



BAOXIN AUTO GROUP LIMITED 寶信汽車集團有限公司

(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

Stock code 股份代號: 1293

ANNUAL REPORT 年報 2011







目錄

公司資料	2
財務摘要	4
主席報告書	5
管理層討論及分析	8
企業管治報告	19
董事及高級管理層	27
董事會報告	31
獨立核數師報告	38
綜合收益表	40
綜合全面收益表	41
綜合財務狀況表	42
綜合權益變動表	44
綜合現金流量表	45
財務狀況表	47
財務報表附註	48
四年財務概要	105

公司資料

董事會

執行董事

楊愛華先生(主席)
楊漢松先生(總裁)
楊澤華先生(副總裁)
華秀珍女士
趙宏良先生(副總裁)

非執行董事

張揚先生

獨立非執行董事

刁建申先生
汪克夷先生
陳弘俊先生

審核委員會

刁建申先生(主席)
汪克夷先生
陳弘俊先生

薪酬委員會

楊漢松先生
(前任主席, 任職至二零一二年三月十四日)
刁建申先生
(現任主席, 自二零一二年三月十四日起任職)
汪克夷先生

提名委員會

楊漢松先生
(前任主席, 任職至二零一二年三月十四日)
汪克夷先生
(現任主席, 自二零一二年三月十四日起任職)
刁建申先生

聯席公司秘書

陳長東先生
鮑麗薇女士

授權代表

楊漢松先生
鮑麗薇女士

股份代號

1293

網站

www.klbaoxin.com

中國主要營業地點及總部

中國上海市閔行區
吳中路 1715 號

香港主要營業地點

香港夏愨道 12 號
美國銀行中心 18 樓 1803-4 室

註冊辦事處

P.O. Box 309, Uglan House,
Grand Cayman KY1-1104,
Cayman Islands.

股份過戶登記總處

Maples Fund Services (Cayman) Limited
PO Box 1093, Boundary Hall, Cricket Square,
Grand Cayman, KY1-1102, Cayman Islands.



公司資料

香港股份過戶登記分處

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

合規顧問

招銀國際融資有限公司
香港中環
夏慤道 12 號
美國銀行中心 18 樓
1803-4 室

有關香港法律的法律顧問

佳利(香港)律師事務所
香港中環
花園道 1 號
中銀大廈 39 樓

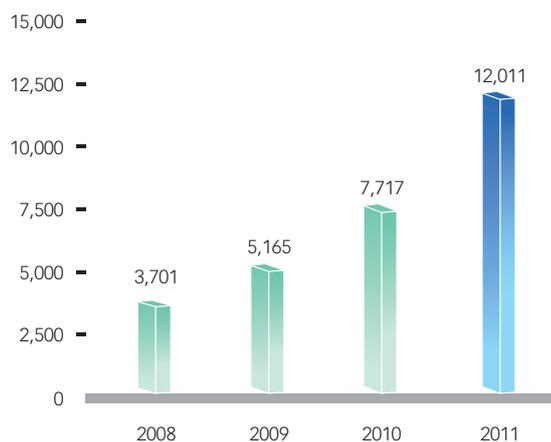
核數師

安永會計師事務所
執業會計師
香港中環添美道 1 號
中信大廈 22 樓

財務摘要

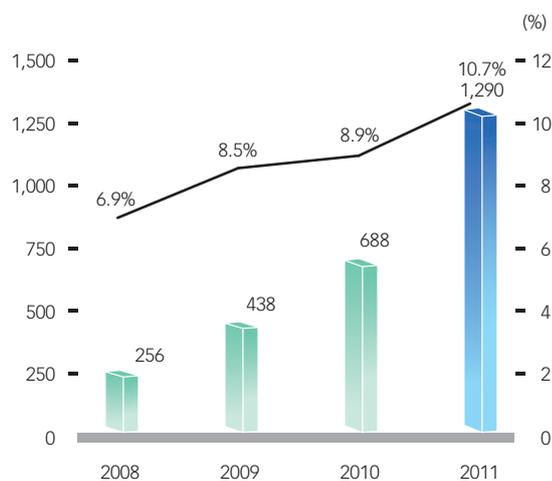
收入

(人民幣百萬元)



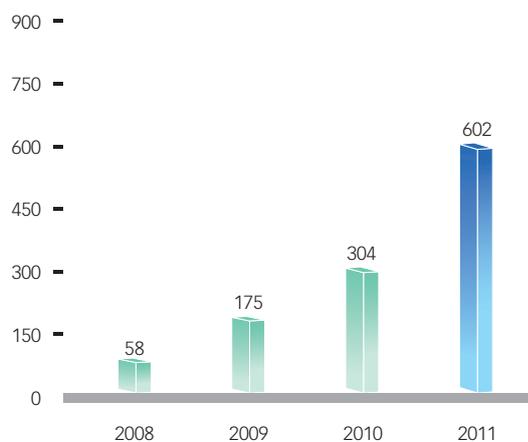
毛利及毛利率

(人民幣百萬元)



母公司擁有人應佔利潤

(人民幣百萬元)





主席報告書

尊敬的各位股東：

本人謹代表寶信汽車集團有限公司(「本公司」，連同其子公司統稱為「寶信」、「我們」、「集團」或「本集團」)董事(「董事」)會(「董事會」)及管理層欣然提呈本集團二零一一年度全年業績報告。

二零一一年是集團發展史上具有里程碑意義的一年，作為中國領先的豪華超豪華汽車經銷商集團，於二零一一年十二月十四日在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板成功上市，這標誌著本集團發展邁入了一個新的階段，不僅為集團未來的擴張發展提供了資本支持，同時亦提升了企業知名度，進一步完善了企業管制結構，必將推動集團今後的快速成長。未來，我們將與投資者一起分享企業成長的豐碩成果。

在報告期內，我們把握了中國豪華超豪華汽車銷售強勁增長的市場機遇，不斷擴張經銷網絡，並提升自身管理水平，業務快速增長，並保持各項運營指標不斷優化，取得了令人振奮的業績成果。截至二零一一年十二月三十一日止年度內，本集團錄得收益人民幣12,010.9百萬元，較二零一零年度的人民幣7,716.6百萬元增加55.7%；母公司擁有人應佔溢利達到人民幣601.9百萬元，較二零一零年度的人民幣303.9百萬元增加98.0%；每股基本盈利為人民幣0.27元，較二零一零年度的人民幣0.14元增加92.9%。

擴大營銷範圍，網絡輻射全國

自二零零九年以來，中國的汽車市場已連續3年成為全球第一大汽車消費市場，發展迅猛，擁有眾多品牌經銷權的大型經銷商集團正迅速崛起。本集團深知經銷店網絡分佈的合理性對新車銷售及售後服務業務的積極影響，於近年內制定了全國範圍內的戰略網絡佈局並通過與廠家溝通，市場調研，實地考察等多方面手段逐步推進該佈局的實施。集團經銷門店分佈於中國經濟最發達，豪華超豪華品牌汽車需求及增長最為強勁的東部地區。戰略性的區域佈局使得集團

主席報告書

經銷門店具有較高的單店收入水平以及更強的單店盈利能力。於二零一一年間，本集團在華東，環渤海等經濟富庶地區分別設立 13 家豪華及超豪華品牌經銷店（其中 3 家處於試營業階段），於年末，經銷店總數已升至 33 家。至此，本集團的經銷商網絡佈局已覆蓋上海、天津、杭州、寧波、蘇州、無錫、青島、淄博、丹東、常熟、嘉興、揚州、寧海、泰州等 14 個經濟發達城市，並初步形成了立足華東，輻射全國的戰略網絡佈局。



瞄準市場需求，調整經營策略

抓住市場脈搏，掌握消費者需求，是消費品行業企業成功的關鍵因素。隨著中國經濟的高速增長，人民生活水平的不斷提高，中國的乘用車市場也從剛剛起步走向了蓬勃發展，隨之而來的是大批參與者的加入，競爭益發激烈，特別是中高端汽車市場，消費者的強烈需求和激烈的價格戰使整個市場進入高度競爭狀態。本集團的核心領導團隊均在汽車營銷第一線打拼多年，有豐富的營銷經驗。早在多年之前就根據市場發展動向確立了專注於豪華及超豪華品牌的營銷策略，並不斷開拓旗下的豪華及超豪華品牌。集團門店所在區域的豪華超豪華品牌銷售量佔全國整體豪華超豪華品牌



銷量一半。特別是本集團根據對市場的調研，於二零一零年末引入了路虎捷豹品牌，並在本年度內迅速擴張至 5 家路虎捷豹授權經銷店。本年度內路虎捷豹的收入和利潤均對集團業績貢獻巨大，創下路虎捷豹單店銷售量全國第一名的佳績，獲得廠家的認可。消費者的旺盛需求驗證了管理層的預期，本集團現已發展到 33 家經銷店中，其中 23 家為豪華及超豪華品牌經銷店，形成了以寶馬、奧迪、路虎捷豹為主的豪華及超豪華品牌組合。由於本集團專注於豪華及超豪華品牌的市場定位，使我們在本年度內實現了收入和淨利的大幅增長，比去年分別增加了 55.7% 和 100.1%。

開展售後服務，拓寬增收渠道

隨著中國汽車市場的高速發展及汽車保有量的快速增加，售後服務業務蘊藏著巨大的商機。售後服務業務不僅擴大收入渠道，還為企業帶來商譽等無形資產。本集團一直秉承客戶至上的服務理念，積極發揮專業化團隊優勢，整合各經銷店及授權維修中心的資源配置，利用培訓中心培訓大批高素質高水準的維修顧問，並在年度內推出了延長售後服

主席報告書

務接待時間的星月計劃以及縮短售後服務等待時間的賽馬計劃，以提升售後服務的價值。我們相信，我們全面的售後服務可吸引及留住廣大客戶。本年度內，售後服務收入增長顯著，對利潤貢獻巨大。

推廣業務模式，加強人才培養

快速的網絡擴張需要有成熟的業務模式與專業的人才作支撐，本集團在十幾年的4S店經銷歷程中培養了大批銷售及售後專才，積累了一套完備的運營管理制度與可複製的業務模式，本年度內新開經銷店均成功採用此業務模式並短於預期達到成熟店水平，使銷售業績獲得快速提升。

此外，本集團通過專設的培訓中心為集團內各經銷店培養全方位專業人才。通過對產品知識、專門技術、客戶服務、營銷技巧、管理溝通技巧等方面的培訓，幫助雇員提升專業能力，為集團儲備人才，以更好的服務客戶並滿足集團快速發展擴張的需要。



展望未來發展，迎接新的挑戰

面對市場的變化，我們更清晰明確了集團的發展目標，立足中國，根植東部，貫穿中西部，繼續走中國領先的豪華及超豪華汽車經銷商集團之路。二零一一年於香港聯交所的成功上市是我們集團發展的一個新起點。我們要以此為契機，從企業管治的完善，公司的經營治理，企業文化的形成，專業型人才的培訓等多方面著手，繼續發掘我們潛在的能力和價值，調動全體員工的積極性和敬業精神，逐步形成集團的核心競爭力。在保護好我們的核心品牌業務的同時，抓住每一個市場機遇，引入更多的豪華及超豪華品牌，豐富集團的品牌佈局，提升集團品牌價值。同時，我們將有計劃完成我們的經銷網絡佈局，加強東部經濟發達地區的擴張，同時積極關注經濟增速較快的重點中西部城市，並通過併購等多種形式實現戰略佈局。我們相信，憑藉與廠家長期穩定的合作關係，對市場的準確把握和正確的行業定位，成功的可複製業務模式，尤其是有一支成熟的管理團隊和專業的銷售隊伍，我們的核心競爭力將逐步凸顯，公司必將快速發展。

我們深知，合作夥伴和股東的信任與支持是我們前行的動力和根基，是我們迎接挑戰實現目標的堅實基礎和強大後盾。我們必將盡心盡力，繼續奮鬥，履行承諾，以豐碩的業績回報股東。

主席
楊愛華
謹啟

香港，二零一二年三月十四日

管理層 討論及分析

行業概覽

中國經濟近年持續高速增長，加快城市化步伐，繼而推高中國可支配收入增加的人口比例。根據中國國家統計局公佈的資料顯示，二零一一年全年國內生產總值達人民幣47.2萬億元，較上年度增長9.2%，而城市家庭的人均可支配收入中位數則增長13.5%至人民幣19,118元。在此等因素支持下，中國乘用車產業得以平穩增長。根據中國汽車工業協會的統計數字，於二零一一年，中國的乘用車總銷量增長5.19%。同時，中國的進口汽車市場於二零一一年表現突出，全年進口量首次超過一百萬輛，達1.0389百萬輛，較去年增長27.7%。

儘管乘用車市場整體呈溫和增長，豪華及超豪華品牌汽車市場仍然維持強勁增長勢頭。受惠於國內中產階級及富庶的中高產階級人數日益壯大，加上對升級中檔汽車的需求日增，中國豪華及超豪華品牌汽車於二零一一年經歷強勁及穩定增長。豪華及超豪華汽車總銷量普遍上升，於二零一一年，主要品牌如寶馬、奧迪及路虎捷豹分別在中國售出汽車232,000輛、313,000輛及42,000輛，較去年增長37.6%、37.0%及61%。



管理層討論及分析

隨著城市家庭的人均可支配收入上升，豪華汽車的需求可望持續向好，而豪華品牌亦將繼續優化旗下產品系列。近年寶馬及奧迪等豪華品牌開始生產價位介乎每輛約人民幣300,000元的汽車，借此擴大目標客戶群。我們相信，豪華及超豪華汽車的銷量將於不久的將來持續飆升。

綜觀中國的乘用車市場，鑑於對豪華及超豪華品牌汽車的需求急升，加上中國現存的豪華及超豪華品牌汽車數量不斷增加，連帶售後服務的需求亦見上升，預期豪華4S經銷集團可受惠於蓬勃的經濟狀況。

業務概覽

經銷網絡擴展迅速

本集團是一家在中國處於領先地位的豪華4S經銷集團。我們旗下強大的品牌組合由眾多品牌組成。於二零一一年度，本集團成功為旗下品牌組合引入其中一個超豪華品牌——路虎捷豹，並已開設五家路虎捷豹經銷店。我們的品牌組合包括豪華及超豪華品牌如寶馬、迷你、奧迪、路虎捷豹及凱迪拉克（我們旗下大多數經銷店專營以上品牌）以及其他備受歡迎的中高檔品牌如別克、豐田、本田、日產、大眾、雪佛蘭及現代。

於二零一一年間，本集團經銷網絡一直迅速擴張，特別是在豪華及超豪華市場方面。截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們正式開設10家新經銷店，另有三家新經銷店處於試營運階段，換言之我們已開設的新經銷店總數為13家（「新經銷店」），全部均為豪華及超豪華經銷店。於13家新經銷店中，五家專營路虎捷豹、七家專營寶馬及一家專營凱迪拉克。截至二零一一年十二月三十一日，我們完善的網絡由30家正式開業的經銷店及三家處於試營運階段的經銷店組成，換言之我們已開設的經銷店總數為33家。我們旗下33家經銷店中，23家（約70%）專注於豪華及超豪華品牌。除旗下的經銷店外，集團網絡亦包括設於上海的一家授權維修中心及兩家汽車裝潢中心。

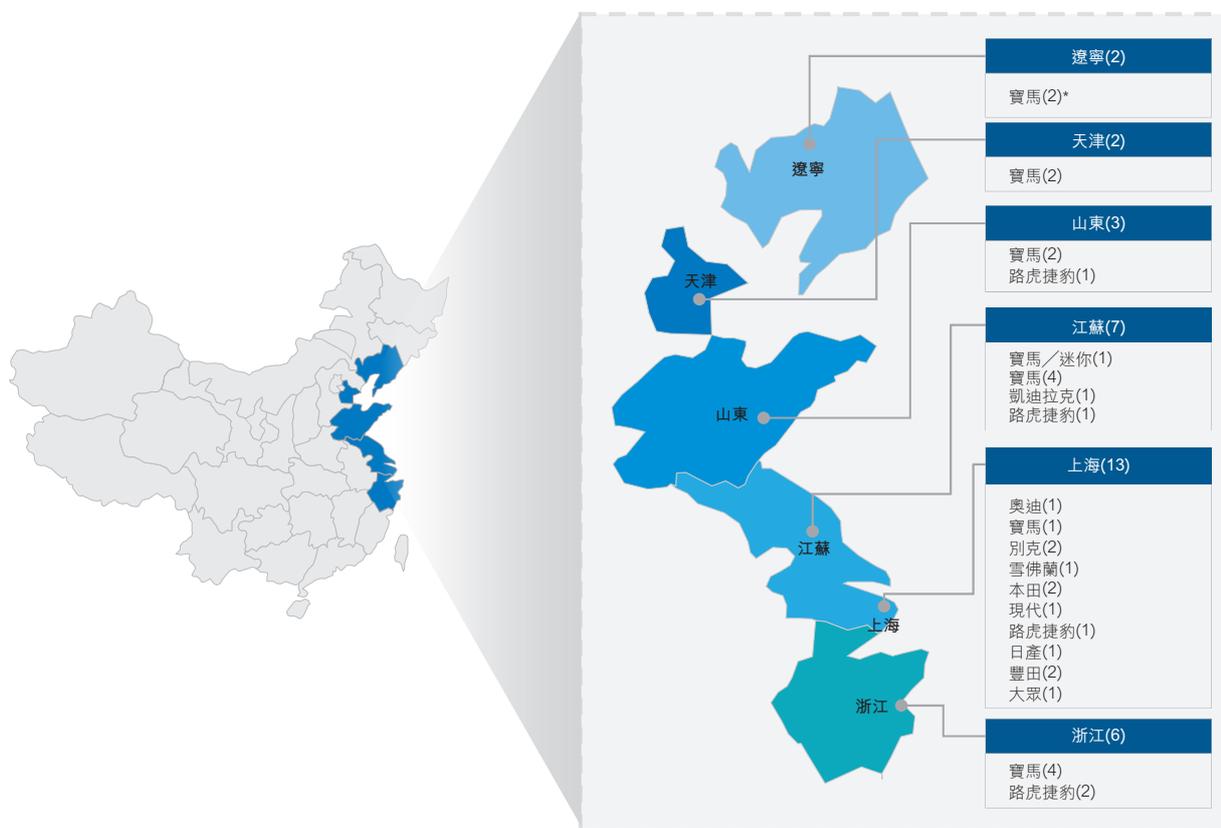
門店數目	截至二零一一年 十二月三十一日	截至二零一零年 十二月三十一日
豪華及超豪華品牌	23 ⁽¹⁾	10 ⁽¹⁾
奧迪	1	1
寶馬	16 ⁽¹⁾	9 ⁽¹⁾
凱迪拉克	1	—
路虎捷豹	5	—
中高檔品牌	10	10
總計	33	20⁽¹⁾

⁽¹⁾ 包括一家共同控制實體，其收入及銷量並未列入我們的合併數據內。

截至二零一一年十二月三十一日，我們已獲製造商進一步授權、有條件批准及收到無約束力意向書以開設另外10家豪華及超豪華品牌經銷店、展廳及維修中心。

管理層討論及分析

我們的所有經銷店具有戰略性的區域布局，其中大部分分布於中國東部經濟最發達以及豪華及超豪華品牌汽車需求及增長至為強勁的地區。於二零一一年度，我們已進軍淄博、丹東、無錫、嘉興及揚州等五個新城市。我們的經銷店網絡目前覆蓋中國內地六個省(包括自治區)共14個城市。



* 指一家共同控制實體，其收入及銷量並未列入我們的綜合數據內。

本公司業務所在市場，括號內數字為經銷店數目

豪華及超豪華品牌汽車銷售顯著增長

由於我們專注於豪華及超豪華品牌，加上門店均處於戰略性區域布局，我們於截至二零一一年十二月三十一日止年度的收入及利潤顯著增長。截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們錄得汽車銷售收入人民幣112.549億元，增長約57.0%。豪華及超豪華汽車的銷售額佔年內總收入80.2%。按銷量計算，我們於截至二零一一年十二月三十一日止年度售出29,499輛汽車，較二零一零年同期的22,314輛增加7,185輛，增幅為32.2%。豪華及超豪華汽車的銷量佔年內總銷量60.8%。截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們售出17,935輛豪華及超豪華汽車，較二零一零年同期的11,256輛增加6,679輛，增幅為59.3%。

管理層討論及分析

優化售後服務

本集團一向重視售後服務業務，視之為未來發展的重要及穩定收入來源。除定期維修及保養外，我們亦提供裝潢服務，並銷售汽車護理產品及其他產品。本集團售後業務維持卓越表現，繼續促使我們與具領導地位的汽車製造商建立牢固夥伴關係。

為向客戶提供最高效的維修保養服務，本集團於二零一一年推出了延長售後服務接待時間的星月計劃及縮短售後服務等待時間的賽馬計劃，借以提升我們經銷店的維修技術水平。我們亦不斷豐富售後服務模式，包括開設授權維修中心及與交管局攜手設立經認證的定損中心。

受惠於上述戰略的施行，我們旗下售後服務錄得收入增長。截至二零一一年十二月三十一日止年度，售後服務收入較二零一零年增加37.8%至人民幣756.0百萬元。

成功的可複製業務模式

於過去十年的發展歷程中，本集團累積豐富汽車經銷經驗，並孕育出大批銷售及售後專才，造就一套成熟的管理制度及可複製的自建式網絡擴張模式。憑借出色管理及長期合作關係，我們已與領先汽車製造商建立長遠穩定關係，為我們日後向現有及新接觸汽車製造商爭取更多授權時佔得先機，有利於自建店式的擴張及進行潛在收購。

僱員培訓計劃

本集團深明員工為我們長期取得佳績的關鍵因素。截至本報告日期，本集團在江蘇省常熟市設有專業培訓機構，為不同級別的僱員提供各個範疇的培訓課程，包括專門技術及產品知識、客戶服務、銷售及溝通技巧以及管理技巧，並提供實習機會。我們相信培訓課程有助孕育出合適人員及專才，以配合本集團迅速發展及擴充步伐。

財務回顧

關鍵會計判斷及估計

編製本集團的財務報表時，管理層須作出會影響報告期末所呈報收入、開支、資產和負債金額以及或有負債披露的判斷、估計及假設。然而，由於有關假設及估計存在不確定因素，故可能導致須於日後對受影響的資產或負債賬面值作出重大調整。關鍵會計判斷及估計載於財務報表附註3。

管理層討論及分析

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入	12,010,929	7,716,564
銷售及所提供服務成本	(10,721,181)	(7,028,566)
毛利	1,289,748	687,998
其他收入及收益淨額	93,756	37,482
銷售及經銷成本	(256,629)	(177,100)
行政開支	(166,977)	(90,985)
經營利潤	959,898	457,395
融資成本	(128,397)	(48,378)
應佔一家共同控制實體利潤	5,372	2,907
除稅前利潤	836,873	411,924
稅項	221,041	(104,266)
年內利潤	615,832	307,658
以下人士應佔：		
母公司擁有人	601,905	303,940
非控股權益	13,927	3,718
	615,832	307,658
母公司普通權益持有人應佔每股盈利		
基本及攤薄		
一年內利潤(人民幣元)	0.27	0.14

管理層討論及分析

收入

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的收入增加約55.7%至人民幣120.109億元，主要是由於汽車銷售（尤其是豪華及超豪華汽車銷售）所得收入較二零一零年同期增加人民幣40.868億元，增幅為57.0%。

下表呈列所示期間我們所得收入的分析。

收入來源	截至十二月三十一日止年度			
	二零一一年 收入 (人民幣千元)	貢獻 (%)	二零一零年 收入 (人民幣千元)	貢獻 (%)
汽車銷售	11,254,946	93.7	7,168,106	92.9
豪華及超豪華品牌	9,632,667	85.6	5,583,995	77.9
中高檔品牌	1,622,279	14.4	1,584,111	22.1
售後業務	755,983	6.3	548,458	7.1
總收入	12,010,929	100	7,716,564	100

汽車銷售收入增加57.0%，有關增加是由於(1)新經銷店帶來汽車銷售貢獻；及(2)我們旗下較為成熟門店持續錄得銷售增長。

我們大部分收入來自汽車銷售業務，於截至二零一一年十二月三十一日止年度佔收入的93.7%。豪華及超豪華品牌與中高檔品牌的銷售收入分別佔我們汽車銷售收入約85.6%（二零一零年：77.9%）及14.4%（二零一零年：22.1%）。

售後業務收入由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣548.5百萬元增加37.8%至二零一一年同期的人民幣756.0百萬元。售後業務收入主要由保養及維修服務的需求以及零配件的相關銷售所帶動，該等需求及銷售則主要受我們過往售出的汽車累計數目及我們網絡內各門店的相對成熟程度所影響。儘管售後業務收入於截至二零一一年十二月止年度有所增加，但售後業務在收入中所佔相對貢獻則由7.1%輕微下跌至6.3%。貢獻減少主要由於年內開設新經銷店，鑒於維修保養服務存在需求週期，我們旗下新門店的售後業務通常需時兩年始能充分展現業績。

銷售及服務成本

截至二零一一年十二月三十一日止年度，銷售及服務成本由二零一零年同期的人民幣70.286億元增加52.5%至人民幣107.212億元，有關增幅與截至二零一一年十二月三十一日止年度的銷售額增幅基本一致。

管理層討論及分析

截至二零一一年十二月三十一日止年度，汽車銷售業務應佔銷售及服務成本較二零一零年同期增長了人民幣 35.909 億元達至人民幣 103.316 億元，增幅為 53.3 %。截至二零一一年十二月三十一日止年度，售後業務應佔銷售成本較二零一零年同期增長了人民幣 101.7 百萬元達至人民幣 389.6 百萬元，增幅為 35.3%。

毛利及毛利率

截至二零一一年十二月三十一日止年度的毛利為人民幣 12.897 億元，較二零一零年同期增長了人民幣 601.7 百萬元，增幅為 87.5%。汽車銷售所得毛利由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣 427.4 百萬元增長了 116.0% 至二零一一年同期的人民幣 923.3 百萬元，而在增長的人民幣 495.9 百萬元中，人民幣 494.9 百萬元來自豪華及超豪華汽車銷售。售後業務所得毛利由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣 260.6 百萬元增加 40.6% 至二零一一年同期的人民幣 366.4 百萬元。截至二零一一年十二月三十一日，汽車銷售及售後業務對毛利的貢獻分別佔年內毛利總額的 71.6% 及 28.4%。

截至二零一一年十二月三十一日止年度的毛利率為 10.7% (二零一零年：8.9%)，其中汽車銷售的毛利率為 8.2% (二零一零年：6.0%)，而售後業務的毛利率則為 48.5% (二零一零年：47.5%)。截至二零一一年十二月三十一日止年度的毛利率上升，主要由於銷售豪華及超豪華汽車的毛利率由截至二零一零年十二月三十一日止年度的 6.7% 增加 2.3% 至二零一一年同期的 9.0%。

其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣 37.5 百萬元增加 150.1% 至二零一一年同期的人民幣 93.8 百萬元，主要由於佣金收入增加所致。我們的佣金收入增加是由於我們通過旗下經銷店售出的汽車保險金額增加，加上通過旗下若干已取得所需資格進行有關銷售的經銷店向客戶直接銷售汽車保險帶來較高佣金。

經營利潤

綜上，截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的經營利潤由二零一零年同期的人民幣 457.4 百萬元增加 109.9% 至人民幣 959.9 百萬元。

年內利潤

由於上述因素的累積影響，截至二零一一年十二月三十一日止年度的利潤由二零一零年同期的人民幣 307.7 百萬元增加 100.1% 至人民幣 615.8 百萬元。

資本開支

我們的資本開支主要包括物業、廠房及設備、土地使用權及無形資產的開支。截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的總資本開支為人民幣 486.0 百萬元。

管理層討論及分析

流動資產及負債淨額

下表列出我們截至所示日期的流動資產及流動負債細分：

	十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
流動資產		
存貨	1,284,159	737,953
應收貿易賬款	125,504	42,847
預付款項、訂金及其他應收款項	2,022,874	897,726
應收一家共同控制實體款項	37,835	33,900
已抵押銀行存款	399,416	276,149
在途現金	13,383	14,022
現金及現金等價物	2,884,038	384,476
流動資產總值	6,767,209	2,387,073
流動負債		
銀行貸款及其他借貸	2,341,021	807,339
應付貿易賬款及票據	1,174,914	589,645
其他應付款項及應計費用	346,494	164,375
應付關連方款項	626,680	5,385
應付所得稅	199,131	152,713
流動負債總額	4,688,240	1,719,457
流動資產淨額	2,078,969	667,616

截至二零一一年十二月三十一日，我們的流動資產淨值為人民幣20.790億元，較二零一零年十二月三十一日的流動資產淨值人民幣667.6百萬元增加人民幣14.114億元。該變動主要由於首次公開招股（「首次公開招股」）的所得款項令現金增加。

就應付關連方款項而言，於本年報刊發日期，除就收購上海寶信汽車銷售服務有限公司的3%股權而結欠華控（天津）產業投資基金（有限合夥）及華控創新（天津）股權投資基金（有限合夥）的代價總額人民幣550百萬元外，所有未償還款項已經結清。

流動資金及財務資源

截至二零一一年十二月三十一日，我們的現金及現金等價物為人民幣28.840億元，較二零一零年十二月三十一日的人人民幣384.5百萬元增加650.1%。

我們的現金主要用於支付採購新車、零配件及汽車用品，開設新經銷店以及撥付我們的運營資金及日常經營開支。我們通過短期銀行貸款及其他借貸及經營活動產生的現金流量，應付我們的流動資金需求。

管理層討論及分析

銀行貸款及其他借貸

截至二零一一年十二月三十一日，本集團的可供運用銀行融資約為人民幣25.550億元。

截至二零一一年十二月三十一日，我們的銀行貸款及其他借貸為人民幣23.708億元，較二零一零年十二月三十一日的人民幣807.3百萬元增加人民幣15.635億元，歸因於新門店的資本開支以及就新門店及配合我們其他門店的銷售額上升而需要增加運營資金。

下表列出我們截至二零一一年十二月三十一日的短期及長期借貸。

	於二零一一年十二月三十一日		
	實際利率(%)	到期日	人民幣千元
流動			
即期銀行貸款	5.8-11.8	2012	2,221,421
長期銀行貸款的			
即期部分	6.7	2012	5,000
其他借貸	7.6-9.2	2012	114,600
			2,341,021
非流動			
長期銀行貸款	6.7-7.0	2013-2014	29,800
			2,370,821

我們的控股股東楊愛華先生於截至二零一一年十二月三十一日止年度就本集團的銀行借貸向若干銀行提供擔保。於二零一一年十二月三十一日前，楊愛華先生所提供的大部分擔保已經解除。本集團曾與相關銀行進行持續磋商，於本年報刊發日期，餘下擔保已經解除。

經考慮我們的現有現金及現金等價物、經營業務預計所得現金流量、可供動用的銀行貸款和其他借貸以及全球發售的所得款項淨額，我們相信我們的流動資金需求可獲滿足。

展望未來，我們相信可通過首次公開招股所得款項、銀行貸款及其他借貸、經營活動產生的現金流量及不時自資本市場取得的其他資金，應付我們的流動資金需求。截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們用於經營活動的現金淨額、用於投資活動的現金淨額及來自融資活動的現金淨額分別為人民幣332.8百萬元(二零一零年：人民幣121.2百萬元)、人民幣693.1百萬元(二零一零年：人民幣579.9百萬元)及人民幣35.363億元(二零一零年：人民幣872.8百萬元)。

管理層討論及分析

外匯風險

我們絕大部分收入、收入成本及開支均以人民幣計值。我們亦以人民幣作為呈報貨幣。截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們相信旗下業務現時並無承受任何重大而直接的外匯風險，亦未曾運用任何衍生金融工具對沖有關風險。外幣兌人民幣一旦出現任何重大匯率波動，可能對本集團構成財務影響。

存貨分析

我們的存貨主要由新車及零配件及汽車用品組成。我們各經銷店各自管理其新車及售後產品的訂單。我們通過經銷網絡協調及整合汽車用品及其他汽車相關產品的訂單。

我們的存貨由截至二零一零年十二月三十一日的人民幣738.0百萬元增加74.0%至截至二零一一年十二月三十一日的人民幣12.842億元，主要由於新車存貨由截至二零一零年十二月三十一日的人民幣678.9百萬元增加75.4%至截至二零一一年十二月三十一日的人民幣11.911億元所致。我們於二零一一年調高我們持有旗下網絡的存貨水平，原因為(1) 旗下門店的需求及銷售額增長；(2) 豪華及超豪華汽車的銷售額增長；及(3) 13家新經銷店於截至二零一一年十二月三十一日止年度開業。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的平均存貨周轉天數由二零一零年的30.1天增加至34.4天，主要原因為開設新經銷店，而這些新開業門店的存貨周轉天數較我們旗下較為成熟門店所需者長。

資本負債比率

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的資本負債比率為35.1% (二零一零年：44.7%)。

或然負債

截至二零一一年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

集團資產抵押

本集團已抵押集團資產，作為銀行貸款及其他借貸以及銀行融資(撥作日常業務營運的資金)的抵押品。截至二零一一年十二月三十一日，已抵押集團資產約值人民幣15.382億元(二零一零年：人民幣9.597億元)。

人力資源

截至二零一一年十二月三十一日，本集團約有2,685名僱員(二零一零年：2,035名)。截至二零一一年十二月三十一日止年度的員工總成本(不包括董事酬金)約為人民幣1.066億元(二零一零年：人民幣75.2百萬元)。

本集團非常重視優秀人才的招聘及培訓。我們參考本集團業績及個別僱員的表現執行薪酬政策、花紅及長期獎勵計劃。本集團亦為僱員提供保險、醫療及退休金等福利，以維持本集團的競爭力。

管理層討論及分析

前景

有見中國富庶人口持續增長以及豪華及超豪華乘用車市場需求日增，本集團將繼續強化其市場地位，重點發展豪華及超豪華汽車市場。

就經銷網絡方面，我們計劃於未來數年通過增設新門店擴展旗下經銷網絡，並將物色機會與其他豪華或超豪華品牌汽車製造商合作，借以擴大旗下品牌組合。我們亦擬增加專攻豪華及超豪華品牌的門店比例。我們相信，我們與具領導地位的汽車製造商長久以來建立的關係及我們過往經營豪華及超豪華品牌（包括寶馬及路虎捷豹）的經驗，有利我們取得其他豪華及超豪華品牌製造商的授權。本集團亦將致力爭取其他豪華及超豪華品牌授權，務求優化旗下品牌組合。

地理上，中國東部城市經濟正經歷重大發展，帶動乘用車需求急增。我們的目標為加大力度拓展及打入有關地區，同時繼續物色機會進軍中國中部及西部多個快速發展的主要城市，並為此著手準備。

除自建店式的擴張外，我們相信，由於中國汽車經銷行業高度分散的性質而汽車製造商愈來愈傾向於只與較大型的經銷集團合作，將造就具吸引力的行業整合機會。我們將物色機會通過（若有合適機會時）選擇性收購、結盟、合營及其他戰略性投資收購其他經銷集團。我們相信，我們的市場地位及卓越的運營能力與專業知識將有助我們優化收購目標的收入。

就售後業務方面而言，由於在二零一一年度開設新經銷店，售後業務在收入中所佔相對貢獻輕微下跌，原因為維修保養服務存在需求週期，故新門店的售後業務通常需時兩年始能充分展現業績。目前，新經銷店佔經銷店總數的比例相對較高（13：33）。由於新經銷店的售後業務於將未來數年持續展現業績，故我們預期有關門店將漸見成熟，並可為我們的整體收入及盈利能力提供更多貢獻。

整體而言，通過擴大經銷網絡及品牌組合，進一步提升現有門店銷售額及加強僱員培訓與管理，加上旗下新經銷店的額外收入，我們預期汽車銷售將錄得持續增長。為加強售後服務能力，我們亦計劃設立授權維修中心、擴展我們的售後服務範圍、提升售後服務人員的生產力以及擴展至新產品及服務種類。此外，我們將通過擴充授權二手車業務、保險代理服務及其他汽車相關業務（包括汽車裝潢及汽車用品業務），不斷拓闊收入來源及提升我們的盈利能力。我們將繼續監察汽車融資業務的發展情況，務求為客戶提供全面、便捷及優質汽車服務，同時優化收入結構及盈利能力。

展望未來，我們相信，我們將可繼續憑借卓越的運營能力及以客為本的服務專長加強我們作為中國處於領先地位的豪華4S經銷集團的市場地位。

企業管治報告

本公司的企業管治常規

本集團致力達致高水平企業管治，以保障股東權益及提升企業價值與問責性。於二零一一年十二月十四日（「上市日期」）前，本公司尚未在香港聯交所上市，故香港聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載企業管治常規守則（「企業管治守則」）於二零一一年一月一日至二零一一年十二月三十一日止整個年度並不適用，惟自上市日期起至二零一一年十二月三十一日期間（「回顧期間」）適用。於回顧期間，本公司一直遵守企業管治守則的適用守則條文，惟因本公司股份自上市日期起計的時間維時甚短而出現偏離守則條文A.1.1及A.5.4的情況除外。有關詳情於本報告相關各段闡述。

董事會

董事的職責

本公司董事會須向股東負責，並以負責任及有成效的方式領導本公司。各董事須為本公司最佳利益行事並以他們的專業技能及知識為本公司作出貢獻。董事會決定整體戰略，並代表股東監察本集團的表現。

董事會在其主席（「主席」）領導下負責領導及監控本公司，並監督本集團的業務、戰略方針及表現。董事會已委派總裁（「總裁」），並通過他授予高級管理層權力及責任進行本集團的日常管理及經營。此外，董事會亦已成立董事委員會並授予該等董事委員會各項責任，詳情載於其各自的職權範圍內。

全體董事均本著真誠履行職責，遵守適用法例及法規，並時刻為本公司及其股東的利益行事。

於本年報刊發日期，本公司已就其董事及高級管理層可能會面對由企業活動產生的法律行動，為董事及高級職員承擔的責任作出適當的投保安排。

董事會組成情況

本公司通過董事會進行管理，現任成員包括五名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事。董事會成員的履歷詳情載於本年報第27至29頁。

董事會成員中至少有三分之一為獨立非執行董事。註明各董事所擔任職位（如主席及總裁以及委員會主席及成員）的全體董事名單載於本年報第2頁「公司資料」。根據上市規則，獨立非執行董事於所有公司通訊中明確識別。

企業管治報告

執行董事於汽車行業具有豐富經驗，而非執行董事則於其各自的專業領域具有相當地位。董事會成員擁有多元背景、專業知識及經驗，足以應付本集團的業務需求，同時可作為團隊加強本集團核心競爭能力，如業內知識、技術專長、以客為本的管理技巧以及於財務、會計、商業及管理方面的知識。

非執行董事及獨立非執行董事以董事會所要求的技能及經驗為甄選基準。該等董事為董事會注入獨立元素，藉提供獨立、具建設性及知情意見為本集團發展戰略及政策發展作出貢獻。

於回顧期間，董事會一直遵守上市規則有關委任最少三名獨立非執行董事的規定，其中一名獨立非執行董事擁有適當專業資格或會計或相關財務管理專長，符合上市規則第3.10條的規定。董事會已接獲獨立非執行董事刁建申先生、汪克夷先生及陳弘俊先生根據上市規則第3.13條而發出的獨立性確認書，並認為他們均符合上市規則第3.13條所載的獨立性規範。

楊愛華先生(執行董事兼主席)、楊漢松先生(執行董事兼總裁)與楊澤華先生(執行董事兼副總裁)為兄弟。除上文披露者外，董事會各成員之間並無家族或其他重大關係。

職責及管理職能授權

董事會於其主席領導下負責批准及監察本集團的整體戰略及政策、批准年度預算及業務計劃、評估本集團表現，以及監督管理層的工作。主席亦會領導董事會以確保其行事符合本公司及其股東最佳利益。為促進管理成效，董事會已將部分職能下放至旗下多個董事委員會，包括審核委員會、薪酬委員會及提名委員會。各董事委員會均設有清晰界定的書面職權範圍。董事委員會主席會於各委員會會議結束後向董事會匯報經商討的事項及其結論。

主席須確保董事會有效運作及客觀行事，所作決策符合本集團利益，並就各項重要及適當事務進行有效率及適時的討論。主席已委派其中一名聯席公司秘書陳長東先生負責擬定每次董事會會議的議程，並確保全體董事均獲簡報各項在董事會會議上將要討論的問題以及適時獲得足夠及準確的資料。另一名聯席公司秘書鮑麗薇女士為英國特許秘書及行政人員公會及香港特許秘書公會特許秘書兼資深會員。

董事會授權高級管理團隊在總裁的領導下主管日常營運。總裁聯同高級管理團隊負責本集團的業務營運，包括實施董事會所採納的政策。

企業管治報告

主席及總裁

董事會主席則為楊愛華先生，而本集團總裁楊漢松先生則履行行政總裁的一般職責，負責管理本集團日常事務。董事會主席與總裁職位由不同人士擔任，以有效區分管理董事會及管理本集團日常業務的職責。概無偏離上市規則附錄14第A.2.1條所載守則條文。

委任及重選董事

委任、重選及罷免董事的制度及程序載於本公司組織章程細則。提名委員會負責審閱董事會的組成情況、設立及制定有關提名及委任董事的程序、監察董事委任及接任計劃，以及評估獨立非執行董事的獨立性。

各執行董事已與本公司訂立服務合約，自上市日期起計初步為期三年，直至執行董事或本公司發出三個月書面通知予以終止為止。

各非執行董事及獨立非執行董事已與本公司簽訂委聘書，自他們各自的委任日期起計為期一年。

委任全體董事須遵守組織章程細則項下董事退任及輪值告退的規定。根據本公司組織章程細則，本公司全體董事須最少每三年輪值告退一次，而任何獲委任以填補臨時空缺或作為董事會新增成員的新董事須於他們獲委任後的首個股東大會上接受股東重選。

董事會會議

本公司經常向董事提供有關監管規定與本公司業務活動及發展的最新資料，以助他們履行職責。通過定期參與董事會會議，各董事可密切跟進本公司的舉動、業務活動及發展。

週年會議時間表及各會議的草擬議程一般會預先發給董事。

定期舉行的董事會會議通告須於會議舉行日期最少14天前送交全體董事。至於其他董事會及委員會會議，則一般須給予合理時間通知。

董事會文件連同適用、完整及可靠的資料，須於各董事會會議或委員會會議舉行日期最少三日前送交全體董事，以便他們及時了解本公司的最新發展及財務狀況，從而作出知情決定。董事會及各董事亦可於有需要時個別及獨立聯繫高級管理層。

高級管理層在有需要時出席董事會定期會議及其他董事會及委員會會議，以就業務發展、財務及會計事宜、遵守法定及監管規定、企業管治及本公司其他重要事項提供意見。

企業管治報告

根據本公司組織章程細則的規定，有關董事於批准他們或其任何聯繫人有重大利益的交易時，須放棄投票並不計入會議法定人數。

於回顧期間，董事會並無舉行任何會議。於香港聯交所上市後，本公司已採納每年最少舉行四次董事會定期會議（約每季一次）的常規，以討論本集團整體戰略及其營運與財務表現。截至本年報日期，董事會於二零一二年三月十四日舉行一次會議。

董事委員會

自本公司股份於香港聯交所上市起，董事會已根據企業管治守則設立審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，並為其制定明確職權範圍。董事委員會獲提供充足資源以履行其職務，並可於適當時候及有需要時尋求獨立專業意見。有關該等董事委員會的詳情（包括其組成情況、主要職責與職能及於回顧期間的工作表現）載列如下：

薪酬委員會

於回顧期間至二零一二年三月十四日止，薪酬委員會主席為執行董事兼總裁楊漢松先生，其餘成員包括刁建申先生及汪克夷先生，他們均為本公司的獨立非執行董事。為遵守上市規則的新修訂，刁建申先生接替楊漢松先生擔任薪酬委員會主席，由二零一二年三月十四日起生效。楊漢松先生仍為薪酬委員會成員。

薪酬委員會的主要職責為就本公司全體董事及高級管理層的薪酬政策及架構以及為制訂薪酬政策建立正式及具透明度的程序向董事會提供推薦建議。本公司薪酬政策的目標在於確保所提供的薪酬待遇足以招攬、挽留及鼓勵高質素僱員（包括執行董事及高級管理層）為本公司成功營運作出努力。非執行董事的薪酬政策以董事袍金為主，須參考市場標準作年度評估。各董事及高級管理層不得參與釐定本身的薪酬。

鑑於本公司於上市日期始行上市，而有關董事及本集團高級管理層的薪酬政策及架構並無變動，故於回顧期間並無舉行薪酬委員會會議。

於回顧期間後，薪酬委員會於二零一二年三月十四日舉行一次會議。薪酬委員會已評估執行董事及高級管理層的表現、檢討執行董事及高級管理層的薪酬待遇，並就他們的薪酬向董事會提供推薦建議。自二零一二年一月一日起，薪酬委員會每年將最少會面一次。

企業管治報告

審核委員會

審核委員會主席為刁建申先生，其餘成員包括汪克夷先生及陳弘俊先生，全部均為本公司獨立非執行董事。審核委員會各成員並非本公司現任外聘核數師的前合夥人。

審核委員會負責協助董事會，就本公司的財務申報程序、內部監控及風險管理制度的成效進行獨立檢討，監督審核過程（包括檢討與本公司外聘核數師的關係及其委聘條款）及履行董事會不時指派的其他職務及責任。

於回顧期間並無舉行審核委員會會議。於回顧期間後，審核委員會曾於二零一二年三月十四日舉行一次會議。自二零一二年一月一日起，審核委員會每年將最少會面兩次，並將與本公司外聘核數師就審閱本公司財務報告及賬目每年最少會面兩次。

於二零一二年三月十四日舉行的會議上，審核委員會已審閱截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。審核委員會亦已審閱本集團會計政策及常規、上市規則及法規遵守情況，以及內部監控及財務申報事宜。

提名委員會

於回顧期間至二零一二年三月十四日止，提名委員會主席為執行董事兼總裁楊漢松先生，其餘成員包括刁建申先生及汪克夷先生，他們均為本公司的獨立非執行董事。為遵守上市規則的新修訂，汪克夷先生接替楊漢松先生擔任提名委員會主席，由二零一二年三月十四日起生效。楊漢松先生仍為提名委員會成員。

提名委員會的主要職責為物色、甄選及向董事會推薦合適人選出任本公司董事、監管評估董事會表現的程序，以及擬訂、向董事會建議及監察本公司的提名指引。董事會出現空缺時，提名委員會將根據其採納的特定條件進行甄選程序，包括考慮候選人的技能、行業經驗、專業知識、個人誠信及對董事會事務投入的時間，並於其後向董事會引薦符合資格的候選人。提名委員會最少每年審閱董事會的架構、規模及組成情況、並就此向董事會提供符合本公司企業戰略的推薦建議，以及維持執行董事與非執行董事的平衡組成情況。

於回顧期間並無舉行提名委員會會議。於回顧期間，提名委員會認為毋須檢討董事會的規模及組成情況，亦無必要為董事會物色任何新成員。自二零一二年一月一日起，提名委員會每年將於舉行股東週年大會之前最少會面一次。

企業管治報告

遵守證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄 10 所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為其規管董事進行證券交易的行為守則。本公司已向全體董事作出特定查詢，而他們已確認於截至二零一一年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所載的規定交易準則。

鑑於本公司於上市日期始行上市，於回顧期間並無就相關僱員買賣本公司證券制定書面指引。本公司已於二零一二年三月十四日就相關僱員買賣本公司證券採納與標準守則條款相同的書面指引。

薪酬政策

執行董事及本集團高級管理層的薪酬組合包括兩個主要元素 — 固定薪金及酌情獎勵花紅。固定薪金及其他津貼乃按行業薪酬標準及現行市況釐定。酌情獎勵花紅由現金花紅及根據本公司購股權計劃授出的購股權組成，視乎表現而定，須待董事會不時釐定的個人及企業目標達成後方予發放及授出。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，概無董事豁免或同意豁免任何酬金的安排。

本公司各董事於截至二零一一年十二月三十一日止年度的薪酬詳情載於財務報表附註 9。

核數師的責任及酬金

本公司外聘核數師就本集團綜合財務報表的責任聲明載於本年報第 38 至 39 頁的「獨立核數師報告」內。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，已付或應付本集團外聘核數師的費用詳情如下：

所提供服務	收費 人民幣千元
二零一一年度審核	4,000
非審核服務	—
總計	4,000

企業管治報告

董事對財務報表的責任

董事確認其須負責編製本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的財務報表。

在本集團財務部的協助下，董事已確保本集團財務報表乃根據法定規例及適用會計準則編製。董事亦已確保按照適用法例及法規適時刊發本集團財務報表。

本公司管理層已向董事會提供所需解釋及資料，以便董事會對獲提呈以供批准的本公司財務報表作出知情評估。

如適用，將就與可能對本公司持續經營能力構成重大疑問的事件或狀況有關的任何重大不確定因素遞交報告。

內部監控及風險管理

董事會負責檢討本集團內部監控制度的成效。檢討範圍乃由審核委員會釐定及建議，並經董事會每年審批。該檢討涵蓋所有重大監控，包括財務、營運及合規監控以及風險管理功能。該年度檢討亦會考慮本公司在會計及財務申報職能方面的資源、員工資歷及經驗，以及員工所接受的培訓課程及有關預算是否充足。內部監控職能檢討報告直接提呈審核委員會主席。根據經審批範圍，定期發送內部監控檢討報告供審核委員會成員及董事會傳閱。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，董事會通過審核委員會檢討本集團內部監控制度的成效，當中涵蓋所有重大監控，包括財務、營運及合規監控以及風險管理功能。本集團將持續因應業務環境轉變提升有關制度。

董事會須負責維持充足的內部監控制度，以保障股東投資及公司資產，並於審核委員會的協助下每年檢討該制度的成效。

本集團的內部監控制度為配合有效及具效率的營運而設，確保財務報告乃屬可靠及符合適用法例及法規，以識別及管理潛在風險並保障本集團資產。內部核數師應定期審核及評估監控過程及監察任何風險因素，並向審核委員會報告任何調研結果以及應對變數及已確定風險的措施。

企業管治報告

投資者關係及與股東的溝通

本公司相信，與股東有效溝通是加強投資者關係及令投資者加深瞭解本集團業務表現及戰略的關鍵。本公司亦認同保持透明度與及時披露公司資料的重要性，其可讓股東及投資者作出最佳投資決定。

本公司股東大會提供董事會與股東之間的溝通平台。董事會主席及若干董事委員會主席（或倘他們缺席，則有關委員會的其他成員）將於股東大會上回應提問。

此外，為促進有效溝通，本公司亦設有網站 www.klbaoxin.com，可供公眾人士讀取有關本公司業務發展及營運的最新資料及資訊、財務資料、企業管治常規及其他資料。

股東權利

為保障股東權益及權利，本公司將於股東大會就各重大事宜（包括選舉個別董事）提呈獨立決議案。根據上市規則，除主席以真誠原則作出決定，容許純粹有關程序或行政事宜的決議案以舉手方式表決外，股東於股東大會上的所有投票必須以按股數投票表決方式進行。投票表決結果將於各股東大會結束後在本公司及香港聯交所網站刊載。

董事及高級管理層

董事

執行董事

楊愛華先生，50歲，為本集團執行董事兼主席。楊先生於汽車經銷行業擁有豐富經驗。楊先生創辦本集團，自一九九九年起出任本集團主席。於此之前，他由二零零四年至二零零七年曾任上海寶信汽車銷售服務有限公司主席，並由一九九九年至二零零四年任上海開隆汽車貿易有限公司主席。於加入本公司前，他由一九九五年至一九九九年出任上海華順汽車銷售有限公司總經理。於一九八八年至一九九五年間，楊先生於國有公司上海金陵工貿公司出任多個職位。楊先生於二零零六年在大連理工大學取得行政人員工商管理碩士學位。楊先生於二零一一年十一月二十二日獲委任為本公司執行董事。楊愛華先生為楊漢松先生及楊澤華先生的兄長。

楊漢松先生，49歲，為本集團執行董事兼總裁。楊先生於汽車經銷行業擁有豐富經驗。他於二零零八年獲委任為本集團董事兼總裁。於二零零四年至二零零八年間，他曾任蘇州寶信汽車銷售服務有限公司執行董事，於二零零二年至二零零四年間曾任上海太平洋金沙汽車銷售服務有限公司總經理，另於一九九九年至二零零二年曾獲委任為上海開隆汽車貿易有限公司副主席。於加入本集團前，他由一九九五年至一九九九年出任上海華順汽車銷售有限公司副總經理。楊漢松先生於一九八三年在江西師範大學畢業，取得歷史學士學位。他於二零零六年在大連理工大學取得行政人員工商管理碩士學位。他現時正於大連理工大學攻讀管理學博士學位。楊漢松先生於二零一一年十一月二十二日獲委任為本公司執行董事。楊漢松先生為楊愛華先生及楊澤華先生的兄弟。

楊澤華先生，39歲，為本集團執行董事兼副總裁。楊先生於汽車經銷行業擁有豐富經驗。他於一九九九年加入上海開隆汽車貿易有限公司出任副總經理，直至二零零二年。楊澤華先生由二零零二年至二零零八年獲委任為上海信隆汽車銷售服務有限公司總經理。他由二零零八年至二零零九年出任上海寶信汽車銷售服務有限公司總經理。由二零一零年起，他出任本集團副總裁。於加入本集團前，他由一九九五年至一九九九年出任上海華順汽車銷售有限公司銷售經理。他於二零零六年在大連理工大學取得行政人員工商管理碩士學位。楊澤華先生於二零一一年十一月二十二日獲委任為本公司執行董事。楊澤華先生為楊愛華先生及楊漢松先生的幼弟。

華秀珍女士，59歲，為本集團執行董事兼資金部主管。華女士於本集團工作逾12年。她於一九九九年加入本集團出任上海開隆汽車貿易有限公司財務經理，直至二零零四年。她於二零零四年獲委任為本集團資金部主管。於加入本集團前，華女士由一九九零年至一九九九年，在國泰機電設備公司的財務部工作。華女士於二零一一年十一月二十二日獲委任為本公司執行董事。

董事及高級管理層

趙宏良先生，45歲，為本集團執行董事兼副總裁。趙先生於汽車經銷行業擁有豐富經驗。他於一九九九年加入上海開隆汽車貿易有限公司出任副總經理，直至二零零一年。趙先生由二零零二年至二零零六年獲委任為上海開隆汽車服務有限公司總經理。趙先生由二零零六年至二零零八年出任蘇州寶信汽車銷售服務有限公司總經理。趙先生於二零零八年獲委任為本集團副總裁，自此一直擔任該職位。於加入本集團前，他由一九九五年至一九九八年出任上海華順汽車銷售有限公司副總經理。他於二零零五年在美國管理技術大學(遠程教學服務)取得工商管理碩士學位。趙先生於二零一一年十一月二十二日獲委任為本公司執行董事。

非執行董事

張揚先生，35歲，為本集團非執行董事。張先生自二零零八年起出任華控(天津)產業投資基金(有限合夥)首席執行官，並自二零零六年起擔任華控匯金投資管理有限公司總裁。他自二零零五年起為清華控股有限公司的總裁助理。張先生現時亦為中國社會科學院金融研究所副研究員。於二零零六年至二零零八年間，張先生於遼寧路橋建設總公司擔任董事。他於一九九八年在南開大學畢業，取得經濟學學士學位。張先生於二零零六年在中國社會科學院取得經濟學博士學位。張先生於二零一一年十一月二十二日獲委任為本公司非執行董事。

獨立非執行董事

刁建申先生，58歲，為本集團獨立非執行董事。刁先生自二零零八年起出任中國汽車流通協會副會長。他於二零零二年至二零零八年出任華星新世界汽車服務有限公司董事兼常務副總經理。於一九九八年至二零零二年間，他曾任中國汽車貿易華北公司的總經理。他於一九八八年在中共北京市委黨校畢業，主修經濟管理，後於一九九八年在中國社會科學院畢業，主修商業經濟。刁先生於二零一一年十一月二十二日獲委任為本公司獨立非執行董事。

汪克夷先生，67歲，為本集團獨立非執行董事。自一九八二年起，汪先生先後出任大連理工大學講師及教授。於一九九二年至一九九六年間，汪先生為大連理工大學校長助理，負責商業管理事務。汪先生自二零零九年起出任瓦房店軸承股份有限公司(其股份於深圳證券交易所上市，股份代號：200706)的獨立董事。他於二零零五年至二零一一年間亦為遼寧紅陽能源投資股份有限公司(其股份於上海證券交易所上市，股份代號：600758)的獨立董事。汪先生於一九六六年在大连理工大學畢業，取得自動控制學士學位。他於一九八二年在大连理工大學取得系統工程學碩士學位，並於一九八八年在同一大學取得系統工程學博士學位。汪先生於二零一一年十一月二十二日獲委任為本公司獨立非執行董事。

董事及高級管理層

陳弘俊先生，33歲，為本集團獨立非執行董事。陳先生自二零零九年出任環能國際控股有限公司（其股份於香港聯交所上市，股份代號：1102）的財務總監。他於企業融資方面擁有超過九年經驗。他於二零零五年至二零零九年間曾任新加坡大華亞洲（香港）有限公司的聯席董事，主要負責執行大中華區域及東南亞的融資顧問、首次公開招股、合併及收購、私有化及其他股本證券市場交易。他亦曾於二零零二年至二零零五年間任職於星展亞洲融資有限公司股本證券市場部、於二零零零年至二零零一年間任職於星展唯高達證券（前稱 Vickers Ballas Holdings Limited）企業融資部，以及於一家頂尖國際會計師事務所任職核數師。陳先生於二零零零年畢業於澳洲新南威爾斯大學，取得會計及財務商學士學位。他分別為澳洲會計師公會及香港會計師公會會員。陳先生於二零一一年十一月二十二日獲委任為本公司獨立非執行董事。

高級管理層

除上文所載的董事外，我們的高級管理層團隊如下：

劉濤女士，44歲，為本集團副總裁。劉女士於汽車經銷行業擁有豐富經驗。她於一九九九年加入上海開隆汽車貿易有限公司出任總經理，直至二零零四年。劉女士由二零零四年至二零零七年獲委任為上海寶信汽車銷售服務有限公司的總經理。自二零零八年起，她出任本集團副總裁。於加入本集團前，劉女士由一九八八年至一九九九年出任吉林省吉林市糧食局江北國家糧食儲備庫品質控制部主管。她於一九九二年在吉林大學畢業，取得經濟學學士學位。劉女士亦於二零零八年取得中歐國際工商學院工商管理碩士學位。

朱結嶺先生，43歲，為本集團副總裁。朱先生於汽車經銷行業擁有豐富經驗。他於二零零零年加入本集團出任上海開隆汽車貿易有限公司副總經理，直至二零零四年，並自二零零四年起獲委任為本集團副總裁。於加入本集團前，他由一九九五年至一九九九年出任廣州天河進口汽車修理廠副廠長。他亦由一九八九年至一九九五年出任廣州豐田汽車維修中心的訓練師。朱先生現時正在大連理工大學攻讀行政人員工商管理碩士學位。

陳長東先生，50歲，為本集團首席財務官。陳先生於財務方面積逾25年經驗。他於二零零二年首次加入本集團出任上海開隆汽車貿易有限公司財務主管，直至二零零四年，並自二零零四年起獲委任為本集團首席財務官，自此一直擔任該職位。於二零零二年加入本集團前，他由二零零一年至二零零二年任職於中法合資企業上海阿爾斯通變壓器有限公司。於一九八一年至二零零零年間，陳先生於上海電器集團股份有限公司（其股份於香港聯交所上市，股份代號：02727）出任多個職位。陳先生由一九八一年至二零零一年亦出任上海電器集團股份有限公司（其股份於香港聯交所上市，股份代號：2727）旗下一家子公司的集團財務科長、集團副財務經理及總會計師。陳先生為中國財政部認可的會計師，於一九九一年在華東師範大學取得文憑，主修經濟管理學。

董事及高級管理層

周其珠女士，57歲，為本集團審計總監。周女士於審計及財務方面累積豐富經驗。她於二零零四年加入本集團出任審計總監，自此一直擔任該職位。於加入本集團前，她由一九九三年至二零零三年在上海證券交易所上市公司上海愛建股份有限公司(股份代號：600643)擔任不同工作崗位。周女士為會計師、經濟師及中國註冊稅務師。周女士於二零零四年在中央廣播電視大學畢業，主修會計。

時長春先生，40歲，為本集團首席運營官。時先生於汽車服務行業積逾13年經驗。他於二零一一年首次加入本集團擔任首席運營官。於加入本集團前，他由二零零九年至二零一零年出任力天集團有限公司副總經理。時先生由二零零五年至二零零九年出任上海世貿汽車貿易有限公司總經理。於二零零三年至二零零四年間，他出任聯合開利(上海)空調有限公司零件部的經理。於二零零一年至二零零三年間，時先生擔任福伊特驅動技術(上海)有限公司的全國銷售經理。擔任該職之前，時先生由一九九九年至二零零一年出任華晨汽車銷售有限公司的售後服務經理。於一九九五年至一九九九年間，他出任寶山鋼鐵股份有限公司運輸部的車隊工程師。時先生於一九九五年在清華大學畢業，取得汽車工程學士學位，後於二零零一年在復旦大學取得工商管理碩士學位。

聯席公司秘書

陳長東先生，詳細履歷請參閱「董事及高級管理層 — 高級管理層」一節。

鮑麗薇女士，52歲，為本公司聯席公司秘書，於二零一一年十一月二十三日獲委任。自二零零四年以來，鮑女士任職於一家專門提供綜合業務、公司及投資者服務的全球專業服務供應商卓佳專業商務有限公司的企業服務部，現時出任企業服務董事。鮑女士是英國特許秘書及行政人員公會及香港特許秘書公會特許秘書兼資深會員。她亦為好孩子國際控股有限公司(其股份於香港聯交所上市，股份代號：1086)的公司秘書。她在企業秘書服務領域擁有逾25年的工作經驗。

董事會報告

董事會欣然提呈其年度報告連同本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表(「財務報表」)。

主要營業地點

本公司為於開曼群島註冊成立的公司，其在香港的主要營業地點位於香港夏慤道12號美國銀行中心18樓1803-4室，並已於二零一一年十一月十六日根據公司條例第XI部以上述地址登記為非香港公司。

主要業務

本公司主要從事投資控股業務，其子公司的主要業務載於財務報表附註39。

企業重組

本公司於二零一零年九月六日根據開曼群島法例第22章公司法(一九六一年法例3，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。

根據本公司日期為二零一一年十二月二日的招股書(「招股書」)所述已於二零一一年八月四日完成的集團重組，本公司成為當時組成本集團各子公司的控股公司。除重組外，本公司自其註冊成立以來並無開展任何業務或運營。

首次公開招股所得款項的應用

本公司股份於上市日期在香港聯交所上市。經扣除相關開支後，本公司的上市所得款項淨額約為人民幣21.677億元。截至二零一一年十二月三十一日，所得款項淨額尚未動用，日後將按招股書「未來計劃及所得款項用途」一節所述方式運用。所得款項餘額存入信譽良好的銀行作為本集團的銀行存款。

財務報表

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的利潤以及本公司及本集團截至該日的事務狀況載於本年報第40至104頁的綜合財務報表。

本集團於二零一一年十二月三十一日及過去四個財務年度的全年業績、資產及負債摘要載於本年報第105頁。

儲備

於二零一一年十二月三十一日，本公司的可供分派儲備為人民幣2,147,077,000元(二零一零年：零)。本公司儲備於年內的變動詳情載於財務報表附註30。

股息

董事會不建議就截至二零一一年十二月三十一日止年度派發末期股息。

董事會報告

股東週年大會

本公司將於二零一二年六月十二日(星期二)舉行股東週年大會。股東週年大會通告將於適當時候刊登及寄交股東。

暫停辦理股份過戶手續

本公司將於二零一二年六月八日至二零一二年六月十二日(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶手續，期間不會辦理股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，股東必須於二零一二年六月七日下午四時三十分前，將正式加蓋印花的過戶文件連同相關股票送交本公司的香港股份過戶登記分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，以辦理相關過戶登記手續。

物業、廠房及設備以及土地使用權

物業、廠房及設備以及土地使用權於年內的變動詳情載於財務報表附註13及14。根據招股書，於二零一一年十月三十一日，本集團計入上述成本的若干樓宇、土地使用權及在建工程價值為人民幣2.741億元。假如本集團物業於截至二零一一年十二月三十一日止整個年度已按其估值計入財務報表，則將會產生額外折舊開支人民幣0.6百萬元。

股本

本公司股本於年內的變動詳情載於財務報表附註29。

持續關連交易

除招股書所披露本集團與由本公司董事控制的上海開隆汽車銷售有限公司所訂立的兩項租賃協議屬於上市規則第14A.33條項下的關連交易外，載於財務報表附註36的所有關連方交易概不構成上市規則第14A章所界定的關連交易或持續關連交易。上述兩項租賃協議獲豁免遵守上市規則項下的相關申報、年度審閱、公佈及獨立股東批准規定。

慈善捐款

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團曾作出慈善捐款合共約人民幣1百萬元。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

由於本公司股份於上市日期始行上市，故於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司或其任何子公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

董事會報告

組織章程細則的變動

本公司現有組織章程細則乃於二零一一年十一月二十二日有條件採納，並自本公司上市當日起生效。於回顧期間，本公司組織章程細則概無變動。

董事

於財政年度內及直至本報告日期止的董事如下：

執行董事

楊愛華先生
楊漢松先生
楊澤華先生
華秀珍女士
趙宏良先生

非執行董事

張揚先生

獨立非執行董事

刁建申先生
汪克夷先生
陳弘俊先生

根據本公司組織章程細則第 16.3 條，全體董事將於應屆股東週年大會退任，惟他們均符合資格並願意重選連任。

擬於應屆股東週年大會重選連任的董事概無訂立任何本公司或其任何子公司不得於一年內終止而毋須作出賠償（一般法定賠償除外）的未屆滿服務合約。

董事於合約的權益

於年結日或截至二零一一年十二月三十一日止年度任何時間並無存在任何由本公司或其子公司訂立且本公司董事擁有重大權益的重大合約。

董事於競爭業務的權益

根據上市規則第 8.10 條，本公司謹此披露，董事概無於本集團業務以外任何對本集團業務構成或可能構成直接或間接競爭的業務中擁有任何權益。

董事會報告

董事於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

截至二零一一年十二月三十一日，董事於本公司及其相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中，擁有根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述本公司登記冊，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須另行知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	權益性質	股份或 相關股份數目 ⁽¹⁾	概約持股百分比
楊愛華先生 ⁽²⁾	實益擁有人	1,819,200,000(L) 56,898,000(S)	71.95%
楊漢松先生 ⁽³⁾	實益擁有人	1,552,780,000(L) 56,898,000(S)	61.41%
楊澤華先生 ⁽⁴⁾	實益擁有人	1,819,200,000(L) 56,898,000(S)	71.95%

附註：

- (1) 英文字母「L」指該人士於有關股份的好倉，而英文字母「S」則指該人士於有關股份的淡倉。
- (2) 楊愛華先生為家族信託及楊氏信託其中一名受益人，被視為於Baoxin Investment Management Ltd.（「Baoxin Investment」）及瑞華環球投資有限公司（「瑞華」）所持的股份中擁有權益。在Baoxin Investment所持有的股份中，56,898,000股將受借股協議約束，其中半數將於超額配股權獲悉數行使時予以出售。
- (3) 楊漢松先生為家族信託其中一名受益人，被視為於Baoxin Investment所持的股份中擁有權益。在Baoxin Investment所持有的股份中，56,898,000股將受借股協議約束，其中半數將於超額配股權獲悉數行使時予以出售。
- (4) 楊澤華先生為家族信託及楊氏信託其中一名受益人，被視為於Baoxin Investment及瑞華所持的股份中擁有權益。在Baoxin Investment所持有的股份中，56,898,000股將受借股協議約束，其中半數將於超額配股權獲悉數行使時予以出售。

除上文披露者外，截至二零一一年十二月三十一日，概無董事及他們各自的聯繫人於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中，擁有根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述本公司登記冊，或根據標準守則須另行知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉。

董事會報告

購股權計劃

本公司設有一項購股權計劃(「購股權計劃」)，旨在鼓勵及獎勵對本集團成功經營作出貢獻的合資格參與者。

於本年報日期，概無根據購股權計劃授出或同意授出任何購股權。

購股權計劃的條款概要載於本公司招股書。

退休福利計劃

根據中國的國家法規規定，中國內地子公司須參加一項定額供款退休計劃。全體僱員於其退休日均有權享有按其最後受聘所在地區的平均基本薪金固定比例計算的年度退休金。中國內地子公司須向地方社會保障局供款，供款按僱員受僱於中國內地子公司所在地區去年的平均基本薪金的10%至22%(二零一零年：10%至20%)計算。

除上述年度供款外，本集團並無義務支付其他退休福利。

上述退休計劃概無就計劃供款遭沒收作撥備。向該等計劃作出的供款於產生時支銷。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團向退休福利計劃作出並於綜合收益表扣除的供款為人民幣9.3百萬元(二零一零年：人民幣5.4百萬元)。

根據中國的有關規則及法規，中國內地子公司及其僱員各自須按僱員的薪金及工資的7%至10%(二零一零年：7%至10%)向由公積金管理中心管理的住房基金供款。除該項向有關住房基金的供款外，本集團並無其他責任。

截至二零一一年十二月三十一日，除上述供款外，本集團並無其他重大責任。

董事會報告

股東根據證券及期貨條例須予披露的權益及淡倉

截至二零一一年十二月三十一日，主要股東(上文所載於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份中擁有權益及淡倉的董事或本公司主要行政人員除外)於本公司股份及相關股份中擁有5%或以上的權益或淡倉而本公司根據證券及期貨條例第336條須登記於該條所述登記冊的權益或淡倉如下：

姓名／名稱	身份／權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	概約持股百分比
Baoxin Investment Management Ltd ⁽²⁾	實益權益	1,552,780,000(L) 56,898,000(S)	61.41%
Sunny Sky Limited ⁽²⁾	受控制法團權益	1,552,780,000(L) 56,898,000(S)	61.41%
Credit Suisse Trust Limited ⁽²⁾	信託人	1,552,780,000(L) 56,898,000(S)	61.41%
Brock Nominees Limited	受控制法團權益	1,552,780,000(L) 56,898,000(S)	61.41%
Tenby Nominees Limited	受控制法團權益	1,552,780,000(L) 56,898,000(S)	61.41%
瑞華環球投資有限公司	實益權益	266,420,000(L)	10.54%
楊楚鈺女士 ⁽³⁾	信託人	266,420,000(L)	10.54%
華控匯金 ⁽⁴⁾	受控制法團權益	178,420,000(L)	7.05%

附註：

- (1) 英文字母「L」指該人士於有關股份的好倉，而英文字母「S」則指該人士於有關股份的淡倉。
- (2) Sunny Sky Limited合法擁有Baoxin Investment全部已發行股本，因而被視為於股份中擁有權益。Sunny Sky Limited由家族信託受託人Credit Suisse Trust Limited控制。在Baoxin Investment所持有的股份中，56,898,000股將受借股協議約束，其中半數將於超額配股權獲悉數行使時予以出售。
- (3) 楊楚鈺女士根據日期為二零一一年七月十二日的楊氏信託信託契據以信託人身份合法擁有瑞華全部已發行股本，因而被視為擁有股份權益。
- (4) 華控匯金為Tsinghua Industry Investment Fund I, L.P.、Tsinghua Industry Investment Fund II, L.P.及Innovation Capital, L.P.的一般合夥人，被視為於他們持有的股份中擁有權益。

除上文披露者外，截至二零一一年十二月三十一日，本公司並不知悉任何其他佔本公司已發行股本5%或以上的股份或相關股份的權益或淡倉。

董事會報告

主要客戶及供應商

由於本集團於回顧年內向單一客戶作出的銷售未能達到本集團收入的10%或以上，而向本集團五大客戶作出的銷售佔本集團年內總銷售亦少於30%，故並無根據香港財務報告準則第8號經營分部呈列主要客戶分部資料。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團五大供應商所產生總採購額佔本集團總採購額約92.7%（二零一零年：91.4%），其中最大供應商佔約41.4%（二零一零年：46.9%）。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度任何時間，概無董事、他們的聯繫人或本公司任何股東（據董事所知擁有本公司5%以上股本）於該等主要客戶及供應商中擁有任何權益。

公眾持股量

根據本公司於本年報日期獲得的公開資料及據董事所知，自上市日期以來，本公司已於回顧期間內維持上市規則所規定的公眾持股量。

優先購買權

本公司組織章程細則或開曼群島法例概無有關優先購買權的條文，致使本公司須按比例向現有股東發售新股份。

核數師

我們的外聘核數師安永會計師事務所將告退任，本公司將於應屆股東週年大會提呈決議案，續聘其為本公司核數師。

代表董事會

主席

楊愛華

香港，二零一二年三月十四日

獨立核數師報告



Ernst & Young
22nd Floor
CITIC Tower
1 Tim Mei Avenue, Central
Hong Kong

Tel : +852 2846 9888
Fax : +852 2868 4432
www.ey.com

安永會計師事務所
香港中環添美道1號
中信大廈22樓

電話 : +852 2846 9888
傳真 : +852 2868 4432

致寶信汽車集團有限公司全體股東：

(於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司)

我們審計了後附第40頁至第104頁的寶信汽車集團有限公司(「貴公司」)及其子公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，包括二零一一年十二月三十一日的綜合及公司財務狀況表、截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及重要會計政策和財務報表附註。

董事對綜合財務報表的責任

貴公司董事負責按照香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》的規定及香港《公司條例》的披露規定編制真實而公允列報的綜合財務報表，以及對董事認為必要的內部控制負責，以使其編制的綜合財務報表不存在由於舞弊或錯誤而導致的重大錯報。

核數師的責任

我們的責任是在執行審計工作的基礎上對上述綜合財務報表發表審計意見。我們僅向全體股東(作為一個整體)報告。除此之外，我們的報告不可用作其他用途。我們不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔任何責任。

我們按照香港會計師公會頒布的《香港審計準則》的規定執行了審計工作。該準則要求我們遵守職業道德守則，計劃和執行審計工作以對上述綜合財務報表是否不存在重大錯報獲取合理保證。

審計工作涉及實施審計程序，以獲取有關綜合財務報表金額和披露的審計證據。選擇的審計程序取決於核數師的判斷，包括對由於舞弊或錯誤導致的綜合財務報表重大錯報風險的評估。在進行風險評估時，核數師考慮與編制真實而公允列報的綜合財務報表相關的內部控制，以設計恰當的審計程序，但目的並非對內部控制的有效性發表意見。審計工作還包括評價董事選用會計政策的恰當性和作出會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表的總體列報。

我們相信，我們獲取的審計證據是充分、適當的，為發表審計意見提供了基礎。

獨立核數師報告

審計意見

我們認為，上述綜合財務報表已經按照《香港財務報告準則》的規定，真實而公允地反映了 貴公司和 貴集團二零一一年十二月三十一日的財務狀況以及 貴集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的經營成果和現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定編制。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零一二年三月十四日

綜合收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入	5(a)	12,010,929	7,716,564
銷售及提供服務成本	6(b)	(10,721,181)	(7,028,566)
毛利		1,289,748	687,998
其他收入及收益淨額	5(b)	93,756	37,482
銷售及經銷成本		(256,629)	(177,100)
行政開支		(166,977)	(90,985)
經營利潤		959,898	457,395
融資成本	7	(128,397)	(48,378)
應佔一家共同控制實體利潤	17(b)	5,372	2,907
除稅前利潤	6	836,873	411,924
稅項	8(a)	(221,041)	(104,266)
年內利潤		615,832	307,658
以下人士應佔：			
母公司擁有人	11	601,905	303,940
非控股權益		13,927	3,718
		615,832	307,658
母公司普通權益持有人應佔每股盈利	12		
基本及攤薄			
一年內利潤(人民幣元)		0.27	0.14

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年內利潤		615,832	307,658
其他全面收益			
因換算海外業務而產生的匯兌差額		(10,737)	—
年內其他全面虧損，扣除稅項		(10,737)	—
年內全面收益總額，扣除稅項		605,095	307,658
以下人士應佔：			
母公司擁有人	11	591,168	303,940
非控股權益		13,927	3,718
		605,095	307,658

綜合財務狀況表

二零一一年十二月三十一日

		二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	798,995	520,707
土地使用權	14	174,624	327,938
無形資產	15	2,219	—
預付款項	16	16,042	7,554
於一家共同控制實體的權益	17	13,246	7,874
遞延稅項資產	28(a)	8,065	6,549
非流動資產總值		1,013,191	870,622
流動資產			
存貨	18	1,284,159	737,953
應收貿易賬款	19	125,504	42,847
預付款項、訂金及其他應收款項	20	2,022,874	897,726
應收一家共同控制實體款項	36(b)(i)	37,835	33,900
已抵押銀行存款	21	399,416	276,149
在途現金	22	13,383	14,022
現金及現金等價物	23	2,884,038	384,476
流動資產總值		6,767,209	2,387,073
流動負債			
銀行貸款及其他借貸	24	2,341,021	807,339
應付貿易賬款及票據	25	1,174,914	589,645
其他應付款項及應計費用	26	346,494	164,375
應付關連方款項	36(b)(ii)	626,680	5,385
應付所得稅		199,131	152,713
流動負債總額		4,688,240	1,719,457
流動資產淨值		2,078,969	667,616
總資產減流動負債		3,092,160	1,538,238
非流動負債			
銀行貸款及其他借貸	24	29,800	—
遞延稅項負債	28(b)	8,535	—
非流動負債總額		38,335	—
資產淨值		3,053,825	1,538,238

綜合財務狀況表

二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年	二零一零年
		十二月三十一日	十二月三十一日
		人民幣千元	人民幣千元
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	29	20,604	—
儲備	30	2,997,149	1,465,573
		3,017,753	1,465,573
非控股權益		36,072	72,665
權益總值		3,053,825	1,538,238

楊漢松先生
董事

趙宏良先生
董事

綜合權益變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	母公司擁有人應佔								
	股本	股份溢價*	法定儲備*	合併儲備*	匯兌		總計	非控股權益	權益總值
					波動儲備*	保留利潤*			
	人民幣千元 附註29	人民幣千元 附註29	人民幣千元 附註30(i)	人民幣千元 附註30(ii)	人民幣千元 附註30(iii)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一零年一月一日	—	—	49,406	147,100	—	365,728	562,234	3,720	565,954
年內利潤及全面收益總額	—	—	—	—	—	303,940	303,940	3,718	307,658
本集團向當時權益持有人收購股本權益	—	—	—	(146,000)	—	—	(146,000)	—	(146,000)
當時權益持有人注資	—	—	—	710,125	—	—	710,125	45,327	755,452
成立新子公司所產生的非控股權益	—	—	—	—	—	—	—	7,900	7,900
支付予當時權益持有人的股息	—	—	—	—	—	(4,401)	(4,401)	—	(4,401)
向一名非控股股東出售一家子公司的權益 (並無失去控制權)	—	—	—	39,675	—	—	39,675	12,000	51,675
轉撥自保留利潤	—	—	31,421	—	—	(31,421)	—	—	—
於二零一零年十二月三十一日及二零一一年一月一日	—	—	80,827	750,900	—	633,846	1,465,573	72,665	1,538,238
年內利潤	—	—	—	—	—	601,905	601,905	13,927	615,832
年內其他全面收益：									
因換算海外業務而產生的匯兌差額	—	—	—	—	(10,737)	—	(10,737)	—	(10,737)
年內全面收益總額	—	—	—	—	(10,737)	601,905	591,168	13,927	605,095
本集團向當時權益持有人收購股本權益	—	—	—	(291,851)	—	—	(291,851)	—	(291,851)
當時權益持有人注資	—	—	—	40,000	—	—	40,000	—	40,000
成立新子公司所產生的非控股權益	—	—	—	—	—	—	—	4,700	4,700
視為根據重組向本公司權益持有人作出分派(附註31)	—	—	(274)	(7,794)	—	—	(8,068)	—	(8,068)
支付予當時權益持有人的股息	—	—	—	—	—	(434,922)	(434,922)	—	(434,922)
支付予非控股股東的股息	—	—	—	—	—	—	—	(17,035)	(17,035)
本集團收購非控股權益	—	—	—	(511,815)	—	—	(511,815)	(38,185)	(550,000)
發行股份	20,604	2,147,064	—	—	—	—	2,167,668	—	2,167,668
轉撥自保留利潤	—	—	71,394	—	—	(71,394)	—	—	—
於二零一一年十二月三十一日	20,604	2,147,064	151,947	(20,560)	(10,737)	729,435	3,017,753	36,072	3,053,825

* 該等儲備賬包括綜合財務狀況表內的綜合儲備人民幣2,997,149,000元(二零一零年：人民幣1,465,573,000元)。

綜合現金流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
經營活動			
除稅前利潤		836,873	411,924
就以下各項所作調整：			
應佔一家共同控制實體利潤		(5,372)	(2,907)
物業、廠房及設備折舊	13	62,816	42,654
土地使用權攤銷	14	3,088	2,098
無形資產攤銷	15	238	—
利息收入	5	(5,809)	(2,345)
出售物業、廠房及設備項目收益淨額	5	(2,304)	(1,678)
融資成本	7	128,397	48,378
		1,017,927	498,124
已抵押銀行存款增加		(123,267)	(112,526)
在途現金減少		331	3,401
應收貿易賬款增加		(83,007)	(1,111)
預付款項、訂金及其他應收款項增加		(1,149,630)	(419,782)
存貨增加		(546,206)	(317,788)
應付貿易賬款及票據增加		585,462	262,052
其他應付款項及應計費用增加／(減少)		133,563	(11,493)
經營所用現金		(164,827)	(99,123)
已繳稅項		(168,022)	(22,124)
經營活動所用現金流量淨額		(332,849)	(121,247)

綜合現金流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
投資活動			
購置物業、廠房及設備項目		(312,181)	(163,100)
出售物業、廠房及設備項目所得款項		27,973	17,147
購入土地使用權		(116,479)	(257,398)
購入無形資產		(2,457)	—
向一家共同控制實體墊款		(3,935)	(32,900)
本集團向當時權益持有人收購股本權益		(291,851)	(146,000)
已收利息		5,809	2,345
投資活動所用現金流量淨額		(693,121)	(579,906)
融資活動			
就首次公開招股發行新股份所得款項淨額		2,167,668	—
銀行貸款及其他借貸所得款項		3,247,967	2,471,674
償還銀行貸款及其他借貸		(1,534,485)	(2,212,323)
視為根據重組向本公司權益持有人作出分派 當時權益持有人注資		(10,891)	—
非控股股東注資		4,700	7,900
向一名非控股股東出售一家子公司的權益 (並無失去控制權)所得款項		—	51,675
支付予當時權益持有人的股息		(400,300)	(4,401)
控股股東墊款淨額		158,190	—
償還控股股東墊款淨額		—	(143,429)
已付利息		(136,580)	(53,712)
融資活動所得現金流量淨額		3,536,269	872,836
現金及現金等價物增加淨額		2,510,299	171,683
於年初的現金及現金等價物		384,476	212,793
匯率變動的影響，淨額		(10,737)	—
於年末的現金及現金等價物	23	2,884,038	384,476

財務狀況表

二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
於一家子公司的權益	39	—	—
非流動資產總值		—	—
流動資產			
應收一家子公司款項	39	14,187	—
現金及現金等價物	23	2,174,195	—
流動資產總值		2,188,382	—
流動負債			
其他應付款項及應計費用	26	23,787	—
應付一家子公司款項	39	7,822	—
流動負債總額		31,609	—
流動資產淨值		2,156,773	—
資產淨值		2,156,773	—
權益			
股本	29	20,604	—
儲備	30	2,136,169	—
權益總值		2,156,773	—

楊漢松先生
董事

趙宏良先生
董事

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

1. 公司資料

本公司根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為有限公司。本公司的註冊辦事處位於P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。本公司股份於二零一一年十二月十四日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

年內，本集團主要從事汽車銷售及服務。

本公司董事（「董事」）認為，本公司的最終控股公司為於英屬維爾京群島（「英屬維爾京群島」）註冊成立的Baoxin Investment Management Ltd.。

2.1 呈列基準

通過本公司就其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板公開上市所刊發日期為二零一一年十二月二日的招股書（「招股書」）題為「歷史及重組」一節所載集團重組（「重組」），本公司於二零一一年八月四日成為現時組成本集團各公司的控股公司。本公司股份於二零一一年十二月十四日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

由於本公司及現時組成本集團的全部公司於重組完成前後均受楊愛華先生（「控股股東」）的共同控制，本公司收購現時組成本集團的公司應被視為共同控制下的業務合併，故綜合財務報表乃按照香港會計師公會頒佈的會計指引第5號「共同控制合併會計處理」合併會計原則編製，猶如重組已於截至二零一零年十二月三十一日止年度初完成。除上海開隆汽車銷售有限公司（「上海開隆」）除外，此等綜合財務報表包括現時組成本集團各公司的財務報表，猶如重組所產生集團架構於所呈報財政年度或自其各自的註冊成立日期以來（以較短期間為準）一直存在。

上海開隆自其註冊成立以來由控股股東投資及全權控制。誠如招股書題為「歷史及重組」一節所載，於二零一一年六月，作為重組的一部分，上海閔行開隆汽車銷售有限公司（「閔行汽車」）成立，以於二零一一年六月三十日向上海開隆收購整個汽車銷售及服務業務，連同若干經營資產及負債。收購業務完成後，上海開隆終止其汽車銷售及服務。鑑於上海開隆由控股股東擁有全部權益，其賬目於截至業務收購日期二零一一年六月三十日止一直計入本集團財務報表內。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.2 編製基準

該等財務報表已根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)、香港公認會計原則及香港公司條例的披露規定而編製。財務報表已按歷史成本慣例編製。該等財務報表乃以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指明者外，所有價值均按四捨五入原則調整至最接近的千位數。

綜合賬目基準

綜合財務報表包括本公司及其子公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的財務報表，以及上海開隆截止上述業務收購交易完成日，即二零一一年六月三十日止的賬目。子公司的財務報表乃採用一致的會計政策編製，呈報期間與本公司相同。誠如上文所解釋，收購受共同控制的子公司乃以合併會計法入賬。於本年度收購的所有其他子公司，則以收購會計法入賬。

合併會計法涉及發生共同控制合併的合併實體或業務的財務報表項目，猶如該等項目自該等合併實體或業務首次受有關控制方控制當日起已綜合處理。不會就商譽或就收購方於被收購公司可識別資產、負債及或然負債公平淨值的權益超出共同控制合併當時的成本確認任何金額。

綜合收益表包括各合併實體或業務自所呈報的最早日期或該等合併實體或業務首次受共同控制當日起(以較短期間為準)的業績，不論共同控制合併日期。

對於非基於共同控制收購的子公司的業績乃由收購日期(即本集團取得控制權當日)起綜合計算，直至有關控制權終止當日始不再綜合計算。所有集團內公司間結餘、交易、集團內公司間交易所產生的未變現盈虧以及股息均於綜合賬目時悉數抵銷。

即使附屬公司之全面收益總額歸屬於非控股權益會導致非控股權益產生虧損結餘，虧損仍會歸屬於非控股權益。

子公司的擁有權變動(並無失去控制權)入賬列作權益交易。

倘本集團失去對子公司的控制權，則須取消確認(i)該子公司的資產(包括商譽)及負債、(ii)任何非控股權益的賬面值及(iii)計入權益的累計匯兌差額；並確認(i)已收代價的公平值、(ii)任何獲保留投資的公平值及(iii)因此而計入損益的任何盈餘或虧絀。本集團所佔以往在其他全面收益中確認的項目視乎適當情況重新分類至損益或保留利潤。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.2 編製基準(續)

合併基準

誠如上文所闡述，重組乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈會計指引第5號共同控制合併的合併會計方法採用合併會計原則入賬為受共同控制的重組。合併財務報表包括本公司及其子公司截至二零一零年十二月三十一日止年度的財務報表。

合併會計法涉及納入合併實體或出現共同控制合併的業務的財務報表項目，猶如該等項目自有關合併實體或業務初次受控制方控制當日起已被合併。

合併收益表包括自最早呈列日期起或自該等合併實體或業務初次受共同控制當日以來(以期限較短者為準)(不論共同控制下合併的日期)各合併實體或業務的業績。

所有集團內公司間結餘、交易、集團內公司間交易所產生的未變現盈虧以及股息均於合併賬目時抵銷。

3. 主要會計政策及重大會計判斷及估計概要

3.1 會計政策變動及披露

本集團於所呈報財政年度開始時已採納所有於所呈報財政年度已頒佈及生效的香港財務報告準則。

3.2 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則

本集團於該等財務報表內並無應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第1號修訂本	香港財務報告準則第1號的修訂本首次採納香港財務報告準則一嚴重惡性通脹及就首次採納者撤銷固定日期 ¹
香港財務報告準則第7號修訂本	香港財務報告準則第7號的修訂本金融工具：披露一轉讓金融資產 ¹
香港財務報告準則第7號修訂本	香港財務報告準則第7號的修訂本金融工具：披露一抵銷金融資產及金融負債 ⁴
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁶
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ⁴
香港財務報告準則第11號	聯合安排 ⁴
香港財務報告準則第12號	其他實體權益的披露 ⁴
香港財務報告準則第13號	公平值計量 ⁴
香港會計準則第1號修訂本	香港會計準則第1號的修訂本財務報表呈列一其他全面收益項目的呈列 ³
香港會計準則第12號修訂本	香港會計準則第12號的修訂本所得稅一遞延稅項：收回相關資產 ²
香港會計準則第19號(二零一一年)	僱員福利 ⁴
香港會計準則第27號(二零一一年)	獨立財務報表 ⁴
香港會計準則第28號(二零一一年)	聯營公司及合營企業投資 ⁴
香港會計準則第32號修訂本	香港會計準則第32號的修訂本金融工具：呈列一抵銷金融資產及金融負債 ⁵
香港(國際財務報告詮釋委員會) 一詮釋第20號	露天礦生產階段的剝採成本 ⁴

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

3. 主要會計政策及重大會計判斷及估計概要(續)

3.2 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則(續)

- 1 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效
- 2 於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效
- 3 於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效
- 4 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效
- 5 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效
- 6 於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效

預期將對本集團構成重大影響的變動詳列如下：

香港財務報告準則第9號為徹底取代香港會計準則第39號金融工具：確認及計量全面計劃的第一階段首部分。此階段針對金融資產的分類及計量。實體須根據其管理金融資產的業務模式及金融資產的合約現金流特性，將金融資產分類為其後按攤銷成本或公平值計量，而非將金融資產分為四類，此舉旨在令金融資產的分類及計量方法較香港會計準則第39號的規定更完善及簡單。

香港會計師公會於二零一零年十一月就金融負債頒佈香港財務報告準則第9號的新增規定(「新增規定」)並於香港財務報告準則第9號加入目前香港會計準則第39號取消確認金融工具的原則。大部分新增規定與香港會計準則第39號保持一致，而對透過公平值選擇(「公平值選擇」)指定為按公平值計入損益的金融負債的計量作出改變。就該等公平值選擇負債而言，由信貸風險變動而產生的負債公平值變動金額，必須於其他全面收益(「其他全面收益」)中呈列。除非於其他全面收益中就負債的信貸風險呈列公平值變動會於損益中產生或擴大會計差異，否則其餘公平值變動金額於損益呈列。然而，新增規定並不涵蓋按公平值選擇指定的貸款承擔及財務擔保合約。

香港財務報告準則第9號旨在徹底取代香港會計準則第39號。於徹底取代前，香港會計準則第39號有關對沖會計及金融資產減值方面的指引繼續適用。本集團預期自二零一五年一月一日起採納香港財務報告準則第9號。

香港財務報告準則第10號建立適用於所有實體(包括特殊目的實體或結構性實體)的單一控制模式。該準則包括控制的新定義，以用於確定需要綜合的實體。與香港會計準則第27號及香港(常務詮釋委員會)一詮釋第12號綜合—特殊目的實體的規定相比，香港財務報告準則第10號引入的變動規定本集團管理層須作出重大判斷，以釐定被控制的實體。香港財務報告準則第10號取代香港會計準則第27號綜合及獨立財務報表中有關綜合財務報表會計方法的部分。其亦包括香港(常務詮釋委員會)一詮釋第12號中提出的問題。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

3. 主要會計政策及重大會計判斷及估計概要(續)

3.2 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則(續)

香港財務報告準則第 11 號取代香港會計準則第 31 號於合營企業的權益及香港(常務詮釋委員會)一詮釋第 13 號共同控制實體—合營方的非貨幣性出資。其闡述了共同控制下合營安排核算的指引。該準則僅指明兩種模式的合營安排，即共同經營和合營企業，並刪除合營企業採用比例綜合核算的選擇權。

香港財務報告準則第 12 號包括子公司、合營安排、聯營公司及結構性實體的披露規定，該等規定以往包括在香港會計準則第 27 號綜合及獨立財務報表、香港會計準則第 31 號於合營企業的權益及香港會計準則第 28 號於聯營公司的投資之內。該準則亦引入對該等實體的多項新披露規定。

因頒佈香港財務報告準則第 10 號、香港財務報告準則第 11 號及香港財務報告準則第 12 號，香港會計準則第 27 號及香港會計準則第 28 號於後續修訂。本集團預期自二零一三年一月一日起採納香港財務報告準則第 10 號、香港財務報告準則第 11 號、香港財務報告準則第 12 號以及香港會計準則第 27 號及香港會計準則第 28 號的後續修訂。

香港財務報告準則第 13 號提供了公平值的精確定義，公平值計量的單一來源及在香港財務報告準則範圍內使用的披露規定。該準則並不改變本集團須要使用公平值的情況，但為在其他香港財務報告準則已規定或允許使用公平值的情況下應如何應用公平值提供了指引。本集團預期自二零一三年一月一日起追溯採納香港財務報告準則第 13 號。

香港會計準則第 1 號的修訂本改變在其他全面收益呈列的項目的分組。在未來某個時間(例如取消確認或結算時)可重新分類至損益(或於損益撥回)的項目將與不得重新分類的項目分開呈列。本集團預期自二零一三年一月一日起採納此項修訂。

香港會計準則第 19 號(二零一一年)包括從基本改變以至簡單闡明及重新措辭的多項修訂。經修訂的準則就界定退休福利計劃的入賬引入重大變動，包括取消遞延確認精算收益及虧損的選擇。其他變動包括離職福利確認時間的修改、短期僱員福利的分類及界定福利計劃的披露。本集團預期自二零一三年一月一日起採納香港會計準則第 19 號(二零一一年)。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

3. 主要會計政策及重大會計判斷及估計概要(續)

3.3 主要會計政策概要

子公司

子公司乃本公司可直接或間接控制其財務及運營政策以從其業務活動中獲取利益的實體。

子公司的業績按已收及應收股息計入本公司的收益表中。本公司於子公司的投資(並非根據香港財務報告準則第5號分類為持作出售)按成本減任何減值虧損列賬。

合營企業

合營企業乃按合約安排成立的實體，而本集團與其他各方於其中從事經濟活動。合營企業以獨立實體形式經營，而本集團及其他各方則擁有該實體的權益。

合營方訂立的合營企業協議訂明合營企業各方的出資額、合營企業實體的年期及解散時變現資產的基準。合營企業的業務盈虧及盈餘資產的任何分派，均由合營方按其各自的出資額比例或按合營企業協議條款進行分配。

合營企業被視作：

- (a) 子公司(如果本集團直接或間接對該合營企業擁有單方面控制權)；
- (b) 共同控制實體(如果本集團對該合營企業並無單方面控制權，但直接或間接擁有共同控制權)；
- (c) 聯營公司(如果本集團對該合營企業均無單方面或共同控制權，但通常直接或間接持有不少於20%合營企業的註冊資本，並可對該合營企業行使重大影響力)；或
- (d) 根據香港會計準則第39號列賬的股本投資(如果本集團直接或間接持有少於20%該合營企業的註冊資本，但既無擁有該合營企業的共同控制權，亦不能對該合營企業行使重大影響力)。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

3. 主要會計政策及重大會計判斷及估計概要(續)

3.3 主要會計政策概要(續)

共同控制實體

共同控制實體指受共同控制的合營企業，因此，並無任何一個參與方對共同控制實體的經濟活動具有單方面控制權。

本集團於共同控制實體的投資於本集團的綜合財務狀況表內按權益會計法計算本集團應佔資產淨值(扣減任何減值虧損)列賬。本集團應佔其共同控制實體的收購後業績及儲備分別載列於綜合收益表及綜合儲備內。倘利潤分配比率有別於本集團所持的股權，則應佔共同控制實體的收購後業績按照協定的利潤分配比率計算。本集團與其共同控制實體進行交易所產生的未變現收益及虧損均予以對銷，以本集團於該等共同控制實體的投資為限，惟未變現虧損證明所轉讓資產出現減值者除外。收購共同控制實體產生的商譽計入本集團於共同控制實體的投資的部分。

於本公司收益表入賬的聯營公司業績只計入已收及應收股息。本公司於聯營公司的投資乃作為非流動資產處理，並按成本減任何減值虧損列賬。

當共同控制實體投資分類為持作出售時，則按香港財務報告準則第5號持作出售的非流動資產及已終止業務列賬。

非金融資產減值

除存貨及金融資產外，倘資產出現任何減值跡象或須每年測試減值，會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額為按資產或現金產生單位的使用價值或其公平值減銷售成本兩者中的較高者，視乎個別資產而定，惟倘資產並不產生明顯獨立於其他資產或資產組別的現金流入，則就資產所屬現金產生單位計算可收回金額。

僅在資產賬面值超出其可收回金額的情況下，方會確認減值虧損。評估使用價值時，估計未來現金流量按可反映貨幣時間價值及資產特定風險的現時市場評估的稅前貼現率折算至現值。減值虧損於其產生期間自綜合收益表內與減值資產功能一致的開支類別扣除。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

3. 主要會計政策及重大會計判斷及估計概要(續)

3.3 主要會計政策概要(續)

非金融資產減值(續)

於各報告期末，將評估有否跡象顯示早前確認的減值虧損可能不再存在或可能已減少。如果出現有關跡象，則估計可收回金額。早前就商譽以外資產確認的減值虧損，僅在用以釐定該資產可收回金額的估計出現變動時方會撥回，然而，有關數額不得高於倘於過往年度並無就資產確認減值虧損而應釐定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。該等減值虧損的撥回於其產生期間計入收益表。

關連方

如出現下列情況，則下列人士將被視為與本集團有關連：

(a) 倘屬以下人士，或該人士的近親：

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團有重大影響力；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理層成員；

或

(b) 倘符合下列任何條件，即該實體與本集團有關連：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團的成員公司；
- (ii) 一實體為另一實體(或其他實體的母公司、子公司或同系子公司)的聯營公司或合營企業；
- (iii) 該實體與本集團為同一第三方的合營企業；
- (iv) 一實體為第三方實體的合營企業，而其他實體為第三方實體的聯營公司；
- (v) 該實體為本集團或與本集團有關連的實體就僱員利益設立的離職福利計劃；
- (vi) 該實體受(a)所識別人士控制或受共同控制；及
- (vii) 於(a)(i)所識別人士對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)主要管理層成員。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

3. 主要會計政策及重大會計判斷及估計概要(續)

3.3 主要會計政策概要(續)

物業、廠房及設備以及折舊

除在建工程外，物業、廠房及設備乃按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及任何使其達至操作狀況及地點作擬定用途的直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後所產生維修保養等支出，一般於其產生期間自收益表扣除。滿足確認標準的重大檢修支出將撥充資本計入資產賬面值以作為重置處理。如果物業、廠房及設備的主要部分須相隔一段時間予以更換，則本集團將該等部分確認為獨立資產，並設定特定可使用年期及相應計提折舊。

折舊乃按直線法於其估計可用年期撤銷物業、廠房及設備各項目的成本至其剩餘價值計算。物業、廠房及設備的主要估計可用年期及剩餘價值如下：

類別	估計可用年期	估計剩餘價值
樓宇	20年	5%
租賃物業裝修	租期及5年 (以較短者為準)	—
廠房及機器	5至10年	5%
傢俬及裝置	3至5年	5%
汽車	4至5年	5%

如果某項物業、廠房及設備項目其中部分的可用年期不同，該項目的成本會按合理基準分配至有關部分，而各部分均分開計提折舊。剩餘價值、可用年期及折舊方法將至少於各財政年度末審核及按需要作出調整。

物業、廠房及設備項目及任何初次確認的重大部分於出售或預期使用或出售有關項目不會產生未來經濟利益時取消確認。於取消確認資產年度在收益表確認的出售或報廢資產的任何收益或虧損，為出售有關資產收益淨額與其賬面值兩者間的差額。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

3. 主要會計政策及重大會計判斷及估計概要(續)

3.3 主要會計政策概要(續)

物業、廠房及設備以及折舊(續)

在建工程指興建中或尚待安裝的樓宇、廠房及機器，按成本減任何減值虧損列賬，且不予折舊。成本包括興建期間的直接建築成本及資本化借貸成本。在建工程於落成及可供使用後重新分類為適當類別的物業、廠房及設備。

無形資產(商譽除外)

分開購入的無形資產於初次確認時按成本計量。無形資產的可用年期被評估為有限。可用年期有限的無形資產其後在可用的經濟年期內攤銷，並在有跡象顯示無形資產可能已減值時進行減值評估。可用年期有限的無形資產的攤銷期和攤銷法至少於各財政年度末作審核。

無形資產按成本減任何減值虧損列賬，並以直線法於估計使用年期內攤銷。軟件的主要估計使用年期為5年。

租賃

凡將資產擁有權(法定所有權除外)大部分回報及風險撥歸本集團的租賃均列為融資租賃。融資租賃訂定時，租賃資產的成本將按最低租金付款的現值資本化，並連同反映購買及融資的債務(不包括利息部分)入賬。以資本化融資租賃持有的資產(包括融資租賃的預付土地及樓宇租賃款)計入物業、廠房及設備項下，並按租約期或資產的估計可使用年期兩者中較低者計算折舊。上述租賃的融資成本自收益表扣減，以於租約期提供固定的扣減比率。

資產所有權的絕大部分回報及風險由出租人保留的租賃乃列為經營租賃。如果本集團是出租人，由本集團以經營租賃出租的資產會在非流動資產項下列賬，而經營租賃的應收租金按租約年期以直線法列入收益表內。如果本集團是承租人，經營租賃的應付租金按租約年期以直線法自收益表扣除。

經營租賃的預付土地租賃款初步按成本列賬，其後按直線法在租約期內確認。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

3. 主要會計政策及重大會計判斷及估計概要(續)

3.3 主要會計政策概要(續)

土地使用權

中國內地所有土地由國家擁有，並不存在個人土地擁有權。本集團取得若干土地的使用權，而就有關權利支付的代價記錄為土地使用權，有關金額以直線法按 40 至 50 年的租賃期攤銷。

投資及其他金融資產

初步確認及計量

屬於香港會計準則第 39 號範圍內的金融資產分類為按公平值計入損益的金融資產、貸款及應收款項、可供出售財務投資或指定為對沖貸款及應收款項的衍生工具(視適用情況而定)。本集團於初步確認時釐定其金融資產所屬分類。金融資產於初步確認時以公平值加上交易成本計量，惟按公平值計入損益的金融資產除外。

金融資產的所有一般買賣概於交易日(即本集團承諾買賣該資產的日期)確認。一般買賣指在一般市場規定或慣例確立的通常期間內交付資產的金融資產買賣。

本集團的金融資產包括現金及銀行結餘、在途現金、已抵押銀行存款、應收貿易賬款及其他應收款項以及應收一家共同控制實體款項。

其後計量

金融資產的其後計量取決於其分類如下：

按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產包括持作買賣金融資產。金融資產如以短期內出售為目的而購買，則分類為持作買賣金融資產。衍生工具(包括已分離的內含嵌入式衍生工具)亦分類為持作買賣，除非其為香港會計準則第 39 號所界定指定為有效的對沖工具。

按公平值計入損益的金融資產乃以公平值於財務狀況表入賬，而公平值變動淨額則在收益表的其他收入及收益或融資成本內確認。該等公平值淨額變動並不包括就該等金融資產賺取的任何股息或利息，該等收益根據下文「收入確認」所述政策確認。

僅當符合香港會計準則第 39 號的條件時，在初步確認時指定為按公平值計入損益的金融資產方於初步確認日期指定。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

3. 主要會計政策及重大會計判斷及估計概要(續)

3.3 主要會計政策概要(續)

投資及其他金融資產(續)

其後計量(續)

本集團會評估其按公平值計入損益的金融資產(持作買賣)，以評估在短期內出售的意向是否仍屬適當。在罕有的情況下當本集團基於市場不活躍及管理層在可預見將來出售的意向出現重大變化而無法買賣該等金融資產時，本集團可選擇將其金融資產重新分類。按公平值計入損益的金融資產會按其資產性質重新分類至貸款及應收款項、可供出售金融資產或持至到期投資。該估值並不影響採用指定時的公平值選擇權指定為按公平值計入損益的任何金融資產，此乃由於此等工具於初步確認後不可重新分類。

當主合約的內含嵌入式衍生工具的經濟特徵及風險與主合約並無緊密關連及主合約並非持作買賣或指明按公平值計入損益，將以獨立衍生工具及按公平值列賬。此內含嵌入式衍生工具以公平值計量，而公平值變動則於收益表確認。僅於合約條款出現變動而須就現金流量作出重大修訂時，方會作出重估。

貸款及應收款項

貸款及應收款項屬於非衍生金融資產，有固定或可釐定付款金額且並無在活躍市場報價。於初步計量後，此等資產其後以實際利率法按攤銷成本扣除任何減值撥備計量。攤銷成本通過計入任何收購折讓或溢價，包括屬實際利率不可或缺部分的費用或成本計量。實際利率攤銷乃計入收益表的融資收入內。減值所產生的虧損會在收益表中確認為貸款的融資成本及應收款項的其他開支。

持至到期投資

如本集團有持至到期的意圖及能力，則具有固定或可確定付款金額以及固定到期日的非衍生金融資產歸類為持至到期投資。持至到期投資其後按攤銷成本扣除任何減值撥備計算。在計算攤銷成本時已計及任何收購折讓或溢價及屬實際利率不可或缺部分的費用或成本計量。實際利率攤銷乃計入收益表的融資收入內。減值所產生的虧損於收益表中確認為其他開支。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

3. 主要會計政策及重大會計判斷及估計概要(續)

3.3 主要會計政策概要(續)

投資及其他金融資產(續)

其後計量(續)

可供出售財務投資

可供出售財務投資為上市及非上市股本投資及債務證券的非衍生金融資產。並無分類為持作買賣或指定按公平值計入損益的股權投資乃歸類為可供出售股權投資。此分類項下的債務證券為擬無限期持有的債務證券，並可能因應流動資金需要或市況變化而出售。

於初步確認後，可供出售財務投資其後按公平值計量，其未變現收益或虧損於可供出售財務投資重估儲備中確認為其他全面收益，直至該投資取消確認，屆時累計收益或虧損則在收益表確認為其他收入，或直至該投資被確定為已減值，屆時累計收益或虧損從收益表的可供出售投資重估儲備重新分類至其他開支的收益報表。持有可供出售財務投資期間賺取的利息及股息分別呈報為利息收入及股息收入以及根據下文「收入確認」所載政策於收益表內確認為其他收入。

當非上市股本投資的公平值因(a)該項投資的估計合理公平值變動範圍頗大或(b)無法合理評估不同估計在有關範圍內的可能性及無法用於估計其公平值時，該等投資以成本減任何減值虧損列賬。

本集團會評估評估在短期內出售其可供出售金融資產的能力及意向是否仍屬適當。當基於市場不活躍及管理層出售的意向在可預見將來有重大變化而致本集團無法買賣該等金融資產時，本集團可在罕有的情況下選擇將該等金融資產重新分類。當金融資產符合貸款及應收款項的定義及本集團有意且有能力於可預見未來持有該等資產或持有該等資產至到期，則可重新分類為貸款及應收款項。僅於本集團有能力且有意持有金融資產至到期日，方會重新分類為持至到期類別。

對於自可供出售類別重新分類所得的金融資產，於重新分類日期的公平值賬面值成為其新攤銷成本，而該資產已在權益中確認的任何過往收益或虧損乃採用實際利率於剩餘投資年期攤銷至損益。新攤銷成本與到期金額之間的任何差額亦採用實際利率按資產剩餘年期攤銷。倘資產其後決定減值，則計入權益的金額將重新分類至收益表。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

3. 主要會計政策及重大會計判斷及估計概要(續)

3.3 主要會計政策概要(續)

取消確認金融資產

金融資產(或(倘適用)一項金融資產的一部分或一組相類似金融資產的一部分)在下列情況下將取消確認:

- 收取該項資產所得現金流量的權利已屆滿; 或
- 本集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利, 或已根據一項「轉付」安排承擔向第三者全數支付(不得出現重大延誤)所收現金流量的責任; 且(a)本集團已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報; 或(b)本集團並無轉讓或保留該項資產絕大部分風險及回報, 但已轉讓該項資產的控制權。

凡本集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利或作出一項轉付安排, 會評估其是否保留該項資產所有權的風險及回報以及其程度。倘並無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報, 亦無轉讓該項資產的控制權, 則在確認該項資產時以本集團持續參與的程度為限。在這情況下, 本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債乃按可反映本集團所保留權利及責任的基準計量。

以就已轉讓資產作出保證形式作出的持續參與, 按該項資產的原賬面值及本集團或須償還的代價金額上限(以較低者為準)計量。

金融資產減值

本集團於各報告期末評估是否存在任何客觀跡象顯示一項金融資產或一組金融資產已出現減值。如果且僅如果於初步確認資產後發生的一項或多項事件導致存在客觀減值跡象(一項已發生的「虧損事件」), 而該項虧損事件對該項或該組金融資產的估計未來現金流量所造成的影響能可靠地估計, 則該項或該組金融資產方會被視作減值。減值跡象可包括一名或一組借貸人正面臨重大經濟困難、違約或拖欠利息或本金、有可能破產或進行其他財務重組, 以及有可觀察數據顯示估計未來現金流量出現可計量的減少, 例如欠款數目或與違約相關的經濟狀況出現變動。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

3. 主要會計政策及重大會計判斷及估計概要(續)

3.3 主要會計政策概要(續)

金融資產減值(續)

按攤銷成本列賬的金融資產

就按攤銷成本列賬的金融資產而言，本集團首先會按個別基準就個別屬重大的金融資產或按組合基準就個別不屬重大的金融資產，個別評估是否存在客觀減值跡象。倘本集團確定按個別基準經評估的金融資產(無論是否屬重大)並無客觀跡象顯示出現減值，則該項資產會歸入一組具類似信貸風險特性的金融資產內，並共同評估該組金融資產是否存在減值。經個別評估減值且獲確認(或繼續獲確認)減值虧損的資產，不會納入進行共同減值評估。

倘有客觀跡象顯示出現減值虧損，則虧損金額按該資產賬面值與估計未來現金流量(不包括尚未產生的未來信貸虧損)現值的差額計量。估計未來現金流量的現值以金融資產的原實際利率(即初步確認時計算的實際利率)貼現。倘貸款的利率為浮動利率，則計量任何減值虧損的貼現率為當前實際利率。

該資產的賬面值會通過使用備抵賬而減少，而虧損金額於收益表確認。減少後的賬面值仍繼續累計利息收入，且採用計量減值虧損時用以折現未來現金流量的利率累計。若日後收回欠款的機會渺茫及所有抵押品已變現或已轉讓予本集團，則撇銷貸款及應收款項連同任何相關撥備。

倘在其後期間估計減值虧損金額由於確認減值之後發生的事項而增加或減少，則通過調整撥備金額增加或減少先前確認的減值虧損。倘於其後收回未來撇銷款項，收回的款項將計入收益表的其他開支內。

按成本列賬的資產

如果有客觀跡象顯示因未能可靠計量其公平值而不以公平值列賬的無報價股本工具出現減值虧損，虧損金額乃按資產的賬面值與按類似金融資產的現行市場回報率貼現估計未來現金流量的現值之間的差額計算。該等資產的減值虧損不予撥回。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

3. 主要會計政策及重大會計判斷及估計概要(續)

3.3 主要會計政策概要(續)

金融資產減值(續)

可供出售財務投資

就可供出售財務投資，本集團將於各報告期末評估是否有客觀跡象顯示一項或一組投資出現減值。

如果可供出售資產已減值，金額包括其成本(扣除任何本金付款及攤銷)與其現行公平值之間的差額減任何過往已於收益表確認的減值虧損，會自其他全面收益移除，並於收益表內確認。

倘股權投資被分類為可供出售類別，則客觀跡象將包括該項投資的公平值大幅或長期跌至低於其成本值。釐定「大幅」或「長期」的定義須作出判斷。「大幅」是相對於原有投資成本而言，而「長期」則是相對於公平值低於其成本的期間。倘出現減值跡象，則累計虧損(按收購成本與現時公平值的差額減該項投資先前在收益表內確認的任何減值虧損計量)將從其他全面收益中移除，並於收益表內確認。已分類作可供出售的股本工具的減值虧損不可通過收益表撥回。其公平值於減值後的增加部分會直接於其他全面收益中確認。

金融負債

初步確認及計量

香港會計準則第39號的範圍內的金融負債乃分類為按公平值計入損益的金融負債、貸款及借貸或指定為有效對沖的對沖工具的衍生工具(視適用情況而定)。本集團於初步確認時釐定其金融負債的分類。

所有金融負債初步按公平值確認，如屬貸款及借貸，則加上直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括應付貿易賬款及應付票據、其他應付款項及應計費用、應付關連方款項以及銀行及其他借貸。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

3. 主要會計政策及重大會計判斷及估計概要(續)

3.3 主要會計政策概要(續)

金融負債(續)

其後計量

金融負債的其後計量乃視乎其如下分類而定：

按公平值計入損益的金融負債

按公平值計入損益的金融負債包括持作買賣的金融負債及於初步確認時指定為按公平值計入損益的金融負債。

金融負債如以短期內出售為目的而購入，則分類為持作買賣。此分類包括本集團所訂立的衍生金融工具(並非香港會計準則第39號所界定對沖關係中的對沖工具)。已分離的內含嵌入式衍生工具亦分類為持作買賣，除非其被指定為有效的對沖工具。持作買賣負債的收益或虧損於收益表確認。於收益表確認的收益或虧損公平淨值不包括就該等金融負債扣除的任何利息。

僅當符合香港會計準則第39號的標準時，在初步確認時指定為按公平值計入損益的金融負債方於初步確認日期指定。

貸款及借貸

於初步確認後，計息貸款及借貸於其後採用實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現的影響不大，則會按成本列賬。收益及虧損在負債取消確認時通過實際利率攤銷程序在收益表中確認。

在計算攤銷成本時，考慮收購產生的任何折價或溢價，還包括作為實際利率不可或缺部分的費用或成本。實際利率攤銷計入收益表的融資成本內。

取消確認金融負債

當相關負債的責任被解除或取消或屆滿，即取消確認金融負債。

當現有金融負債以同一貸款人按極為不同的條款提供的另一項金融負債所取代，或對現有負債的條款作出重大修訂，此類交換或修訂被視為取消確認原有負債及確認新負債，有關賬面值的差額於收益表中確認。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

3. 主要會計政策及重大會計判斷及估計概要(續)

3.3 主要會計政策概要(續)

抵銷金融工具

在且只在現時存在一項可強制執行的合法權利以抵銷已確認金額，且亦有意以淨額基準結算或同時變現資產及清償負債的情況下，金融資產及負債方可予抵銷，並將淨金額列入財務狀況表內。

金融工具的公平值

在活躍市場買賣的金融工具的公平值，乃根據其所報市價或交易商報價(好倉的買價及淡倉的賣價)釐定，且毋須扣減任何交易成本。就並無活躍市場的金融工具而言，公平值乃使用適當的估值技術釐定。該等技術包括參考近期進行的公平市場交易、其他大致相同工具的現行市場價格、折現現金流量分析及其他期權定價模式。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者間的較低者列賬。成本乃以特定識別基準確定(按適用情況)，並包括所有採購成本及使存貨達致其目前地點及現狀所產生的其他成本。可變現淨值乃日常業務過程中的估計售價減達致完成的估計成本及出售所須的估計成本。

現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及活期存款，以及可隨時轉換為已知金額現金、所涉及價值變動風險不高且一般自取得起計三個月內到期的短期高流通性投資，減應要求償還並構成本集團現金管理不可或缺部分的銀行透支。

就財務狀況表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行存款，包括並無限制用途而初步存款期為三個月或以下的定期存款。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

3. 主要會計政策及重大會計判斷及估計概要(續)

3.3 主要會計政策概要(續)

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。所得稅如涉及在損益以外確認的項目，均在損益外確認，可在其他全面收益或直接於權益內確認。

本期間及過往期間的即期稅項資產及負債，乃根據於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)，並考慮本集團經營業務所在國家的現行法例詮釋及慣例，按預期將獲稅務機構退回或支付予稅務機構的金額計算。

遞延稅項乃就資產及負債的稅基與其作財務報告用途的賬面值之間於各報告期末的所有暫時差額，採用負債法作出撥備。

遞延稅務負債根據全部應課稅暫時性差額確認，惟以下情況除外：

- 如果遞延稅項負債是由初步確認商譽或並非業務合併的交易中的資產或負債產生，及於進行交易時對會計利潤與應課稅利潤或虧損均無影響；及
- 就涉及於子公司、聯營公司及合營企業的投資的應課稅暫時差額而言，如果可以控制撥回暫時差額的時間，且暫時差額可能不會在可見將來撥回。

遞延稅項資產就所有可抵扣暫時差額、結轉未動用稅務抵免及任何未動用稅務虧損予以確認。只有在日後有可能出現可利用該等可抵扣暫時差額、結轉未動用稅務抵免及未動用稅務虧損予以抵扣的應課稅利潤的情況下，方會確認遞延稅項資產，但以下情況除外：

- 如果有關可抵扣暫時差額的遞延稅項資產是由初步確認並非屬業務合併的交易中的資產或負債而產生，及於進行交易時對會計利潤或應課稅利潤或虧損均無影響；及
- 就涉及於子公司、聯營公司及合營企業的投資的可抵扣暫時差額而言，只有在暫時差額有可能在可預見將來撥回，且日後有可能出現可利用該等暫時差額予以抵扣的應課稅利潤時，方會確認遞延稅項資產。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

3. 主要會計政策及重大會計判斷及估計概要(續)

3.3 主要會計政策概要(續)

所得稅(續)

遞延稅項資產的賬面值會在各報告期末進行審核並削減至不再可能有足夠應課稅利潤可供動用全部或部分相關遞延稅項資產為止。如果可能有足夠應課稅利潤可供收回全部或部分相關遞延稅項資產，則會在各報告期末重估未確認的遞延稅項資產。

遞延稅項資產及負債以變現資產或償還負債的期間的預期適用稅率計量，並以各報告期末前已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)為基礎。

倘存在法律上可強制執行的權利，可將即期稅項資產與即期稅項負債互相抵銷，而遞延稅項乃涉及同一課稅實體及同一稅務機關，則遞延稅項資產可與遞延稅項負債互相抵銷。

政府補貼

如果能合理肯定將收到政府補貼及所有附加條件均將獲履行，政府補貼會按公平值確認。如果補貼與開支項目相關，則確認為有關期間的收入，以便將補貼有系統地與原定以補貼予以彌補的成本進行配對。

如果補貼與資產相關，公平值會計入遞延收入賬目，並於有關資產的估計可用年期內在收益表以數額相等的年度款項分期發放，或從資產的賬面值中扣減，並通過扣減折舊開支而轉撥至收益表。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

3. 主要會計政策及重大會計判斷及估計概要(續)

3.3 主要會計政策概要(續)

收入確認

當經濟利益可能流向本集團且收入能可靠計量時，則按下列基準確認收入：

- (a) 來自貨品銷售的收入，假設本集團對已售貨品已無一般所有權應有的有效管控，亦無實際控制售出貨品，則於所有權的主要風險及回報轉移至買家時確認；
- (b) 來自提供服務的收入，按完成百分比於提供服務期間確認；
- (c) 租金收入，按租期以時間比例於租期內確認；
- (d) 利息收入，採用實際利率法計算，乃按累計基準採用足以將金融工具於其預計年期的估計未來現金收入貼現至金融資產賬面淨值的利率；及
- (e) 股息收入，在股東收取股息的權利確立時確認。

賣家返點

與數量相關的賣家返點被確認為按累計基準自銷售成本扣除的數額，累計基準以各相關供應商合約累計至報告日期止的預期返點為基礎。

已購買但於報告日期止仍持有的項目的返點從該等項目的賬面值扣除，以令該等存貨的成本在扣除適當返點後入賬。

僱員福利

本集團設於中國內地子公司的僱員須參與地方市政府營辦的中央退休金計劃。該等子公司須按僱員工資的若干百分比向中央退休金計劃作出供款。供款於根據中央退休金計劃規則應付時自收益表扣除。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

3. 主要會計政策及重大會計判斷及估計概要(續)

3.3 主要會計政策概要(續)

借貸成本

因收購、興建或生產需要長時間籌備方可供作其擬定用途或銷售的合資格資產所產生的直接借貸成本，資本化為該等資產的部分成本，直至該等資產已大致上可供作其擬定用途或銷售為止。在特定借貸撥作合資格資產的支出前暫時用作投資所賺取的投資收入，須從資本化借貸成本中扣除。所有其他借貸成本於產生期間支銷。借貸成本包括實體就借入資金而產生的利息及其他成本。

當已為取得合資格資產借入一般借貸時，個別資產的開支按6.10%的資本化比率計算。

股息

董事建議的末期股息於股東大會獲股東批准前，歸類為財務狀況表中權益項下獨立分配的保留利潤。當該等股息獲股東批准並宣派時，方會確認為負債。

外幣

該等財務報表以人民幣呈列。本集團屬下各實體自行決定其功能貨幣，而各實體財務報表內的項目均以該功能貨幣計量。外幣交易初步按交易當日的功能貨幣匯率入賬。以外幣為單位的貨幣資產及負債按報告期結束日的功能貨幣匯率重新換算。因結算或換算貨幣項目所產生的所有匯兌差額均於收益表處理。

根據外幣歷史成本計算的非貨幣項目按首次交易日期的匯率換算。根據公平值計量的外幣非貨幣項目按釐定公平值當日的匯率換算。重新換算非貨幣項目而產生的收益或虧損，按與確認該項目的公平值變動產生的收益或虧損一致的方法處理(即其公平值收益或虧損已於其他全面收益或損益確認的項目，其換算差額亦分別於其他全面收益或損益確認)。

本公司及若干海外子公司的功能貨幣為人民幣以外的貨幣。於報告期末，該等實體的資產與負債按報告期結束日的匯率換算為本公司的呈列貨幣，其收益表則按年內加權平均匯率換算為人民幣。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

3. 主要會計政策及重大會計判斷及估計概要(續)

3.3 主要會計政策概要(續)

外幣(續)

所產生匯率差額於其他全面收益確認，並於匯兌波動儲備累計。出售海外業務時，有關該特定海外業務的其他全面收益組成部分於收益表確認。

就綜合現金流量表而言，海外子公司的現金流量以現金流量日的匯率換算為人民幣。全年產生的海外子公司經常性現金流量以年內加權平均匯率換算為人民幣。

3.4 重大會計判斷及估計

編製本集團的財務報表時，管理層須作出會影響報告期末所呈報收入、開支、資產和負債金額以及或有負債披露的判斷、估計及假設。然而，由於有關假設及估計存在不確定因素，故可能導致須於日後對受影響的資產或負債賬面值作出重大調整。

判斷

應用本集團的會計政策時，除以下涉及估計的判斷外，管理層作出對財務資料已確認金額具最重要影響的判斷如下：

遞延稅項資產

所有可抵扣暫時差額及未動用稅項虧損均確認為遞延稅項資產，前提為未來可能有應課稅利潤以抵銷該虧損。在釐定可予確認的遞延稅項資產金額時，管理層須根據可能出現的時間、未來應課稅利潤的水平連同未來稅項計劃戰略作出重要判斷。於二零一一年十二月三十一日，遞延稅項資產賬面值為人民幣8,065,000元(二零一零年：人民幣6,549,000元)。更多詳情載於附註28。

估計不確定因素

有關未來的主要假設及於報告期末的估計不確定因素的其他主要因素涉及重大風險可導致須於下一財政年度內對資產及負債的賬面金額作出重大調整，有關假設及因素於下文討論。

非金融資產(商譽除外)的減值

本集團於各報告日期為所有非金融資產評估有否出現任何減值跡象。具無限年期的無形資產每年及於出現有關跡象時的其他時間檢測減值。其他非金融資產則於有跡象顯示賬面金額可能無法收回時檢測減值。採用使用價值計算法時，管理層須評估資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇適當貼現率以計算該等現金流量的現值。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

4. 分部資料

本集團的主要業務為汽車銷售及服務。就管理而言，本集團按其產品以單一業務單位經營，並設有一個可報告分部，即銷售汽車及提供相關服務。

概無匯集任何經營分部以組成上述可報告經營分部。

地區資料

由於本集團所有收入均來自中國內地的汽車銷售及服務，且本集團所有非流動資產（遞延稅項資產除外）均位於中國內地，故並無根據香港財務報告準則第8號經營分部呈列地區資料。

主要客戶資料

由於本集團於年內向單一客戶作出的銷售均未能達到本集團收入的10%或以上，故並無根據香港財務報告準則第8號經營分部呈列主要客戶分部資料。

5. 收入、其他收入及收益淨額

(a) 收入：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銷售汽車所得收入	11,254,946	7,168,106
其他	755,983	548,458
	12,010,929	7,716,564

(b) 其他收入及收益淨額：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
佣金收入	60,627	21,533
已收汽車製造商的廣告支持費用	7,647	3,184
租金收入	1,525	—
政府補貼	5,813	6,904
利息收入	5,809	2,345
出售物業、廠房及設備項目的收益淨額	2,304	1,678
其他	10,031	1,838
總計	93,756	37,482

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

6. 除稅前利潤

本集團除稅前利潤乃扣除下列各項後得出：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
(a) 僱員福利開支(包括董事酬金(附註9)):		
工資及薪金	80,782	58,545
其他福利	30,118	19,574
	110,900	78,119
(b) 銷售及服務成本：		
銷售汽車的成本	10,331,571	6,740,711
其他	389,610	287,855
	10,721,181	7,028,566
(c) 其他項目：		
物業、廠房及設備項目折舊	62,816	42,654
土地使用權攤銷	3,088	2,098
無形資產攤銷	238	—
廣告及業務推廣開支	55,226	37,469
核數師酬金	4,000	715
銀行收費	17,585	6,913
租賃開支	39,203	24,107
物流及汽油開支	26,700	18,837
辦公室開支	10,257	6,909

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

7. 融資成本

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
須於五年內悉數償還的銀行借貸的利息開支	134,297	51,684
其他借貸的利息開支	2,283	2,028
減：資本化利息	(8,183)	(5,334)
	128,397	48,378

8. 稅項

(a) 於綜合收益表的稅項指：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期：		
中國內地企業所得稅	214,636	105,033
遞延稅項(附註28)	6,405	(767)
	221,041	104,266

根據開曼群島稅項減免法(一九九九年修訂版)第6條，本公司已獲總督會同行政局承諾，不會對本公司或其業務引用開曼群島頒佈就所得利潤、收入、收益或增值徵稅所施加的任何法律。

由於在英屬維爾京群島註冊成立的子公司並無於英屬維爾京群島擁有營業地點(僅註冊辦事處除外)或經營任何業務，故該子公司毋須繳納所得稅。

於香港註冊成立的子公司須於本年度按16.5%稅率繳納所得稅。由於本集團年內並無在香港產生應課稅利潤，故並無作出香港利得稅撥備。

根據中華人民共和國企業所得稅法(「企業所得稅法」)，所得稅率為25%。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

8. 稅項(續)

(b) 按適用稅率就稅項開支與會計利潤的對賬：

本公司及其大部分子公司以其居籍所在司法權區適用稅率計算的除稅前利潤適用稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支的對賬如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
除稅前利潤	836,873	411,924
按適用稅率25%計算的稅項	209,218	102,981
不可扣減開支的稅務影響	13,166	2,012
應佔一家共同控制實體利潤	(1,343)	(727)
稅項開支	221,041	104,266

應佔一家共同控制實體的稅項人民幣1,791,000元(二零一零年：無)已計入綜合收益表「應佔一家共同控制實體利潤」一欄。

9. 董事酬金

根據上市規則及香港公司條例第161條所作披露，董事於本年度的酬金詳情如下：

	截至二零一一年十二月三十一日止年度				
	董事袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及其他福利 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	界定供款 退休計劃 的供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事					
— 楊愛華	—	1,440	—	62	1,502
— 楊漢松	—	720	—	62	782
— 楊澤華	—	660	—	62	722
— 趙宏良	—	660	—	62	722
— 華秀珍	—	540	—	—	540
非執行董事					
— 張揚	—	—	—	—	—
獨立非執行董事					
— 刁建申	—	—	—	—	—
— 汪克夷	—	—	—	—	—
— 陳弘俊	—	—	—	—	—
	—	4,020	—	248	4,268

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

9. 董事酬金(續)

	截至二零一零年十二月三十一日止年度				
	董事袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及其他福利 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	界定供款 退休計劃 的供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事					
— 楊愛華	—	1,040	—	56	1,096
— 楊漢松	—	440	—	56	496
— 楊澤華	—	384	—	56	440
— 趙宏良	—	424	—	56	480
— 華秀珍	—	424	—	—	424
非執行董事					
— 張揚	—	—	—	—	—
	—	2,712	—	224	2,936

年內，概無任何董事放棄或同意放棄任何酬金的安排。

年內，本公司非執行董事並無獲支付任何酬金(二零一零年：無)。

10. 五名最高薪人士

年內，五名最高薪人士包括五名(二零一零年：三名)董事，其酬金詳情載於上文附註9。年內，其餘非董事最高薪僱員的酬金詳情如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
薪金、花紅、津貼及實物利益	—	848
退休計劃供款	—	48
	—	896

薪金介乎以下範圍的非董事最高薪僱員人數如下：

	僱員人數	
	二零一一年	二零一零年
零至1,000,000港元	—	2

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

11. 母公司擁有人應佔利潤

截至二零一一年十二月三十一日止年度，母公司擁有人應佔綜合利潤包括已於本公司財務報表處理的利潤人民幣13,000元(附註30)。

12. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃按母公司權益持有人應佔利潤除年內已發行股份加權平均數計算。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
盈利		
母公司普通權益持有人應佔利潤	601,905	303,940

	二零一一年	二零一零年
股份		
年內已發行普通股加權平均數	2,216,211,836	2,200,000,000

用於計算二零一零年每股基本盈利的普通股加權平均數為2,200,000,000股，有關股份被視為於整個年度已發行。

用於計算二零一一年每股基本盈利的股份加權平均數包括與本公司首次公開招股(定義見招股書)有關的已發行股份328,740,000股及上文所述2,200,000,000股普通股的加權平均數。

每股盈利	二零一一年 人民幣元	二零一零年 人民幣元
基本及攤薄	0.27	0.14

鑑於本集團在二零一一年及二零一零年概無發行潛在攤薄普通股，故並無就攤薄而調整二零一一年及二零一零年所呈列的每股基本盈利金額。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

13. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	傢具及裝置 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：							
於二零一零年一月一日	383,724	31,474	24,671	22,148	55,716	23,909	541,642
添置	47,518	3,087	16,680	5,312	37,527	59,432	169,556
轉撥	28,725	600	2,033	—	—	(31,358)	—
出售	—	—	(118)	(1,708)	(19,695)	—	(21,521)
於二零一零年十二月三十一日	459,967	35,161	43,266	25,752	73,548	51,983	689,677
累計折舊：							
於二零一零年一月一日	80,951	9,595	12,104	11,394	18,324	—	132,368
年內折舊撥備	21,922	2,316	3,706	3,637	11,073	—	42,654
出售	—	—	(112)	(1,612)	(4,328)	—	(6,052)
於二零一零年十二月三十一日	102,873	11,911	15,698	13,419	25,069	—	168,970
賬面淨值：							
於二零一零年十二月三十一日	357,094	23,250	27,568	12,333	48,479	51,983	520,707
成本：							
於二零一一年一月一日	459,967	35,161	43,266	25,752	73,548	51,983	689,677
添置	76,803	37,746	2,296	8,563	52,129	189,486	367,023
轉撥	52,844	8,328	16,454	5,660	23,214	(106,500)	—
出售	(9,840)	(1,504)	(1,772)	(392)	(26,223)	—	(39,731)
視為向本公司權益持有人作出 分派(附註31)	—	—	—	—	—	(250)	(250)
於二零一一年十二月三十一日	579,774	79,731	60,244	39,583	122,668	134,719	1,016,719
累計折舊：							
於二零一一年一月一日	102,873	11,911	15,698	13,419	25,069	—	168,970
年內折舊撥備	25,881	7,788	4,212	5,430	19,505	—	62,816
出售	(3,632)	(928)	(687)	(345)	(8,470)	—	(14,062)
於二零一一年十二月三十一日	125,122	18,771	19,223	18,504	36,104	—	217,724
賬面淨值：							
於二零一一年十二月三十一日	454,652	60,960	41,021	21,079	86,564	134,719	798,995

於二零一一年十二月三十一日，賬面淨值約為人民幣431,000,000元的若干樓宇仍在申領物業所有權證。

於二零一一年十二月三十一日，本集團已抵押總賬面淨值約為人民幣23,206,000元(二零一零年：人民幣22,845,000元)的若干樓宇，作為本集團銀行借貸的抵押品(附註24(a))。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

14. 土地使用權

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
成本：		
於年初	338,924	81,526
添置	116,479	257,398
視為向本公司權益持有人作出分派(附註31)	(276,358)	—
於年末	179,045	338,924
累計攤銷：		
於年初	10,986	8,888
年內攤銷	3,088	2,098
資本化攤銷	2,177	—
視為向本公司權益持有人作出分派(附註31)	(11,830)	—
於年末	4,421	10,986
賬面淨值：		
於年末	174,624	327,938

本集團的預付租賃款項指本集團就位於中國內地的土地所享有土地使用權的成本。本集團所享有土地使用權的剩餘年期介乎36至44年不等。

於二零一一年十二月三十一日，本集團已抵押總賬面淨值約為人民幣58,626,000元(二零一零年：人民幣36,132,000元)的若干土地使用權，作為本集團銀行貸款及其他借貸的抵押品(附註24(a))。

15. 無形資產

	軟件 人民幣千元
成本：	
於二零一一年一月一日	—
添置	2,457
於二零一一年十二月三十一日	2,457
累計攤銷：	
於二零一一年一月一日	—
年內攤銷	238
於二零一一年十二月三十一日	238
賬面淨值：	
於二零一一年十二月三十一日	2,219

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

16. 預付款項

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
預付樓宇及土地使用權租金	16,042	7,554

17. 於一家共同控制實體的權益

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
應佔資產淨值	13,246	7,874

瀋陽信寶行汽車銷售服務有限公司(「瀋陽信寶行」)是本集團的共同控制實體，並被視為本集團的關連方。

(a) 一家共同控制實體的詳情

共同控制實體	註冊成立/ 註冊地點及日期	註冊及實繳股本	百分比			主要業務
			擁有權益	表決權	利潤分成	
瀋陽信寶行	中國瀋陽，二零零九年	人民幣 10,000,000元	50%	50%	50%	汽車銷售及服務

(b) 下表闡釋本集團應佔其共同控制實體的財務資料概要：

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
應佔共同控制實體資產及負債：		
非流動資產	22,515	22,128
流動資產	140,297	87,846
流動負債	(149,566)	(102,100)
資產淨值	13,246	7,874

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

17. 於一家共同控制實體的權益(續)

(b) 下表闡釋本集團應佔其共同控制實體的財務資料概要：(續)

應佔共同控制實體業績：

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
收入	316,691	259,103
開支	(309,528)	(256,196)
稅項	(1,791)	—
年內利潤	5,372	2,907

18. 存貨

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
汽車	1,191,087	678,858
零配件及汽車用品	93,072	59,095
	1,284,159	737,953

於二零一一年十二月三十一日，本集團已抵押賬面值合共為人民幣390,007,000元(二零一零年：人民幣225,620,000元)的若干存貨，作為本集團銀行貸款及其他借貸的抵押品(附註24(a))。

於二零一一年十二月三十一日，本集團已抵押賬面值合共為人民幣666,898,000元(二零一零年：人民幣398,929,000元)的若干存貨，作為本集團應付票據的抵押品。

19. 應收貿易賬款

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	125,504	42,847

本集團致力嚴格監控未償還的應收款項，同時設有信貸控制部門以減低信貸風險。高級管理層定期審閱逾期結餘。鑑於以上所述及由於本集團的應收貿易賬款涉及大量不同客戶，因此並不存在信貸風險高度集中的情況。應收貿易賬款不計利息。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

19. 應收貿易賬款(續)

應收貿易賬款於各報告日期按發票日期扣除減值計算的賬齡分析如下：

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	120,231	38,349
三個月以上但少於一年	4,201	2,585
一年以上	1,072	1,913
	125,504	42,847

不被視作減值的應收貿易賬款賬齡分析如下：

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
既未逾期亦未減值	124,432	40,934
逾期超過一年	1,072	1,913
	125,504	42,847

既未逾期亦未減值的應收款項涉及大量近期並無拖欠款項記錄的不同客戶。

已逾期但未減值的應收款項涉及多名與本集團維持良好往績記錄的獨立客戶。根據過往經驗，董事認為，由於信貸質量並無重大轉變，且有關結餘仍被認為可以全數收回，故毋須就該等結餘提撥減值撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或實施其他加強信貸措施。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

20. 預付款項、訂金及其他應收款項

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
支付予供應商的預付款項	1,625,636	621,251
購置廠房、物業及設備項目的預付款項	9,520	4,422
就可能收購土地使用權支付的訂金	—	18,698
應收返點	303,781	180,853
可收回增值稅 (i)	29,044	20,881
員工貸款	32,754	30,776
其他	22,139	20,845
	2,022,874	897,726

附註：

- (i) 本集團的汽車銷售額須繳納中國內地增值稅(「增值稅」)。進項增值稅可從應付銷項增值稅中扣除。可收回增值稅乃銷項增值稅與可扣減進項增值稅兩者間的淨差額。適用於本集團的內銷稅率為17%。

上述資產概無逾期。列入上述結餘中的金融資產涉及近期無違約記錄的應收款項。

21. 已抵押銀行存款

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
抵押予銀行作為銀行所授予票據融資抵押品的存款	399,416	276,149

於報告期末以人民幣列值的已抵押銀行存款按個別財務機構規定的利率賺取利息。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

22. 在途現金

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
在途現金	13,383	14,022

在途現金指由信用卡支付，尚未經銀行記入本集團賬戶的銷售所得款項。

23. 現金及現金等價物

	集團		公司	
	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
現金及銀行結餘	808,646	379,206	98,803	—
短期存款	2,075,392	5,270	2,075,392	—
現金及現金等價物	2,884,038	384,476	2,174,195	—

於報告期末，以港元(「港元」)計值的現金及銀行結餘以及短期存款達人民幣2,174,294,000元(二零一零年：零)。人民幣不得自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國外匯管制法規及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團可在獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

存於銀行的現金按每日銀行存款利率的浮息率賺取利息。短期存款的存款期介乎一日至三個月不等，視乎本集團的即時現金需要而定，並按相關短期存款利率賺取利息。銀行結餘及定期存款均存入近期無違約記錄的有信譽銀行。現金及現金等價物的賬面值與其公平值相若。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

24. 銀行貸款及其他借貸

	於二零一一年十二月三十一日			於二零一零年十二月三十一日		
	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元
流動						
即期銀行貸款	5.8-11.8	2012	2,221,421	5.7-6.8	2011	756,442
長期銀行貸款的 即期部分	6.7	2012	5,000	—	—	—
其他借貸	7.6-9.2	2012	114,600	6.4-8.1	2011	50,897
			2,341,021			807,339
非流動						
長期銀行貸款	6.7-7.0	2013-2014	29,800	—	—	—
			2,370,821			807,339

銀行貸款及其他借貸指：

	附註	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
一 有抵押	(a)	1,041,016	262,772
一 有擔保	(b)	32,750	129,040
一 無抵押		1,297,055	415,527
		2,370,821	807,339

(a) 本集團若干銀行貸款的抵押如下：

- (i) 本集團位於中國內地於二零一一年十二月三十一日賬面總值約人民幣58,626,000元(二零一零年：人民幣36,132,000元)的土地使用權的抵押；
- (ii) 本集團於二零一一年十二月三十一日賬面總值約人民幣23,206,000元(二零一零年：人民幣22,845,000元)的樓宇的抵押；及
- (iii) 本集團於二零一一年十二月三十一日賬面總值約人民幣390,007,000元(二零一零年：人民幣225,620,000元)的存貨的抵押。

(b) 於二零一一年十二月三十一日為數約人民幣32,750,000元(二零一零年：人民幣129,040,000元)的若干本集團銀行貸款由控股股東擔保。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

25. 應付貿易賬款及票據

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款	32,961	14,325
應付票據	1,141,953	575,320
應付貿易賬款及票據	1,174,914	589,645

應付貿易賬款及票據於報告期末的賬齡分析如下：

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	1,167,616	570,884
三至六個月	4,534	16,410
六至十二個月	—	2,129
十二個月以上	2,764	222
	1,174,914	589,645

應付貿易賬款及票據不計利息。

26. 其他應付款項及應計費用

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
集團		
客戶墊款	163,030	108,115
應付稅項(所得稅除外)	74,456	29,783
購置物業、廠房及設備項目的應付款項	55,124	5,544
上市開支的應付款項	23,787	—
應付租賃	8,720	8,738
應付員工薪金及福利	6,484	5,554
其他	14,893	6,641
	346,494	164,375
公司		
上市開支的應付款項	23,787	—

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

27. 僱員退休福利

根據中華人民共和國(「中國」)的國家法規規定，中國內地子公司須參加一項定額供款退休計劃。所有僱員於其退休日均有權享有與其最後受聘所在地區的平均基本薪金固定比例相等的年度退休金。中國內地子公司須向地方社會保障局供款，供款按僱員受僱於中國內地子公司所在地區上年的平均基本薪金的10%至22%(二零一零年：10%至22%)計算。

除上述年度供款外，本集團並無義務支付其他退休福利。

根據中國的有關規則及法規，中國內地子公司及其僱員各自須按僱員的薪金及工資的7%至10%(二零一零年：7%至10%)向由公積金管理中心管理的住房基金供款。除該項向有關住房基金的供款外，本集團並無其他責任。

於二零一一年十二月三十一日，除上述供款外，本集團概無任何重大責任。

28. 遞延稅項

(a) 遞延稅項資產

於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產的組成部分及年內變動如下：

	可用作抵銷 日後應課稅				總計 人民幣千元
	利潤的虧損 人民幣千元	應計薪金 人民幣千元	遞延租金開支 人民幣千元	其他 人民幣千元	
於二零一零年一月一日	3,467	1,228	1,087	—	5,782
於本年度綜合收益表					
確認的遞延稅項(附註8(a))	(140)	605	302	—	767
於二零一零年十二月三十一日及 二零一一年一月一日	3,327	1,833	1,389	—	6,549
於本年度綜合收益表					
確認的遞延稅項(附註8(a))	878	(375)	132	1,495	2,130
視為根據重組向本公司 權益持有人作出分派(附註31)	(614)	—	—	—	(614)
於二零一一年十二月三十一日	3,591	1,458	1,521	1,495	8,065

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

28. 遞延稅項(續)

(b) 遞延稅項負債

	資本化在建工程 的相關成本 人民幣千元
於二零一零年及二零一一年一月一日	—
於本年度綜合收益表確認的遞延稅項(附註8(a))	8,535
於二零一一年十二月三十一日	8,535

根據企業所得稅法，從二零零八年一月一日起，由中國境內向外國投資者宣派的股息須徵收10%預扣稅。如果中國與外國投資者所在司法權區訂有稅項安排，則可採用較低的預扣稅率。根據《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》(或稱中港兩地稅務合約)，身為中國居民企業「受益所有人」並持有其25%或以上股權的合資格香港納稅居民可按5%經調減預扣稅率納稅。於二零零八年二月二十二日，稅務機關頒佈財稅(二零零八年)1號，規定以二零零七年十二月三十一日的保留盈利宣派及匯出中國境外的股息可獲豁免預扣稅。

本公司的中國子公司由本公司的居間控股公司開隆投資管理有限公司(香港納稅居民)直接或間接持有。董事認為，本公司於中國內地成立的子公司不大可能於可見將來對該等子公司投資的暫時差異總額約人民幣729,637,000元(二零一零年：人民幣477,585,000元)分派盈利，因此，於二零一一年十二月三十一日尚未確認相關遞延稅項負債。

29. 股本

股份	二零一一年
法定：	
普通股	5,000,000,000股每股面值0.01港元的股份
已發行及繳足：	
普通股	2,528,740,000股每股面值0.01港元的股份
人民幣千元等值	20,604

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

29. 股本(續)

本公司的已發行股本交易概列如下：

於註冊成立日期，本公司向其當時股東配發及發行1股面值0.1美元的普通股。於二零一零年九月二十八日，其當時股東獲配發及發行499,999股總值49,999.9美元的普通股。於二零一一年七月十二日，其當時股東獲配發及發行500,000股總值50,000美元的普通股。於二零一一年十一月二十五日，本公司購回及註銷1,000,000股每股面值0.1美元的股份。

	已發行及繳足		股份溢價 千港元	普通股	股份溢價
	普通股數目	普通股面值 千港元		面值等值 人民幣千元	等值 人民幣千元
於二零一一年十一月二十五日配發 及發行股份(附註(a))	100,000,000	1,000	(1,000)	815	(815)
於二零一一年十二月十四日進行資本化發行(附註(b))	2,100,000,000	21,000	(21,000)	17,111	(17,111)
於二零一一年十二月十四日發行新股份(附註(c))	328,740,000	3,287	2,791,003	2,678	2,274,109
股份發行開支	—	—	(133,921)	—	(109,119)
於二零一一年十二月三十一日	2,528,740,000	25,287	2,635,082	20,604	2,147,064

附註：

- (a) 根據本公司於二零一一年十一月二十三日通過的董事會決議案，透過資本化股份溢價賬的進賬額合共1,000,000港元(約相當於人民幣814,800元)，本公司已配發及發行100,000,000股每股面值0.01港元的普通股，並將按面值轉換為繳足股份。
- (b) 根據本公司於二零一一年十一月二十三日通過的董事會決議案，透過資本化股份溢價賬的進賬額合共21,000,000港元(約相當於人民幣17,110,800元)，本公司已配發及發行2,100,000,000股每股面值0.01港元的普通股，並將按面值轉換為繳足股份。
- (c) 於二零一一年十二月十四日，本公司因招股書所界定的首次公開招股而按每股8.5港元的價格發行328,740,000股每股面值0.01港元的本公司新普通股，所得款項總額為2,794,290,000港元(約相當於人民幣2,276,787,000元)。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

30. 儲備

集團

(i) 法定儲備

根據中國有關規則及法規，屬中國境內企業的中國子公司須根據中國會計規例的規定，將其不少於10%的除稅後利潤轉撥至法定儲備，直至儲備結餘達到註冊資本的50%為止。向該儲備轉撥必須於向股東分派股息前進行。

(ii) 合併儲備

本集團的合併儲備指來自本公司權益持有人的注資。年內增加為子公司權益持有人向有關公司額外注入的實繳股本，由所呈列的最早日期或子公司及／或業務首次成為由控股股東共同控制當日起合併計算。年內扣減指因向本公司權益持有人作出分派、為共同控制項下業務合併向控股股東收購子公司的股本權益及代價超出所收購非控股權益的賬面值而導致本集團資產淨值減少。

(iii) 匯兌波動儲備

匯兌波動儲備乃用作記錄換算海外子公司的財務報表所產生的匯兌差額。

公司

	股份溢價 人民幣千元	匯兌波動儲備 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一一年一月一日				
配發及發行股份以及資本化發行	(17,926)	—	—	(17,926)
因首次公開招股而發行股份	2,164,990	—	—	2,164,990
年內全面收益總額	—	(10,908)	13	(10,895)
於二零一一年十二月三十一日	2,147,064	(10,908)	13	2,136,169

31. 視為於二零一一年六月三十日向本公司權益持有人作出分派的影響

誠如附註2.1所述，於二零一一年六月三十日，上海開隆向閔行汽車轉讓旗下整個汽車銷售及服務業務，連同若干經營資產及負債。上海開隆的賬目於截至業務收購日期二零一一年六月三十日止一直計入本集團財務報表內。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

31. 視為於二零一一年六月三十日向本公司權益持有人作出分派的影响(續)

於二零一一年六月三十日，除轉讓予閔行汽車的經營資產及負債外，下文所概列上海開隆的其他資產及負債入賬列作向本公司權益持有人作出分派。有關分派的資產與負債及現金流量分析如下：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
非流動資產	
物業、廠房及設備	250
土地使用權	264,528
遞延稅項資產	614
非流動資產總值	265,392
流動資產	
應收貿易賬款	350
訂金及其他應收款項	21,092
應收控股股東款項	6,313
在途現金	308
現金及現金等價物	10,891
流動資產總值	38,954
流動負債	
應付貿易賬款及票據	193
其他應付款項及應計費用	2,860
應付控股股東款項	143,303
應付所得稅	196
流動負債總額	146,552
非流動負債	
銀行貸款及其他借貸	150,000
非流動負債總額	150,000
資產淨值	7,794

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

32. 按類別劃分的金融工具

各類別金融工具於報告期末的賬面值如下：

集團

金融資產

	貸款及應收款項	
	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	125,504	42,847
計入預付款項、訂金及其他應收款項的金融資產	358,674	232,474
應收一家共同控制實體款項	37,835	33,900
已抵押銀行存款	399,416	276,149
在途現金	13,383	14,022
現金及現金等價物	2,884,038	384,476
	3,818,850	983,868

金融負債

	按攤銷成本列賬 的金融負債	
	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款及票據	1,174,914	589,645
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	100,688	20,923
應付關連方款項	626,680	5,385
銀行貸款及其他借貸	2,370,821	807,339
	4,273,103	1,423,292

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

32. 按類別劃分的金融工具(續)

公司

金融資產

	貸款及應收款項	
	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
現金及現金等價物	2,174,195	—
應收一家子公司款項	14,187	—
	2,188,382	—

金融負債

	按攤銷成本列賬 的金融負債	
	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	23,787	—
應付一家子公司款項	7,822	—
	31,609	—

33. 或有負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團或本公司概無任何重大或有負債。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

34. 承擔

(a) 資本承擔

本集團於報告期末的資本承擔如下：

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
就土地使用權及樓宇已訂約但未撥備的資本承擔	40,724	3,010
就土地使用權及樓宇已授權但未訂約的資本承擔	582,791	25,124
	623,515	28,134

(b) 經營租賃承擔

於報告期末，本集團根據不可撤銷經營租賃而須於未來支付的最低租賃付款總額如下：

	於二零一一年十二月三十一日			於二零一零年十二月三十一日		
	物業 人民幣千元	土地 人民幣千元	汽車 人民幣千元	物業 人民幣千元	土地 人民幣千元	汽車 人民幣千元
一年內	16,855	25,313	2,509	6,861	9,650	—
一年後但五年內	54,713	90,611	—	18,990	34,531	—
五年後	80,423	156,768	—	24,574	79,676	—
	151,991	272,692	2,509	50,425	123,857	—

本集團根據經營租約承租多項物業、土地及汽車。該等租賃一般初步為期三至三十年，附有可於重新磋商全部條款時續簽的選擇權。

35. 資產抵押

本集團就其銀行貸款、其他借貸及應付票據作出的資產抵押詳情分別於綜合財務報表附註13、附註14、附註18及附註21披露。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

36. 關連方交易及結餘

楊愛華先生為本集團的控股股東，亦被視為本集團的關連方。

上海奔泰投資管理有限公司（「奔泰投資」）、華控創新（天津）股權投資基金及華控（天津）產業投資基金為本公司當時權益持有人，亦被視為本集團的關連方。

(a) 與關連方的交易

- (i) 於二零一一年十二月三十一日為數人民幣32,750,000元（二零一零年：人民幣129,040,000元）的本集團銀行貸款由控股股東免費提供擔保。
- (ii) 於二零一一年六月二十八日，蘇州寶信汽車銷售服務有限公司（「蘇州寶信」）與華控創新（天津）股權投資基金及華控（天津）產業投資基金訂立股權轉讓協議，據此，華控創新（天津）股權投資基金及華控（天津）產業投資基金同意出售而蘇州寶信同意以代價人民幣550,000,000元購買上海寶信汽車銷售服務有限公司的3%股權，惟須符合以下三項其中任何一項條件：(i)完成全球發售；(ii)本公司股東（Tsinghua Industry Investment Fund I, L.P.、Tsinghua Industry Investment Fund II, L.P.及Innovation Capital, L.P.除外）已出售其持有的本公司股份合共40%或以上；或(iii)楊愛華先生不再為控股股東。

根據上述股權轉讓協議的條款，3%非控股權益已取消確認，猶如其於二零一一年六月二十八日已成功收購。代價人民幣550,000,000元當中人民幣330,000,000元及人民幣220,000,000元其後分別記錄為應付華控創新（天津）股權投資基金及華控（天津）產業投資基金的款項。

- (iii) 上海中創汽車銷售有限公司及上海閔行開隆汽車銷售有限公司與上海開隆（作為業主）訂立租賃協議，據此，該兩家子公司各自向上海開隆租用現時所用物業。於二零一一年，上海中創汽車銷售有限公司及上海閔行開隆汽車銷售有限公司的租金開支分別為人民幣400,000元及人民幣300,000元（二零一零年：零）。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

36. 關連方交易及結餘(續)

(b) 與關連方的結餘

本集團於年內與關連方有以下重大結餘：

(i) 應收一家共同控制實體款項：

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
非貿易相關：		
一家共同控制實體		
— 瀋陽信寶行	37,835	33,900

(ii) 應付關連方款項：

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
非貿易相關：		
控股股東		
— 楊愛華先生	26,857	5,385
當時權益持有人		
— 華控創新(天津)股權投資基金	359,892	—
— 華控(天津)產業投資基金	239,928	—
— 奔泰投資	3	—
	626,680	5,385

除應付華控創新(天津)股權投資基金及華控(天津)產業投資基金的款項分別人民幣330,000,000元及人民幣220,000,000元將如招股書題為「未來計劃及所得款項用途」一節所載於全球發售完成當日起計五至六個月後支付外，其他與關連方的結餘均為無抵押、免息及無固定還款期。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

36. 關連方交易及結餘(續)

(c) 本集團主要管理人員薪酬：

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
短期僱員福利	6,120	1,696
退休後福利	393	62
已付主要管理人員薪酬總額	6,513	1,758

董事酬金的進一步詳情載於綜合財務報表附註9。

37. 公平值

本集團及本公司的金融工具的賬面值與其公平值相若。

38. 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括銀行貸款、其他計息貸款以及現金及短期存款。該等金融工具主要為本集團的業務運營提供資金。本集團擁有多項其他金融資產及負債，例如直接從經營業務產生的應收貿易賬款、應付貿易賬款及票據以及其他應付款項。

本集團的金融工具所產生的主要風險為利率風險、信貸風險及流動資金風險。董事會審核並同意管理各類此等風險的政策，該等政策的概要如下。

利率風險

除已抵押銀行存款(附註21)以及現金及現金等價物(附註23)外，本集團概無重大計息資產。

本集團的利率風險來自其銀行貸款及其他借貸，有關詳情載於附註24。浮動利率借貸令本集團面臨市場利率波動帶來的風險。

本集團並無利用任何利率掉期以對沖其利率風險。

本集團所面對市場利率變動風險主要涉及本集團以浮動利率計算的債務責任。

信貸風險

本集團並不存在信貸風險高度集中的情況。計入財務報表的已抵押銀行存款、在途現金、現金及現金等價物、應收貿易賬款及其他應收款項以及應收一家共同控制實體款項的賬面值，即本集團就其金融資產所承擔的最大信貸風險。

於二零一一年十二月三十一日，所有已抵押銀行存款以及現金及現金等價物已存入無重大信貸風險的優質財務機構。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

38. 財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險

本集團通過使用經常性流動資金規劃工具監控資金短缺的風險，有關工具考慮其金融工具及金融資產(如應收貿易賬款)的到期日以及運營所得的預測現金流量。

本集團金融負債於報告期末根據已訂約未貼現付款計算的到期情況如下：

集團

於二零一一年十二月三十一日

	按要求 人民幣千元	少於 三個月 人民幣千元	三至 十二個月 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
銀行貸款及其他借貸	—	696,176	1,739,467	31,634	—	2,467,277
應付貿易賬款及票據	3,694	1,144,818	26,402	—	—	1,174,914
其他應付款項及應計費用	100,688	—	—	—	—	100,688
應付關連方款項	626,680	—	—	—	—	626,680
	731,062	1,840,994	1,765,869	31,634	—	4,369,559

於二零一零年十二月三十一日

	按要求 人民幣千元	少於 三個月 人民幣千元	三至 十二個月 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
銀行貸款及其他借貸	—	468,032	351,741	—	—	819,773
應付貿易賬款及票據	18,761	570,884	—	—	—	589,645
其他應付款項及應計費用	20,923	—	—	—	—	20,923
應付關連方款項	5,385	—	—	—	—	5,385
	45,069	1,038,916	351,741	—	—	1,435,726

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

38. 財務風險管理目標及政策(續)

本公司金融負債於報告期末根據已訂約未貼現付款計算的到期情況如下：

公司

於二零一一年十二月三十一日

	按要求 人民幣千元	少於 三個月 人民幣千元	三至 十二個月 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
其他應付款項及應計費用	23,787	—	—	—	—	23,787
應付一家子公司款項	7,822	—	—	—	—	7,822
	31,609	—	—	—	—	31,609

於二零一零年十二月三十一日，本公司並無任何金融負債。

資本管理

本集團資本管理的主要目的為保障本集團持續經營的能力，並維持穩健的資本比例，從而支持其業務及盡量提高股東價值。

本集團因應經濟狀況的轉變及相關資產的風險特徵管理及調整資本架構。為了維持及調整資本架構，本集團可調整派發予股東的股息、向股東退還資本或發行新股份。本集團毋須遵守任何外部施加的資本規定。截至二零一一年十二月三十一日止年度，管理資本的目的、政策或過程並無任何變動。

本集團使用資本負債比率(即負債淨額除母公司擁有人應佔權益總值加負債淨額)監控資本。負債淨額包括銀行貸款及其他借貸、應付貿易賬款、票據及其他應付款項、應計費用及應付關連方款項，減現金及現金等價物。於報告期末的資本負債比率如下：

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行貸款及其他借貸	2,370,821	807,339
應付貿易賬款及票據	1,174,914	589,645
其他應付款項及應計費用	346,494	164,375
應付關連方款項	626,680	5,385
減：現金及現金等價物	(2,884,038)	(384,476)
負債淨額	1,634,871	1,182,268
母公司擁有人應佔權益	3,017,753	1,465,573
資本負債比率	35.1%	44.7%

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

39. 於子公司的投資 公司

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
非上市股份，按成本	—	—

應收及應付子公司的款項中，人民幣14,187,000元(二零一零年：零)及人民幣7,822,000元(二零一零年：零)分別計入本公司流動資產及流動負債，為無抵押、免息及無固定還款期。該等應收/付子公司款項的賬面值與其公平值相若。

於二零一一年十二月三十一日，本公司於以下子公司擁有直接或間接權益：

公司名稱	運營地點/註冊成立日期	法定/註冊/ 實收/已發行股本	擁有權益比率		主要業務
			由本公司持有	子公司持有	
Xiangsong Auto Company Limited	英屬維爾京群島托爾托拉 二零一一年	註冊股本零元	100%	—	投資控股
開隆投資管理有限公司	中國香港二零一零年	註冊股本及實收股本1港元	—	100%	投資控股
上海寶信汽車銷售服務有限公司	中國上海二零零四年	註冊股本及實收股本 人民幣214,650,000元	—	100%	汽車銷售及服務
上海開隆汽車貿易有限公司	中國上海一九九九年	註冊股本及實收股本 人民幣87,000,000元	—	100%	汽車銷售及服務
上海開隆汽車貿易虹橋有限公司	中國上海二零零四年	註冊股本及實收股本 人民幣6,000,000元	—	100%	零配件及汽車用品 銷售
上海太平洋虹橋汽車貿易有限公司	中國上海二零零三年	註冊股本及實收股本 人民幣10,000,000元	—	100%	汽車銷售及服務
上海開隆汽車服務有限公司	中國上海二零零零年	註冊股本及實收股本 人民幣10,000,000元	—	100%	汽車銷售及服務

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

39. 於子公司的投資(續)

於二零一一年十二月三十一日，本公司於以下子公司擁有直接或間接權益：(續)

公司名稱	運營地點/註冊成立日期	法定/註冊/ 實收/已發行股本	擁有權益比率		主要業務
			由本公司持有	子公司持有	
上海開隆豐田汽車銷售服務有限公司	中國上海二零零二年	註冊股本及實收股本 人民幣 80,000,000 元	—	85%	汽車銷售及服務
上海開隆汽車裝潢服務有限公司	中國上海二零零三年	註冊股本及實收股本 人民幣 500,000 元	—	100%	零配件及汽車用品 銷售
上海徐匯寶信汽車服務有限公司	中國上海二零零八年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	—	100%	零配件及汽車用品 銷售
蘇州寶信汽車銷售服務有限公司	中國蘇州二零零四年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	—	100%	汽車銷售及服務
青島信寶行汽車銷售服務有限公司	中國青島二零零八年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	—	100%	汽車銷售及服務
天津寶信汽車銷售服務有限公司	中國天津二零零八年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	—	100%	汽車銷售及服務
寧波寶信汽車銷售服務有限公司	中國寧波二零零八年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	—	100%	汽車銷售及服務
寧海寶信汽車銷售服務有限公司	中國寧海二零一零年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	—	100%	汽車銷售及服務
泰州信寶行汽車銷售服務有限公司	中國泰州二零一零年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	—	100%	汽車銷售及服務
北京信寶行置業有限公司	中國北京二零一零年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	—	51%	暫無業務

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

39. 於子公司的投資(續)

於二零一一年十二月三十一日，本公司於以下子公司擁有直接或間接權益：(續)

公司名稱	運營地點/註冊成立日期	法定/註冊/ 實收/已發行股本	擁有權益比率		主要業務
			由本公司持有	子公司持有	
上海天華汽車銷售有限公司	中國上海二零零二年	註冊股本及實收股本 人民幣10,000,000元	—	100%	汽車銷售及服務
杭州寶信汽車銷售服務有限公司	中國杭州二零零八年	註冊股本及實收股本 人民幣10,000,000元	—	90%	汽車銷售及服務
常熟寶信汽車銷售服務有限公司	中國常熟二零零六年	註冊股本及實收股本 人民幣30,000,000元	—	100%	汽車銷售及服務
上海太平洋金沙汽車銷售服務有限公司	中國上海二零零二年	註冊股本及實收股本 人民幣10,000,000元	—	90%	汽車銷售及服務
上海太平洋申隆汽車銷售服務有限公司	中國上海二零零五年	註冊股本及實收股本 人民幣5,000,000元	—	100%	汽車銷售及服務
上海徐匯開隆汽車銷售服務有限公司	中國上海二零零六年	註冊股本及實收股本 人民幣12,000,000元	—	85%	汽車銷售及服務
上海信隆汽車銷售服務有限公司	中國上海二零零二年	註冊股本及實收股本 人民幣10,000,000元	—	85%	汽車銷售及服務
上海亞歐汽車銷售服務有限公司	中國上海二零零四年	註冊股本及實收股本 人民幣10,000,000元	—	85%	汽車銷售及服務
上海中創汽車銷售有限公司	中國上海二零零三年	註冊股本及實收股本 人民幣10,000,000元	—	85%	汽車銷售及服務
揚州信寶行汽車銷售服務有限公司	中國揚州二零一零年	註冊股本及實收股本 人民幣10,000,000元	—	70%	汽車銷售及服務

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

39. 於子公司的投資(續)

於二零一一年十二月三十一日，本公司於以下子公司擁有直接或間接權益：(續)

公司名稱	運營地點/註冊成立日期	法定/註冊/ 實收/已發行股本	擁有權益比率		主要業務
			由本公司持有	子公司持有	
揚州名凱汽車銷售服務有限公司	中國揚州二零一零年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	—	100%	汽車銷售及服務
上海閔行開隆汽車裝璜服務有限公司	中國上海二零一零年	註冊股本及實收股本 人民幣 500,000 元	—	85%	零配件及汽車用品 銷售
上海徐匯開隆二手機動車經營有限公司	中國上海二零一零年	註冊股本及實收股本 人民幣 100,000 元	—	100%	暫無業務
江蘇滬隆投資實業有限公司	中國揚州二零一零年	註冊股本及實收股本 人民幣 20,000,000 元	—	100%	暫無業務
杭州寶信置業有限公司	中國杭州二零一零年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	—	90%	暫無業務
蘇州信寶行汽車銷售服務有限公司	中國蘇州二零一零年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	—	100%	汽車銷售及服務
富陽寶信汽車銷售服務有限公司	中國富陽二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	—	90%	暫無業務
青島寶隆汽車銷售服務有限公司	中國青島二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣 5,000,000 元	—	100%	暫無業務
上海真北寶信汽車銷售服務有限公司	中國上海二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	—	100%	暫無業務
丹東信寶行汽車銷售服務有限公司	中國丹東二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	—	100%	暫無業務

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

39. 於子公司的投資(續)

於二零一一年十二月三十一日，本公司於以下子公司擁有直接或間接權益：(續)

公司名稱	運營地點/註冊成立日期	法定/註冊/ 實收/已發行股本	擁有權益比率		主要業務
			由本公司持有	子公司持有	
嘉興天華汽車銷售服務有限公司	中國嘉興二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	—	100%	暫無業務
無錫天華汽車銷售服務有限公司	中國無錫二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣 15,000,000 元	—	100%	汽車銷售及服務
寧波天華汽車銷售服務有限公司	中國寧波二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣 15,000,000 元	—	100%	汽車銷售及服務
上海閔行開隆汽車銷售有限公司	中國上海二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	—	100%	汽車銷售及服務
寧波寶鼎行汽車銷售服務有限公司	中國寧波二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣 5,000,000 元	—	100%	汽車銷售及服務
上海五角場開隆汽車貿易有限公司	中國上海二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	—	70%	汽車銷售及服務
瀋陽寶信行汽車有限公司	中國瀋陽二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣 3,000,000 元	—	100%	汽車銷售及服務
天津衛寶行汽車銷售服務有限公司	中國天津二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	—	100%	汽車銷售及服務
淄博寶信汽車銷售服務有限公司	中國淄博二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	—	75%	汽車銷售及服務
揚州寶隆汽車銷售服務有限公司	中國揚州二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣 5,000,000 元	—	100%	汽車銷售及服務

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

39. 於子公司的投資(續)

於二零一一年十二月三十一日，本公司於以下子公司擁有直接或間接權益：(續)

公司名稱	運營地點/註冊成立日期	法定/註冊/ 實收/已發行股本	擁有權益比率		主要業務
			由本公司持有	子公司持有	
天津申隆汽車銷售服務有限公司	中國天津二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣2,000,000元	—	90%	汽車銷售及服務

誠如附註2.1所述，鑑於上海開隆由控股股東擁有100%權益，其業績於截至業務收購日期二零一一年六月三十日止一直計入本集團財務報表內。

40. 報告期後事項

本公司或本集團於二零一一年十二月三十一日後並無進行任何重大期後事項。

41. 批准此等財務報表

此等綜合財務報表已於二零一二年三月十四日經董事會批准及授權刊發。

四年財務概要

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
收入	12,010,929	7,716,564	5,164,730	3,701,261
銷售及提供服務成本	(10,721,181)	(7,028,566)	(4,726,644)	(3,445,172)
毛利	1,289,748	687,998	438,086	256,089
其他收入及收益淨額	93,756	37,482	26,965	12,903
銷售及經銷成本	(256,629)	(177,100)	(133,756)	(97,892)
行政開支	(166,977)	(90,985)	(68,596)	(53,469)
經營利潤	959,898	457,395	262,699	117,631
融資成本	(128,397)	(48,378)	(26,033)	(39,671)
應佔一家共同控制實體利潤／(虧損)	5,372	2,907	(33)	—
除稅前利潤	836,873	411,924	236,633	77,960
稅項	(221,041)	(104,266)	(60,788)	(20,504)
年內利潤	615,832	307,658	175,845	57,456
以下人士應佔：				
母公司擁有人	601,905	303,940	174,756	57,673
非控股權益	13,927	3,718	1,089	(217)
	615,832	307,658	175,845	57,456
資產與負債及非控股權益				
資產總值	7,780,400	3,257,695	1,830,477	1,172,813
負債總額	(4,726,575)	(1,719,457)	(1,264,523)	(726,256)
非控股權益	(36,072)	(72,665)	(3,720)	(2,631)
	(3,017,753)	(1,465,573)	(562,234)	(443,926)



BAOXIN AUTO GROUP LIMITED
寶信汽車集團有限公司