延所得稅負債1.8百萬美元(18/19財政年度：5.9百萬美元)未有被確認，此乃由於德昌控股控制股息政策，並決定此等未分配利潤在可見將來並不會被分發。

17. 稅項(續)

17.2 遞延所得稅(續)

此變動表描述於資產負債表中遞延所得稅資產及負債之組成部分。

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

加速稅項折舊：
此項相當於對銷會計上溢利之折舊率與對銷應課稅溢利之加速折舊率的差異。

稅損：
此項相當於可以用以抵銷未來應課稅溢利而減低未來稅項支出之當期稅務虧損價值。於2020年3月31日，本集團於美國、加拿大及日本之附屬公司結轉之累計稅務營業淨虧損分別為5.7百萬美元、30.5百萬美元及1.1百萬美元(2019年3月31日：分別為27.7百萬美元、58.6百萬美元及3.0百萬美元)，以抵銷未來應課稅溢利。

公平值(收益)／虧損：
資產面值之重估帶來價值之變動直至變現前在多大程度上不當為本年度應課稅溢利處理。

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

17.2 遞延所得稅(續)

遞延所得稅資產和負債之可收回性如下：

	2020 千美元	2019 千美元
遞延所得稅資產：		
於12個月後收回之遞延所得稅資產	**72,027**	66,407
於12個月內收回之遞延所得稅資產	**21,478**	19,869
遞延所得稅資產	**93,505**	86,276
遞延所得稅負債：		
於12個月後結算之遞延所得稅負債	**(109,466)**	(130,744)
於12個月內結算之遞延所得稅負債	**(14,595)**	(19,262)
遞延所得稅負債	**(124,061)**	(150,006)
遞延所得稅負債淨額	**(30,556)**	(63,730)

遞延所得稅項淨額變動如下：

	2020 千美元	2019 千美元
年初淨(負債)	**(63,730)**	(72,138)
貨幣換算	**1,387**	2,179
於收益表計入(附註17.1)	**16,396**	9,765
於權益中計入／(扣除)	**15,391**	(3,536)
年終淨(負債)	**(30,556)**	(63,730)

17. 稅項(續)

17.2 遞延所得稅(續)

年內在權益中計入／(扣除)之遞延所得稅項如下：

	2020 千美元	2019 千美元
對沖工具之公平值虧損／(收益)淨額	**15,558**	(4,092)
界定福利計劃之重計量(附註20)	**(175)**	575
長期服務金之重計量(附註20)	**8**	(19)
	15,391	(3,536)

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

本集團於19/20財政年度及18/19財政年度未確認稅損之變動如下：

	2020 千美元	2019 千美元
年初	**56,921**	65,540
貨幣換算	**(1,764)**	(2,326)
年內(動用／確認)	**(3,008)**	(4,696)
因應往年稅務狀況而(撇減)	**(948)**	(1,597)
年終	**51,201**	56,921

遞延所得稅資產仍未就為數51.2百萬美元(18/19財政年度：56.9百萬美元)之稅損作確認，主要由於產生稅損的實體未來能產生盈利或暫時性差異之能力仍屬不確定。

17. 稅項(續)

17.2 遞延所得稅(續)

未確認稅損按其到期日之賬齡如下：

	2020 千美元	2019 千美元
少於1年	**4,702**	1,340
1－2年	**2,324**	5,173
2－5年	**1,451**	4,379
5－20年	**24,731**	22,971
無限期	**17,993**	23,058
	51,201	56,921

未確認為遞延所得稅資產之其他可扣減暫時性差異總數為1.5百萬美元(18/19財政年度：1.0百萬美元)，其中並無應課稅溢利或暫時性差異可用作抵銷該等可扣減之暫時性差異。

會計政策

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

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

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

可確認之遞延所得稅資產上限為就暫時性差異可能動用以扣減之未來應課稅盈利。

與投資物業有關之遞延所得稅負債以公平值計量，按能夠通過使用該物業而完全收回的假設而釐定。

就附屬公司未分配利潤而確認遞延所得稅負債，該等未分配利潤預期在可見將來將會被分配。

18. 向非控股權益授予之認沽期權

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

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

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

已授予之認沽期權賬面值的變動如下：

	2020 千美元	2019 千美元
年初	**74,245**	79,451
貨幣換算	**(3,523)**	(5,849)
累計利息(附註23)	**1,470**	1,293
公平值收益(附註21及28)	**(2,512)**	(650)
年終	**69,680**	74,245

19. 股本

	股本－普通股（千計）	就獎勵股份計劃持有之股份（千計）	股份總計（千計）
於2018年3月31日	878,845	(16,544)	862,301
受託人就獎勵股份計劃購買之股份	–	(529)	(529)
就獎勵股份計劃歸屬予董事及僱員之股份	–	4,059	4,059
就以股代息發行之股份	6,159	–	6,159
就獎勵股份計劃持有之股份之代息股份	–	(131)	(131)
於2019年3月31日	885,004	(13,145)	871,859
受託人就獎勵股份計劃購買之股份	–	(3,477)	(3,477)
就獎勵股份計劃歸屬予董事及僱員之股份	–	4,917	4,917
就以股代息發行之股份	17,644	–	17,644
就獎勵股份計劃持有之股份之代息股份	–	(308)	(308)
於2020年3月31日	**902,648**	**(12,013)**	**890,635**

於2020年3月31日，普通股的法定數目總額為1,760.0百萬（2019年3月31日：1,760.0百萬），每股面值為0.05港元（2019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。

19. 股本(續)

	股本－普通股 千美元	就獎勵股份計劃持有之股份 千美元	股份溢價 千美元	總計 千美元
於2018年3月31日	5,670	(55,219)	–	(49,549)
受託人就獎勵股份計劃購買之股份	–	(1,497)	–	(1,497)
就獎勵股份計劃歸屬予董事及僱員之股份	–	12,572	–	12,572
就以股代息發行之股份	39	–	13,265	13,304
就獎勵股份計劃持有之股份之代息股份	–	(283)	–	(283)
於2019年3月31日	5,709	(44,427)	13,265	(25,453)
受託人就獎勵股份計劃購買之股份	–	(6,321)	–	(6,321)
就獎勵股份計劃歸屬予董事及僱員之股份	–	15,210	(3,648)	11,562
就以股代息發行之股份	113	–	32,179	32,292
就獎勵股份計劃持有之股份之代息股份	–	(576)	–	(576)
於2020年3月31日	**5,822**	**(36,114)**	**41,796**	**11,504**

以股代息

年內，就18/19財政年度末期股息及19/20財政年度中期股息有關之以股代息計劃，向選擇收取股份代替現金股息之股東發行17.6百萬股股份。就18/19財政年度末期股息，本集團之代息股份價為2019年7月16日至22日期間的平均收市價，折讓4%－實際代息股份價為13.68港元(1.75美元)。配發代息股份的日期為2019年9月4日。就19/20財政年度中期股息，本集團之代息股份價為2019年11月21日至27日期間的平均收市價，折讓4%－實際代息股份價為17.08港元(2.19美元)。配發代息股份的日期為2020年1月3日。

註銷已發行股本

在德昌控股於2019年7月11日舉行之股東週年大會上，股東批准並給予董事會一項一般性授權，授權董事會購回股份，數目上限為德昌控股已發行股本面值總額之10%(88.5百萬股)。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19/20財政年度，並無股份被購回並註銷(18/19財政年度：無)。

19. 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2020年3月31日,於此計劃下之所有單位已全數歸屬。

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鈎股份單位計劃(「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。根據股份單位計劃,董事會可向本集團的合資格董事及僱員(薪酬委員會可全權酌情選擇)授出時限歸屬單位和績效歸屬單位。

本集團高級管理層收取年度授出之時限歸屬單位(受限股份單位)及績效歸屬單位(績效股份單位)。根據現有的獎勵制度,時限歸屬單位一般於三年後歸屬。績效歸屬單位於三年後歸屬,惟須於三年績效期內達成表現條件。由19/20財政年度開始,授出時釐定之目標為三年期累積每股盈利。

如果主要條件能全數達成,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本集團於三年歸屬期每年年初釐定的一年期每股盈利目標。倘若達到個別部門之一個或多個一年期目標,則歸屬部分股份單位。

19. 股本(續)

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2018年3月31日已授出未歸屬單位	7,024	6,560	13,584
年內授出予董事及僱員之單位	2,224	1,823	4,047
年內歸屬予董事及僱員之單位	(2,181)	(1,878)	(4,059)
年內沒收	(389)	(420)	(809)
於2019年3月31日已授出未歸屬單位	6,678	6,085	12,763
年內授出予董事及僱員之單位	4,568	2,895	7,463
年內歸屬予董事及僱員之單位	(3,083)	(2,919)	(6,002)
年內沒收	(288)	(270)	(558)
於2020年3月31日已授出未歸屬單位	**7,875**	**5,791**	**13,666**

年內授出未歸屬單位之加權平均公平值為14.95港元(1.92美元)(18/19財政年度：24.45港元(3.13美元))。

於2020年3月31日，股份單位計劃未歸屬單位數目如下：

	已授出未歸屬單位數目(千計)		
歸屬年份 *	受限股份單位	績效股份單位	總計
20/21財政年度	1,456	1,396	2,852
21/22財政年度	1,771	1,613	3,384
22/23財政年度	4,288	2,782	7,070
23/24財政年度	360	–	360
已授出未歸屬單位總計	**7,875**	**5,791**	**13,666**

* 股份一般於每年之6月1日歸屬

19. 股本(續)

會計政策

(甲) 股本

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

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

(乙) 以股份為基礎之報酬

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

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

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

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

20. 儲備

	附註	資本儲備 千美元	綜合結算所產生之商譽 千美元	匯兑儲備 千美元	以股份為基礎之僱員福利儲備 千美元	對沖儲備 千美元	其他儲備* 千美元	盈餘滾存 千美元	總計 千美元
於2019年3月31日		17,338	(233,885)	116,896	19,587	114,562	(9,984)	2,488,138	2,512,652
對沖工具									
－原材料商品合約									
－公平值(虧損)淨額		–	–	–	–	(35,654)	–	–	(35,654)
－轉往存貨及後於收益表確認	7(己)	–	–	–	–	(4,751)	–	–	(4,751)
－遞延所得稅項影響		–	–	–	–	6,667	–	–	6,667
－遠期外匯合約									
－公平值(虧損)淨額		–	–	–	–	(43,380)	–	–	(43,380)
－轉往收益表		–	–	–	–	(21,482)	–	–	(21,482)
－遞延所得稅項影響		–	–	–	–	8,891	–	–	8,891
－投資淨額對沖									
－公平值收益淨額		–	–	31,011	–	–	–	–	31,011
界定福利計劃									
－重計量	15	–	–	–	–	–	–	(7,483)	(7,483)
－遞延所得稅項影響	17	–	–	–	–	–	–	(175)	(175)
長期服務金									
－重計量	15	–	–	–	–	–	–	(122)	(122)
－遞延所得稅項影響	17	–	–	–	–	–	–	8	8
附屬公司之貨幣換算		–	–	(69,544)	–	(419)	–	–	(69,963)
聯營公司之貨幣換算		–	–	(122)	–	–	–	–	(122)
直接於權益確認之全面(開支)淨額		–	–	(38,655)	–	(90,128)	–	(7,772)	(136,555)
年度(虧損)		–	–	–	–	–	–	(493,657)	(493,657)
年內全面(開支)總額		–	–	(38,655)	–	(90,128)	–	(501,429)	(630,212)
盈餘滾存分配往法定儲備		–	–	–	–	–	(582)	582	–
可換股債券									
－於贖回／購回時權益部分之撥回		–	–	–	–	–	(694)	500	(194)
獎勵股份計劃									
－股份歸屬		–	–	–	(11,222)	–	–	–	(11,222)
－歸屬以現金結算		–	–	–	(2,427)	–	–	–	(2,427)
－僱員服務價值		–	–	–	5,473	–	–	–	5,473
派發18/19財政年度末期股息									
－現金支付		–	–	–	–	–	–	(13,565)	(13,565)
－就以股代息發行之股份		–	–	–	–	–	–	(24,797)	(24,797)
－就獎勵股份計劃持有之股份之代息股份		–	–	–	–	–	–	374	374
派發19/20財政年度中期股息									
－現金支付		–	–	–	–	–	–	(12,084)	(12,084)
－就以股代息發行之股份		–	–	–	–	–	–	(7,495)	(7,495)
－就獎勵股份計劃持有之股份之代息股份		–	–	–	–	–	–	202	202
		–	–	(38,655)	(8,176)	(90,128)	(1,276)	(557,712)	(695,947)
於2020年3月31日		**17,338**	**(233,885)**	**78,241**	**11,411**	**24,434**	**(11,260)**	**1,930,426**	**1,816,705**
擬派末期股息	26	–	–	–	–	–	–	–	–
其他		17,338	(233,885)	78,241	11,411	24,434	(11,260)	1,930,426	1,816,705
於2020年3月31日		**17,338**	**(233,885)**	**78,241**	**11,411**	**24,434**	**(11,260)**	**1,930,426**	**1,816,705**

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

20. 儲備(續)

	附註	資本儲備 千美元	綜合結算所產生之商譽 千美元	匯兑儲備 千美元	以股份為基礎之僱員福利儲備 千美元	對沖儲備 千美元	其他儲備* 千美元	盈餘滾存 千美元	總計 千美元
於2018年3月31日		16,224	(233,885)	190,000	22,873	92,946	(16,660)	2,276,497	2,347,995
對沖工具									
－原材料商品合約									
－公平值(虧損)淨額		–	–	–	–	(5,677)	–	–	(5,677)
－轉往存貨及後於收益表確認	7(己)	–	–	–	–	(5,308)	–	–	(5,308)
－遞延所得稅項影響		–	–	–	–	1,813	–	–	1,813
－遠期外匯合約									
－公平值收益淨額		–	–	–	–	45,740	–	–	45,740
－轉往收益表		–	–	–	–	(8,257)	–	–	(8,257)
－遞延所得稅項影響		–	–	–	–	(5,905)	–	–	(5,905)
－投資淨額對沖									
－公平值收益淨額		–	–	39,572	–	–	–	–	39,572
界定福利計劃									
－重計量	15	–	–	–	–	–	–	(6,875)	(6,875)
－遞延所得稅項影響	17	–	–	–	–	–	–	575	575
長期服務金									
－重計量	15	–	–	–	–	–	–	(131)	(131)
－遞延所得稅項影響	17	–	–	–	–	–	–	(19)	(19)
附屬公司之貨幣換算		–	–	(112,486)	–	(790)	–	–	(113,276)
聯營公司之貨幣換算		–	–	(190)	–	–	–	–	(190)
直接於權益確認之全面收益／(開支)淨額		–	–	(73,104)	–	21,616	–	(6,450)	(57,938)
年度溢利		–	–	–	–	–	–	281,329	281,329
年內全面收益／(開支)總額		–	–	(73,104)	–	21,616	–	274,879	223,391
盈餘滾存分配往法定儲備		–	–	–	–	–	6,937	(6,937)	–
可換股債券									
－於購回時權益部分之撥回		–	–	–	–	–	(261)	54	(207)
獎勵股份計劃									
－股份歸屬		1 ,114	–	–	(13,686)	–	–	–	(12,572)
－僱員服務價值		–	–	–	10,400	–	–	–	10,400
派發17/18財政年度末期股息		–	–	–	–	–	–	(37,530)	(37,530)
派發18/19財政年度中期股息									
－現金支付		–	–	–	–	–	–	(5,804)	(5,804)
－就以股代息發行之股份		–	–	–	–	–	–	(13,304)	(13,304)
－就獎勵股份計劃持有之股份之代息股份		–	–	–	–	–	–	283	283
		1,114	–	(73,104)	(3,286)	21,616	6,676	211,641	164,657
於2019年3月31日		17,338	(233,885)	116,896	19,587	114,562	(9,984)	2,488,138	2,512,652
擬派末期股息	26	–	–	–	–	–	–	37,762	37,762
其他		17,338	(233,885)	116,896	19,587	114,562	(9,984)	2,450,376	2,474,890
於2019年3月31日		17,338	(233,885)	116,896	19,587	114,562	(9,984)	2,488,138	2,512,652

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

21. 其他收入及(開支)

	2020 千美元	2019 千美元
投資物業之總租金收入	**3,018**	4,123
按公平值計入損益之財務資產及負債之收益淨額	**29**	231
向非控股權益授予之認沽期權之公平值收益(附註18)	**2,512**	650
出售物業、廠房及機器設備之(虧損)	**(985)**	(827)
投資物業之公平值(虧損)／收益	**(387)**	64
減持一項投資物業(扣除交易成本及其他調整)之公平值收益	**41,096**	11,660
其他財務資產及負債之未變現公平值收益淨額(附註7(己))	**29,476**	18,640
貨幣性資產及負債之未變現滙兑重估(虧損)淨額	**(1,129)**	(27,653)
結構性外匯合約之未變現公平值收益淨額	**27,967**	50,947
補貼及其他收入	**19,370**	21,105
其他收入及(開支)	**120,967**	78,940

會計政策

(甲) 租金收入

租金收入採用直線法按租期入賬。

(乙) 政府補助

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

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

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

22. 分銷及行政費用

	2020 千美元	2019 千美元
分銷費用	**108,470**	111,055
行政費用	**365,821**	386,361
法律及保用準備金	**13,037**	12,638
其他財務資產及負債變現時之(收益)淨額(附註7(己))	**(43,735)**	(23,556)
貨幣性資產及負債變現時之虧損淨額	**9,390**	307
結構性外匯合約變現時之(收益)淨額	**(349)**	(665)
分銷及行政費用	**452,634**	486,140

23. 融資收入／(成本)淨額

	2020 千美元	2019 千美元
利息收入	**2,779**	1,907
利息(開支)：		
貸款之利息(開支)	**(4,357)**	(10,249)
租賃負債之利息(開支)	**(3,209)**	–
債券之利息(開支)	**(12,927)**	(2,165)
可換股債券之利息(開支)(附註25)	**(35)**	(6,403)
	(20,528)	(18,817)
向非控股權益授予之認沽期權之累計利息 *(附註18)	**(1,470)**	(1,293)
已資本化之利息開支 **	**2,384**	1,748
總利息(開支)	**(19,614)**	(18,362)
融資(成本)淨額(附註28)	**(16,835)**	(16,455)

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

** 利息開支就主要或擴建之生產基地之物業、廠房及機器設備按平均年利率為2.9%(18/19財政年度：2.9%)予以資本化

貸款於附註14討論。

會計政策

利息收入根據實際利息法按時間比例基準確認。

24. 按性質分類之開支

營業溢利已計入及扣除以下各項：

	2020 千美元	2019 千美元
折舊		
物業、廠房及機器設備之折舊(附註3)	**205,126**	163,982
減：列入建造中資產之資本項目	**(1,361)**	(1,762)
折舊淨額(附註28)	**203,765**	162,220
工程開支*		
工程開支	**167,482**	183,584
減：工程開發成本資本化(附註5)	**(9,119)**	(11,181)
工程開支淨額	**158,363**	172,403
僱員報酬		
工資及薪酬	**804,273**	834,365
以股份為基礎之支付	**5,473**	10,400
社會保障成本	**84,548**	91,776
退休金成本－界定福利計劃(附註15.1)	**2,205**	7,106
退休金成本－界定供款計劃(附註15.2)	**8,890**	8,453
	905,389	952,100
減：列入建造中資產之資本項目	**(4,640)**	(6,333)
	900,749	945,767
其他項目：		
銷售成本**	**2,398,222**	2,528,935
核數師酬金	**2,683**	2,783
無形資產之攤銷(附註5及28)	**41,376**	42,152
物業、廠房及機器設備之減值(附註3及28)	**4,940**	7,207
商譽及其他無形資產之減值(附註5及28)	**795,505**	–
應收貨款減值撥備／壞賬開支(附註10)	**205**	729

* 於19/20財政年度，工程開支佔營業額的5.5%(18/19財政年度：5.6%)

** 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

會計政策

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

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

25. 每股盈利

每股基本盈利

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

	2020	2019
股東應佔(虧損)／溢利(千美元計)	**(493,657)**	281,329
已發行普通股的加權平均數(千計)	**884,018**	866,660
每股基本盈利(每股美仙)	**(55.84)**	32.46
每股基本盈利(每股港仙)	**(436.51)**	254.56

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。

	2020	2019
股東應佔(虧損)／溢利(千美元計)	**(493,657)**	281,329
可換股債券之調整		
－利息(千美元計)(附註23)	**35**	6,403
－遞延所得稅項影響(千美元計)	**–**	(835)
調整後股東應佔(虧損)／溢利(千美元計)	**(493,622)**	286,897
已發行流通普通股的加權平均數(千計)	**884,018**	866,660
就已授出獎勵股份之調整		
－獎勵股份計劃－受限股份單位	**3,005**	3,694
－獎勵股份計劃－績效股份單位	**698**	3,280
就可換股債券之調整		
－假設兑換可換股債券	**951**	34,160
普通股的加權平均數(攤薄)(千計)	**888,672**	907,794
每股攤薄盈利(每股美仙)	**(55.55)**	31.60
每股攤薄盈利(每股港仙)	**(434.19)**	247.83

26. 股息

	2020 千美元	2019 千美元
中期股息每股17港仙(2.18美仙)，於2020年1月派發(18/19財政年度：17港仙或2.18美仙)	**19,297**	18,832
末期股息：無(18/19財政年度：34港仙或4.36美仙)(附註20)	**–**	37,762
	19,297	56,594

就18/19財政年度末期股息向所有股東提供以股代息選擇，而已發行股份約65%之股東選擇以股代息。代息股份之股份成本總額為195百萬港元(24.8百萬美元)，就獎勵股份計劃持有之股份之股息金額0.4百萬美元已從股息總額之中扣除。

就19/20財政年度中期股息向所有股東提供以股代息選擇，而已發行股份約38%之股東選擇以股代息。代息股份之股份成本總額為59百萬港元(7.5百萬美元)，就獎勵股份計劃持有之股份之股息金額0.2百萬美元已從股息總額之中扣除。

鑑於全球經濟持續萎縮以及復甦時間與步伐極度不明朗，董事會決定本公司目前保留現金為最有利於業務及其股東，因此，19/20財政年度將不會派發末期股息。董事會將繼續謹慎地監察情況。

26. 股息(續)

由09/10財政年度至19/20財政年度期間之股息於下表列示：

	中期 每股港仙	末期 每股港仙	總計 每股港仙	股息總計 千美元
09/10財政年度*	–	20.0	20.0	23,659
10/11財政年度*	12.0	24.0	36.0	42,488
11/12財政年度*	12.0	28.0	40.0	46,118
12/13財政年度*	12.0	32.0	44.0	50,396
13/14財政年度*	12.0	34.0	46.0	52,648
14/15財政年度	14.0	34.0	48.0	53,290
15/16財政年度	15.0	34.0	49.0	54,117
16/17財政年度	16.0	34.0	50.0	55,323
17/18財政年度	17.0	34.0	51.0	56,123
18/19財政年度	17.0	34.0	51.0	56,594
19/20財政年度	17.0	–	17.0	19,297

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

會計政策

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

27. 承擔

27.1 資本性承擔

	2020 千美元	2019 千美元
資本性承擔－已簽約但未撥備：		
物業、廠房及機器設備	**65,658**	128,535

27.2 不可撤銷之營運租賃

於2020年3月31日及2019年3月31日，本集團在不可撤銷之土地及樓宇營運租賃下於未來之最低租賃租金應收款總額如下：

	2020 千美元	2019 千美元
少於1年	**1,276**	1,316
1－2年	**1,233**	1,270
2－3年	**1,135**	1,217
3－4年	**1,176**	1,209
4－5年	**1,195**	1,209
5年以上	**2,773**	3,929
	8,788	10,150

會計政策

本集團為出租人的營運租賃的租賃收入在租賃期內按直線法確認為收入(附註3和4)。各個租賃資產根據其性質包括在綜合資產負債表中。本集團毋需因採用新的租賃準則而對作為出租人的資產進行任何會計處理的調整。

28. 經營所得之現金

	2020 千美元	2019 千美元
除所得稅前(虧損)／溢利	(471,703)	327,915
加：物業、廠房及機器設備之折舊(附註24)	203,765	162,220
無形資產之攤銷(附註5及24)	41,376	42,152
融資開支淨額(附註23)	16,835	16,455
所收聯營公司股息減所佔溢利	491	516
EBITDA*	(209,236)	549,258
其他非現金項目		
出售物業、廠房及機器設備之虧損	985	827
物業、廠房及機器設備之減值(附註3及24)	4,940	7,207
商譽及其他無形資產之減值(附註5及24)	795,505	–
按公平值計入損益之財務資產及負債之(收益)淨額	(29)	(231)
向非控股權益授予之認沽期權之公平值(收益)(附註18)	(2,512)	(650)
以股份為基礎之支付	3,386	10,400
投資物業之公平值虧損／(收益)	387	(64)
減持一項投資物業(扣除交易成本及其他調整)之公平值(收益)	(41,096)	(11,660)
結構性外匯合約未變現之公平值(收益)淨額	(27,967)	(50,947)
其他	–	73
	733,599	(45,045)
扣除其他非現金項目後之EBITDA*	524,363	504,213
營運資金變動		
存貨(增加)	(23,030)	(5,557)
應收貨款及其他應收賬款減少	102,380	41,352
其他非流動資產減少／(增加)	763	(1,753)
應付貨款、其他應付賬款及遞延收入增加／(減少)	20,933	(264)
退休福利責任(減少)／增加**	(2,663)	3,079
撥備及其他負債增加／(減少)	704	(6,222)
其他財務資產及負債變動	(17,170)	(12,665)
	81,917	17,970
經營所得之現金	606,280	522,183

* 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

於19/20財政年度，不包括於經營活動內租賃負債之計量的短期租賃、低價值資產之租賃及不固定款租賃所支付之款項為5.0百萬美元，其中1.4百萬美元於「銷售成本」內確認及3.6百萬美元於「分銷及行政費用」內確認。

28. 經營所得之現金(續)

在現金流量表內，出售物業、廠房及機器設備之所得款項包括：

	2020 千美元	2019 千美元
賬面淨值	**2,001**	1,440
出售物業、廠房及機器設備之(虧損)(附註21)	**(985)**	(827)
出售物業、廠房及機器設備所得款項	**1,016**	613

29. 企業合併

29.1 於19/20財政年度之企業合併

本集團於19/20財政年度並無任何企業合併。

29.2 於18/19財政年度之企業合併

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

收購所得淨資產詳細情況如下：

	2019 千美元
以現金支付之收購代價	2,299

代表：

	公平值 千美元
收購所得淨資產	2,299

30. 董事之福利和權益及高級管理層報酬

30.1 董事薪酬

19/20財政年度之董事薪酬如下：

董事姓名	袍金 千美元	薪金* 千美元	酌情支付的花紅 千美元	以股份為基礎之支付 千美元	退休福利計劃之僱主供款 千美元	**總計 千美元**
汪顧亦珍	125	–	–	–	–	**125**
汪穗中	–	922	–	1,436	111	**2,469**
麥汪詠宜	–	650	–	456	78	**1,184**
汪浩然	–	500	58	130	60	**748**
汪建中	48	–	–	–	–	**48**
Peter Stuart Allenby Edwards	44	–	–	–	–	**44**
Patrick Blackwell Paul	65	–	–	–	–	**65**
Michael John Enright	60	–	–	–	–	**60**
任志剛	44	–	–	–	–	**44**
Christopher Dale Pratt	56	–	–	–	–	**56**
Catherine Annick Caroline Bradley	19	–	–	–	–	**19**
	461	2,072	58	2,022	249	**4,862**

18/19財政年度之董事薪酬如下：

董事姓名	袍金 千美元	薪金* 千美元	酌情支付的花紅 千美元	以股份為基礎之支付 千美元	退休福利計劃之僱主供款 千美元	總計 千美元
汪顧亦珍	125	–	–	–	–	125
汪穗中	–	922	523	1,626	111	3,182
麥汪詠宜	–	650	148	516	78	1,392
汪浩然	–	375	101	136	45	657
汪建中	48	–	–	–	–	48
Peter Stuart Allenby Edwards	44	–	–	–	–	44
Patrick Blackwell Paul	65	–	–	–	–	65
Michael John Enright	60	–	–	–	–	60
任志剛	44	–	–	–	–	44
Christopher Dale Pratt	56	–	–	–	–	56
	442	1,947	772	2,278	234	5,673

* 薪金包括基本薪金、房屋津貼及其他實物福利

30. 董事之福利和權益及高級管理層報酬(續)

30.2 高級管理層報酬

除上述所披露之董事薪酬外，支付予9位高級管理層人員(18/19財政年度：8位)之薪酬如下：

	2020 千美元	2019 千美元
薪金、津貼及其他福利	**5,969**	5,299
退休計劃供款	**592**	522
以股份為基礎之支付	**4,060**	3,412
花紅	**562**	1,863
	11,183	11,096

酬金組別

	人員數目	
	2020	2019
897,001美元－1,026,000美元 （7,000,001港元－8,000,000港元）	**1**	–
1,026,001美元－1,154,000美元 （8,000,001港元－9,000,000港元）	**2**	1
1,154,001美元－1,282,000美元 （9,000,001港元－10,000,000港元）	**4**	1
1,282,001美元－1,410,000美元 （10,000,001港元－11,000,000港元）	**1**	3
1,410,001美元－1,538,000美元 （11,000,001港元－12,000,000港元）	**–**	1
1,538,001美元－1,666,000美元 （12,000,001港元－13,000,000港元）	**–**	1
1,794,001美元－1,923,000美元 （14,000,001港元－15,000,000港元）	**1**	1

30. 董事之福利和權益及高級管理層報酬(續)

30.3 五位最高薪酬人士

本集團最高薪酬的5位人士，其中1位為本集團之董事，其薪酬包括在附註30.1內(18/19財政年度：2位董事在5位最高薪酬人士中)。支付予餘下4位(18/19財政年度：3位)最高報酬僱員之報酬如下：

	2020 千美元	2019 千美元
薪金、津貼及其他福利	2,768	2,149
退休計劃供款	276	219
以股份為基礎之支付	2,210	1,436
花紅	390	1,075
	5,644	4,879

酬金組別

	人員數目	
	2020	2019
1,218,001美元－1,282,000美元 （9,500,001港元－10,000,000港元）	2	–
1,282,001美元－1,346,000美元 （10,000,001港元－10,500,000港元）	1	–
1,410,001美元－1,474,000美元 （11,000,001港元－11,500,000港元）	–	1
1,538,001美元－1,602,000美元 （12,000,001港元－12,500,000港元）	–	1
1,858,001美元－1,922,000美元 （14,500,001港元－15,000,000港元）	1	1

31. 關聯方交易

主要股東詳情載於董事會報告中權益披露一節。除於附註30所披露外，年內本集團並沒有重大之關聯方交易。

32. 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、利率風險及商品價格風險)、信貸及客戶收款風險、流動資金風險及資本風險。本集團的整體風險管理計劃專注於財務市場的難預測性，並尋求儘量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。本集團利用衍生財務工具對沖若干風險。

風險管理由香港總部的集團庫務部管理，集團司庫與集團營運單位緊密合作，以鑑定、評估和對沖財務風險。

32.1 市場風險

（甲）外匯風險

本集團營運全球化，須承受外匯風險，主要來自以附屬公司功能貨幣以外的貨幣結算的買賣交易。

於19/20財政年度營業額中，42%(18/19財政年度：40%)以美元結算，27%(18/19財政年度：27%)以歐元結算，19%(18/19財政年度：20%)以人民幣結算，餘下則以包括加元、韓圜及日圓等其他貨幣結算。

商品採購、間接生產費用及分銷及行政費用的主要貨幣為美元、港元、人民幣、歐元、匈牙利福林、墨西哥比索、瑞士法郎、波蘭茲羅提、以色列新克爾、加元、塞爾維亞第納爾及土耳其里拉。

本集團以外匯遠期合約對沖外匯風險，以減低貨幣波動所帶來的淨風險。於2020年3月31日，遠期外匯合約最長為期72個月。

本集團最主要之外匯風險涉及人民幣及歐元。於2020年3月31日，假若美元兑人民幣匯率轉弱／增強5%，而所有其他因素維持不變，本年度的除税後溢利將增加／減少0.6%(18/19財政年度：0.7%)。假若美元兑歐元匯率轉弱／增強5%，而所有其他因素維持不變，本年度的除税後溢利將增加／減少0.5%(18/19財政年度：1.4%)。上述敏感度分析並未考慮現金流量對沖之潛在影響。

32. 財務風險管理(續)

32.1 市場風險(續)

(甲) 外匯風險(續)

本集團於歐洲持有業務，其淨資產價值因而承受由歐元而來之外滙風險。此風險以外匯遠期合約及交叉貨幣利率掉期來對沖，於年結日，此等合約最長為期57個月。

(乙) 利率風險

本集團利率風險主要來自浮息計息貸款。

本集團持續監控利率風險，考慮利用集團營運地區之功能貨幣定息及浮息貸款以減低風險。

於2020年3月31日的現金及等同現金項目為384.4百萬美元(2019年3月31日：340.0百萬美元)，加權平均利率約為0.9厘(2019年3月31日：1.4厘)。除現金及等同現金項目外，本集團並無重大的計息資產。於2020年3月31日，本集團的貸款為415.5百萬美元(2019年3月31日：685.7百萬美元)，加權平均利率約為2.7厘(2019年3月31日：3.0厘)。若利率增加／減少0.25厘，溢利將減少／增加1.0百萬美元(2019年3月31日：1.7百萬美元)。

(丙) 商品價格風險

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以及透過採用鐵礦及焦煤現金流量對沖合約而減少，於2020年3月31日，此等合約有不同到期日介乎1至24個月。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2020年3月31日，此等財務工具有不同到期日介乎1至60個月。本集團與若干客戶訂立的合約內會加入適當的條款，從而管理此等商品價格，以將原材料成本之變動轉嫁給客戶。

本集團最主要面對之商品價格風險來自銅材。銅價增加／減少10%，權益將增加／減少14.4百萬美元(2019年3月31日：16.1百萬美元)，相當於結算日銅材對沖合約公平值的變動。

32. 財務風險管理(續)

32.2 信貸及客戶收款風險

本集團的信貸及客戶收款風險主要來自應收貨款及其他應收賬款。本集團並無重大集中的信貸風險。本集團設有評估客戶信貸風險的政策，對客戶現有財政狀況及以往還款記錄作出考慮。管理層監測逾期帳戶以識別和解決收款問題。截至2020年3月31日之應收貨款之減值乃使用前瞻性預期信貸虧損法釐定，由預期虧損率產生。詳情請參閱附註10。

本集團透過監測信用評級管理其與銀行及金融機構之存款及涉及衍生財務工具之交易，以限制任何個別交易對手之合計風險。集團主要之現金及等同現金項目及涉及衍生財務工具之交易乃與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。

32.3 流動資金風險

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，將足以應付當前及可見未來已規劃營運所需用之現金。可動用的信貸額包括由德昌控股擔保於美國、歐洲和香港的附屬公司之應收貨款融資。

於2020年3月31日，本集團持有現金及等同現金項目384.4百萬美元(2019年3月31日：340.0百萬美元)，佔其總資產之11%(2019年3月31日：8%)。

於2020年3月31日，本集團有920百萬美元(2019年3月31日：933百萬美元)可動用而未動用的信貸額如下：

- 八間主要往來銀行提供在雙邊基礎上有不同到期日之已承諾循環信貸融資155百萬美元(2019年3月31日：195百萬美元)，全數維持未動用。除了其中一項為期18個月，其餘信貸額均有36個月期限

- 未承諾信貸額765百萬美元(2019年3月31日：738百萬美元)

32.3 流動資金風險(續)

下表根據於結算日至合約到期日餘下期間，按不同期限劃分本集團的貸款及其他財務資產及負債。表內所披露金額為未貼現有契約現金流量。12個月內到期之結餘與賬面結餘相等，因貼現的影響並不顯著。

	少於1年 千美元	1 – 2年 千美元	2 – 5年 千美元	5年以上 千美元
於2020年3月31日				
貸款	28,540	20,461	433,170	–
其他財務資產及負債				
－原材料商品合約	10,254	2,113	6,150	–
－遠期外匯合約				
－淨額結算	14,279	6,315	16,459	2,065
－總額結算：				
－流入	(569,078)	(361,781)	(826,194)	(264,790)
－流出	531,488	330,652	771,068	229,107
－投資淨額對沖				
－流入	(7,681)	(75,813)	(329,122)	–
－流出	–	65,383	298,188	–
－公平值對沖				
－流入	(59,145)	(34,500)	(116,000)	(162,500)
－流出	56,479	29,873	95,837	127,150
按公平值計入損益之財務資產及負債				
－流入	(12,128)	(39,416)	(252,986)	–
－流出	9,940	32,359	205,971	–
應付貨款及其他應付賬款	510,963	–	–	–
租賃負債	21,985	12,087	19,104	11,287
於2019年3月31日				
貸款	239,170	32,529	198,328	304,170
其他財務資產及負債				
－原材料商品合約	(10,400)	(5,032)	(5,592)	–
－遠期外匯合約				
－淨額結算	8,282	2,389	(2,477)	1,148
－總額結算：				
－流入	(596,368)	(480,618)	(773,393)	(386,520)
－流出	558,571	430,084	690,011	320,299
－投資淨額對沖				
－流入	(57,868)	(21,803)	(195,598)	(141,685)
－流出	39,284	14,990	176,544	134,688
－公平值對沖				
－流入	(78,456)	(32,500)	(109,500)	(203,500)
－流出	76,067	29,439	93,989	162,992
按公平值計入損益之財務資產及負債				
－流入	(9,000)	(12,128)	(264,422)	(58,904)
－流出	8,550	10,102	220,286	47,926
應付貨款及其他應付賬款	521,212	–	–	–

32. 財務風險管理(續)

32.4 資本風險

於2020年3月31日，本集團之總債務佔資本比率為18%，比較2019年3月31日為21%。

於2020年3月31日及2019年3月31日之總債務佔資本比率如下：

	2020 千美元	2019 千美元
短期貸款(附註14)	**12,236**	211,084
長期貸款(附註14)	**403,229**	474,597
總債務	**415,465**	685,681
權益總額	**1,901,716**	2,558,477
總資本(權益＋債務)	**2,317,181**	3,244,158
總債務佔資本比率	**18%**	21%

於2020年3月31日及2019年3月31日之淨現金狀況如下：

	2020 千美元	2019 千美元
總債務	**(415,465)**	(685,681)
現金及等同現金項目(附註11)	**384,369**	339,986
淨債務(總債務減現金)	**(31,096)**	(345,695)

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

33. 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層之投資物業以公開市場價值為基礎作估值。本集團第2層之其他財務資產及負債於市場作買賣，公平值以銀行估值為基礎。

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層之按公平值計入損益之財務資產及負債主要為帶有期權性質的結構性外匯合約及於非上市優先股之投資。結構性外匯合約之公平值由投資銀行發出之估值為基礎，其中有不可觀察之市場數據輸入。就於非上市公司之投資，本集團採用適當的估值技術確定其公平值。此等包括使用近期公平交易、可比交易價格以及參考其他基本類似工具。

33. 公平值估算(續)

下表顯示本集團於2020年3月31日及2019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2020年3月31日				
資產				
投資物業				
－工業用物業	–	–	25,286	25,286
－住宅物業及車位	–	91	7,608	7,699
其他財務資產				
－持作對沖之衍生工具	–	239,332	2,475	241,807
－持作買賣之衍生工具	–	496	335	831
按公平值計入損益之財務資產				
－有關收購漢拿世特科之認購期權	–	–	2,190	2,190
－非上市優先股	–	–	8,000	8,000
－結構性外匯合約	–	–	44,151	44,151
－其他投資	–	–	1,440	1,440
資產總額	–	239,919	91,485	331,404
負債				
其他財務負債				
－持作對沖之衍生工具	–	122,812	–	122,812
－持作買賣之衍生工具	–	426	–	426
負債總額	–	123,238	–	123,238
於2019年3月31日				
資產				
投資物業				
－商用樓宇	–	–	77,708	77,708
－工業用物業	–	–	26,498	26,498
－住宅物業及車位	–	91	7,134	7,225
其他財務資產				
－持作對沖之衍生工具	–	221,149	–	221,149
－持作買賣之衍生工具	–	1,242	–	1,242
按公平值計入損益之財務資產				
－有關收購漢拿世特科之認購期權	–	–	2,410	2,410
－非上市優先股	–	–	8,000	8,000
－結構性外匯合約	–	–	19,315	19,315
－其他投資	–	–	360	360
資產總額	–	222,482	141,425	363,907
負債				
其他財務負債				
－持作對沖之衍生工具	–	47,554	–	47,554
－持作買賣之衍生工具	–	89	–	89
按公平值計入損益之財務負債				
－結構性外匯合約	–	–	318	318
負債總額	–	47,643	318	47,961

33. 公平值估算(續)

年內，公平值架構分類中第1層、第2層及第3層的資產及負債之間並沒有轉移。

本集團高級管理人員、估值師及銀行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。

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值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

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)，以資本化淨收入為基準。估值時所採用的當前市場租金乃經過估值師以估值物業及其他類似物業近期之租賃情況作參考。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。

投資物業的公平值估量主要輸入數據為：

		於2020年3月31日		於2019年3月31日	
物業	估值方法	市價／每月租金	市場收益率	市價／每月租金	市場收益率
商業	市場比較	不適用		每平方呎6,389港元	
工業用	收入資本化	每平方呎3.9人民幣至7.0港元	9.2%至10.5%	每平方呎3.9人民幣至7.0港元	9.2%至10.5%
住宅	市場比較	每平方呎25,787港元		每平方呎24,476港元	

市價／租金乃由估值師以估值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值物業之風險概況為基礎估算。資本率越低，公平值越高。

33. 公平值估算(續)

(ii) 其他財務資產及負債

本集團主要之其他財務資產及負債分類為第2層。本集團依據銀行估值以釐定財務資產及負債之公平值，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商品價格及外幣兑換價格。

(iii) 按公平值計入損益之財務資產及負債

本集團主要之按公平值計入損益之財務資產及負債為帶有期權性質之結構性外匯合約及非上市優先股，分類為第3層。就結構性外匯合約，本集團依據銀行估值以釐定此等工具之公平值，估值中主要的輸入數據為即期匯率、成交匯率、波動率、到期時間及無風險利率。就非上市公司之投資，本集團採用適當的估值技術確定其公平值，包括使用參考其他基本類似工具之近期公平交易、可比交易價格以及貼現率。

下表顯示於19/20財政年度及18/19財政年度第3層資產及(負債)之變動：

	投資物業											
	商用樓宇		工業用物業		住宅物業		其他財務資產及(負債)		按公平值計入損益之財務資產及(負債)		總計	
	2020 千美元	2019 千美元	**2020 千美元**	2019 千美元	**2020 千美元**	2019 千美元	**2020 千美元**	2019 千美元	**2020 千美元**	2019 千美元	**2020 千美元**	2019 千美元
年初	**77,708**	64,998	**26,498**	27,101	**7,134**	7,009	**–**	6	**29,767**	(29,434)	**141,107**	69,680
貨幣換算	**–**	–	**(351)**	(541)	**–**	–	**–**	–	**(110)**	(841)	**(461)**	(1,382)
資本化開支	**12**	1,049	**–**	–	**–**	–	**–**	–	**–**	–	**12**	1,049
添置	**–**	–	**–**	–	**–**	–	**–**	–	**1,080**	8,360	**1,080**	8,360
轉撥	**–**	–	**–**	–	**–**	–	**2,817**	–	**(2,817)**	–	**–**	–
出售	**(120,908)**	–	**–**	–	**–**	–	**(580)**	(13)	**(348)**	(665)	**(121,836)**	(678)
公平值收益／(虧損)	**43,188**	11,661	**(861)**	(62)	**474**	125	**573**	7	**28,209**	52,347	**71,583**	64,078
年終	**–**	77,708	**25,286**	26,498	**7,608**	7,134	**2,810**	–	**55,781**	29,767	**91,485**	141,107
於結算日持有之資產於年內計入收益表未變現收益／(虧損)之變動	**–**	11,661	**(861)**	(62)	**474**	125	**(7)**	–	**29,326**	51,682	**28,932**	63,406
年內計入收益表內之收益／(虧損)總計	**43,188**	11,661	**(861)**	(62)	**474**	125	**573**	(6)	**28,209**	52,347	**71,583**	64,065

34. 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2020年3月31日			
按資產負債表之資產			
其他非流動資產	3,284	–	3,284
其他財務資產	–	242,638	242,638
按公平值計入損益之財務資產	–	55,781	55,781
應收貨款及其他應收賬款(未計入預付款)	534,269	–	534,269
現金及等同現金項目	384,369	–	384,369
財務資產總計	921,922	298,419	1,220,341
按資產負債表之負債			
其他財務負債	–	(123,238)	(123,238)
應付貨款	(350,178)	–	(350,178)
其他應付賬款	(161,422)	–	(161,422)
貸款	(415,465)	–	(415,465)
租賃負債	(60,189)	–	(60,189)
向非控股權益授予之認沽期權	(69,680)	–	(69,680)
財務負債總計	(1,056,934)	(123,238)	(1,180,172)
於2019年3月31日			
按資產負債表之資產			
其他非流動資產	4,216	–	4,216
其他財務資產	–	222,391	222,391
按公平值計入損益之財務資產	–	30,085	30,085
應收貨款及其他應收賬款(未計入預付款)	643,984	–	643,984
現金及等同現金項目	339,986	–	339,986
財務資產總計	988,186	252,476	1,240,662
按資產負債表之負債			
其他財務負債	–	(47,643)	(47,643)
按公平值計入損益之財務負債	–	(318)	(318)
應付貨款	(351,716)	–	(351,716)
其他應付賬款	(169,496)	–	(169,496)
貸款	(685,681)	–	(685,681)
向非控股權益授予之認沽期權	(74,245)	–	(74,245)
財務負債總計	(1,281,138)	(47,961)	(1,329,099)

34. 財務工具分類(續)

會計政策

本集團之財務資產只包括債券工具，本集團將其財務資產(非對沖關係部分)分類為以下類別：按攤銷成本計量的類別，及按公平值後續計量的類別。

(甲) 以攤銷成本列賬的財務資產

只有當同時符合以下兩項條件，財務資產才可分類為「按攤銷成本」計量：其目標為持有資產以收取有契約現金流量；以及契約條款訂明在指定日期的現金流量只可用於支付未償還本金和利息。當財務資產取消確認或減值時，在收益表中確認盈虧，並利用實際利率法攤銷。

(乙) 按公平值列賬的財務資產

如不符合上述兩項條件其中一項，該財務資產將分類為「按公平值計入損益」。隨後未變現及已變現公平值變動在收益表中確認。

初始確認時，本集團按財務資產之公平值計量，加(如並非以公平值計入損益之財務資產)直接歸屬於購買財務資產的交易成本。以公平值計入損益之財務資產的交易成本在收益表支銷。

當項目的剩餘期限超過12個月時，財務資產會被分類為非流動資產，而項目的剩餘限期少於12個月則分類為流動資產。

35. 主要會計政策

編制本綜合財務報表採用的主要會計政策載於下文。除另有說明外，此等政策在所呈報的所有年度內貫徹應用。

35.1 綜合準則

綜合財務報表包括德昌控股及其所有附屬公司截至2020年3月31日止的財務報表。

35.2 附屬公司

附屬公司指本集團有控制權之所有實體。當本集團因為參與該實體而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權益，並有能力透過其對該實體的權力影響此等回報時，本集團即控制該實體。

35. 主要會計政策(續)

35.2 附屬公司(續)

附屬公司在控制權轉移至本集團之日全面綜合入賬，而於控制權終止之日起則停止綜合入賬。本集團應用收購法將業務合併入賬。收購附屬公司所轉讓的代價為資產及負債於收購日初始計量之公平值以及本集團發行的股本權益。收購交易成本在產生時支銷。就個別收購基準，本集團可按公平值或按非控股權益應佔被購買方淨資產已確認額度的比例，計量被收購方的非控股權益。

於德昌控股之資產負債表內，於附屬公司之投資按成本扣除減值列賬。成本經調整以反映修改或然代價所產生的代價變動。成本亦包括投資的直接歸屬成本。

轉讓的代價、確認為非控股權益之數額、及本集團於收購方前度持有之股本權益之公平值總計超過應佔所收購可辨認淨資產公平值的數額，列為商譽。若此等總計少於應佔所收購資產公平值的數額，該差額直接在收益表中確認。集團內公司之間的交易、結餘及交易之未變現收益及虧損已被對銷。

當集團在實體中不再持有控制權，於其任何滾存權益重新計量至於控制權失去之日的公平值。處置附屬公司之收益及虧損於收益表中確認。此外，之前在其他全面收益中關於該實體確認的任何數額重新分類至損益。

35.3 外幣匯兑

(甲) 功能和列賬貨幣

本集團每個實體的財務報表所列項目均以該實體營運所在的主要經濟環境的貨幣計量(「功能貨幣」)。綜合財務報表以美元列報，美元為德昌控股的功能及本集團的列賬貨幣。

(乙) 交易及結餘

外幣交易採用交易或項目重新計量的估值日期的匯率換算為功能貨幣。除了符合在權益中遞延入賬的現金流量對沖或淨投資對沖外，結算此等交易產生的匯兑盈虧以及將外幣計值的貨幣資產和負債以年終匯率換算而產生的匯兑盈虧於收益表中確認。匯兑之收益及虧損於收益表中確認。

35. 主要會計政策(續)

35.3 外幣匯兑(續)

(丙) 集團公司

功能貨幣與列賬貨幣不同的所有集團實體(當中沒有惡性通貨膨脹經濟的貨幣)的業績和財務狀況換算為列賬貨幣,資產及負債按年終收市匯率換算,而收益表項目則按平均匯率換算,所有由此產生的匯兑差額於其他全面收益中確認。在綜合賬目時,換算海外實體的淨投資所產生的匯兑差額列入其他全面收益。當一項海外業務被部分處置或出售時,該等已在權益中記賬之匯兑差額由匯兑儲備轉撥往收益表確認為處置盈虧的一部分。

(丁) 匯率

下表總結於綜合財務報表中經常使用之匯率:

		結算日收市匯率		年內平均匯率	
		2020	2019	**2020**	2019
1單位外幣兑美元:					
瑞士法郎	CHF	**1.043**	1.004	**1.014**	1.010
歐元	EUR	**1.104**	1.122	**1.111**	1.158
英鎊	GBP	**1.242**	1.304	**1.271**	1.313
1美元兑外幣:					
巴西雷亞爾	BRL	**5.179**	3.912	**4.095**	3.774
加拿大元	CAD	**1.416**	1.344	**1.330**	1.311
人民幣	RMB	**7.045**	6.726	**6.953**	6.711
港元	HKD	**7.755**	7.850	**7.817**	7.842
匈牙利福林	HUF	**324.675**	285.714	**296.736**	277.008
以色列新克爾	ILS	**3.569**	3.626	**3.526**	3.638
印度盧比	INR	**75.529**	68.966	**70.872**	69.881
日圓	JPY	**107.875**	110.619	**108.696**	110.865
韓圜	KRW	**1,219.512**	1,136.364	**1,176.471**	1,111.111
墨西哥比索	MXN	**24.284**	19.380	**19.444**	19.350
波蘭茲羅提	PLN	**4.110**	3.827	**3.870**	3.705
塞爾維亞第納爾	RSD	**106.383**	105.263	**106.383**	102.041
土耳其里拉	TRY	**6.573**	5.545	**5.854**	5.141

35. 主要會計政策(續)

35.4 於附屬公司、聯營公司及非財務資產之投資的減值

沒有確定使用年期之資產(如商譽)及毋需攤銷及折舊之資產每年就減值進行測試。當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時，資產需就減值進行檢討。減值虧損按資產之賬面值超出其可收回金額(資產之公平值扣除銷售成本或使用價值兩者之較高者為準)之差額確認。於評估減值時，資產按可分開識辨現金流量(現金產生單位)的最低層次組合。除商譽外，已蒙受減值之非財務資產在每個報告日期均就減值是否可以撥回進行檢討。

若附屬公司或聯營公司的投資賬面值超過被投資方淨資產(包括商譽)的賬面值，則必須對有關投資進行減值測試。

35.5 或然負債

或然負債指因已發生的事件而可能引起之責任，此等責任須就某一宗或多宗事件會否發生才能確認，而本公司並不能完全控制這些未來事件會否實現。或然負債亦可能是因已發生的事件引致之現有責任，但由於可能不需要支付，或責任金額未能可靠地衡量而未有入賬。或然負債不會被確認，但會在賬項附註中披露。假若需要支付以結算責任之可能性出現，此等將於資產負債表確認為負債。

35.6 抵銷財務工具

當本集團實體當前具有法律上可強制執行的權利以抵銷已確認的金額，並且有意以淨額基礎同時變現資產及支付負債，財務資產及負債可予以抵銷並在資產負債表中以淨額列報。本集團實體亦訂立協議，在抵銷準則未能符合但在若干情況下，依然允許有關金額被抵銷，例如破產或合同終止。

36. 會計估算及判斷

估算和判斷會不斷被評估，此等估算和判斷乃根據過往經驗和其他因素(包括在有關情況下相信為合理而對未來事件作出的預測)。

本集團作出關於未來的估算和假設。所得的會計估算如其定義，很少會與其實際結果相同。在下個財政年度有機會導致資產和負債的賬面值作出重大調整的估算和假設的風險討論如下。

(甲) 商譽及沒有確定使用年期之品牌之減值評估

根據附註5所載之會計政策，每年及有可能要作減值的跡象出現時，本集團就商譽及沒有確定使用年期之品牌是否出現減值進行評估。就沒有確定使用年期之品牌而言，可收回金額以公平值減出售成本為基礎釐定，就商譽而言，現金產生單位的可收回金額按照使用價值計算而釐定。此等計算需要利用估算(附註5)。

(乙) 所得稅及遞延所得稅資產

本集團需要在多個司法權區繳納所得稅。在釐定全球所得稅撥備時，需要作出重大判斷。有許多交易和計算所涉及的最終稅務釐定都是不確定的。當管理層評估預期稅務審計項目有可能會影響當期所得稅和遞延所得稅資產和負債時，本集團會就該等項目確認撥備。

遞延所得稅資產之確定(尤其就稅損而言)，設定上限為有可能於未來獲得以動用遞延所得稅資產之應課稅溢利或暫時性差異。在釐定以確認遞延所得稅資產之未來可能應課稅溢利及暫時性差異時，涉及重大判斷。

(丙) 保用及索償

本集團為其電機及其他產品一般提供保用期。有關產品保用估計費用之撥備於產品出售時計提。此等估算以過往保用索償支付之性質、頻率及平均成本，以及產品製造及行業發展及第三者補償等歷史資料作基礎。就集團客戶提出的特定索賠，保用準備金的撥備是根據不同情況的索賠案件以及是否存在任何保用的承諾和法律意見來決定。此等保用及索償一般在日常業務中產生，及可能包括但不限與本集團客戶及供應商之商業或合約糾紛、知識產權事宜、人身傷害、產品責任、環境及僱傭索償。

36. 會計估算及判斷(續)

（丁）物業、廠房、機器設備及其他無形資產的可使用年期和減值

本集團管理層就其物業、廠房、機器設備及其他無形資產釐定估計可使用年期、剩餘價值和相關折舊及攤銷費用，乃以其對使用該等資產預計能產生未來經濟利潤的年期作參考。當可使用年期跟之前所預計的不同，管理層會更改折舊及攤銷費用，或將經已棄置或出售的陳舊技術或非策略性資產撇銷或撇減。真實經濟效益使用年期可能跟預計可使用年期有出入；真實剩餘價值可能跟預計剩餘價值有差異。週期性的檢閱可導致折舊年期及剩餘價值的變動，亦因此引致未來期間的折舊及攤銷費用的變動。

當一些事件或變動的情況顯示有形資產及無形資產的賬面值可能不能收回時，本集團會就此作出減值的檢討。計量減值虧損時，需要釐定其可收回金額，而此可收回金額乃以最佳估算及可得資料為基礎而釐定。

（戊）其他財務資產及負債之公平值及按公平值計入損益之財務資產及負債

本集團以多種估值方法，例如貼現現金流量分析來釐定其他財務資產及負債之公平值及按公平值計入損益之財務資產及負債。銅材、銀材、鋁材、鐵礦及焦煤價格及外幣兑換價格是估值中主要的輸入數據。

（己）投資物業之公平值

於結算日，本集團之投資物業由獨立專業估值師以公開市場價值為基礎重估。此等估值乃根據若干假設，而此等假設受不確定之因素影響，因而有機會與實際結果有重大出入。在判斷估值師所作出之估值及假設是否合理時，本集團考慮以下資料作參考比較：在活躍市場中類似物業的市值、資本化率、最終回報率、目前租賃之租金回報、未來租賃租金收入的假設及租賃到期續租的潛力，所使用之假設乃按結算日之市場情況作基礎。主要之假設於附註33中披露。

（庚）企業合併

在確認企業合併時，收購價格高過所收購資產之賬面值需要分攤至所收購實體之資產及負債。本集團進行判斷及估算，以釐定收購資產及負債於收購日之公平值。

37. 採納新訂、經修訂及修改之香港財務報告準則的影響

19/20財政年度與集團相關已生效之準則及已頒佈準則之詮釋及修改

於19/20財政年度，本集團採納以下與其業務相關及對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：

2015-2017年報告周期之年度改進項目	香港財務報告準則之改進
香港會計準則19(修改)	計劃修訂、縮減或結算
香港會計準則28(修改)	於聯營公司及合營公司之長期權益
香港財務報告準則 9(修改)	具有負補償之預付款特徵
香港財務報告準則 16	租賃
香港(國際財務報告解釋委員會)－解釋公告23	所得稅處理的不確定性

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，如下所述除外：

香港財務報告準則16「租賃」

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

營運租賃作為承租人

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

本集團自2019年4月1日起追溯採用香港財務報告準則16「租賃」，惟根據該準則的特定過渡性條款准許下並未重新列報18/19財政年度之比較數字。因此，於2019年4月1日之年初資產負債表確認就新訂租賃準則而產生之重新分類及調整。

採納香港財務報告準則16後，本集團就先前根據香港會計準則17「租賃」準則而分類為「營運租賃」的租賃確認租賃負債。此等負債以剩餘租賃付款額的現值計量，並使用承租人於2019年4月1日的增量借款利率進行貼現。應用於2019年4月1日租賃負債之加權平均承租人增量借款利率為5.3%。於19/20財政年度，適用於新租賃負債之增量借款利率為3.5%。

37. 採納新訂、經修訂及修改之香港財務報告準則的影響(續)

香港財務報告準則16「租賃」(續)

於2019年3月31日披露的營運租賃承擔與於2019年4月1日確認之租賃負債的對賬如下：

	19/20 財政年度 千美元
於2019年3月31日披露的營運租賃承擔	88,538
應用本集團之增量借款利率5.3%貼現	(11,481)
(減)：以直線法基準確認為開支之短期及低價值租賃	(2,574)
預付款	(2,002)
於2019年4月1日確認之租賃負債	72,481
短期部分	18,095
長期部分	54,386
於2019年4月1日確認之租賃負債	72,481

相關的使用權資產的金額等於租賃負債，並根據於2019年3月31日在資產負債表中確認與該租賃有關的任何預付或應計租賃付款額進行調整。於2019年4月1日，使用權資產增加96.8百萬美元及租賃負債增加72.5百萬美元，而無形資產減少22.4百萬美元。

於19/20財政年度，採納新訂準則使未計利息及稅項前盈利增加0.8百萬美元、融資成本增加3.2百萬美元及除所得稅前溢利減少2.4百萬美元。

在首次應用香港財務報告準則16時，本集團已使用此準則准許實際可行之權宜方法如下：

- 對具有合理相似特徵的租賃資產組合使用單一貼現率
- 於2019年4月1日，剩餘租賃期少於12個月的營運租賃視為短期租賃的會計處理
- 排除於首次應用日計量使用權資產的初始直接成本，及
- 在合約包含延長或終止租賃的選擇權時，使用事後判斷確定租賃期限。

本集團亦選擇於初始適用日不重新評估一項合同是否為租賃或包含租賃。相反，對於在過渡日期前簽訂之合同，本集團依靠其採應用香港會計準則17及和詮釋4「確定一項協議是否包含租賃」進行之評估。

37. 採納新訂、經修訂及修改之香港財務報告準則的影響(續)

本集團提早採納之準則

本集團提早採納以下與其業務相關的香港財務報告準則之修改準則。

香港會計準則39(修改)、香港財務報告準則7(修改)及香港財務報告準則9(修改)	基準利率重組

於2020年3月31日，本集團考慮適用對沖會計關係之基準利率重置帶來的會計影響，管理層決定提早採用國際會計準則理事會(IASB)於年內公布的會計準則修訂。此等修訂在採用指定對沖會計規定時加入暫時性的例外情況，在過渡性之不確定因素得到解決前，將假設銀行同業拆息率會繼續被使用作對沖會計之用。於2020年3月31日，不確定因素存在，因此，過渡性例外情況適用於本集團所有受過渡影響的對沖會計關係。

於19/20財政年度未生效之準則及已頒佈準則之詮釋及修訂

多項新訂準則及現存準則之修訂已頒佈，集團務必於2020年4月1日或以後開始之會計期間採納，集團並未有提早採納以下準則：

2018香港財務報告準則概念框架	已修訂財務報告之概念框架 [1]
香港會計準則1(修改)及香港會計準則8(修改)	重要性之定義 [1]
香港財務報告準則3(修改)	業務的定義 [1]
香港財務報告準則10(修改)及香港會計準則28(修改)	投資者與其聯營或合營企業之間的資產出售或注資 [3]
香港財務報告準則17	保險合約 [2]

附註：
(1) 2020年1月1日或之後開始的年度期間生效
(2) 2021年1月1日或之後開始的年度期間生效
(3) 待確定

本集團正進行一項初始採納期間內對此等現存準則之修訂、新訂準則及新訂詮釋之影響的評估。除以上會計準則外，在香港會計師公會年度改進項目中，對香港會計準則及香港財務報告準則還有若干輕微修訂。本集團已就此等修改作分析而此等修改不大可能為本集團之財務報表構成重大影響。

38. 德昌控股公司資產負債表

38.1 德昌控股公司資產負債表

	2020 千美元	2019 千美元
非流動資產		
於附屬公司之權益	**1,234,624**	2,020,599
其他財務資產	**34,795**	9,137
按公平值計入損益之財務資產	**10,359**	2,893
	1,279,778	2,032,629
流動資產		
應收附屬公司賬款	**770,207**	843,995
其他財務資產	**–**	10,561
其他應收賬款	**2,612**	3,593
現金及等同現金項目	**54**	52
	772,873	858,201
流動負債		
應付一間附屬公司賬款	**1**	1
其他應付賬款	**903**	2,297
貸款	**–**	166,941
	904	169,239
非流動負債		
其他財務負債	**–**	3,955
貸款	**299,325**	364,990
	299,325	368,945
淨資產	**1,752,422**	2,352,646
權益		
股本－普通股(按面值結算)	**5,822**	5,709
就獎勵股份計劃持有之股份(按購買成本結算)	**(36,114)**	(44,427)
股份溢價	**41,796**	13,265
儲備	**1,740,918**	2,378,099
權益總額	**1,752,422**	2,352,646

於2020年5月13日由董事會核准。

汪穗中 *JP*
董事

麥汪詠宜
董事

38. 德昌控股公司資產負債表(續)

38.2 德昌控股儲備

德昌控股於19/20財政年度及18/19財政年度之儲備變動如下：

	可分配盈餘 千美元	以股份為基礎之僱員福利儲備 千美元	對沖儲備 千美元	其他儲備 千美元	盈餘滾存 千美元	總計 千美元
於2018年3月31日	57,094	22,873	(13,677)	955	1,762,424	1,829,669
對沖工具						
－公平值收益淨額	–	–	39,373	–	–	39,373
－轉往收益表	–	–	(9,954)	–	–	(9,954)
可換股債券						
－於購回時權益部分之撥回	–	–	–	(261)	54	(207)
獎勵股份計劃						
－股份歸屬	1,114	(13,686)	–	–	–	(12,572)
－僱員服務價值	–	10,400	–	–	–	10,400
年度溢利	–	–	–	–	577,745	577,745
派發17/18財政年度末期股息	–	–	–	–	(37,530)	(37,530)
派發18/19財政年度中期股息						
－現金支付	–	–	–	–	(5,804)	(5,804)
－就以股代息發行之股份	–	–	–	–	(13,304)	(13,304)
－就獎勵股份計劃持有之股份之代息股份	–	–	–	–	283	283
於2019年3月31日	58,208	19,587	15,742	694	2,283,868	2,378,099
擬派末期股息	–	–	–	–	37,762	37,762
其他	58,208	19,587	15,742	694	2,246,106	2,340,337
於2019年3月31日	58,208	19,587	15,742	694	2,283,868	2,378,099
對沖工具						
－公平值收益淨額	–	–	30,967	–	–	30,967
－轉往收益表	–	–	(11,915)	–	–	(11,915)
可換股債券						
－於贖回／購回時權益部分之撥回	–	–	–	(694)	500	(194)
獎勵股份計劃						
－股份歸屬	–	(11,222)	–	–	–	(11,222)
－歸屬以現金結算	–	(2,427)	–	–	–	(2,427)
－僱員服務價值	–	5,473	–	–	–	5,473
年度(虧損)	–	–	–	–	(590,498)	(590,498)
派發18/19財政年度末期股息						
－現金支付	–	–	–	–	(13,565)	(13,565)
－就以股代息發行之股份	–	–	–	–	(24,797)	(24,797)
－就獎勵股份計劃持有之股份之代息股份	–	–	–	–	374	374
派發19/20財政年度中期股息						
－現金支付	–	–	–	–	(12,084)	(12,084)
－就以股代息發行之股份	–	–	–	–	(7,495)	(7,495)
－就獎勵股份計劃持有之股份之代息股份	–	–	–	–	202	202
於2020年3月31日	**58,208**	**11,411**	**34,794**	**–**	**1,636,505**	**1,740,918**
擬派末期股息	–	–	–	–	–	–
其他	58,208	11,411	34,794	–	1,636,505	1,740,918
於2020年3月31日	**58,208**	**11,411**	**34,794**	**–**	**1,636,505**	**1,740,918**

39. 主要附屬公司及聯營公司

下表為本集團各主要附屬公司及聯營公司之詳細資料，董事認為此等公司對本集團之業績及資產具影響性：

名稱	主要業務	註冊／成立及經營地點	發行及已繳股本	實佔股權	
				德昌控股	附屬公司
主要附屬公司					
艾默林汽車活動組件(無錫)有限公司 *	製造、銷售及經銷、研發、專利授權	中國	人民幣27,244,529	–	100%
AML Systems SAS	製造、銷售及經銷、研發、專利授權、服務提供、投資控股	法國	歐元9,015,000	–	100%
長春日用友捷汽車電氣有限公司 #	製造、銷售及經銷	中國	人民幣10,000,000	–	70%
成都日用友捷汽車電氣有限公司 #	製造、銷售及經銷	中國	人民幣20,000,000	–	70%
漢拿世特科(北京)汽車部件有限公司 #	製造、銷售及經銷	中國	美元14,000,000	–	80%
Halla Stackpole Corporation #	製造、銷售及經銷、研發、專利授權、採購、投資控股	韓國	韓圜37,800,000,000	–	80%
華生電機(廣東)有限公司 *	製造、銷售及經銷	中國	美元15,200,000	–	100%
華生電機(江門)有限公司 *	製造、銷售及經銷	中國	人民幣 748,260,770.50	–	100%

* 全資擁有外資企業
\# 合資合營企業

39. 主要附屬公司及聯營公司(續)

名稱	主要業務	註冊／成立及經營地點	發行及已繳股本	實佔股權 德昌控股	實佔股權 附屬公司
主要附屬公司					
Johnson Electric Asti S.r.l.	製造、銷售及經銷、研發、專利授權	意大利	歐元2,600,000	–	100%
Johnson Electric Automotivo Brasil Ltda.(前稱：Gate do Brasil Ltda.)	製造、銷售及經銷	巴西	巴西雷亞爾 129,943,887.27	–	100%
德昌電機(北海)有限公司 *	製造、銷售及經銷	中國	美元12,000,000	–	100%
Johnson Electric Doo Niš	製造	塞爾維亞	塞爾維亞第納爾 1,371,076,608.42	–	100%
Johnson Electric Germany GmbH & Co. KG	製造、銷售及經銷、研發、專利授權	德國	歐元15,338,800	–	100%
Johnson Electric Group Mexico, S. de R.L. de C.V.	製造	墨西哥	墨西哥比索 290,837,893	–	100%
廣東德昌電機有限公司 *	製造、銷售及經銷、研發	中國	美元4,250,000	–	100%
Johnson Electric Hungary Kft.	製造、研發、服務提供	匈牙利	歐元160,130	–	100%
德昌電機工業製造廠有限公司	製造、銷售及經銷、集團內部財務、採購、投資控股	香港	港元3,167,019,104	100%	–

* 全資擁有外資企業
\# 合資合營企業

39. 主要附屬公司及聯營公司(續)

名稱	主要業務	註冊／成立及經營地點	發行及已繳股本	實佔股權 德昌控股	實佔股權 附屬公司
主要附屬公司					
Johnson Electric International AG	製造、銷售及經銷、研發、專利授權、服務提供、集團內部財務、採購、投資控股	瑞士	瑞士法郎 12,002,130.66	–	100%
Johnson Electric International France S.a.r.l.	銷售及經銷	法國	歐元100,000	–	100%
Johnson Electric International (IT) S.r.l.	銷售及經銷	意大利	歐元3,700,000	–	100%
華生電機有限公司	研發、服務提供、投資控股	香港	港元236,410,013	–	100%
Johnson Electric International (UK) Limited	銷售及經銷、研發、專利授權、投資控股	英國	英鎊 488,187,878.35	100%	–
德昌電機(江門)有限公司 *	製造、銷售及經銷、研發	中國	人民幣 130,000,000	–	100%
德昌電機(南京)有限公司 *	製造、銷售、研發	中國	美元6,100,000	–	100%
Johnson Electric North America, Inc.	製造、銷售及經銷、研發、採購、投資控股	美國	美元120,000	–	100%

* 全資擁有外資企業
\# 合資合營企業

39. 主要附屬公司及聯營公司(續)

名稱	主要業務	註冊／成立及經營地點	發行及已繳股本	實佔股權 德昌控股	實佔股權 附屬公司
主要附屬公司					
Johnson Electric Poland Sp.z o.o.	製造	波蘭	波蘭茲羅提 41,651,000	–	100%
Johnson Electric Private Limited	製造、銷售及經銷	印度	印度盧比 1,044,096,500	–	100%
Johnson Electric Saint Remy SAS	製造、銷售及經銷	法國	歐元382,000	–	100%
德昌微電機(上海)有限公司 *	銷售及經銷	中國	美元200,000	–	100%
德昌電機(深圳)有限公司 *	研發	中國	港元30,000,000	–	100%
Johnson Electric Switzerland AG	製造、研發、投資控股	瑞士	瑞士法郎 5,000,000	–	100%
Johnson Electric Trading Mexico, S. de R.L. de C.V.	銷售及經銷	墨西哥	墨西哥比索 39,222,400	–	100%
德昌醫療科技(香港)有限公司	製造、銷售及經銷、研發、投資控股	香港	港元1	–	100%
Johnson Medtech LLC	製造、銷售及經銷、研發	美國	美元1,000,000	–	100%
德昌醫療科技(深圳)有限公司 *	製造、銷售及經銷	中國	美元2,100,000	–	100%

* 全資擁有外資企業
\# 合資合營企業

39. 主要附屬公司及聯營公司(續)

名稱	主要業務	註冊／成立及經營地點	發行及已繳股本	實佔股權 德昌控股	實佔股權 附屬公司
主要附屬公司					
M.M.A. (Manufactura de Motores Argentinos) S.r.l.	製造、銷售及經銷	阿根廷	阿根廷比索 9,727,100	–	100%
Nanomotion Ltd.	製造、銷售及經銷、研發	以色列	美元904,371.75	–	100%
上海伯樂電子有限公司 *	製造、銷售及經銷、研發	中國	美元15,000,000	–	100%
Saia-Burgess Automotive Actuators LLC	製造、銷售及經銷、研發	美國	美元8,000,000	–	100%
Saia-Burgess LLC	製造、銷售及經銷、研發	美國	美元12,600,126	–	100%
上海馬陸日用友捷汽車電氣有限公司 #	製造、銷售及經銷、研發	中國	人民幣85,000,000	–	70%
世特科流體動力系統(常州)有限公司 * (前稱：世特科汽車工程產品(常州)有限公司)	製造、銷售及經銷、研發	中國	美元40,000,000	–	100%
Stackpole International Engineered Products, Ltd.	製造、銷售及經銷、研發、專利授權	加拿大	加元258,297,738	–	100%

* 全資擁有外資企業
\# 合資合營企業

39. 主要附屬公司及聯營公司(續)

名稱	主要業務	註冊／成立及經營地點	發行及已繳股本	實佔股權 德昌控股	實佔股權 附屬公司
主要附屬公司					
Stackpole International Otomotiv Urunleri Limited Sirketi	製造	土耳其	土耳其里拉 39,865,350	–	100%
Stackpole International Powder Metal, Ltd.	製造、銷售及經銷、研發、專利授權	加拿大	加元318,482,801	–	100%
Stackpole Powertrain International GmbH	銷售及經銷、研發	德國	歐元25,000	–	100%
武漢日用友捷汽車電氣有限公司 #	製造、銷售及經銷	中國	人民幣20,000,000	–	70%
烟台日用友捷汽車電氣有限公司 #	製造、銷售及經銷	中國	人民幣20,000,000	–	70%
鄭州日用友捷汽車電氣有限公司 #	製造、銷售及經銷	中國	人民幣5,000,000	–	70%
聯營公司					
深圳斯瑪爾特微電機有限公司 #	製造、銷售及經銷	中國	美元2,100,000	–	49%

* 全資擁有外資企業
\# 合資合營企業

德昌電機集團十年財務概況

百萬美元	2020	2019	2018
綜合收益表			
營業額	3,070.5	3,280.4	3,236.6
未計利息及稅項前盈利(EBIT) [1]	(454.9)	344.4	336.3
除所得稅前(虧損)／溢利	(471.7)	327.9	322.8
所得稅開支	(15.2)	(38.3)	(48.6)
年度(虧損)／溢利	(486.9)	289.6	274.2
非控股權益	(6.8)	(8.3)	(10.2)
股東應佔(虧損)／溢利	(493.7)	281.3	264.0
綜合資產負債表			
固定資產	1,405.0	1,351.4	1,214.6
商譽及無形資產	246.1	1,109.7	1,178.6
現金及等同現金項目	384.4	340.0	168.9
其他流動及非流動資產	1,424.9	1,476.9	1,440.1
資產總額	3,460.4	4,278.0	4,002.2
股東應佔權益	1,828.2	2,487.2	2,298.4
非控股權益	73.5	71.3	67.4
權益總額	1,901.7	2,558.5	2,365.8
債務總計 [2]	415.5	685.7	492.2
其他流動及非流動負債	1,143.2	1,033.8	1,144.2
權益及負債總額	3,460.4	4,278.0	4,002.2
每股數據 [3]			
每股基本盈利(美仙)	(55.8)	32.5	30.6
每股股息(美仙)	2.2	6.5	6.5
收市股價(港元)	12.2	18.2	29.5
其他資料			
經營所得之自由現金流量 [4]	241.2	55.7	88.2
未計利息、稅項及攤銷前盈利(EBITA) [5]	284.5	332.9	377.0
EBITA佔銷售百分比	9.3%	10.1%	11.6%
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EBITDA) [5]	488.8	517.6	519.8
EBITDA佔銷售百分比	15.9%	15.8%	16.1%
資本性開支	282.1	391.4	305.8
資本性開支佔銷售百分比	9.2%	11.9%	9.4%
市值	1,401.2	2,019.2	3,236.1
企業價值	1,505.8	2,436.2	3,626.7
企業價值佔EBITDA比率 [5 & 6]	3.1	4.7	7.0
比率			
平均總權益回報率 [7]	(21.8)%	11.8%	12.5%
經營所得之自由現金流量佔債務比率	58%	8%	18%
總債務及租賃佔EBITDA(倍數) [6]	1.0	1.5	0.9
總債務佔資本比率	18%	21%	17%
利息保障覆蓋率(倍數) [8]	24	26	35

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

2 總債務為貸款加可換股債券

3 每股數據已就2014年7月15日之4合1股份合併之影響作出調整

4 已收利息淨額、資本性開支淨額、工程開發成本資本化及支付租賃之本金部分包括在經營所得之自由現金流量中

5 18/19及19/20財政年度調整以撇除商譽及其他無形資產之減值及重大非現金及減持項目之收益淨額。18/19財政年度之EBITDA包括一項對年度租賃費用之調整

6 計算企業價值佔EBITDA及總債務及租賃佔EBITDA比率時，若於該年度中途進行收購，採用之EBITDA以按形式上之基礎計入收購業務於該年12個月之業績作調整。18/19及19/20財政年度撇除重大非現金及減持項目，而11/12財政年度之EBITDA撇除非經常性項目

7 平均總權益回報率計算方法為年度溢利除以年內總權益之平均值

8 利息保障覆蓋率(倍數)按EBITDA除以利息開支計算(EBITDA經調整以撇除重大非現金及減持項目)

2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
2,776.1	2,235.9	2,136.1	2,097.6	2,059.7	2,140.8	2,104.0
300.3	209.8	243.5	233.9	213.2	221.6	235.8
290.3	206.6	249.0	243.0	218.0	220.5	226.4
(43.8)	(23.9)	(29.2)	(28.1)	(21.1)	(31.6)	(36.1)
246.5	182.7	219.8	214.9	196.9	188.9	190.3
(8.6)	(10.0)	(8.9)	(7.0)	(5.6)	(2.2)	(8.6)
237.9	172.7	210.9	207.9	191.3	186.7	181.7
892.8	759.0	492.6	460.6	425.6	433.1	457.5
1,076.7	1,083.4	595.6	650.7	621.5	757.8	774.7
127.7	193.3	773.2	644.0	480.9	385.1	354.7
1,257.5	1,113.7	986.6	745.4	715.9	704.0	755.5
3,354.7	3,149.4	2,848.0	2,500.7	2,243.9	2,280.0	2,342.4
1,992.2	1,842.6	1,862.3	1,732.3	1,568.5	1,461.6	1,362.2
32.8	42.2	38.6	34.0	30.3	25.9	60.1
2,025.0	1,884.8	1,900.9	1,766.3	1,598.8	1,487.5	1,422.3
384.0	422.5	291.3	116.9	125.0	205.4	313.7
945.7	842.1	655.8	617.5	520.1	587.1	606.4
3,354.7	3,149.4	2,848.0	2,500.7	2,243.9	2,280.0	2,342.4
27.7	20.1	24.1	23.4	21.4	20.7	19.9
6.4	6.3	6.2	5.9	5.6	5.1	4.6
23.2	24.0	27.3	28.7	23.1	19.3	18.2
160.1	70.8	155.8	231.1	111.9	166.0	169.6
337.3	237.5	264.9	254.8	235.5	246.1	255.4
12.2%	10.6%	12.4%	12.1%	11.4%	11.5%	12.1%
448.4	321.9	335.5	321.8	304.3	314.3	322.5
16.2%	14.4%	15.7%	15.3%	14.8%	14.7%	15.3%
240.2	186.2	119.9	92.2	82.6	91.3	85.6
8.7%	8.3%	5.6%	4.4%	4.0%	4.3%	4.1%
2,565.6	2,643.3	3,032.5	3,282.2	2,646.2	2,229.5	2,134.4
2,854.7	2,914.7	2,589.3	2,789.1	2,320.5	2,075.6	2,153.4
6.3	7.9	7.7	8.7	7.6	6.3	6.7
12.6%	9.7%	12.0%	12.8%	12.8%	13.0%	14.7%
42%	17%	53%	198%	90%	81%	54%
0.9	1.1	0.9	0.4	0.4	0.7	1.0
16%	18%	13%	6%	7%	12%	18%
40	36	39	179	113	46	25

董事及高級管理人員簡介

董事

汪顧亦珍

非執行董事

名譽主席

汪顧亦珍，102歲，本公司名譽主席及本集團創辦人之一。汪女士從1984年至1996年擔任本集團副主席，並曾積極參與本集團之早期發展。汪女士是聯亞集團有限公司榮譽主席。

汪穗中 *JP*

主席及行政總裁

提名及企業管治委員會成員

汪穗中，69歲，在美國印弟安納州普渡大學(Purdue University)專攻電機工程，獲理學士及碩士銜，並獲頒發榮譽工程博士學位。他於1972年加入本集團，1976年成為本集團董事，並於1984年擔任本集團董事總經理。他於1996年獲選為本公司主席及行政總裁。他亦服務於本公司多間附屬公司的董事會。汪博士為偉易達集團的獨立非執行董事、薪酬委員會主席、審核委員會成員及提名委員會成員。他亦為聯亞集團有限公司的非執行董事。他為香港養和醫院有限公司臨床管治委員會成員。他為名譽主席汪顧亦珍女士之兒子。

麥汪詠宜

副主席

薪酬委員會成員

麥汪詠宜，73歲，於美國俄亥俄州大學(Ohio University)攻讀，獲理學士銜。她於1969年加入本集團，分別於1971年及1984年成為本集團董事及執行董事，並於1996年獲選為副主席。她亦服務於本公司多間附屬公司的董事會。汪女士是聯亞集團有限公司的非執行董事。她為主席及行政總裁汪穗中博士之姊。她前稱汪詠宜。

汪浩然

執行董事

工商用產品組別高級副總裁

汪浩然，39歲，畢業於麻省理工學院(Massachusetts Institute of Technology)，並獲頒發工程碩士及電腦科學及電機工程理學士學位。他於2006年加入本集團並於2009年成為本公司董事。他亦服務於本公司多間附屬公司的董事會。於2019年4月，他擔任高級副總裁並負責全球工商用產品組別。他曾於電腦行業擔任顧問工程師的工作。汪先生為主席及行政總裁汪穗中博士之兒子。

汪建中

非執行董事

審核委員會成員

汪建中，66歲，1982年成為本集團非執行董事。他於美國印第安納州普渡大學(Purdue University)專攻工業工程，獲理學士銜，其後並獲美國麻省波士頓大學(Boston University)工商管理碩士銜。他是聯亞集團有限公司的主席及行政總裁和Hua Thai Manufacturing Public Company Limited(過往曾於泰國證券交易所上市)之主席兼董事總經理。汪先生於1998年榮獲香港青年工業家獎。他於2005年獲普渡大學(Purdue University)工業工程學系頒發傑出工業工程家獎。汪先生於2018年12月獲委任為北京大學新結構經濟學研究院院董。他也是香港製衣廠同業公會名譽會長、香港紡織業聯會理事及香港製衣業總商會會董。他為主席及行政總裁汪穗中博士之弟。

Peter Stuart Allenby EDWARDS

獨立非執行董事

提名及企業管治委員會主席

Peter Stuart Allenby Edwards，71歲，1995年成為本公司獨立非執行董事。他是執業律師並曾任孖士打律師行的高級合夥人，直至1996年榮休。Edwards先生曾任國際財務協會香港分會(Hong Kong Branch of the International Fiscal Association)主席、香港律師會稅法小組主席及聯合聯絡小組成員，提供意見予香港特別行政區政府。他也是遺產及信託法國際學院的成員、香港大學法律系榮譽講師以及多間投資和控股公司董事。他於2007年獲委任為Martin Currie Asia Unconstrained Trust plc(過往曾於倫敦證券交易所上市)的董事並於2019年2月退任。

Patrick Blackwell PAUL *CBE, FCA*

獨立非執行董事

審核委員會主席及提名及企業管治委員會成員

Patrick Blackwell Paul，72歲，2002年成為本公司獨立非執行董事。從1994年至2001年，他擔任香港羅兵咸永道會計師事務所主席及高級合夥人。他現任香港上海大飯店有限公司及太平洋航運集團有限公司之獨立非執行董事。他的公職則包括出任香港英商會監督委員會主席。

Michael John ENRIGHT

獨立非執行董事

薪酬委員會主席及審核委員會成員

Michael John Enright，61歲，2004年成為本公司獨立非執行董事。他持有哈佛大學(Harvard University)化學學士學位、工商管理碩士學位及商業經濟哲學博士學位。他曾任哈佛商業學院(Harvard Business School)教授。Enright教授現為香港大學商學院教授及一所香港顧問公司Enright, Scott & Associates Limited的董事。

任志剛 *GBM, GBS, CBE, JP*

獨立非執行董事

薪酬委員會成員

任志剛，71歲，2010年成為本公司獨立非執行董事。他於1970年畢業於香港大學，獲一級榮譽學位。多年來，他獲香港及海外多所大學頒授榮譽博士和榮譽教授。任先生於2009年獲香港特別行政區政府大紫荊勳章的最高榮譽。他從1993年至2009年任香港金融管理局總裁。他現為香港特別行政區政府行政會議非官守議員及香港中文大學劉佐德全球經濟及金融研究所傑出研究員。任先生是銀聯國際有限公司之董事會成員及薪酬與考核委員會之主席。他亦是多個學術及私人機構在金融領域上的顧問委員會成員。

Christopher Dale PRATT *CBE*

獨立非執行董事

審核委員會及薪酬委員會成員

Christopher Dale Pratt，63歲，2014年成為本公司獨立非執行董事。他持有牛津大學(Oxford University)當代歷史榮譽學位。他於1978年加入太古集團及於其後35年為該集團於香港、澳洲及巴布亞新畿內亞之業務工作。從2006年至2014年退休前，他任職國泰航空有限公司、香港飛機工程有限公司、香港太古集團有限公司、太古股份有限公司及太古地產有限公司之主席。他亦曾任太古飲料有限公司、中國國際航空股份有限公司及香港上海滙豐銀行有限公司之董事。Pratt先生於2014年出任PureCircle Limited及Noble Group Limited之獨立非執行董事並於2018年分別退任該等職位。Pratt先生現為Grosvenor Group Limited之獨立非執行董事。他亦為摩根士丹利亞洲有限公司之高級顧問。他於2000年獲授大英帝國司令勳章。

Catherine Annick Caroline BRADLEY *CBE*

獨立非執行董事

薪酬委員會成員

Catherine Annick Caroline Bradley，60歲，2019年10月1日成為本公司獨立非執行董事。Bradley太太現為Peugeot S.A.監事會獨立成員、財務及審核委員會主席及委任、薪酬及管治委員會成員。她亦為easyJet plc獨立非執行董事及財務委員會成員。她是英國金融監管機構—金融行為監管局之非執行董事會成員、審核委員會主席及外部危機及策略委員會及提名委員會成員。她是FICC Markets Standards Board的獨立成員。她亦是British School of Brussels之校董會成員。Bradley太太畢業於巴黎HEC商學院，主修金融及國際經濟學。從1981年至1991年期間，她於美林證券投資銀行部及合併與收購部先後擔任不同的職務。她於1991年出任瑞士銀行公司(SBC)(瑞士聯合銀行)(UBS)執行董事，負責投資銀行業務，並於1994年出任法國巴黎銀行股權諮詢團隊的歐洲戰略主管。於2000年，Bradley太太出任Dresdner Kleinwort Benson董事總經理一職。她於2003年加入瑞士信貸成為董事總經理，先於倫敦擔任客戶覆蓋主管，其後於2008年至2012年在香港出任亞太股票掛鈎方案業務組別主管。由2013年至2014年，Bradley太太出任法國興業銀行亞太地區環球市場股權諮詢主管。她曾於2015年至2017年擔任WS Atkins plc(於2017年5月在倫敦交易所除牌及現稱為WS Atkins Limited)的非執行董事。Bradley太太於2019年6月獲授大英帝國司令勳章。她前稱Catherine Annick Caroline Rougeron。

高級管理人員

蔡冬成

高級副總裁

環球製造

蔡冬成，70歲，專責本集團全球製造管理。他於1968年加入本集團，並在電機零件製造、電機裝嵌流程及機器和固定裝置的應用方面積累逾50多年經驗。

許金獻

高級副總裁

汽車產品組別

許金獻，54歲，持有英國華威大學(University of Warwick)製造系統工程理學碩士學位及香港理工大學工程博士學位。他負責制訂全球汽車產品組別於銷售、業務發展及工程方面的業務及策略性目標。他於1988年加入本集團，曾領導元件及服務和集團工程部門。他為英國工程技術學會會員及工業工程師學會會員。

Amit CHHABRA

高級副總裁及

首席財務總監

Amit Chhabra，46歲，持有印度那格浦爾大學(Nagpur University)工業工程學士學位及亞洲理工學院(Asian Institute of Technology)工商管理碩士學位。他於美國斯坦福大學(Stanford University)商學院(Graduate School of Business)完成斯坦福行政人員課程及他是英國特許管理會計師公會會員以及澳洲會計師公會會員。他於1999年加入德昌電機，肩負多項職務，包括生產營運、信息科技、供應鏈、企業規劃管理及財務等不同領域。於2020年出任首席財務總監前，他曾擔任德昌電機財務總監及首席會計官。

James Randolph DICK

高級副總裁

資訊科技總監

James Randolph Dick，66歲，持有蘇格蘭佩斯利大學 (University of Paisley)（現稱西蘇格蘭大學(University of the West of Scotland)）電力及電子工程學士學位。他負責建立信息科技基礎設施以配合本集團數碼化轉型策略。他於1999年加入德昌電機。他在世界各地的高科技及業務管理方面擁有40多年經驗。加入本集團前，他曾在美國Xerox、歐洲IBM以及Emerson公司位於香港及菲律賓的公司擔任行政職務。

李越

高級副總裁

集團工程

李越，60歲，持有中國清華大學理學士學位及亦獲美國威斯康辛州威斯康辛州麥迪遜大學(University of Wisconsin-Madison)頒授博士學位。他負責整體企業科技、工程運作及價值創新計劃。於2004年加入本集團前，他曾出任位於聖路易斯的Emerson Electric之新產品總監，及位於雪城的Carrier Corporation之電子動力及電機技術董事以及位於佛羅里達州的Emergency One Inc.之產品管理副總裁。

Robert Allen GILLETTE

高級副總裁

供應鏈服務

Robert Allen Gillette，54歲，持有美國密蘇里州華盛頓大學 (Washington University) 電力工程理學士學位及美國田納西州范德堡大學 (Vanderbilt University) 工商管理碩士學位，專研營運與財務。他負責領導本集團所有業務單位之供應鏈管理及制訂相關的策略方向。於2007年加入本集團前，他曾於Emerson Electric工作，並在該公司於北美洲及亞洲擔任多個營運、營銷及供應鏈領域的職位。

Jeffrey L. OBERMAYER

執行副總裁

Jeffrey L. Obermayer，64歲，持有美國伊利諾州伊利諾州州立大學 (Illinois State University) 工商管理榮譽理學士學位及會計理碩士學位。他並持有美國伊利諾州西北大學 (Northwestern University) 工商管理碩士學位。他於2010年加入本集團出任首席財務總監。於2020年4月，他負責汽車產品組別組成的世特科國際業務單位及集團法務及知識產權服務職能。加入德昌電機前，他在美國及德國之BorgWarner Inc.工作擁有28年經驗，在財務、業務發展、財政與企業風險管理、資本市場、退休金計劃及會計等部門擔任高級行政職位。他於該公司擔任副總裁兼總監及首席會計官職位之前，乃副總裁兼財務主管。他亦曾於美國芝加哥Arthur Andersen & Co.工作。他是美國執業會計師學會、管理會計師學會及內部審計師學會的會員。

Michael Philip GANNON

高級副總裁

人力資源

Michael Philip Gannon，65歲，持有凱特林大學 (Kettering University) 工業管理學士學位及密西根大學 (University of Michigan) 工商管理(會計)碩士學位。他於2013年加入本集團，負責全球人力資源、培訓及發展和環境及健康與安全。加入本集團之前，他曾在美國及歐洲的通用汽車、Delphi及Nexteer Automotive工作，擔任人力資源、商業策略及營運的職位。他早期於Nexteer Automotive位於塞基諾的分部擔任環球人力資源高級副總裁及首席營運官。

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
麥汪詠宜
副主席
汪浩然

非執行董事

汪顧亦珍
名譽主席
汪建中
Peter Stuart Allenby EDWARDS *
Patrick Blackwell PAUL *CBE, FCA* *
Michael John ENRIGHT *
任志剛 *GBM, GBS, CBE, JP* *
Christopher Dale PRATT *CBE* *
Catherine Annick Caroline BRADLEY *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
4th Floor North, Cedar House
41 Cedar Avenue
Hamilton HM 12
Bermuda

香港股份登記處：
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

Victoria Place, 5th Floor
31 Victoria Street
Hamilton HM 10
Bermuda

香港辦事處

香港新界沙田香港科學園
科技大道東12號6樓
電話：(852) 2663 6688
傳真：(852) 2897 2054
網址：www.johnsonelectric.com

主要銀行

香港上海滙豐銀行有限公司
德國商業銀行
中國銀行(香港)有限公司
瑞穗銀行
三菱日聯銀行
恒生銀行有限公司
花旗銀行
摩根大通銀行
法國巴黎銀行
渣打銀行
裕信(德國)銀行股份有限公司

評級機構

穆迪投資者服務
標準普爾評級服務

上市資料

股份上市掛牌

本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市

股份代號

香港聯合交易所有限公司：179
彭博資訊：179:HK
路透社：0179.HK

股東日誌

股東週年大會

2020年7月15日(星期三)

股東登記冊

暫停辦理過戶登記(包括首尾兩天)
出席股東週年大會適用：2020年7月10日至15日(星期五至星期三)

股息(每股)

中期股息：17港仙
派發日期：2020年1月3日(星期五)

末期股息：無

德 昌 電 機 控 股 有 限 公 司
（在百慕達註冊成立之有限公司）

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
www.johnsonelectric.com

FSC
www.fsc.org
混合產品
源自負責任的
森林資源的紙張
FSC™ C084296

JOHNSON ELECTRIC

用心・新去動