

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於純屬概要，故並無載有對閣下而言可能屬重要的所有資料，並應與本文件全文一併閱讀，以確保其完備性。在決定投資[編纂]前，閣下務須細閱整份文件。任何[編纂]均涉及風險。有關[編纂]的若干特定風險載於本文件第40頁起的「風險因素」一節。閣下在決定[編纂]前，務請細閱該節。

我們的業務

概覽

根據北京華通人的行業報告，就截至二零一三年十二月三十一日在營業的豪華汽車經銷店及展廳數目而言，我們是我們在中國營運所在地區最大的豪華汽車經銷集團之一。我們的業務集中於華東的富裕沿海地區，包括江蘇省及山東省、上海市及浙江省，該等地區共同擁有中國最大的豪華及超豪華乘用車市場。我們的豪華、超豪華及中高端品牌的組合均衡。我們截至最後可行日期所擁有的品牌組合包括七個豪華品牌，即寶馬、MINI、路虎、捷豹、奧迪、雷克薩斯及凱迪拉克；兩個超豪華品牌，即瑪莎拉蒂及法拉利；及十三個中高端品牌，即別克、現代、福特、雪佛蘭、上海大眾、起亞、東風本田、廣汽本田、一汽豐田、廣汽豐田、豐田、東風日產及鄭州日產。

由於我們強大的營運能力及具選擇性的地區重點策略，我們已於中國重點地區樹立強勢品牌聲譽及領先市場地位。根據北京華通人的行業報告，截至二零一三年十二月三十一日，我們為：

- 江蘇省、山東省及上海市最大寶馬經銷集團(就在營業汽車經銷店總數而言)
- 中國第五大寶馬經銷集團(就在營業汽車經銷店數目而言)
- 總部位於江蘇省的最大豪華及超豪華汽車經銷集團(就在營業豪華及超豪華汽車經銷店及展廳數目而言)
- 江蘇省、山東省及上海市最大的路虎及捷豹經銷集團之一(就在營業汽車經銷店總數而言)
- 山東省最大奧迪經銷集團(就在營業汽車經銷店數目而言)

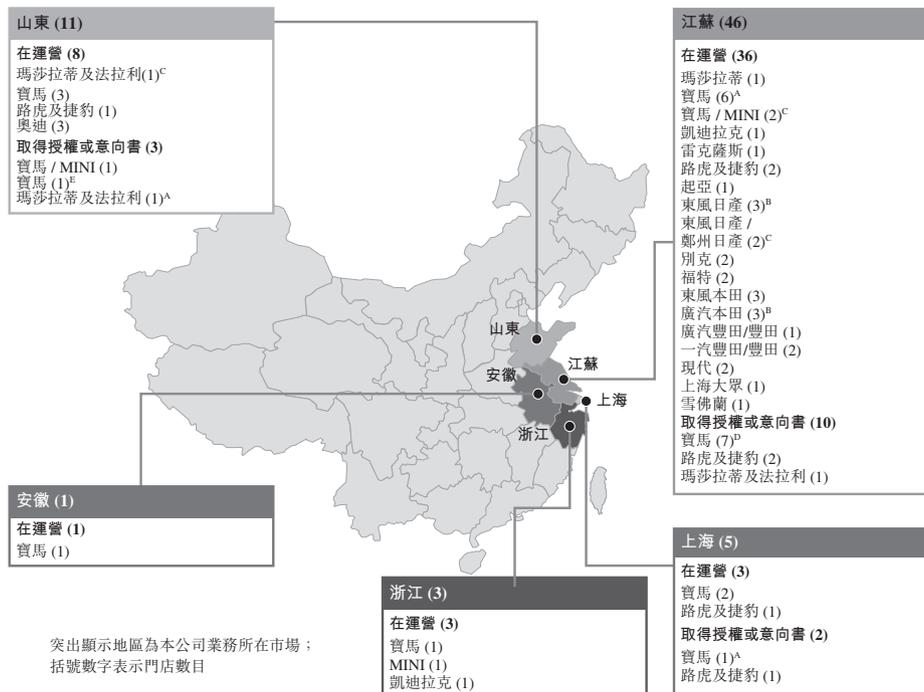
我們的網絡

我們於二零零一年九月在江蘇省徐州開設首家汽車經銷店。我們專注中國二、三及四線城市，尤其是華東的富裕沿海地區的該等城市。截至最後可行日期，我們經營51家門店，其中36家門店位於江蘇省、8家位於山東省、3家位於上海、3家位於浙江省及1家位於安徽省。我們於策略上專注豪華及超豪華品牌，並由截至二零一一年一月一日的4家豪華門店壯大至截至最後可行日期的28家豪華及超豪華門店。截至最後可

概 要

行日期，我們51家門店中的28家或54.9%專營豪華及超豪華品牌。截至同日，我們已自汽車製造商取得授權或不具約束力的意向書，以開設另外15家門店，包括一家將取代連雲港之寶旗下現有維修中心的新寶馬4S經銷店。所有該等新門店將專營豪華及超豪華品牌(包括寶馬、MINI、路虎及捷豹、瑪莎拉蒂及法拉利)。

以下地圖載列(i)我們截至最後可行日期經營的門店；及(ii)我們截至最後可行日期從汽車製造商取得授權或不具約束力的意向書開設的新門店的地理區域：



附註

- A. 此包括一個維修中心
- B. 此包括兩個展廳
- C. 此包括一個展廳
- D. 此包括一個展廳及一個快速維修中心
- E. 此包括一個二手汽車交易中心

迄今為止，我們透過內部增長及選擇性收購(較小範圍)實現網絡擴張，並於往績記錄期間調整我們的網絡以努力優化我們的品牌組合。於二零一一年，我們對我們的汽車經銷網絡進行策略評估，並決定專注於經選定的豪華及超豪華品牌。因此，於往績記錄期間，我們出售了14家門店(於出售時仍在營運)。更多資料，請參閱本文件第151頁起的「歷史及重組一向江蘇啟潤作出的出售」。於二零一三年十月，我們從位於山東省臨沂市和棗莊市的獨立第三方收購了三家奧迪經銷店。下表載述於往績記錄期間，我們的門店數目的變動詳情。於往績記錄期間末至最後可行日期之間，我們開設兩家新門店：一家路虎及捷豹4S經銷店及一個瑪莎拉蒂及法拉利展廳。

概 要

| | 截至 一月一日 | | | | | | | | | 截至三月三十一日 止三個月期間 | | |
|---------------------------|--------------|----|----|-------|----|----|-------|----|----|--------------------|----|----|
| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | | | | | | | | |
| | 二零一一年 | | | 二零一二年 | | | 二零一三年 | | | 二零一四年 | | |
| | 新增 | 出售 | 年末 | 新增 | 出售 | 年末 | 新增 | 出售 | 年末 | 新增 | 出售 | 期末 |
| 門店數目⁽¹⁾ | | | | | | | | | | | | |
| 豪華及超豪華品牌 | | | | | | | | | | | | |
| 瑪莎拉蒂 | — | — | — | — | — | — | 1 | — | 1 | — | — | 1 |
| 寶馬 | 2 | 3 | — | 5 | 3 | — | 8 | 5 | — | 13 | — | 13 |
| 寶馬/MINI | 2 | — | — | 2 | — | — | 2 | — | — | 2 | — | 2 |
| MINI | — | — | — | — | 1 | — | 1 | — | — | 1 | — | 1 |
| 路虎及捷豹 | — | 1 | — | 1 | 2 | — | 3 | — | — | 3 | — | 3 |
| 奧迪 | — | — | — | — | — | — | — | 3 | — | 3 | — | 3 |
| 雷克薩斯 | — | 1 | — | 1 | — | — | 1 | — | — | 1 | — | 1 |
| 凱迪拉克 | — | — | — | — | 1 | — | 1 | 1 | — | 2 | — | 2 |
| 進口大眾 | — | — | — | — | 1 | — | 1 | — | 1 | — | — | — |
| 英菲尼迪 | — | 1 | 1 | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 謳歌 | — | 1 | 1 | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 小計 | 4 | 7 | 2 | 9 | 8 | — | 17 | 10 | 1 | 26 | — | 26 |
| 中高端品牌 | 26 | 4 | 9 | 21 | 3 | 1 | 23 | 2 | 2 | 23 | — | 23 |
| 總計 | 30 | 11 | 11 | 30 | 11 | 1 | 40 | 12 | 3 | 49 | — | 49 |

附註：

- (1) 此表門店數目為於相關年度或期間結束之前開始營業(就新增門店而言)的門店或於相關年度或期間出售或關閉之前開始營業的門店。除表格內所載述的門店以外，於完成建設原本擬建為梅賽德斯—奔馳多功能汽車經銷店及與汽車製造商訂立經銷授權協議前，我們於二零一一年十二月三十一日將該門店出售。另外，於我們完成建設七家中高端品牌汽車經銷店或與相關汽車製造商訂立經銷授權協議前，我們於二零一一年十二月三十一日將該等門店出售。應東風日產要求，我們於二零一三年十二月關閉一家東風日產展廳。除前述者以外，於往績記錄期間及截至最後可行日期，我們並無出售或關閉任何其他門店。有關更多資料，請參閱本文件第151頁起的「歷史及重組—向江蘇啟潤作出的出售」。

截至最後可行日期，就我們已自汽車製造商取得授權或不具約束力的意向書的15家新門店及淮安寶鐵龍一家路虎及捷豹4S經銷店及濟南潤之意一個瑪莎拉蒂及法拉利展廳(均於二零一四年六月開始營業)，我們已產生資本開支約人民幣544.9百萬元及預期將產生額外開支人民幣540.2百萬元。[編纂]

我們的銷售及服務

我們從事汽車銷售並提供全面售後服務，如維修及保養服務、銷售零件、配件及其他汽車相關產品及汽車召回。我們亦提供汽車相關增值服務，如購車融資諮詢服務、汽車保險代理服務、促進二手汽車交易及汽車融資租賃及相關諮詢服務。

我們的收入由二零一一年的人民幣6,017.4百萬元增加55.9%至二零一二年的人民幣9,383.8百萬元，並由二零一二年增加23.5%至二零一三年的人民幣11,587.8百萬元，及由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣2,395.0百萬元增加62.5%至二零一四年同期的人民幣3,891.3百萬元。我們的純利由二零一一年的人民幣90.4百萬元增加0.9%至二零一二年的人民幣91.2百萬元，並由二零一二年增加172.3%至二零一三年的人民幣248.4百萬元，及由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣29.2百萬元增加243.7%至二零一四年同期的人民幣100.2百萬元。

概 要

下表載列我們於所示期間所售的各汽車類別的汽車銷售收入及各自的百分比貢獻以及我們來自售後及其他服務的收入之明細：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | | | 截至三月三十一日止三個月期間 | | | |
|----------|--------------|-------|-----------|-------|------------|-------|----------------|-------|-----------|-------|
| | 二零一一年 | | 二零一二年 | | 二零一三年 | | 二零一三年 | | 二零一四年 | |
| | 金額 | 貢獻 | 金額 | 貢獻 | 金額 | 貢獻 | 金額 | 貢獻 | 金額 | 貢獻 |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 收入 | (未經審計) | | | | | | | | | |
| 汽車銷售額 | | | | | | | | | | |
| 豪華及超豪華品牌 | 1,603,249 | 26.7 | 5,874,492 | 62.6 | 7,324,212 | 63.2 | 1,487,087 | 62.1 | 2,578,198 | 66.3 |
| 中高端品牌 | 3,865,431 | 64.2 | 2,792,523 | 29.8 | 3,146,056 | 27.2 | 691,372 | 28.9 | 920,037 | 23.6 |
| 小計 | 5,468,680 | 90.9 | 8,667,015 | 92.4 | 10,470,268 | 90.4 | 2,178,459 | 91.0 | 3,498,235 | 89.9 |
| 售後及其他服務 | 548,728 | 9.1 | 716,794 | 7.6 | 1,117,570 | 9.6 | 216,536 | 9.0 | 393,019 | 10.1 |
| 總計 | 6,017,408 | 100.0 | 9,383,809 | 100.0 | 11,587,838 | 100.0 | 2,394,995 | 100.0 | 3,891,254 | 100.0 |

下表載列我們於所示期間來自汽車銷售以及售後及其他服務的毛利、毛利貢獻的各自的百分比及毛利率：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | | | | | | 截至三月三十一日止三個月期間 | | | | | |
|----------|--------------|-------|------|---------|-------|------|-----------|-------|------|----------------|-------|------|---------|-------|------|
| | 二零一一年 | | | 二零一二年 | | | 二零一三年 | | | 二零一三年 | | | 二零一四年 | | |
| | 金額 | 貢獻 | 毛利率 | 金額 | 貢獻 | 毛利率 | 金額 | 貢獻 | 毛利率 | 金額 | 貢獻 | 毛利率 | 金額 | 貢獻 | 毛利率 |
| | 人民幣千元 | % | % | 人民幣千元 | % | % | 人民幣千元 | % | % | 人民幣千元 | % | % | 人民幣千元 | % | % |
| 毛利 | (未經審計) | | | | | | | | | | | | | | |
| 汽車銷售額 | | | | | | | | | | | | | | | |
| 豪華及超豪華品牌 | 75,366 | 16.5 | 4.7 | 323,444 | 50.8 | 5.5 | 436,691 | 43.6 | 6.0 | 89,019 | 49.7 | 6.0 | 170,462 | 45.5 | 6.6 |
| 中高端品牌 | 184,472 | 40.4 | 4.8 | 78,676 | 12.4 | 2.8 | 107,809 | 10.7 | 3.4 | 17,708 | 9.9 | 2.6 | 30,865 | 8.2 | 3.4 |
| 小計 | 259,838 | 56.9 | 4.8 | 402,120 | 63.2 | 4.6 | 544,500 | 54.3 | 5.2 | 106,727 | 59.6 | 4.9 | 201,327 | 53.7 | 5.8 |
| 售後及其他服務 | 196,998 | 43.1 | 35.9 | 233,781 | 36.8 | 32.6 | 457,804 | 45.7 | 41.0 | 72,373 | 40.4 | 33.4 | 173,402 | 46.3 | 44.1 |
| 總計 | 456,836 | 100.0 | 7.6 | 635,901 | 100.0 | 6.8 | 1,002,304 | 100.0 | 8.6 | 179,100 | 100.0 | 7.5 | 374,729 | 100.0 | 9.6 |

我們來自售後及其他服務的收入從二零一一年之人民幣548.7百萬元增長30.6%至二零一二年的人民幣716.8百萬元，並由二零一二年增加55.9%至二零一三年之人民幣1,117.6百萬元，及由截至二零一三年三月三十一日止三個月之人民幣216.5百萬元增加81.5%至二零一四年同期之人民幣393.0百萬元。我們來自售後及其他服務的毛利由二零一一年之人民幣197.0百萬元增加18.7%至二零一二年的人民幣233.8百萬元，並由二零一二年增加95.8%至二零一三年之人民幣457.8百萬元，及由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣72.4百萬元增加139.6%至二零一四年同期之人民幣173.4百萬元。我們售後及其他服務的毛利率於二零一一年、二零一二年及二零一三年分別為35.9%、32.6%及41.0%，於截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止三個月分別為33.4%及44.1%。我們售後及其他服務的毛利率於二零一二年至二零一三年以及於截至二零一三年三月三十一日止三個月至二零一四年同期出現大幅增加，主要由於(i)隨著我們新成立門店持續提升其售後及其他服務業務，我們在售後及其他服務的勞動利用率也隨之增加；及(ii)我們加大力度專注於豪華及超豪華汽車的售後及其他服務(較中高端汽車的相應服務具有相對更高的利潤)。我們售後及其他服務的毛利率於二零一二年至二零一三年增加亦歸因於我們於二零一三年開始提供汽車美容服務(其一般

概 要

為具有更高利潤率的業務)。我們售後及其他服務業務的表現通常受若干因素的影響，例如我們之前已售汽車數目、我們新成立門店的數目及相對成熟度，以及客戶滿意度。有關更多資料，請參閱本文件第223頁「財務資料—影響我們經營業績的重大因素—產品及服務組合—售後及其他服務」。

我們來自購車融資諮詢服務、汽車保險代理服務以及促進二手汽車交易服務的佣金收入從二零一一年的人人民幣49.1百萬元增加134.6%至二零一二年的人民幣115.2百萬元，並由二零一二年增加33.6%至二零一三年的人人民幣153.9百萬元，及由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣36.3百萬元增加34.3%至二零一四年同期的人人民幣48.7百萬元。我們這方面的佣金收入於二零一一年、二零一二年及二零一三年及截至二零一四年三月三十一日止三個月分別佔我們利潤的54.3%、126.3%、62.0%及48.6%。更多資料，請參閱本文件第232頁「財務資料—經選擇收益表項目的詳情—其他收入及收益」。

下表載列我們於所示期間所售汽車的銷量及其平均售價：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | | | 截至三月三十一日止三個月期間 | | | |
|---------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|----------------|------------|---------------|------------|
| | 二零一一年 | | 二零一二年 | | 二零一三年 | | 二零一三年 | | 二零一四年 | |
| | 銷量 | 平均售價 | 銷量 | 平均售價 | 銷量 | 平均售價 | 銷量 | 平均售價 | 銷量 | 平均售價 |
| | 輛 | 人民幣千元 | 輛 | 人民幣千元 | 輛 | 人民幣千元 | 輛 | 人民幣千元 | 輛 | 人民幣千元 |
| (未經審計) | | | | | | | | | | |
| 豪華及超豪華品牌..... | 3,234 | 496 | 12,661 | 464 | 16,263 | 450 | 3,308 | 450 | 5,945 | 434 |
| 中高端品牌..... | 32,728 | 118 | 24,107 | 116 | 27,118 | 116 | 6,058 | 114 | 7,781 | 118 |
| 總計..... | <u>35,962</u> | <u>152</u> | <u>36,768</u> | <u>236</u> | <u>43,381</u> | <u>241</u> | <u>9,366</u> | <u>233</u> | <u>13,726</u> | <u>255</u> |

中國政府近期頒佈反腐敗條例監管政府採購汽車及三包規定為汽車買家改善保修項目。我們預期我們的營運或財務狀況不會受到該等規定之重大及不利影響。有關更多資料，請參閱本文件第49頁「風險因素—與我們的業務有關的風險—產品瑕疵及汽車召回可能對我們的業務造成負面影響」及從第187頁起的「業務—我們的服務」。

我們的客戶及客戶關係管理

我們的客戶主要為富裕人士。我們的五大客戶合計佔我們於往績記錄期間總收入的不足1%。我們以客戶為導向的理念經營業務，已採用先進的CRM系統並已成立專門的CRM銷售團隊。我們的CRM系統有助提升銷售及營銷效率，提供自動化銷售及營銷程序及多渠道銷售及營銷網絡。有關更多資料，請參閱從本文件第196頁起的「業務—客戶及客戶服務」及本文件第197至198頁「業務—銷售及營銷」。

供應商及經銷安排

我們向汽車製造商及彼等授權供應商採購全部新汽車、零部件及配件，及從汽車製造商及第三方供應商採購其他汽車相關產品。於二零一一年、二零一二年及二零一三年以及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們向五大供應商所作採購分別佔我們總採購額的64.7%、84.0%、80.8%及75.3%，及向最大供應商所作採購分別佔我們總採購額的23.9%、32.9%、31.7%及25.5%。

概 要

我們汽車經銷店的營運受我們與汽車製造商訂立的經銷授權協議所規管。我們現有的經銷授權協議通常嚴禁我們相關汽車經銷店銷售其他品牌汽車，對存貨水平進行監管及限制我們於指定地理區域的各汽車經銷店的汽車銷售，並要求我們的汽車經銷店遵循汽車製造商設定的或與其事先協商的年度銷售目標。我們的經銷授權協議屬非獨家性質並通常首期為一至三年。根據該等協議，汽車製造商一般就銷售新車及售後服務提供無約束力的定價指引及不時的最高價限制。部份汽車製造商為我們的相關汽車經銷店設定最低採購額。汽車製造商可因各種原因終止此等協議，包括與其他汽車製造商擁有未經批准的業務關係及未經批准改變本集團的擁有權或管理結構。根據一般經銷授權協議，就我們獲授權經營相關汽車經銷店的附屬公司而言，我們一般須就其直接或間接股東的任何變動或該等公司的控制權變動取得相關汽車製造商的同意。例如，倘KKR Auto根據補充股東協議行使估值調整權(如本文件第121頁起的「歷史及重組—[編纂]」一節所載)，在若干條件規限下，Rundong Fortune及Rundong Smart或須向KKR Auto轉讓大量股份，而本集團股權架構或會改變。由於該轉讓所致，本集團將須就該變動根據相關經銷授權協議的條款取得相關汽車製造商的批准，如未能取得相關製造商批准，或會構成違反該等協議並觸發相關汽車製造商終止協議的權利，除非相關汽車製造商批准豁免。有關進一步資料，請參閱本文件第199頁起「業務—供應商及採購」及本文件第198頁起「業務—經銷安排」。

來自汽車製造商的激勵性返利

於二零一一年、二零一二年、二零一三年及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們錄得汽車製造商所提供激勵性返利分別為約人民幣344.4百萬元、人民幣780.6百萬元、人民幣936.5百萬元及人民幣289.5百萬元，分別佔我們同期毛利的75.4%、122.8%、93.4%及77.3%。該等返利金額通常經參考我們年內所售新車數目釐定，根據我們就汽車製造商設定若干目標的表現調整，包括客戶滿意度、服務質量及其他表現指標。汽車製造商不時就特定車型向我們提供特別激勵性返利。有關更多資料，請參閱本文件第187頁「業務—我們的服務—汽車銷售」及第224至225頁「財務資料—影響我們經營業績的重大因素—銷售成本及來自汽車製造商的激勵性返利」。

我們的物業

我們就我們經營的業務而擁有及／或佔用若干中國物業。除我們向第三方出租的土地以外，我們將我們佔用的物業及我們計劃使用的在建樓宇用作非物業性質類業務活動(定義見有關規則)，且該等物業主要包括我們門店、倉庫及辦公室的物業。

我們在自有或向第三方所租賃的物業經營門店；該等物業部分存在業權瑕疵。就我們自有物業而言，該等問題包括使用物業作非土地指定用途及缺少合適業權或樓宇

概 要

證書。就我們所租賃物業而言，該等問題包括租賃一項在集體所有土地上的物業及一項其業主並無擁有土地使用權的物業、未用於其指定用途的物業、及一項物業業主未能提供相關業權證書的物業。截至最後可行日期，我們所擁有具業權瑕疵的樓宇的總建築面積約為72,895.9平方米，佔我們所使用自有物業總建築面積的38.4%，我們所租賃具業權瑕疵的樓宇的總建築面積約為35,757.9平方米，佔我們所使用全部租賃物業總建築面積的46.4%。於二零一一年、二零一二年、二零一三年及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們在該等存在業權瑕疵的自有及租賃物業經營所得收入分別佔我們總收入的30.2%、52.7%、49.6%及48.4%。同期，我們在存在業權瑕疵(我們就此自取得縣級或以上政府機構確認函)的自有物業經營所得收入分別佔總收入的27.1%、30.5%、27.8%及24.7%。詳情請參閱本文件第46頁起「風險因素—與我們的業務有關的風險—我們尚未就我們佔用的若干物業取得使用有關物業的有效業權或權利」及本文件第202頁起「業務—物業」。

我們的競爭優勢

- 為華東的富裕沿海地區的市場領導者，該地區擁有中國最龐大的豪華及超豪華乘用車市場
- 卓越的經營能力，年輕汽車經銷網絡帶來強勁的同店銷售增長及領先市場的經營表現
- 均衡的品牌組合，且戰略性地專注於豪華及超豪華品牌
- 由客戶關係管理基礎系統支持的以客戶為導向的業務理念為我們提供有效的目標營銷及多種創新銷售管道
- 高效客戶管理支持下售後服務以及汽車相關增值服務帶來強勁收入增長
- 知名機構投資者支持下的具有豐富行業經驗的成熟管理團隊

我們的策略

- 透過內部增長及選擇性收購並專注豪華及超豪華品牌以持續擴大我們的汽車經銷網絡及品牌組合
- 持續加強我們的經營能力以提高我們的同店銷售增長
- 持續加強及優化我們的客戶關係管理，以擴大我們的客戶群及開發創新銷售渠道
- 持續鞏固我們的售後服務以及汽車相關增值服務，並開拓新收入來源以實現快速的業務增長
- 持續吸引、培訓及留住人才以支持我們的未來增長及擴張

概 要

綜合財務資料概要

以下概述我們截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年三月三十一日止三個月的綜合財務資料。我們從本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料摘錄其概要。以下概要應與本文件附錄一綜合財務資料一併閱讀，包括隨附附註及本文件「財務資料」所載資料。我們的財務資料是按香港財務報告準則進行編製。

綜合損益表概要

下表載列我們於所示期間的綜合經營業績。

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | 截至三月三十一日止三個月期間 | |
|-----------------|---------------|---------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 二零一一年 | 二零一二年 | 二零一三年 | 二零一三年 | 二零一四年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 (未經審計) | 人民幣千元 |
| 收入 | 6,017,408 | 9,383,809 | 11,587,838 | 2,394,995 | 3,891,254 |
| 銷售成本 | (5,560,572) | (8,747,908) | (10,585,534) | (2,215,895) | (3,516,525) |
| 毛利 | 456,836 | 635,901 | 1,002,304 | 179,100 | 374,729 |
| 其他收入及收益淨額 | 75,005 | 174,182 | 244,532 | 55,898 | 65,085 |
| 銷售及分銷開支 | (132,286) | (219,992) | (265,920) | (53,152) | (86,040) |
| 行政開支 | (168,591) | (228,223) | (284,221) | (57,887) | (114,538) |
| 其他開支 | (4,655) | (16,985) | (17,884) | (4,079) | (1,687) |
| 融資成本 | (86,257) | (201,059) | (291,147) | (74,304) | (86,623) |
| 除稅前利潤 | 140,052 | 143,824 | 387,664 | 45,576 | 150,926 |
| 所得稅開支 | (49,649) | (52,611) | (139,271) | (16,414) | (50,698) |
| 年度／期間利潤 | <u>90,403</u> | <u>91,213</u> | <u>248,393</u> | <u>29,162</u> | <u>100,228</u> |

綜合財務狀況表概要

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | 截至 |
|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 二零一一年 | 二零一二年 | 二零一三年 | 三月三十一日 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 二零一四年 人民幣千元 |
| 流動資產總值 | 3,045,998 | 5,630,730 | 5,439,054 | 5,838,324 |
| 流動負債總值 | 2,775,660 | 5,634,568 | 6,277,900 | 6,893,153 |
| 流動資產／(負債)淨值 | 270,338 | (3,838) | (838,846) | (1,054,829) |
| 總資產減流動負債 | 1,134,861 | 1,553,435 | 1,973,797 | 2,078,684 |
| 資產淨值 | 596,361 | 692,165 | 944,437 | 1,068,400 |
| 母公司擁有人應佔權益 | 547,636 | 644,433 | 887,271 | 1,007,359 |
| 非控股權益 | 48,725 | 47,732 | 57,166 | 61,041 |
| 總權益及負債 | <u>3,910,521</u> | <u>7,188,003</u> | <u>8,251,697</u> | <u>8,971,837</u> |

概 要

主要財務比率

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | 截至三月三十一日 止三個月期間 | |
|--|--------------|-------|-------|--------------------|-----------------------|
| | 二零一一年 | 二零一二年 | 二零一三年 | 二零一三年 | 二零一四年 |
| | (未經審計) | | | | |
| 盈利比率 | | | | | |
| 毛利率 ⁽¹⁾ | 7.6% | 6.8% | 8.6% | 7.5% | 9.6% |
| 純利率 ⁽²⁾ | 1.5% | 1.0% | 2.1% | 1.2% | 2.6% |
| 股本回報率 ⁽³⁾ | 21.6% | 14.2% | 30.4% | — | 40.4% ⁽¹²⁾ |
| 貿易應收款項週轉天數 ⁽⁴⁾ | 5.9 | 3.2 | 4.6 | — | 4.1 |
| 貿易及票據應付款項 週轉天數 ⁽⁵⁾ | 54.7 | 75.1 | 87.9 | — | 72.7 |
| 存貨週轉天數 ⁽⁶⁾ | 30.9 | 36.8 | 46.7 | — | 40.4 |
| 資本充足比率 | | | | | |
| 利息覆蓋比率(倍) ⁽⁷⁾ | 2.3倍 | 1.6倍 | 2.3倍 | 1.6倍 | 2.6倍 |

| | 截至十二月三十一日 | | | 截至 三月三十一日 |
|-------------------------------|-----------|--------|--------|--------------|
| | 二零一一年 | 二零一二年 | 二零一三年 | 二零一四年 |
| | | | | |
| 流動資金比率 | | | | |
| 流動比率(倍) ⁽⁸⁾ | 1.1倍 | 1.0倍 | 0.9倍 | 0.8倍 |
| 速動比率(倍) ⁽⁹⁾ | 0.8倍 | 0.8倍 | 0.6倍 | 0.6倍 |
| 資本充足比率 | | | | |
| 資本負債比率 ⁽¹⁰⁾ | 240.4% | 457.0% | 343.6% | 340.5% |
| 淨負債權益比率 ⁽¹¹⁾ | 158.6% | 404.3% | 299.4% | 289.4% |

附註：

- (1) 等於毛利除以收入再乘以100%。
- (2) 等於期內利潤除以收入再乘以100%。
- (3) 等於期內利潤除以年初或期初與年末或期末的平均權益總額再乘以100%。
- (4) 各一年期間內的貿易應收款項週轉天數等於該年初及年末的貿易應收款項結餘平均數除以年收入再乘以365天，而三個月期間的貿易應收款項週轉天數等於該期初及期末的貿易應收款項結餘平均數除以期內收入再乘以90天。
- (5) 各一年期間內的平均貿易及票據應付款項週轉天數等於該年初及年末的貿易及票據應付款項結餘平均數除以年內銷售成本再乘以365天，而三個月期間的貿易及票據應付款項週轉天數等於該期初及期末的貿易及票據應付款項結餘平均數除以期內銷售成本再乘以90天。
- (6) 各一年期間內的平均存貨週轉天數等於該年初及年末的存貨結餘平均數除以年內銷售成本再乘以365天，而三個月期間的存貨週轉天數等於該期初及期末的存貨結餘平均數除以期內銷售成本再乘以90天。
- (7) 等於期內除融資成本及稅項開支前利潤除以融資成本(加回資本化利息)。
- (8) 等於截至各期結算日的流動資產除以流動負債。
- (9) 等於截至各期結算日的流動資產減去存貨再除以流動負債。
- (10) 等於截至各期結算日的計息銀行及其他借款總額除以權益總額再乘以100%。
- (11) 等於計息銀行及其他借款總額減去現金及現金等價物，除以權益總額，再乘以100%。
- (12) 此乃以截至二零一四年三月三十一日止三個月的利潤計算之年化數字，主要由於季節性因素或會無法與按二零一一年、二零一二年或二零一三年全年利潤計算之股本回報率相比較。

概 要

[編纂]

股息政策

由於本文件第269頁起「財務資料—股息政策」一節所載述限制，我們現時計劃派付股息不超過我們自截至二零一五年十二月三十一日止年度起計每個會計年度的可供分派利潤的30%。今後，我們將會根據我們財務狀況及現行經濟環境重新評估我們的股息政策。除以下文段所述之特別股息外，我們不擬於二零一四年宣派或派付任何額外股息。日後的股息派發亦將取決於我們能否獲得附屬公司派發股息而定。來自中國附屬公司的若干派付須繳納中國稅項以及受法定儲備金規定及其他法律限制及銀行貸款融資協議的限制契諾所規限。

於二零一一年、二零一二年、二零一三年及截至二零一四年三月三十一日止三個月，我們分別向附屬公司的非控股股東宣派股息人民幣3.7百萬元、零、零及零。於往績記錄期間內的所有已宣派股息已透過動用我們內部現金資源獲全數支付。

[編纂]我們的董事會擁有絕對酌情權以決定是否宣派股息以及股息金額。我們於過往宣派及作出的分派金額並不代表我們日後可能派付的股息。

概 要

近期發展

於截至二零一四年五月三十一日止五個月，我們錄得收入人民幣6,525.4百萬元及毛利人民幣614.2百萬元，毛利率為9.4%。同期，我們銷售23,722輛汽車，包括9,921輛豪華及超豪華汽車。我們於同期所售豪華及超豪華汽車以及中高端汽車的平均售價分別為約人民幣429,000元及約人民幣117,000元，與二零一三年全年比較，保持相對平穩。我們的董事負責根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」編製本集團於截至二零一四年五月三十一日止五個月的未經審計綜合管理賬目。本集團於截至二零一四年五月三十一日止五個月的綜合管理賬目屬未經審計但已獲本公司申報會計師安永會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。

於二零一四年七月二十三日，我們的董事自本公司的過往溢利中向其當時股東Rundong Fortune、Rundong Smart及KKR Auto宣派特別股息人民幣330.0百萬元，已同意放棄其享有此項特別股息之Runda除外，惟須待[編纂]成為無條件及生效後方可作實。Rundong Fortune、Rundong Smart及KKR Auto各自分別有權獲取人民幣199.7百萬元、人民幣14.8百萬元及人民幣115.5百萬元。本公司、楊先生及Rundong Fortune各自同意當股息宣派成為無條件時，支付予Rundong Fortune之特別股息將由Rundong Fortune轉讓予楊先生及屆時將被用來結付我們向楊鵬先生支付的部份墊款。香港[編纂]的申請人及國際發售下的投資者無權獲取特別股息。應付Rundong Smart及KKR Auto的特別股息將由我們的經營活動所產生的現金支付，及倘派付該特別股息將對我們的財務及現金狀況造成不利影響，本公司將不會派付該特別股息予Rundong Smart及KKR Auto，直至我們的董事釐定本公司擁有充足現金或現金選擇為止。我們將不會動用[編纂]支付該特別股息。

自二零一四年三月三十一日起至截至本文件日期，我們的財務或貿易狀況並無發生任何重大不利變動，且自二零一四年三月三十一日起概無發生任何事件將會對本文件附錄一會計師報告的資料造成重大不利影響。

[編纂]

風險因素

我們的經營業務及[編纂]涉及若干風險因素，且當中多數超出我們的控制範圍。該等風險分為(i)與我們的業務有關的風險；(ii)與我們的行業有關的風險；(iii)與於中國開展業務有關的風險；及(iv)與[編纂]有關的風險。於該等風險當中，我們認為相對重大者包括我們依賴汽車製造商授予權利以開設及經營所有門店、我們在經營的各個方面均依賴汽車製造商的合作、遵守彼等施加的限制、我們很大一部分收入來自少數幾個主要豪華品牌汽車銷售、我們資產負債比率高及我們所佔用若干物業存在業權或使用權利缺陷。所有涉及風險因素的詳細討論載於本文件第40頁起的「風險因素」一節，且閣下應細閱整個章節後，方可決定投資[編纂]。

概 要

[編 纂]