

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

以下討論應與載於本文件附錄一會計師報告所載經審核綜合財務資料連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製，而國際財務報告準則與其他司法權區（包括美國）的公認原則在重大方面或會有所不同。

以下討論及分析載有反映我們現時對未來事件及財務表現看法的若干前瞻性陳述。該等陳述乃以我們根據經驗及對過往走勢的見解、現狀及預期未來發展，以及我們認為於當時情況下屬適合的因素作出的假設及分析為依據。然而，實際結果及發展會否與我們的預期及預測一致，則取決於多項風險及不確定因素。可能導致或引致該等差異的因素包括「風險因素」所披露者。

### 概覽

我們是中國最大的租車公司，為客戶提供全面的租車服務，包括短租、長租和融資租賃服務。根據羅蘭貝格的資料，我們在車隊規模、收入、網絡覆蓋及品牌知名度等方面是市場的絕對領導者，我們持續擴大我們的領先優勢。

截至二零一四年六月三十日，我們的車隊（不包括我們的特許加盟商擁有的汽車）總規模達到52,498輛車。根據羅蘭貝格的資料，截至二零一三年十二月三十一日，我們在中國所有租車公司中擁有規模最大的車隊。我們的總車隊規模大於我們後面的九大汽車租賃公司的車隊規模總和，是第二大汽車租賃公司車隊規模的4倍以上。

截至二零一四年六月三十日，我們在中國所有省份的70個主要城市擁有717個直營租車服務網點。截至二零一四年六月三十日，我們在162個小城市擁有202個加盟服務網點，進一步補充我們的網絡覆蓋。根據羅蘭貝格的資料，截至二零一三年十二月三十一日，我們直營租車服務網點的數目是最接近競爭對手的3倍左右。

於往績記錄期內，我們在提高經營效率的同時取得大幅增長。我們的車隊規模由二零一一年十二月三十一日的25,845輛增至二零一四年六月三十日的52,498輛。我們的收入按81.6%的複合率增長率增長，由二零一一年的人民幣819.2百萬元增至二零一三年的人民幣2,702.7百萬元，並由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣1,150.1百萬元增加61.9%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣1,862.0百萬元。我們於二零一一年錄得虧損人民幣151.2百萬元，而二零一三年的虧損則為人民幣223.4百萬元，我們的溢利則由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣1.7百萬元增加至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣218.3百萬元。我們的經調整溢利／（虧損）淨額（即不包括以股份為基礎的薪酬、企業重組相關外匯收益或虧損以及[編纂]及重組相關開支後的溢利或虧損）於二零一一年為虧損人民幣145.1百萬元，而二零一三年為虧損人民幣155.2百萬元，經調整溢利／（虧損）淨額則由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣14.2百萬元虧損增加至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣277.2百萬元溢利。我們的經調整EBITDA（即扣除所得稅、財務收入／成本淨額、折舊、攤銷及減值前的溢利或虧損，不包括以股份為基礎的薪酬、企業重組相關外匯收益或虧損以及[編纂]及重組相關開支）由二零一一年的人民幣265.5百萬元增加至二零一三年人民幣918.1百萬元，而我們的經調整EBITDA則由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣463.8百萬元增加至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣796.3百萬元。

### 呈列基準

根據企業重組（如本文件「歷史、重組及公司架構」所詳述），本公司於往績記錄期後（於二零一四年五月十五日）成為本集團現時旗下各公司的控股公司。企業重組並無實質內容且

## 財務資料

並無造成業務合併，因此，就本報告而言，綜合財務資料及中期比較資料乃採用綜合會計原則按合併基準編製，猶如企業重組於往績記錄期初已完成。

本集團於往績記錄期的綜合損益表、綜合全面(虧損)／收入表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括本集團現時旗下各公司自所呈列最早日期起或自附屬公司及／或業務首次受最終控股公司共同控制日期以來(以較短者為準)的業績及現金流量。本集團截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年六月三十日的綜合財務狀況表已予編製，以從最終控股公司的角度按現有賬面值呈列附屬公司及／或業務的資產及負債。並無為反映公平值或確認任何因[編纂]前重組產生的任何新資產或負債而作任何調整。

所有集團內公司間交易及結餘已於綜合時抵銷。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況受到影響中國經濟及中國汽車租賃行業的宏觀經濟狀況以至公司特定因素等眾多因素影響。

中國經濟增長帶來了較高的人均可支配收入，使商務及休閒旅遊增多，駕駛人員數量日益增加及道路基礎設施不斷擴張，這些均促進了中國汽車租賃行業的快速發展。中國政府有關車輛購置、保有及使用的政策及法規使得持有駕照的駕駛人員數量與私家車數量之間的差距加大，而公用車所有權改革亦對汽車租賃行業產生了重大影響。有關影響我們經營業績的宏觀經濟及行業因素的更多資料請參閱「行業概覽」。

我們在中國主要專注於短租業務，及我們的經營業績直接受到多項公司特定因素的影響，包括以下各項：

### 我們的業務規模

我們的業務規模(包括車隊規模、網絡覆蓋及客戶數量)對我們的收入及成本結構有著重大影響。我們的車隊規模由截至二零一一年十二月三十一日的25,845輛車增至截至二零一四年六月三十日的52,498輛車。我們的地理覆蓋已由截至二零一一年十二月三十一日在66個城市的234家門店擴展至截至二零一四年六月三十日在全國各地70個城市的717個直營服務網點(包括233家門店及484個取車點)。我們的客戶總數量由截至二零一一年十二月三十一日的約450,000名增加約4倍至截至二零一四年六月三十日的約1,962,000名。我們車隊規模、網絡覆蓋及客戶數量龐大，使我們增加收入並通過降低採購成本及平均固定成本及開支(例如營銷及管理開支)享有巨大成本優勢。我們的業務規模亦使我們得以快速擴張業務，並向客戶提供更多產品及服務和有競爭力的價格，我們相信這會形成良性循環，並將繼續鞏固我們的市場領先地位。

### 營運效率

我們實現更高營運效率的能力對於業務發展及經營業績而言十分重要。我們已經建成了一個高效、可靠及擴展性強的技術平台，該平台集合了我們經營管理的所有方面，包括交易、收入、客戶、車隊及財務管理。我們的技術平台使我們得以從多個方面(包括分析未

## 財務資料

來需求、實施動態定價以及監控及分析經營及財務表現)改善經營效率，從而可提高收入以及降低成本。我們的成本及開支佔我們租賃收入的百分比有所下降，原因是我們實現了更高的營運效率。隨著我們業務的進一步發展，我們相信，我們將能夠繼續利用我們的技術平台進一步提高我們的營運效率。

### 定價

我們的短租開支包括基本租金、基本保險費、手續費及可選增值服務費(如適用)。我們的定價乃根據(其中包括)我們的市場需求、目標利潤率及競爭對手釐定。

我們的龐大規模及經營效率使我們可提供具競爭力的租金，同時我們的高品牌知名度、廣泛的網絡、寬廣的車輛選擇範圍及出色的車輛狀況可讓我們實現溢價定價。此外，我們已實施動態定價制度，令我們可根據市場需求、存貨水平、租期、位置、預訂時間、競爭對手費率及我們的目標利潤率靈活調整短租費率。我們相信，我們的動態定價制度可讓我們更有效地為產品及服務定價，從而滿足不同客戶需求並最大化我們的收入。

我們的平均日租金反映我們的定價。平均日租金乃按特定期間短租收入除以該期間的車隊總租賃天數計算。我們的平均日租金由二零一一年的人民幣197元增至二零一二年的人民幣212元、二零一三年的人民幣246元，並進一步增至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣277元。我們過去的平均日租金較低，主要是由於我們實施折讓定價戰略，以在中國汽車租賃行業的早期階段快速發展規模並增加客戶辨識度所致。由於我們已逐步鞏固我們的市場領先地位(按客戶數量及品牌知名度計)，為了增加收入，我們逐步提高平均日租金。

### 車隊利用率

車隊利用率是短租業務的主要經營指標之一，原因是該指標會直接影響我們的短租收入。長租收入並無納入車隊利用率的計算。

車隊利用率乃按我們短租車輛的總出租天數除以短租車輛的總運營天數計算。在計算車隊利用率時，「運營中短租車輛」指我們整個短租車隊，包括因維修保養而臨時未能供客戶使用的車輛及運輸途中的車輛，但不包括因客戶違反交通規則導致未能通過交通部門的兩年一次強制年檢而被暫停租賃經營的車輛。有關暫停營運車輛的詳情，請參閱「一節選營業績及財務狀況－非國際財務報告準則計量」。影響我們車隊利用率的因素通常包括(其中包括)市場需求、車隊管理及定價。

作為我們發展戰略的一部分，我們於過去幾年將車隊利用率目標設定在60%左右，這反映我們車隊擴張在打造規模及獲取車牌與我們財務業績之間的刻意平衡。因此，我們的車隊利用率於二零一一年、二零一二年、二零一三年及截至二零一四年六月三十日止六個月分別為56.7%、59.0%、57.9%及61.7%。由於我們已在車隊規模、收入、網絡覆蓋、品牌知名度及車牌儲備方面取得市場領先地位，故我們計劃逐步提高車隊利用率，同時根據市場需求擴大我們的車隊。

### 車輛購置及處置

車輛購置及處置會影響我們的收入、流動資金及租賃車輛折舊。

## 財務資料

我們自成立以來快速擴大車隊，且預期日後會繼續採購更多新車。於往績記錄期，我們的車輛獲取成本分別為人民幣1,774.9百萬元、人民幣1,764.5百萬元、人民幣1,889.0百萬元及人民幣887.2百萬元。我們已憑藉龐大規模及市場領先地位，著力優化車輛獲取成本，以為絕大部分車輛購置取得優惠購買條款。

租賃車輛折舊佔我們開支的一大部分。我們承受租賃車輛處置時的實際折舊風險。於往績記錄期，我們的租賃車輛折舊分別佔我們車輛租賃收入的33.3%、34.4%、31.3%及24.7%。我們主要透過估計(i)車輛持有期及(ii)預期處置時的殘值來釐定租賃車輛折舊。我們根據最新市況及其對殘值以及估計處置時間的影響對折舊率作出定期檢討及調整。

二手車銷售是我們汽車租賃業務的關鍵所在。為保持車隊相對年輕化以確保客戶滿意度較高，我們在車輛達到一定期限時對其進行處置處理。我們必須維持充足流動資金，確保我們能及時補充車隊。以最高價及時處置車輛對滿足上述兩項要求至關重要。此外，由於我們根據最新市況及其對殘值以及估計處置時間的影響對折舊率作出定期檢討及調整，二手車處置亦會直接影響租賃車輛折舊。我們主要通過網上招標及拍賣平台(以線下拍賣公司及其他線下銷售作為補充渠道)處置我們的二手車。該處置機制為我們向終端用戶、經銷商及特許加盟商出售二手車提供了一種系統化及具成本效益的途徑。於往績記錄期，我們已分別處置742輛、899輛、9,986輛及11,722輛租賃車輛。我們於二零一一年、二零一二年、二零一三年及截至二零一四年六月三十日止六個月的二手車銷售收入分別為人民幣43.2百萬元、人民幣50.6百萬元、人民幣494.9百萬元及人民幣480.7百萬元。有關我們二手車銷售收入的變動的詳細分析，請參閱「一若干經營業績項目說明一收入」。我們相信，中國對二手車不斷上升的需求將為我們的二手車銷售業務提供有利的市場環境。

### 財務成本

汽車租賃業務需要大量資金。我們的龐大規模及市場領先地位使我們能夠透過多元化融資來源(包括銀行貸款及其他借款、融資租賃及OEM融資)，為業務快速擴張提供資金。我們按商業合理利率取得債務融資的能力對我們的利息開支及經營業績有重大影響。於往績記錄期，我們的財務成本分別佔我們租賃收入的18.1%、17.3%、15.2%及11.1%。我們通常會因我們的規模而享有主要銀行及貸款機構給予的優惠融資條款。我們快速發展的業務增加了我們的借貸需求，從而導致近年來利息開支有所增加。我們預期於成為上市公司後將取得更多融資來源及更優惠的融資條款。

### 季節性

我們通常主要因中國若干期間(如春節、勞動節及國慶節)的休閒旅遊增多而受季節性影響。

### 重大會計政策、估計及判斷

編製我們的綜合財務資料須選擇會計政策以及作出影響綜合財務資料內所呈報項目的估計及假設。釐定有關會計政策對我們的綜合經營業績及財務狀況十分重要，並需要管理層根據未來期間可能變化的資料及數據對存在固有不确定性的事項作出主觀及綜合判斷。因此，釐定該等事項必然涉及使用對於未來事項的假設及主觀判斷，且可能發生變化，而

## 財務資料

使用不同的假設或數據可能產生非常不同的結果。此外，實際結果或會與估計有所不同，並可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或現金流量產生重大不利影響。有關我們重大會計政策的更多資料以及重大會計判斷及估計的概要，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.2及附註4。

### 收入確認

當可能有經濟利益流入本集團且當收入能可靠計量時，按下列基準確認收入：

#### (a) 經營租賃租金收入

租期不超過90天的收入合約分類為短租合約，而租期為90天或更長的收入合約則分類為長租合約。最低租賃付款按直線基準於租期內確認為收入。

提供經營租賃服務時授出的客戶忠誠獎勵積分入賬列作授出積分的租賃交易的獨立組成部分。租賃交易中所收取的代價乃在忠誠獎勵積分與該租賃的其他組成部分之間分配。分配至忠誠獎勵積分的金額乃參考其公平值釐定，並遞延至該等獎勵獲贖回或負債獲清償時為止。

#### (b) 融資租賃收入

本集團會按系統及合理基準記錄租期內融資租賃的應佔收入，以得出該融資租賃投資淨額的固定回報率。

#### (c) 銷售租賃車輛

銷售租賃車輛於所有權的重大風險及回報轉移至買方時確認，惟本集團不再保留通常與所有權相關的管理權或對所出售租賃車輛的實際控制權。

#### (d) 專利及特許經營收入

專利及特許經營收入根據有關協議的條款按應計基準確認。

#### (e) 利息收入

利息收入使用實際利息法按時間比例基準確認。

#### (f) 其他服務收入

其他收入一般源自維修服務、租賃停車位、廣告收入及來自其他汽車租賃公司的介紹費，並於提供服務時確認。

### 物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本(或估值)減累計折舊及任何減值虧損列賬。當一項物業、廠房及設備被分類為持作出售或當其為分類為持作出售的處置組合的一部分時，其毋須折舊而是根據國際財務報告準則第5號入賬。物業、廠房及設備項目的成本包括購買價及任何使資產達致營運狀況及地點作擬定用途的直接應佔成本。

## 財務資料

物業、廠房及設備項目投入運營後產生的維修及保養等開支，一般於產生期間自損益表扣除。在符合確認標準的情況下，大型檢查開支資本化於該資產的賬面值，作為重置成本。倘物業、廠房及設備的重要部分須定期更換，則本集團確認該等部分為具特定使用年期的個別資產並相應計提折舊。

### 租賃車輛

租賃車輛按直線基準於估計持有期內折舊。該等租賃車輛的初步估計持有期一般為兩年半至三年。我們亦會估計租賃車輛預期處置時的殘值。我們利用當前可用市場資料，而租賃車輛的估計殘值乃根據型號、車齡、里程及地點等因素確定。本公司會對租賃車輛的折舊率作定期檢討及調整，以反映最新市況及其對殘值及估計處置時間的影響。該等調整入賬列作會計估計變動。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以及截至二零一四年六月三十日止六個月，租賃車輛分別按每年11.7%至18.7%、每年11.7%至23.2%、每年11.4%至20.9%及每年11.4%至24.0%不等的比率折舊。

當租賃車輛項目分類為持作轉售時不予折舊並入賬列為持作出售，進一步說明見本文件附錄一所載會計師報告附註3.2下「存貨」的會計政策。

### 其他物業、廠房及設備

其他物業、廠房及設備主要包括樓宇、辦公傢具及設備、若干可與租賃車輛分離的車內配件及租賃裝修。

折舊乃按直線法計算以於估計可使用年期內將其他物業、廠房及設備各項目的成本撇銷至其殘值。用作此用途的主要年度比率如下：

樓宇 .....	2.22%至2.86%
辦公傢具及設備 .....	20%至33.33%
車內配件 .....	20%至33.33%
租賃裝修 .....	20%至100%

當物業、廠房及設備項目的各部分有不同可使用年期時，該項目的成本合理分配至各部分，且各個部分獨立計算折舊。

殘值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度末進行檢討及調整（倘適用）。

出售後或預期使用或出售不再產生未來經濟利益時，物業、廠房及設備項目（包括任何初步確認的重大部分）即終止確認。出售或退役所產生的任何收益或虧損於該資產終止確認年度的損益表中確認，其金額為相關資產銷售所得款項淨額與賬面值之間的差額。

### 現金及現金等價物

綜合現金流量表的現金及現金等價物包括手頭現金與活期存款，以及可隨時轉換成已知金額現金、價值變動風險不大且購買時一般具有不超過三個月短暫有效期的短期高流動性投資，再扣除須於要求時償還且為本集團現金管理組成部分的銀行透支。

## 財務資料

綜合財務狀況表的現金及現金等價物包括不限用途的手頭現金及銀行現金（包括定期存款及等同現金資產）。

### 所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。並非於損益確認的項目的所得稅亦不會於損益確認，而於其他全面收入／（虧損）或直接於權益確認。

現時及過往期間的即期稅項資產及負債根據截至呈報期末已頒佈或實際已頒佈的稅率（及稅法），並考慮本集團經營所在國家的現行詮釋及慣例，按預期可自稅務部門收回或應付稅務部門的金額計量。

遞延稅項以負債法就呈報期末資產及負債的稅基與其作財務呈報之用的賬面值之間的所有暫時差額計提撥備。

遞延稅項負債乃就所有應課稅暫時差額而確認，惟下列情況除外：

- 遞延稅項負債乃因在一項並非業務合併的交易中初步確認商譽或資產或負債而產生，並於交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損；及
- 就與於附屬公司、聯營公司及合營企業投資有關的應課稅暫時差額而言，暫時差額的撥回時間為可控制，而該等暫時差額於可見將來可能不會撥回。

遞延稅項資產乃就所有可扣稅暫時差額、未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損的結轉而確認。遞延稅項資產在很可能有應課稅溢利可用作對銷可扣稅暫時差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損結轉的情況下確認，惟下列情況除外：

- 與可扣稅暫時差額有關的遞延稅項資產乃因在一項並非業務合併的交易中初步確認資產或負債而產生，並於交易時並不影響會計溢利及應課稅溢利或虧損；及
- 就與於附屬公司、聯營公司及合營企業投資有關的可扣稅暫時差額而言，遞延稅項資產僅於暫時差額於可見將來有可能撥回以及將有應課稅溢利可用作對銷可動用暫時差額的情況下，方予確認。

遞延稅項資產的賬面值於各呈報期末檢討，倘不再可能有足夠應課稅溢利可以運用全部或部分遞延稅項資產，則相應調減。未確認的遞延稅項資產於各呈報期末重新評估，如可能有足夠應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產，則確認相關金額。

遞延稅項資產及負債根據於呈報期末已頒佈或實際已頒佈的稅率（及稅法），按預期適用於變現資產或償還負債期間的稅率計量。

倘可合法使用即期稅項資產抵銷即期稅項負債，且遞延稅項與相同納稅實體及相同稅務部門有關，則可將遞延稅項資產與遞延稅項負債抵銷。

## 財務資料

### 以股份為基礎的付款

本集團僱員(包括董事)按以股份為基礎付款的形式收取酬金，並據此提供服務作為取得股本工具的代價(「以權益結算交易」)。

與僱員進行以權益結算交易的成本乃參考授出日期的公平值計量。公平值乃由外聘估值師採用二項式模式釐定。

以權益結算交易的成本，連同權益的相應增加部分，於績效及／或服務條件達成期間在僱員福利開支內確認。在歸屬日期前，各報告期末確認的以權益結算交易的累積開支，反映歸屬期已到期部分及本集團對最終將會歸屬的股本工具數目的最佳估計。於某一期間的損益表內扣除或計入，乃反映累積開支於期初與期終確認時的變動。

對於尚未最終歸屬的獎勵，不會確認任何開支，但視乎市場或非歸屬條件而決定歸屬與否的以權益結算交易則除外，對於該獎勵而言，只要所有其他績效及／或服務條件已經達成，不論市場或非歸屬條件是否達成，均會被視為已歸屬。

倘若以權益結算獎勵的條款有所變更，所確認的開支最少須達到猶如條款並無任何變更的水平(假如獎勵的原始條款獲達成)。此外，倘若按變更日期的計量，任何變更導致以股份為基礎的付款的總公平值增加，或對僱員帶來其他利益，則應就該等變更確認開支。

倘若以權益結算獎勵被註銷，應被視為已於註銷日期歸屬，任何就該獎勵尚未確認的開支，均應即時確認。這包括未能達成本集團或僱員控制範圍內非歸屬條件的任何獎勵。然而，若授予新獎勵代替已註銷的獎勵，並於授出日期指定為替代獎勵，則已註銷的獎勵及新獎勵均應被視為原獎勵的變更，一如前段所述。

### 借款成本

收購、興建或生產合資格資產(即須經過頗長一段時間方可作擬定用途或銷售的資產)直接應佔借款成本資本化為該等資產成本的一部分。該等借款成本在該等資產已大致籌備就緒可作擬定用途或銷售時停止資本化。就合資格資產臨時投資的特定借貸以待未來開支所賺取的投資收入自己資本化的借款成本內扣除。所有其他借款成本於產生期間內支銷。借款成本包括實體就借貸資金所產生的利息及其他成本。

### 租賃車輛的可使用年期

本集團管理層釐定本集團租賃車輛的估計可使用年期及有關折舊費用。該估計乃根據該等租賃車輛的估計持有期作出。倘可使用年期低於過往估計年期，管理層將增加折舊費用，或撤銷或撤減已經廢棄或出售的技術過時或已損壞的租賃車輛。實際持有期或會有別於估計可使用年期。定期檢討可能導致可使用年期發生變動，並因此導致未來期間的折舊費用發生變動。



本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

### 租賃車輛的殘值

本集團管理層釐定預期處置時的估計使用價值。本集團利用當前可用市場資料，而租賃車輛的估計殘值乃根據性能、車齡、里程及地點等因素確定。倘殘值低於過往估計價值，管理層將增加折舊費用，或撤銷或撤減已經廢棄或出售的技術過時或已損壞的租賃車輛。處置時的實際價值或會有別於估計殘值。定期檢討可能導致殘值發生變動，並因此導致未來期間的折舊費用發生變動。

### 節選經營業績及財務狀況

下表載列所示期間我們綜合經營業績及財務狀況的概要。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	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	佔收入百分比	人民幣	佔收入百分比	人民幣	佔收入百分比	人民幣	佔收入百分比	人民幣	佔收入百分比
	(以千計，百分比除外)						(未經審核)			
租賃收入 .....	776,009	94.7%	1,558,391	96.9%	2,207,812	81.7%	1,007,689	87.6%	1,381,337	74.2%
二手車銷售 .....	43,199	5.3%	50,631	3.1%	494,903	18.3%	142,366	12.4%	480,677	25.8%
總收入 .....	819,208	100.0%	1,609,022	100.0%	2,702,715	100.0%	1,150,055	100.0%	1,862,014	100.0%
租賃車輛折舊 .....	(258,023)	(31.5)%	(535,979)	(33.3)%	(690,027)	(25.5)%	(307,119)	(26.7)%	(341,429)	(18.3)%
租賃服務的直接										
運營成本 .....	(268,265)	(32.7)%	(532,015)	(33.1)%	(861,638)	(31.9)%	(384,003)	(33.4)%	(478,041)	(25.7)%
二手車銷售成本 .....	(48,860)	(6.0)%	(48,032)	(3.0)%	(522,126)	(19.3)%	(144,145)	(12.5)%	(463,730)	(24.9)%
毛利 .....	244,060	29.8%	492,996	30.6%	628,924	23.3%	314,788	27.4%	578,814	31.1%
其他收入／										
(開支)淨額 .....	1,678	0.2%	(8,168)	(0.5)%	20,704	0.8%	13,028	1.1%	(7,487)	(0.4)%
銷售及分銷開支 .....	(106,934)	(13.1)%	(140,346)	(8.7)%	(152,732)	(5.7)%	(66,214)	(5.8)%	(40,606)	(2.2)%
行政開支 .....	(148,750)	(18.2)%	(206,799)	(12.9)%	(378,226)	(14.0)%	(106,654)	(9.3)%	(148,998)	(8.0)%
財務成本 .....	(140,641)	(17.2)%	(270,037)	(16.8)%	(334,611)	(12.4)%	(151,889)	(13.2)%	(153,636)	(8.3)%
除稅前溢利／										
(虧損) .....	(150,587)	(18.5)%	(132,354)	(8.3)%	(215,941)	(8.0)%	3,059	0.2%	228,087	12.2%
所得稅(開支)／										
抵免 .....	(638)	(0.1)%	51	0.0%	(7,424)	(0.3)%	(1,409)	(0.1)%	(9,755)	(0.5)%
年／期內溢利／										
(虧損) .....	(151,225)	(18.6)%	(132,303)	(8.3)%	(223,365)	(8.3)%	1,650	0.1%	218,332	11.7%

### 非國際財務報告準則計量

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	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	佔租賃收入百分比	人民幣	佔租賃收入百分比	人民幣	佔租賃收入百分比	人民幣	佔租賃收入百分比	人民幣	佔租賃收入百分比
	(以千計，百分比除外)									
經調整(虧損)／										
溢利淨額 <sup>(1)</sup> .....	(145,143)	(18.7)%	(102,956)	(6.6)%	(155,175)	(7.0)%	(14,227)	(1.4)%	277,188	20.1%
經調整EBITDA <sup>(2)</sup> .....	265,538	34.2%	728,132	46.7%	918,110	41.6%	463,806	46.0%	796,253	57.6%

附註：

- (1) 我們將經調整溢利／(虧損)淨額界定為不包括以股份為基礎的薪酬、企業重組相關外匯收益或虧損以及[編纂]及重組相關開支的溢利或虧損。進一步詳情及我們經調整溢利／(虧損)淨額的對賬，請參閱「非國際財務報告準則計量」。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

經調整溢利淨額一詞並無在國際財務報告準則中界定。由於經調整溢利／(虧損)淨額並不包括影響我們期內虧損或溢利淨額的所有項目，故採用經調整溢利／(虧損)淨額作為分析工具有重大限制。

- (2) 我們將經調整EBITDA界定為除所得稅、財務收入／成本淨額、折舊、攤銷及減值前的溢利或虧損，不包括以股份為基礎的薪酬、企業重組相關外匯收益或虧損以及[編纂]及重組相關開支。進一步詳情及我們經調整EBITDA的對賬，請參閱「一非國際財務報告準則計量」。

由於經調整EBITDA並不反映影響我們營運的收入及開支的所有項目，故採用經調整EBITDA有若干限制。並不包括在經調整EBITDA內的項目乃理解及評估我們的經營及財務表現的重要組成部分。折舊開支、攤銷、所得稅及財務收入／成本淨額以及以股份為基礎的薪酬，已經及可繼續於我們的業務中產生，且不會於經調整EBITDA的呈列中反映。該等項目的各項亦應於整體評估我們的業績時考慮。此外，經調整EBITDA不會考慮營運資金變動及其他投資活動，且不應被視為我們流動資金的計量。經調整EBITDA一詞並無在國際財務報告準則中界定，且經調整EBITDA並非根據國際財務報告準則呈列的年內溢利／(虧損)、經營溢利／(虧損)或流動資金的計量。投資者不應與根據國際財務報告準則釐定的財務表現及流動資金計量分開考慮經調整EBITDA，亦不應將經調整EBITDA視為有關計量的替代。

### 綜合財務狀況表

	十二月三十一日			六月三十日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元)			
<b>非流動資產</b>				
租賃車輛 .....	2,413,847	3,541,029	4,023,956	3,957,570
其他 .....	284,944	248,599	377,847	649,516
<b>非流動資產總額</b> .....	<b>2,698,791</b>	<b>3,789,628</b>	<b>4,401,803</b>	<b>4,607,086</b>
<b>流動資產</b>				
現金及現金等價物 .....	637,245	910,372	841,835	1,064,488
其他 .....	431,837	358,295	923,433	1,315,110
<b>流動資產總額</b> .....	<b>1,069,082</b>	<b>1,268,667</b>	<b>1,765,268</b>	<b>2,379,598</b>
<b>流動負債</b>				
計息銀行及其他借款 .....	1,541,747	2,496,330	2,247,576	2,530,229
應付股東款項 .....	767,927	811,950	1,597,568	—
其他 .....	509,471	1,210,406	645,800	580,316
<b>流動負債總額</b> .....	<b>2,819,145</b>	<b>4,518,686</b>	<b>4,490,944</b>	<b>3,110,545</b>
<b>流動負債淨額</b> .....	<b>(1,750,063)</b>	<b>(3,250,019)</b>	<b>(2,725,676)</b>	<b>(730,947)</b>
<b>總資產減流動負債</b> .....	<b>948,728</b>	<b>539,609</b>	<b>1,676,127</b>	<b>3,876,139</b>
<b>非流動負債</b>				
計息銀行及其他借款 .....	784,413	498,145	1,563,299	1,701,361
其他 .....	16,489	25,941	39,890	34,782
<b>非流動負債總額</b> .....	<b>800,902</b>	<b>524,086</b>	<b>1,603,189</b>	<b>1,736,143</b>
<b>資產淨值</b> .....	<b>147,826</b>	<b>15,523</b>	<b>72,938</b>	<b>2,139,996</b>
<b>權益</b>				
<b>母公司擁有人應佔權益</b>				
股本 .....	—	—	—	115
儲備及累計虧損 .....	147,826	15,523	72,938	2,139,881
<b>權益總額</b> .....	<b>147,826</b>	<b>15,523</b>	<b>72,938</b>	<b>2,139,996</b>

## 財務資料

### 主要經營指標

我們在中國主要專注於短租業務。下表載列對我們的業務至關重要的主要經營指標：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	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
<b>短租</b>					
平均每日短租車隊 <sup>(1)</sup> .....	15,429	26,556	33,475	32,880	35,602
平均日租金(人民幣) <sup>(2)</sup> .....	197	212	246	218	277
車隊利用率(%) <sup>(3)</sup> .....	56.7%	59.0%	57.9%	61.1%	61.7%
單車日均收入(人民幣) <sup>(4)</sup> .....	112	125	142	133	171
<b>二手車處置</b>					
已處置二手車數量 <sup>(5)</sup> .....	742	899	9,986	3,109	11,722

(1) 平均每日短租車隊乃按一定期間我們短租車輛的總出租天數除以該期間的總天數計算。當計算平均每日短租車隊時，「運營中的短租車輛」指我們整個短租車隊，包括因維修保養而臨時未能供客戶使用的車輛及運輸途中的車輛，但不包括因客戶違反交通規則導致未能通過交通部門的兩年一次強制年檢而暫停租賃經營的車輛。

(2) 平均日租金按一定期間短租收入除以該期間車隊租賃天數計算。車隊租賃天數乃一定期間我們短租車隊的所有車輛的總出租天數。

然而，平均租金對長租不具意義，原因是長租乃為應付客戶不同需要而設計，故各人的長租合約或會大為不同。此外，長租的租金亦取決於(i)該等長租合約的期限及規模；(ii)長租客戶與我們的過往交易記錄；及(iii)客戶要求的車型。

此外，平均租金不適用於我們的融資租賃服務，原因是客戶於租賃期結束時購買該租賃汽車，故我們根據汽車獲取成本加目標收入率定價。我們每份租賃合約亦不盡相同，原因是該業務是我們相對較新的業務。

我們的管理層並無參照該等計量評估我們的長租及融資租賃業務，因為平均租金並不代表或顯示我們長租及融資租賃業務的任何表現。

(3) 車隊利用率按我們車輛作短租總出租天數除以運營中短租車輛總天數計算。在計算車隊利用率時，「運營中短租車輛」指我們整個短租車隊，包括因維修保養而臨時未能供客戶使用的車輛及運輸途中的車輛，但不包括因客戶違反交通規則導致未能通過交通部門的兩年一次強制年檢而暫停租賃經營的車輛。

(4) 單車日均收入指每輛短租車的平均每日租金收入，按一定期間平均每日租金乘以同一期間的車隊利用率計算。

(5) 出售的二手車數量亦包括透過融資租賃向特許加盟商出售的二手車。截至二零一四年六月三十日止六個月，我們透過融資租賃向特許加盟商出售3,674輛二手車。

於往績記錄期，我們已根據我們的擴張戰略及預計會有強勁市場需求不斷增加我們的短租車隊規模，令我們的平均每日短租車隊增加。我們過去的平均日租金較低，主要是由於我們實施折讓定價戰略所致，這有助我們在中國汽車租賃行業的早期階段快速擴大規模及市場份額並增加客戶辨識度。由於我們已逐步鞏固我們的市場領先地位(按客戶數量及品牌知名度計)，為了增加收入，我們逐步提高基本租金，由此導致平均日租金增長。我們的車隊利用率於往績記錄期保持穩定主要是由於我們的增長戰略中於過去數年將目標車隊利

## 財務資料

用率設定為60%左右，這反映我們為打造規模及獲取車牌而擴張車隊與我們財務業績之間的刻意平衡。由於我們的車隊利用率於往績記錄期保持相對穩定，我們的單車日均收入增加乃主要由於我們的平均每日租金增加所致。

於往績記錄期每年出售的二手車數量增加乃主要由於(i)因我們車隊老化而令退役車輛數量增加及(ii)我們採用三個出售渠道，為我們提供更系統及更具成本效益的方式積極將二手車出售予終端用戶、經銷商及特許加盟商。

### 若干經營業績項目說明

以下概述本文件附錄一所載會計師報告所示若干項目的組成部分，我們認為這有助於理解下述不同期間的討論。

#### 收入

我們的收入是指經營所得收入總額，並扣除營業稅及有關附加費。我們自以下各項賺取收入：(i)汽車租賃業務，包括短租、長租、融資租賃及其他；及(ii)二手車銷售。我們的收入按81.6%的複合年增長率由二零一年的人民幣819.2百萬元增至二零二年的人民幣1,609.0百萬元及二零三年的人民幣2,702.7百萬元，並由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣1,150.1百萬元增加61.9%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣1,862.0百萬元，此乃由於我們的汽車租賃及二手車銷售業務快速發展所致。

下表載列所示期間我們按服務類別劃分的收入的絕對值及佔我們收入的百分比：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	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	佔收入百分比	人民幣	佔收入百分比	人民幣	佔收入百分比	人民幣	佔收入百分比	人民幣	佔收入百分比
	(以千計，百分比除外)									
汽車租賃業務收入 .....	776,009	94.7%	1,558,391	96.9%	2,207,812	81.7%	1,007,689	87.6%	1,381,337	74.2%
二手車銷售收入 .....	43,199	5.3%	50,631	3.1%	494,903	18.3%	142,366	12.4%	480,677	25.8%
收入總額 .....	819,208	100.0%	1,609,022	100.0%	2,702,715	100.0%	1,150,055	100.0%	1,862,014	100.0%

**汽車租賃業務。**我們的汽車租賃業務收入按68.7%的複合年增長率由二零一年的人民幣776.0百萬元增至二零二年的人民幣1,558.4百萬元及二零三年的人民幣2,207.8百萬元，並由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣1,007.7百萬元增加37.1%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣1,381.3百萬元。

## 財務資料

下表載列所示期間我們按服務類別劃分的汽車租賃業務收入的絕對值及佔我們租賃收入的百分比：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	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	佔租賃收入百分比	人民幣	佔租賃收入百分比	人民幣	佔租賃收入百分比	人民幣	佔租賃收入百分比	人民幣	佔租賃收入百分比
	(以千計，百分比除外)									
<b>汽車租賃業務：</b>										
短租收入 .....	629,818	81.2%	1,208,561	77.5%	1,714,485	77.7%	793,443	78.7%	1,081,099	78.3%
長租收入 .....	143,742	18.5%	328,211	21.1%	448,903	20.3%	201,601	20.0%	245,349	17.8%
融資租賃收入 .....	2,235	0.3%	13,012	0.8%	21,709	1.0%	9,100	0.9%	19,411	1.4%
其他收入 .....	214	0.0%	8,607	0.6%	22,715	1.0%	3,545	0.4%	35,478	2.5%
<b>汽車租賃業務</b>										
收入總額： .....	776,009	100.0%	1,558,391	100.0%	2,207,812	100.0%	1,007,689	100.0%	1,381,337	100.0%

**短租。**我們將不超過90天的租賃分類為短租。我們向個人及機構客戶提供短租服務，以滿足其本地及城市間旅行需求以及替換租賃及作商務及休閒用途的其他特殊需求。我們的短租業務於往績記錄期大幅增長。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以及截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的短租收入分別為人民幣629.8百萬元、人民幣1,208.6百萬元、人民幣1,714.5百萬元及人民幣1,081.1百萬元。短租收入大幅增加主要是由於該期間車隊快速發展及我們的單車日均收入增加所致。我們的平均每日短租車隊規模由二零一一年的15,429輛車增至截至二零一四年六月三十日止六個月的35,602輛車，而我們的單車日均收入由二零一一年的人民幣112元增至二零一二年的人民幣125元、二零一三年的人民幣142元，並進一步增至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣171元。我們預期於可見未來短租收入將繼續佔我們租賃收入的絕大部分。

**長租。**儘管若干90天或以上的租賃根據國際財務報告準則分類為融資租賃，但我們將大部分90天或以上的租賃分類為長租。我們根據個別磋商合約向機構提供長租。我們的長租車隊規模由截至二零一一年十二月三十一日的3,621輛車增至截至二零一四年六月三十日的5,946輛車。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以及截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的長租收入分別為人民幣143.7百萬元、人民幣328.2百萬元、人民幣448.9百萬元及人民幣245.3百萬元。我們的長租業務經歷了快速發展，主要是由於車隊規模及網絡覆蓋範圍擴大所致。此外，我們的長租業務亦從我們於二零一三年四月收購Hertz的中國附屬公司而令長租交易量增加中受益。收購完成後，二零一三年Hertz的中國附屬公司向我們貢獻人民幣111.5百萬元收入及人民幣9.4百萬元虧損。我們預期隨著長租業務的進一步發展，長租收入將繼續增加。

**融資租賃。**融資租賃收入包括部分根據國際財務報告準則分類為融資租賃的若干長租收入及融資租賃業務收入，我們於二零一一年五月開始向機構客戶提供該項業務。我們的融資租賃期通常介於兩至三年。融資租賃與長租產品的主要區別在於客戶於融資租賃期末以融資租賃安排開始時協定的付款金額取得所租賃汽車的所有權。儘管我們的融資租賃業務目前僅佔我們租賃收入的一小部分，但我們相信，中國的融資租賃市場正處於早期發展階段並具有巨大發展潛力，此乃主要受多種稅務優惠、資本效率及財務報告的帶動。因此，我們預期我們融資租賃業務的收入將繼續增長。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

其他。其他收入主要包括保險公司就我們車輛維修服務支付的款項、來自特許加盟商的收入及廣告收入。

**二手車銷售。**二手車銷售收入是指銷售我們二手車所得收入。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以及截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的二手車銷售收入分別為人民幣43.2百萬元、人民幣50.6百萬元、人民幣494.9百萬元及人民幣480.7百萬元。我們的二手車銷售經歷了快速發展，主要是由於(i)因我們車隊老化而令退役車輛數量增加及(ii)我們實施三個處置渠道，為我們提供更系統及更具成本效益的方式積極將二手車出售予終端用戶、經銷商及特許加盟商。此外，由於日後我們根據最新市況及其對殘值的影響對折舊率作出定期檢討及調整，故二手車銷售亦會直接影響租賃車輛未來折舊。有關我們車輛的折舊政策，請參閱「—重大會計政策、估計及判斷—物業、廠房及設備以及折舊—租賃車輛」。

### 汽車租賃業務成本

我們的汽車租賃業務成本主要包括租賃車輛折舊及直接運營成本，直接運營成本主要包括工資成本、門店開支、保險費、維修及保養費、燃料開支及其他。

下表載列所示期間我們汽車租賃業務成本的組成部分：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	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	佔租賃收入百分比	人民幣	佔租賃收入百分比	人民幣	佔租賃收入百分比	人民幣	佔租賃收入百分比	人民幣	佔租賃收入百分比
	(以千計，百分比除外)									
<b>汽車租賃業務成本：</b>										
租賃車輛折舊 .....	258,023	33.3%	535,979	34.4%	690,027	31.3%	307,119	30.5%	341,429	24.7%
直接運營成本										
— 工資成本 .....	39,260	5.1%	134,981	8.7%	235,746	10.7%	107,080	10.6%	170,667	12.4%
— 門店開支 .....	39,131	5.0%	73,703	4.7%	116,414	5.3%	50,617	5.0%	63,504	4.6%
— 保險費 .....	102,519	13.2%	118,192	7.6%	157,259	7.1%	79,770	7.9%	75,103	5.4%
— 維修及保養費 .....	14,680	1.9%	69,580	4.5%	120,139	5.4%	56,672	5.6%	49,841	3.6%
— 燃料開支 .....	27,463	3.5%	48,883	3.1%	73,949	3.3%	26,223	2.6%	35,854	2.6%
— 其他 .....	45,212	5.8%	86,676	5.5%	158,131	7.2%	63,641	6.4%	83,072	6.0%
<b>直接運營成本總額 .....</b>	<b>268,265</b>	<b>34.5%</b>	<b>532,015</b>	<b>34.1%</b>	<b>861,638</b>	<b>39.0%</b>	<b>384,003</b>	<b>38.1%</b>	<b>478,041</b>	<b>34.6%</b>
<b>汽車租賃成本總額 .....</b>	<b>526,288</b>	<b>67.8%</b>	<b>1,067,994</b>	<b>68.5%</b>	<b>1,551,665</b>	<b>70.3%</b>	<b>691,122</b>	<b>68.6%</b>	<b>819,470</b>	<b>59.3%</b>

**租賃車輛折舊。**我們汽車租賃業務成本的主要組成部分是租賃車輛折舊。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以及截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的租賃車輛折舊分別佔我們租賃收入的33.3%、34.4%、31.3%及24.7%。租賃車輛折舊佔我們租賃收入的比例不斷下降主要是由於(i)我們的單車日均收入及收入增加，及(ii)我們因規模而在車輛採購方面的議價能力不斷提升。二零一三年，我們租賃車輛折舊佔我們租賃收入的比例亦受到大量暫停車隊相關成本負面影響。有關進一步詳情，請參閱「一節選經營業績及財務狀況—非國際財務報告準則計量」。

## 財務資料

直接運營成本。我們的直接運營成本主要包括工資成本、門店開支、保險費、維修及保養費、燃料開支及其他。

- 工資成本。我們的工資成本主要包括(i)我們直營服務網點及呼叫中心僱員，(ii)我們向若干機構客戶所提供長租服務的相關訂約駕駛員及(iii)我們自身車輛維修及保養設施的僱員的工資及社會保險成本。由於我們的業務擴張，我們的工資成本絕對值有所增長。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以及截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的工資成本分別佔租賃收入的5.1%、8.7%、10.7%及12.4%。截至二零一四年六月三十日止六個月的工資成本大幅增加，主要是由於我們於二零一三年四月收購Hertz的中國附屬公司令長租業務的訂約駕駛員的工資成本增加所致。
  - 我們直營服務網點及呼叫中心的僱員。我們直營服務網點及呼叫中心的僱員工資成本增加與我們短租業務增長及網絡擴展一致。由於業務擴展，我們直營服務網點及呼叫中心的僱員工資成本按絕對值計將繼續增加，但佔我們租賃收入的比例會保持相對穩定。
  - 訂約駕駛員。由於需要訂約駕駛員提供服務的長租客戶數目增加，長租訂約駕駛員的工資成本(由我們的長租客戶通過長租費用支付)有所提高，尤其於截至二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年六月三十日止六個月，因二零一三年四月收購Hertz的中國附屬公司而導致需要訂約駕駛員的長租交易量增加。訂約駕駛員的工資成本將取決於長租客戶對訂約駕駛員的需求。
  - 我們自身車輛維修及保養設施的僱員。我們自身車輛維修及保養設施的僱員工資成本增加乃因內部維修及保養能力的設立及加強所致。由於我們的業務擴展，我們預期我們自身車輛維修及保養設施的僱員工資成本按絕對值計將繼續增加，但佔我們租賃收入的比例會保持相對穩定。
- 門店開支。我們的門店開支包括直營服務網點的租金開支、停車費及其他門店相關開支。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以及截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的門店開支分別佔租賃收入的5.0%、4.7%、5.3%及4.6%。門店開支增加主要是由於我們的網絡擴展所致。由於我們的業務擴展，我們預期門店開支按絕對值計將繼續增加，但佔我們租賃收入的百分比會保持相對穩定。
- 保險費。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以及截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的車輛保險費分別佔我們租賃收入的13.2%、7.6%、7.1%及5.4%。保險費佔租賃收入百分比下降是因為我們的規模及保險費率降低，此乃由於(i)我們因車隊擴展而增強購買力，及(ii)我們的經營效率提高令保險索賠率降低。由於我們的車隊規模因業務擴展而增加，我們預期車輛保險費按絕對值計將繼續增加，但佔我們租賃收入的百分比會保持相對穩定。

## 財務資料

- **維修及保養費。**我們的維修及保養費已隨著我們車隊規模擴大及車隊老化而有所增加，部分被內部維修及保養能力（與第三方所提供的維修及保養服務相比更具成本效益）提高所抵銷。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以及截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的維修及保養費分別佔租賃收入的1.9%、4.5%、5.4%及3.6%。維修及保養費佔租賃收入百分比於二零一一年至二零一三年呈增加趨勢，主要是由於我們車隊老化所致。我們預期，我們的維修及保養費按絕對值計將繼續增加，但佔租賃收入的比例會略微下降。
- **燃料開支。**我們的燃料開支主要指與我們客戶所消耗燃料有關的成本，由客戶透過燃料費支付。
- **其他。**其他成本主要包括信用卡費、交通開支、洗車開支、車船使用稅、辦公設備折舊及攤銷以及其他雜項開支。

### 二手車銷售成本

下表載列所示期間我們的二手車銷售成本：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	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	
	估二手車 銷售收入 人民幣	百分比	估二手車 銷售收入 人民幣	百分比	估二手車 銷售收入 人民幣	百分比	估二手車 銷售收入 人民幣	百分比	估二手車 銷售收入 人民幣	百分比
	(以千計，百分比除外)									
二手車銷售成本 .....	48,860	113.1%	48,032	94.9%	522,126	105.5%	144,145	101.2%	463,730	96.5%

我們的二手車銷售成本指車隊的已處置租賃車輛的剩餘賬面值。我們定期調整租賃車輛的預期殘值，以反映最新市況。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以及截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的二手車銷售成本分別佔二手車銷售收入的113.1%、94.9%、105.5%及96.5%。



本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

### 毛利

毛利指收入超逾租賃車輛折舊、直接運營成本及二手車銷售成本的部分。下表載列所示期間我們的毛利及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣	二零一二年 人民幣	二零一三年 人民幣	二零一三年 人民幣	二零一四年 人民幣
	(以千計，百分比除外)				
汽車租賃業務毛利 .....	249,721	490,397	656,147	316,567	561,867
汽車租賃業務毛利率 .....	32.2%	31.5%	29.7%	31.4%	40.7%
二手車銷售毛(損)／利 .....	(5,661)	2,599	(27,223)	(1,779)	16,947
二手車銷售毛(損)／利率 .....	(13.1)%	5.1%	(5.5)%	(1.2)%	3.5%
總毛利 .....	244,060	492,996	628,924	314,788	578,814
總毛利率 .....	29.8%	30.6%	23.3%	27.4%	31.1%

我們於二零一一年及二零一二年的汽車租賃毛利率相對穩定。我們於二零一三年的汽車租賃毛利率下降主要是由於停運車隊相關成本所致。我們截至二零一四年六月三十日止六個月的汽車租賃毛利增加主要是由於經營效率提高。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支與我們的汽車租賃業務有關，主要包括廣告開支、與銷售人員有關的工資成本及以股份為基礎的薪酬。

下表載列所示期間我們的銷售及分銷開支：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	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	
	估租賃收入 人民幣	百分比	估租賃收入 人民幣	百分比	估租賃收入 人民幣	百分比	估租賃收入 人民幣	百分比	估租賃收入 人民幣	百分比
	(以千計，百分比除外)									
工資成本 .....	9,710	1.3%	18,857	1.2%	27,125	1.2%	16,169	1.6%	8,698	0.6%
廣告開支 .....	88,399	11.4%	106,002	6.8%	112,813	5.1%	44,381	4.4%	23,814	1.7%
以股份為基礎的薪酬 .....	—	—	—	—	3,767	0.2%	—	—	1,199	0.1%
其他 .....	8,825	1.1%	15,487	1.0%	9,027	0.4%	5,664	0.6%	6,895	0.5%
總計 .....	106,934	13.8%	140,346	9.0%	152,732	6.9%	66,214	6.6%	40,606	2.9%
總計(扣除以股份 為基礎的薪酬) .....	106,934	13.8%	140,346	9.0%	148,965	6.7%	66,214	6.6%	39,407	2.9%

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

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以及截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的銷售及分銷開支分別為租賃收入的13.8%、9.0%、6.9%及2.9%。我們於二零一一年至二零一三年增加廣告及推廣活動的投入，包括直銷力度、針對性的互聯網及傳統廣告及客戶忠誠計劃。我們於二零一三年及截至二零一四年六月三十日止六個月產生以股份為基礎的薪酬。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以及截至二零一四年六月三十日止六個月，扣除以股份為基礎的薪酬，我們的銷售及分銷開支分別佔租賃收入的13.8%、9.0%、6.7%及2.9%。

### 行政開支

我們的行政開支主要與汽車租賃業務有關，主要包括行政及管理人員薪金及福利、辦公開支及辦公室租賃開支、以股份為基礎的薪酬及其他雜項開支。

下表載列所示期間我們的行政開支：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	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	佔租賃收入 百分比	人民幣	佔租賃收入 百分比	人民幣	佔租賃收入 百分比	人民幣	佔租賃收入 百分比	人民幣	佔租賃收入 百分比
	(以千計，百分比除外)									
工資成本 .....	94,353	12.2%	109,871	7.1%	162,918	7.4%	66,544	6.6%	65,650	4.8%
辦公開支 .....	25,132	3.2%	27,362	1.8%	55,531	2.5%	15,784	1.6%	17,861	1.3%
租賃開支 .....	7,043	0.9%	15,324	1.0%	20,701	0.9%	8,674	0.9%	9,725	0.7%
以股份為基礎的薪酬 .....	—	—	—	—	93,732	4.2%	—	—	25,356	1.8%
其他 .....	22,222	2.9%	54,242	3.4%	45,344	2.1%	15,652	1.5%	30,406	2.2%
總計 .....	148,750	19.2%	206,799	13.3%	378,226	17.1%	106,654	10.6%	148,998	10.8%
總計(扣除以股份 為基礎的薪酬) .....	148,750	19.2%	206,799	13.3%	284,494	12.9%	106,654	10.6%	123,642	9.0%

我們的行政開支由於業務擴展而大幅增加。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以及截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的行政開支分別佔租賃收入的19.2%、13.3%、17.1%及10.8%。二零一三年行政開支增加主要是由於我們於二零一三年授出購股權而產生以股份為基礎的薪酬所致。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以及截至二零一四年六月三十日止六個月，扣除以股份為基礎的薪酬，我們的行政開支分別佔租賃收入的19.2%、13.3%、12.9%及9.0%。由於我們的業務擴展及我們產生與成為上市公司相關的額外行政成本，我們預期行政開支的絕對值將繼續增加。然而，我們相信我們已建立高效的管理及行政基礎設施以及擴展性強的技術平台，我們相信，這將有效推動收入的進一步增長而不會導致行政開支的相應增加。因此，我們預期行政開支佔租賃收入的百分比長期將伴隨我們規模的增長而繼續下降。

### 其他收入／(開支)淨額

其他收入／(開支)淨額主要包括銀行存款利息收入、匯兌收益／(虧損)、政府補助、出售其他物業、廠房及設備項目收益／(虧損)以及其他雜項收入及收益。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

下表載列所示期間我們的其他收入／(開支)淨額：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	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)				
	(未經審核)				
<b>其他收入及收益</b>					
其他收入 .....					
銀行存款利息收入 .....	1,106	2,225	3,284	1,527	5,291
來自一名關聯方的 貸款利息收入 .....	809	131	—	—	—
	1,915	2,356	3,284	1,527	5,291
<b>收益</b>					
匯兌收益／(虧損) .....	—	(7,071)	22,711	12,249	(16,077)
政府補助 .....	128	1,573	1,834	823	1,675
出售其他物業、廠房及設備 項目收益／(虧損) .....	7	(163)	872	—	738
其他 .....	(372)	(4,863)	(7,997)	(1,571)	886
	(237)	(10,524)	17,420	11,501	(12,778)
<b>總計 .....</b>	<b>1,678</b>	<b>(8,168)</b>	<b>20,704</b>	<b>13,028</b>	<b>(7,487)</b>

我們匯兌收益／(虧損)包括企業重組產生的應付神州租車控股的美元計值負債的相關匯兌收益／(虧損)。就企業重組產生的匯兌收益及虧損而言，我們於二零一二年及二零一三年分別錄得匯兌收益人民幣1.7百萬元及人民幣39.1百萬元，而於截至二零一四年六月三十日止六個月錄得匯兌虧損人民幣18.1百萬元。

### 財務成本

財務成本與我們的汽車租賃業務相關，主要包括須於五年內悉數償還的銀行及其他貸款利息、股東貸款利息及其他財務成本。

下表載列所示期間我們的財務成本：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	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	
	估租賃收入 人民幣	百分比	估租賃收入 人民幣	百分比	估租賃收入 人民幣	百分比	估租賃收入 人民幣	百分比	估租賃收入 人民幣	百分比
	(以千計，百分比除外)									
利息開支－貸款 .....	78,806	10.2%	182,525	11.7%	300,456	13.6%	134,349	13.3%	142,266	10.3%
利息開支－售後租回 .....	26,614	3.4%	27,171	1.7%	29,515	1.3%	13,442	1.3%	11,017	0.8%
利息開支－資本租賃 .....	940	0.1%	64	—	—	—	—	—	—	—
利息開支－聯想控股 .....	34,046	4.4%	59,728	3.9%	3,905	0.3%	3,905	0.5%	—	—
其他 .....	235	—	549	—	735	—	193	—	353	—
<b>總計 .....</b>	<b>140,641</b>	<b>18.1%</b>	<b>270,037</b>	<b>17.3%</b>	<b>334,611</b>	<b>15.2%</b>	<b>151,889</b>	<b>15.1%</b>	<b>153,636</b>	<b>11.1%</b>

---

## 財務資料

---

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以及截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的財務成本分別為租賃收入的18.1%、17.3%、15.2%及11.1%。財務成本增加主要是由於我們的業務擴展所致。我們預期財務成本隨著我們持續從(i)更多的融資渠道及(ii)由於我們的規模及上市公司地位導致主要銀行及貸款機構的有利融資條款中獲益，其佔租賃收入的百分比在可預見未來將繼續下降。

### 所得稅

#### 開曼群島

我們於開曼群島註冊成立。根據開曼群島現行法律，我們毋須繳納所得稅或資本利得稅。此外，派付股息在開曼群島毋須繳納預扣稅。

#### 香港

我們的香港全資附屬公司神州租車香港須就其於香港進行的業務繳納香港利得稅。香港附屬公司向我們派付的股息獲豁免繳納預扣稅。

#### 中國

於二零零七年三月，中國政府實施新企業所得稅法，並頒佈相關法規《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》。有關法律及法規於二零零八年一月一日生效。新企業所得稅法對所有境內及外資企業統一徵收25%的企業所得稅，並為合資格實體界定新稅收優惠。截至最後實際可行日期，我們部分附屬公司有權享有以下優惠所得稅待遇：

- 位於福建省平潭縣的其中一家附屬公司有權享有15%的優惠所得稅率及地方政府的若干退稅；
- 位於西藏拉薩的其中一家附屬公司有權享有15%的優惠所得稅率及地方政府的若干退稅；及
- 位於天津的其中三家附屬公司均有權享有地方政府的若干退稅。

除上述附屬公司外，我們的其他中國附屬公司須按25%的所得稅率繳稅。於往績記錄期，除我們從事租賃業務的若干盈利及繳納所得稅的中國附屬公司外，我們的其他中國附屬公司因產生虧損或延襲以往年度的虧損而並未繳納任何所得稅。截至最後實際可行日期，我們已繳納一切相關稅項或就繳納該等稅項計提撥備，且我們與相關稅務機構並無任何重大糾紛。

## 財務資料

此外，就稅務目的而言，新企業所得稅法視在中國設有「實際管理機構」的中國境外成立企業為中國居民企業。「實際管理機構」界定為對企業的生產和業務經營、人員和人力資源、財政和庫務、收購和處置財產及其他資產有重大和全面管理和控制權的管理機構。我們目前認為，我們或我們的香港附屬公司並非中國居民企業，因為我們相信，我們或我們的中國附屬公司並不符合82號文所述釐定受中國企業或中國企業集團控制的中國境外註冊企業的「實際管理機構」是否位於中國境內的所有條件，但無法就此作出保證。倘若我們就中國稅務目的而言被視為「中國居民企業」，我們將須就全球收入繳納中國企業所得稅。請參閱「風險因素－與在中國經營業務有關的風險－我們可能就中國企業所得稅而言被分類為「中國居民企業」，這可能使我們的全球收入須繳納25%的中國企業所得稅」。

根據新企業所得稅法及其實施條例，向被視為是中資的非中國居民企業投資者派付的股息須繳納10%的預扣稅。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》(或避免雙重徵稅安排)，若合資格香港稅務居民被中國稅務主管機關認定為符合避免雙重徵稅安排的相關規定及其他中國適用法律，則可按5%的較低稅率繳納預扣稅。

### 溢利／(虧損)

於二零一一年、二零一二年及二零一三年，我們分別錄得虧損人民幣151.2百萬元、人民幣132.3百萬元及人民幣223.4百萬元。於往績記錄期前，我們於二零零七年成立至二零一零年期間亦錄得虧損。我們於往績記錄期前以及二零一一年及二零一二年的虧損乃主要由於我們的實施折讓定價戰略所致，這有助我們在中國汽車租賃行業的早期階段快速擴大規模及市場份額並增加客戶辨識度。二零一三年虧損乃主要由於與停運車隊的成本有關。

我們於二零一四年六月三十日止六個月錄得溢利人民幣218.3百萬元，此乃主要由於(a)我們已逐步鞏固我們的市場領先地位(按客戶數量及品牌知名度計)，為了增加收入，我們逐步提高基本租金使得平均日租金隨之提升，(b)停運車隊減少，及(c)提高營運效率，使得成本及開支佔我們收入的百分比降低。我們預期日後將平均日租金維持於相對穩定的水平並持續提升營運效率，且我們相信，倘豁免汽車租賃公司的車輛因客戶的交通違章而遭扣分的適用法規有所修訂，不會有停運車隊相關成本。

### 非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用經調整溢利／(虧損)淨額及經調整EBITDA作為額外財務計量。我們呈列該等財務計量乃因為我們的管理層使用該等財務計量評估我們的經營表現。我們亦相信，該等財務計量將為投資者及其他人士提供有用資料，以按我們管理層的相同方式理解及評估我們的綜合經營業績，並對比各會計期間的財務業績及我們同業公司的財務業績。

---

## 財務資料

---

### **經調整溢利／(虧損)淨額**

我們將經調整溢利／(虧損)淨額界定為扣除以股份為基礎的薪酬、企業重組相關外匯收益或虧損以及[編纂]及重組相關開支。

經調整溢利淨額一詞並無在國際財務報告準則中界定。由於經調整溢利／(虧損)淨額並不包括影響我們期內虧損或溢利淨額的所有項目，故採用經調整溢利／(虧損)淨額作為分析工具有重大限制。

### **經調整EBITDA**

我們將經調整EBITDA界定為扣除所得稅、財務收入／成本淨額、折舊、攤銷及減值前的溢利或虧損淨額，不包括以股份為基礎的薪酬、企業重組相關外匯收益或虧損以及[編纂]及重組相關開支。

由於經調整EBITDA並不反映影響我們營運的收入及開支的所有項目，故採用經調整EBITDA有若干限制。並不包括在經調整EBITDA內的項目乃理解及評估我們的經營及財務表現的重要組成部分。折舊開支、攤銷、所得稅及財務收入／成本淨額以及以股份為基礎的薪酬，已經及可繼續於我們的業務中產生，且不會於經調整EBITDA的呈列中反映。該等項目的各項亦應於整體評估我們的業績時考慮。此外，經調整EBITDA不會考慮營運資金變動及其他投資活動，且不應被視為我們流動資金的計量。經調整EBITDA一詞並無在國際財務報告準則中界定，且經調整EBITDA並非根據國際財務報告準則呈列的年內溢利／(虧損)或流動資金的計量。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

### 計算非國際財務報告準則計量

我們透過非國際財務報告準則財務計量與最近期的國際財務報告準則表現計量之間的對賬彌補非國際財務報告準則計量限制，所有計量均應於評估我們的表現時予以考慮。下表載列所呈列年度的經調整溢利／(虧損)淨額及經調整EBITDA與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可資比較財務計量(即溢利／(虧損))的對賬：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	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，百分比除外)				
<b>A. 經調整溢利／(虧損)淨額</b>					
溢利／(虧損)淨額	(151,225)	(132,303)	(223,365)	1,650	218,332
就以下各項作出調整：					
以股份為基礎的薪酬	—	—	101,148	—	26,952
與企業重組相關的外匯 (收益)／虧損	—	(1,746)	(39,100)	(15,877)	18,050
[編纂]及重組相關開支	6,082	31,093	6,142	—	13,854
<b>經調整溢利／(虧損)淨額</b>	<b>(145,143)</b>	<b>(102,956)</b>	<b>(155,175)</b>	<b>(14,227)</b>	<b>277,188</b>
<b>經調整淨溢利／(虧損)率</b> (佔租賃收入的百分比)	<b>(18.7%)</b>	<b>(6.6%)</b>	<b>(7.0%)</b>	<b>(1.4)%</b>	<b>20.1%</b>
<b>B. 經調整EBITDA</b>					
<b>呈報EBITDA計算</b>					
除稅前溢利／(虧損)	(150,587)	(132,354)	(215,941)	3,059	228,087
就以下各項作出調整：					
財務成本	140,641	270,037	334,611	151,889	153,636
銀行存款利息收入	(1,106)	(2,225)	(3,284)	(1,527)	(5,291)
來自一名關聯方的貸款 利息收入	(809)	(131)	—	—	—
租賃車輛折舊	258,023	535,979	690,027	307,119	341,429
其他物業、廠房及設備折舊	10,354	19,358	23,076	12,845	13,683
其他無形資產攤銷	2,229	3,088	6,595	3,196	4,289
預付土地租賃款項攤銷	—	169	169	84	84
貿易應收款項減值	711	4,864	14,667	3,018	1,480
<b>呈報EBITDA</b>	<b>259,456</b>	<b>698,785</b>	<b>849,920</b>	<b>479,683</b>	<b>737,397</b>
<b>呈報EBITDA比率</b> (佔租賃收入百分比)	<b>33.4%</b>	<b>44.8%</b>	<b>38.5%</b>	<b>47.6%</b>	<b>53.4%</b>
<b>經調整EBITDA計算</b>					
呈報EBITDA	259,456	698,785	849,920	479,683	737,397
就以下各項作出調整：					
以股份為基礎的薪酬	—	—	101,148	—	26,952
與企業重組相關的外匯 (收益)／虧損	—	(1,746)	(39,100)	(15,877)	18,050
[編纂]及重組相關開支	6,082	31,093	6,142	—	13,854
<b>經調整EBITDA</b>	<b>265,538</b>	<b>728,132</b>	<b>918,110</b>	<b>463,806</b>	<b>796,253</b>
<b>經調整EBITDA比率</b> (佔租賃收入的百分比)	<b>34.2%</b>	<b>46.7%</b>	<b>41.6%</b>	<b>46.0%</b>	<b>57.6%</b>

## 財務資料

鑒於對非國際財務報告準則計量的上述限制，於評估我們的經營及財務表現時，閣下不應單獨考慮經調整溢利／（虧損）淨額與經調整EBITDA，或以其替代我們的年內溢利／（虧損）、經營溢利／（虧損）或根據國際財務報告準則計算的任何其他經營表現計量。此外，由於所有公司並非以相同方式計算該等計量，故該等計量可能與其他公司採用的其他類似名稱的計量不具可比性。

### 停運車隊相關成本

中國法律及法規實施「交通違章扣分」制度，據此每名駕駛員每12個月獲分配12分。若有交通違章情況，則給予包括扣分在內的處罰。對於執法人員查處的交通違章行為，駕駛員被扣分。對於自動交通執法系統查處的交通違章行為（例如，交通攝像頭記錄的闖紅燈），違章車輛將被扣分。

在中國，使用六年以下的車輛須接受交通部門的兩年一次強制年檢。必須在使用駕駛員的可用記分抵銷車輛的所有扣分記錄之後，該車輛方能通過年檢。我們的有些車輛因客戶被自動交通執法系統查處的交通違法行為而出現扣分記錄。為使我們的車輛通過兩年一次的強制年檢，我們與客戶溝通並找到有交通違章行為的客戶，要求彼等透過使用其可用記分來清除車輛的扣分。然而，根據到期應接受年檢的車輛數量及與客戶進行溝通所需時間，我們有時無法於年檢日期前及時抵銷車輛的所有扣分，而這可能導致車輛被禁止上路或無法出售，直至通過年檢為止。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－客戶違反交通規則可能會令我們若干車輛停運」。

於二零一一年及二零一二年，僅有相對較小部分車輛須進行兩年一次強制年檢。因此，我們於二零一一年及二零一二年的停運車輛數目極少，所以並無就有關停運車輛產生任何重大成本。

於二零一三年，由於我們的車隊規模於二零一一年大幅增加，我們大部分扣分車輛在二零一三年須進行兩年一次強制年檢。我們無法於年檢前讓我們的客戶抵銷大量車輛的扣分。因此，我們平均每月有7,624輛車停運而暫停租賃業務，並於二零一三年因停運車隊產生人民幣298.5百萬元的總成本。每月平均停運車隊規模乃根據特定期間的月末停運車隊規模總數除以該期間的總月數計算。

於二零一三年下半年，由於預期會有大量車輛須到期進行兩年一次強制年檢，我們加大力度（包括分配更多員工及資源以協調客戶）抵銷我們車輛的扣分記錄。除此之外，我們加強了約束客戶違反交通規則的措施，使得我們的停運車隊規模由截至二零一三年九月三十日的11,601輛車減少至截至二零一三年十二月三十一日的6,439輛車及進一步減少至截至二零一四年三月三十一日的2,107輛車及截至二零一四年六月三十日的662輛車。截至二零一四年六月三十日止六個月我們的停運車隊規模為每月平均1,967輛車，並就此於截至二零一四年六月三十日止六個月產生人民幣40.9百萬元的成本。

中國汽車租賃行業的商會中國道路運輸協會一直與中國政府積極討論，正在修訂適用法規以讓汽車租賃公司的車輛避免因客戶的交通違章而遭扣分。我們與其他一些主要汽車租賃公司參與了部分討論。有關定期強制年檢及停運車隊相關風險的更多資料，請參閱「法規－與汽車租賃業務經營者相關的法規－關於違反道路交通法律法規的處罰的法規」及「風



本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

險因素－與我們的業務及行業有關的風險－客戶違反交通規則可能會令我們若干車輛停運」。

於本文件內，我們將未能通過兩年一次強制年檢而停運車輛稱為停運車隊。停運車隊引致的成本包括停運車隊折舊及其按比例分佔的直接運營成本、行政開支及財務成本的總額。然而，於計算停運車隊相關成本時，我們假設停運車隊並無產生收入（倘停運車隊可供出租）。

下表載列所示期間與停運車及有關的成本明細：

	截至	截至	截至	截至	截至
	二零一三年 三月三十一日 止三個月	二零一三年 六月三十日 止三個月	二零一三年 十二月 三十一日 止年度	二零一四年 三月三十一日 止三個月	二零一四年 六月三十日 止三個月
	(人民幣千元)				
折舊 .....	8,699	16,324	101,320	9,227	2,819
直接運營成本 .....	9,174	17,213	106,842	14,936	4,605
行政開支 .....	3,131	5,875	36,468	3,220	654
財務成本 .....	4,629	8,685	53,910	3,878	1,542
合共 .....	<u>25,633</u>	<u>48,097</u>	<u>298,540</u>	<u>31,261</u>	<u>9,620</u>

## 經營業績

下表載列所示期間綜合經營業績的絕對值及佔收入百分比的概要。本資料應連同本文件其他章節所載我們的經審核綜合財務報表及相關附註一併閱讀。任何期間的經營業績不一定為預期任何未來期間業績的指標。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	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	佔收入 百分比	人民幣	佔收入 百分比	人民幣	佔收入 百分比	人民幣	佔收入 百分比	人民幣	佔收入 百分比
	(以千計，百分比除外)									
租賃收入 .....	776,009	94.7%	1,558,391	96.9%	2,207,812	81.7%	1,007,689	87.6%	1,381,337	74.2%
二手車銷售 .....	43,199	5.3%	50,631	3.1%	494,903	18.3%	142,366	12.4%	480,677	25.8%
總收入 .....	819,208	100.0%	1,609,022	100.0%	2,702,715	100.0%	1,150,055	100.0%	1,862,014	100.0%
租賃車輛折舊 .....	(258,023)	(31.5)%	(535,979)	(33.3)%	(690,027)	(25.5)%	(307,119)	(26.7)%	(341,429)	(18.3)%
租賃服務的										
直接運營成本 .....	(268,265)	(32.7)%	(532,015)	(33.1)%	(861,638)	(31.9)%	(384,003)	(33.4)%	(478,041)	(25.7)%
二手車銷售成本 .....	(48,860)	(6.0)%	(48,032)	(3.0)%	(522,126)	(19.3)%	(144,145)	(12.5)%	(463,730)	(24.9)%
毛利 .....	244,060	29.8%	492,996	30.6%	628,924	23.3%	314,788	27.4%	578,814	31.1%
其他收入／(開支)										
淨額 .....	1,678	0.2%	(8,168)	(0.5)%	20,704	0.8%	13,028	1.1%	(7,487)	(0.4)%
銷售及分銷開支 .....	(106,934)	(13.1)%	(140,346)	(8.7)%	(152,732)	(5.7)%	(66,214)	(5.8)%	(40,606)	(2.2)%
行政開支 .....	(148,750)	(18.2)%	(206,799)	(12.9)%	(378,226)	(14.0)%	(106,654)	(9.3)%	(148,998)	(8.0)%
財務成本 .....	(140,641)	(17.2)%	(270,037)	(16.8)%	(334,611)	(12.4)%	(151,889)	(13.2)%	(153,636)	(8.3)%
除稅前溢利／ (虧損) .....	(150,587)	(18.5)%	(132,354)	(8.3)%	(215,941)	(8.0)%	3,059	0.2%	228,087	12.2%
所得稅(開支)／ 收入 .....	(638)	(0.1)%	51	0.0%	(7,424)	(0.3)%	(1,409)	(0.1)%	(9,755)	(0.5)%
年／期內溢利／ (虧損) .....	(151,225)	(18.6)%	(132,303)	(8.3)%	(223,365)	(8.3)%	1,650	0.1%	218,332	11.7%

## 財務資料

### 非國際財務報告準則計量

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	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	佔收入百分比	人民幣	佔收入百分比	人民幣	佔收入百分比	人民幣	佔收入百分比	人民幣	佔收入百分比
	(以千計，百分比除外)									
經調整(虧損)／										
溢利淨額 .....	(145,143)	(18.7%)	(102,956)	(6.6%)	(155,175)	(7.0%)	(14,277)	(1.4%)	277,188	20.1%
經調整EBITDA .....	265,538	34.2%	728,132	46.7%	918,110	41.6%	463,806	46.0%	796,253	57.6%

### 截至二零一四年六月三十日止六個月與截至二零一三年六月三十日止六個月的比較

**收入。**我們總收入由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣1,150.1百萬元增加61.9%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣1,862.0百萬元。收入增加主要是由於短租、長租及融資租賃所得收入以及二手車銷售收入增加所致。

**汽車租賃業務收入。**我們的汽車租賃業務收入由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣1,007.7百萬元增加37.1%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣1,381.3百萬元。

- **短租。**我們的短租收入由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣793.4百萬元增加36.3%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣1,081.1百萬元。短租收入增加主要是由於(i)短租車隊規模擴大，我們的平均每日短租車隊規模由截至二零一三年六月三十日止六個月的32,880輛車增加至截至二零一四年六月三十日止六個月的35,602輛車；及(ii)單車日均收入的增加，由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣133元增加至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣171元，主要是由於同期平均日租金由人民幣218元增至人民幣277元。截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的短租收入佔租賃收入的78.3%，而截至二零一三年六月三十日止六個月則為租賃收入的78.7%。
- **長租。**我們的長租收入由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣201.6百萬元增加21.7%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣245.3百萬元，主要是由於(i)我們的長租車隊規模不斷增長，由截至二零一三年六月三十日止六個月的5,908輛車增加至截至二零一四年六月三十日止六個月的5,946輛車及(ii)因我們於二零一三年四月收購Hertz的中國附屬公司導致長租交易量增加。截至二零一四年六月三十日止六個月長租收入佔租賃收入的百分比為17.8%，而截至二零一三年六月三十日止六個月則為租賃收入的20.0%。
- **融資租賃。**我們的融資租賃收入由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣9.1百萬元增至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣19.4百萬元，主要是因為我們於二零一三年十二月開始特許加盟活動及於截至二零一四年六月三十日止六個月向特許加盟商租賃3,674輛車。
- **其他收入。**我們的其他收入由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣3.5百萬元大幅增至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣35.5百萬元，主要是由於(i)保險公司就我們車輛維修及保養服務支付的款項(於二零一三年下半年有所增長)，及(ii)特許加盟業務所得收入(該業務於二零一三年十二月開始)所致。

**二手車銷售。**我們的二手車銷售收入由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣142.4百萬元增加237.6%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣480.7百萬元，主要

## 財務資料

是由於所處置車輛數量增加，由截至二零一三年六月三十日止六個月的3,109輛車增加至截至二零一四年六月三十日止六個月的11,722輛車，這與我們的業務擴張及我們為保持車隊年輕化所作的投入一致。在我們於截至二零一四年六月三十日止六個月出售的11,722輛車中，3,674輛車乃透過融資租賃出售予我們的特許加盟商，有關收入並無分類為二手車銷售收入。

**汽車租賃業務成本。**我們的汽車租賃業務成本由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣691.1百萬元增加18.6%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣819.5百萬元。

- **租賃車輛折舊。**我們的租賃車輛折舊由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣307.1百萬元增加11.2%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣341.4百萬元，主要是由於我們的車隊規模顯著擴大所致。
- **直接運營成本。**我們的直接運營成本由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣384.0百萬元增加24.5%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣478.0百萬元，原因為我們的汽車租賃業務快速擴張。
  - **工資成本。**我們的工資成本由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣107.1百萬元增加人民幣63.6百萬元或59.4%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣170.7百萬元，主要是由於(i)我們於直營服務網點及呼叫中心的僱員的工資成本增加，這與我們的短租業務增加及我們的網絡擴張一致，直營服務網點由截至二零一三年六月三十日的536個增至截至二零一四年六月三十日的717個，(ii)我們長租業務的工資成本增加，尤其是我們的長租訂約駕駛員的數量增加，這與我們的長租業務增加一致並由我們的長租客戶透過長租費支付，及(iii)由於我們於二零一三年下半年的內部維修及保養能力擴張令我們自身車輛保養設施的僱員的工資成本增加。
  - **門店開支。**我們的門店開支由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣50.6百萬元增加25.5%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣63.5百萬元，乃由於我們的直營服務網絡快速擴張，直營服務網點由截至二零一三年六月三十日的536個增至截至二零一四年六月三十日的717個所致。
  - **保險費。**我們的車輛保險費由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣79.8百萬元減少5.9%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣75.1百萬元，乃由於我們自保險公司收取的保險費率更佳所致。
  - **維修及保養費。**我們的維修及保養費由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣56.7百萬元減少12.1%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣49.8百萬元，乃由於我們提升的內部維修及保養能力，其較第三方提供的維修及保養服務更具成本效益。
  - **燃料開支。**我們的燃料開支由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣26.2百萬元增加36.7%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣35.9百萬元。

**二手車銷售成本。**我們的二手車銷售成本由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣144.1百萬元大幅增加至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣463.7百萬元，這與所處置車輛數量增加一致。

**毛利。**我們的整體毛利由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣314.8百萬元增加83.9%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣578.8百萬元。我們汽車租賃業務的毛利由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣316.6百萬元增至截至二零一四年六月

## 財務資料

三十日止六個月的人民幣561.9百萬元。我們汽車租賃業務的毛利率由截至二零一三年六月三十日止六個月的31.4%上升至截至二零一四年六月三十日止六個月的40.7%，主要是由於經營效率提高。截至二零一三年六月三十日止六個月我們二手車銷售的毛損為人民幣1.8百萬元，而截至二零一四年六月三十日止六個月毛利為人民幣16.9百萬元。

**銷售及分銷開支。**我們的銷售及分銷開支由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣66.2百萬元減少38.7%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣40.6百萬元。銷售及分銷開支減少主要是由於廣告及推廣活動減少令廣告開支減少所致。銷售及分銷開支佔我們租賃收入的百分比由截至二零一三年六月三十日止六個月的6.6%下降至截至二零一四年六月三十日止六個月的2.9%。

**行政開支。**我們的行政開支由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣106.7百萬元增加39.6%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣149.0百萬元，主要是由於截至二零一四年六月三十日止六個月以股份為基礎的薪酬人民幣25.4百萬元所致，部分由工資成本及辦公室開支減少抵銷。工資成本及辦公室開支減少是因為我們就網絡擴張將眾多附屬公司及分公司的僱員調動至直營服務網點。撇除以股份為基礎的薪酬外，我們的行政開支佔租賃收入的百分比由截至二零一三年六月三十日止六個月的10.6%下降至截至二零一四年六月三十日止六個月的9.0%，這是由於我們受益於不斷擴大的規模經濟。

**其他收入／(開支)淨額。**我們的其他收入／(開支)淨額由截至二零一三年六月三十日止六個月的淨收入人民幣13.0百萬元減至截至二零一四年六月三十日止六個月的淨開支人民幣7.5百萬元，主要由於匯兌虧損增加(主要歸因於企業重組產生的應付神州租車控股款項)。

**財務成本。**我們的財務成本由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣151.9百萬元增加1.1%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣153.6百萬元，主要是由於用於資助車輛收購的銀行貸款及其他借款金額增加，部分由因我們的規模擴大令我們的借款利率較低所抵銷。

**除稅前溢利。**我們的除稅前溢利由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣3.1百萬元大幅增至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣228.1百萬元。

**所得稅開支。**我們於截至二零一三年六月三十日止六個月錄得所得稅開支人民幣1.4百萬元，而於截至二零一四年六月三十日止六個月所得稅開支為人民幣9.8百萬元。

**期內溢利。**由於以上所述，我們於截至二零一三年六月三十日止六個月錄得溢利淨額人民幣1.7百萬元，而於截至二零一四年六月三十日止六個月溢利淨額為人民幣218.3百萬元。

**經調整溢利／(虧損)淨額。**我們於截至二零一四年六月三十日止六個月錄得經調整溢利淨額人民幣277.2百萬元，而截至二零一三年六月三十日止六個月經調整虧損淨額為人民幣14.2百萬元。請參閱「一節選經營業績及財務狀況－非國際財務報告準則計量」。

**經調整EBITDA。**我們於截至二零一四年六月三十日止六個月錄得經調整EBITDA人民幣796.3百萬元，而截至二零一三年六月三十日止六個月經調整EBITDA為人民幣463.8百萬元。請參閱「一節選經營業績及財務狀況－非國際財務報告準則計量」。

### 截至二零一三年十二月三十一日止年度與截至二零一二年十二月三十一日止年度的比較

**收入。**我們的總收入由二零一二年的人民幣1,609.0百萬元增加68.0%至二零一三年的人民幣2,702.7百萬元。該增加主要是由於短租、長租及融資租賃所得收入以及二手車銷售收入增加所致。

## 財務資料

汽車租賃業務收入。我們的汽車租賃業務收入由二零一二年的人民幣1,558.4百萬元增加41.7%至二零一三年的人民幣2,207.8百萬元。

- **短租。**我們的短租收入由二零一二年的人民幣1,208.6百萬元增加41.9%至二零一三年的人民幣1,714.5百萬元。短租收入增加主要是由於(i)快速增長的短租車隊規模，我們的平均每日短租車隊規模由二零一二年的26,556輛車增加至二零一三年的33,475輛車；及(ii)單車日均收入的增加，由二零一二年的人民幣125元增加至二零一三年的人民幣142元，主要是由於同期平均日租金由人民幣212元增至人民幣246元。二零一三年，我們的短租收入佔租賃收入的77.7%，而二零一二年則為租賃收入的77.6%。
- **長租。**我們的長租收入由二零一二年的人民幣328.2百萬元增加36.8%至二零一三年的人民幣448.9百萬元，主要是由於(i)長租車隊規模增長，由截至二零一二年十二月三十一日的5,201輛車增加至截至二零一三年十二月三十一日的6,241輛車，及(ii)因我們於二零一三年四月收購Hertz的中國附屬公司導致長租交易量增加。二零一三年長租收入佔租賃收入的百分比為20.3%，而二零一二年則為租賃收入的21.1%。
- **融資租賃。**我們的融資租賃收入由二零一二年的人民幣13.0百萬元增加66.8%至二零一三年的人民幣21.7百萬元，主要由於我們的融資租賃車隊規模擴大。
- **其他收入。**我們的其他收入由二零一二年的人民幣8.6百萬元增加163.9%至二零一三年的人民幣22.7百萬元，主要是由於二零一三年下半年我們的維修及保養服務增加而使保險公司就我們車輛維修及保養服務支付的款項所致。

二手車銷售。我們的二手車銷售收入由二零一二年的人民幣50.6百萬元大幅增加至二零一三年的人民幣494.9百萬元，主要是由於所處置車輛數量增加，由二零一二年的899輛車增加至二零一三年的9,986輛車，這與我們的業務擴張及我們為保持車隊年輕化所作的投入一致。

汽車租賃業務成本。我們的汽車租賃業務成本由二零一二年的人民幣1,068.0百萬元增加45.3%至二零一三年的人民幣1,551.7百萬元。於二零一三年，我們的租賃車輛折舊及直營開支亦受到停運車隊相關成本的不利影響。有關進一步詳情，請參閱「非國際財務報告準則計量－停運車隊相關成本」。

- **租賃車輛折舊。**我們的租賃車輛折舊由二零一二年的人民幣536.0百萬元增加28.7%至二零一三年的人民幣690.0百萬元，主要是由於我們的車隊規模擴大。
- **直接運營成本。**我們的直接運營成本由二零一二年的人民幣532.0百萬元增加62.0%至二零一三年的人民幣861.6百萬元，原因為我們的汽車租賃業務快速擴張。
  - **工資成本。**我們的工資成本由二零一二年的人民幣135.0百萬元增加74.7%至二零一三年的人民幣235.7百萬元，乃由於(i)直營服務網點及呼叫中心的僱員人數增加，(ii)我們自身車輛保養設施的僱員人數增加，及(iii)受僱於我們長租的訂約駕駛員人數增加所致。
  - **門店開支。**我們的門店開支由二零一二年的人民幣73.7百萬元增加58.0%至二零一三年的人民幣116.4百萬元，乃由於我們網絡的快速擴張所致。
  - **保險費。**我們的車輛保險費由二零一二年的人民幣118.2百萬元增加33.1%至二零一三年的人民幣157.3百萬元，乃由於我們車隊的快速擴張所致。

## 財務資料

- **維修及保養費。**我們的維修及保養費由二零一二年的人民幣69.6百萬元增加72.7%至二零一三年的人民幣120.1百萬元，乃由於我們的車隊規模擴大所致。
- **燃料開支。**我們的燃料開支由二零一二年的人民幣48.9百萬元增加51.3%至二零一三年的人民幣73.9百萬元，主要是由於我們的車隊規模擴大以及中國燃油價格上漲所致。

**二手車銷售成本。**我們的二手車銷售成本由二零一二年的人民幣48.0百萬元大幅增至二零一三年的人民幣522.1百萬元，這與所處置車輛數量增加一致。

**毛利。**我們的整體毛利由二零一二年的人民幣493.0百萬元增加27.6%至二零一三年的人民幣628.9百萬元。我們汽車租賃業務的毛利由二零一二年的人民幣490.4百萬元增加至二零一三年的人民幣656.1百萬元。我們汽車租賃業務的毛利率由二零一二年的31.5%下降至二零一三年的29.7%，主要是由於停運車隊相關成本產生不利影響所致。有關進一步詳情，請參閱「一節選經營業績及財務狀況－非國際財務報告準則計量－停運車隊相關成本」。二零一二年我們二手車銷售的毛利為人民幣2.6百萬元，而二零一三年毛損為人民幣27.2百萬元。

**銷售及分銷開支。**我們的銷售及分銷開支由二零一二年的人民幣140.3百萬元增加8.8%至二零一三年的人民幣152.7百萬元。該增加主要是由於我們加大廣告及推廣活動的投入所致。銷售及分銷開支增加亦由於我們銷售人員數量增加以及其薪金、福利及社會保險付款增加所致。受益於不斷增長的規模經濟，銷售及分銷開支佔我們租賃收入的百分比由二零一二年的9.0%下降至二零一三年的6.9%。

**行政開支。**我們的行政開支由二零一二年的人民幣206.8百萬元增加82.9%至二零一三年的人民幣378.2百萬元，主要是由於一般及行政人員數量增加以及其薪金、福利及社會保險付款增加。二零一三年我們亦產生以股份為基礎的薪酬人民幣93.7百萬元。我們的行政開支佔租賃收入的百分比由二零一二年的13.3%上升至二零一三年的17.1%，主要是由於我們於二零一三年產生以股份為基礎的薪酬人民幣93.7百萬元。於二零一三年，我們的行政開支亦受停運車隊相關成本的不利影響。有關進一步詳情，請參閱「一節選經營業績及財務狀況－非國際財務報告準則計量－停運車隊相關成本」。

**其他收入／(開支)淨額。**我們的其他收入／(開支)淨額由二零一二年的淨開支人民幣8.2百萬元增至二零一三年的淨收入人民幣20.7百萬元，主要由於二零一三年的匯兌收益人民幣22.7百萬元所致。

**財務成本。**我們的財務成本由二零一二年的人民幣270.0百萬元增加23.9%至二零一三年的人民幣334.6百萬元，主要是由於用於資助車輛收購的銀行貸款及其他借款增加，部分由我們的規模導致我們的借款利率降低所抵銷。於二零一三年，我們的財務成本亦受停運車隊相關成本的不利影響。有關進一步詳情，請參閱「一節選經營業績及財務狀況－非國際財務報告準則計量－停運車隊相關成本」。

**除稅前虧損。**我們的除稅前虧損由二零一二年的人民幣132.4百萬元增加63.2%至二零一三年的人民幣215.9百萬元。

**所得稅收入／(開支)。**我們於二零一二年錄得所得稅收入人民幣51,000元。我們於二零一三年錄得所得稅開支人民幣7.4百萬元。

**年內虧損。**由於以上所述，我們於二零一三年錄得虧損淨額人民幣223.4百萬元，而二零一二年虧損淨額為人民幣132.3百萬元。

## 財務資料

**經調整虧損淨額。**我們於二零一三年錄得經調整虧損淨額人民幣155.2百萬元，而二零一二年經調整虧損淨額為人民幣103.0百萬元。請參閱「一節選經營業績及財務狀況－非國際財務報告準則計量」。

**經調整EBITDA。**我們於二零一三年錄得經調整EBITDA人民幣918.1百萬元，而二零一二年經調整EBITDA為人民幣728.1百萬元。請參閱「一節選經營業績及財務狀況－非國際財務報告準則計量」。

### 截至二零一二年十二月三十一日止年度與截至二零一一年十二月三十一日止年度的比較

**收入。**我們的總收入由二零一一年的人民幣819.2百萬元增加96.4%至二零一二年的人民幣1,609.0百萬元。該增加主要是由於短租及長租及融資租賃收入增加所致。

**汽車租賃業務收入。**我們的汽車租賃業務收入由二零一一年的人民幣776.0百萬元增加100.8%至二零一二年的人民幣1,558.4百萬元。

- **短租。**我們的短租收入由二零一一年的人民幣629.8百萬元增加91.9%至二零一二年的人民幣1,208.6百萬元。短租收入大幅增加主要是由於(i)快速增長的短租車隊規模，我們的平均每日短租車隊規模由二零一一年15,429輛車增加至二零一二年的26,556輛車；及(ii)單車日均收入的增加，由二零一一年112元增加至二零一二年的125元，主要是由於同期平均日租金由人民幣197元增至人民幣212元。二零一二年，我們的短租收入佔租賃收入的77.6%，而二零一一年則為租賃收入的81.2%。
- **長租。**我們的長租收入由二零一一年143.7百萬元增加128.3%至二零一二年的328.2百萬元，主要是由於我們的長租車隊規模顯著增加，由截至二零一一年十二月三十一日的3,621輛車增加至截至二零一二年十二月三十一日的5,201輛車。二零一二年長租收入佔租賃收入的百分比為21.1%，而二零一一年則為租賃收入的18.5%。
- **融資租賃。**我們的融資租賃收入由二零一一年2.2百萬元增加至二零一二年的13.0百萬元，主要由於我們的融資租賃車隊規模擴大。
- **其他收入。**我們的其他收入由二零一一年0.2百萬元大幅增至二零一二年的8.6百萬元，主要是由於二零一二年的廣告收入所致。

**二手車銷售。**我們的二手車銷售收入由二零一一年43.2百萬元增至二零一二年的50.6百萬元，主要是由於所處置汽車數量增加，由二零一一年742輛車增至二零一二年的899輛車，這與我們的業務擴張及我們為保持車隊年輕化所作的投入一致。

**汽車租賃業務成本。**我們的汽車租賃業務成本由二零一一年526.3百萬元增加102.9%至人民幣1,068.0百萬元。

- **租賃車輛折舊。**我們的租賃車輛折舊由二零一一年258.0百萬元增加107.7%至二零一二年的536.0百萬元，主要是由於我們的車隊規模顯著擴大。
- **直接運營成本。**我們的直接運營成本由二零一一年268.3百萬元增加98.3%至二零一二年的532.0百萬元，乃由於我們快速擴張所致。
  - **工資成本。**我們的工資成本由二零一一年39.3百萬元增加243.8%至二零一二年的135.0百萬元，乃由於直營服務網點及呼叫中心的僱員人數增加與二零一二年的快速擴張一致所致。
  - **門店開支。**我們的門店開支由二零一一年39.1百萬元增加88.3%至二零一二年的73.7百萬元，乃由於我們服務網絡的快速擴張所致。

## 財務資料

- **保險費。**我們的車輛保險費由二零一一年的人民幣102.5百萬元增加15.3%至二零一二年的人民幣118.2百萬元，乃由於我們車隊的快速擴張所致。
- **維修及保養費。**我們的維修及保養費由二零一一年的人民幣14.7百萬元增加374.0%至二零一二年的人民幣69.6百萬元，主要是由於二零一一年我們的車隊較年輕及規模小得多，故所需的維修及保養服務較少所致。
- **燃料開支。**我們的燃料開支由二零一一年的人民幣27.5百萬元增加78.0%至二零一二年的人民幣48.9百萬元。

**二手車銷售成本。**我們的二手車銷售成本保持穩定，二零一二年為人民幣48.0百萬元，而二零一一年為人民幣48.9百萬元。

**毛利。**我們的整體毛利由二零一一年的人民幣244.1百萬元增加102.0%至二零一二年的人民幣493.0百萬元。我們汽車租賃業務的毛利由二零一一年的人民幣249.7百萬元增加至二零一二年的人民幣490.4百萬元。我們汽車租賃業務的毛利率於二零一一年為32.2%，而二零一二年為31.5%。我們二手車銷售的毛利由二零一一年的毛損人民幣5.7百萬元增加至二零一二年的毛利人民幣2.6百萬元。

**銷售及分銷開支。**我們的銷售及分銷開支由二零一一年的人民幣106.9百萬元增加31.2%至二零一二年的人民幣140.3百萬元。該增加主要是由於我們加大廣告及推廣活動的投入。銷售及分銷開支增加亦由於我們銷售人員數量增加以及其薪金、福利及社會保險付款增加所致。受益於不斷增長的規模經濟，銷售及分銷開支佔我們租賃收入的百分比由二零一一年的13.8%下降至二零一二年的9.0%。

**行政開支。**我們的行政開支由二零一一年的人民幣148.8百萬元增加39.0%至二零一二年的人民幣206.8百萬元，主要是由於(i)二零一二年與我們擬於美國上市有關的首次公開發售開支，及(ii)一般及行政人員數量增加以及其薪金、福利及社會保險付款增加。受益於不斷增長的規模經濟，我們行政開支佔租賃收入的百分比由二零一一年的19.2%下降至二零一二年的13.3%。

**其他收入／(開支)淨額。**我們的其他收入／(開支)淨額由二零一一年的淨收入人民幣1.7百萬元減至二零一二年的淨開支人民幣8.2百萬元，主要由於二零一二年的匯兌虧損人民幣7.1百萬元所致。

**財務成本。**我們的財務成本由二零一一年的人民幣140.6百萬元增加92.0%至二零一二年的人民幣270.0百萬元，主要是由於主要用於資助車輛收購的銀行貸款及其他借款增加及股東貸款利息增加，部分由我們的規模導致我們的借款利率降低所抵銷。

**除稅前虧損。**我們的除稅前虧損由二零一一年的人民幣150.6百萬元減少12.1%至二零一二年的人民幣132.4百萬元。

**所得稅收入／(開支)。**我們於二零一二年錄得所得稅收入人民幣51,000元。我們於二零一一年錄得所得稅開支人民幣0.6百萬元。

**年內虧損。**由於以上所述，我們於二零一二年錄得虧損淨額人民幣132.3百萬元，而二零一一年錄得虧損淨額則為人民幣151.2百萬元。

**經調整虧損淨額。**我們於二零一二年錄得經調整虧損淨額人民幣103.0百萬元，而二零一一年錄得經調整虧損淨額則為人民幣145.1百萬元。請參閱「一節選經營業績及財務狀況－非國際財務報告準則計量」。

**經調整EBITDA。**我們於二零一二年錄得經調整EBITDA人民幣728.1百萬元，而二零一一年錄得經調整EBITDA則為人民幣265.5百萬元。請參閱「一節選經營業績及財務狀況－非國際財務報告準則計量」。



本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

### 流動資金及資本來源

#### 概覽

我們需要大量資金為我們的車輛購置及業務擴充提供資金。我們主要透過自客戶收取的現金、來自金融機構的借款以及來自股東的注資及借款為我們的營運及增長提供資金。

#### 現金流量

下表呈列來自所示期間內綜合現金流量表的節選現金流量數據：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	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)			(未經審核)	
經營活動所得／(所用)					
現金淨額 .....	(1,485,326)	(923,976)	(590,312)	(532,533)	164,837
投資活動所得／(所用)					
現金淨額 .....	(103,160)	(52,983)	18,070	46,876	(224,188)
融資活動所得／(所用)					
現金淨額 .....	2,144,669	1,257,631	512,775	587,084	281,207
現金及現金等價物增加／ (減少) 淨額 .....	556,183	280,672	(59,467)	101,427	221,856

#### 經營活動所得或所用現金淨額

我們的經營活動所得或所用現金主要受經營溢利或虧損、購置租賃車輛、處置二手車及折舊所影響。

截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣164.8百萬元，主要是由於(i)除稅前溢利人民幣228.1百萬元，(ii)就若干非現金項目(主要包括租賃車輛折舊人民幣341.4百萬元、以股份為基礎的薪酬人民幣27.0百萬元及財務成本人民幣153.6百萬元)進行調整，(iii)就對經營活動所得現金流量有正面影響的若干營運資金項目變動(主要包括出售租賃車輛人民幣337.0百萬元、與將若干租賃車隊的車輛轉至融資租賃車隊有關的租賃車輛的其他變動人民幣275.1百萬元及存貨減少人民幣142.4百萬元)進行調整，(iv)由對經營活動所得現金流量有負面影響的若干營運資金項目變動(主要包括租賃車輛增加人民幣887.2百萬元、貿易應收款項增加人民幣208.4百萬元、融資租賃應收款項增加人民幣124.9百萬元及主要與主要因二零一三年八月增值稅改革後我們購置車輛導致的可扣減進項增值稅增加有關的預付款項及其他應收款項增加人民幣135.0百萬元，及與我們維修服務有關的應收保險公司款項增加)所抵銷。

截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣532.5百萬元，主要是由於(i)除稅前溢利人民幣3.1百萬元，(ii)就若干非現金項目(主要包括租賃車

## 財務資料

輛折舊人民幣307.1百萬元及財務成本人民幣151.9百萬元)進行調整，(iii)就對經營活動所得現金流量有正面影響的若干營運資金項目變動(主要包括出售租賃車輛人民幣141.3百萬元)進行調整，(iv)由對經營活動所得現金流量有負面影響的若干營運資金項目變動(主要包括租賃車輛增加人民幣962.5百萬元、存貨增加人民幣113.5百萬元及其他應付款項及應計費用減少人民幣44.0百萬元)所抵銷。

於二零一三年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣590.3百萬元，主要是由於(i)除稅前虧損人民幣215.9百萬元，(ii)就若干非現金項目(主要包括租賃車輛折舊人民幣690.0百萬元及以股份為基礎的薪酬人民幣101.1百萬元)進行調整，(iii)就對經營活動所得現金流量有正面影響的若干營運資金項目變動(主要包括出售租賃車輛人民幣806.3百萬元及客戶墊款增加人民幣69.7百萬元及與將若干租賃車隊的車輛轉至融資租賃車隊有關的其他租賃車輛變動人民幣80.1百萬元)進行調整，(iv)由對經營活動所得現金流量有負面影響的若干營運資金項目變動(主要包括租賃車輛增加人民幣1,889.0百萬元、主要與我們處置二手車相關的存貨增加人民幣314.1百萬元及貿易應收款項增加人民幣114.1百萬元)所抵銷。

於二零一二年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣924.0百萬元，主要是由於(i)除稅前虧損人民幣132.4百萬元，(ii)就若干非現金項目(主要包括租賃車輛折舊人民幣536.0百萬元、財務成本人民幣270.0百萬元)進行調整，(iii)就對經營活動所得現金流量有正面影響的若干營運資金項目變動(主要包括出售租賃車輛人民幣69.8百萬元、主要與租賃業務按金有關的其他應付款項及應計費用增加人民幣70.9百萬元及預付款項及其他應收款項減少人民幣30.7百萬元及與將若干租賃車隊的車輛轉至融資租賃車隊有關的其他租賃車輛變動人民幣31.5百萬元)進行調整，(iv)由對經營活動所得現金流量有負面影響的若干營運資金項目變動(主要包括租賃車輛增加人民幣1,764.5百萬元及貿易應收款項增加人民幣58.9百萬元)所抵銷。

於二零一一年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣1,485.3百萬元，主要是由於(i)除稅前虧損人民幣150.6百萬元，(ii)就若干非現金項目(主要包括租賃車輛折舊人民幣258.0百萬元及財務成本人民幣140.6百萬元)進行調整，(iii)就對經營活動所得現金流量有正面影響的若干營運資金項目變動(主要為出售租賃車輛人民幣48.9百萬元、主要與租賃業務按金有關的其他應付款項及應計費用增加人民幣120.6百萬元及客戶墊款增加人民幣63.5百萬元)進行調整，(iv)由對經營活動所得現金流量有負面影響的若干營運資金項目變動(主要包括租賃車輛增加人民幣1,774.9百萬元及主要與購置車輛有關的預付款項及其他應收款項減少人民幣170.1百萬元)所抵銷。

### 投資活動所用或所得現金淨額

截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣224.2百萬元，主要歸因於購買其他物業、廠房及設備的人民幣70.4百萬元(主要與於天津添置辦公空間有關)及購買金融產品投資的人民幣150.0百萬元。

截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣46.9百萬元，主要歸因於收購附屬公司(扣除已收購現金)的人民幣75.8百萬元，由購買無形資產人民幣17.3百萬元及購買其他物業、廠房及設備人民幣13.2百萬元所抵銷。

於二零一三年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣18.1百萬元，主要是由於我們因收購Hertz的中國附屬公司而產生收購附屬公司所用現金(扣除已收購現金)人民幣73.7百萬元，由購買無形資產人民幣27.8百萬元及購買其他物業、廠房及設備人民幣32.2百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

於二零一二年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣53.0百萬元，主要是由於購買無形資產人民幣20.5百萬元及購買其他物業、廠房及設備人民幣31.4百萬元。

於二零一一年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣103.2百萬元，主要是由於我們因收購北京北辰及北京達世行而產生收購附屬公司所用現金(扣除已收購現金)人民幣51.5百萬元、購買無形資產人民幣12.2百萬元及購買其他物業、廠房及設備人民幣40.6百萬元。

### 融資活動所得或所用現金淨額

截至二零一四年六月三十日止六個月，我們融資活動所產生的現金淨額為人民幣281.2百萬元，主要歸因於銀行及其他借款淨額增加人民幣420.7百萬元、應付股東貸款所得款項人民幣220.3百萬元，惟部分被受限制現金增加人民幣51.3百萬元產生的現金流出所抵銷。

截至二零一三年六月三十日止六個月，我們融資活動所得現金淨額為人民幣587.1百萬元，主要歸因於銀行及其他借款淨額增加人民幣1,299.6百萬元，部分被向關聯方還款人民幣613.4百萬元所抵銷。

於二零一三年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣512.8百萬元，主要是由於銀行及其他借款淨額增加人民幣667.5百萬元及來自一名股東的所得款項人民幣823.4百萬元，惟部分由向關聯方還款人民幣649.7百萬元所抵銷。

於二零一二年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣1,257.6百萬元，主要是由於銀行及其他借款淨額增加人民幣665.1百萬元、來自一名關聯方的所得款項人民幣150.0百萬元及應付股東貸款所得款項人民幣1,013.8百萬元。

於二零一一年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣2,144.7百萬元，主要是由於銀行及其他借款淨額增加人民幣1,676.2百萬元、應付股東貸款所得款項人民幣760百萬元及股東注資人民幣207.8百萬元，惟部分由償還應付股東貸款人民幣400百萬元所抵銷。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

### 流動資產及負債淨額

下表載列截至以下所示日期流動資產及流動負債的明細：

	截至十二月三十一日			截至	截至
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	六月三十日	七月三十一日
	(人民幣千元)				
<b>流動資產</b>					
存貨 .....	10,996	39,400	330,304	188,963	216,051
貿易應收款項 .....	34,454	88,414	208,426	415,527	350,048
預付款、按金及其他應收款項 ..	132,476	186,708	342,222	615,801	557,118
應收關聯方款項 .....	12,104	72	119	—	—
應收股東款項 .....	228,218	—	—	—	—
融資租賃應收款項—即期 .....	13,441	36,207	42,362	94,819	94,819
可供出售投資 .....	148	—	—	—	—
受限制現金 .....	—	7,494	—	—	—
現金及現金等價物 .....	637,245	910,372	841,835	1,064,488	1,004,702
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>1,069,082</b>	<b>1,268,667</b>	<b>1,765,268</b>	<b>2,379,598</b>	<b>2,222,738</b>
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項 .....	5,939	13,892	13,802	18,286	22,807
其他應付款項及應計費用 .....	174,081	249,048	317,610	390,351	435,374
客戶墊款 .....	86,375	104,908	174,838	160,169	118,387
計息銀行及其他借款 <sup>(1)</sup> .....	1,541,747	2,496,330	2,247,576	2,530,229	2,668,559
融資租賃應付款項 .....	3,273	—	—	—	—
應付關聯方款項 .....	238,579	842,558	133,542	—	—
應付股東款項 <sup>(2)</sup> .....	767,927	811,950	1,597,568	—	—
應付所得稅 .....	1,224	—	6,008	11,510	18,886
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>2,819,145</b>	<b>4,518,686</b>	<b>4,490,944</b>	<b>3,110,545</b>	<b>3,264,013</b>
<b>流動負債淨額 .....</b>	<b>(1,750,063)</b>	<b>(3,250,019)</b>	<b>(2,725,676)</b>	<b>(730,947)</b>	<b>(1,041,275)</b>

附註：

- 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及二零一四年六月三十日及二零一四年七月三十一日，人民幣594.1百萬元、人民幣82.0百萬元、人民幣849.7百萬元、人民幣499.6百萬元及人民幣483.0百萬元的長期銀行貸款及其他借款分類為即期償還的流動負債。然而，我們並無收到加速償還任何款項的實際要求。進一步詳情，請參閱「一債務」。
- 自二零一二年以來，我們應付股東的款項主要指因企業重組應付神州租車控股的免息股東貸款，截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日分別為人民幣806.0百萬元及人民幣1,597.6百萬元。神州租車控股於二零一四年四月將所有上述款項轉至權益，故我們不再有任何應付神州租車控股的未償還款項。

截至二零一四年七月三十一日，我們的流動負債淨額為人民幣1,041.3百萬元，較截至二零一四年六月三十日的流動負債淨額人民幣730.9百萬元增加人民幣310.3百萬元。我們的流動負債淨額增加主要是由於計息銀行及其他借款增加人民幣138.3百萬元及現金及現金等價物減少人民幣60.0百萬元所致。

## 財務資料

截至二零一四年六月三十日，我們的流動負債淨額為人民幣730.9百萬元，較截至二零一三年十二月三十一日的流動負債淨額人民幣2,725.7百萬元減少人民幣1,994.8百萬元。我們的流動負債淨額減少主要是由於應付股東款項減少人民幣1,597.6百萬元以及現金及現金等價物增加人民幣222.7百萬元，部分由計息銀行及其他借款增加人民幣282.7百萬元所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日，我們的流動負債淨額為人民幣2,725.7百萬元，較我們截至二零一二年十二月三十一日的流動負債淨額人民幣3,250.0百萬元減少人民幣524.3百萬元。該流動負債淨額減少主要是由於存貨增加人民幣290.9百萬元、預付款、按金及其他應收款項增加人民幣155.5百萬元、計息銀行及其他借款減少人民幣248.8百萬元，惟部分由應付股東款項增加人民幣785.6百萬元及現金及現金等價物減少人民幣68.5百萬元所抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日，我們的流動負債淨額為人民幣3,250.0百萬元，較我們截至二零一一年十二月三十一日的流動負債淨額人民幣1,750.1百萬元增加人民幣1,500.0百萬元。該流動負債淨額增加主要是由於計息銀行及其他借款增加人民幣954.6百萬元所致，惟部分由現金及現金等價物增加人民幣273.1百萬元所抵銷。

### 營運資金

於往績記錄期，我們主要以手頭現金及現金等價物、經營所得現金、銀行貸款及其他借款以及股權融資應對營運資金需求。我們透過密切監察及管理(其中包括)(i)我們的車輛獲取成本；及(ii)取得外界融資的能力管理現金流量及營運資金。我們亦致力檢討日後的現金流量需求及評估如期償還債務的能力，並於有需要時調整經營計劃及車輛購置，以確保我們維持足夠營運資金支持業務營運及擴展計劃。

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，我們的淨流動負債狀況主要是由於：

- 因企業重組應付神州租車控股的免息股東貸款，截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日分別為人民幣806.0百萬元及人民幣1,597.6百萬元；於二零一四年四月，神州租車控股將所有有關款項轉換為我們的股權，故我們不再有任何應付神州租車控股的未償還款項；
- 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分別為人民幣594.1百萬元、人民幣82.0百萬元及人民幣849.7百萬元的長期銀行貸款及其他借款分類為須即期償還的流動負債；然而，我們並無收到任何催促償還任何款項的任何實際要求；及
- 動用短期借款主要用作購置車輛(根據國際財務報告準則分類為非流動資產)。

截至二零一四年六月三十日及二零一四年七月三十一日，我們的流動負債淨額(i)主要是由於分別為人民幣499.6百萬元及人民幣483.0百萬元的長期銀行及其他借款重新分類為須即期償還的流動負債；及(ii)其次是動用短期借款主要用作購置車輛(根據國際財務報告準則分類為非流動資產)所致。

## 財務資料

儘管我們主要因車輛獲取成本、銀行貸款及其他借款以及應付股東款項而於二零一一年、二零一二年及二零一三年錄得負經營現金流量及於往績記錄期錄得流動負債淨額，但考慮到下文所述我們已改善的財務狀況及較強的融資能力，董事認為我們有足夠營運資金應付目前及本文件日期起計至少12個月的營運需求：

- 截至二零一四年六月三十日止六個月，我們擁有經營活動產生的現金淨額人民幣164.8百萬元，主要由於我們同期的除稅前溢利人民幣228.1百萬元所致。
- 截至二零一四年七月三十一日，我們亦有未動用銀行貸款融資約人民幣200.1百萬元。
- 我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年錄得營運現金流出淨額主要由於在根據國際財務報告準則計算我們的營運現金流時計及我們的車輛獲取成本，儘管我們的已收購租賃車輛分類為非流動資產。排除車輛獲取成本及自出售二手租賃車輛收到的現金，我們於二零一一年、二零一二年、二零一三年及截至二零一四年六月三十日止六個月的營運現金流狀況為營運現金流入淨額，分別為人民幣240.7百萬元、人民幣770.7百萬元、人民幣492.4百萬元及人民幣715.0百萬元，顯示我們擁有強大的現金生產能力及擁有充裕的營運現金流去履行我們的債務償還責任，並為我們的業務擴展提供資金。
- 我們截至二零一四年七月三十一日錄得流動負債淨額主要是由於大額的長期銀行及其他借款重新分類為須即期償還的流動負債。截至最後實際可行日期，我們已從所有相關銀行取得函件，確認其不打算要求我們加快償還任何該等貸款及借款金額。然而，儘管該等函件顯示銀行無意強制執行相關契諾，但(i)嚴格意義上講我們仍已違反有關契諾，且(ii)該等函件不足以消除該等銀行在自該等函件各自發出日期起計未來12個月內分別要求提早償還相關貸款的可能性。因此，從會計角度考量，借款不能被分類為非流動負債。我們計劃透過以下兩種發方式進一步改善流動淨額財務狀況：(i)通過業務增長增加我們的營運現金流入以增加現金及現金等價物及提升營運效率及(ii)就未來的融資與銀行及其他金融機構進行磋商，利用我們[編纂]後的規模及上市公司的身份爭取較少限制且更為優惠的融資條款。例如，鑒於我們將上市，我們於二零一四年於取得新造銀行貸款方面遇到的限制條文較少。
- 我們與中國主要商業銀行(如中國銀行及招商銀行)及金融機構維持長期友好關係。於整個往績記錄期，我們已及時支付銀行貸款的所有利息。我們預期並無任何即時償還銀行貸款要求，亦無收到可能對我們流動資金狀況有重大不利影響的撤銷或減少銀行融資的臨時通知。

我們的車輛獲取成本為我們擴充的最大開支。於往績記錄期，我們主要以經營所得現金及計息借款撥付我們車輛獲取成本。我們已積極平衡車輛收購需要與債項水平，確保業務可持續增長及維持健康的現金流狀況，且我們可調整車輛收購計劃以維持適當的流動資金水平。我們預期在未來12個月將就車輛收購產生約人民幣2,600百萬元。此外，我們亦計

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

劃於未來12個月就債務償還責任產生約人民幣1,500百萬元。我們預期通過以下來源為車輛收購及債務償還提供資金：

來源	金額	%
	(人民幣百萬元)	
經營所得現金 .....	1,350	[編纂]%
出售租用車輛所得款項 .....	750	[編纂]%
[編纂]所得款項 .....	[編纂]	[編纂]%
總計 .....	[編纂]	100%

附註：

- (1) 假設並無於未來12個月就車輛收購及償還債務進行額外債務融資。其後，剩餘所得款項將撥至車輛收購及我們可能產生的額外債務，我們擬完成採購符合文件「未來計劃及所得款項用途」一節所披露餘下40,000至55,000輛汽車。

考慮到我們可動用的財務資源(包括手頭現金及現金等價物、經營所得現金及銀行融資以及[編纂]估計所得款項淨額)，董事及聯席保薦人一致認為我們有足夠營運資金應付目前及本文件日期起計至少12個月的營運需求。

### 承擔

下表載列有關我們物業、廠房及設備(包括租賃車輛)資本承擔的詳情。

下表載列截至以下所示日期有關我們承擔的詳情：

	十二月三十一日			六月三十日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元)			
已訂約但未撥備 .....	107,499	18,150	99,349	115,574

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，我們的承擔主要包括租賃車輛承擔。承擔由截至二零一三年十二月三十一日的人民幣99.3百萬元增加至截至二零一四年六月三十日的人民幣115.6百萬元，主要是由於有關辦公室租賃的承擔所致。自二零一四年六月三十日起直至最後實際可行日期，我們的承擔並無重大變動。

### 經營租賃承擔

我們根據經營租賃安排租用部分辦公空間。下表載列截至所示各日期我們於不可撤銷經營租賃下的未來最低租賃付款總額：

	十二月三十一日			六月三十日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元)			
一年內 .....	30,709	52,034	63,139	58,081
第二至第五年(包括首尾兩年) ..	48,939	56,171	63,197	64,396
五年後 .....	18,373	16,534	19,039	20,864
總計 .....	98,021	124,739	145,375	143,341

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

### 若干資產負債表項目

	十二月三十一日			六月三十日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元)			
<b>非流動資產</b>				
租賃車輛 .....	2,413,847	3,541,029	4,023,956	3,957,570
其他物業、廠房及設備 .....	60,125	71,774	89,226	218,184
融資租賃應收款項－非即期 .....	16,210	29,265	68,677	141,143
預付款 .....	125,959	41,723	54,660	64,453
預付土地租賃款項 .....	7,414	7,245	7,076	6,992
商譽 .....	227	1,723	5,650	6,561
其他無形資產 .....	33,065	57,272	145,294	151,381
租金按金 .....	4,372	7,416	2,292	3,224
融資租賃按金 .....	28,180	28,180	—	—
受限制現金 .....	8,762	1,830	1,830	53,129
遞延稅項資產 .....	630	2,171	3,142	4,449
<b>非流動資產總值</b> .....	<u>2,698,791</u>	<u>3,789,628</u>	<u>4,401,803</u>	<u>4,607,086</u>
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	10,996	39,400	330,304	188,963
貿易應收款項 .....	34,454	88,414	208,426	415,527
預付款、按金及其他應收款項 ..	132,476	186,708	342,222	615,801
應收關聯方款項 .....	12,104	72	119	—
應收股東款項 .....	228,218	—	—	—
融資租賃應收款項－即期 .....	13,441	36,207	42,362	94,819
可供出售投資 .....	148	—	—	—
受限制現金 .....	—	7,494	—	—
現金及現金等價物 .....	637,245	910,372	841,835	1,064,488
<b>流動資產總值</b> .....	<u>1,069,082</u>	<u>1,268,667</u>	<u>1,765,268</u>	<u>2,379,598</u>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項 .....	5,939	13,892	13,802	18,286
其他應付款項及應計費用 .....	174,081	249,048	317,610	390,351
客戶墊款 .....	86,375	104,908	174,838	160,169
計息銀行及其他借款 .....	1,541,747	2,496,330	2,247,576	2,530,229
融資租賃應付款項 .....	3,273	—	—	—
應付關聯方款項 .....	238,579	842,558	133,542	—
應付股東款項 .....	767,927	811,950	1,597,568	—
應付所得稅 .....	1,224	—	6,008	11,510
<b>流動負債總額</b> .....	<u>2,819,145</u>	<u>4,518,686</u>	<u>4,490,944</u>	<u>3,110,545</u>
<b>流動負債淨額</b> .....	<u>(1,750,063)</u>	<u>(3,250,019)</u>	<u>(2,725,676)</u>	<u>(730,947)</u>
<b>總資產減流動負債</b> .....	<u>948,728</u>	<u>539,609</u>	<u>1,676,127</u>	<u>3,876,139</u>



本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

	十二月三十一日			六月三十日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元)			
<b>非流動負債</b>				
計息銀行及其他借款 .....	784,413	498,145	1,563,299	1,701,361
就租賃車輛所收按金 .....	9,270	16,034	19,291	16,611
遞延稅項負債 .....	7,219	9,907	20,599	18,171
<b>非流動負債總額</b> .....	<u>800,902</u>	<u>524,086</u>	<u>1,603,189</u>	<u>1,736,143</u>
<b>資產淨值</b> .....	<u>147,826</u>	<u>15,523</u>	<u>72,938</u>	<u>2,139,996</u>
<b>權益</b>				
<b>母公司擁有人應佔權益</b>				
已發行股本 .....	—	—	—	115
儲備及累計虧損 .....	147,826	15,523	72,938	2,139,881
<b>權益總額</b> .....	<u>147,826</u>	<u>15,523</u>	<u>72,938</u>	<u>2,139,996</u>

### 租賃車輛

租賃車輛為我們租賃車輛的賬面淨值。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以及二零一四年六月三十日，我們租賃車輛的價值分別為人民幣2,413.8百萬元、人民幣3,541.0百萬元、人民幣4,024.0百萬元及人民幣3,957.6百萬元。截至二零一一年十二月三十一日至二零一四年六月三十日租賃車輛賬面淨值的增加與我們車隊的擴充一致。

下表載列截至所示日期我們租賃車輛的賬面淨值變動：

	十二月三十一日			六月三十日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元)			
年／期初賬面值 .....	917,515	2,413,847	3,541,029	4,023,956
添置 .....	1,774,872	1,764,454	1,888,999	887,204
收購附屬公司 .....	53,426	—	170,383	—
出售及轉撥至存貨 .....	(48,860)	(69,813)	(806,301)	(337,026)
轉撥至融資租賃 .....	(25,083)	(31,480)	(80,127)	(275,135)
年／期內撥備的折舊 .....	(258,023)	(535,979)	(690,027)	(341,429)
<b>年／期末賬面值</b> .....	<u>2,413,847</u>	<u>3,541,029</u>	<u>4,023,956</u>	<u>3,957,570</u>

### 存貨

我們的存貨主要包括持作出售的租賃車輛、燃料及其他。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以及二零一四年六月三十日，我們的存貨價值分別為人民幣11.0百萬元、人民幣39.4百萬元、人民幣330.3百萬元及人民幣189.0百萬元。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們存貨的詳情：

	十二月三十一日			六月三十日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元)			
持作出售的二手租賃車輛 .....	—	21,781	302,714	159,956
燃料 .....	10,996	17,431	24,029	24,801
其他 .....	—	188	3,561	4,206
總計 .....	<u>10,996</u>	<u>39,400</u>	<u>330,304</u>	<u>188,963</u>

下表載列於往績記錄期的存貨周轉天數。

	十二月三十一日			六月三十日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	4	8	33	37

附註：

- (1) 某一期間的存貨周轉天數為有關期間存貨於期初及期末結餘的算術平均值除以有關期間的租賃車輛折舊、直接運營成本與二手車銷售成本的總和，再乘以365天（就每年而言）及182天（就六個月期間而言）。

存貨周轉天數大幅增加主要是由於持作出售的租賃車輛增加，與我們銷售二手車的增長情況一致。於二零一四年存貨的後續銷售受持作出售租賃車輛的增加影響，因為完成有關租賃車輛銷售的時間可能不時變化。截至二零一四年六月三十日，我們的存貨為人民幣189.0百萬元，而截至二零一四年七月三十一日已出售或動用上述存貨約20%。

### 貿易應收款項

我們的貿易應收款項為我們應收長租客戶、二手車出售客戶及短租客戶的未結算款項。我們通常不會向短租客戶及二手車出售客戶提供貿易信貸。視乎多項因素（包括客戶的財務狀況、交易量、往績記錄及其他因素）而定，我們向長租客戶提供自發票日期起90天的貿易信貸。我們的貿易應收款項由截至二零一一年十二月三十一日的人民幣34.5百萬元增至截至二零一二年十二月三十一日的人民幣88.4百萬元，及增至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣208.4百萬元，與我們的業務增長一致。貿易應收款項由截至二零一三年十二月三十一日的人民幣208.4百萬元增至截至二零一四年六月三十日的人民幣415.5百萬元，主要是由於我們二手車銷售的貿易應收款項的人民幣254.0百萬元所致，而此與我們二手車銷售業務的增長一致。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

下表載列截至所示日期貿易應收款項(扣除撥備)按發票日期的賬齡分析：

	十二月三十一日			六月三十日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
三個月內 .....	33,697	68,918	166,547	374,751
三至六個月 .....	757	17,535	22,814	28,859
六至十二個月 .....	—	1,961	19,065	11,917
一年以上 .....	—	—	—	—
<b>總計 .....</b>	<b>34,454</b>	<b>88,414</b>	<b>208,426</b>	<b>415,527</b>

下表載列於往績記錄期我們貿易應收款項的周轉天數。

	十二月三十一日			六月三十日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
貿易應收款項周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	10	14	20	30

附註：

- (1) 某一期間的貿易應收款項周轉天數為有關期間貿易應收款項於期初及期末結餘的算術平均值除以有關期間的收入，再乘以365天(就每年而言)及182天(就六個月期間而言)。

我們的貿易應收款項周轉天數由二零一一年的10天增加至二零一二年的14天，並進一步增加至二零一三年的20天，主要是由於有關二手車處置的貿易應收款項增加，其中大部分款項通常於各年年底處理。貿易應收款項周轉天數由二零一三年的20天增加至截至二零一四年六月三十日止六個月的30天，主要是由於我們二手車銷售的貿易應收款項增加所致，而此與我們二手車銷售業務的增長一致。我們的貿易應收款項大部分指我們的長租客戶、二手車銷售客戶及短租機構客戶的未償還應收款項。由於長租指90日或以上的租用，故長租的應收款項需較長時間結算。應收機構買家的若干二手車銷售款項因車輛採購額巨大而需較長的還款時間表。此外，若干來自我們機構客戶的短租應收款項需較長還款時間表，因為與該等機構客戶的租車合約提供了較個人客戶的標準短租服務合約較長的還款時間表。截至二零一四年六月三十日，我們大部分未收總貿易應收款項均為來自長期租車、向機構買家出售二手車及機構客戶短租的應收款項，因此，該等應收款項可能需較長時間結算。截至二零一四年六月三十日，我們的總貿易應收款項為人民幣437.4百萬元，截至二零一四年七月三十一日已結清其中約41%。

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以及二零一四年六月三十日，我們的貿易應收款項結餘包括總賬面值分別為人民幣9.9百萬元、人民幣42.2百萬元、人民幣80.3百萬元及人民幣54.5百萬元的逾期但未減值債務，分別佔我們減值撥備前貿易應收款項結餘的28.1%、44.8%、35.1%及12.5%。於往績記錄期，我們大部分已逾期的貿易應收款項與近期並無拖欠記錄的獨立客戶相關。董事認為，由於信貸質量並無重大變動，故毋須計提減值撥備，且餘款仍被視作可全數收回。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以及二零一四年六月三十日，我們分別就貿易應收款項錄得減值撥備人民幣0.8百萬元、人民幣5.8百萬元、人民幣20.4百萬元及人民幣21.9百萬元。減值撥備的

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

增加與收入的增加一致。截至二零一三年十二月三十一日的減值撥備增加乃主要由於二零一三年的新機構客戶增加，且我們因缺乏該等新客戶的往績記錄，故此我們就該等新客戶的貿易應收款項採納了保守的減值撥備政策。

### 預付款、按金及其他應收款項

我們的預付款、按金及其他應收款項主要包括經營成本預付款項、自保險公司的應收款項及可扣減增值稅進項。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以及二零一四年六月三十日，我們的預付款、按金及其他應收款項分別為人民幣132.5百萬元、人民幣186.7百萬元、人民幣342.2百萬元及人民幣615.8百萬元。預付款、按金及其他應收款項自二零一二年十二月三十一日至二零一三年十二月三十一日增加並於二零一四年六月三十日進一步增加，主要是由於中國政府於二零一三年實施增值稅改革導致可扣減增值稅進項增加，以及與車輛維修服務有關的自保險公司的應收款項增加。自二零一三年八月一日以來，中國政府推出多項新稅務政策，對中國交通運輸業及若干其他現代服務行業徵收的稅項由增值稅改為營業稅。此次增值稅改革令我們可以從若干成本中扣除增值稅進項，而可扣減增值稅進項可從政府部門收回。

下表載列截至所示日期我們預付款、按金及其他應收款項的組成部分：

	截至十二月三十一日			截至六月三十日
	二零一一年	二零一二年	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
預付款.....	104,172	147,514	156,980	201,909
一類金融產品應收款項 <sup>(1)</sup> .....	—	—	—	150,000
其他應收款項.....	6,306	19,366	55,181	81,105
可扣減增值稅進項.....	—	—	76,791	113,376
融資租賃按金.....	—	—	28,180	28,180
租金按金.....	9,323	8,082	13,515	33,784
其他.....	12,675	11,746	11,575	7,447
	<u>132,476</u>	<u>186,708</u>	<u>342,222</u>	<u>615,801</u>

附註：

- (1) 指我們現金管理活動中於一間中國商業銀行發行的一項保本金融產品的投資。作為現金管理的一部分，今後我們將不時投資金融機構發行的其他金融產品。

### 其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)來自特許加盟商向我們購買二手車支付的墊款及其加盟費，(ii)向客戶收取的按金，(iii)車輛購置應付款項，(iv)工資及福利，(v)應付利息，(vi)應付稅項，(vii)應付[編纂]開支及(viii)遞延收入。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以及二零一四年六月三十日，我們的其他應付款項及應計費用分別為人民幣174.1百萬元、人民幣249.1百萬元、人民幣317.6百萬元及人民幣390.4百萬元。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

下表載列截至所示各日期的其他應付款項及應計費用：

	十二月三十一日			六月三十日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元)			
按客戶劃分的按金—				
租金按金 .....	57,405	76,666	130,242	139,183
應付工資 .....	31,565	43,131	58,955	53,600
來自特許加盟商的墊款 .....	—	—	45,040	8,110
其他應付款項 .....	85,111	129,251	83,373	189,458
總計 .....	<u>174,081</u>	<u>249,048</u>	<u>317,610</u>	<u>390,351</u>

### 其他無形資產

我們的其他無形資產主要包括車牌、汽車租賃營業執照、軟件及其他。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以及二零一四年六月三十日，我們的其他無形資產分別為人民幣33.1百萬元、人民幣57.3百萬元、人民幣145.3百萬元及人民幣151.4百萬元。

自二零一二年十二月三十一日至二零一三年十二月三十一日，我們的其他無形資產大幅增加，主要是由於我們通過收購Hertz附屬公司而取得大量車牌及汽車租賃營業執照。自二零一三年十二月三十一日至二零一四年六月三十日，我們的其他無形資產僅略有增加，原因是(i)我們在日常業務過程中僅取得少量車牌，及(ii)我們所收購的幾家公司總代價僅人民幣1.3百萬元，並無重大無形資產。進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32。

### 關聯方交易

#### 應收關聯方款項

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以及二零一四年六月三十日，應收關聯方款項分別為人民幣12.1百萬元、人民幣72,000元、人民幣119,000元及人民幣零元。二零一一年應收關聯方款項主要為就二零一一年我們進行的企業重組而應收迪科北京的款項。有關進一步詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構」。我們預計將於上市前悉數結算所有應收關聯方款項。

#### 應收股東款項

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以及二零一四年六月三十日，應收股東款項分別為人民幣228.2百萬元、零、零及零。二零一一年的應收股東款項主要為與涉及聯慧廊坊的企業重組有關的應收股東款項，請參閱「歷史、重組及公司架構」。

#### 應付關聯方款項

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以及二零一四年六月三十日，應付關聯方款項分別為人民幣238.6百萬元、人民幣842.6百萬元、人民幣133.5百萬元及人民幣零元。於往績記錄期，應付關聯方款項主要指(i)應付聯想控股款項(該款項已於二零一三年悉數償還)，及(ii)就企業重組而應付華夏汽車網絡的款項。有關進一步詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構」。於二零一四年四月，我們悉數償還應付華夏汽車網絡的款項，故我們不再有任何應付關聯方的未償還款項。我們預計將於上市前悉數結算所有應付關聯方款項。

## 財務資料

應付聯想控股款項為無抵押及於二零一三年四月到期，並於二零一一年、二零一二年及二零一三年分別按7.04%至7.87%、5.65%至7.87%及5.84%至9.50%的浮動利率計息。

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及二零一四年六月三十日以及二零一四年八月三十日，我們分別有人民幣2,279.7百萬元、人民幣2,943.3百萬元、人民幣3,693.7百萬元、人民幣4,009.7百萬元及人民幣3,887.5百萬元的計息銀行及其他借款(減行政費用)由聯想控股提供擔保。有關進一步詳情，請參閱「與我們的控股股東的關係－獨立於我們的控股股東－財務獨立」。

### 應付股東款項

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以及二零一四年六月三十日，應付股東款項分別為人民幣767.9百萬元、人民幣812.0百萬元、人民幣1,597.6百萬元及人民幣零元。截至二零一一年十二月三十一日，應付股東款項主要指應付聯想控股的款項人民幣761.9百萬元，該款項因企業重組而自二零一二年起錄為應付關聯方款項。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日，應付股東款項主要指因企業重組而產生的應付神州租車控股的免息股東貸款分別人民幣806.0百萬元及人民幣1,597.6百萬元。神州租車控股於二零一四年四月將所有上述款項轉至權益，故我們不再有任何應付神州租車控股的未償還款項。

### 債務

#### 計息銀行及其他借款

下表載列截至所示日期我們尚未償還的計息銀行及其他借款：

	十二月三十一日			六月三十日	七月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一四年
	(人民幣千元)				
<b>即期</b>					
短期貸款－有擔保 .....	216,950	834,019	702,567	413,386	398,666
售後租回責任的即期部分					
－有抵押及有擔保 .....	182,415	299,004	208,640	135,460	114,143
長期銀行貸款的即期部分，					
有擔保 .....	614,151	832,218	1,085,735	867,523	842,777
其他長期貸款的即期部分					
－有擔保 .....	500,000	500,000	140,700	1,079,270	1,279,323
－有抵押及有擔保 .....	10,931	11,432	90,726	—	—
－有抵押 .....	17,300	19,657	19,208	34,590	33,650
<b>非即期</b>					
銀行貸款－有擔保 .....	580,280	411,116	206,830	657,982	636,364
其他貸款－有擔保 .....	—	—	1,298,500	948,514	748,340
其他貸款－有抵押 .....	29,198	25,499	6,242	95,225	92,786
其他貸款－有抵押及有擔保 .....	11,618	—	—	—	—
售後租回責任 .....	163,317	61,530	51,727	—	—
<b>總計</b> .....	<b>2,326,160</b>	<b>2,994,475</b>	<b>3,810,875</b>	<b>4,231,590</b>	<b>4,146,049</b>

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

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及二零一四年六月三十日及二零一四年七月三十一日，我們的計息銀行及其他借款分別為人民幣2,326.2百萬元、人民幣2,994.5百萬元、人民幣3,810.9百萬元、人民幣4,231.6百萬元及人民幣4,146.0百萬元。於往績記錄期，我們的計息銀行及其他借款增加主要是由於車隊規模的增長及我們業務的擴充所致。

下表載列截至所示各日期我們計息銀行及其他借款的到期情況：

	十二月三十一日			六月三十日	七月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一四年
	(人民幣千元)				
<b>應償還的銀行貸款及透支：</b>					
於一年內或即期.....	831,101	1,666,237	1,788,302	1,280,909	1,241,443
於第二年.....	445,717	336,760	206,830	657,982	636,364
於第三至第五年 (包括首尾兩年).....	134,563	74,356	—	—	—
	<u>1,411,381</u>	<u>2,077,353</u>	<u>1,995,132</u>	<u>1,938,891</u>	<u>1,877,807</u>
<b>應償還的其他借款：</b>					
於一年內或即期.....	528,231	531,089	250,634	1,113,860	1,312,973
於第二年.....	28,245	19,233	1,304,742	1,025,094	824,918
於第三至第五年 (包括首尾兩年).....	12,571	6,266	—	18,285	16,208
	<u>569,047</u>	<u>556,588</u>	<u>1,555,376</u>	<u>2,157,239</u>	<u>2,154,099</u>
<b>售後租回責任：</b>					
於一年內或即期.....	182,415	299,004	208,640	135,460	114,143
於第二年.....	100,535	61,530	51,727	—	—
於第三至第五年 (包括首尾兩年).....	62,782	—	—	—	—
	<u>345,732</u>	<u>360,534</u>	<u>260,367</u>	<u>135,460</u>	<u>114,143</u>
<b>總計</b> .....	<u>2,326,160</u>	<u>2,994,475</u>	<u>3,810,875</u>	<u>4,231,590</u>	<u>4,146,049</u>

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及二零一四年六月三十日及二零一四年七月三十一日，我們分別有人民幣2,279.7百萬元、人民幣2,949.1百萬元、人民幣3,693.6百萬元、人民幣4,009.7百萬元及人民幣3,927.5百萬元的計息銀行及其他借款(減行政費用)由聯想控股擔保，令我們以靈活、有利的條款獲得更多各類融資。上市日期後，由於我們相信提早解除該等擔保或對現有貸款融資進行再融資並不切實際且不符合我們及股東的最佳利益，故由聯想控股提供擔保的約人民幣3,800.0百萬元的計息銀行及其他借款將仍未償還。有關進一步詳情，請參閱「與我們的控股股東的關係－獨立於我們的控股股東－財務獨立」。我們計劃使用[編纂]所得款項淨額的一部分償還由聯想控股提供擔保的約人民幣[編纂]百萬元的計息銀行及其他借款。

於往績記錄期，我們部分銀行借款涉及多項契諾，要求我們部分附屬公司履行以下責任(其中包括)維持若干財務比率(如資產負債比率)，及若干主要營運指標(如車隊利用率)。我們與多間中國金融機構的部分貸款協議須含有連帶違約條款。由於我們的規模擴大及議價能力提高，我們於二零一四年在取得新造銀行貸款方面遇到的限制條文較少。

## 財務資料

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，我們分別有人民幣735.1百萬元、人民幣926.2百萬元及人民幣1,075.9百萬元的貸款及借款，或計息銀行及其他借款的31.6%、30.9%及28.2%，被重新分類為即期償還的貸款及借款，原因為有關中國附屬公司未遵守有關貸款協議內若干契諾和規定，如資產負債比率規定及無虧損契諾。我們已全數償還該等貸款及借款，而截至最後實際可行日期概無任何該等貸款及借款餘額。

截至二零一四年六月三十日及二零一四年七月三十一日，我們的貸款及借款分別人民幣846.0百萬元及人民幣764.8百萬元（或我們計息銀行及其他借款的分別20.0%及18.4%）被重新分類為即期償還的貸款及借款，原因是一家中國附屬公司未能遵守貸款協議內資金存款契諾（並非有關財務比率的契諾）。截至最後實際可行日期，我們的未償還銀行借款概無載有任何涉及財務比率或車隊利用率的契諾。

於往績記錄期，我們並無接獲有關銀行及金融機構要求加快償還有關貸款及借款任何金額的通知，且我們已按原計劃償還有關貸款及借款；我們並無遇到因上述重新分類而產生的任何其他債務交叉違約。截至最後實際可行日期，我們已從所有相關銀行取得函件，確認其不打算要求我們加快償還任何該等貸款及借款金額。儘管該等函件顯示銀行無意強制執行資金存款契諾或要求提早償還重新分類為即期償還的貸款及借款，但(i)嚴格意義上講我們仍已違反有關契諾，且(ii)該等函件不足以消除該等銀行在自該等函件各自發出日期起計未來12個月內分別要求提早償還相關貸款的可能性。因此，根據國際財務報告準則，有關借款不能被分類為非流動負債。董事確認，截至最後實際可行日期，我們並無接獲有關銀行要求提前償還即期款額的任何通知。

除銀行貸款外，我們於往績記錄期與信託融資公司訂立九項貸款，截至二零一四年七月三十一日均未償還並將於二零一五年至二零一七年期到。儘管我們與信託融資公司所訂貸款的利率一般比銀行貸款利率高，我們於往績記錄期選擇向信託融資公司獲取貸款作為我們部分項目的替代資金來源，以利用其靈活條款及擔保結構以及較銀行貸款更加有利的融資時間。銀行貸款的條款及擔保結構受銀行嚴格的監管規定及內部合規程序限制，而信託融資公司的貸款結構則靈活多樣。截至二零一四年七月三十一日，來自信託融資公司的貸款的未償還本金總額為人民幣2,027.7百萬元。來自信託融資公司的貸款按6.8%至11.1%的利率計息，各項信託貸款協議的有效期均為兩至三年。此外，我們的信託貸款協議載有若干我們附屬公司須遵守的契諾及責任，如遵守所得款項用途、融資申報、在提供擔保、申請破產、進行企業合併、分拆及重組前徵求信託公司同意等。我們在諮詢中國法律顧問漢坤律師事務所後獲悉，我們來自信託融資公司的貸款乃遵守中國適用法律及法規。



本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

信託融資公司的貸款利率通常並不與中國人民銀行基準利率掛鈎，但主要視乎市況而定。下表載列截至所示各日期我們計息銀行及其他借款的實際利率：

	十二月三十一日			六月三十日	七月三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一四年
	%	%		%	%
<b>即期</b>					
短期貸款－有擔保 .....	8.15-8.30	5.70-10.50	6.00-7.50	6.00-7.80	6.00-7.80
售後租回責任的即期部分					
－有抵押及有擔保 .....	7.60-11.20	6.15-7.65	6.77-7.07	8.27-8.48	8.27-8.48
長期銀行貸款的即期部分，					
有擔保 .....	6.40-12.30	6.15-11.39	5.84-7.32	6.15-8.12	6.15-8.12
其他長期貸款的即期部分					
－有擔保 .....	11.50	11.50	5.69-9.50	6.83-11.06	6.83-11.06
－有抵押及有擔保 .....	11.80-12.80	8.04-12.30	11.00	—	—
－有抵押 .....	8.90-12.80	8.04-12.30	8.04-12.30	8.40-12.30	8.40-12.30
<b>非即期</b>					
銀行貸款－有擔保 .....	7.00-8.00	6.15-7.07	5.84-7.32	6.15-8.12	6.15-8.12
其他貸款－有擔保 .....	—	—	5.69-7.60	7.70-9.50	7.70-9.50
其他貸款－有抵押 .....	8.90-12.80	8.07-12.30	8.04-12.30	8.40-12.30	8.40-12.30
其他貸款－有抵押及					
有擔保 .....	8.90-12.80	—	—	—	—
售後租回責任 .....	7.60-8.80	6.77-7.07	6.77-7.07	—	—

截至二零一四年七月三十一日，我們的銀行貸款融資總額度約為人民幣2,887.6百萬元，其中人民幣200.1百萬元可供提取。

### 債項聲明

截至二零一四年七月三十一日（即就本債項聲明而言的最後實際可行日期），除本文件所披露者外，我們並無任何其他債務證券、借款、債項、按揭、或然負債或擔保。

我們確認，自二零一四年七月三十一日以來，我們的債項及或然負債並無任何重大不利變動。

### 或然負債

我們現時並無涉及任何重大法律訴訟，亦不知悉我們涉及任何待決或潛在重大法律訴訟。倘我們涉及有關重大法律訴訟，而當根據當時可獲得的資料顯示我們可能產生虧損且有關虧損金額可合理估計時，則我們將錄得虧損或或然負債。截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債或擔保。

### 資產負債表外承諾及安排

我們並無訂立任何為第三方的付款責任作擔保的財務擔保或其他承諾。我們並無於向未綜合入賬實體轉讓的資產中保留或擁有或然權益，亦無作為該實體取得有關資產的信

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

貸、流動資金或市場風險支持的類似安排。我們並無訂立任何與股份相關且分類為股東權益或並無於綜合財務報表反映的衍生工具合約。我們並無於任何為我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或向我們提供融資租賃或對沖或研發服務的未綜合入賬實體中擁有任何可變權益。

### 主要財務比率

下表載列截至所示日期或所示期間的若干財務比率概要：

	十二月三十一日			六月三十日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
流動比率(倍) .....	0.38倍	0.28倍	0.39倍	0.77倍
淨債務／權益比率(倍) .....	16.6倍	174.8倍	40.7倍	1.5倍
淨債務／資產比率(%) .....	65.0%	53.6%	48.1%	45.3%
淨債務／經調整				
EBITDA(倍) .....	9.2倍	3.7倍	3.2倍	2.5倍
經調整EBITDA／				
毛利息開支(倍) .....	1.9倍	2.7倍	2.7倍	5.2倍
佔租賃業務收入的比例：				
毛利(%) .....	32.2%	31.5%	29.7%	40.7%
純利(%) .....	(19.5%)	(8.5%)	(10.1%)	15.8%
經調整(虧損)／				
溢利淨額(%) .....	(18.7%)	(6.6%)	(7.0%)	20.1%
EBITDA (%) .....	33.4%	44.8%	38.5%	53.4%
經調整EBITDA (%) .....	34.2%	46.7%	41.6%	57.6%

### 流動比率

流動比率為各財務期間結束時我們的流動資產除以流動負債的比率。於往績記錄期，我們的流動比率波動主要是由於二零一二年的流動負債大幅增加（主要是由於往績記錄期的計息銀行及其他借款增加以及流動資產穩步增長）。

### 淨債務／權益比率

淨債務／權益比率按各財務期間結束時淨債務除以總權益計算。淨債務即我們的計息銀行及其他借款總額加應付聯想控股的款項再減去現金及現金等價物。淨債務／權益比率於往績記錄期的波動主要因企業重組令我們的總權益有所變動所致。

### 淨債務／資產比率

淨債務資產比率即各財務期間結束時淨債務佔總資產的百分比。淨債務即我們的計息銀行及其他借款總額加應付聯想控股的款項再減去現金及現金等價物。於往績記錄期，我們的淨債務／資產比率下降主要是由於資產增長速度較淨債務更快（尤其是二零一二年）。

## 財務資料

### 淨債務／經調整EBITDA

淨債務／經調整EBITDA乃以淨債務除以經調整EBITDA計算。二零一四年六月三十日的數字乃以截至二零一四年六月三十日淨債務除以過去十二個月經調整EBITDA計算，而過去十二個月經調整EBITDA則按二零一四年前六個月的經調整EBITDA加二零一三年全年的經調整EBITDA減二零一三年前六個月的經調整EBITDA計算。我們的淨債務／經調整EBITDA於往績記錄期穩步下降，主要是由於經調整EBITDA的增長速度較淨債務快所致。

### 經調整EBITDA／毛利息開支比率

經調整EBITDA／毛利息開支比率為經調整EBITDA除以財務成本的比率。經調整EBITDA／毛利息開支比率於往績記錄期有所上升是由於往績記錄期內的經調整EBITDA增速快於財務成本的增速。

### 毛利率

毛利率為各財務期間我們的租賃毛利除以租賃收入的比率。二零一一年及二零一二年我們的毛利率維持相對穩定。二零一三年毛利率下降主要是由於停運車隊相關成本所致。截至二零一四年六月三十日止六個月毛利率增加主要是由於運營效率改善所致。

### 純利率

純利率為各財務期間我們的溢利／(虧損)淨額除以租賃收入的比率。於往績記錄期，我們的純利率增加主要是由於溢利增加所致。

### 經調整純利率

經調整純利率按各財務期間的經調整(虧損)／溢利淨額除以租賃收入計算。於往績記錄期，我們的經調整純利率增加主要是由於經調整溢利淨額增加所致。

### EBITDA利潤率

EBITDA利潤率按各財務期間的EBITDA除以租賃收入計算。於往績記錄期，EBITDA利潤率增加主要是由於我們的租賃收入增加所致。

### 經調整EBITDA利潤率

經調整EBITDA利潤率按各財務期間的經調整EBITDA除以租賃收入計算。於往績記錄期，經調整EBITDA利潤率增加主要是由於我們的租賃收入增加所致。

### 上市開支

截至二零一四年六月三十日，我們已就[編纂]產生開支約人民幣[編纂]百萬元，當中已資本化人民幣[編纂]百萬元，並預期於[編纂]完成前額外產生人民幣[編纂]百萬元，其中預期約人民幣[編纂]百萬元將從綜合收入表中扣除，而預期約人民幣[編纂]百萬元將會資本化為遞延開支並於上市後根據相關會計準則從權益中扣除。我們預期該等開支不會對我們二零一四年的經營業績產生重大影響。

---

## 財務資料

---

### 市場風險披露

我們的業務活動面臨各類風險，包括利率風險、外匯風險、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，務求盡量減低對財務表現的潛在不利影響。

#### 利率風險

我們面臨的市場利率變動風險主要與我們的計息銀行貸款及以浮動利率計息的關聯方貸款相關。我們並無使用衍生金融工具對沖利率風險。

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以及二零一四年六月三十日，倘我們當時未償還銀行貸款的利率上升／下降100個基點而其他所有變量保持不變，我們截至有關日期止相關年度或期間的除稅前溢利將分別減少／增加人民幣2.4百萬元、人民幣3.1百萬元、人民幣4.1百萬元及人民幣4.1百萬元。

#### 外匯風險

我們面臨交易貨幣風險。有關風險主要產生自經營單位以單位功能貨幣以外的貨幣計值的借款。

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以及二零一四年六月三十日，倘人民幣兌美元升值／貶值5%而其他所有變量保持不變，我們截至有關日期止相關年度或期間的除所得稅前溢利將分別增加／減少約零、人民幣19.8百萬元、人民幣8.4百萬元及人民幣6.0百萬元。

#### 信貸風險

我們僅與受認可及信譽良好的第三方交易。我們的政策為，所有欲按信貸條款進行交易的客戶均須通過信貸審查程序。此外，我們會持續監控應收餘款，且我們面臨的壞賬風險並不重大。

我們其他金融資產（包括現金及現金等價物、融資租賃應收款項、應收關聯方款項、應收股東款項及其他應收款項）的信貸風險產生自對手方違約，最大風險值等於該等工具的賬面值。

#### 流動資金風險

我們定期監督現金流量狀況，以確保本公司的現金流量為正數並受嚴格控制。我們旨在通過保持可用信貸額度及自銀行及其他金融機構取得借貸、可換股票據及可贖回可換股優先股以維持資金靈活性。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

於各往績記錄期末，我們基於已訂約未貼現付款的金融負債的到期情況如下：

	截至二零一四年六月三十日			
	即期或 少於1年	1至3年	3年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項 .....	18,286	—	—	18,286
計入其他應付款項及應計 費用的金融負債 .....	390,351	—	—	390,351
計息銀行貸款及其他 借款—即期 <sup>(1)</sup> .....	2,909,615	—	—	2,909,615
應付股東款項 <sup>(2)</sup> .....	—	—	—	—
已收汽車租賃按金 .....	—	16,611	—	16,611
計息銀行貸款及其他 借款—非即期 .....	—	1,754,269	—	1,754,269
	<u>3,318,252</u>	<u>1,770,880</u>	<u>—</u>	<u>5,089,132</u>
	截至二零一三年十二月三十一日			
	即期或 少於1年	1至3年	3年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項 .....	13,802	—	—	13,802
計入其他應付款項及應計 費用的金融負債 .....	317,610	—	—	317,610
計息銀行貸款及其他 借款—即期 <sup>(1)</sup> .....	2,469,474	—	—	2,469,474
應付股東款項 <sup>(2)</sup> .....	1,597,568	—	—	1,597,568
應付關聯方款項 .....	133,542	—	—	133,542
已收汽車租賃按金 .....	—	19,291	—	19,291
計息銀行貸款及其他 借款—非即期 .....	—	1,778,928	—	1,778,928
	<u>4,531,996</u>	<u>1,798,219</u>	<u>—</u>	<u>6,330,215</u>

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

截至二零一二年十二月三十一日

	即期或 少於1年	1至3年	3年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項 .....	13,892	—	—	13,892
計入其他應付款項及應計 費用的金融負債 .....	249,048	—	—	249,048
計息銀行貸款及其他 借款—即期 <sup>(1)</sup> .....	2,691,895	—	—	2,691,895
應付關聯方款項 .....	842,558	—	—	842,558
應付股東款項 <sup>(2)</sup> .....	811,950	—	—	811,950
已收汽車租賃按金 .....	—	16,034	—	16,034
計息銀行貸款及其他 借款—非即期 .....	—	522,238	—	522,238
	<u>4,609,343</u>	<u>538,272</u>	<u>—</u>	<u>5,147,615</u>

截至二零一一年十二月三十一日

	即期或 少於1年	1至3年	3年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項 .....	5,939	—	—	5,939
計入其他應付款項及應計 費用的金融負債 .....	174,081	—	—	174,081
計息銀行貸款及其他 借款—即期 <sup>(1)</sup> .....	1,764,408	—	—	1,764,408
融資租賃應付款項 .....	3,273	—	—	3,273
應付關聯方款項 .....	238,579	—	—	238,579
應付股東款項 <sup>(2)</sup> .....	767,927	—	—	767,927
已收汽車租賃按金 .....	—	9,270	—	9,270
計息銀行貸款及其他 借款—非即期 .....	—	794,223	14,480	808,703
	<u>2,954,207</u>	<u>803,493</u>	<u>14,480</u>	<u>3,772,180</u>

附註：

- 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及二零一四年六月三十日，分別為人民幣594.1百萬元、人民幣82.0百萬元、人民幣849.7百萬元及人民幣499.6百萬元的長期銀行貸款及其他借款分類為須即期償還的流動負債。然而，我們並無收到催促償還任何款項的實際要求。進一步詳情，請參閱「債務」。
- 自二零一二年以來，我們的應付股東款項主要指因企業重組應付神州租車控股的免息股東貸款，截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年六月三十日分別為人民幣806.0百萬元、人民幣1,597.6百萬元及零。神州租車控股於二零一四年四月將所有上述款項轉至權益，故我們不再有任何應付神州租車控股的未償還款項。

## 財務資料

### 股息政策

根據開曼公司法及我們的組織章程細則，我們可透過股東大會宣派以任何貨幣計值的股息，但所宣派的股息金額不會超過董事會建議的金額。我們的組織章程細則規定，股息可自我們已變現或未變現的溢利、或自董事決定不再需要的任何溢利儲備中宣派及派付。經普通決議案批准後，股息亦可自股份溢價賬或根據開曼公司法獲授權作此用途的任何其他資金或賬戶中宣派及派付。

除特定發行條款或任何股份附有的權利所規定者外，(i)所有股息將按派付股息所涉及股份的已繳股款數額宣派及派付，但催繳股款前就股份繳入的款項就此而言不得被視為股份的已繳股款；及(ii)所有股息將按派付股息所涉及股份於任何一段或多段期間的已繳股款，按比例分配及派付。我們的董事可自應付我們任何股東或涉及任何股份的任何股息或其他款項當中，扣除該股東因催繳或其他原因現時應向我們支付的所有金額(如有)。

此外，宣派股息乃由董事會酌情宣派，實際宣派及派付的股息金額亦將視乎以下因素而定：

- 我們的整體業務狀況；
- 我們的財務業績；
- 我們的資金需求；
- 我們股東的權益；及
- 董事會可能認為有關的任何其他因素。

我們日後向股東派付股息亦將取決於我們是否可從我們的中國附屬公司收取股息。中國法律規定，股息須自根據中國會計原則計算的純利中派付。中國法律亦規定中國企業須於分派所得款項淨額前將其部分純利留作法定儲備。該等法定儲備不可作為現金股息而進行分派。

我們的董事會就是否於任何年度宣派任何股息及(倘決定宣派股息)派息金額擁有絕對酌情權。本公司自其註冊成立以來並無支付或宣派任何股息。我們將視乎財務狀況及現行經濟環境，繼續重新評估我們的股息政策。然而，派付股息將由董事會按照我們的盈利、現金流量、財務狀況、資本需求、法定資金儲備需求及董事認為相關的任何其他條件酌情決定。派付股息亦可受法律限制及我們於日後可能訂立的融資協議所規限。無法保證將於任何年度宣派或分派任何金額的股息。此外，截至二零一四年六月三十日，我們的累積虧損為人民幣377.2百萬元。我們將繼續注重業務增長及預計近期不會再宣派股息。

### 可供分派儲備

截至二零一四年六月三十日，我們並無擁有可供分派儲備。

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

以下載列根據下文所載附註編製的說明性未經審核備考經調整有形資產淨值報表，旨在說明[編纂]對截至二零一四年六月三十日本公司權益持有人應佔有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於二零一四年六月三十日進行(假設超額配股權並無獲行使)。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

編製本未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅供說明之用，且由於其假設性質，未必可真實反映我們截至二零一四年六月三十日或[編纂]完成後任何未來日期的綜合有形資產淨值的情況。

	本公司擁有人 於二零一四年 六月三十日 應佔本集團 綜合有形 資產淨值 <sup>(1)</sup>	[編纂] 估計所得 款項淨額 <sup>(2)</sup>	本公司 擁有人應佔 未經審核 備考經調整 有形資產淨值	未經審核備考經調整 每股有形資產淨值 <sup>(3)</sup>	
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣元)	(港元)
根據[編纂]每股 股份[編纂]港元計算 .....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
根據[編纂]每股 股份[編纂]港元計算 .....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 本公司擁有人於二零一四年六月三十日應佔我們的綜合有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。會計師報告乃基於本公司擁有人於二零一四年六月三十日應佔我們的經審核綜合資產淨值人民幣2,139,996,000元編製，並就二零一四年六月三十日的無形資產及商譽人民幣157,919,000元作出調整。
- (2) [編纂]估計所得款項淨額乃根據指示性[編纂]每股股份[編纂]港元及[編纂]港元計算，經扣除本公司應付承銷費用及其他相關開支，並無計及因超額配股權獲行使而可能須予發行的任何股份。
- (3) 我們的未經審核備考每股有形資產淨值乃經作出上段所述調整後，並基於已發行2,293,561,070股股份計算（假設於二零一四年七月三日股份拆細，據此每股普通股被拆為5股普通股，以及[編纂]已於二零一四年六月三十日完成），惟不計因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份，或根據「股本」所述發行股份的一般授權或購回股份的一般授權而可能獲配發及發行或被本公司購回的任何股份。
- (4) 並無作出調整以反映我們於二零一四年六月三十日後任何經營業績或所訂立的其他交易。
- (5) 就本未經審核備考經調整有形資產淨值報表而言，以人民幣列賬的結餘已按二零一四年八月二十九日通行的中國人民銀行匯率1.00港元兌人民幣0.79543元兌換成港元。

### 近期發展

我們的董事確認，自二零一四年六月三十日以來，我們的業務、經營業績及財務狀況並無重大變動。

### 無重大不利變動

我們的董事確認，自二零一四年六月三十日起至本文件日期，我們的財務狀況或前景、我們的全部收入、毛利率並無發生重大不利變動，亦並無發生將對本文件附錄一所載會計師報告所示資料產生重大影響的任何事件。

### 香港上市規則規定的披露

我們的董事已確認，截至最後實際可行日期，概無任何在我們須遵守香港上市規則第十三章第13.13至13.19條的規定情況下導致我們須根據香港上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露的情況。