

概要

概述

我們為全球領先的轉向及動力傳動供應商之一。根據IPSOS報告，以收益計，我們為2012年全球第五大轉向供應商(佔全球總市場份額約6%)、美國最大轉向供應商，佔美國總市場份額約31%；及全球第三大半軸供應商，佔全球總市場份額約5%。我們對系統集成的深入瞭解及技術專長，讓我們能向客戶提供轉向及動力傳動系統的全面產品組合及綜合客戶解決方案。我們的主要產品為：(i)轉向系統及零部件，包括EPS、HPS及轉向管柱；及(ii)動力傳動系統及零部件，包括半軸、中間傳動軸及傳動軸萬向節。我們的產品可用於小型客車至全尺寸貨車等各類汽車。

下表載列於所示期間／年度我們按產品線劃分的收益：

	我們的前身公司		本集團		匯總 ⁽¹⁾		本集團			
	由2010年1月1日至2010年11月30日止期間		由2010年11月4日至2010年12月31日止期間		總計2010年		截至2011年12月31日止年度		截至2012年12月31日止年度	
	(千美元)	%	(千美元)	%	(千美元)	%	(千美元)	%	(千美元)	%
轉向										
EPS	553,811	29.2	46,782	29.9	600,593	29.3	762,967	33.9	764,937	35.3
HPS	485,992	25.7	40,585	25.9	526,577	25.7	540,396	24.0	447,314	20.6
轉向管柱和中間軸 (CIS).....	487,822	25.7	38,240	24.4	526,062	25.6	500,193	22.3	481,827	22.2
動力傳動	367,570	19.4	31,081	19.8	398,651	19.4	444,196	19.8	473,724	21.9
總計	<u>1,895,195</u>	100.0	<u>156,688</u>	100.0	<u>2,051,883</u>	100.0	<u>2,247,752</u>	100.0	<u>2,167,802</u>	100.0

附註：

- (1) 由2010年1月1日至2010年11月30日期間以及由2010年11月4日至2010年12月31日止期間的收益已經匯總。見「財務資料—呈列基準」。

我們已建立全球佈局。截至最後實際可行日期，我們於南北美、歐洲及亞洲設有20座生產廠，十個客戶服務中心及五個區域應用工程中心，且鄰近眾多全球最大的汽車市場。

概要

下表載列於所示期間／年度以地區分部劃分的收益：

地區分部：	我們的前身公司		本集團		匯總 ⁽¹⁾		本集團			
	由2010年1月1日至2010年11月30日止期間		由2010年11月4日至2010年12月31日止期間		總計2010年		截至2011年12月31日止年度		截至2012年12月31日止年度	
	(千美元)	(%)	(千美元)	(%)	(千美元)	(%)	(千美元)	(%)	(千美元)	(%)
北美洲	1,200,748	63.4	96,858	61.8	1,297,606	63.2	1,470,392	65.4	1,536,351	70.9
歐洲	430,868	22.7	31,715	20.2	462,583	22.5	456,359	20.3	328,444	15.2
中國	129,240	6.8	18,125	11.6	147,365	7.2	168,477	7.5	182,326	8.4
全球其他地區 ⁽²⁾	134,339	7.1	9,990	6.4	144,329	7.1	152,524	6.8	120,681	5.5
總計	1,895,195	100.0	156,688	100.0	2,051,883	100.0	2,247,752	100.0	2,167,802	100.0

附註：

- 由2010年1月1日至2010年11月30日止期間及由2010年11月4日至2010年12月31日止期間的收益已予匯總。見「財務資料—呈列基準」。
- 包括巴西、印度、韓國及澳洲。

我們其中一項主要增長戰略為透過擴大產品組合，提供切合該等新興市場需要的產品，增加我們於中國及其他新興市場的市場份額。此外，我們計劃繼續鞏固與此等市場的全球及地方整車製造商已建立的關係，並或會拓展經選定的戰略收購及結盟。我們亦計劃擴充在這些市場的製造能力，配合我們業務增長。

下表載列於所示年度指定產品的產量、產能及使用率：

產品	截至2010年12月31日止年度 ⁽¹⁾			截至2011年12月31日止年度			截至2012年12月31日止年度		
	產量 (件) ⁽²⁾	產能 (件) ⁽³⁾	使用率 (%) ⁽⁴⁾	產量 (件) ⁽²⁾	產能 (件) ⁽³⁾	使用率 ⁽⁴⁾	產量 (件) ⁽²⁾	產能 (件) ⁽³⁾	使用率 (%) ⁽⁴⁾
EPS	2,278,000	3,286,000	69%	2,682,000	3,428,000	78%	2,680,000	3,639,000	74%
HPS									
齒輪	3,198,000	4,591,000	70%	2,826,000	4,763,110	59%	1,835,000	3,888,005	47%
泵	3,577,000	6,119,000	58%	3,741,000	5,392,000	69%	3,565,000	5,002,000	71%
轉向									
管柱	4,098,000	9,371,000	44%	3,727,000	8,957,000	42%	3,463,000	5,643,000	61%
半軸	7,944,000	10,306,000	77%	8,018,000	10,000,000	80%	8,694,000	10,219,000	85%

附註：

- 我們的前身公司及本集團截至2010年12月31日止年度的產量及產能已經匯總。
- 我們將該產品所有類型的產量合計以得出該產品的總產量。
- 我們採用可循環再用產能計算產能，當中不包括有關新客戶或項目不能使用的較舊一代產品的陳舊設備。倘陳舊設備重用的升級成本需要投資超過購買新設備成本50%時，該設備被視為不能使用。產能指產品線現有的可循環再用產能的加權平均數。為計算可循環再用產能，我們假定一週為五個工作日、機械部分分三班及組裝分兩班工作。
- 我們根據所生產產品數目與我們的全部現有設施的產能相比較以計算使用率。

概要

我們的歷史及與通用汽車的關係

我們的歷史可追溯至1906年，當時我們於美國以Jackson, Church & Wilcox Co.的名稱成立。於1909年，此公司被通用汽車擁有的別克收購。於1917年，我們成為通用汽車首個汽車零件製造部門，從事轉向系統研究、設計及製造業務。此後，我們在通用汽車旗下以一個業務部門的形式營運，主要從事轉向業務。於1998年，我們的轉向業務成為通用汽車旗下汽車零部件業務部門德爾福公司內的一個主要業務部門，此後於1999年，德爾福公司經通用汽車分拆成為獨立公眾持股公司。於2009年，通用汽車收購(其中包括)德爾福公司的轉向業務(其實際上包括了本集團的經營子公司)，並將其易名為耐世特汽車。於2010年11月，我們被太平洋世紀(北京)汽車零部件有限公司收購(「收購事項」)，於2011年3月，中航工業汽車收購太平洋世紀(北京)汽車零部件有限公司51%權益。見「我們的歷史及重組—我們的歷史」。

我們與通用汽車已建立穩固及歷史悠久的關係，且我們計劃繼續鞏固此關係。我們、太平洋世紀(北京)汽車零部件有限公司及通用汽車已就收購事項訂立多項協議，當中包括收購總協議、供應協議、接管及保障協議以及知識產權協議。此等協議規定(其中包括)我們與通用汽車持續關係的若干方面的框架(包括若干過渡協議)。我們與通用汽車之間受限於供應協議且截至最後實際可行日期尚未屆滿的合約乃於2005年與至2010年間訂立；假設適用汽車計劃未能延期，則該等合約預計將於2013年與2020年間屆滿。我們並非通用汽車的轉向或動力傳動產品的唯一供應商，但我們相信我們乃通用汽車的重要供應商。由於轉向及半軸供應商一般依賴數名主要整車製造商客戶，而整車製造商客戶一般依賴數名主要轉向及半軸供應商，故我們相信，與通用汽車的其他現有供應商相比，我們對通用汽車的依賴不會影響我們與通用汽車的議價能力。我們亦相信，我們按與其他現有供應商相同的競爭基準爭取通用汽車業務。見「業務—客戶—與通用汽車的關係」。

會計師報告的呈列基準

本文件包括兩份分別載於附錄一甲及附錄一乙的會計師報告。附錄一甲載列本集團由2010年11月4日至2010年12月31日止期間以及截至2011年及2012年12月31日止年度在現行企業架構下的會計師報告。附錄一乙載列我們的前身公司由2010年1月1日至2010年11月30日止期間的會計師報告。

於2010年11月30日前，我們的前身公司為通用汽車的間接全資子公司。於2010年11月30日，太平洋世紀(北京)汽車零部件有限公司收購我們的前身公司，隨後我們的前身公司受本集團控制。見「我們的歷史及重組—我們的歷史」。我們的前身公司的經營業績於以下方面並不能直接與本集團的業績比較：

- 就收購事項而言，本集團從我們的前身公司收購所獲得的資產及所承擔負債根據國際財務報告準則的收購會計標準一般按公允價值列賬。並無跡象顯示業務合併中所收購的無形資產中有實質價值。見「財務資料—呈列基準」。

概要

- 通用汽車向我們的前身公司就某些服務及功能收取的成本對我們的前身公司作為獨立實體而產生的成本不具有指示性。此外，通用汽車並無向我們的前身公司收取其因代表我們的前身公司所產生的所有直接成本，其亦無將任何費用分配予我們的前身公司作為分享或共同開支。
- 根據國際會計準則第38號資本化的標準，我們的前身公司產生的工程及產品開發成本不符合資本化的要求，原因為當時有關研發經費在可見未來的經濟利益並不確定，相反，本集團的某些工程及產品開發成本符合國際會計準則第38號的要求，原因為收購事項後有關開發經費在可見未來的經濟利益有重大變動。因此，本集團工程及產品開發成本並不能與我們的前身公司者作比較。評估2010年12月1日前我們的前身公司以及收購事項之後本公司的工程及產品開發成本資本化時的會計政策概無變動，且國際會計準則第38號項下的標準得以同等適用。我們的前身公司及本公司於收購事項前後所產生的工程及產品開發成本的性質並無變動。詳情請見「財務資料—呈列基準」。
- 我們的前身公司僅就設定受益計劃確認責任，乃由於其為法定計劃資助人。
- 我們的前身公司的呈報所得稅金額乃按獨立回報基準呈列，猶如我們的前身公司為一間獨立實體。由於我們的前身公司的某些法律實體向通用汽車的法律實體呈報綜合稅務報表，當期稅項則假設於有關所得稅透過轉讓至通用汽車並入賬的年度上與通用汽車結算。

因此，我們的前身公司的過往業績未必能指示本集團的業績，投資者於評估我們的前身公司的過往業績時務須審慎行事。見「風險因素—有關我們業務及行業的風險—除收益外，我們的前身公司的財務資料並不可以與本集團的財務資料直接比較且該等資料未必為本集團業績的指標」。除收益外，我們並無於本文件將我們的前身公司由2010年1月1日至2010年11月30日止期間的財務資料與本集團由2010年11月4日至2010年12月31日止期間的財務資料匯總。見「財務資料—呈列基準」。

業務模式

我們的業務模式包括以下不同階段：

- **發展業務戰略：**我們的業務發展流程展開時，我們對企業前景及價值、市場慣例、監管環境、客戶關係及期望，以及可供使用資源作出審查。

概要

- **拓展業務商機：**我們識別目標機遇及建立客戶方案。
- **產品及流程開發：**我們積極尋求客戶參與，創造可實現及有效的產品以及流程設計，並採購該等設計所需的材料。
- **整車製造商客戶訂貨：**我們一般透過採購訂單供應產品。採購訂單一般受與各整車製造商訂立的一般條款及條件所規範。雖然我們與顧客的採購訂單因顧客而異，但在該等採購訂單下我們通常得以與顧客形成一種關係，使得我們的顧客因應其所要求供應予特定汽車的特定零部件或系統下訂單，但就向我們採購產品的數量並無任何最低規定。
- **製造產品及提供服務：**我們積極製造及提供滿足或超出客戶所需及期望的產品及服務。

客戶

由於我們有能力以具競爭力的價格提供優質產品及客戶服務，故我們與全球眾多具領先地位的整車製造商已建立穩固關係。我們目前向超過50家客戶供應我們的產品，幾乎包括全部於2012年以產量計的全球幾乎所有前十大主要整車製造商。多年來，我們已使客戶群更多元化，截至最後實際可行日期，我們的全球客戶包括通用汽車、福特、快意、佳士拿及標緻雪鐵龍，以及中國及印度等區域市場內的地方整車製造商。截至2010年(我們的前身公司及本集團的匯總收益)、2011年及2012年12月31日止年度，向我們的五大客戶的銷售額分別佔我們收益的約79.2%、82.4%及82.7%。我們已向我們最大的客戶通用汽車供應產品超過100年，且已向其餘四大客戶供應產品超過20年。我們計劃不斷鞏固與通用汽車的穩固及悠久的關係。

自收購事項後我們成為獨立部件供應商以來，我們亦專注與通用汽車以外的原設備製造商緊密合作，並增加向彼等銷售，以支持我們的業務增長。隨著我們繼續改善技術專長及降低成本，我們計劃繼續鞏固與現有客戶的關係，並吸納新客戶，使我們能向客戶提供優質及符合成本效益的產品。我們透過機遇計劃，針對潛在客戶及追蹤不同機遇，該機遇計劃追蹤並評估我們擬獲得的潛在客戶計劃預訂情況。我們亦專注於拓展中國及其他新興市場的業務，我們於該等市場尋求與全球整車製造商以及地方整車製造商的商機。此外，我們繼續監察行業趨勢，及可能考慮調整我們生產設施、客戶服務中心及區域工程中心的地域組合或數目，以支持我們的未來業務發展，並令我們能夠快速回應處於不同司法權區的整車製造商客戶的需求。

概要

採購原材料及零部件

我們向全球及本土多家供應商採購原材料及零部件，以供我們的製造流程使用。該等原材料及零部件一般以足以滿足我們所需的數量從多個來源採購。儘管該等原材料及零部件有多個供應商，我們一般使用與行業慣例一致的單一來源供應商，因此舉更具成本效益。在極少情況下，基於所涉及技術或流程或因專利原材料或零部件，可能僅有一個供應商能夠提供我們製造產品的所需原材料或零部件。截至2012年12月31日止年度，我們的原材料及零部件總採購量約1.5%乃來自單一來源供應商。我們尋求透過定期監察及審閱供應商的財務資料及於需要時提供財務援助，以減低使用該單一來源供應商而引致的不利影響。於往績記錄期間，我們並無經歷任何原材料或零部件嚴重短缺，而該等原材料及零部件一般不會備有超出合理需要足以應付生產及付運時間表數量的庫存。見「業務－製造、內部加工零部件及原材料－採購原材料及零部件」。

我們透過在可行情況下將成本增幅轉嫁客戶管理原材料價格波動。見「業務－製造、內部加工零部件及原材料－採購原材料及零部件－價格波動」。

於截至2012年12月31日止年度我們的五大供應商已與我們維持了估計介乎11年至逾40年的業務關係。截至2010年(我們的前身公司及本集團的匯總採購)、2011年及2012年12月31日止年度，我們的五大供應商分別佔我們採購總額約18.4%、20.7%及19.5%。見「業務－製造、內部加工零部件及原材料－採購原材料及零部件」及「財務資料－選定利潤表項目概述－銷售成本及毛利」。

生產設施

截至最後實際可行日期，我們在美國、墨西哥、中國、波蘭、印度、巴西及澳洲擁有20座生產廠。見「業務－生產設施及產能－生產設施」。

研究及開發

我們作為轉向產品及動力傳動產品供應商，已有百年歷史，一直持續集中研究及開發，累積了廣泛的技術知識及建立了出高度技術專長。我們將可透過改善產品表現、減低成本或擴大產品組合，以提供具有吸引力的長期增長機遇的技術研發能力放於首位。見「業務－我們的優勢－透過長久以來的研究及開發達致高度先進的技術」。

概要

品質控制

我們的質量系統乃為監控我們產品從開發直至生產的質量而設。我們部分質量控制僱員在業內擁有超過20年經驗，許多質量控制僱員持有工程學位。為推動我們各製造廠的品質控制，我們全球所有地點均已獲得TS-16949認證。見「業務－質量控制及認證」。

過往財務資料概述

下表載列我們的前身公司及本集團合併／匯總財務資料的概要。我們已自本文件附錄一乙及一甲的會計師報告中分別所載我們的前身公司合併財務報表及本集團匯總財務報表中，摘錄合併／匯總財務資料概述。此合併／匯總財務資料概要應與本文件所載合併／匯總財務報表(包括有關附註)一併閱讀。

我們的合併／匯總財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

選定合併／匯總利潤表數據

我們的前身公司

	由2010年 1月1日至 2010年 11月30日 止期間
	(千美元)
收益.....	1,895,195
毛利.....	284,753
工程及產品開發成本.....	(118,008)
經營利潤.....	85,051
除所得稅前利潤.....	81,094
期間利潤.....	70,103
下列人士應佔：	
權益持有人.....	67,955
非控制性權益.....	2,148
	70,103

概要

本集團

	由2010年 11月4日 至2010年 12月31日 止期間	截至2011年 12月31日 止年度	截至2012年 12月31日 止年度
		(千美元)	
收益	156,688	2,247,752	2,167,802
(毛損)/毛利	(25,345)	277,275	266,813
工程及產品開發成本	(8,470)	(108,376)	(81,623)
經營(虧損)/利潤	(57,288)	89,201	83,923
除所得稅前(虧損)/利潤	(58,960)	73,437	62,194
期間/年度(虧損)/利潤	(58,667)	68,033	58,627
下列人士應佔：			
權益持有人	(58,539)	66,686	57,096
非控制性權益	(128)	1,347	1,531
	(58,667)	68,033	58,627

選定合併/匯總資產負債表數據

我們的前身公司

	於2010年 11月30日
	(千美元)
非流動資產	166,600
流動資產	629,446
總資產	796,046
總權益	285,839
非流動負債	128,217
流動負債	381,990
總負債	510,207
總權益及負債	796,046
流動資產淨值	247,456
總資產減流動負債	414,056

概要

本集團

	於2010年 12月31日	於2011年 12月31日	於2012年 12月31日
		(千美元)	
非流動資產.....	288,281	377,972	631,000
流動資產.....	623,632	595,518	627,871
總資產	911,913	973,490	1,258,871
總權益	74,954	123,018	191,809
非流動負債.....	78,636	83,627	559,765
流動負債.....	758,323	766,845	507,297
總負債	836,959	850,472	1,067,062
總權益及負債	911,913	973,490	1,258,871
流動(負債)/資產淨值.....	(134,691)	(171,327)	120,574
總資產減流動負債	153,590	206,645	751,574

選定合併/匯總現金流量表數據

我們的前身公司

	由2010年 1月1日至 2010年 11月30日 止期間
	(千美元)
經營活動產生的淨現金.....	25,373
投資活動所用的淨現金.....	(47,872)
融資活動所用的淨現金.....	(38,103)
現金及現金等價物減少淨額.....	(60,602)

本集團

	由2010年 11月4日至 2010年 12月31日 止期間	截至2011年 12月31日 止年度	截至2012年 12月31日 止年度
		(千美元)	
經營活動產生的淨現金.....	48,939	96,878	156,265
投資活動所用的淨現金.....	(331,303)	(132,264)	(271,651)
融資活動產生的淨現金.....	395,040	65	99,150
現金及現金等價物增加/(減少)淨額.....	112,676	(35,321)	(16,236)

概要

主要財務比率

下表載列所示期間我們的前身公司的某些主要財務比率：

	<u>於2010年 11月30日</u>
流動比率 ⁽¹⁾	164.8%
資本負債率 ⁽²⁾	18.5%

附註：

- (1) 於期末日期的流動資產除以流動負債。
 (2) 於期末日期的總借款加非經常有關連人士應付款項再除以總權益。

下表載列於所示期間／年度本集團某些主要財務比率；

	<u>於或截至 由2010年 11月4日 至2010年 12月31日 止期間</u>	<u>於或截至 2011年 12月31日 止年度</u>	<u>於或截至 2012年 12月31日 止年度</u>
流動比率 ⁽¹⁾	82.2%	77.7%	123.8%
資本負債率 ⁽²⁾	549.5%	342.1%	289.3%
毛利率	—	12.3%	12.3%
純利率	—	3.0%	2.7%

附註：

- (1) 於期／年末日期流動資產除以流動負債。
 (2) 於期／年末日期總借款加非經常有關連人士應付款項除以總權益。

最近發展

下文乃我們截至2012年及2013年3月31日止三個月的選定未經審計財務數據，其乃按與本文件附錄一甲所載經審計匯總財務資料的會計政策編製。截至2013年3月31日止三個月的財務業績對截至2013年12月31日止全年或未來中期期間的財務業績未必具指示性。

	<u>截至下列日期止三個月</u>	
	<u>2012年3月31日</u>	<u>2013年3月31日</u>
	(千美元)	
	(未經審計)	
收益	587,895	576,465
銷售成本	(506,002)	(497,289)
工程及產品開發成本	(20,430)	(19,888)

概要

截至2013年3月31日止三個月，我們的收益由截至2012年3月31日止三個月的587.9百萬美元下降至576.5百萬美元，減少約2%，主要由於某些客戶計劃結束導致銷售量減少、且其尚未由預期於2013年後期開始實行的已預訂客戶計劃所帶來的預期收入增加所抵銷。截至2013年3月31日止三個月，我們的銷售成本由截至2012年3月31日止三個月的506.0百萬美元減少至497.3百萬美元，減少約2%，主要由於上文所述的銷量下降所致。截至2013年3月31日止三個月，我們的工程及產品開發成本由截至2012年3月31日止三個月的20.4百萬美元減少至19.9百萬美元，減少約3%。

根據未經審計管理賬目，本集團於2012年下半年的毛利及毛利率與2012年上半年相比分別下跌約38.9百萬美元及2.3%，主要由於來自客戶的定價壓力以及季節性因素。此外，本集團於2012年下半年亦產生●及僱員重組成本約7.4百萬美元。於最後實際可行日期，本集團預期，除與●有關的開支外，於2013年下半年預期將不會產生類似的非經常性開支。此外，本集團將於2013年下半年推出三項新EPS計劃。由於EPS產品通常較其他產品價格較高，故我們期望EPS計劃將可減少來自客戶整體定價壓力帶來的不利影響。

自2012年12月31日起，可能對我們業務、財務狀況及營運業績構成重大不利影響的業務模式以及成本及收益結構概無重大變動。

股息政策

股息宣派將由我們的董事會酌情決定及須經我們的股東批准。受適用法律及法例規限，我們現時擬於截至2013年12月31日止年度派付不少於可供分派純利20%的股息。董事亦可於考慮我們的經營及收益、資本要求及盈餘、一般財務狀況、合約限制、資本開支及未來發展需要、股東權益及其於當時視作相關的其他因素後建議將來股息派付。任何股息宣派及派付以及股息金額亦須遵守憲章文件及開曼公司法，包括我們的股東批准。截至2013年12月31日止年度後未來任何股息宣派未必反映以往所宣派股息，並將由董事全權酌情釐定。