

財務信息

閣下應一併閱讀以下有關我們財務狀況及經營業績與附錄一「會計師報告」所載根據國際財務報告準則所編製我們的合併財務報表、附錄二「未經審計備考財務信息」連同各自隨附的附註。以下討論載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。我們的實際業績及個別事件時間表或會因各種風險因素(包括「風險因素」、「前瞻性陳述」及本文件其他章節所載風險)而嚴重偏離前瞻性陳述所預測。

概覽

我們於中國從事廣泛且多樣的乘用車設計、研發、製造、銷售，並提供相關服務。此外，我們亦製造乘用車核心零部件並售予我們的客戶。截至最後實際可行日期，我們提供了多種乘用車車型，覆蓋了中大型、中型、緊湊型及小型轎車，SUV，MPV和交叉型乘用車產品，可滿足消費者對不同種類車型的 yêu 求。

自2010年9月成立以來，我們經歷一系列重大收購和出售，詳情請參閱「歷史、重組和公司架構」。尤其是，我們於2013年1月4日收購北京奔馳50%股權，使得北京奔馳成為我們的合營公司。我們再於2013年11月18日增持北京奔馳1%股權，使得北京奔馳於同日成為我們的附屬公司。我們將自2013年1月4日至2013年11月17日期間稱為「合營公司期間」，將自2013年11月18日至2013年12月31日期間稱為「附屬公司期間」(在討論北京奔馳2013年的會計處理及經營業績時使用)。北京奔馳於2011年和2012年以及2013年1月1日至2013年11月17日收購北京奔馳的控制性權益前單獨的財務信息包括在本文件附錄一會計師報告的第III節中。北京奔馳於合營公司期間在我們的合併財務報表入賬列作於合營公司的投資。北京奔馳在附屬公司期間的財務報表已依據國際財務報告準則採用收購會計法按北京奔馳的公允價值併入本集團的財務報告中。

我們的持續經營業務目前包括兩個分部：北京汽車和北京奔馳：

- 北京汽車：我們的自主品牌乘用車業務。目前通過三個產品系列運營，包括中高端乘用車產品紳寶、經濟型乘用車北京，及交叉型乘用車和MPV威旺。
- 北京奔馳：北京奔馳目前生產和銷售長軸距版E級轎車和標準軸距版C級轎車，以及GLK SUV。

此外，我們還通過合營公司北京現代生產和銷售現代品牌乘用車。我們的附屬公司北汽投資及現代汽車分別持有北京現代50.0%和50.0%權益。北京現代注重中高端轎車和SUV的開發與生產，以中國年輕的中產階級客戶為目標群。

財務信息

我們的收入在往績記錄期間從2011年的人民幣1,915.7百萬元增長至2012年的人民幣3,519.7百萬元，並繼續增長至2013年的人民幣12,781.9百萬元。我們持續經營業務的利潤在2011年度、2012年度和2013年度分別為人民幣2,762.8百萬元，人民幣3,558.7百萬元和人民幣3,013.4百萬元。

最新發展

截至2014年4月30日止四個月，我們售出138,109輛乘用車，包括來自北京汽車94,012輛及北京奔馳44,097輛。同期，北京現代售出375,286輛乘用車。隨着我們業務的擴展，我們截至2014年4月30日止四個月的收入及毛利較截至2013年的同期有所增加。

本公司董事會已於2014年4月24日批准向北汽集團收購廣州公司的全部股權，相關收購協議已於2014年5月23日簽署。收購對價約為人民幣2,369.8百萬元，預期會以現金支付。收購價乃參考獨立估值師的資產評估結果釐定。廣州公司並無進行任何汽車生產。我們計劃於相關收購後由廣州公司生產紳寶D60和紳寶C61兩款車型。廣州公司在2013年12月31日的總資產為人民幣1,931.6百萬元。廣州公司在2013年的經營虧損為人民幣63.1百萬元。有關廣州公司截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度的財務資料，請參閱本文件附錄一第II節附註39及第IV節。

呈列基準

我們的合併財務信息根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則和公司（清盤及雜項條文）條例及上市規則的披露規定編製。合併財務信息按歷史成本法編製，並重估按公允價值列賬的金融資產及金融負債（包括衍生工具）予以修訂。

按照國際財務報告準則編製的合併財務信息包括若干會計估計，亦須管理層在應用本集團會計政策過程中作出判斷。

影響經營業績的主要因素

以下為影響且我們預計會繼續影響我們的業務、經營業績、財務狀況及前景的主要因素。

中國的經濟狀況及乘用車需求

我們的經營業績主要受中國經濟增長及中國乘用車需求的影響。雖然2014年中國國民生產總值增長預期較過往年度緩慢，但中國仍是全球增長最快的經濟體之一。近年來，中國的國民生產總值增長顯著，生活標準得到改善，帶動中國居民購買力上升及中國乘用車需求增加。此外，我們相信，城市化不斷推進和中國交通基礎設施改善亦會帶動中國乘

財務信息

用車需求不斷增加。中國政府宏觀經濟政策改變等其他因素亦會重大影響中國乘用車的需求。根據華通人的資料，中國乘用車的銷量由2006年的5.2百萬台增至2013年的17.9百萬台，複合年增長率為19.4%。然而，經濟增長及狀況、中國乘用車需求或政府政策的任何重大不利變化或會對我們的經營業績造成負面影響。

我們推出新車型與改變產品組合的能力

我們能否及時推出迎合客戶的新乘用車或因應客戶需求推出中期改版或改良車型對保持及鞏固我們的市場地位至關重要。我們不斷推出廣受市場和消費者歡迎的基於現有車型的新車型，可增加我們的銷售量及市場份額，以及擴大經營規模。有關現時型號的列表及推出新型號的計劃，請參閱「業務—產品」一節。

然而，推出新車型涉及若干風險。倘新產品不受市場歡迎或我們無法因應市場需求開發及生產有競爭力的產品，或會損害我們日後的發展及市場地位，從而對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，倘該等汽車針對同類客戶，則新車型的推出或會轉移客戶對現有車型的需求。新車型的開發與推出亦意味著須投資大量資源研發，且個別情況下亦須擴充產能。該等投資必然會增加我們的風險，倘新車型無法獲得足夠需求則更加明顯。

此外，我們供應各類乘用車，各乘用車車型的毛利率不同。長遠而言，我們的產品組合以及因應業務策略、當時市場需求及其他因素變更該等產品組合或會影響我們的收入及盈利能力。

競爭及定價

中國汽車製造商所面臨來自國內外競爭對手的競爭日益激烈。我們所面臨來自國外汽車製造商的競爭不斷加劇，該等製造商通過供應產品、向合營企業和地方夥伴提供產品、技術許可及技術支持，已進駐或預計會進駐中國汽車市場。國內自主品牌汽車製造商近年來亦不斷鞏固各自的地位，從而使中國汽車市場競爭加劇。競爭日益激烈或會導致我們的產品供應過剩而使定價面臨下滑壓力，從而對我們的盈利能力有不利影響。有關我們的市場份額及我們主要競爭對手的市場份額詳情，亦請參閱「行業概覽」。

產能

我們的銷量及經營業績一直且預期會繼續受產能影響。我們主要根據對產品需求及

財務信息

市場競爭的預測擴充產能。倘我們未能及時擴充產能以應對市場需求的增長，我們的銷量可能不會增長，從而失去市場份額。

我們計劃不斷推出新產品，提升產能利用率及規模經濟效益。我們根據業務策略計劃繼續擴充產能，滿足市場對我們乘用車的需求。相信我們通過擴充計劃能應對預期的乘用車需求增長，鞏固我們於中國的市場地位。請參閱「業務 — 製造設施及過程 — 製造設施及產能」。

原材料及零部件成本與供應

原材料及汽車零部件的成本構成我們的大部分銷售成本，因此，其供應或價格產生波動，或會對我們的經營業績造成重大影響。我們已經且將繼續從獨立第三方和關連方供貨商採購原材料及汽車零部件。於2011年、2012年及2013年，除去整車成本，我們的原材料成本(包括發動機、鋼板、化學材料、及其他汽車零部件)分別約為人民幣1,664百萬元、人民幣3,506百萬元及人民幣10,784百萬元，分別佔銷售成本的88.1%、95.1%及87.2%。

重組、收購及出售

我們於2013年1月收購北京奔馳50%股權，再於2013年11月增持股權至51%。往績記錄期間，我們亦出售所持若干附屬公司、合營公司和聯營企業的的股權。此外，往績記錄期間我們公司架構的變動會影響合併財務報表。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告第II節附註1.2及「歷史、重組及公司架構 — 重大收購及出售」。

雖然我們現時並無計劃，但我們日後或會通過收購提升產能。我們能否成功發現及整合所收購業務可能影響經營業績的各方面，例如與商譽減值、與無形資產有關的攤銷費用及責任承擔。

重大會計政策、判斷及估計

我們已確認若干對編製財務報表屬重要的會計政策。對瞭解我們的財務狀況及經營業績屬重要的主要會計政策詳情載於本文件附錄一會計師報告第II節附註2及4。若干會計政策涉及主觀假設及估計以及對會計項目的綜合判斷。在各情況下，釐定該等項目須由管理層基於未來期間可能變化的信息及財務數據作出判斷。我們的管理層已根據內部管理手冊制訂並實施管理層估計的監控措施。往績記錄期間，管理層估計與實際結果並無重大偏離，我們亦未曾更改作出該等估計所根據的會計政策。目前，我們的管理層預期不會更改

財務信息

會計政策。審閱我們的財務報表時，閣下應考慮(i)我們節選的主要會計政策，(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素及(iii)所報告結果對情況及假設變化的敏感度。下文載列我們認為於編製財務報表所用涉及最重大估計及判斷的會計政策。

收入確認

收入按已收或應收對價的公允價值計量，並相當於供應貨品的應收款，扣除折扣、退貨和增值稅後列賬。當收入的金額能夠可靠計量；當未來經濟利益很可能流入有關主體；及當我們每項活動均符合以下具體條件時，我們便會將收入確認。我們為這些活動實施的收入確認政策如下：

產品

我們製造汽車及零部件，並銷售予客戶。當產品之重大風險及所有權利已轉移至購買者且收入能可靠計量時，則確認為銷售收入。汽車銷售通常有銷售返利。銷售額基於銷售合同上特定之銷售價格減去期間內計算的銷售返利釐定。

服務

收入於服務提供時確認。

股息收入

股息收入於款項收取權確立時確認。

不動產、工廠及設備

不動產、工廠及設備按歷史成本減折舊。歷史成本包括購買該等項目直接應佔的開支。後續成本只有在很可能為我們帶來與該項目有關的未來經濟利益，而該項目的成本能可靠計量時，才包括在資產的賬面值或確認為一項單獨資產(按適用)。已更換零件的賬面值已被終止確認。所有其他維修費用在產生的財政期間內於全面收益表支銷。

不動產、工廠及設備的折舊採用以下的估計可使用年期將其成本按直線法分攤至其剩餘價值計算：

樓宇	20–30年
機器	10年
車輛	5年
傢具及辦公設備	5年
模具	5–10年

資產的剩餘價值及可使用年期在每個資產負債表日進行檢討，及在適當時調整。若

財務信息

資產的賬面值高於其估計可收回價值，其賬面值實時撇減至可收回金額。處置的利得和損失按所得款與賬面值的差額釐定，並在全面收益表中確認。

無形資產

研發費用

基於其性質和是否有不確定因素(研發活動在項目後期會生成無形資產)，內部研發費用可分類為研究和開發費用。研究費用在發生之期間確認入損益。開發費用僅當滿足下列條件時予以資本化：

- 完成該無形資產以致其可供使用或出售在技術上是可行的；
- 管理層有意完成該無形資產並使用或出售；
- 有能力使用或出售該無形資產；
- 可證實該無形資產如何產生很可能出現的未來經濟利益；
- 有足夠的技術、財務和其他資源完成開發並使用或出售該無形資產；及
- 該無形資產在開發期內應佔的支出能可靠地計量。

內部生成的無形資產之發展費用指資產滿足以上確認條件日期至可用日期間發生的費用之和。已資本化處理有關無形資產的開發費用包括材料成本、使用的服務和建立資產期間發生的人力成本。

資本化開發費用使用直線法按估計可使用年限攤銷。

不符合以上條件的其他開發費用在產生時於全面收益表確認為費用。以往確認為費用的開發費用不會在往後期間確認為資產。

非金融資產減值

使用壽命不限定的資產無需攤銷，但無論有減值跡象與否每年須就減值進行測試。須作攤銷的資產，當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時就進行減值檢討。減值虧損按資產的賬面值超出其可收回金額的差額確認。可收回金額以資產的公允價值扣除處置費用或使用價值兩者之間較高者為準。於評估減值時，資產按可分開辨認現金流量(現金產出單元)的最低層次組合。除商譽外，已蒙受減值的非金融資產在每個報告日期均就減值是否可以轉回進行檢討。

財務信息

存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。成本利用加權平均法釐定。製成品及在產品的成本包括原材料、直接勞工、其他直接費用和相關的間接生產費用（依據正常經營能力）。這不包括借款費用。可變現淨值為在日常經營活動中的估計銷售價，減適用的變動銷售費用。

應收賬款及其他應收款

應收賬款為在日常經營活動中就商品銷售或服務執行而應收客戶的款項。如應收賬款及其他應收款的收回預期在一年或以內（如仍在正常經營周期中，則可較長時間），其被分類為流動資產；否則分類為非流動資產。

應收賬款及其他應收款以公允價值為初始確認，其後利用實際利率法按攤銷成本扣除減值撥備計量。

會計判斷及估計

無形資產資本化

基於附錄一—「會計師報告」附註2.9(c)所載標準，當開發項目可能取得成功時，開發項目產生的成本確認為無形資產。我們工程部一直跟進我們的開發活動並紀錄在案作為衡量是否及何時達致標準的依據。

長期資產減值

我們須每年測試不可用無形開發資產。其他非金融資產於事件或情況變化顯示資產的賬面值超逾可收回金額時測試。可收回金額釐定為公允價值減處置費用或使用價值的較高者。

釐定使用價值乃為評估不可用無形開發資產的賬面值與未來現金流的淨現值是否吻合而涉及管理層判斷的範疇。計算未來現金流的淨現值時，須就管理層預測(i)未來無槓桿自由現金流轉；(ii)長期增長率；及(iii)選擇反映所涉風險的貼現率等高度不確定事項作出若干假設。

我們編製及批准正式的五年期經營管理計劃，用於釐定所測試資產或現金產生單位的使用價值。管理層選擇的假設，尤其是現金流轉預測所用的貼現率及增長率假設的變動可大幅影響減值估值的結果。

撥備

當因過往事件須承擔現時責任而可能轉讓經濟利益且能可靠估計轉讓的成本金額時，

財務信息

我們確認撥備。倘若未滿足該等標準，我們會記錄或有負債。或有負債引致的責任或會嚴重影響我們的財務狀況。

我們主要於銷售產品時，或確定可能產生並能合理估計責任時，確認預期的已售產品保修成本。金額基於我們對解決責任最終所需金額的估計而記錄。該等應計項目基於特定客戶安排、過往經驗、生產變更、行業發展等因素及多項其他考慮因素而定。我們的估計會根據可影響現有索賠狀況的事實及情況而不時調整。

折舊及攤銷

管理層參考我們擬從資產的使用獲取未來經濟利益的估計年期，釐定不動產、工廠及設備與無形資產的估計使用年限及相關折舊／攤銷費用。管理層會在使用年限有別於先前估計者時修訂折舊及攤銷費用，或撇銷或撇減已廢棄或出售的技術陳舊或非戰略資產。

所得稅

我們須繳納中國所得稅。日常營業過程涉及最終稅務釐定並不確定的若干交易及計算。倘該等事項的最終稅務後果有別於初步記錄的金額，則有關差額會影響作出有關釐定期間的所得稅及遞延稅項撥備。

遞延稅項資產僅以可能出現可用於抵扣暫時差額的應課稅利潤為限而確認。此項釐定須由管理層就遞延稅項資產能否變現作出重大判斷。對於近期虧損的公司，須提供其他可信證據證明未來可能出現充足的應課稅利潤。當預測有別於原始估計，則有關差額會影響有關估計改變期間的遞延所得稅項資產及稅項費用的確認。

財務信息

節選收入表項目概況

下表載列所示期間的經營業績概要：

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	(人民幣千元)		
持續經營業務			
收入.....	1,915,738	3,519,669	12,781,868
銷售成本.....	(1,888,490)	(3,687,797)	(12,366,687)
毛利／(毛虧).....	27,248	(168,128)	415,181
分銷費用.....	(398,640)	(1,030,547)	(2,203,297)
行政費用.....	(354,469)	(505,532)	(1,251,360)
其他收益—淨額.....	106,426	1,855,459	619,650
經營(虧損)／利潤.....	(619,435)	151,252	(2,419,826)
財務費用—淨額.....	(81,876)	(158,253)	(475,712)
合營公司投資收益份額.....	3,571,598	3,834,902	5,986,518
聯營企業投資(虧損)／收益份額.....	(86,147)	(42,844)	35,749
除所得稅前利潤.....	2,784,140	3,785,057	3,126,729
所得稅費用.....	(21,324)	(226,316)	(113,316)
持續經營業務的年度利潤.....	2,762,816	3,558,741	3,013,413
終止經營業務			
終止經營業務的年度虧損.....	(196,184)	(80,670)	—
年度利潤.....	2,566,632	3,478,071	3,013,413
歸屬於：			
貴公司權益持有人.....	2,598,483	3,417,427	2,776,380
非控制性權益.....	(31,851)	60,644	237,033

業務分部

我們的持續經營業務中目前包括兩個分部：(i)北京汽車及(ii)北京奔馳。在下文討論中，北京汽車分部的所得稅前利潤和利潤均包括應佔我們合營和聯營企業(包括合營公司期間的北京奔馳)的投資收益或虧損。

我們的持續經營業務在2011年和2012年僅包含北京汽車分部，在2013年11月18日我們額外收購北京奔馳1%股權後包含北京汽車分部和北京奔馳分部。在合營公司期間，我們用權益法核算北京奔馳的財務業績。自2013年11月18日進入附屬公司期間起，北京奔馳的財務業績已依據國際財務報告準則採用收購會計法按公允價值併入本集團。

我們的北京汽車分部於2012年及2013年均有毛虧，亦可能繼續虧損，這將不利我們的財政狀況及經營業績。請參閱「風險因素—有關業務的風險—我們無法保證我們的北京汽車品牌乘用車會如我們預期般獲得成功」。

財務信息

下表載列(i)北京汽車在2011年、2012年及2013年，(ii)北京奔馳在附屬公司期間，及(iii)本集團在2013年持續經營業務的合併綜合收益表概要：

	北京汽車			北京奔馳	本集團
	截至12月31日止年度			附屬公司 期間	截至 12月31日 止年度
	2011年	2012年	2013年		2013年
	(人民幣千元)				
收入	1,915,738	3,519,669	6,847,499	5,934,369	12,781,868
銷售成本	(1,888,490)	(3,687,797)	(7,825,417)	(4,541,270)	(12,366,687)
毛利／(毛虧)	27,248	(168,128)	(977,918)	1,393,099	415,181
分銷費用	(398,640)	(1,030,547)	(1,610,660)	(592,637)	(2,203,297)
行政費用	(354,469)	(505,532)	(796,920)	(454,440)	(1,251,360)
其他利得／(虧損)淨額	106,426	1,855,459	634,847	(15,197)	619,650
經營(虧損)／利潤	(619,435)	151,252	(2,750,651)	330,825	(2,419,826)
財務收益／(費用)淨額	(81,876)	(158,253)	(480,088)	4,376	(475,712)
合營公司投資收益份額	3,571,598	3,834,902	5,986,518	—	5,986,518
聯營企業投資(虧損)／收益 份額	(86,147)	(42,844)	35,749	—	35,749
除所得稅前利潤	2,784,140	3,785,057	2,791,528	335,201	3,126,729
所得稅費用	(21,324)	(226,316)	(26,577)	(86,739)	(113,316)
持續經營業務的利潤	2,762,816	3,558,741	2,764,951	248,462	3,013,413

持續經營業務

收入

下表載列所示期間我們按業務分部劃分的持續經營業務收入細分：

北京汽車						北京奔馳		本集團	
截至12月31日止年度						附屬公司期間		截至12月31日止年度	
2011年		2012年		2013年		附屬公司期間		2013年	
收入	佔比	收入	佔比	收入	佔比	收入	佔比	收入	佔比
(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)	(%)
1,915,738 ⁽¹⁾	100.0	3,519,669 ⁽¹⁾	100.0	6,847,499	53.6	5,934,369	46.4	12,781,868	100.0

(1) 於2011年及2012年，北汽有限持續業務應佔收入分別為人民幣1,390.2百萬元及人民幣1,045.1百萬元，分別佔北京汽車分部收入的72.6%及29.7%。北汽有限已於2012年11月出售。

北京汽車分部的收入主要包括銷售我們自主品牌產品系列(紳寶、北京和威旺)以及銷售零部件的收入。此外，北京汽車分部的收入在2011年和2012年也包括我們當時的附屬公司北汽有限的持續經營業務所產生的收入，主要來源於銷售若干越野車，SUV和MPV車型。我們於2012年11月出售北汽有限給北汽集團。於2011年和2012年，與北汽有限(持續經營業務)相關的收入分別為人民幣1,390.2百萬元和人民幣1,045.1百萬元，佔北京汽車分部收入的72.6%和29.7%。

於2011年、2012年及2013年，我們分別有約90%、94%及100%的收入產生於中國。北汽有限於2011年及2012年從事出口銷售。

財務信息

乘用車及汽車零部件銷售額一般須繳納17%的增值稅（「增值稅」）。我們的收入未計增值稅入賬。

銷售成本

下表載列所示期間我們按業務分部劃分的銷售成本細分：

	北京汽車			北京奔馳	本集團
	截至12月31日止年度			附屬公司 期間	截至 12月31日 止年度
	2011年	2012年	2013年		2013年
	(人民幣千元)				
使用的原材料.....	1,663,652	3,505,830	7,652,585	4,273,249	11,925,834
製成品及在產品的存貨變動 ⁽¹⁾	(28,885)	(284,882)	(1,318,102)	(71,241)	(1,389,343)
職工福利開支.....	68,222	153,240	392,259	128,176	520,435
折舊和攤銷.....	125,827	144,825	527,536	85,965	613,501
存貨—撥備.....	12,334	81,035	214,577	9,017	223,594
運輸和倉儲費用.....	409	5,635	36,557	10,884	47,441
其他.....	46,931	82,114	320,005	105,220	425,225
總計.....	<u>1,888,490⁽²⁾</u>	<u>3,687,797⁽²⁾</u>	<u>7,825,417</u>	<u>4,541,270</u>	<u>12,366,687</u>

- (1) 製成品及在產品的存貨變動的負數反映我們的產量超過銷量，該金額相當於我們所生產製成品及在產品存貨的未分配成本，包括所用原材料、員工成本、折舊及攤銷、存貨撥備及其他開支。
- (2) 於2011年及2012年，北汽有限持續業務應佔銷售成本分別為人民幣1,269.2百萬元及人民幣933.6百萬元。

於2011年、2012年及2013年，我們的銷售成本分別佔收入的98.6%、104.8%及96.8%。

我們於2013年採購銀翔汽車生產的乘用車並銷售給客戶。原材料成本中有部分為採購該等整車購置費用。2013年，我們的整車購置費用為人民幣1,141.9百萬元，佔我們的原材料成本的9.6%。請參閱「業務—製造設施及過程—與銀翔汽車的安排」。

毛利／(毛虧)及毛利率

下表載列所示期間我們按分部劃分的毛利及毛利率細分：

北京汽車						北京奔馳		本集團	
截至12月31日止年度						附屬公司期間		截至12月31日止年度	
2011年		2012年		2013年				2013	
毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)
27,248 ⁽¹⁾	1.4	(168,128) ⁽¹⁾	(4.8)	(977,918)	(14.3)	1,393,099	23.5	415,181	3.2

- (1) 於2011年及2012年，北汽有限持續業務應佔毛利分別為人民幣121.0百萬元及人民幣111.5百萬元。

財務信息

分銷費用

下表載列所示期間我們按分部劃分的分銷費用細分：

	北京汽車			北京奔馳	本集團
	截至12月31日止年度			附屬公司 期間	截至 12月31日 止年度
	2011年	2012年	2013年		2013年
	(人民幣千元)				
廣告及促銷.....	238,839	657,228	1,068,296	215,076	1,283,372
運輸和倉儲費用.....	55,853	120,169	241,402	68,338	309,740
職工福利開支.....	38,835	87,478	124,019	1,515	125,534
保修費用.....	16,851	53,543	87,453	13,803	101,256
辦公和差旅費.....	8,754	18,419	24,531	291	24,822
其他費用 ⁽¹⁾	39,508	93,710	64,959	293,614	358,573
總計.....	398,640⁽²⁾	1,030,547⁽²⁾	1,610,660	592,637	2,203,297

(1) 北京汽車分部的其他主要包括經營租賃費用；北京奔馳部分的其他主要包括服務費。

(2) 於2011年及2012年，北汽有限持續經營業務應佔的分銷費用分別為人民幣111.4百萬元及人民幣83.9百萬元。

於2011年、2012年及2013年，我們的分銷費用分別為人民幣398.6百萬元、人民幣1,030.5百萬元及人民幣2,203.3百萬元，分別佔收入的20.8%、29.3%及17.2%。

行政費用

下表載列所示期間我們按分部劃分的行政費用細分：

	北京汽車			北京奔馳	本集團
	截至12月31日止年度			附屬公司 期間	截至 12月31日 止年度
	2011年	2012年	2013年		2013年
	(人民幣千元)				
職工福利開支.....	185,057	250,118	399,968	34,370	434,338
研究成本.....	14,987	43,826	23,479	61,561	85,040
經營租賃費用.....	12,597	18,520	95,174	720	95,894
辦公和差旅費.....	15,927	20,576	37,935	10,518	48,453
稅項及附加.....	17,829	32,052	68,189	86,871	155,060
其他費用 ⁽¹⁾	108,072	140,440	172,175	260,400	432,575
總計.....	354,469⁽²⁾	505,532⁽²⁾	796,920	454,440	1,251,360

(1) 北京汽車分部的其他主要包括折舊，攤銷，會議和諮詢費；北京奔馳的其他主要包括折舊和攤銷易耗品攤銷。

(2) 於2011年及2012年，北汽有限持續經營業務應佔的行政費用分別為人民幣61.8百萬元及人民幣55.0百萬元。

於2011年、2012年及2013年，我們的行政費用分別為人民幣354.5百萬元、人民幣505.5百萬元及人民幣1,251.4百萬元，分佔收入的18.5%、14.4%及9.8%。

財務信息

其他利得／(虧損)淨額

下表載列所示期間我們按分部劃分的其他利得或虧損淨額細分：

	北京汽車			北京奔馳	本集團
	截至12月31日止年度			附屬公司期間	截至
	2011年	2012年	2013年		12月31日
					止年度
					2013年
					(人民幣千元)
銷售廢料利得.....	13,411	19,589	32,277	7,255	39,532
外幣滙兌利得／(虧損)淨額.....	65,983	6,417	43,577	(17,980)	25,597
政府補助.....	23,072	714,968	213,886	—	213,886
處置利得／(虧損)					
— 不動產、工廠及設備和無形資產...	7,882	5,020	(982)	(525)	(1,507)
— 於附屬公司的投資.....	—	440,608	126,201	—	126,201
— 於合營企業的投資.....	—	603,745	—	—	—
— 於聯營企業的投資.....	—	74,344	—	—	—
業務合併時重新計量北京					
奔馳50%權益的利得.....	—	—	156,552	—	156,552
其他.....	(3,922)	(9,232)	63,336	(3,947)	59,389
總計.....	106,426⁽¹⁾	1,855,459⁽¹⁾	634,847	(15,197)	619,650

(1) 2011年及2012年，北汽有限持續經營業務應佔的其他利得淨額分別為人民幣13.8百萬元及人民幣4.5百萬元。

2011年、2012年及2013年，我們的其他利得或虧損淨額分別為人民幣106.4百萬元、人民幣1,855.5百萬元及人民幣619.7百萬元。

我們2012年的政府補助包括自北京政府獲得補助人民幣613.0百萬元，以鼓勵我們建立自主品牌經銷網絡及提升品牌形象。出售附屬公司利潤指我們分別於2012年及2013年出售三家和一家附屬公司。詳情見本文件附錄一會計師報告第II節附註1.2及「歷史、重組及公司架構—重大收購及出售」。出售合營企業利潤和聯營企業利潤指我們於2012年出售於5家合營企業和聯營企業的投資，與我們的核心業務無主要關聯。

財務信息

財務收益／(費用)淨額

我們的財務收益包括銀行存款利息。我們的財務費用主要包括銀行借貸及其他借貸利息開支。下表載列所示期間我們的財務費用淨額的分析：

	北京汽車			北京奔馳	本集團
	截至12月31日止年度			附屬公司 期間	截至 12月31日 止年度
	2011年	2012年	2013年		2013年
	(人民幣千元)				
財務收益					
銀行存款利息	31,921	43,161	85,303	28,327	113,630
財務費用					
銀行借款利息費用					
— 須於5年內全數清還	127,255	361,070	577,543	14,226	591,769
— 毋須於5年內全數清還	23,316	31,203	—	4,080	4,080
公司債券利息費用					
— 須於5年內全數清還	—	84,325	275,131	—	275,131
— 毋須於5年內全數清還	78,909	78,849	—	—	—
非即期撥備折現攤銷	—	—	—	10,762	10,762
	229,480	555,447	852,674	29,068	881,742
減：合資格資產資本化數額	(115,683)	(354,033)	(287,283)	(5,117)	(292,400)
	113,797	201,414	565,391	23,951	589,342
財務收益／(費用)淨額	(81,876)	(158,253)	(480,088)	4,376	(475,712)

2011年、2012年及2013年，我們的財務費用淨額分別為人民幣81.9百萬元、人民幣158.3百萬元及人民幣475.7百萬元，分別佔同期收入的4.3%、4.5%及3.7%。於2013年，北京汽車的財務費用為人民幣480.1百萬元。於附屬公司期間，北京奔馳的財務收益淨值為人民幣4.4百萬元。新生產基地建成並投入運行後，我們資本化合資格資產的財務費用，主要包括在建工程及發展成本。詳情見附錄一會計師報告第II節附註6(b)及8(b)。

合營公司投資收益份額

2011年、2012年及2013年，我們合營公司投資收益份額分別為人民幣3,571.6百萬元、人民幣3,834.9百萬元及人民幣5,986.5百萬元，分別佔我們同年持續經營業務的利潤的129.3%，107.8%和198.7%。

財務信息

於往績記錄期間，我們的重要合營企業主要包括北京奔馳（合營公司期間）及北京現代。下表載列所示期間我們重要合營企業的綜合收益表概要：

	北京奔馳	北京現代		
	合營公司期間	截至12月31日止年度		
		2011年	2012年	2013年
		(人民幣千元)		
收入.....	27,285,863	68,711,035	77,311,514	103,167,309
折舊及攤銷.....	(816,752)	(1,212,375)	(1,391,737)	(1,604,052)
利息收入.....	80,091	210,106	82,253	86,617
利息費用.....	(22,313)	(343,745)	(133,958)	(235,891)
其他費用.....	(25,004,931)	(58,390,470)	(65,882,895)	(86,988,384)
所得稅費用.....	(379,604)	(2,142,170)	(2,515,212)	(3,626,392)
利潤及總綜合收益	1,142,354	6,832,381	7,469,965	10,799,207

有關我們合營企業的其他資料，亦請參閱附錄一會計師報告第II節附註10。

所得稅費用

我們須就產生或源自本集團成員公司所成立及經營所處司法權區的利潤繳納所得稅。於香港註冊成立的附屬公司於往績記錄期間須按16.5%的稅率繳納所得稅。鑑於本集團於往績記錄期間並無於香港產生的應課稅利潤，故並無作出香港利得稅撥備。我們的中國附屬公司均須繳納中國企業所得稅。往績記錄期間，除本集團的下列實體因被列為高新技術企業而享有15.0%的優惠所得稅率外，我們其他中國附屬公司須按25.0%的稅率繳納中國企業所得稅：

	享有優惠稅率期間
本公司.....	2012年至2014年
北京汽車動力總成有限公司.....	2013年至2015年
北京北內發動機零部件有限公司.....	2009年至2014年

我們將於稅收優惠期屆滿前申請延長享受該等優惠所得稅待遇。截至最後實際可行日期及於往績記錄期間，我們已繳清到期稅項，且並無未解決的稅收爭議。

下表載列所示期間我們按分部劃分的所得稅費用細分：

	北京汽車			北京奔馳	本集團
	截至12月31日止年度			附屬公司 期間	截至 12月31日 止年度 2013年
	2011年	2012年	2013年		
	(人民幣千元)				
所得稅費用.....	(21,324)	(226,316)	(26,577)	(86,739)	(113,316)
有效所得稅率.....	0.8%	6.0%	1.0%	25.9%	3.6%

由於往績記錄期間北京汽車錄得虧損，同期其有效稅率遠低於法定稅率。

財務信息

終止經營業務

於2011年及2012年，我們透過北汽有限生產自主品牌商用車，主要為皮卡，以及分別通過中都物流及北汽鵬龍從事物業業務和拍賣業務。於2012年，我們將所持中都物流51%的股權和北汽鵬龍100%的股權和北汽有限51%的股權悉數售予北汽集團。於2011年及2012年，相關終止經營業務的年度收入分別為人民幣1,398.2百萬元和人民幣751.5百萬元，終止經營業務淨虧損分別為人民幣196.2百萬元及人民幣80.7百萬元。

我們的管理層在2011年12月31日把售予北汽集團的三家附屬公司資產及負債分類為持有待售資產及負債，請參見「—持有待售的處置組的資產」。

經營業績

在以下的經營業績分析比較內容中，我們主要關注北京汽車在過去的財務表現。關於北京奔馳及北京現代的過往財務表現的分析，請分別參閱「—北京奔馳的財務信息」及「—北京現代財務信息概要」。

2013年與2012年比較

收入

我們的收入由2012年的人民幣3,519.7百萬元大幅增至2013年的人民幣12,781.9百萬元。於2012年，來自北汽有限持續營運的收益為人民幣1,045.1百萬元。不計及北汽有限的收入，我們的收入由2012年的人民幣2,474.6百萬元增至2013年的人民幣12,781.9百萬元，主要是由於附屬公司期間北京汽車收入增加及北京奔馳的收入貢獻所致。

來自北京汽車(不包括北汽有限)的收入由2012年的人民幣2,474.6百萬元增加176.7%至2013年的人民幣6,847.5百萬元，主要是由於(i)E系列轎車銷量大幅增加196%，而威旺交叉乘用車和MPV亦大幅增加164%；及(ii)我們的紳寶D70轎車於2013年5月正式推出後，紳寶品牌乘用車開始銷售。北京汽車的乘用車銷量(不包括北汽有限)自2012年的63,183輛增至2013年的179,745輛。下表載列北京汽車在2012年和2013年按車型劃分的乘用車銷量數據：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2013年
	(輛)	
紳寶，E系列以及威旺	62,741	178,068
新能源車	442	1,677
小計	63,183	179,745
北汽有限生產的越野車，SUV和MPV	10,486	—
總計	73,669	179,745

* 本表格呈列的數據與本文件「業務」章節中披露的銷量數據的差別主要是因為部分車輛收入的確認因三方融資安排而延後，所以銷量數據並未計入本表格中。

財務信息

另外，我們自2013年11月18日起合併北京奔馳的財務業績，而北京奔馳於附屬公司期間的收入為人民幣5,934.4百萬元。北京奔馳佔我們2013年總收入的46.4%。

銷售成本

我們的銷售成本由2012年的人民幣3,687.8百萬元大幅增至2013年的人民幣12,366.7百萬元。於2012年，北汽有限持續經營業務應佔的銷售成本為人民幣933.6百萬元。不計及北汽有限的銷售成本，我們的銷售成本由2012年的人民幣2,754.2百萬元增至2013年的人民幣12,366.7百萬元。該增加是由於附屬公司期間北京汽車的銷售成本增加及並入北京奔馳的銷售成本所致。

不計及北汽有限，北京汽車的銷售成本由2012年的人民幣2,754.2百萬元增加184.1%至2013年的人民幣7,825.4百萬元，主要是由於北京汽車業務擴張及導致(i)所用原材料因銷量上升而增加；(ii)新建物業、廠房和設備建成並投入使用導致折舊增加；(iii)職工福利開支因為生產線增多而導致員工人數增加所致；以及(iv)因將紳寶D70汽車的新增研發成本確認為無形資產而攤銷。

北京奔馳於附屬公司期間的銷售成本為人民幣4,541.3百萬元，相當於2013年我們總銷售成本的36.7%。

銷售成本佔2013年總收入的96.8%。北京汽車的銷售成本佔2013年北京汽車收入的114.3%，而附屬公司期間北京奔馳的銷售成本佔北京奔馳收入的76.5%。

毛利／(毛虧)

由於上述原因，我們於2012年錄得毛虧人民幣168.1百萬元，而2013年則錄得毛利人民幣415.2百萬元。於2012年，北汽有限持續經營業務應佔的毛利為人民幣111.5百萬元。不計及北汽有限，我們於2012年的毛虧為人民幣279.6百萬元，而2013年的毛利為人民幣415.2百萬元。因此我們於2012年錄得毛利率負11.3%，而2013年的毛利率為3.2%，是由於附屬公司期間併入北京奔馳所致。北京奔馳於附屬公司期間貢獻的毛利為人民幣1,393.1百萬元。

不計及北汽有限，北京汽車於2012年及2013年的毛虧分別為人民幣279.6百萬元及人民幣977.9百萬元。北京汽車的(不包括北汽有限)的毛利率由2012年的負11.3%下跌至2013年的負14.3%，主要是由於以下原因綜合所致：

- 我們策略性調整車型的批發價，以提升其市場競爭力，惟部分被E系列及威旺產品原材料等單位成本持續減少所抵銷。
- 北京汽車在2013年5月才開始銷售紳寶D70轎車，過渡期間銷量不夠高導致未能達到規模經濟水平。由於當時D70是基於我們新的車型構架且由新的北京分公司生產廠房生產的唯一紳寶車型，故對我們大有影響，導致(i)原材料成本增加，部

財務信息

分由於供應商的準備成本所致；(ii)我們北京分公司生產廠房的新增物業、廠房和設備建成並投入使用導致折舊增加；及(iii)確認紳寶D70轎車相關開發成本為無形資產導致攤銷增加。北京奔馳的毛利率於附屬公司期間為23.5%。

分銷費用

我們的分銷費用由2012年的人民幣1,030.5百萬元增加113.8%至2013年的人民幣2,203.3百萬元。於2012年，北汽有限持續經營業務應佔的分銷費用為人民幣83.9百萬元。不計及北汽有限，我們的分銷費用由2012年的人民幣946.6百萬元增至2013年的人民幣2,203.3百萬元，是由於附屬公司期間北京汽車的分銷費用增加及並入北京奔馳的分銷費用所致。

不計北汽有限，北京汽車的分銷費用由2012年的人民幣946.6百萬元增加70.2%至2013年的人民幣1,610.7百萬元，主要是由於北京汽車擴張（尤其是2013年5月紳寶D70上市）令銷售活動增加，從而使得廣告、促銷、運輸和倉儲費用增加所致。而同時，不計及北汽有限，北京汽車分銷費用所佔收入百分比由2012年的38.3%降至2013年的23.5%。

北京奔馳於附屬公司期間的分銷費用為人民幣592.6百萬元，相當於2013年總分銷費用的26.9%。

行政費用

我們的行政費用由2012年的人民幣505.5百萬元增加147.6%至2013年的人民幣1,251.4百萬元。2012年，北汽有限持續經營業務應佔的行政費用為人民幣55.0百萬元。不計及北汽有限，我們的行政費用由2012年的人民幣450.5百萬元增至2013年的人民幣1,251.4百萬元，主要是由於附屬公司期間北京汽車的行政費用增加及並入北京奔馳的行政費用所致。

不計及北汽有限，北京汽車的行政費用由2012年的人民幣450.5百萬元增加76.9%至2013年的人民幣796.9百萬元，主要是由於北京汽車業務擴張令(i)員工成本因業務擴張而需要的管理人員增加所致；以及(ii)因為業務增長使得運營租賃費用增加所致。而同時，不計及北汽有限，北京汽車的行政費用所佔收入百分比由2012年的18.2%降至2013年的11.6%。

北京奔馳於附屬公司期間的行政費用為人民幣454.4百萬元，相當於2013年總行政費用的36.3%。

其他利得／(虧損)淨額

我們的其他利得淨額由2012年的人民幣1,855.5百萬元減少66.6%至2013年的人民幣619.7百萬元。2012年，北汽有限持續經營業務應佔的其他利得淨額為人民幣4.5百萬元。不計及

財務信息

北汽有限，我們的其他利得淨額由2012年的人民幣1,851.0百萬元減至2013年的人民幣619.7百萬元，主要是由於(i)於2012年，北京政府鼓勵我們建立自主品牌經銷網絡及提升品牌形象，結果北京汽車收到一次性補助人民幣613.0百萬元；以及(ii)於2012年，北京汽車出售三家附屬公司以及5家合營企業和聯營企業的投資，而我們於2013年並無出售於任何合營企業和關聯企業的投資，而2013年來自於出售附屬公司的投資收益相對2012年為低。2013年的其他利得淨額包括2013年11月18日收購北京奔馳額外1%權益後重新計量所持北京奔馳50%權益的收益人民幣156.6百萬元。

經營利潤／(虧損)

於2012年，我們錄得經營利潤人民幣151.3百萬元，而於2013年錄得經營虧損人民幣2,419.8百萬元。不計及北汽有限，我們的經營利潤於2012年錄得人民幣174.2百萬元，相對於2013年錄得經營虧損人民幣2,419.8百萬元，主要是北京汽車2013年的毛虧擴大，上述北京汽車的經營費用增加，以及處置附屬公司、合營公司及聯營企業的一次性補助及上述2012年一次性政府補助導致。不計及北汽有限，2012年的經營利潤率為7.0%。北京汽車於2013年錄得經營虧損人民幣2,750.7百萬元，而北京奔馳於附屬公司期間錄得經營利潤人民幣330.8百萬元。

財務收益／(費用)淨額

我們的財務費用淨額由2012年的人民幣158.3百萬元大幅增至2013年的人民幣475.7百萬元，主要是由於北京汽車的財務費用淨額增加所致。

北京汽車的財務費用淨額由2012年的人民幣158.3百萬元大幅增至2013年的人民幣480.1百萬元，是由於(i)北京汽車的財務費用由2012年的人民幣555.4百萬元增至2013年的人民幣852.7百萬元；及(ii)合資格資產中資本化的財務費用減少。

北京汽車的財務費用增加，主要是由於(i)北京汽車擴張業務導致銀行借貸利息開支增加；及(ii)於2013年4月發行人民幣15億元非公開定向債券。北京汽車合資格資產中可撥充資本的財務費用由2012年的人民幣354.0百萬元減至人民幣287.3百萬元，是由於2013年的在建工程減少。

北京奔馳於附屬公司期間的財務收益淨額為人民幣4.4百萬元。

合營公司投資收益份額

我們的合營公司主要包括北京奔馳(合營公司期間)和北京現代(往績記錄期間)。合營公司投資收益份額由2012年的人民幣3,834.9百萬元增加56.1%至2013年的人民幣5,986.5百萬元，主要是由於分佔北京現代淨利潤增加及合營公司期間併入分佔北京奔馳淨利潤所致。

財務信息

北京現代的利潤及總綜合收益由2012年的人民幣7,470.0百萬元增加44.6%至2013年的人民幣10,799.2百萬元。我們應佔北京現代的利潤由2012年的人民幣3,735.0百萬元增至2013年的人民幣5,399.6百萬元。請參閱「—北京現代財務信息概要」。

另外，我們在2013年應佔北京奔馳利潤錄入為合營公司投資收益。合營公司期間，北京奔馳的利潤與總綜合收益為人民幣1,142.4百萬元，我們佔其中50.0%即人民幣571.2百萬元。有關北京奔馳的其他資料請參閱「—北京奔馳的財務信息」。

聯營企業投資(虧損)/收益份額

2013年聯營企業投資收益為人民幣35.7百萬元，而2012年錄得聯營企業投資虧損人民幣42.8百萬元，是由於2013年我們其餘聯營企業的經營業績提高。

除所得稅前利潤

由於上述原因，我們的除所得稅前利潤由2012年的人民幣3,785.1百萬元減少17.4%至2013年的人民幣3,126.7百萬元。

所得稅費用

我們的所得稅費用由2012年的人民幣226.3百萬元減少49.9%至2013年的人民幣113.3百萬元，是由於除所得稅前收入減少所致。實際稅率由2012年的6.0%降至2013年的3.6%。

北京汽車的所得稅費用由2012年的人民幣226.3百萬元大幅減少至2013年的人民幣26.6百萬元，主要是由於相比於2012年的經營利潤，北京汽車的經營利潤在2013年錄得虧損所致。北京汽車的有效稅率由2012年的6.0%降至2013年的1.0%。

北京奔馳在附屬公司期間的所得稅費用為人民幣86.7百萬元。

持續經營的年度利潤

綜上所述，持續經營的年度利潤由2012年的人民幣3,558.7百萬元減少15.3%至2013年的人民幣3,013.4百萬元。北京汽車在2013年的利潤為人民幣2,765.0百萬元，而北京奔馳在附屬公司期間的利潤為人民幣248.5百萬元。不計及北汽有限，2012年持續經營業務的利潤為人民幣3,582.7百萬元。

終止經營的年度虧損

2012年終止經營的年度虧損為人民幣80.7百萬元，而2013年則無任何終止經營盈利或虧損。

2012年與2011年比較

收入

由於我們於2013年獲得北京奔馳的權益，我們2011年及2012年持續經營業務的經營業績來自北京汽車。我們的收入由2011年的人民幣1,915.7百萬元增加83.7%至2012年的人民

財務信息

幣3,519.7百萬元。於2011年及2012年，與北汽有限(持續經營業務)相關的收入分別為人民幣1,390.2百萬元和人民幣1,045.1百萬元，分別佔北京汽車分部收入的72.6%和29.7%。不計及北汽有限，我們的收入由2011年的人民幣525.5百萬元增至2012年的人民幣2,474.6百萬元。

總收益(不包括北汽有限)增加主要是由於北京汽車的銷售收入增加所致，而其收入增加主要是由於乘用車數量由10,016輛增至63,183輛，得益於(i)E系列轎車於2012年正式上市；及(ii)威旺交叉型乘用車於2011年3月上市後，2012年威旺交叉型乘用車的銷量大幅上升。下表載列北京汽車在2011年和2012年的乘用車銷量數據：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2012年
	(輛)	
E系列及威旺	10,016	62,741
新能源車型	—	442
小計	10,016	63,183
北汽有限生產的越野車，SUV和MPV	14,252	10,486
總計	24,268	73,669

* 本表格呈列的數據與本文件「業務」章節中披露的銷量數據的差別主要是因為部分車輛收入的確認因三方融資安排而延後，所以銷量數據並未計入本表格中。

銷售成本

我們的銷售成本由2011年的人民幣1,888.5百萬元增加95.3%至2012年的人民幣3,687.8百萬元。於2011年及2012年，與北汽有限(持續經營業務)相關的銷售成本分別為人民幣1,269.2百萬元和人民幣933.6百萬元。不計及北汽有限，我們的銷售成本由2011年的人民幣619.3百萬元增至2012年的人民幣2,754.2百萬元，主要是由於(i)因為銷售增長造成已用原材料的增長；以及(ii)員工成本因為業務擴展導致生產員工人數增加而上升所致。

毛利/(毛虧)

我們於2012年錄得毛虧人民幣168.1百萬元，而2011年錄得毛利人民幣27.2百萬元。於2011年及2012年，北汽有限應佔毛利分別為人民幣121.0百萬元及人民幣111.5百萬元，故同期北京汽車(不包括北汽有限)應佔毛虧分別為人民幣93.8百萬元及人民幣279.6百萬元。因此，我們除北汽有限外的毛利率由2011年的負17.8%提高至2012年的負11.3%，主要是由於銷量大幅增加令單位銷售成本大幅降低。我們2012年的毛利亦因過渡期間電動汽車銷量不夠高導致未能達到規模經濟水平而受到不利影響。然而，上述對毛利的不利影響因我們就新能源汽車銷售所收取的政府補助入賬列為其他利得而部分抵銷。

財務信息

分銷費用

我們的分銷費用由2011年的人民幣398.6百萬元增加158.5%至2012年的人民幣1,030.5百萬元。於2011年及2012年，與北汽有限(持續經營業務)相關的分銷費用分別為人民幣111.4百萬元和人民幣83.9百萬元。北京汽車(不包括北汽有限)應佔分銷費用由2011年的人民幣287.2百萬元增至2012年的人民幣946.6百萬元。主要是由於廣告和促銷開支以及運輸和倉儲費用增加所致，而這主要是由於我們的業務增長而引起我們的乘用車(包括2012年上市的E系列轎車)銷售及市場推廣活動增長所導致的。

行政費用

我們的行政費用由2011年的人民幣354.5百萬元增加42.6%至2012年的人民幣505.5百萬元。於2011年及2012年，與北汽有限(持續經營業務)相關的行政費用分別為人民幣61.8百萬元和人民幣55.0百萬元。北京汽車(不包括北汽有限)應佔行政費用由2011年的人民幣292.7百萬元增至2012年的人民幣450.5百萬元，主要是由於(i)人員及相關員工成本因為業務擴張而增加；及(ii)由於業務發展，增加了研發費用的支出。

其他利得／(虧損)淨額

我們的其他利得淨額由2011年的人民幣106.4百萬元大幅增至2012年的人民幣1,855.5百萬元，主要是由於(i)於2012年內出售三個附屬公司和五家合營和聯營企業；及(ii)我們在2012年獲授一次性地方政府補助人民幣613.0百萬元以建立自主品牌經銷網絡及提升品牌形象所致。

於2011年及2012年，與北汽有限(持續經營業務)相關的其他利得淨額分別為人民幣13.8百萬元和人民幣4.5百萬元。同期，北京汽車(不包括北汽有限)應佔其他利得淨額分別為人民幣92.6百萬元和人民幣1,851.0百萬元。

經營虧損／(利潤)

由於上述原因，我們於2012年錄得經營利潤人民幣151.3百萬元，經營毛利率為4.3%。我們於2011年的經營虧損為人民幣619.4百萬元。

於2011年及2012年，與北汽有限(持續經營業務)相關的經營虧損分別為人民幣38.4百萬元和人民幣22.9百萬元。2011年，北京汽車(不包括北汽有限)應佔經營虧損為人民幣581.0百萬元，而2012年應佔經營利潤為人民幣174.2百萬元。

財務費用 — 淨額

我們的財務費用淨額由2011年的人民幣81.9百萬元增加93.3%至2012年的人民幣158.3

財務信息

百萬元，主要是由於我們的財務費用由2011年的人民幣229.5百萬元大幅增至2012年的人民幣555.4百萬元，惟部分被於合資格資產中資本化的財務費用增加及財務收益增加所抵銷。

我們的財務費用大幅增加，主要是由於(i)我們擴張業務導致銀行借貸利息開支增加；及(ii)主要因2012年2月發行的非公開定向債券人民幣10億元及2012年8月額外發行的債券人民幣15億元，導致其他借貸增加，令利息開支增加所致。我們於合資格資產中資本化的財務費用由2011年的人民幣115.7百萬元增至2012年的人民幣354.0百萬元，是由於2012年在建工程增加。2012年我們來自銀行存款的財務收益增加，主要是由於收入及借貸所得款項增加令銀行存款平均餘額增加所致。

合營公司投資收益份額

合營公司投資收益份額由2011年的人民幣3,571.6百萬元增加7.4%至2012年的人民幣3,834.9百萬元，主要是由於應佔北京現代利潤增加所致。

北京現代的利潤及總綜合收益由2011年的人民幣6,832.4百萬元增加9.3%至2012年的人民幣7,470.0百萬元。我們應佔北京現代的利潤由2011年的人民幣3,416.2百萬元增加至2012年的人民幣3,735.0百萬元。請參閱「北京現代財務信息概要」。

聯營企業投資(虧損)/收益份額

聯營企業投資虧損由2011年的人民幣86.1百萬元減少50.3%至2012年的人民幣42.8百萬元，主要是由於我們於2012年出售四家與核心業務無關之聯營企業所致。

除所得稅前利潤

由於上述原因，除所得稅前利潤由2011年的人民幣2,784.1百萬元增加36.0%至2012年的人民幣3,785.1百萬元。

所得稅費用

我們的所得稅費用由2011年的人民幣21.3百萬元大幅增至2012年的人民幣226.3百萬元，主要是由於除所得稅前收入上升所致。我們的實際稅率由2011年的0.8%升至2012年的6.0%。

持續經營的年度利潤

結合上述原因，我們的持續經營的年度利潤由2011年的人民幣2,762.8百萬元增加28.8%至2012年的人民幣3,558.7百萬元。不計及北汽有限，2011年及2012年的持續經營的年度利潤分別為人民幣2,808.7百萬元及人民幣3,582.7百萬元。

終止經營的年度虧損

終止經營的年度虧損由2011年的人民幣196.2百萬元減少58.9%至2012年的人民幣80.7百萬元。

財務信息

流動資金及資本來源

我們過往結合股東注資與合營方股息、經營活動、銀行貸款及債券發行產生的現金流量滿足流動資金需求。我們預計，由於存貨水平及原料預付款隨著業務繼續擴展而增加，因此本集團對流動資金的需求亦會增加。2011年、2012年及2013年，北京汽車的淨經營現金流量為負，而同期北京奔馳的淨經營現金流量為正。往績記錄期間，我們在獲取或展期銀行貸款方面並無任何重大困難。

我們為滿足營運資金需求而可動用的資金來源包括：

- 2014年4月30日，現金及現金等價物人民幣11,952.0百萬元，包括分別由北京汽車及北京奔馳所得的人民幣2,434.1百萬元及人民幣9,517.9百萬元；
- 2014年4月30日，銀行授信總額人民幣29,560.9百萬元，其中北京汽車為人民幣17,776.4百萬元，北京奔馳為人民幣11,784.5百萬元。所有銀行授信為未動用及無限制；
- 北京奔馳經營活動所得持續現金淨額，包括北京奔馳營運活動所得現金淨額；
- 來自合營公司的股息，尤其是北京現代；及
- 融資活動所得持續現金淨額。

經考慮我們的現有現金及現金等價物、經營活動所得估計現金流量、銀行授信及全球發售預計所得款項淨額，我們的董事經審慎周詳調查後相信，我們有充裕的可供使用營運資金滿足或撥付自本文件日期起至少12個月的營運資金需求。

經審慎考慮並與高級管理層商討後，以及基於上述各項，保薦人概無任何理由認為，我們無法滿足自本文件日期起計12個月的營運資金需求。

全球發售之後，我們考慮通過以下多種渠道來滿足我們未來的資本需求：

- 經營活動現金流；
- 來自合營公司的股息，尤其是北京現代；
- 股東增資；
- 銀行借款；及
- 發行債券。

儘管我們無法保證將能夠以優惠條件取得任何融資，或根本無法取得任何融資，然而，我們預測，日後為營運提供資金的融資渠道將不會出現任何變動。

財務信息

現金流量

下表載列所示期間節選自我們的合併現金流量表的現金流量數據：

	北京汽車 ⁽¹⁾			北京奔馳	北京奔馳 期初現金 餘額及增資 影響抵銷	本集團
	截至12月31日止年度				截至 12月31日 止年度	截至 12月31日 止年度
	2011年	2012年	2013年	附屬公司 期間	2013年	2013年
	(人民幣千元)					
經營活動所得／(所用)現金淨額.....	(1,017,282)	(623,502)	(3,918,911)	1,516,409	—	(2,402,502)
投資活動(所用)／所得現金淨額.....	(2,449,156)	(5,689,720)	(4,344,535)	(2,410,059)	10,392,141	3,637,547
融資活動所得現金淨額.....	2,047,673	7,385,510	11,734,929	816,302	(216,000)	12,335,231
現金及現金等價物(減少)／增加淨額.....	(1,418,765)	1,072,288	3,471,483	(77,348)	10,176,141	13,570,276
年末現金及現金等價物.....	<u>1,817,526</u>	<u>2,891,385</u>	<u>6,360,451</u>	<u>10,098,593</u>	—	<u>16,459,044</u>

(1) 北京汽車分部投資活動所得現金包含投資合營和聯營企業所分配股利所產生的現金流量。

經營活動所得／(所用)現金流量

2011年、2012年及2013年，我們經營活動所得現金流量淨額均為負數，主要是由於(i)北京汽車在往績記錄期間的營運利潤較低或錄得負數；及(ii)北京汽車自2010年業務起步以來迅速擴張而佔用了大量資金。隨著北京奔馳經營活動現金流量淨額的併入，我們預計經營現金流將變為正。同時，我們計劃進一步增加北京汽車分部的盈利能力和提升營運資本的週轉效率來提升北京汽車的經營活動的現金流量。

2013年，經營活動所用現金淨額為人民幣2,402.5百萬元(均來自持續經營業務)。北京汽車經營活動所用現金流量淨額為人民幣3,918.9百萬元，主要由於扣除所得稅前溢利人民幣2,791.5百萬元，經調整(i)投資合營公司享有的盈利人民幣5,986.5百萬元，(ii)由於我們業務擴張而銷量增加，導致應收款增加人民幣2,529.7百萬元，及(iii)由於我們業務擴張而生產活動增多，導致存貨增加人民幣1,872.8百萬元；惟部分被(i)由於業務擴張，我們自供貨商採購更多原材料、部件及零部件，以及由於我們生產和採購規模上升而從供貨商處獲得更好的付款條件，從而導致應付款增加人民幣2,965.9百萬元，及(ii)主要由於業務規模擴張，預收賬款、其他應付款及應計項目增加人民幣1,344.6百萬元所抵銷。附屬公司期間北京奔馳經營活動所得的現金流量淨額為人民幣1,516.4百萬元。

財務信息

2012年，經營活動所用現金流量淨額為人民幣623.5百萬元(人民幣551.2百萬元來自持續經營業務，人民幣72.3百萬元來自終止經營業務)，主要由於扣除所得稅前溢利人民幣3,785.1百萬元，經調整(i)投資合營公司享有的盈利人民幣3,834.9百萬元，(ii)由於我們業務擴張而生產活動增多，導致預付賬款、其他應收款及預付款增加人民幣1,896.2百萬元；(iii)由於我們業務擴張而生產活動增多，令存貨增加人民幣625.7百萬元；(iv)出售合營公司投資的收益人民幣603.7百萬元；及(v)出售附屬公司投資的收益人民幣440.6百萬元，惟部分被(i)主要由於乘用車銷量增加，預收賬款、其他應付款及應計項目增加人民幣2,120.9百萬元；及(ii)由於業務擴張，我們自供貨商採購更多原材料、部件及零部件，以及由於我們生產和採購規模上升而從供貨商處獲得更好的付款條件，從而導致應付賬款增加人民幣1,173.3百萬元所抵銷。

2011年，經營活動所用現金淨額為人民幣1,017.3百萬元(人民幣868.6百萬元來自持續經營業務，人民幣148.7百萬元來自終止經營業務)，主要是由於扣除所得稅前溢利人民幣2,784.1百萬元，經調整(i)投資合營公司享有的盈利人民幣3,571.6百萬元，(ii)由於我們業務擴張而生產活動增多，導致預付賬款、其他應收款及預付款增加人民幣377.4百萬元；及(iii)由於業務擴張而生產活動增多，令存貨增加人民幣363.4百萬元。

投資活動所用現金流量

2013年，投資活動所得現金淨額為人民幣3,637.5百萬元(均來自持續經營業務)。北京汽車投資活動所用現金流量淨額為人民幣4,344.5百萬元，主要包括(i)已收合營企業股息人民幣3,392.5百萬元(主要包括已收北京現代股息)，以及(ii)因股東注資驗資完畢而使得受限資金減少人民幣2,666.2百萬元，惟部分被(i)於合營企業投資增加人民幣7,109.0百萬元，包括我們於2013年就購買北京奔馳50%股權向北汽集團支付的購買價人民幣5,770.0百萬元及之後對於北京奔馳的增資金額人民幣1,289.0百萬元；及(ii)主要由於北京及株洲生產設施擴充而購買不動產、工廠及設備人民幣2,469.1百萬元所抵銷。附屬公司期間，北京奔馳投資活動所用現金流量淨額為人民幣2,410.1百萬元。

2012年，投資活動所用現金淨額為人民幣5,689.7百萬元(人民幣5,664.5百萬元來自持續經營業務，人民幣25.2百萬元來自終止經營業務)，主要包括(i)由於北京及株洲生產設施擴充而購買不動產、工廠及設備人民幣4,511.3百萬元；(ii)用以驗資的受限資金增加人民幣3,211.1百萬元；及(iii)購買無形資產人民幣984.1百萬元，惟部分因(i)已收合營企業股息人民幣2,782.4百萬元(主要包括已收北京現代股息)；及(ii)就北汽有限(已於2012年11月出售)的持續營運收取用作資本開支及開發的政府補助人民幣773.0百萬元所抵銷。

2011年，投資活動所用現金淨額為人民幣2,449.2百萬元(人民幣2,440.1百萬元來自持續經營業務，人民幣9.0百萬元來自終止經營業務)，主要包括因擴充北京及株洲生產設施

財務信息

而購買不動產、工廠及設備、土地使用權及無形資產人民幣4,257.6百萬元，惟部分被已收合營企業股息人民幣2,503.0百萬元(主要包括已收北京現代股息)所抵銷。

融資活動所得現金流量

2011年、2012年及2013年，融資活動所得現金流量淨額均為正數，反映我們的資金需求增加，主要是由於(i)營運資金需求因業務擴張而增加；及(ii)資本開支需求因生產擴張計劃而增加。

2013年，融資活動所得現金淨額為人民幣12,335.2百萬元(均來自持續經營業務)。北京汽車融資活動所得現金流量淨額為人民幣11,734.9百萬元，主要包括(i)北京汽車的借貸所得款項人民幣10,000.0百萬元；及(ii)新股發行所得款項人民幣6,132.0百萬元，惟部分被(i)償還借貸人民幣4,111.8百萬元；及(ii)向股東支付股息人民幣212.5百萬元所抵銷。附屬公司期間，北京奔馳融資活動所得現金流量淨額為人民幣816.3百萬元。

2012年，融資活動所得現金淨額為人民幣7,385.5百萬元(均來自持續經營業務)，主要包括(i)借貸所得款項人民幣10,650.7百萬元；及(ii)新股發行所得款項人民幣3,003.0百萬元，惟部分被(i)償還借貸人民幣4,652.9百萬元；及(ii)向股東支付股息人民幣1,500.0百萬元所抵銷。

2011年，融資活動所得現金淨額為人民幣2,047.7百萬元(均來自持續經營業務)，主要包括(i)借貸所得款項人民幣2,817.6百萬元；及(ii)新股發行所得款項人民幣1,500.0百萬元所抵銷，惟部分被向附屬公司的原有股東支付股息人民幣2,009.0百萬元所抵銷。

財務信息

流動資產及負債淨額

下表載列於所示日期我們的流動資產及流動負債分析：

	北京汽車			北京奔馳	本集團	本集團
	截至12月31日					
	2011年	2012年	2013年	2013年	2013年	截至 4月30日 2014年
	(人民幣千元)					
流動資產						
存貨	441,422	835,118	2,238,938	5,240,181	7,479,119	6,002,389
應收賬款	154,989	526,691	3,018,168	2,985,667	6,003,835	5,835,697
預付賬款	177,246	311,831	232,618	—	232,618	308,366
其他應收款及預付款	185,966	1,275,912	2,144,931	532,654	2,677,585	2,325,486
受限資金	2,000	3,213,050	546,901	—	546,901	522,335
首期超過三個月的定期存款	—	40,000	4,500	—	4,500	1,550
現金及現金等價物	1,387,920	2,891,385	6,360,450	10,098,594	16,459,044	11,951,965
分類為待售之出售組合營產	2,111,524	—	—	—	—	—
總流動資產	4,461,067	9,093,987	14,546,506	18,857,096	33,403,602	26,947,788
流動負債						
應付賬款	471,803	1,492,737	4,287,713	6,824,034	11,111,747	9,576,625
預收賬款	60,476	380,587	1,379,264	60,304	1,439,568	1,452,814
其他應付款	1,501,361	1,566,985	4,072,539	11,467,667	15,540,206	13,553,248
當期所得稅負債	4,265	167,824	26,739	493,328	520,067	64,798
借款	3,790,264	3,627,000	4,176,928	3,656,480	7,833,408	9,647,014
撥備	8,318	52,509	37,428	296,985	334,413	306,476
持有待售的處置組的負債	1,840,118	—	—	—	—	—
總流動負債	7,676,605	7,287,642	13,980,611	22,798,798	36,779,409	34,600,975
流動資產/(負債)淨額	(3,215,538)	1,806,345	565,895	(3,941,702)	(3,375,807)	(7,653,187)

2014年4月30日，我們的流動負債淨額由2013年12月31日的人民幣3,375.8百萬元增至人民幣7,653.2百萬元，主要反映(i)北京汽車及北京奔馳截至2014年4月30日止四個月的銷售量增加令存貨減少；及(ii)為在建工廠及償還借貸而增添物業、廠房及機器令現金及現金等價物減少。有關我們的可用資金來源，請參閱「— 流動資金及資本來源」。

2013年12月31日，北京汽車的流動資產淨額由2012年12月31日的人民幣1,806.3百萬元降至人民幣565.9百萬元。該變動乃由於(i)北京汽車的應付賬款和預收賬款在2013年大幅增加，因為我們生產和採購規模上升而從供貨商處獲得更好的付款條件，(ii)北京汽車的其他應付款因為應付關連方款項大幅增加以及因業務擴張而導致無形資產、物業、廠房和設備應付款以及廣告和促銷應付款在2013年大幅增加；以及(iii)借款因為擴大生產與融資需要在2013年大幅增加。此外，2013年12月31日，北京奔馳的流動負債淨額為人民幣3,941.7百萬元。請參閱「— 北京奔馳的財務信息」。

財務信息

2011年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣3,215.5百萬元，主要是由於我們於2010年成立，2011年流動資產有限，所以我們持有大量短期貸款以開始及擴充營運。2012年12月31日，我們的流動資產淨額為人民幣1,806.3百萬元，主要由於北京汽車在2012年開始擴大產能和銷售導致存貨、應收賬款、預付賬款以及現金和現金等價物的增加導致。

存貨

往績記錄期間，我們的存貨主要包括原材料、在產品及產成品。

下表載列所示日期我們的存貨總額概要：

	北京汽車			北京奔馳	本集團
	截至12月31日				
	2011年	2012年	2013年	2013年	2013年
			(人民幣千元)		
原材料.....	77,056	253,242	450,537	2,725,254	3,175,791
在產品.....	138,812	47,061	78,463	226,990	305,453
產成品.....	237,888	616,029	1,917,930	2,295,106	4,213,036
減：減值撥備.....	(12,334)	(81,214)	(207,992)	(7,169)	(215,161)
總計.....	441,422⁽¹⁾	835,118	2,238,938	5,240,181	7,479,119

(1) 截至2011年12月31日，北京汽車的存貨並不包括列「持有待售的處置組的資產」的北汽有限存貨。請參閱「—持有待售的處置組的資產」。我們於2012年11月出售北汽有限。

我們的存貨由2012年12月31日的人民幣835.1百萬元增至2013年12月31日的人民幣7,479.1百萬元，主要是由於北京汽車存貨增加和合併北京奔馳存貨所致。北京汽車的存貨由2012年12月31日的人民幣835.1百萬元增至2013年12月31日的人民幣2,238.9百萬元，主要是由於我們的生產大幅增長，造成成品餘額的大幅增長。2013年12月31日，北京奔馳的存貨為人民幣5,240.2百萬元。請參閱「—北京奔馳的財務信息」。

我們的存貨由2011年12月31日的人民幣441.4百萬元增至2012年12月31日的人民幣835.1百萬元，主要是由於我們因應業務增長而增購原材料導致原材料大幅增加和增產導致產成品增加。

截至2014年4月30日（即可獲取該資料的最後實際可行日期），就截至2013年12月31日的存貨總額，期後動用和銷售為人民幣7,567.9百萬元（即98.4%）。

減值撥備按存貨賬面值超過其可收回金額的部分確認並於綜合收益表的銷售成本入賬。

財務信息

下表載列所示期間北京汽車(不包括北汽有限持續經營)的平均存貨週轉天數：

	北京汽車		
	截至12月31日止年度		
	2011年 ⁽¹⁾	2012年 ⁽¹⁾	2013年 ⁽¹⁾
經調整平均存貨週轉天數.....	149	90	77

(1) 特定期間的平均存貨週轉天數按期初及期末存貨結餘的平均值除以該期間的銷售成本(經調整以扣除北汽有限於2011年和2012年持續經營的銷售成本)再乘以360天計算。

我們的平均存貨週轉天數在往績記錄期間減少，主要是由於新型號擴產期間的生產量，以及北京汽車新型號的收入於往績記錄期間大幅增加所致。

應收賬款

我們的貿易應收款主要包括售予經銷商及其他汽車製造商的汽車零部件款項及主要來自北京奔馳的乘用車。應收票據主要包括我們售予經銷商的乘用車款項。

下表載列所示期間我們的應收賬款：

	北京汽車			北京奔馳	本集團
	截至12月31日			2013年	2013年
	2011年	2012年	2013年		
	(人民幣千元)				
應收賬款總額.....	62,432	61,659	462,139	2,945,589	3,407,728
減：減值撥備.....	(636)	(1,341)	(10,078)	—	(10,078)
應收票據.....	93,193	466,373	2,566,107	40,078	2,606,185
總計.....	154,989⁽¹⁾	526,691	3,018,168	2,985,667	6,003,835

(1) 截至2011年12月31日，北京汽車的應收賬款並不包括列入「持有待售的處置組的資產及終止經營」的北汽有限應收賬款。請參閱「一持有待售的處置組的資產」。我們於2012年11月出售北汽有限。

北京汽車通常要求經銷商於採購新乘用車時全額支付(無論以現金或銀行承兌票據)款項。而北京奔馳向信用紀錄良好且與北京奔馳有長期合作關係的經銷商提供三至六個月的信貸期。往績記錄期間，我們並無遭遇經銷商或直銷客戶嚴重拖欠款項。

北京汽車的應收賬款由2012年12月31日的人民幣526.7百萬元增至2013年12月31日的人民幣3,018.2百萬元，主要是由於北京汽車所售乘用車增加，令應收北京汽車經銷商票據大幅增加所致。

應收賬款由2011年12月31日的人民幣155.0百萬元大幅增至2012年12月31日的人民幣526.7百萬元，主要是由於售予經銷商、以銀行承兌票據支付為主的乘用車銷量增加令應收票據大幅增加所致。

財務信息

截至2014年4月30日(即可獲取該資料的最後實際可行日期)，就截至2013年12月31日的應收賬款，我們已結算92.8%的應收賬款，即人民幣5,573.0百萬元。

下表載列所示日期應收賬款總額的賬齡分析：

	北京汽車			北京奔馳	本集團
	截至12月31日			2013年	2013年
	2011年	2012年	2013年		
	(人民幣千元)				
一年以內.....	59,968	58,707	457,350	2,945,589	3,402,939
一至兩年.....	127	513	2,182	—	2,182
兩至三年.....	—	102	270	—	270
三年以上.....	2,337	2,337	2,337	—	2,337
總計.....	62,432	61,659	462,139	2,945,589	3,407,728

下表載列所示日期已逾期但未減值的應收賬款賬齡分析：

	北京汽車			北京奔馳	本集團
	截至12月31日			2013年	2013年
	2011年	2012年	2013年		
	(人民幣千元)				
一年以內.....	9,127	9,021	24,954	130,932	155,886
一至兩年.....	127	513	2,182	—	2,182
兩至三年.....	—	102	270	—	270
三年以上.....	1,701	996	—	—	—
總計.....	10,955	10,632	27,406	130,932	158,338

已逾期但未減值的應收賬款與本集團的關連方有關。由於該等關連客戶大部分由我們的控股股東控股而且信貸質量並無重大變更，董事認為，結餘仍視為可全數收回，因此毋須就該等結餘計提減值撥備。我們並無就應收賬款持有任何抵押品或其他信貸增級。

下表載列所示期間北京汽車(不包括北汽有限持續經營)應收賬款平均週轉天數：

	北京汽車		
	截至12月31日止年度		
	2011年 ⁽¹⁾	2012年 ⁽¹⁾	2013年 ⁽¹⁾
經調整的應收賬款			
平均週轉天數.....	63	50	93

(1) 特定期間的應收賬款平均週轉天數按期初及期末應收賬款結餘總額的平均值除以該期間的收入(經調整以扣除北汽有限於2011年和2012年持續經營的收入)再乘以360天計算。

北京汽車的經調整應收賬款平均週轉天數由2012年的50天增至2013年的93天，主要是由於三方融資安排的應收票據大幅增加，令北京汽車應收賬款和應收票據大幅增加，惟根

財務信息

據安排，我們的銷售收入僅在該安排簽訂後方會確認。亦請參閱「業務 — 經銷商、銷售和營銷 — 三方融資安排」。北京汽車的經調整平均週轉天數由2011年的63天下降至2012年的50天，主要是由於北京汽車分部的銷售收入在2012年大幅增加所致。

預付賬款

預付賬款主要指我們根據供應協議條款預付若干供貨商的款項。預付賬款無抵押、不計息，會根據相關協議條款結算或動用。

預付賬款由2012年12月31日的人民幣311.8百萬元減至2013年12月31日的人民幣232.6百萬元，主要是由於供應商提供更好的付款條件。2013年12月31日，北京汽車的預付賬款為人民幣232.6百萬元。

預付賬款由2011年12月31日的人民幣177.2百萬元增至2012年12月31日的人民幣311.8百萬元，主要是由於業務增長令採購增加所致。

其他應收款及預付款

下表載列所示日期我們的其他應收款：

	北京汽車			北京奔馳	本集團
	截至12月31日				
	2011年	2012年	2013年	2013年	2013年
			(人民幣千元)		
應收其他關連方款項	37,641	971,000	1,422,960	73,130	1,496,090
可收回的增值稅和消費稅	131,388	249,694	554,438	367,806	922,244
保證金	667	1,053	6,315	967	7,282
政府補助	—	—	129,645	—	129,645
其他	18,324	56,042	32,491	90,751	123,242
減：減值撥備	(2,054)	(1,877)	(918)	—	(918)
總計	<u>185,966⁽¹⁾</u>	<u>1,275,912</u>	<u>2,144,931</u>	<u>532,654</u>	<u>2,677,585</u>

(1) 截至2011年12月31日，北京汽車的其他應收款及預付款並不包括列入「持有待售的處置組的資產」的北汽有限其他應收款及預付款。請參閱「— 持有待售的處置組的資產」。我們於2012年11月出售北汽有限。

其他應收款由2012年12月31日的人民幣1,275.9百萬元增至2013年12月31日的人民幣2,677.6百萬元，主要是由於北京汽車的其他應收款增加及並入北京奔馳的其他應收款所致。北京汽車的其他應收款由2012年12月31日的人民幣1,275.9百萬元增至2013年12月31日的人民幣2,144.9百萬元，主要是由於採購增加導致抵扣增值稅增加加上對控股股東的銷售增多使得相關應收款增加。北京奔馳2013年12月31日的其他應收款為人民幣532.7百萬元。請參閱「— 北京奔馳的財務信息」。

財務信息

其他應收款由2011年12月31日的人民幣186.0百萬元大幅增至2012年12月31日的人民幣1,275.9百萬元，主要來自向北汽集團出售三家附屬公司而造成應收關連方款項的上升。

受限制現金

下表載列所示日期的受限制現金明細：

	截至12月31日		
	2011年	2012年	2013年
		(人民幣千元)	
驗資賬戶.....	—	3,003,000	—
抵押存款.....	2,000	210,050	546,901
總計.....	2,000	3,213,050	546,901

2012年12月31日，我們仍在對股東的注資總額人民幣3,003.0百萬元進行驗資，其於2013年1月完成。

抵押存款乃為發出銀行承兌滙票而存放於銀行，2011年12月31日的利率為2.85%，2012年12月31日的利率為2.85%至3.08%，而2013年12月31日的利率介乎2.85%至3.08%。

財務信息

持有待售的處置組的資產

2011年12月，我們決定將中都物流51%的所有股權和北汽鵬龍100%的所有股權和北汽有限51%的股權出售予北汽集團。該等處置於2012年內完成。因此我們的管理層在2011年12月31日把這三家附屬公司的資產及負債分類為持有待售資產及負債，列示如下：

	於2011年 12月31日 (人民幣千元)
持有待售的處置組的資產	
不動產、工廠及設備	770,453
土地使用權	75,867
無形資產	137
於附屬公司的投資	—
於聯營企業的投資	59,120
遞延所得稅資產	971
存貨	423,191
應收賬款	242,974
預付賬款	39,097
其他應收款及預付款	42,989
現金及現金等價物	429,606
其他資產	27,119
總計	2,111,524
持有待售的處置組的負債	
借款	50,000
應付賬款	1,409,660
預收賬款	167,684
其他應付款及應計項目	212,774
總計	1,840,118

應付賬款

下表載列所示日期我們的應付賬款明細：

	北京汽車			北京奔馳	本集團
	截至12月31日			2013年	2013年
	2011年	2012年	2013年		
	(人民幣千元)				
應付賬款	463,307	1,264,452	3,580,165	6,824,034	10,404,199
應付票據	8,496	228,285	707,548	—	707,548
總計	471,803	1,492,737	4,287,713	6,824,034	11,111,747

應付賬款主要與自供貨商購買原材料及零部件有關，於收貨時確認。應付票據主要與撥付購買原材料、機器及設備的資金而使用的票據有關。

在往績記錄期間，北京汽車的應付賬款大幅上升，主要是由於產能增長導致原材料

財務信息

及零部件採購增加，令應付賬款及應付票據均大幅增加所致。北京奔馳2013年12月31日的應付賬款為人民幣6,824.0百萬元。請參見「—北京奔馳的財務信息」。

下表載列所示日期我們的應付賬款賬齡分析：

	北京汽車			北京奔馳	本集團
	截至12月31日			2013年	2013年
	2011年	2012年	2013年		
	(人民幣千元)				
1年以內.....	461,343	1,260,710	3,562,036	6,824,034	10,386,070
1至2年.....	1,116	1,850	17,026	—	17,026
2至3年.....	683	1,047	199	—	199
3年以上.....	165	845	904	—	904
總計.....	<u>463,307</u>	<u>1,264,452</u>	<u>3,580,165</u>	<u>6,824,034</u>	<u>10,404,199</u>

下表載列所示期間北京汽車(不包括北汽有限持續經營)的應付賬款平均週轉天數：

	北京汽車		
	截至12月31日止年度		
	2011年 ⁽¹⁾	2012年 ⁽¹⁾	2013年 ⁽¹⁾
經調整應付賬款平均週轉天數.....	<u>160</u>	<u>128</u>	<u>133</u>

(1) 特定期間的應付賬款平均週轉天數按期初及期末應付賬款結餘總額的平均值除以該期間的銷售成本(經調整以扣除北汽有限於2011年和2012年持續經營的銷售成本)再乘以360天計算。

北京汽車的經調整應付賬款平均週轉天數由2012年的128天增至2013年的133天，主要是由於我們業務規模擴大而增加採購，因而享有較優惠的付款條款所致。北京汽車的經調整應付賬款平均週轉天數由2011年的160天下降到2012年的128天，主要由於2012年業務擴張令銷售成本大幅增加。

財務信息

其他應付款及應計項目

下表載列所示日期其他應付款及應計項目分析：

	北京汽車			北京奔馳	本集團
	截至12月31日				
	2011年	2012年	2013年	2013年	2013年
	(人民幣千元)				
銷售折扣及佣金	39,984	68,291	117,531	4,757,119	4,874,650
廣告及促銷	515	64,644	440,704	741,904	1,182,608
工資、薪金和其他員工福利	50,059	119,678	190,201	380,433	570,634
不動產、工廠及設備和無形資產應付款	296,113	361,499	907,806	1,025,501	1,933,307
應付材料款	20,474	33,370	53,961	122,940	176,901
應付利息	80,038	167,744	222,836	15,767	238,603
應付其他關連方款項	975,342	533,933	1,288,331	3,274,080	4,562,411
其他稅項	15,047	30,153	91,817	50,644	142,461
保證金	17,527	122,498	88,708	—	88,708
其他	6,262	65,175	670,644	1,099,279	1,769,923
總計	1,501,361	1,566,985	4,072,539	11,467,667	15,540,206

往績記錄期間，北京汽車的銷售折扣及佣金的應付款持續增加，主要是因為我們的銷售大幅增加，導致應付經銷商的銷售折扣及佣金增加。

往績記錄期間，北京汽車的廣告及促銷的應付款持續大幅增加，主要是因為我們為了提升銷售，增加了市場營銷和促銷活動所致。

往績記錄期間，北京汽車的無形資產、不動產、工廠及設備應付款持續增加，主要是因為我們為了擴張產能，持續進行生產設施建設所致。

北京汽車的應付關連方款項主要包括向關連方購買原材料和設備有關的應付款以及應付關連方的租賃款項。應付關連方款項在2013年12月31日大幅上升，主要是由於我們收購北京奔馳而應付控股股東的一次性款項。截至2013年12月31日，北京奔馳其他應付款及應計項目為人民幣11,467.7百萬元。請參閱「—北京奔馳的財務信息」。

債項

銀行貸款及其他借貸

2011年、2012年及2013年12月31日的銀行貸款及其他借貸分別為人民幣6,323.0百萬元、人民幣11,696.2百萬元及人民幣22,250.9百萬元。2014年4月30日(即釐定債項的最後日期)，我們的銀行貸款及其他借貸合共為人民幣22,380.6百萬元。同日，我們的銀行授信總

財務信息

額約為人民幣29,560.9百萬元，其中約人民幣17,776.4百萬元及其餘人民幣11,784.5百萬元分別為北京汽車及北京奔馳的銀行授信。該等銀行授信均未動用及不受限制。

下表載列所示日期我們的計息銀行貸款及其他借貸：

	北京汽車		北京奔馳		本集團	
	截至12月31日止					截至
	2011年	2012年	2013年	2013年	2013年	4月30日止
	(人民幣千元)					2014年
長期借款						
銀行借款						
擔保.....	11,000	—	1,000,000	—	1,000,000	—
未擔保.....	1,028,580	4,090,019	6,864,824	1,069,000	7,933,824	8,245,021
	1,039,580	4,090,019	7,864,824	1,069,000	8,933,824	8,245,021
公司債券，未擔保.....	1,493,153	3,979,225	5,483,646	—	5,483,646	4,488,591
	2,532,733	8,069,244	13,348,470	1,069,000	14,417,470	12,733,612
短期借款						
銀行借款						
擔保.....	20,000	—	—	—	—	—
未擔保.....	2,250,000	3,487,260	3,476,069	3,477,480	6,953,549	7,622,115
	2,270,000	3,487,260	3,476,069	3,477,480	6,953,549	7,622,115
加：長期銀行借款中流動部分						
擔保.....	1,257,264	—	—	—	—	—
未擔保.....	263,000	139,740	700,859	179,000	879,859	1,028,252
	1,520,264	139,740	700,859	179,000	879,859	1,028,252
公司債券，未擔保.....	—	—	—	—	—	996,647
	1,520,264	139,740	700,859	179,000	879,859	2,024,899
	3,790,264	3,627,000	4,176,928	3,656,480	7,833,408	9,647,014
借款總額	6,322,997	11,696,244	17,525,398	4,725,480	22,250,878	22,380,626

往績記錄期間，長期銀行貸款及其他借貸增加是由於(i)我們持續擴充產能，需要資本投入以及(ii)我們增加研發活動而需要資本投入。而短期銀行貸款在2013年12月31日的增加，主要是因為長期銀行借款的短期部分增加所致。有關北京奔馳債項的討論，請參閱「北京奔馳的財務信息」。

銀行借款

2011年、2012年及2013年，我們銀行借款的加權平均年利率分別為5.06%、5.96%及5.69%，同期公司債券加權平均年利率分別為5.28%、5.55%及5.42%。2013年，北京汽車的銀行借款的加權平均年利率為5.85%，而北京奔馳在附屬公司期間的銀行借款的加權平均年利率為3.04%。

2013年12月31日，我們的未償還銀行借款中部分為重大金融契約，該等金融契約對借款人的財務狀況及經營業績施加若干限制。根據該等銀行貸款協議，本公司同意將資產負債率維持在不超過70%。2013年12月31日，我們的資產負債率達51%。

財務信息

根據北汽香港(我們的全資附屬公司)、本公司與多個牽頭行及融通代理人於2012年5月訂立的三年融資協議，本公司(作為北汽香港的擔保人)同意，我們的(i)有形淨值不應少於人民幣73億元，(ii)有形淨值債務率於2012年不應超過100%，於2013年及以後不應超過80%，(iii)經調整EBITDA與金融費用淨額的倍數不應低於4倍；及(iv)債務淨額與經調整EBITDA的倍數於2012年、2013年與2014年及以後分別不應超過5.5倍、5倍及4.5倍。2013年12月31日(即檢查上述財務承諾的最後日期)，我們的(i)有形淨值為人民幣181億元；(ii)有形淨值債務率為33%；(iii)經調整EBITDA與金融費用淨額的倍數為4.7倍；及(iv)債務淨額與經調整EBITDA的倍數為1.6倍。

該等金融契約可能限制我們的財務靈活性及增借債務的能力。然而，目前該等契約並無且預期不會對我們增加借貸或發行債務或股本證券的能力有嚴重不利影響。董事確認，我們於往績記錄期間並無拖欠貿易應付款或其他應付款或任何銀行借款，亦無違反銀行借款金融契約。

債券

本公司及其附屬公司於往績記錄期間發行多次債券。截至2013年12月31日，我們的未償還債券餘額為人民幣5,483.6百萬元。截至2014年4月30日，該餘額為5,485.2百萬元。下表載列我們於2014年4月30日存續債券概覽：

發行人	債券類型	發行日期	本金	年利率	期限	餘額 (人民幣千元)
北京汽車投資有限公司	公司債券	2010年1月29日	15億人民幣	5.18%	7年	1,496,080
本公司	非公開定向 債券	2012年2月9日	10億人民幣	5.70%	3年	996,647
本公司	非公開定向 債券	2012年8月14日	15億人民幣	5.00%	3年	1,493,930
本公司	非公開定向 債券	2013年4月10日	15億人民幣	4.96%	3年	1,498,581

上述債券均無抵押和任何重大限制性契約。截至本文件日期我們並無任何具體計劃額外發行債券。

其他資料

隨著未來資本開支的增加及業務擴展，預期我們的債務總額(主要為銀行借款)將會增加。

於2014年4月30日，即就債項表而言的最後實際可行日期，除「一 債項— 銀行貸款及其他借貸」分節所披露者外，我們概無任何其他債務證券、借貸、債務、按揭、或有負債或擔保。自2014年4月30日起，我們的債務無重大不利變動。

財務信息

資本開支

往績記錄期間，我們的資本開支主要包括不動產、工廠及設備及土地使用權的開支。下表載列所示期間我們的不動產、工廠及設備及土地使用權的開支：

	北京汽車		北京奔馳	本集團
	截至12月31日止年度		截至12月31日止年度	截至12月31日止年度
	2011年	2012年		
			附屬公司期間	
	(人民幣千元)			
添置不動產、工廠及設備.....	2,231,259	4,390,674	2,957,821	2,173,477
添置土地使用權.....	1,031,048	36,322	3,330	—
總計.....	3,262,307	4,426,996	2,961,151	2,173,477
				5,131,298
				3,330
				5,134,628

我們預期將於2014年及2015年分別額外支出资本人民幣103億元及人民幣101億元，以提供擴張計劃的資金。詳情請參閱「業務 — 製造設施及過程 — 製造設施及產能 — 擴產計劃」。我們預計主要使用全球發售所得款項淨額、借款、股東注資及營運所得現金撥付餘下資本開支。請參閱「未來計劃及所得款項用途」。

無形資產

我們的無形資產主要包括開發成本。下表載列所示開發成本的變動及賬面淨值：

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	(人民幣千元)		
年初賬面淨值.....	2,205,109	2,851,506	3,785,566
增加.....	658,005	984,853	1,467,128
處置.....	—	—	(238,484)
處置附屬公司.....	—	—	(139,337)
攤銷.....	(11,608)	(50,793)	(207,630)
年底賬面淨值.....	2,851,506	3,785,566	4,667,243

我們開發成本的添加主要為我們每年為新車型而新增的開發成本。於2011，2012和2013年，我們開發成本的增加金額分別為人民幣658.0百萬元，人民幣984.9百萬元以及人民幣1,467.1百萬元。該金額在往績記錄期間內上升的原因為我們重視新車型的開發，並在過去三年根據新車推出計劃而增大了開發的成本。

我們開發成本在相關車型開始生產時開始進行攤銷。開發成本攤銷的原因為我們於2011年、2012年及2013年分別推出威旺、E系列轎車及紳寶D70轎車。

財務信息

資本承諾

下表載列所示期間的資本承諾：

	北京汽車			北京奔馳	本集團
	截至12月31日				
	2011年	2012年	2013年	2013年	2013年
	(人民幣千元)				
不動產、工廠及設備	9,172,326	8,926,790	6,186,768	16,468,425	22,655,193
總計	<u>9,172,326</u>	<u>8,926,790</u>	<u>6,186,768</u>	<u>16,468,425</u>	<u>22,655,193</u>

我們的資本承諾主要與購買物業、廠房和設備有關。我們資本承諾在往績記錄期間的變化主要與我們生產線的建設進度和付款進度有關。我們預計使用全球發售所得款項淨額、借款及經營所得現金流撥付資本承諾需求。

經營租賃承諾

我們根據不可撤銷經營租賃向關連方租用部分辦公物業。下表載列於所示日期我們根據不可撤銷的經營租賃應付的未來最低租賃付款總額：

	北京汽車			北京奔馳	本集團
	截至12月31日				
	2011年	2012年	2013年	2013年	2013年
	(人民幣千元)				
不超過1年	15,461	86,443	748	—	748
1至5年	—	217,842	—	—	—
5年以上	—	—	—	—	—
總計	<u>15,461</u>	<u>304,285</u>	<u>748</u>	<u>—</u>	<u>748</u>

或有負債

於最後實際可行日期，我們並無任何重大或有負債或擔保。我們目前並無涉及任何重大法律訴訟，就我們所知亦無任何涉及我們的待決或潛在重大法律訴訟。董事確認，自2013年12月31日起直至本文件日期，我們的或有負債概無重大變動。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外安排。

財務信息

主要財務比率

下表載列我們於所示日期及期間的主要財務比率：

	北京汽車			北京奔馳	本集團
	截至12月31日止以及年度			截至 12月31日止	截至 12月31日止 以及年度
	2011年	2012年	2013年	2013年	2013年
股本回報率 ⁽¹⁾	28.3%	25.6%	14.3%	不適用	14.3%
總資產回報率 ⁽²⁾	13.6%	12.8%	4.8%	不適用	4.8%
流動比率 ⁽³⁾	0.6	1.2	1.0	0.8	0.9
淨負債權益比率 ⁽⁴⁾	0.4	0.5	0.7	(0.4)	0.2

(1) 股本回報率為本公司權益持有人應佔利潤除以權益持有人應佔資本及儲備總額，再乘以100%。

(2) 總資產回報率為本公司權益持有人應佔利潤除以總資產，再乘以100%。

(3) 流動比率為按流動資產總值除以流動負債總值計算。

(4) 淨負債權益比率為按借款總額減現金及現金等價物除以總權益(總資產減總負債)計算。

北京汽車的股本回報率在2012年至2013年下降主要由於北京汽車於2013年錄得重大經營虧損，惟部分被分佔北京奔馳及北京現代的聯營企業利潤增加所抵銷。

北京汽車的總資產回報率從2011年和2012年基本保持穩定，分別為13.6%和12.8%。該總資產回報率在2013年大幅下降到4.8%，主要由於北京汽車於2013年錄得重大經營虧損，惟部分被分佔北京奔馳及北京現代的聯營企業利潤增加所抵銷。由於業務擴張，我們的總資產由2012年至2013年均有增長。

北京汽車的流動比率在2011年為0.6，主要是由於我們於2010年成立，當時流動資產有限，所以我們持有大量流動貸款以擴充產能。

該流動比率在2012年上升到1.2，主要由於因擴產而運用長期借款為流動資產融資導致流動資產增加所致。北京汽車的流動比率在2013年下降到1.0，主要由於(i)北京汽車的應付賬款和預收賬款在2013年大幅增加，(ii)北京汽車的其他應付款因為應付關連方款項大幅增加以及因業務擴張而大幅增加；以及(iii)短期借款在2013年增加。

北京汽車的淨負債權益比率在往績記錄期間持續上升，主要由於我們向擴張產能提供資金導致借款增加所致。

北京奔馳的財務信息

節選收入表項目概況

下表載列所示期間北京奔馳經營業績概要。其中北京奔馳於2011年和2012年以及2013年1月1日至2013年11月17日期間的財務業績摘錄自北京奔馳的收購前的單獨財務資料，並包括在本文件的附錄一第III節中，北京奔馳自2013年11月18日至2013年12月31日的財務業績自我們的合併口徑管理層報表。僅作為投資者比較和展示用途，下表中也將北京奔馳自2013

財務信息

年1月1日至2013年11月17日期間的財務業績和2013年11月18日至2013年12月31日期間的財務業績簡單相加以列示北京奔馳2013年的合併財務業績。北京奔馳的財務資料根據國際財務報告準則第3號編製。

投資者要注意的是，我們在2011年和2012年並未持有北京奔馳的股權，我們在合營公司期間持有北京奔馳50%的股權，在此期間使用權益法核算北京奔馳的經營業績。自2013年11月18日起北京奔馳成為本集團附屬公司，我們依據國際財務報告準則第3號採用收購會計法按公允價值將北京奔馳在附屬公司期間的經營業績併入本集團的財務報告中。投資者不應將2011年和2012年北京奔馳及北京汽車的財務業績簡單相加，亦不應視總數為我們於該等年度的合併財務業績。下表所示2013年1月1日至11月17日及2013年11月18日至12月31日的北京奔馳簡單相加計算得出的2013年業績僅作說明用途，未必能反映2013年全年北京奔馳的實際財務業績。

	截至12月31日止年度		1月1日至 11月17日 止期間	11月18日至 12月31日 止期間	截至 12月31日 止年度合併
	2011年	2012年	2013年		
	(人民幣千元)				
收入	28,688,223	29,673,370	27,285,863	5,934,369	33,220,232
銷售成本	(22,134,377)	(23,696,286)	(21,928,794)	(4,541,270)	(26,470,064)
毛利／(毛虧)	6,553,846	5,977,084	5,357,069	1,393,099	6,750,168
分銷費用	(1,736,878)	(2,128,920)	(2,364,074)	(592,637)	(2,956,711)
一般及行政費用	(1,329,734)	(1,456,209)	(1,400,398)	(454,440)	(1,854,838)
其他利得／(虧損)淨額	394,387	170,969	108,486	(15,197)	93,289
經營利潤	3,881,621	2,562,924	1,701,083	330,825	2,031,908
財務收益／(費用)淨額	18,593	(4,670)	(24,797)	4,376	(20,421)
除所得稅前利潤	3,900,214	2,558,254	1,676,286	335,201	2,011,487
所得稅費用	(420,993)	(647,351)	(418,186)	(86,739)	(504,925)
年度／期間利潤	3,479,221	1,910,903	1,258,100	248,462	1,506,562

收入

在2011年、2012年和2013年，北京奔馳的收入分別為人民幣28,688.2百萬元，人民幣29,673.4百萬元和人民幣33,220.2百萬元。

銷售成本

北京奔馳的銷售成本主要包括原材料、製造成本以及人工成本，亦包括進口整車成本。2011年、2012年及2013年，北京奔馳的銷售成本分別為人民幣22,134.4百萬元，人民幣23,696.3百萬元和人民幣26,470.1百萬元，分別佔其收入的77.2%、79.9%及79.7%。

財務信息

毛利及毛利率

2011年、2012年及2013年，北京奔馳的毛利分別約為人民幣6,553.8百萬元、人民幣5,977.1百萬元及人民幣6,750.2百萬元，同期毛利率分別為22.8%、20.1%及20.3%。

分銷費用

2011年、2012年及2013年，北京奔馳的分銷費用分別為人民幣1,736.9百萬元、人民幣2,128.9百萬元及人民幣2,956.7百萬元，分別佔其收入的6.1%、7.2%及8.9%。

行政費用

2011年、2012年及2013年，北京奔馳的行政費用分別為人民幣1,329.7百萬元、人民幣1,456.2百萬元及人民幣1,854.8百萬元，分別佔其收入的4.6%、4.9%及5.6%。

其他利得淨額

北京奔馳的其他利得淨額主要包括銷售廢料的利潤，滙兌收益或損失以及一次性的拆遷補償。2011年、2012年及2013年，北京奔馳分別錄得其他利得淨額人民幣394.4百萬元、人民幣171.0百萬元及人民幣93.3百萬元。

財務費用 — 淨額

下表載列所示期間北京奔馳的財務費用淨額分析：

	截至12月31日止年度		1月1日至 11月17日 止期間	11月18日至 12月31日 止期間	截至 12月31日 止年度合併
	2011年	2012年	2013年		
	(人民幣千元)				
財務收益					
銀行存款利息	94,996	93,882	80,091	28,327	108,418
財務費用					
銀行借款利息費用	76,403	99,112	40,478	18,306	58,784
長期撥備折現攤銷	—	—	82,575	10,762	93,337
	76,403	99,112	123,053	29,068	152,121
減：合資格資產資本化數額...	—	(560)	(18,165)	(5,117)	(23,282)
	76,403	98,552	104,888	23,951	128,839
總計	18,593	(4,670)	(24,797)	4,376	(20,421)

財務信息

所得稅費用

根據企業所得稅法，北京奔馳的中國法定所得稅率為24%（2011年過渡期），其後為25%。下表載列所示期間北京奔馳的所得稅費用分析：

	截至12月31日止年度		1月1日至 11月17日 止期間	11月18日至 12月31日 止期間	截至 12月31日 止年度合併
	2011年	2012年	2013年		
	(人民幣千元)				
當期所得稅.....	1,347,192	989,073	854,503	96,736	951,239
遞延所得稅抵免.....	(926,199)	(341,722)	(436,317)	(9,997)	(446,314)
總計.....	420,993	647,351	418,186	86,739	504,925

北京奔馳於2011年、2012年及2013年的實際所得稅率分別為10.8%、25.3%及25.1%。

經營業績

2013年與2012年比較

收入。北京奔馳的收入由2012年的人民幣29,673.4百萬元上升12.0%至2013年的人民幣33,220.2百萬元，主要是由於市場對北京奔馳乘用車的需求整體上升令汽車銷量上升12.1%，由2012年103,445輛增加至2013年的116,006輛。

銷售成本。北京奔馳的銷售成本由2012年的人民幣23,696.3百萬元上升11.7%至2013年的人民幣26,470.1百萬元，主要是由於隨著乘用車銷量增加所致。

毛利。由於上述原因，北京奔馳的毛利由2012年的人民幣5,977.1百萬元上升12.9%至2013年的人民幣6,750.2百萬元。北京奔馳的毛利率在2012年和2013年分別為20.1%和20.3%。

分銷費用。北京奔馳的分銷費用由2012年的人民幣2,128.9百萬元增加38.9%至2013年的2,956.7百萬元，主要是由於2013年服務費增加人民幣779.3百萬元，而2012年有部分豁免。分銷費用所佔收入百分比由2012年的7.2%上升至2013年的8.9%。

行政費用。北京奔馳的行政費用由2012年的人民幣1,456.2百萬元上升27.4%至2013年的人民幣1,854.8百萬元，主要是由於(i)管理人員增加；(ii)未來新增產能投入前期準備費用增加所致。行政費用所佔收入百分比由2012年的4.9%稍微上升至2013年的5.6%。

其他利得淨額。北京奔馳其他利得淨額由2012年的人民幣171.0百萬元下降45.4%至2013年的人民幣93.3百萬元，主要是由於因北京奔馳在2012年確認一次性拆遷補償款人民幣243.0百萬元。

財務信息

經營利潤。由於上述原因，北京奔馳的經營利潤由2012年的人民幣2,562.9百萬元下降20.7%至2013年的人民幣2,031.9百萬元，經營利潤率由2012年的8.6%下降至2013年的6.1%。

財務費用—淨額。北京奔馳的財務費用淨額由2012年的人民幣4.7百萬元上升至2013年的人民幣20.4百萬元，主要是由於北京奔馳2013年因開始計提車輛預計保修索賠折現費用而產生未確認非即期撥備攤銷人民幣93.3百萬元，但因部分利息費用資本化而導致財務支出減少而部分抵銷。

除所得稅前利潤。北京奔馳的所得稅前利潤由2012年的人民幣2,558.3百萬元減少21.4%至2013年的人民幣2,011.5百萬元。

所得稅費用。北京奔馳的除所得稅費用由2012年的人民幣647.4百萬元減少22.0%至2013年的人民幣504.9百萬元，主要是由於北京奔馳2013年應納稅收入減少所致，北京奔馳的實際稅率在2012年和2013年分別為25.3%和25.1%。

利潤。結合上述原因，北京奔馳的利潤由2012年的人民幣1,910.9百萬元減少21.2%至2013年的人民幣1,506.6百萬元。北京奔馳的利潤率由2012年的6.4%下降至2013年的4.5%。

2012年與2011年比較

收入。北京奔馳的收入由2011年的人民幣28,688.2百萬元增加3.4%至2012年的人民幣29,673.4百萬元，主要是由於市場對北京奔馳乘用車的需求整體上升加之於2012年推出GLK車型令汽車銷量上升10.8%，由93,377輛增至103,445輛。北京奔馳乘用車2012年的平均單車收入較2011年減少，是由於(i)產品組合有變更；及(ii)給予客戶更大銷售折扣。

銷售成本。北京奔馳的銷售成本由2011年的人民幣22,134.4百萬元增加7.1%至2012年的人民幣23,696.3百萬元，主要是由於2012年乘用車銷量增加所致。

毛利。由於上述原因，北京奔馳的毛利由2011年的人民幣6,553.8百萬元減少8.8%至2012年的人民幣5,977.1百萬元。北京奔馳的毛利率由2011年的22.8%降至2012年的20.1%，主要是由於平均每輛收入減少及於2011年底推出的生產成本較高的GLK車型在2012年初期較倚賴進口零部件所致。

分銷費用。北京奔馳的分銷費用由2011年的人民幣1,736.9百萬元增加22.6%至2012年的人民幣2,128.9百萬元，主要是由於服務費增加，其次是銷量增加令運輸費用增加所致。分銷費用所佔收入百分比由2011年的6.1%增至2012年的7.2%，主要是由於2011年退還部分服務費。

財務信息

行政費用。北京奔馳的行政費用由2011年的人民幣1,329.7百萬元增加9.5%至2012年的人民幣1,456.2百萬元，主要是由於員工成本和維護與修理費用上升所致。2011年及2012年，行政費用所佔收入百分比保持相對穩定，分別為4.6%及4.9%。

其他利得淨額。北京奔馳其他利得淨額由2011年的人民幣394.4百萬元下降至2012年的人民幣171.0百萬元，主要是由於北京奔馳在2012年廢料處置收益下降人民幣165.8百萬元，且因歐元和美元的波動而產生滙兌損失，但被在2012年從地方政府獲得的一次性拆遷補償款所抵消。

經營利潤。由於上述原因，北京奔馳的經營利潤由2011年的人民幣3,881.6百萬元減少34.0%至2012年的人民幣2,562.9百萬元，經營利潤率由2011年的13.5%降至2012年的8.6%。

財務收益／(費用)淨額。北京奔馳2011年的財務收益淨額為人民幣18.6百萬元，而2012年的財務費用淨額為人民幣4.7百萬元，主要由於北京奔馳的平均借款餘額在2012年增加所致。

除所得稅前利潤。北京奔馳的除所得稅前利潤由2011年的人民幣3,900.2百萬元減少34.4%至2012年的人民幣2,558.3百萬元。

所得稅費用。北京奔馳的所得稅費用由2011年的人民幣421.0百萬元增加53.8%至2012年的人民幣647.4百萬元，主要是由於北京奔馳利用未確認過往稅項虧損因此在2011年有可扣稅項目，北京奔馳的實際稅率亦因此由2011年的10.8%增至2012年的25.3%。

利潤。結合上述原因，北京奔馳的利潤由2011年的人民幣3,479.2百萬元減少45.1%至2012年的人民幣1,910.9百萬元。北京奔馳的利潤率由2011年的12.1%降至2012年的6.4%。

流動資金

下表載列所示期間北京奔馳的現金流量表中的節選現金流量數據：

	截至12月31日止年度		1月1日至 11月17日 止期間	11月18日至 12月31日 止期間	截至 12月31日 止年度合併
	2011年	2012年	2013年		
	(人民幣千元)				
經營活動所得現金淨額	227,288	4,973,721	3,441,421	1,516,409	4,957,830
投資活動所用現金淨額	(1,437,504)	(5,025,750)	(3,914,452)	(2,410,059)	(6,324,511)
融資活動所得現金淨額	2,400,000	488,409	4,428,388	816,302	5,244,690
現金及現金等價物增加淨額	1,189,784	436,380	3,955,357	(77,348)	3,878,009
年末現金及現金等價物	5,757,213	6,213,110	10,176,141	10,098,593	10,098,593

財務信息

經營活動所得現金淨額

2013年，北京奔馳經營活動所得現金淨額為人民幣4,957.8百萬元。主要是由於錄得稅前利潤人民幣2,011.5百萬元，並就銷量增加而相應增加採購令應付款增加人民幣3,245.5百萬元作出調整，惟部分被乘用車的生產和銷售增加導致的存貨增加人民幣1,443.7百萬元所抵銷。

2012年，北京奔馳經營活動所得現金淨額為人民幣4,973.7百萬元，主要是由於錄得稅前利潤人民幣2,558.3百萬元，並就由於北京奔馳於2012年無特別付款條款以促銷產品使應收款減少人民幣4,113.1百萬元作出調整所致。

2011年，北京奔馳經營活動所得現金淨額為人民幣227.3百萬元，主要是由於錄得稅前利潤人民幣3,900.2百萬元，並就北京奔馳銷量增加而增加採購，令應付款及應計項目增加人民幣5,564.9百萬元作出調整，惟部分被(i)北京奔馳於2011年底向經銷商提供特別付款條款以促銷產品令應收賬款增加人民幣6,834.0百萬元；及(ii)北京奔馳銷量增加令存貨增加人民幣1,446.2百萬元所抵銷。

投資活動所用現金流量

2013年，北京奔馳投資活動所用現金淨額為人民幣6,324.5百萬元，主要包括為擴充生產設施而購買不動產、工廠及設備人民幣6,368.3百萬元。

2012年，北京奔馳投資活動所用現金淨額為人民幣5,025.8百萬元，主要包括為擴充生產設施而購買不動產、工廠及設備的人民幣4,368.8百萬元及購買土地使用權的人民幣677.9百萬元。

2011年，北京奔馳投資活動所用現金淨額為人民幣1,437.5百萬元，主要包括為擴充生產設施而購買不動產、工廠及設備的人民幣1,311.7百萬元。

融資活動所得現金流量

2013年，北京奔馳融資活動所得現金淨額為人民幣5,244.7百萬元，主要包括(i)借貸所得款項人民幣6,566.7百萬元；及(ii)股東注資人民幣2,794.0百萬元，惟部分被償還借貸人民幣4,116.0百萬元所抵銷。

2012年，北京奔馳融資活動所得現金淨額為人民幣488.4百萬元，主要包括(i)借貸所得款項人民幣2,533.6百萬元；及(ii)股東注資人民幣1,231.6百萬元，惟部分被償還借貸人民幣3,276.8百萬元所抵銷。

2011年，北京奔馳融資活動所得現金淨額為人民幣2,400.0百萬元，主要包括借貸所得款項人民幣2,400.0百萬元。

財務信息

流動資產及負債淨額

下表載列所示日期北京奔馳的流動資產及流動負債分析：

	截至12月31日止		
	2011年	2012年	2013年
	(人民幣千元)		
流動資產			
存貨.....	2,910,094	3,803,654	5,240,181
應收賬款.....	8,306,180	4,366,093	2,985,667
其他應收款及預付款.....	336,655	139,955	532,654
衍生金融工具.....	—	3,334	—
現金及現金等價物.....	5,757,213	6,213,110	10,098,594
總流動資產	<u>17,310,142</u>	<u>14,526,146</u>	<u>18,857,096</u>
流動負債			
應付賬款.....	4,837,849	5,142,795	6,824,034
預收賬款.....	214,901	170,433	60,304
其他應付款及應計項目.....	7,761,691	7,326,644	11,467,667
當期所得稅負債.....	603,479	298,828	493,328
借款.....	2,650,000	1,977,859	3,656,480
撥備.....	191,769	266,760	296,985
總流動負債	<u>16,259,689</u>	<u>15,183,319</u>	<u>22,798,798</u>
流動資產／(負債)淨額	<u>1,050,453</u>	<u>(657,173)</u>	<u>(3,941,702)</u>

2013年12月31日，北京奔馳的流動負債淨額為人民幣3,941.7百萬元，較2012年12月31日大幅上升，主要由於(i)因業務擴張而令北京奔馳的返利、服務費、廣告費，應付工程款增加而導致其他應付款增加，及(ii)因擴充產能而導致短期借款增加。

2012年12月31日，北京奔馳的流動負債淨額為人民幣657.2百萬元，而2011年12月31日，北京奔馳的流動資產淨額為人民幣1,050.5百萬元。這主要由於北京奔馳在2012年應收賬款大幅減少所致。北京奔馳2012年年底應收賬款大幅下降主要是由於北京奔馳於截至2011年年底針對部分產品向經銷商提供特別付款條款以促銷產品，而截至2012年底並無提供該特別長期付款條款，故應收賬款大幅減少所致。

財務信息

存貨

往績記錄期間，北京奔馳的存貨主要包括原材料、半成品及成品。

下表載列所示日期北京奔馳的存貨總額概要：

	截至12月31日止		
	2011年	2012年	2013年
		(人民幣千元)	
原材料.....	1,441,609	2,381,871	2,725,254
在產品.....	122,142	166,148	226,990
產成品.....	1,446,966	1,368,106	2,295,106
減：減值撥備.....	(100,623)	(112,471)	(7,169)
總計.....	2,910,094	3,803,654	5,240,181

北京奔馳的存貨由2011年12月31日的人民幣2,910.1百萬元增加到2012年12月31日的人民幣3,803.7百萬元增加到2013年12月31日的人民幣5,240.2百萬元，主要是由於乘用車的生產和銷售增加。

下表載列所示期間北京奔馳的平均存貨周轉天數：

	截至12月31日止		
	2011年	2012年	2013年
平均存貨周轉天數 ⁽¹⁾	41	53	62

(1) 特定期間的平均存貨周轉天數按期初及期末存貨結餘的平均值除以該期間的銷售成本再乘以360天計算。

北京奔馳的平均存貨周轉天數在往績記錄期間逐步上升，主要是由於北京奔馳因應乘用車銷售及產量增加而保存較多乘用車的生產原材料存貨所致。

應收賬款

北京奔馳的應收賬款主要包括售予經銷商的乘用車及汽車零部件款項。

下表載列所示日期北京奔馳的應收賬款：

	截至12月31日止		
	2011年	2012年	2013年
		(人民幣千元)	
應收賬款總額.....	7,726,546	4,412,231	2,945,589
減：減值撥備.....	(151,236)	(151,236)	—
	7,575,310	4,260,995	2,945,589
應收票據.....	730,870	105,098	40,078
總計.....	8,306,180	4,366,093	2,985,667

財務信息

應收賬款由2012年12月31日的人民幣4,366.1百萬元減少至2013年12月31日的人民幣2,985.7百萬元，主要是由於應收賬款因我們對經銷商採取更嚴格的賬期管理而減少。

應收賬款由2011年12月31日的人民幣8,306.2百萬元減少至2012年12月31日的人民幣4,366.1百萬元，主要是由於北京奔馳於截至2011年底向經銷商提供特別付款條款以促銷產品，而截至2012年底並無提供該特別長期付款條款，故應收賬款及應收票據大幅減少所致。

下表載列所示日期北京奔馳應收賬款的賬齡分析：

	截至12月31日止		
	2011年	2012年	2013年
		(人民幣千元)	
一年內.....	7,575,310	4,260,995	2,945,589
三年以上.....	151,236	151,236	—
總計	7,726,546	4,412,231	2,945,589

下表載列所示期間北京奔馳的應收賬款平均周轉天數：

	截至12月31日止		
	2011年	2012年	2013年
應收賬款平均周轉天數 ⁽¹⁾	63	79	41

(1) 特定期間內的應收賬款平均周轉天數按期初及期末應收賬款結餘總額的平均值除以該期間的收入再乘以360天計算。

北京奔馳應收賬款的平均周轉天數由2012年的79天減少至2013年的41天，主要是由於收入增加以及對經銷商採取更嚴格的賬期管理。

北京奔馳應收賬款的平均周轉天數由2011年的63天增加至2012年的79天，主要是由於北京奔馳2011年底向經銷商提供特別付款條款以促銷產品，導致2012年期初應收賬款結餘大幅增加所致。

其他應收款及預付款

下表載列所示日期北京奔馳的其他應收款及預付款：

	截至12月31日止		
	2011年	2012年	2013年
		(人民幣千元)	
保證金及預付款.....	288,747	78,325	72,292
可收回的增值稅及消費稅.....	—	—	367,806
其他.....	47,908	61,630	92,556
總計	336,655	139,955	532,654

財務信息

北京奔馳的其他應收款由2012年12月31日的人民幣140.0百萬元大幅增至2013年12月31日的人民幣532.7百萬元，主要是由於北京奔馳由於可抵扣增值稅和消費稅的留抵金額增加而記錄了人民幣367.8百萬元的可收回的增值稅及消費稅。

北京奔馳的其他應收款由2011年12月31日的人民幣336.7百萬元大幅減少至2012年12月31日的人民幣140.0百萬元，主要是由於海關保證金（即2011年進口整車的保證金）於2012年退回導致其保證金及預付款減少所致。

應付賬款

下表載列所示日期北京奔馳的應付賬款：

	截至12月31日止		
	2011年	2012年	2013年
		(人民幣千元)	
應付賬款.....	4,724,146	5,127,795	6,824,034
應付票據.....	113,703	15,000	—
總計.....	4,837,849	5,142,795	6,824,034

應付賬款和應付票據主要與購買原材料，零部件和生產設備採購有關，於收到貨物時確認。

北京奔馳的應付賬款由2011年12月31日的人民幣4,837.8百萬元增加至2012年12月31日的人民幣5,142.8百萬元增至2013年12月31日的人民幣6,824.0百萬元，均主要是由於北京奔馳在往績記錄期間因銷量上升而導致採購原材料、零部件和生產設備採購上升。

下表載列所示期間北京奔馳的應付賬款平均周轉天數：

	截至12月31日止		
	2011年	2012年	2013年
應付賬款平均周轉天數 ⁽¹⁾	68	76	81

(1) 特定期間內的應付賬款平均周轉天數按期初及期末應付賬款結餘的平均值除以該期間的銷售成本再乘以360天計算。

北京奔馳通常分別於採購當月結束後75天到105天內結算採購及成套散件的應付款。北京奔馳的應付賬款平均周轉天數在往績記錄期間逐年上升，主要是由於應付賬款平均餘額增加速度快於銷售成本增長。

財務信息

其他應付款及應計項目

下表載列所示日期北京奔馳的其他應付款及應計項目：

	截至12月31日止		
	2011年	2012年	2013年
		(人民幣千元)	
銷售折扣.....	3,144,388	3,858,671	4,757,119
廣告及促銷.....	442,295	787,296	1,035,881
工資、薪金和其他員工福利.....	351,090	447,526	380,433
服務費.....	954,936	830,500	847,699
其他稅項.....	1,807,908	420,779	50,644
其他.....	1,061,074	981,872	4,395,891
總計.....	7,761,691	7,326,644	11,467,667

往績記錄期間，銷售折扣及佣金的應付持續增加，主要是因為北京奔馳的銷售大幅增加。

往績記錄期間，廣告及促銷的應付持續大幅增加，主要是因為北京奔馳為了提升銷售，增加了市場營銷和促銷活動所致。

北京奔馳的其他應付及應計項目從2012年12月31日的人民幣7,326.6百萬元上升至2013年12月31日人民幣11,467.7百萬元，主要是由於因本身業務擴展而導致其他費用增長。

債項

2011年、2012年及2013年12月31日，北京奔馳的銀行貸款及其他借貸分別為人民幣3,000百萬元、人民幣2,256.9百萬元及人民幣4,725.5百萬元。

下表載列所示日期北京奔馳的計息銀行貸款及其他借款：

	截至12月31日止		
	2011年	2012年	2013年
		(人民幣千元)	
短期借款			
未擔保銀行借貸.....	2,350,000	1,849,859	3,477,480
加：長期銀行借貸的即期部分.....	300,000	128,000	179,000
	<u>2,650,000</u>	<u>1,977,859</u>	<u>3,656,480</u>
長期借款			
未擔保銀行借貸.....	650,000	407,000	1,248,000
減：長期銀行借貸的即期部分.....	(300,000)	(128,000)	(179,000)
	<u>350,000</u>	<u>279,000</u>	<u>1,069,000</u>
總計.....	3,000,000	2,256,859	4,725,480

北京奔馳的所有銀行借貸均無擔保。北京奔馳的短期借貸和長期借貸於2013年12月31日較2012年12月31日有大幅增加，主要是由於其產能擴大而對外界融資需求增大。長期借

財務信息

款及短期借款於2011年12月31日至2012年12月31日有所減少，主要是由於北京奔馳的經營現金流量大幅提升而對外界融資依賴減少所致。

北京現代財務信息概要

摘要綜合收益表

下表載列所示期間北京現代的摘要綜合收益表，摘錄自文件附錄一會計師報告第II節附註10。我們持有北京現代50.0%股權，並依據國際財務報告準則採用權益法對往績記錄期間北京現代的經營業績進行會計處理。因此，我們應佔北京現代各財政年度利潤及總綜合收益的50.0%。

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
		(人民幣千元)	
收入.....	68,711,035	77,311,514	103,167,309
其他費用 ⁽¹⁾	(58,390,470)	(65,882,895)	(86,988,384)
折舊及攤銷.....	(1,212,375)	(1,391,737)	(1,604,052)
利息收入.....	210,106	82,253	86,617
利息費用.....	(343,745)	(133,958)	(235,891)
所得稅費用.....	(2,142,170)	(2,515,212)	(3,626,392)
利潤及總綜合收益.....	6,832,381	7,469,965	10,799,207

(1) 其他費用主要包括銷售成本、其他稅項及繳費、分銷費用以及一般及行政費用。

2013年與2012年比較

收入。北京現代的收入由2012年的人民幣77,311.5百萬元增加33.4%至2013年的人民幣103,167.3百萬元，主要是由於乘用車（特別是中高端轎車及SUV）市場需求整體增加導致2013年乘用車銷量由2012年的859,595輛增至2013年的1,030,808輛。

其他費用。北京現代的其他費用由2012年的人民幣65,882.9百萬元增加32.0%至2013年的人民幣86,988.4百萬元，主要是由於2013年乘用車銷售額增加，因而銷售成本上升所致。北京現代的其他費用佔收入的百分比由2012年的85.2%減至2013年的84.3%。

折舊及攤銷。北京現代的折舊及攤銷由2012年的人民幣1,391.7百萬元增加15.3%至人民幣1,604.1百萬元，主要是由於添置不動產、工廠及設備以支持業務持續增長。

利息收入。北京現代的利息收入保持穩定，2012年及2013年分別為人民幣82.3百萬元及人民幣86.6百萬元。

利息費用。北京現代的利息費用由2012年的人民幣134.0百萬元增加76.1%至2013年的人民幣235.9百萬元，主要是由於2013年銀行票據貼現增加及折現率增加。

財務信息

所得稅。北京現代的所得稅由2012年的人民幣2,515.2百萬元增加44.2%至2013年的人民幣3,626.4百萬元，是由於應課稅收入增加所致。

利潤及總綜合收益。由於上文所述，北京現代的利潤及總綜合收益由2012年的人民幣7,470.0百萬元增加44.6%至2013年的人民幣10,799.2百萬元。我們應佔北京現代的利潤由2012年的人民幣3,735.0百萬元增至2013年的人民幣5,399.6百萬元。

北京現代的淨利潤率由2012年的9.7%升至2013年的10.5%，主要是由於其產品結構改善，售價較高的產品比例上升。

2012年與2011年比較

收入。北京現代的收入由2011年的人民幣68,711.0百萬元增加12.5%至2012年的人民幣77,311.5百萬元，主要是由於乘用車市場需求整體增加以及新車型朗動及全新勝達上市，令乘用車銷量由2011年的739,800輛增至2012年的859,595輛。

其他費用。北京現代的其他費用由2011年的人民幣58,390.5百萬元增加12.8%至2012年的人民幣65,882.9百萬元，是由於乘用車銷售額增加，因而銷售成本上升所致。北京現代的其他費用佔收入的百分比保持穩定，2011年及2012年分別為85.0%及85.2%。

折舊及攤銷。北京現代的折舊及攤銷由2011年的人民幣1,212.4百萬元增加14.8%至2012年的人民幣1,391.7百萬元，主要是由於添置不動產、工廠及設備以支持業務持續增長。

利息收入。北京現代的利息收入由2011年的人民幣210.1百萬元大幅減至2012年的人民幣82.3百萬元，主要是由於銀行存款減少。

利息費用。北京現代的利息費用由2011年的人民幣343.7百萬元減少61.0%至2012年的人民幣134.0百萬元，主要是由於減少使用貼現銀行票據。

所得稅。北京現代的所得稅由2011年的人民幣2,142.2百萬元增加17.4%至2012年的人民幣2,515.2百萬元，是由於應課稅收入增加所致。

利潤及總綜合收益。由於上文所述，北京現代的利潤及總綜合收益由2011年的人民幣6,832.4百萬元增加9.3%至2012年的人民幣7,470.0百萬元。我們應佔北京現代的利潤由2011年的人民幣3,416.2百萬元增至2012年的人民幣3,735.0百萬元。

北京現代的淨利潤率保持穩定，2011年及2012年分別為9.9%及9.7%。

財務信息

摘要資產負債表

下表載列所示日期北京現代的摘要資產負債表，摘錄自文件附錄一第II節附註10。

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
		(人民幣千元)	
流動資產			
— 現金及現金等價物.....	3,760,246	1,819,853	3,292,880
— 其他流動資產 ⁽¹⁾	20,510,429	28,575,211	35,276,319
	24,270,675	30,395,064	38,569,199
非流動資產 ⁽²⁾	12,636,467	14,353,130	15,177,615
總資產	36,907,142	44,748,194	53,746,814
流動負債			
— 金融負債 ⁽³⁾	13,531,602	17,960,898	22,824,485
— 其他流動負債 ⁽⁴⁾	4,609,169	5,565,198	5,186,384
	18,140,771	23,526,096	28,010,869
非流動負債.....	1,508,174	1,684,922	2,184,522
總負債	19,648,945	25,211,018	30,195,391
淨資產	17,258,197	19,537,176	23,551,423

(1) 其他流動資產主要包括應收票據、應收賬款、存貨及其他應收款。

(2) 非流動資產主要包括不動產、工廠及設備、無形資產、遞延所得稅資產及長期投資。

(3) 流動金融負債主要包括應付賬款。

(4) 其他流動負債主要包括遞延收入、應付薪金及即期所得稅負債。

北京現代的淨資產由2011年12月31日的人民幣17,258.2百萬元增至2012年12月31日的人民幣19,537.2百萬元，再增至2013年12月31日的人民幣23,551.4百萬元。

北京現代的淨資產由2012年12月31日的人民幣19,537.2百萬元增加20.5%至2013年12月31日的人民幣23,551.4百萬元，是由於總資產增幅大於總負債增幅所致。北京現代的流動資產由2012年12月31日的人民幣30,395.1百萬元升至2013年12月31日的人民幣38,569.2百萬元，主要是由於乘用車的市場需求及銷量增加令應收款及存貨增加，加上收入上升導致現金及現金等價物增加所致。北京現代的非流動資產亦由2012年12月31日的人民幣14,353.1百萬元升至2013年12月31日的人民幣15,177.6百萬元，主要是由於添置不動產、工廠及設備以支持業務持續發展以及遞延所得稅資產增加所致。北京現代的流動負債由2012年12月31日的人民幣23,526.1百萬元升至2013年12月31日的人民幣28,010.9百萬元，主要是由於金融負債增加，特別是自供應商增購原材料及零部件導致應付賬款增加。

北京現代的淨資產由2011年12月31日的人民幣17,258.2百萬元增加13.2%至2012年12月31日的人民幣19,537.2百萬元，是由於總資產增幅大於總負債增幅所致。北京現代的流動資產由2011年12月31日的人民幣24,270.7百萬元升至2012年12月31日的人民幣30,395.1百萬元，

財務信息

主要是由於乘用車的銷售額增加令應收款及存貨增加，惟因收購不動產、工廠及設備的付款使現金及現金等價物減少而抵銷。北京現代的非流動資產亦由2011年12月31日的人民幣12,636.5百萬元升至2012年12月31日的人民幣14,353.1百萬元，主要是由於添置不動產、工廠及設備以支持業務發展以及遞延所得稅資產增加所致。北京現代的流動負債亦由2011年12月31日的人民幣18,140.8百萬元升至2012年12月31日的人民幣23,526.1百萬元，主要是由於金融負債增加，特別是自供應商增購原材料及零部件導致應付賬款增加。

市場風險披露

外匯風險

我們向海外購買若干原材料、零件及部件而承受外匯匯率變動風險，主要為美元、港幣及歐元。外匯風險於未來商業交易或所確認資產或負債並非以我們的功能貨幣人民幣計值時出現。

為控制匯率波動的影響，我們持續評估外匯風險，並在管理層認為必要時使用衍生財務工具減低部分風險。

其他詳情請參閱附錄一—「會計師報告」附註3.1。

利率風險

我們的利率風險來自長期借款。浮息借貸令我們承受現金流利率風險，該風險被以浮動利率持有的現金部分抵銷。定息借貸使我們承受公允價值利率風險。

我們訂立利率互換以降低長期借款的浮動利率風險。截至2011年、2012年及2013年12月31日，未決合同之名義本金總額分別為人民幣零元、約人民幣1,444.7百萬元及人民幣1,414.3百萬元。該等衍生工具以公允價值列示，於同日期金額分別為人民幣零元、人民幣8.4百萬元及人民幣11.5百萬元。

截至2011年、2012年及2013年12月31日，倘借貸利率高出／低於普遍利率100個基點，而其他變量保持不變，則我們2011年、2012年及2013年的淨利潤將分別下降／上升人民幣16.3百萬元、人民幣34.9百萬元及人民幣62.3百萬元，主要是由於浮動利率借貸的較高／較低利息開支所致。

信貸風險

截至2011年、2012年和2013年12月31日止，我們分別將100%，87%和65%的受限制現金、定期存款和現金及現金等價物存放於管理層認為信譽良好的本地股份制商業銀行、國有銀行及國際知名的銀行內。我們管理層認為該等交易對手不會發生違約行為而導致任何虧損。截至2012年及2013年12月31日止，我們其餘的定期存款及現金及現金等價物大部分存

財務信息

放於北京汽車集團財務。請參閱「關連交易 — 非豁免持續關連交易 — 3.金融服務框架協議（「交易3」）」。

我們沒有重大的信貸集中風險。我們制訂政策確保產品及服務售予信貸記錄良好的客戶，且我們定期評估客戶的信貸狀況。一般而言，我們不要求貿易債務人提供抵押。管理層基於過往付款記錄、逾期時長、債務人的財力及是否與相關債務人有糾紛定期對賬款及其他應收款的可收回程度進行集體評估及個別評估。我們過往催收賬款及其他就應收款的經驗不超過所計提的撥備，因此董事認為已就不可收回的應收款作出充足撥備。

流動性風險

審慎的流動性風險管理意即維持充足的現金及現金等價物，並可通過充足的承諾信貸融資獲得資金。

我們的主要現金需求是添置及升級不動產、工廠及設備，支付相關債務及支付購款及營運開支。我們通過內部資源和長期及短期銀行借貸滿足營運資金需求。

我們的管理層定期監察目前及未來的流動資金需求，以確保維持充足的現金及現金等價物並可通過充足的承諾銀行融資獲得資金而滿足資本承擔及營運資金需求。

關連方交易

我們不時與關連方訂立交易。董事認為，本文件附錄一會計師報告附註38所載的關連方交易均由相關方於日常業務過程中按公平基礎進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關連方交易不會歪曲我們的往績記錄業績或令我們的歷史業績不能反映我們的未來表現。

2013年12月31日，我們與關連方的非貿易結餘及擔保如下：

- 其他應收款及預付款人民幣1,411.2百萬元，已於2014年5月底前悉數結清；
- 其他應付款及應計項目人民幣112.5百萬元，其中人民幣106.5百萬元已於2014年5月底前清償，餘款將於上市前清算；及
- 銀行貸款擔保人民幣1,000.0百萬元，已於2014年5月底前悉數結清。

財務信息

股息政策

我們或會以現金或我們認為合適的其他方式分派股息。任何股息分派建議須由董事會決定並經股東批准。日後任何股息宣派或派付的決定及股息金額視我們的經營業績、現金流量、財務狀況、附屬公司向我們派付的現金股息、未來前景及董事可能認為重要的其他因素等多項因素而定。根據中國法律及我們的公司章程，我們僅在作出以下分配後方會以稅後利潤派付股息：

- 彌補累計虧損(如有)；
- 將相當於根據中國公認會計準則所釐定稅後利潤的10%分配至法定公積金；及
- 經股東在股東大會批准分配稅後利潤至任何公積金(如有)。

根據公司法的規定，分配至法定公積金的最低限額為稅後利潤的10%。法定公積金達到或維持在註冊資本的50%或以上時，則毋須再分配利潤至法定公積金。我們做上述分配的可供分派利潤及股息分派須為根據中國公認會計準則或國際財務報告準則所釐定的稅後利潤(以較低者為準)。我們的全體股東均享有同等權利以股票或現金形式獲得股息及分派。對於H股持有人，董事會將以人民幣宣派並以港元派付現金股息(如有)。

任一年度未分派的可供分派利潤將會保留，以供用於往後年度的分派。2011年，我們並未宣派任何現金股息。2012年、2013年和2014年，我們分別向股東分派股息人民幣1,500百萬元、人民幣1,807.9百萬元和人民幣678.0百萬元。然而，我們無法保證我們可於任何未來年度宣派任何金額的股息。此外，宣派或派付股息可能受法律及／或我們日後可能訂立的融資協議的限制。

可供分派儲備

2013年12月31日，本集團的可供分派儲備約為人民幣58億元。

未經審計備考經調整有形資產淨值報表

以下為根據上市規則第4.29條編製的未經審計備考經調整有形資產淨值的說明報表，旨在說明倘全球發售已於2013年12月31日進行所帶來的影響，此乃根據會計師報告所示截至2013年12月31日本公司權益持有人應佔經審計合併有形資產淨值計算，全文載於本文件附錄一，並經調整如下。

財務信息

編製未經審計備考經調整有形資產淨值表僅供說明之用，因其假設性質，其未必可真實反映倘全球發售已於2013年12月31日或任何未來日期完成本集團的財務狀況。

	截至2013年 12月31日 的本公司 股東應佔 經審計合併 有形資產淨值 ⁽¹⁾	估計全球發售 淨募集資金 ⁽²⁾ (人民幣千元)	本公司 股東應佔 未經審計備考 經調整合併 有形資產淨值	每股未經審計備考經調整 合併有形資產淨值	
				(人民幣) ⁽³⁾	(港元) ⁽⁵⁾
按每股發售股份					
發售價[編纂]港元計算	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按每股發售股份					
發售價[編纂]港元計算	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

- (1) 2013年12月31日本公司股東應佔經審計合併有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一會計師報告，根據2013年12月31日本公司股東應佔經審計合併資產淨值人民幣22,897.9百萬元及2013年12月31日無形資產人民幣5,539.6百萬元調整計算。
- (2) 估計全球發售淨募集資金是分別根據每股[編纂]港元及[編纂]港元(即指定發售價範圍的最低價至最高價)的指示性發售價計算，已扣除本公司應付的承銷費用及其他相關開支，惟並無計入根據超額配售權而可能發行的任何股份。
- (3) 未經審計備考經調整每股合併有形資產淨值是經上文附註2所述的調整後，基於[編纂]股股份已發行(假設全球發售已於2013年12月31日完成，惟不計入任何可能因行使超額配售權而發行的股份)而釐定。
- (4) 本公司並無對未經審計備考經調整合併有形資產淨值進行任何調整，以反映本公司於2013年12月31日後的任何交易結果或所進行的其他交易。
- (5) 就本未經審計備考經調整有形資產淨值而言，以人民幣列示的結餘已按匯率1.00港元兌人民幣0.7934元換算成港元，惟概不表示人民幣金額已經、可能已或可以按該匯率兌換為港元(反之亦然)。

上市規則第13.13至13.19條規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無出現任何情況導致我們須遵守上市規則第13章第13.13至13.19條規定作出披露。

董事已確認，在行使一切彼等認為合適的盡職工作後，自2013年12月31日以來，概無發生對本文件附錄一會計師報告所載合併財務報表數據產生重大影響的事件，且截至本文件日期，我們的財務狀況或前景並無重大不利變動。

並無重大不利變動

董事在進行一切彼等認為合適的盡職審查工作後確認，自2013年12月31日以來，概無任何事件對本文件附錄一會計師報告所載合併財務報表所示數據有重大影響，且截至本文件日期，我們的財務狀況或前景並無重大不利變動。

財務信息

上市費用

直至全球發售完成，我們預計將產生人民幣[編纂]百萬元的上市費用(假設發售價為每股H股[編纂]港元，即所述發售價範圍每股H股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，其中人民幣[編纂]百萬元預計將為費用計入合併綜合收益表，人民幣[編纂]百萬元預計將當作我們的權益扣減入賬。上述上市支出為最後實際可行的估計，僅供參考，實際金額或會不同於此估計。我們預計該等上市費用不會對2014年的經營業績產生重大影響。