



BAOXIN AUTO GROUP LIMITED
寶信汽車集團有限公司

(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

Stock code 股份代號 : 1293



2014 年報
ANNUAL REPORT



BAOXIN AUTO GROUP LIMITED
寶信汽車集團有限公司



目錄

公司資料	02
財務摘要	03
主席報告書	04
管理層討論及分析	07
企業管治報告	22
董事及高級管理層	35
董事會報告	39
獨立核數師報告	47
綜合損益表	49
綜合全面收益表	50
綜合財務狀況表	51
綜合權益變動表	53
綜合現金流量表	54
財務狀況表	56
財務報表附註	57
五年財務概要	144

公司資料

董事會

執行董事

楊愛華先生(主席)
楊漢松先生(副主席兼首席執行官)
楊澤華先生(副總裁)
華秀珍女士
趙宏良先生(副總裁)

非執行董事

陸林奎先生

獨立非執行董事

刁建申先生(主席)
汪克夷先生
陳弘俊先生

審核委員會

刁建申先生(主席)
汪克夷先生
陳弘俊先生

薪酬委員會

刁建申先生(主席)
楊漢松先生
汪克夷先生

提名委員會

汪克夷先生(主席)
楊漢松先生
刁建申先生

公司秘書

陳長東先生

授權代表

楊漢松先生
陳長東先生

股份代號

1293

網站

www.klbaoxin.com

中國主要營業地點及總部

中國上海市閔行區
虹莘路3998號

香港主要營業地點

香港夏慤道12號
美國銀行中心22樓2205室

註冊辦事處

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

股份過戶登記總處

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

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓1712-1716號舖

合規顧問

英高財務顧問有限公司
香港中環康樂廣場8號
交易廣場2座40樓

有關香港法律的法律顧問

佳利(香港)律師事務所
香港銅鑼灣
軒尼詩道500號
希慎廣場37樓

核數師

安永會計師事務所
執業會計師
香港中環
添美道1號
中信大廈22樓

財務摘要

收入

(人民幣百萬元)

2014	30,723
2013	30,082
2012	18,093
2011	12,011
2010	7,717

毛利及毛利率

(人民幣百萬元)

2014	2,788	9.1%
2013	2,920	9.7%
2012	1,583	8.7%
2011	1,290	10.7%
2010	688	8.9%

經扣除利息、稅項、拆舊及攤銷前盈利 (EBITDA)

(人民幣百萬元)

2014	1,989
2013	2,188
2012	1,377
2011	1,031
2010	505

母公司擁有人應佔利潤

(人民幣百萬元)

2014	707
2013	1,007
2012	710
2011	602
2010	304

主席 報告書

各位尊敬的股東：

“本人謹代表寶信汽車集團有限公司(「本公司」，連同其子公司統稱為「寶信」、「我們」、「集團」或「本集團」)董事(「董事」)會(「董事會」)及管理層欣然提呈本集團二零一四年全年業績報告。”



主席報告書

二零一四年對本集團以及中國汽車行業而言是充滿挑戰的一年。回顧年內，中國宏觀經濟增速持續回落，錄得一九九零年以來最低增幅。房地產市場低迷，本地消費力疲弱，地方政府債務高企，以及不同工業產能過剩等問題突出，加大了國內宏觀經濟的下行壓力。一系列汽車政策的密集推出使中國汽車產業面臨市場和結構的多方位調整。雖然各大豪華汽車品牌通過加強在華經銷商網路的建設，提高國產化率以及推出新車型，保持了高速增長，但需求的疲軟也導致了庫存的上升和經銷商新車銷售利潤的持續下滑。雖然新車銷售面臨增速放緩，但隨著整體汽車保有量的持續快速提升，汽車售後服務市場蘊藏著巨大的發展潛力。

二零一四年機遇與挑戰並存，是本集團戰略改革和業務轉型重要的一年。作為領先的中國汽車經銷商集團，除了鞏固豪華品牌的發展及提高核心競爭力，寶信順應時代的趨勢，於迅速變化的市場中長遠務實地制定戰略，在穩健擴張的同時，爭取在更廣泛具有潛力的細分市場抓住市場機遇。於報告期內，截至二零一四年十二月三十一日止，本集團共銷售 72,709 輛新車，包括 60,767 輛豪華及超豪華品牌車，同比增長 9.7%。其中，寶馬和捷豹路虎銷量同比增長分別為 7.3% 和 17.2%，佔寶馬和捷豹路虎中國市場份額的 8.9% 和 11.7%。另外，法拉利／瑪莎拉蒂品牌銷量同比大幅增長 355.3%，佔其中國市場份額 6.8%。在激烈的市場競爭環境下，本集團憑藉豐富的管理經驗，保持了穩定的新車銷售毛利和遠低於市場平均水平的庫存周轉期。

隨著售後市場業務開始實現強勁增長，本集團將盈利重心逐步由擴張移向延伸服務和多元化銷售網路發展，並在該等領域維持著穩定的利潤率。二零一四年來自售後服務，包括維修保養及裝潢業務的收入達到人民幣 30.595 億元，較去年增長 13.2%。來自豪華及超豪華品牌的售後服務收入達到人民幣 28.503 億元，較去年同期增長 15.7%。截至二零一四年底，售後服務業務貢獻了本集團 10.0% 的總收入和 51.9% 的毛利潤。

本集團一直注重發展汽車增值服務，二零一四年集團在汽車保險、汽車金融及二手車業務領域同樣取得了重要發展。該等業務的佣金收入大幅增長 60.5%。保險業務方面，集團繼續與戰略聯盟的保險公司緊密合作，推出自主的汽車延長保修產品，受廣大客戶認可。在汽車消費貸款和融資租賃業務方面，集團積極與汽車製造商和商業銀行戰略合作，進一步提高汽車金融消費滲透率。集團成立的融資租賃公司於相關期間亦在全國 19 個主要城市開設分公司，為長期發展汽車融資租賃業務奠定穩固基礎。集團於二零一四年底更榮獲第五屆中國汽車「金引擎」獎評選的「二零一四年中國最佳金融管理汽車經銷商集團」稱號。

主席報告書

二零一四年本集團亦在開拓新的業務領域方面取得重要進展。由本集團牽頭，與美國 COX 集團以及招商銀行共同創立的汽車服務線上線下 O2O 平台「汽車街(Autostreets.com)」於二零一四年九月正式開業，為客戶在線上和線下提供涵蓋汽車業務全週期的服務，包括新車及二手車搜索和交易、維修保養預約、汽車金融、汽車保險及延保等服務。另外，本集團亦成為首批官方授權的平行進口汽車貿易商，可以根據市場需求，銷售受消費者歡迎的進口車。在增加銷量的同時，本集團亦可為客戶提供全套的高標準售後服務。

展望未來，集團將把握汽車經銷市場轉型升級的機遇，進一步拓展集團於不同範疇中的盈利渠道，繼續鞏固汽車經銷商行業中的領先地位。集團將開源節流，加大成本控制力度，提高管理運營效率，使產品創新及多元化。本集團亦旨在透過實施精細化的管理，量身定制各種服務產品，為客戶提供專業、高效、物有所值的服務。同時，本集團將深入發掘汽車售後市場的價值，以互聯網與線下實體產業結合並促進線下產業的發展，提升行業透明度，以及提高行業整體服務質量，並且引領行業創新和轉型。

我們相信，憑藉集團卓越的運營能力，以客戶為本的服務專長及優異的市場口碑，通過不斷強化的業務增值及管理提升，能創造更加優異的經濟回報及社會效益。最後，本人謹代表董事會向各位股東、業務合作夥伴、廣大客戶以及全體員工長期以來的支持、信任以及鼓勵致以衷心的感謝！我們必將竭盡全力，以豐碩的成就及強勁的業績回報股東。

主席

楊愛華

香港，二零一五年三月三十一日

管理層討論
及分析



管理層討論及分析

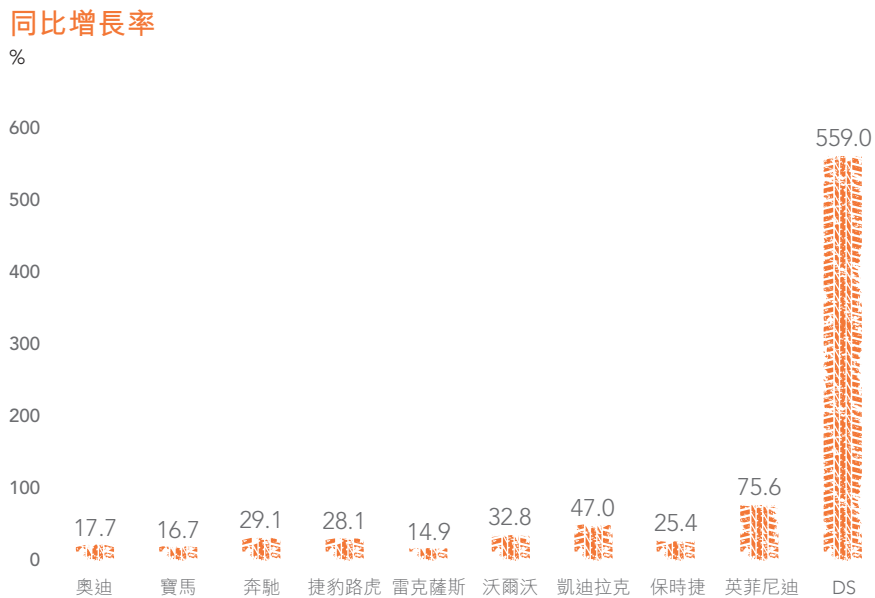
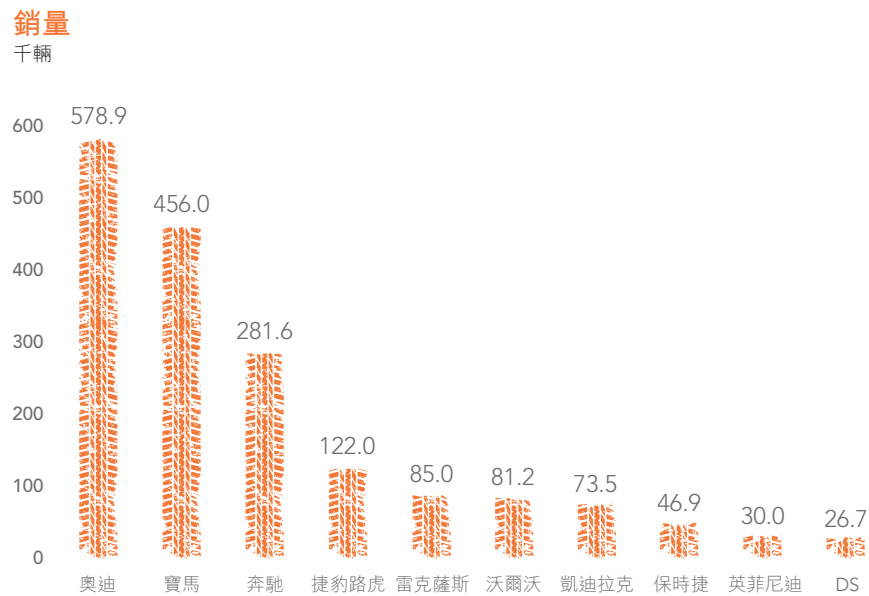
行業概覽

二零一四年，中國宏觀經濟增長較二零一三年放緩，全年國內生產總值（「GDP」）增長放緩至7.4%，錄得一九九零年以來新低。房地產市場低迷，本地消費力疲弱，地方政府債務高企，及不同工業產能過剩等問題加大了國內宏觀經濟的下行壓力。關於汽車行業，自二零一四年初以來，隨著一系列汽車政策的密集推出，如反壟斷調查、汽車銷售管理辦法修訂，及更多城市實施限購政策等，已對汽車市場造成壓力。據中國汽車工業協會統計分析，二零一四年汽車生產及銷量分別為23.7百萬輛及23.5百萬輛，同期分別增長7.3%和6.9%，增長低於年初預期，僅為二零一三年增長的一半。據中國汽車工業協會統計，二零一四年乘用車銷量19.7百萬輛，同期增長9.9%，其中，基本型乘用車（轎車）銷量12.4百萬輛，同比增長3.1%。在各類車型中，SUV和MPV車型保持了高速增長，分別同期增長36.4%和46.8%。

豪華車市場方面，各大豪華車品牌繼續拓展彼等在華分銷網絡，提高國產化率以及推出切合中國市場的新車型。因此，新車銷量於二零一四年達到歷年新高。一、二線城市施行限購也間接使豪華車受益，將部分需求導向豪華車。二零一四年全國豪華車銷量達到約178.2萬台（注：為前十名豪華車銷量加總，依次為奧迪，寶馬，奔馳，捷豹路虎，雷克薩斯，沃爾沃，凱迪拉克，保時捷，英菲尼迪，DS），同期增長23.8%，是整體汽車市場增長的3.4倍。第一陣營的寶馬，奧迪和奔馳依然遙遙領先，寶馬在中國大陸市場創下最高銷售紀錄，共向客戶交付45.59萬輛寶馬和迷你，同期增長16.7%，中國依然是寶馬集團全球第一大細分市場；寶馬亦推出電動及油電混動型豪華汽車，作好準備把握中國新能源汽車市場的商機。奧迪在中國地區銷量增至57.89萬輛，同期增長17.7%，成為首家在中國市場年交付超越50萬輛的高端品牌。二零一四年「ABB」（奧迪、寶馬及奔馳）三個品牌銷量合計131.33萬輛，佔國內豪華車品牌前十銷量的70%以上。相比於一線陣營，二線豪華車品牌增幅明顯加快，捷豹路虎依舊是二線豪華車品牌的領軍者，銷量首

管理層討論及分析

次突破 10 萬輛，達到 12.2 萬輛，同比攀升 28.1%，SUV 市場的持續火熱為其銷量快速增長提供了有力條件。二零一四年十月，捷豹路虎與奇瑞汽車在華的合資工廠成功投產，為未來持續增長奠定了基礎。沃爾沃的銷量亦達到 8.12 萬輛，同期增長 32.8%，使中國成為沃爾沃全球最大細分市場。凱迪拉克二零一四年在中國亦錄得 47% 的增長。二零一四年豪華品牌前十名銷量及同期增長率如下：



管理層討論及分析

雖然豪華車銷量在二零一四年保持強勁增長，但由於受到市場需求疲弱影響，豪華車經銷商庫存大幅上升，價格競爭日趨激烈，融資成本高企，經銷商與汽車生產廠商關係進一步緊張，因此經銷商在新店投入的積極性明顯下降，採取更加謹慎態度。另一方面，反壟斷調查以及對《汽車銷售管理辦法》的修訂使中國汽車經銷商與汽車生產廠商之間的關係變得更加平衡和平等。

截至二零一四年底，中國乘用車保有量達到1.54億輛，新註冊登記的汽車達2,190萬輛，保有量淨增1,710萬輛，雖然新車銷售增速逐步放緩，汽車售後服務市場和二手車市場仍保持強勁增長勢頭。據中國汽車金融雜誌測算，在發達國家汽車市場，55%左右的銷售收入來自新車，30%來自二手車，15%來自於售後市場。然而，在中國，90%左右的銷售收入來自新車銷售，售後及增值服務(包括二手車在內)只佔10%左右。從利潤結構來看，成熟市場中，60%以上的利潤來自於維修保養、金融以及保險，10-15%來自於二手車，新車銷售只佔25%左右。根據美國NADA DATA二零一三年汽車行業報告數據顯示，二零一三年美國汽車經銷單一網點的平均營業額為41.3百萬美元(人民幣256百萬元)，平均毛利率為13.4%，遠高於中國汽車經銷網點的平均營業額及毛利率，顯示中國汽車經銷商網絡仍處於發展時期，網點尚未成熟，而銷售和利潤過度依賴新車銷售。

隨著中國整體汽車行業不斷發展和成熟，汽車保有量和置換需求的不斷增加，二手車市場正呈現出高速發展的趨勢，銷售和單車交易均價都穩步快速上升。根據中國汽車流通協會統計，二零一四年全國二手車交易量達到605.29萬輛，同期增長16.3%。其中，基本型乘用車351.43萬輛，同期增長15.3%，交易額3,676億元，同期上漲26.0%。汽車限購政策於更多一線及二線城市實施，也導致同時擁有兩台車的成本大幅提高，迫使該等城市的客戶傾向於升級時以舊換新或出售舊車。

管理層討論及分析

業務回顧

二零一四年是本集團戰略改革及轉型重要的一年。自二零一三年起，集團在兩個方面進行改革，首先是將運營和發展的重點從新車銷售擴張到汽車維修保養、汽車金融、二手車、汽車保險以及精品裝潢等售後服務業務板塊；第二，集團將重點從單純的經銷商網點擴張及收購逐步轉向更多元化銷售網絡和渠道發展，提高客戶服務質量，推出更多產品和服務項目，重視精細化管理。二零一四年本集團在這些領域都有實質性的突破和提高。

穩定發展和鞏固豪華及超豪華品牌，提高核心競爭力

二零一四年對新車業務而言充滿挑戰，由於市場需求疲弱，庫存風險增加，為了防範庫存積壓的風險並保持利潤穩定，本集團在新車銷量增長方面採取謹慎態度。雖然新車銷量增長低於年初預期，但在主要豪華汽車品牌中本集團依然保持了領先的地位。截至二零一四年十二月三十一日止，本集團總共銷售 72,709 輛新車，其中豪華及超豪華品牌新車銷量為 60,767 輛，同期增長 9.7%，其中寶馬和迷你品牌新車銷量為 40,534 輛，同期增長 7.3%，佔寶馬集團在中國市場總銷量的 8.9%；捷豹路虎新車銷量為 14,251 輛，同期增長 17.2%，佔捷豹路虎在中國市場總銷量的 11.7%。受益於二零一三年新店擴張，本集團在二零一四年共銷售 642 輛法拉利／瑪莎拉蒂新車，同比增長 355.3%，並為中國品牌總銷量貢獻 6.8%，大幅提高該品牌的中國市場份額，成為本集團在華的重要合作夥伴和中國領先的豪華車品牌經銷商集團。

相比豪華及超豪華品牌，中高端品牌競爭更趨激烈，使其整體盈利形勢受壓。二零一四年，本集團將位於上海核心地段的 2 家日系品牌的 2 家 4S 店（分別為本田以及日產）改造為豪華品牌 4S 店和二手車專賣店，從而能夠更為有效地利用其地理優勢，提高經營效益及整體盈利能力。受此影響，二零一四年本集團在中高端品牌的銷量同期下降 17.3%，為 11,942 輛。

於二零一四年十二月三十一日，本集團總存貨量為人民幣 3,056.8 百萬元，平均存貨週轉天數為 39.6 天，低於行業平均水平。

根據中國汽車流通協會的統計，二零一四年全國 70% 汽車經銷商的新車銷售經歷了虧損，40% 的經銷商平均存貨週轉超過兩個月，為了完成生產廠家銷售指標，擴大新車折扣幅度成為眾多經銷商唯一的手段，從而導致新車毛利大幅下滑。本集團雖然也受到市場趨勢的影響，但基於豐富的經營管理經驗以及成功的品牌戰略，集團新車銷售保持了相對穩定的毛利率。截至二零一四年十二月三十一日止年度，集團新車銷售毛利率為 4.8%，相比二零一三年下降 1.2 個百分點；其中來自豪華及超豪華品牌新車銷售的毛利率達到 5.1%，相比二零一三年下降 1.2 個百分點。

管理層討論及分析

售後維修及保養業務保持強勁增長

隨著新車銷售業務的穩定增長、豪華及超豪華品牌在售後維修及保養業務中的市場佔有率不斷提高，以及過去幾年新建4S店的逐步成熟，售後維修及保養業務實現了強勁增長，並保持著穩定的毛利率。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團售後服務(包括維修、保養及汽車裝潢業務)收入達到30.595億元，同期增長13.2%，佔總收入的10.0%，相比二零一三年提高1.0個百分點。豪華及超豪華品牌的售後服務收入達到28.503億元，比二零一三年同期增長15.7%，佔售後服務總收入的93.2%。受反壟斷調查影響，多家主要汽車生產商紛紛宣佈降低汽車零部件及服務價格，對售後服務收入及利潤增長產生了一定影響。二零一四年本集團售後服務業務的毛利率達到47.3%，與上年同期相比維持了穩定的水平。二零一四年售後維修及保養業務產生毛利，為集團貢獻了51.9%的毛利，上升了7.9個百分點，在新車銷售盈利能力受到充滿挑戰和波動的市場影響的環境下，成為本集團穩定利潤以及保持利潤增長的重要支柱。

汽車增值服務成為利潤增長新動力

在穩步發展新車銷售以及售後維修及保養業務的同時，本集團繼續加大發展汽車增值服務業務的力度，包括在汽車保險、延保、汽車金融、二手車以及汽車裝潢業務領域都有若干突破性的發展。截至二零一四年十二月三十一日止年度，來自汽車增值服務的佣金收入達到3.714億元，較二零一三年同期大幅增長60.4%，遠遠超過新車銷售的增長幅度，凸顯了增值業務領域的潛力。

保險業務

二零一四年本集團繼續與戰略聯盟的保險公司密切合作，並提高對各門店銷售及售後服務部門的經營管理，加強對保險部門員工的培訓，為客戶提供更多便捷的服務，在維持相對較高的新車保險率的同時，大幅提高續保率。同時，本集團與歐洲大型保險公司合作，推出自主的汽車延長保修(延保)產品，受到廣大消費者認可。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的汽車保險業務實現佣金收入的大幅增長，同期增長38%。續保汽車保險量同期增長44%，續保保費同期增長32%。

管理層討論及分析

汽車金融業務

本集團的汽車金融業務包括汽車融資業務以及汽車融資租賃業務。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團新車業務的汽車金融滲透率為26%，比二零一三年同期提高3個百分點；汽車金融貢獻的佣金收入為人民幣1.024億元，同比增長32.5%。在汽車消費金融業務方面，集團積極與汽車製造商，例如寶馬、捷豹路虎以及廠家金融合作，同時擴大與招商銀行、中信銀行、平安銀行等商業銀行的戰略合作。本集團充分利用商業銀行以及廠家提供的汽車金融政策，為客戶提供快捷、便利、更具個性化的信貸融資服務。在汽車融資租賃業務領域，繼二零一三年集團成立上海鼎信融資租賃有限公司（「鼎信租賃」）之後，二零一四年集團在全國19個重要城市成立了鼎信租賃分公司，並在汽車經銷商業界率先成功推出和實踐了跨地域集中線上審批系統的無紙化管理設計和流程運轉，在傳統的汽車消費貸款服務以外，門店亦提供線上融資租賃服務申請與審批，滿足不同客戶多元化的融資需求。二零一四年鼎信租賃獲得寶馬金融公司的認可資格，成為寶馬金融公司的主要供應商及夥伴。

二手車業務

與整體市場趨勢相似，二零一四年本集團的新車銷售增長雖然低於預期，但是二手車的置換量以及交易量均大幅提高。本集團已在旗下所有4S店、展廳以及售後維修店設置了二手車部，配備經驗豐富的二手車評估師，不僅在銷售環節挖掘二手車置換需求，也在大量積累的維修保養客戶中發掘二手車客戶。另外，隨著經銷網絡的擴張，大量的退役試乘試駕車也成為認證二手車的車源，由於里程數低、質量優越、並具有廠家免費質保，認證二手車受到許多客戶的青睞。目前，中國二手車供應市場仍然缺乏優質車源。作為大型豪華車經銷商集團，本集團在獲取二手車車源方面有著先天的優勢。對於年份及公里數較低、車況好的車源進行整備翻新之後，本集團會在展廳進行展示並且直接銷售給客戶，跳過中間的二次交易環節，提高毛利率。在網絡競拍方面，本集團對於優質車源進行跨區域推薦，利用集團現有網絡優勢進行區域優化爭取利潤最大化。

管理層討論及分析

開源節流，加大成本控制力度，提高管理運營效率

在不斷「開源」的同時，集團重視各項成本的控制，力求在波動的市場中為股東創造最大的利潤價值。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的銷售及營銷成本、行政開支以及融資成本為22.092億元，同比增長8.8%，佔總收入比例為7.2%，與二零一三年同期相比上升0.5個百分點。

在銷售及營運成本控制方面，集團根據市場趨勢對於業務員的佣金提成做了相應調整，降低新車銷售提成的同時增加了業務員在增值服務領域的佣金比例，激勵業務員在銷售新車的同時，積極挖掘增值服務的潛在客戶。同時，集團嚴格控制廣告費用支出，同比減少21.4%至二零一四年的人民幣1.396億元。適應客戶消費習慣的改變，本集團加大互聯網廣告費用的支出，降低傳統媒體的廣告支出，並針對客戶需求推出更多個性化線下營銷活動，提高彼等對本集團的品牌認知度和忠誠度。

在融資成本方面，本集團通過嚴格控制庫存量，儘量降低因庫存周轉放緩所帶來的資金成本上升。同時，本集團進一步提高資金使用效率，降低銀行保證金比率。二零一四年八月，本集團成功在香港完成2.16億美元銀團低息貸款，並充分展開與渣打銀行在上海自貿區合作的雙向人民幣交易資金池業務。二零一四年九月該項目榮獲歐洲金融公司頒發的二零一四年度陶朱獎之「最佳現金管理獎」。

建立多元化網絡渠道，打造汽車服務O2O平台

自二零一三年十月，本集團開始建立網上二手車拍賣平台，二零一四年九月二日，由本集團牽頭及組織的線上線下一體化全方位汽車服務平台「汽車街」(Autostreets.com)正式開業，美國多家著名的汽車線上線下交易公司的母集團COX集團以及招商銀行成為「汽車街」戰略合作夥伴以及投資者，而若干享負盛名的汽車經銷商集團也陸續成為「汽車街」的戰略合作商及投資者。於二零一五年一月，本集團於「汽車街」持有38%股權，而「汽車街」則成為本集團的聯營公司。「汽車街」將為中國的汽車用戶提供一站式汽車相關服務，允許客戶享受涵蓋汽車全週期的傳統線下服務，包括新車及二手車搜索和交易、維修保養預約、汽車金融、汽車保險和延保等。線下二手車中心由一流的展廳以及現場拍賣車道組成，為客戶提供二手車評估、交易、過戶、融資等一體化服務。

管理層討論及分析

在傳統4S店網絡渠道方面，鑒於新車市場的波動，本集團採取了更為小心審慎的態度，改變了以往大規模開店，快速擴張和併購的策略。截至二零一四年十二月三十一日，本集團新建成4家豪華及超豪華4S店和1家中高端品牌4S店，涉及品牌包括勞斯萊斯、捷豹路虎、沃爾沃以及一汽大眾；另外新增三家迷你品牌展廳；正在建設的豪華及超豪華品牌4S店數量有13家。另外，本集團於二零一四年對兩家位於上海核心地段的中高端品牌4S店（分別為一家本田店以及一家日產店）進行店址搬遷和改建，將原來的店址改造為二手車交易展示中心以及豪華品牌4S店。

平行進口業務將為新車銷售帶來新的增長亮點

二零一五年二月十日上海市商務委員會官網公佈首批17家自貿區平行進口汽車試點企業名單，憑藉行業領先的地位，豐富的管理經驗，強大的售後服務平台和優異的市場口碑，本集團成為首批官方授權的平行進口汽車貿易商。由於平行進口不受廠家授權限制，可以根據市場需求，銷售消費者熱衷的進口車。在銷售新車的同時，本集團將以高標準為客戶提供全套的售後維修保養、汽車金融保險以及二手車置換等增值服務。同時，我們會協調好與汽車廠商的關係，在不影響廠家授權品牌經營的情況下開展平行進口業務。二零一五年三月十七日滙豐銀行宣佈將通過其自貿區分賬核算單元從境外拆解美元資金，為本集團在自貿區內的子公司就平行進口業務提供約1,000萬美元的貿易融資貸款，其成本低於向國內商業銀行借款的融資成本。

管理層討論及分析

財務概覽

重大會計判斷及估計

當編製本集團的財務報表時，管理層須就影響收入、開支、資產與負債的呈報金額及其隨附披露，以及或然負債的披露作出判斷、估計及假設。然而，該等假設及估計所涉及的不確定性可導致須就日後受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整。重大會計判斷及估計載於財務報表附註3。

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收入	30,723,432	30,081,687
銷售及提供服務成本	(27,935,772)	(27,161,294)
毛利	2,787,660	2,920,393
其他收入及收益淨額	454,574	468,872
銷售及經銷開支	(983,221)	(946,815)
行政開支	(608,813)	(538,713)
經營利潤	1,650,200	1,903,737
融資成本	(617,234)	(544,601)
應佔一家合營企業利潤	6,783	10,544
除稅前利潤	1,039,749	1,369,680
所得稅開支	(326,115)	(355,345)
年內利潤	713,634	1,014,335
以下人士應佔：		
母公司擁有人	706,644	1,006,805
非控股權益	6,990	7,530
	713,634	1,014,335
母公司普通權益持有人應佔每股盈利		
基本及攤薄		
一年內利潤(人民幣元)	0.28	0.39

管理層討論及分析

收入

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們錄得收入人民幣307.234億元，輕微增長約2.1%。其中，汽車銷售收入由二零一三年的人民幣273.782億元增加至二零一四年的人民幣276.630億元。

下表載列我們於所示期內收入之詳細分析：

收入來源	截至十二月三十一日止年度			
	二零一四年		二零一三年	
	收入 (人民幣千元)	對總收入的貢獻 (%)	收入 (人民幣千元)	對總收入的貢獻 (%)
汽車銷售	27,662,990	90.0	27,378,214	91.0
豪華及超豪華品牌	26,139,097	85.0	25,455,559	84.6
中高檔品牌	1,523,893	5.0	1,922,655	6.4
售後業務	3,059,534	10.0	2,703,473	9.0
豪華及超豪華品牌	2,850,345	9.3	2,464,083	8.2
中高檔品牌	209,189	0.7	239,390	0.8
融資租賃服務	908	0.0	-	-
收入總計	30,723,432	100.0	30,081,687	100.0

我們大部分收入來自汽車銷售，佔截至二零一四年十二月三十一日止年度總收入的90.0%。豪華及超豪華品牌與中高檔市場品牌的銷售收入分別佔我們汽車銷售收入約94.4%（二零一三年：93.0%）及5.6%（二零一三年：7.0%）。

售後業務收入由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣27.035億元增加13.2%至二零一四年同期的人民幣30.595億元。售後業務收入增長強勁乃由於本集團採取積極措施提升單店的售後服務能力所致。售後業務對收入的相關貢獻由二零一三年的9.0%升至二零一四年的10.0%。

銷售及服務成本

截至二零一四年十二月三十一日止年度，銷售及服務成本由二零一三年同期的人民幣271.613億元增加2.9%至人民幣279.358億元，有關增幅與截至二零一四年十二月三十一日止年度的銷售額增幅基本一致。截至二零一四年十二月三十一日止年度，汽車銷售業務應佔銷售及服務成本為人民幣263.243億元，較二零一三年同期增加人民幣5.811億元，增長2.3%。截至二零一四年十二月三十一日止年度，售後業務應佔銷售成本為人民幣16.115億元，較二零一三年同期增加人民幣1.934億元，增長13.6%。

管理層討論及分析

毛利及毛利率

截至二零一四年十二月三十一日止年度的毛利為人民幣27.876億元，較二零一三年同期減少人民幣1.328億元，減少4.5%。汽車銷售所得毛利由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣16.350億元，減少18.1%至二零一四年同期的人民幣13.387億元，其中人民幣13.274億元來自豪華及超豪華汽車的銷售。售後業務所得毛利由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣12.854億元，增長12.6%至二零一四年同期的人民幣14.480億元。截至二零一四年十二月三十一日止年度，汽車銷售及售後業務對總毛利的貢獻分別為48.1%（二零一三年：56.0%）及51.9%（二零一三年：44.0%）。

截至二零一四年十二月三十一日止年度的毛利率為9.1%（二零一三年：9.7%），其中汽車銷售的毛利率為4.8%（二零一三年：6.0%），而售後業務的毛利率則為47.3%（二零一三年：47.5%）。汽車銷售毛利率的減少主要由於汽車售價下降所致，而汽車售價下降乃由於宏觀經濟環境疲弱及市場競爭日趨激烈所致。售後服務的毛利年內維持穩定。

其他收入及收益淨額

其他收入大部分為來自汽車銷售相關服務的佣金收入，有關收入由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣2.315億元增至二零一四年同期的人民幣3.714億元。增加乃主要由於：(i) 保險佣金收入較二零一三年增加人民幣0.405億元；(ii) 受惠於更多汽車買家採用金融服務，汽車融資服務的佣金收入於二零一四年增加至人民幣0.251億元；及(iii) 由於本集團於二零一四年內推出多項宣傳活動發展二手車業務，二手汽車銷售收入大幅增長。

銷售及經銷成本以及行政開支

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的銷售及經銷成本由二零一三年同期的人民幣9.468億元增加3.8%至人民幣9.832億元；而我們的行政開支則由二零一三年同期的人民幣5.387億元增加13.0%至人民幣6.088億元。上述增加主要是由於(i) 員工人數及員工平均薪金增加，令僱員福利開支上升；及(ii) 固定資產及無形資產增加導致折舊及攤銷成本上漲所致。

經營利潤

綜上，我們截至二零一四年十二月三十一日止年度的經營利潤由二零一三年同期的人民幣19.037億元減少13.3%至人民幣16.502億元。減少乃主要由於汽車銷售利潤於二零一四年內下降所致。

融資成本

融資成本由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣5.446億元增加13.3%至二零一四年同期的人民幣6.172億元，主要是由於銀行貸款結餘及銀行承兌票據增加。於二零一四年，本集團繼續與國內及國際銀行合作，透過動用國外融資平台並訂立利率較低的銀團貸款，減低借款成本及調低債務風險。

年內利潤

由於上述因素的累積影響，截至二零一四年十二月三十一日止年度的利潤由二零一三年同期的人民幣10.143億元減少至人民幣7.136億元。

管理層討論及分析

流動資金及資本資源

現金流量

於二零一四年十二月三十一日，我們的現金及現金等價物為人民幣 22.029 億元，較截至二零一三年十二月三十一日的人民幣 20.209 億元增加 9.0%。

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

展望未來，我們相信可通過結合銀行貸款及其他借貸、經營活動產生的現金流量以及不時自資本市場籌集的其他資金滿足我們的流動資金需求。截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣 14.781 億元（二零一三年：人民幣 7.037 億元）。經營活動所得現金錄得大幅增長，反映本集團在經營活動之高速發展下運作良好。

流動資產淨值

於二零一四年十二月三十一日，我們的流動資產淨值為人民幣 24.944 億元，較二零一三年十二月三十一日的人民幣 13.658 億元增加人民幣 11.286 億元。

資本開支

我們的資本開支主要包括物業、廠房及設備、土地使用權及無形資產的開支。截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的資本開支總額為人民幣 11.609 億元（二零一三年：人民幣 12.898 億元）。

存貨

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

我們的存貨維持穩定，由二零一三年十二月三十一日的人民幣 30.023 億元增加 1.8% 至二零一四年十二月三十一日的人民幣 30.568 億元。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的平均存貨週轉天數由二零一三年的 34.8 天增至 39.6 天，主要是由於二零一四年的平均存貨餘額較二零一三年有所增加所致。

應收貿易賬款

應收貿易賬款由二零一三年十二月三十一日的人民幣 5.569 億元減少至二零一四年十二月三十一日的人民幣 3.932 億元，乃主要由於本集團透過定期審閱及跟進嚴格控制應收貿易賬款所致。

銀行貸款及其他借貸

於二零一四年十二月三十一日，本集團可用但尚未動用的銀行融資約為人民幣 83.256 億元（二零一三年十二月三十一日：人民幣 61.344 億元）。

於二零一四年十二月三十一日，我們的銀行貸款及其他借貸為人民幣 77.286 億元，較二零一三年十二月三十一日的人民幣 70.218 億元增加人民幣 7.068 億元，增加是由於二零一四年的新店運營資本需求及本集團的資本開支所致。

管理層討論及分析

利率風險及外匯風險

本集團現時並無使用任何衍生工具對沖利率風險。本集團於中國內地經營業務，所有交易均以人民幣進行。本集團大部分資產及負債以人民幣計值。本集團以美元及港元計值的資產及負債主要透過若干於中國內地以外地方註冊成立的子公司持有，而該等公司的功能貨幣為美元或港元。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團並無於中國內地進行任何重大外匯交易，故本集團所承受的外匯風險極微。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團並無使用任何衍生金融工具對沖外匯風險。

資本負債比率

本集團使用資本負債比率(即負債淨額除以母公司擁有人應佔權益加負債淨額之和)監察資本。負債淨額包括銀行貸款及其他借貸、應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項、應計費用及債券，減現金及現金等價物。截至二零一四年十二月三十一日止年度的資本負債比率為69.5%(二零一三年十二月三十一日：69.1%)。

人力資源

截至二零一四年十二月三十一日，本集團約有6,744名僱員(二零一三年十二月三十一日：6,646名)。截至二零一四年十二月三十一日止年度的員工總成本(不包括董事酬金)約為人民幣6.989億元(二零一三年：人民幣5.509億元)。

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

或然負債

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，本公司並無重大或然負債。

抵押本集團資產

本集團已抵押集團資產、若干子公司之股份及信用證，作為銀行貸款及其他借貸以及應付票據(撥作日常業務營運及收購的資金)的抵押。於二零一四年十二月三十一日，已抵押集團資產約為人民幣46.933億元(二零一三年：人民幣47.165億元)；已抵押信用證的總信用額度約為人民幣1,300萬元(二零一三年：人民幣6.130億元)，且已抵押上海寶信汽車銷售服務有限公司的全部股份，而該等股份已於二零一五年三月十八日解除。

持有的重大投資、子公司及聯營公司的重大收購及出售，以及未來作重大投資或購入資本資產的計劃

除本年報所披露者外，截至二零一四年十二月三十一日止年度內，本公司並無持有任何重大投資，亦無進行任何重大子公司及聯營公司收購或出售，且並無任何重大投資或購入資本資產的確實計劃。

管理層討論及分析

前景及策略

二零一四年，中國汽車保有量已經達到1.54億輛，年銷量連續六年蟬聯世界第一，達到2,350萬輛，我們認為未來新車銷量增長速度將放緩，但每年仍將有2,500萬至3,000萬輛新車推出市場，汽車保有量規模將因此繼續迅速擴大。另一方面，消費群也在改變，80後和90後逐漸成為汽車消費的主力人群，而女性在汽車消費者中的佔比也在提高，上述所有因素將帶來消費理念以及消費方式的重大變化。互聯網的影響力正在迅速向汽車產業鏈上的各個環節滲透。然而，由於汽車行業本質上的特殊性，我們相信互聯網無法取代傳統的線下實體汽車產業，而是需要更好地與線下實體產業結合併促進汽車產業的發展，提高整個行業的運營效率，增加行業透明度，提高用戶滿意度。

本集團作為領先的中國汽車經銷商集團，將順應時代的趨勢，在迅速變化的市場中冷靜務實地制定戰略，著眼長遠利益，抓住市場機遇。我們將繼續加強與汽車廠商的戰略合作關係，加大在汽車金融業務、二手車、客戶服務以及人才培養方面的合作，以發展多元化銷售及市場推廣的渠道，提高售後市場的業務競爭力；我們亦將加強與大型保險公司、商業銀行的合作，擴大汽車保險和金融業務，繼續大力發展汽車延保以及融資租賃等新興業務。在內部運營方面，我們將著力提高維修保養客戶的保有率，以及汽車金融、保險和二手車業務的滲透率以及利潤率。在波動的市場環境中，我們將繼續嚴格控制庫存水平以及經營管理成本，達到開源節流、降本增效的目標。

企業管治報告

企業管治常規

本公司董事會致力達致高水平企業管治，以保障股東權益及提升企業價值與問責性。

本公司已採用香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載企業管治守則(「企業管治守則」)所載的原則。

董事認為，截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司一直遵守所有企業管治守則所載的守則條文，惟守則第A.2.1及F.1.2條除外。

根據守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁的職責分工須以書面形式明確界定。我們的主席楊愛華先生負責董事會的運作與管理，副主席兼首席執行官楊漢松先生則負責本公司的業務運營。董事會認為主席與首席執行官的職責分工明確，毋須以書面列載。

根據守則條文第F.1.2條，委任公司秘書應透過舉行董事會會議討論，而有關事宜應以實際董事會會議而非以書面決議案處理。委任陳蕙玲女士代替鮑麗薇女士擔任聯席公司秘書之事項已於二零一四年十月以書面決議案處理。董事會認為，於執行更改聯席公司秘書之書面決議案之前，已就有關事項個別諮詢全體董事，且並無任何異議，故此毋須以實際董事會會議代替書面決議案批准有關事項。

本公司致力提升並不時檢討用作規管行為操守及推動業務增長的企業管治常規，確保符合企業管治守則，配合公司最新發展。

遵守證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為其規管董事進行證券交易的行為守則。本公司已向全體董事作出特定查詢，而全體董事確認於截至二零一四年十二月三十一日止年度內一直遵守標準守則。

董事會亦已採納標準守則作為可能擁有本公司非公開內幕資料的僱員買賣本公司證券的指引。就本公司所知，概無僱員不遵守標準守則的情況。

企業管治報告

董事會

董事會的職責

董事會負責領導及監控本公司，監察本集團的業務、決策及表現，亦共同負責指導及監督本公司的事務，以促進本公司的成功。董事須客觀地作出對本公司有利的決定。管理層獲授權負責執行董事會決定、指導及協調本公司日常營運和管理。

須特定由董事會決定的事項包括審批財務報表、股息政策、會計政策重大更改、策略、預算、內部控制制度、風險管理制度、重大交易(尤其為可能涉及利益衝突的交易)、董事選擇、公司秘書及外聘核數師等的聘任更改、董事及高級管理人員的薪酬政策、董事委員會的職權範圍以及行為守則和舉報政策等主要企業政策。

董事會已授權首席執行官，並透過彼向高級管理層轉授本集團日常管理和營運之權限及責任。此外，董事會已成立多個董事委員會，並授權該等董事委員會各自的明確書面職權範圍所載的各種責任。

組成

截至二零一四年十二月三十一日止年度內及直至本年報日期，董事會有以下變更：

- 張揚先生已於二零一四年一月二十三日辭任本公司非執行董事；及
- 陸林奎先生已於二零一四年三月三十一日獲委任為本公司非執行董事。

董事會目前由九名成員組成，包括五名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事，詳情如下：

董事會

執行董事	非執行董事	獨立非執行董事
楊愛華先生(主席)	陸林奎先生	刁建申先生
楊漢松先生(副主席兼首席執行官)		汪克夷先生
楊澤華先生(副總裁)		陳弘俊先生
華秀珍女士		
趙宏良先生(副總裁)		

董事會已符合上市規則第3.10條及第3.10A條的規定，擁有最少三名獨立非執行董事(即佔董事會人數最少三分之一)，而其中一名獨立非執行董事具備適當的專業資格、會計及相關財務管理專長。

企業管治報告

董事的履歷詳情載於本年報第 35 至 37 頁。此外，載有各董事姓名與彼等的角色和職能的名單已於本公司及聯交所網站刊登。

楊愛華先生、楊漢松先生及楊澤華先生為兄弟。除上文所披露者外，董事會成員間概無家族或其他重大關係。

主席與首席執行官

主席與首席執行官分別為楊愛華先生及楊漢松先生。主席是本公司的領導人，負責領導董事會有效運作，首席執行官則專注於本集團的業務發展以及全面日常管理和營運。董事會主席和首席執行官由不同人士擔任，以維持董事會管理與本集團日常業務管理的職務有效區分。

獨立非執行董事

截至二零一四年十二月三十一日止年度，董事會已一直遵守上市規則有關委任最少三名獨立非執行董事（即佔董事會人數的三分之一）且其中一人具備適當的專業資格、會計或相關財務管理專長的規定。

本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第 3.13 條所載的獨立身份指引發出的獨立身份年度確認書。

本公司認為，全體獨立非執行董事均為獨立人士。

董事委任及重選

各執行董事均與本公司訂立為期三年的服務合約，除非執行董事或本公司向對方發出不少於三個月的書面通知而終止，否則由各自獲委任日期起生效，可重續連任。

企業管治守則第 A.4.1 條守則條文規定非執行董事須按指定任期委任，可重選連任。各獨立非執行董事已與本公司簽訂委任函，由各自獲委任日期起計為期一年，可重續連任。

根據本公司的組織章程細則，所有董事（包括非執行董事）均須最少每三年在股東週年大會輪值告退並合資格重選連任。

在各股東週年大會，三分之一的在任董事須退任。董事會根據提名委員會建議為填補空缺或作為截至二零一四年十二月三十一日止年度內董事會新增成員而新委任的任何董事須在獲委任後的下屆股東大會經本公司股東重選。

雖然本公司組織章程細則僅規定三分之一的董事須參加年度重選，但全體董事均已決定在本公司將於二零一五年六月十八日舉行的應屆股東週年大會參加重選。提名委員會已確認本公司將支持彼等參加重選。

企業管治報告

董事委員會

董事會已成立三個董事委員會，分別為審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，負責監督本公司的特定事務範疇。本公司所有董事委員會均設有明確的書面職權範圍，該等書面職權範圍已在本公司及聯交所的網站刊登。

董事委員會已獲提供足夠的資源履行職務，亦可於適當時及應要求徵求獨立專業意見。該等董事委員會的組成、主要職責及職能和截至二零一四年十二月三十一日止年度履行的工作等詳情載於下文。

審核委員會

截至二零一四年十二月三十一日止年度，審核委員會的成員如下：

獨立非執行董事

刁建申先生(主席)

汪克夷先生

陳弘俊先生

審核委員會的主要職責包括(i)協助董事會審閱財務資料及報告程序；(ii)執行內部控制程序及風險管理制度；(iii)制訂審核計劃及與本公司外聘核數師維持良好關係；及(iv)組織制度讓本公司僱員可自由地提出有關本公司財務申報、內部控制或其他事項可能存在的不恰當情況。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，審核委員會舉行了兩次會議，目的為：

- 在呈交董事會審批前審閱綜合財務報表、年報及中期報告；檢討任何有關財務申報及合規程序、內部控制及風險管理制度、外聘核數師工作範疇及委任和本集團任何關連交易的重大事項；及
- 為僱員作出安排，就任何可能的營運不恰當事項進行討論。

審核委員會亦已與外聘核數師舉行了兩次會議，概無執行董事出席。

薪酬委員會

截至二零一四年十二月三十一日止年度，薪酬委員會的成員如下：

獨立非執行董事

刁建申先生(主席)

汪克夷先生

執行董事

楊漢松先生

企業管治報告

薪酬委員會的主要職責包括 (i) 檢討個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇以及所有董事及高級管理人員的薪酬政策及結構，並向董事會提供建議；及 (ii) 設立具透明度的程序制訂有關薪酬政策及架構，以吸引、挽留及激勵彼等成功營運本公司。非執行董事的薪酬政策主要包括董事袍金，每年須參考現有市場水平而進行評估。個別董事及高級管理人員不可參與釐定彼等本身的薪酬。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，薪酬委員會舉行了一次會議，目的為：

- 檢討本公司的薪酬政策和架構以及執行董事與高級管理人員的薪酬待遇；
- 檢討其職權範圍；及
- 向董事會就董事與高級管理人員的薪酬待遇及其他相關事項提供建議。

檢討期間，概無董事或其任何聯繫人參與任何有關其本身的薪酬的討論。

提名委員會

截至二零一四年十二月三十一日止年度，提名委員會的成員如下：

獨立非執行董事

汪克夷先生(主席)

刁建申先生

執行董事

楊漢松先生

提名委員會的主要職責包括 (i) 最少每年一次檢討董事會的架構、規模及組成(包括技術、知識及經驗)；(ii) 配合本公司的企業策略向董事會提出任何更改方案建議；(iii) 發展及制訂提名及委任董事的相關程序；(iv) 向董事會就委任或重新委任董事提出建議；(v) 制訂董事繼任計劃；及 (vi) 評核獨立非執行董事的獨立性。

於評估董事會組成時，提名委員會將考慮董事會成員多元化政策所載各因素，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業資格、技能、知識以及行業及地區經驗。提名委員會將於必要時討論及一致同意達致董事會成員多元化的可衡量目標，並推薦予董事會以供採納。

企業管治報告

截至二零一四年十二月三十一日止年度，提名委員會舉行了一次會議，目的為：

- 檢討董事會的架構、規模及組成；
- 評核獨立非執行董事的獨立性；
- 審議在股東週年大會參與選舉的退任董事資格；
- 評核董事履行職責所需的貢獻及所投入時間是否足夠；及
- 檢討董事的培訓及持續專業發展情況。

董事會議

截至二零一四年十二月三十一日止年度，董事會共舉行了四次董事會議，以檢討本公司的財務及營運表現和討論未來的策略。董事親身或透過電子方式參與董事會議。

各會議的草擬議程一般可預先給予董事。常規董事會議的通知及草擬議程會於會議舉行前最少 14 日給予全體董事，讓彼等可在議程加入其他事務。對於其他董事會及委員會會議，一般會給予合理的通知。

董事會文件連同所有恰當、完整及可靠資料會於各董事會議或委員會會議舉行前最少 3 日寄予全體董事，讓董事獲得本公司最新發展及財務狀況的資料以作出知情決定。如有需要，董事會及各董事均可獨自與高級管理人員聯絡。

高級管理人員會於有需要時參加常規董事會議及其他董事會議和委員會會議，就本公司的業務發展、財務及會計事務、法定及監管合規情況、企業管治及其他重大方面提供意見。

全體董事均可徵求公司秘書的意見及服務。公司秘書負責確保本公司組織章程細則規定的董事會程序及適用規定或其他規定均已獲遵守。各董事可在有需要時徵求獨立專業意見，費用由本公司負責。本公司亦已安排涵蓋董事及主管因企業活動而被提出法律行動的合適責任保險。

本公司保存所有會議紀錄，可供任何董事在發出合理事先通知後於一般辦公時間內查閱。在董事會及委員會會議審議及決定的事務均已詳盡記錄在會議紀錄。董事會議紀錄的草擬及最終版本將於相關會議舉行後的合理時間內寄予全體董事評論及記錄。

本公司的組織章程細則載有條文規定董事不得在批准其本身或彼等的任何聯繫人有重大權益的交易的會議投票及計入相關會議法定人數。

企業管治報告

董事及委員會成員的出席率

下表載列截至二零一四年十二月三十一日止年度各董事於董事會及董事委員會會議和本公司股東大會的出席率：

董事姓名	二零一四年出席／舉行的會議數目				股東週年
	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	大會
執行董事					
楊愛華先生	4/4	不適用	不適用	不適用	1/1
楊漢松先生	4/4	不適用	1/1	1/1	1/1
楊澤華先生	4/4	不適用	不適用	不適用	1/1
華秀珍女士	4/4	不適用	不適用	不適用	1/1
趙宏良先生	4/4	不適用	不適用	不適用	1/1
非執行董事					
張揚先生*	1/4	不適用	不適用	不適用	不適用
陸林奎先生**	3/4	不適用	不適用	不適用	1/1
獨立非執行董事					
刁建申先生	4/4	2/2	1/1	1/1	0/1
汪克夷先生	4/4	2/2	1/1	1/1	1/1
陳弘俊先生	4/4	2/2	不適用	不適用	0/1

* 張揚先生已於二零一四年一月二十三日辭任非執行董事，其辭任前曾舉行一次董事會議。

** 陸林奎先生已於二零一四年三月三十一日獲委任為非執行董事，其獲委任後曾舉行三次董事會議。

除常規董事會議外，截至二零一四年十二月三十一日止年度，董事會主席亦與非執行董事及獨立非執行董事舉行了一次會議，執行董事並無出席。

董事的持續專業發展

董事一直注意作為本公司董事的職責以及本公司營運、業務活動和發展的最新情況。

每名獲新委任的董事入職時均獲提供全面正式的專門入職簡介，確保彼可妥善了解本集團的業務及運作且完全知悉彼根據上市規則及相關監管規定的職務與責任。本集團已為於二零一四年三月三十一日加入董事會的陸林奎先生提供入職簡介。

本公司鼓勵董事參與適用的持續專業發展，務求發展及更新彼等的知識及技能，確保其繼續在知情及切合所需情況下對董事會作出貢獻。本公司將為董事安排內部推動簡報會，並於適當情況下向董事發出相關主題的閱讀資料。如有需要，本公司亦安排為董事提供持續的資料簡報及專業發展，費用由本公司負責。

企業管治報告

本公司定期向董事提供有關本集團業務及本集團營運所在地的法律及監管環境改變與發展的最新情況及匯報。

截至二零一四年十二月三十一日止年度期間，全體董事須向本公司每半年提供彼等所接受培訓的紀錄，而該等紀錄則由本公司保存。

現任董事於截至二零一四年十二月三十一日止年度參與內部及其他外部培訓的概要如下：

董事姓名	參與簡報會／	閱讀資料／
	研討班	最新監管資料／ 每月最新管理資料
執行董事		
楊愛華先生	✓	✓
楊漢松先生	✓	✓
楊澤華先生	✓	✓
華秀珍女士	✓	✓
趙宏良先生	✓	✓
非執行董事		
陸林奎先生	✓	✓
獨立非執行董事		
刁建申先生	✓	✓
汪克夷先生	✓	✓
陳弘俊先生	✓	✓

企業管治職能

董事會負責執行企業管治守則守則條文第 D.3.1 條所載職能。

董事會已檢討 (i) 本公司的企業管治政策及常規；(ii) 董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；(iii) 本公司遵守法律及監管規定的政策及常規；(iv) 僱員及董事適用的行為守則；及 (v) 本公司遵守企業管治守則的情況及在本企業管治報告的披露。

董事會將持續檢討及改善本公司的企業管治常規及水平，確保其業務及決策程序受妥善審慎規管。

企業管治報告

董事會成員多元化政策

董事會於二零一三年採納董事會成員多元化政策，旨在達致最佳的董事會成員多元化。董事會認為，董事會成員多元化應包括性別、年齡、文化及教育背景、專業資格、技能、知識以及行業及地區經驗等範疇。

提名委員會將討論及一致同意達致董事會成員多元化的可衡量目標，並推薦予董事會以供採納。本公司旨在維持合適並與本公司業務增長有關的董事會成員多元化水平。

董事會所有委任均以用人唯才為原則，並以客觀準則考慮人選，充分顧及董事會成員多元化的裨益。

甄選人選將基於一系列多元化準則，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業資格、技能、知識以及行業及地區經驗。最終將按所選人選的優點及其將為董事會帶來的貢獻而作出決定。

履行不競爭契據

獨立非執行董事已獲授權按年審閱由 Baoxin Investment Management Limited、瑞華環球投資有限公司及楊愛華先生（「控股股東」）於二零一一年十一月二十三日以本公司（就其本身及其子公司之利益）為受益人簽立的不競爭契據（「不競爭契據」）的合規情況。各控股股東確認，其於截至二零一四年十二月三十一日止年度及截至本年報日期止期間已遵守不競爭契據。截至二零一四年十二月三十一日止年度及截至本年報日期止期間，獨立非執行董事並無知悉由控股股東提出的任何未有遵守不競爭契據的情況。不競爭契據的詳情載於本公司日期為二零一一年十二月二日的招股書（「招股書」）「與控股股東的關係 — 不競爭承諾」一節。

董事對財務報表的責任

董事明白彼等負責編製本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的財務報表。

在本集團財務部的協助下，董事已確保本集團的財務報表根據法定規定和適用會計準則編製。董事亦已確保本集團的財務報表根據適用法律及規定準時刊發。

本公司管理人員已向董事會提供一切必需的說明及資料，以供董事會對獲呈交審批的本公司財務報表作出知情評估。

就董事所知，概無有關可能導致本公司持續經營能力受重大質疑的事件或情況的任何重大不確定因素。董事已按持續經營基準編製財務報表。

本公司獨立核數師就其對本公司財務報表申報責任的聲明載於本年報第47至48頁獨立核數師報告。

企業管治報告

核數師酬金

截至二零一四年十二月三十一日止年度，已支付本集團外聘核數師安永會計師事務所的酬金如下：

已提供的服務	費用 (人民幣千元)
審核服務	4,300
非審核服務	-
總計	4,300

內部控制及風險管理

董事會負責確保本集團維持完善有效的內部控制及風險管理制度，並由審核委員會檢討該制度運作是否充分及有效。

內部控制及風險管理制度包括設有指定權限及控制責任的既定管理架構，乃旨在 (i) 促進營運效率及成效；(ii) 確保財務報告可靠及遵守適用的法律及規定；(iii) 識別及管理潛在風險；及 (iv) 保障本集團資產。

內部審計人員負責定期檢討及評估監控程序及監察任何風險因素，並向審核委員會報告任何調查發現以及應對變化及已識別風險的措施。

年度回顧期間，審核委員會亦已考慮本集團會計及財務報告職能的資源、相關人員的資格、經驗和培訓課程及預算是否足夠。

除上述者外，僱員亦可不受威脅地向審核委員會舉報本集團內任何行為不當、違規或欺詐情況。

根據截至二零一四年十二月三十一日止年度管理人員及內部審計人員的評估結果及聲明，審核委員會認為已有持續的程序以識別、評估及管理可能影響本集團達致業務目標的重大風險，並已於截至二零一四年十二月三十一日止年度內及截至本年報批准日期實施適當的內部控制及風險管理制度。

企業管治報告

公司秘書

截至二零一四年十一月二十八日，陳長東先生（「陳先生」）已獲委任為本公司內部聯席公司秘書，而鮑麗薇女士（「鮑女士」，於二零一四年十一月一日辭任）之繼任人陳蕙玲女士（「陳女士」）（兩人均來自卓佳專業商務有限公司）由本公司於外部聘用，並委任為外部聯席公司秘書。在鮑女士及陳女士之任期內，陳先生為本公司與彼等之間的主要聯絡人。

根據上市規則第 8.17 條，本公司必須委任一名符合上市規則第 3.28 條規定的公司秘書。根據上市規則第 3.28 條，本公司必須委任一名個別人士為公司秘書，而該名人士必須為聯交所認為在學術或專業資格或有關經驗方面足以履行公司秘書職能的人士。

於二零一一年十一月二十三日接受公司秘書一職時，陳先生的資歷未能符合上市規則第 3.28 條所列明的規定，故本公司已向聯交所申請，而聯交所已向本公司授出豁免，在委任鮑女士聯同陳先生出任公司秘書的情況下，豁免嚴格遵守上市規則第 3.28 條及 8.17 條的規定。緊隨鮑女士於二零一四年十一月一日辭任聯席公司秘書後，該項豁免已被撤回。董事會其後藉此機會對陳先生進行重新評估，並認為陳先生已取得上市規則第 3.28 條註釋 2 項下的相關經驗，並已符合上市規則第 8.17 條項下的公司秘書規定。在聯交所的許可下，於陳女士辭任外部聯席公司秘書後，陳先生已被調任為公司秘書，自二零一四年十一月二十八日起生效。

陳先生為本公司首席財務官，熟悉本公司日常事務。陳先生向主席報告，並負責就管治事宜向董事會提供意見。

根據上市規則第 3.29 條，陳先生已確認，截至二零一四年十二月三十一日止年度，其已接受不少於 15 小時的專業培訓以更新其技術及知識。陳先生的履歷詳情載於本年報第 38 頁。

董事及高級管理人員薪酬

本公司已設立正式且透明的程序以制訂本集團高級管理人員的薪酬政策。各董事截至二零一四年十二月三十一日止年度的薪酬詳情載於本年報財務報表附註 9。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，應付非董事高級管理人員的薪金總額介乎以下範圍：

按範圍劃分	人數
1,000,001 港元至 2,000,000 港元	4
4,000,001 港元至 5,000,000 港元	2

企業管治報告

股東權利

為保障股東權益及權利，股東大會將就各大致獨立的事宜提呈獨立決議案，包括推選個別董事。

除主席以誠實信用的原則作出決定，容許純粹有關程序或行政事宜的決議案以舉手方式表決外，股東大會提呈的所有決議案將根據上市規則以按股數投票方式進行。表決結果將於各股東大會後在本公司及聯交所網站刊載。

股東召開股東特別大會的程序

根據本公司的組織章程細則，任何一名或多名持有不少於附有股東大會投票權的本公司已發行股本十分之一的股東可以專人送遞或郵寄（致董事會／公司秘書，地址為香港夏慤道12號美國銀行中心22樓2205室）或電郵（info@klbaoxin.com）方式向董事會或公司秘書提出書面請求，要求召開股東特別大會。董事會須於提出上述請求當日起計21日內正式召開將於其後21日內舉行的股東大會。

在股東大會提呈議案的程序

任何股東如欲在本公司股東大會提呈議案，須以書面形式透過專人送遞、郵寄（致董事會／公司秘書，地址為香港夏慤道12號美國銀行中心22樓2205室）或電郵（info@klbaoxin.com）向董事會提出相關議案以供董事會考慮。

董事會可全權酌情考慮議案是否合適，並在下屆股東週年大會或董事會召開的股東特別大會（如適用）提呈相關議案以供股東審批。

向董事會提出查詢的程序

歡迎股東隨時透過專人送遞或郵寄（致股東通訊部，地址為香港夏慤道12號美國銀行中心22樓2205室）或電郵（info@klbaoxin.com）向董事會提出查詢或請求。

附註：本公司一般不會處理口頭或不具名的查詢。

謹此聲明，股東必須將正式簽署的書面請求、通知或聲明或查詢（視情況而定）正本送交／寄往本公司的上述地址，同時提供全名、聯絡詳情及身份，方為有效。股東資料或會按法例規定披露。

股東通訊政策及股東提名候選人參選董事的程序在本公司網站可供查閱。

企業管治報告

投資者關係及與股東的溝通

本公司認為，與股東保持有效的溝通對改善投資者關係及提高投資者對本集團業務表現和策略的了解十分重要。本公司亦明白企業資訊的透明度和及時披露的重要性，有助股東及投資者作出最佳的投資決定。

本公司致力保持與股東持續對話，尤其是透過股東週年大會及股東特別大會。董事會主席、獨立非執行董事及所有董事委員會的主席(或其授權代表)將出席股東大會，與股東會面及解答查詢。

此外，為促進有效溝通，本公司設立網站www.klbaoxin.com，上載本公司業務發展及營運的最新資料及進展、財務資料、企業管治常規及其他資料以供公眾查閱。

章程文件

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司並無修改其組織章程細則。本公司組織章程細則的最新版本在聯交所及本公司的網站可供查閱。

董事及高級管理層

董事

執行董事

楊愛華先生，53歲，為本集團執行董事兼主席。楊先生擁有豐富的汽車經銷行業經驗。楊先生創辦本集團，自一九九九年出任本集團主席。於此之前，他由二零零四年至二零零七年曾任上海寶信汽車銷售服務有限公司主席，並由一九九九年至二零零四年任上海開隆汽車貿易有限公司主席。於加入本公司前，他由一九九五年至一九九九年出任上海華順汽車銷售有限公司總經理。於一九八八年至一九九五年間，楊先生於國有公司上海金陵工貿公司出任多個職位。楊先生於二零零六年在大連理工大學取得行政人員工商管理碩士學位。楊先生於二零一一年十一月二十二日獲委任為本公司執行董事。楊愛華先生為楊漢松先生及楊澤華先生的兄長。

楊漢松先生，52歲，為本集團執行董事、副主席兼首席執行官，現亦為NCGA Holdings Limited董事。楊先生擁有豐富的汽車經銷行業經驗。他於二零零八年獲委任為本集團董事兼總裁。自二零一三年九月十八日起，他獲委任為本公司副主席兼首席執行官，並於同日終止出任總裁。於二零零四年至二零零八年間，他曾任蘇州寶信汽車銷售服務有限公司執行董事，於二零零二年至二零零四年間曾任上海太平洋金沙汽車銷售服務有限公司總經理，另於一九九九年至二零零二年曾獲委任為上海開隆汽車貿易有限公司副主席。於加入本集團前，他由一九九五年至一九九九年出任上海華順汽車銷售有限公司副總經理。楊漢松先生於一九八三年畢業於江西師範大學，取得歷史學士學位。他於二零零六年在大連理工大學取得行政人員工商管理碩士學位。他於二零一四年修畢大連理工大學管理學博士學位。楊漢松先生於二零一一年十一月二十二日獲委任為本公司執行董事。楊漢松先生為楊愛華先生及楊澤華先生的兄弟。

楊澤華先生，43歲，為本集團執行董事兼副總裁。楊先生擁有豐富的汽車經銷行業經驗。他於一九九九年加入上海開隆汽車貿易有限公司出任副總經理，直至二零零二年。楊澤華先生由二零零二年至二零零八年獲委任為上海信隆汽車銷售服務有限公司總經理。他由二零零八年至二零零九年出任上海寶信汽車銷售服務有限公司總經理，由二零一零年起出任本集團副總裁。於加入本集團前，他由一九九五年至一九九九年出任上海華順汽車銷售有限公司銷售經理。他於二零零六年在大連理工大學取得行政人員工商管理碩士學位。楊澤華先生於二零一一年十一月二十二日獲委任為本公司執行董事。楊澤華先生為楊愛華先生及楊漢松先生的幼弟。

華秀珍女士，62歲，為本集團執行董事兼資金部主管。華女士於本集團工作逾15年。她於一九九九年加入本集團出任上海開隆汽車貿易有限公司財務經理，直至二零零四年。她於二零零四年獲委任為本集團資金部主管。於加入本集團前，華女士由一九九零年至一九九九年在國泰機電設備公司財務部工作。華女士於二零一一年十一月二十二日獲委任為本公司執行董事。

董事及高級管理層

趙宏良先生，48歲，為本集團執行董事兼副總裁。趙先生擁有豐富的汽車經銷行業經驗。他於一九九九年加入上海開隆汽車貿易有限公司出任副總經理，直至二零零一年。趙先生由二零零二年至二零零六年獲委任為上海開隆汽車服務有限公司總經理。趙先生由二零零六年至二零零八年出任蘇州寶信汽車銷售服務有限公司總經理。趙先生於二零零八年獲委任為本集團副總裁，自此一直擔任該職位。於加入本集團前，他由一九九五年至一九九八年出任上海華順汽車銷售有限公司副總經理。他於二零零五年在美國管理技術大學(遠程教學服務)取得工商管理碩士學位。趙先生於二零一一年十一月二十二日獲委任為本公司執行董事。

非執行董事

陸林奎先生，69歲，為本集團非執行董事。陸先生於一九七零年四月加入中國第一汽車集團公司(「一汽」)前身，擔任質量處技術員、副科長、科長、副處長及其後的處長等多個職位。於一九八五年五月及一九九一年十一月，他先後出任副廠長及常務副廠長職位；其後晉升為一汽副總經理。自一九九六年一月至二零零一年十二月，陸先生擔任一汽一大眾汽車有限公司董事兼總經理。於二零零二年六月，他受聘於德國大眾公司並接受管理培訓，其後於二零零三年一月至二零零八年十月履職大眾汽車變速器(上海)有限公司總經理。他於二零零八年十一月從大眾退任。他於一九六八年畢業於北京機械學院獲機械學士學位。陸先生於二零一四年三月三十一日獲委任為本公司非執行董事。

獨立非執行董事

刁建申先生，61歲，為本集團獨立非執行董事。刁先生自二零零八年起出任中國汽車流通協會副會長。他於二零零二年至二零零八年出任華星新世界汽車服務有限公司董事兼常務副總經理。於一九九八年至二零零二年間，他曾任中國汽車貿易華北公司的總經理。他於一九八八年畢業於中共北京市委黨校，主修經濟管理，後於一九九八年畢業於中國社會科學院，主修商業經濟。刁先生於二零一一年十一月二十二日獲委任為本公司獨立非執行董事。

汪克夷先生，70歲，為本集團獨立非執行董事。自一九八二年起，汪先生先後出任大連理工大學講師及教授。於一九九二年至一九九六年間，汪先生為大連理工大學校長助理，負責商業管理事務。汪先生於二零零九年至二零一三年出任瓦房店軸承股份有限公司(一家其股份於深圳證券交易所上市的公司，股份代號：200706)的獨立董事。他於二零零五年至二零一一年間亦為遼寧紅陽能源投資股份有限公司(一家其股份於上海證券交易所上市的公司，股份代號：600758)的獨立董事。汪先生於一九六六年畢業於大連理工大學，取得自動控制學士學位。他於一九八二年在大连理工大學取得系統工程學碩士學位，並於一九八八年在同一大學取得系統工程學博士學位。汪先生於二零一一年十一月二十二日獲委任為本公司獨立非執行董事。

董事及高級管理層

陳弘俊先生，36歲，為本集團獨立非執行董事。陳先生自二零零九年出任環能國際控股有限公司（一家其股份於聯交所上市的公司，股份代號：1102）的財務總監。他擁有超過12年的企業融資經驗。他於二零零五年至二零零九年間曾任新加坡大華亞洲（香港）有限公司的聯席董事，主要負責執行大中華區域及東南亞的融資顧問、首次公開發售、合併及收購、私有化及其他股本證券市場交易。他亦曾於二零零二年至二零零五年間任職於星展亞洲融資有限公司股本證券市場部、於二零零零年至二零零一年間任職於星展唯高達證券（前稱Vickers Ballas Holdings Limited）企業融資部，以及於一家頂尖國際會計師事務所擔任核數師。陳先生於二零零零年畢業於澳洲新南威爾斯大學，取得會計及財務商學士學位。他分別為澳洲會計師公會及香港會計師公會會員。陳先生於二零一一年十一月二十二日獲委任為本公司獨立非執行董事。

高級管理層

除上述董事外，我們的高級管理層團隊如下：

王震先生，42歲，為本集團總裁。王先生於二零零八年至二零一三年間曾任廣匯汽車服務股份有限公司的首席執行官和首席財務官。於一九九五年至二零零八年間，他曾於通用電氣公司的全球總辦事處及亞太區辦事處出任全球執行級審計經理，以及通用電氣消費和工業集團的亞太區首席財務官。王先生於一九九五年畢業於復旦大學，取得學士學位。

劉濤女士，48歲，為本集團副總裁。劉女士擁有豐富的汽車經銷行業經驗。她於一九九九年加入上海開隆汽車貿易有限公司出任總經理，直至二零零四年。劉女士由二零零四年至二零零七年獲委任為上海寶信汽車銷售服務有限公司的總經理。自二零零八年起，她出任本集團副總裁。於加入本集團前，劉女士由一九八八年至一九九九年出任吉林省吉林市糧食局江北國家糧食儲備庫品質控制部主管。她於一九九二年畢業於吉林大學，取得經濟學學士學位。劉女士亦於二零零八年取得中歐國際工商學院工商管理碩士學位。

朱結嶺先生，46歲，為本集團副總裁。朱先生擁有豐富的汽車經銷行業經驗。他於二零零零年加入本集團出任上海開隆汽車貿易有限公司副總經理，直至二零零四年，並自二零零四年起獲委任為本集團副總裁。於加入本集團前，他由一九九五年至一九九九年出任廣州天河進口汽車修理廠副廠長。他亦由一九八九年至一九九五年出任廣州豐田汽車維修中心的訓練師。朱先生現時正在大連理工大學攻讀行政人員工商管理碩士學位。

董事及高級管理層

陳長東先生，53歲，為本集團首席財務官及公司秘書。陳先生擁有逾25年的財務經驗。他於二零零二年首次加入本集團出任上海開隆汽車貿易有限公司財務主管，直至二零零四年，並自二零零四年起獲委任為本集團首席財務官。於二零零二年加入本集團前，他由二零零一年至二零零二年任職於中法合營企業上海阿爾斯通變壓器有限公司。於一九八一年至二零零零年間，陳先生於上海電器集團股份有限公司(一家其股份於香港聯交所上市的公司，股份代號：02727)出任其一家子公司的財務科長、副財務經理及總會計師等多個職位。陳先生為中國財政部認可的會計師，於一九九一年在華東師範大學取得文憑，主修經濟管理學。

周其珠女士，59歲，為本集團審計總監。周女士擁有豐富的審計及財務經驗。她於二零零四年加入本集團出任審計總監，自此一直擔任該職位。於加入本集團前，她由一九九三年至二零零三年在上海證券交易所上市公司上海愛建股份有限公司(股份代號：600643)擔任多個職位。周女士為會計師、經濟師及中國註冊稅務師。周女士於二零零四年畢業於中央廣播電視大學，主修會計。

陸曉穎女士，35歲，為本集團副總裁。陸女士於二零一三年加入本集團，於國際資本市場擁有豐富經驗。於二零零三年至二零一二年間，陸女士分別於紐約及香港的美銀美林、麥格理集團及摩根大通任職。在加入本集團前，陸女士於摩根大通投資銀行部擔任副總裁。陸女士於二零零三年畢業於衛斯理學院，取得學士學位。

董事會報告

董事會欣然提呈本年度報告連同本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表(「財務報表」)。

主要營業地點

本公司為於開曼群島註冊成立的公司，在香港的主要營業地點位於香港夏慤道12號美國銀行中心22樓2205室，並已於二零一一年十一月十六日根據公司條例登記為非香港公司。

主要業務

本公司主要從事投資控股業務，其子公司的主要業務載於財務報表附註45。

業績

本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的業績載於本年報第49頁的綜合損益表。

財務報表

本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的利潤以及本公司及本集團截至該日的事務狀況載於本年報第49至143頁的財務報表。

本集團於二零一四年十二月三十一日及過去五個財政年度的全年業績、資產及負債摘要載於本年報第144頁。

儲備

於二零一四年十二月三十一日，本公司的可供分派儲備為人民幣1,868,400,000元(二零一三年：人民幣2,172,300,000元)，其中人民幣101,200,000元(二零一三年：人民幣303,900,000元)擬用作本年度的末期股息。本公司儲備於年內的變動詳情載於財務報表附註36。

末期股息

董事會建議就截至二零一四年十二月三十一日止年度派付末期股息每股普通股0.05港元(「二零一四年末期股息」)(二零一三年：0.15港元)。派付建議股息須經股東批准。倘獲股東批准，二零一四年末期股息預期將於二零一五年七月十四日派付予於二零一五年七月八日名列本公司股東名冊的股東。

並無任何本公司股東已放棄或同意放棄任何股息的協議。

董事會報告

股東週年大會

本公司將於二零一五年六月十八日舉行股東週年大會(「二零一五年股東週年大會」)。股東週年大會通告將於適當時候刊登及寄交股東。

暫停辦理股份過戶手續

(a) 釐定出席股東週年大會並於會上投票的資格

本公司將於二零一五年六月十六日至二零一五年六月十八日(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶手續，期間不會辦理任何股份過戶登記。為合資格出席二零一五年股東週年大會並於會上投票，股東須於二零一五年六月十五日下午四時三十分前將正式加蓋釐印的股份轉讓文件連同相關股票送交本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

(b) 釐定獲發二零一四年末期股息的資格

本公司將於二零一五年七月六日至二零一五年七月八日(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶手續，期間不會辦理任何股份過戶登記。為合資格獲發二零一四年末期股息，股東須於二零一五年七月三日下午四時三十分前將所有正式加蓋釐印的股份轉讓文件連同相關股票送交本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

物業及設備

截至二零一四年十二月三十一日止年度，物業及設備的變動詳情載於財務報表附註14。

股本

本公司股本於年內的變動詳情載於財務報表附註34。

持續關連交易

除(i)招股書所披露本集團與由本公司董事控制的上海開隆汽車銷售有限公司所訂立的兩項租賃協議及(ii)應收楊愛華先生之款項，全部均屬於上市規則第14A.33條項下的持續關連交易外，載於財務報表附註42的所有關連方交易概不構成上市規則第14A章所界定的關連交易或持續關連交易。上述三項交易獲豁免遵守上市規則項下的相關申報、年度審閱、公佈及獨立股東批准規定。

董事會報告

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

首次公開發售所得款項之應用

本公司股份於二零一一年十二月十四日在聯交所上市。經扣除相關開支後，本公司上市的所得款項淨額約為人民幣2,167.7百萬元。全部所得款項淨額已用於與招股書「未來計劃及所得款項用途」一節所述相符的事宜。

董事

於財政年度內及直至本年報日期止的董事如下：

執行董事

楊愛華先生
楊漢松先生
楊澤華先生
華秀珍女士
趙宏良先生

非執行董事

張揚先生(於二零一四年一月二十三日退任)
陸林奎先生(於二零一四年三月三十一日獲董事會委任)

獨立非執行董事

刁建申先生
汪克夷先生
陳弘俊先生

根據本公司組織章程細則第16.18條，全體董事將於應屆股東週年大會退任，惟彼等均符合資格並願意重選連任。

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

董事於合約的權益

於年結日或截至二零一四年十二月三十一日止年度任何時間並無存在任何由本公司或其子公司訂立且本公司董事擁有重大權益的重大合約。

董事會報告

董事於競爭業務的權益

根據上市規則第8.10條，本公司謹此披露，董事概無於本集團業務以外任何直接或間接與本集團業務競爭或可能競爭的業務中擁有任何權益。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

截至二零一四年十二月三十一日，董事或最高行政人員於本公司及其相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中，擁有須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條所存置的登記冊，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	權益性質	股份或相關	
		股份數目 ⁽⁴⁾	概約持股百分比
楊愛華先生 ⁽¹⁾	實益擁有人	1,508,644,000 (L)	58.99%
楊漢松先生 ⁽²⁾	實益擁有人	155,278,000 (L)	6.07%
楊澤華先生 ⁽³⁾	實益擁有人	421,698,000 (L)	16.49%

附註：

- (1) 楊愛華先生為家族信託及楊氏信託其中一名受益人，被視為於Baoxin Investment Management Ltd.（「Baoxin Investment」）及瑞華環球投資有限公司（「瑞華」）所持的股份中擁有權益。
- (2) 楊漢松先生被視為於Wilfred Speedy Investment Development Limited所持的股份中擁有權益。
- (3) 楊澤華先生為楊氏信託其中一名受益人，被視為於Jumbo Create Investment Development Limited及瑞華所持的股份中擁有權益。
- (4) 英文字母「L」指該人士所持有關股份的好倉。

除上文披露者外，截至二零一四年十二月三十一日，概無董事及彼等各自的聯繫人於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中，擁有須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條所存置的登記冊，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的任何權益及淡倉。

董事會報告

購股權計劃

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

購股權計劃於二零一一年十二月十四日生效，並將自該日期起計十年內有效。

購股權計劃的條款概要載於招股書附錄六。

於二零一四年一月一日，已授出且尚未行使的購股權為13,150,000份。於二零一四年十二月三十一日，15,550,000份購股權尚未行使。下表顯示回顧年內購股權計劃項下之購股權詳情：

授出／註銷日期	於授出／ 註銷日期 授出／註銷	於授出日期之 股份收市價	行使價	行使期	歸屬期	已行使 購股權數目	已失效 購股權數目
二零一四年一月十日	2,000,000 (已授出)	6.74 港元	6.786 港元	二零一五年 一月十一日至 二零一七年一月十日	於二零一五年 一月十一日一次性 歸屬	-	-
二零一四年九月四日	15,150,000 (已註銷)	-	-	-	-	-	-
二零一四年九月四日	15,550,000 (已授出)	5.724 港元	5.724 港元	由相關承授人接納 購股權後，直至 下列最早者為止： (i) 相關承授人不再 為本公司及其子 公司僱員之日及 (ii) 二零一六年 九月四日	相關承授人接納 購股權後一次性 歸屬	-	-

購股權計劃及根據購股權計劃發行之購股權之詳情載於財務報表附註35。

所有承授人均為本公司及其子公司之僱員，且概無承授人為本公司之董事、主要行政人員或主要股東(定義見上市規則)及任何彼等之聯繫人(定義見上市規則)。

董事會報告

退休福利計劃

中國的國家法規規定，中國內地子公司須參與定額供款退休計劃。全體僱員於其退休日均有權享有按其最後受聘所在地區的平均基本薪金固定比例計算的年度退休金。中國內地子公司須向地方社會保障局供款，供款按僱員受僱於中國內地子公司所在地區的年度平均基本薪金的11%至21%（二零一三年：12%至21%）計算。

除上述年度供款外，本集團並無責任支付其他退休金福利。

上述退休計劃概無就計劃供款遭沒收作撥備。向該等計劃作出的供款於產生時支銷。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團向退休福利計劃作出並於綜合損益表扣除的供款為人民幣56百萬元（二零一三年：人民幣54百萬元）。

根據中國有關規則及法規，中國內地子公司及其僱員各自須按僱員的薪金及工資的5%至15%（二零一三年：5%至15%）向公積金管理中心管理的住房基金供款。除該項向有關住房基金的供款外，本集團並無其他責任。

截至二零一四年十二月三十一日，除上述供款外，本集團並無其他重大責任。

董事會報告

股東根據證券及期貨條例須予披露的權益及淡倉

截至二零一四年十二月三十一日，主要股東(上文所載於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份中擁有權益及淡倉的董事或本公司主要行政人員除外)於本公司股份及相關股份中擁有5%或以上的權益或淡倉而本公司根據證券及期貨條例第336條須記錄於根據該條存置的登記冊的權益或淡倉如下：

姓名／名稱	身份／權益性質	股份數目 ⁽³⁾	概約持股百分比
Baoxin Investment ⁽¹⁾	實益擁有人	1,242,224,000 (L)	48.58%
Brock Nominees Limited	受控制法團權益	1,242,224,000 (L)	48.58%
Credit Suisse Trust Limited ⁽¹⁾	信託人	1,242,224,000 (L)	48.58%
Sunny Sky Limited ⁽¹⁾	受控制法團權益	1,242,224,000 (L)	48.58%
Tenby Nominees Limited	受控制法團權益	1,242,224,000 (L)	48.58%
瑞華環球投資有限公司	實益權益	266,420,000 (L)	10.54%
楊楚鈺女士 ⁽²⁾	信託人	266,420,000 (L)	10.54%
Jumbo Create Investment Development Limited	實益擁有人	155,278,000 (L)	6.07%
Wilfred Speedy Investment Development Limited	實益擁有人	155,278,000 (L)	6.07%
Schroders Plc	投資經理	153,140,053 (L)	5.98%

附註：

- (1) Sunny Sky Limited合法擁有Baoxin Investment全部已發行股本，因而視為於股份中擁有權益。Sunny Sky Limited由家族信託受託人Credit Suisse Trust Limited控制。
- (2) 楊楚鈺女士根據日期為二零一一年七月十二日的楊氏信託信託契據以信託人身份合法擁有瑞華全部已發行股本，因而視為擁有股份權益。
- (3) 英文字母「L」指該人士所持有關股份的好倉。

除上文披露者外，截至二零一四年十二月三十一日，本公司並不知悉任何其他佔本公司已發行股本5%或以上的股份或相關股份的權益或淡倉。

董事會報告

主要客戶及供應商

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

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團五大供應商所產生總採購額佔本集團總採購額約91.9%（二零一三年：91.4%），其中最大供應商佔約33.5%（二零一三年：34.7%）。

於截至二零一四年十二月三十一日止年度任何時間，概無董事、彼等的聯繫人或本公司任何股東（據董事所知擁有本公司5%以上股本）於該等主要客戶及供應商中擁有任何權益。

公眾持股量

截至二零一四年十二月三十一日止整個年度及直至本年報日期止，根據本公司獲得的公開資料及據董事所知，本公司一直維持上市規則所規定的公眾持股量。

優先購買權

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

上市證券持有人的稅務寬免

於二零一四年十二月三十一日，根據開曼群島法律，本公司上市證券持有人不會因其持有該等證券而享有任何稅務寬免。

物業權益或有形資產評估

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司並無按照上市規則第5章就其物業權益或其他有形資產進行估值。

核數師

我們的外聘核數師安永會計師事務所將告退任，審核委員會建議重新委任彼等為本公司外聘核數師，並已獲董事會許可，惟須獲本公司股東於本公司應屆股東週年大會上批准。

代表董事會

主席

楊愛華

香港，二零一五年三月三十一日

獨立核數師報告



致寶信汽車集團有限公司全體股東：

(於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司)

我們已審計第49頁至第143頁的寶信汽車集團有限公司(「貴公司」)及其子公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，包括於二零一四年十二月三十一日的綜合及公司財務狀況表、截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及重要會計政策和其他解釋附註資料。

董事對綜合財務報表的責任

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

核數師的責任

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

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

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

我們相信，我們獲取的審計證據屬充分適當，為發表審計意見提供了基礎。

獨立核數師報告

意見

我們認為，綜合財務報表已按照《香港財務報告準則》，真實而公允地反映了 貴公司和 貴集團截至二零一四年十二月三十一日的財務狀況以及 貴集團截至該日止年度的溢利和現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥善編制。

安永會計師事務所
執業會計師
香港中環
添美道1號
中信大廈22樓

二零一五年三月三十一日

綜合損益表

截至二零一四年十二月三十一日年度

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收入	5(a)	30,723,432	30,081,687
銷售及提供服務成本	6(b)	(27,935,772)	(27,161,294)
毛利		2,787,660	2,920,393
其他收入及收益淨額	5(b)	454,574	468,872
銷售及經銷開支		(983,221)	(946,815)
行政開支		(608,813)	(538,713)
經營利潤		1,650,200	1,903,737
融資成本	7	(617,234)	(544,601)
應佔一家合營企業利潤	20(b)	6,783	10,544
除稅前利潤	6	1,039,749	1,369,680
所得稅開支	8(a)	(326,115)	(355,345)
年內利潤		713,634	1,014,335
以下人士應佔：			
母公司擁有人	11	706,644	1,006,805
非控股權益		6,990	7,530
		713,634	1,014,335
母公司普通權益持有人應佔每股盈利	13		
基本及攤薄			
一年內利潤(人民幣元)		0.28	0.39

年內應付及建議股息詳情於財務報表附註12披露。

綜合全面收益表

截至二零一四年十二月三十一日年度

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
年內利潤		713,634	1,014,335
其他全面收益			
期後重新分類至損益的其他全面收益：			
因換算財務報表而產生的匯兌差額		41	17,349
期後分類至損益的其他全面收益淨值		41	17,349
年內其他全面收益，扣除稅項		41	17,349
年內全面收益總額		713,675	1,031,684
以下人士應佔：			
母公司擁有人	11	706,685	1,024,154
非控股權益		6,990	7,530
		713,675	1,031,684

綜合財務狀況表

二零一四年十二月三十一日

	附註	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	3,788,537	3,310,388
預付土地租賃款	15	537,139	375,619
無形資產	16	922,189	943,206
預付款項及按金	17	498,084	402,960
融資租賃應收款項	18	12,207	–
商譽	19	100,725	75,674
於一家合營企業的投資	20	45,016	38,233
可供出售投資	21	16,573	16,518
遞延稅項資產	33(a)	74,229	59,219
非流動資產總值		5,994,699	5,221,817
流動資產			
存貨	22	3,056,777	3,002,286
應收貿易賬款	23	393,155	556,939
融資租賃應收款項	18	12,731	–
預付款項、訂金及其他應收款項	24	5,503,515	4,168,968
應收關連方款項	42(b)	41,063	41,188
已抵押銀行存款	25	2,436,468	2,769,886
在途現金	26	134,987	89,716
現金及現金等價物	27	2,202,892	2,020,926
流動資產總值		13,781,588	12,649,909
流動負債			
銀行貸款及其他借貸	28	5,107,438	5,857,684
應付貿易賬款及票據	29	4,877,913	4,364,349
其他應付款項及應計費用	30	779,516	722,036
應付所得稅		522,339	340,055
流動負債總額		11,287,206	11,284,124
流動資產淨值		2,494,382	1,365,785
總資產減流動負債		8,489,081	6,587,602

綜合財務狀況表

二零一四年十二月三十一日

	附註	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動負債			
銀行貸款	28	2,621,136	1,164,144
債券	31	396,095	374,632
遞延稅項負債	33(b)	323,050	325,561
非流動負債總額		3,340,281	1,864,337
資產淨值			
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	34	20,836	20,836
儲備	36	4,966,581	4,345,395
建議末期股息	12	101,244	303,885
非控股權益		5,088,661	4,670,116
權益總值		60,139	53,149
權益總值		5,148,800	4,723,265

楊漢松先生
董事

趙宏良先生
董事

綜合權益變動表

截至二零一四年十二月三十一日年度

	母公司擁有人應佔										非控股 權益	權益總值 人民幣千元
	股本 人民幣千元 附註 34	股份溢價* 人民幣千元 附註 34	購股權 儲備* 人民幣千元 附註 35	法定儲備* 人民幣千元 附註 36(i)	合併儲備* 人民幣千元 附註 36(ii)	匯兌波動 儲備* 人民幣千元 附註 36(iii)	保留利潤* 人民幣千元	建議末期 股息 人民幣千元	總計 人民幣千元	人民幣千元		
於二零一三年一月一日	20,836	2,172,257	-	187,491	(22,044)	(9,713)	1,317,493	207,321	3,873,641	61,010	3,934,651	
年內利潤	-	-	-	-	-	-	1,006,805	-	1,006,805	7,530	1,014,335	
年內其他全面收益：												
因換算財務報表而產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	17,349	-	-	17,349	-	17,349	
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	17,349	1,006,805	-	1,024,154	7,530	1,031,684	
以權益結算以股份為基礎的交易	-	-	15,925	-	-	-	-	-	15,925	-	15,925	
收購非控股權益	-	-	-	-	(36,283)	-	-	-	(36,283)	(15,391)	(51,674)	
已宣派的二零一二年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(207,321)	(207,321)	-	(207,321)	
建議二零一三年末期股息(附註12)	-	(303,885)	-	-	-	-	-	303,885	-	-	-	
轉撥自保留利潤	-	-	-	83,812	-	-	(83,812)	-	-	-	-	
於二零一三年十二月三十一日	20,836	1,868,372	15,925	271,303	(58,327)	7,636	2,240,486	303,885	4,670,116	53,149	4,723,265	
於二零一四年一月一日	20,836	1,868,372	15,925	271,303	(58,327)	7,636	2,240,486	303,885	4,670,116	53,149	4,723,265	
年內利潤	-	-	-	-	-	-	706,644	-	706,644	6,990	713,634	
年內其他全面收益：												
因換算財務報表而產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	41	-	-	41	-	41	
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	41	706,644	-	706,685	6,990	713,675	
以權益結算以股份為基礎的交易	-	-	15,745	-	-	-	-	-	15,745	-	15,745	
已宣派的二零一三年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(303,885)	(303,885)	-	(303,885)	
建議二零一四年末期股息(附註12)	-	(101,244)	-	-	-	-	-	101,244	-	-	-	
轉撥自保留利潤	-	-	-	78,766	-	-	(78,766)	-	-	-	-	
於二零一四年十二月三十一日	20,836	1,767,128	31,670	350,069	(58,327)	7,677	2,868,364	101,244	5,088,661	60,139	5,148,800	

* 該等儲備賬包括綜合財務狀況表內的綜合儲備人民幣4,966,581,000元(二零一三年：人民幣4,345,395,000元)。

綜合現金流量表

截至二零一四年十二月三十一日年度

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
經營活動			
除稅前利潤		1,039,749	1,369,680
就以下各項所作調整：			
應佔一家合營企業利潤		(6,783)	(10,544)
物業、廠房及設備折舊	14	284,792	228,495
預付土地租賃款攤銷	15	7,370	6,281
無形資產攤銷	16	40,026	39,385
出售一家子公司的收益		–	(2,212)
利息收入	5	(33,519)	(31,769)
出售物業、廠房及設備項目虧損／(收益)淨額	5	5,722	(100,476)
出售無形資產項目虧損淨額		953	259
撇減存貨至可變現淨值	6	11,787	–
融資成本	7	617,234	544,601
以權益結算的購股權開支	35	15,745	15,925
		1,983,076	2,059,625
已抵押銀行存款減少／(增加)		369,266	(155,355)
在途現金增加		(44,971)	(1,550)
應收貿易賬款減少		170,294	793,936
預付款項、訂金及其他應收款項增加		(1,211,578)	(882,426)
存貨增加		(39,691)	(828,437)
應付貿易賬款及票據增加／(減少)		456,788	(50,249)
其他應付款項及應計費用減少		(15,236)	(102,066)
融資租賃應收款項增加		(24,938)	–
經營所得現金		1,643,010	833,478
已繳稅項		(164,950)	(129,818)
經營活動所得現金流量淨額		1,478,060	703,660

綜合現金流量表

截至二零一四年十二月三十一日年度

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
投資活動			
購入物業、廠房及設備項目		(945,017)	(1,141,128)
出售物業、廠房及設備項目所得款項		230,859	231,923
購入土地使用權		(265,965)	(81,213)
購入無形資產		(10,930)	(290)
償還合營企業墊款		–	2,000
收購子公司，扣除已付現金	37	(79,762)	(37,807)
出售一家子公司		10,000	(1,596)
已收利息		33,519	31,769
已付股息		(303,885)	(207,321)
投資活動所用現金流量淨額		(1,331,181)	(1,203,663)
融資活動			
收購非控股權益		–	(51,674)
銀行貸款及其他借貸所得款項		11,240,573	12,884,059
償還銀行貸款及其他借貸		(10,578,425)	(12,399,830)
已付利息		(628,439)	(586,382)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額		33,709	(153,827)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		180,588	(653,830)
於年初的現金及現金等價物		2,020,926	2,668,169
匯率變動的影響淨額		1,378	6,587
於年末的現金及現金等價物	27	2,202,892	2,020,926

財務狀況表

二零一四年十二月三十一日

	附註	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
於子公司的投資	45	1,447,391	1,305,232
非流動資產總值		1,447,391	1,305,232
流動資產			
預付款項、訂金及其他應收款項	24	2,521	3,852
應收子公司款項	45	4,106,450	2,681,382
已抵押銀行存款	25	301,979	300,912
現金及現金等價物	27	142,365	336,361
流動資產總值		4,553,315	3,322,507
流動負債			
銀行貸款	28	1,414,053	1,197,610
其他應付款項及應計費用	30	1,862	1,722
應付一家子公司款項	45	7,613	7,587
流動負債總額		1,423,528	1,206,919
流動資產淨值		3,129,787	2,115,588
總資產減流動負債		4,577,178	3,420,820
非流動負債			
銀行貸款	28	2,621,136	1,024,144
債券	31	396,095	374,632
非流動負債總額		3,017,231	1,398,776
資產淨值		1,559,947	2,022,044
權益			
股本	34	20,836	20,836
儲備	36	1,437,867	1,697,323
建議末期股息	12	101,244	303,885
權益總值		1,559,947	2,022,044

楊漢松先生
董事

趙宏良先生
董事

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

1. 公司資料

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

年內，本集團主要從事汽車銷售及服務。

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

2.1 呈列基準

該等財務報表已根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）及香港公認會計原則而編製。該等財務報表亦符合香港公司條例有關編製財務報表的適用披露規定，而根據香港公司條例（第 622 章）第 9 部「賬目及審計」所作的過渡性及保留安排（載列於該條例附表 11 第 76 至 87 條內），本財政年度及比較期間仍繼續沿用前身的公司條例（第 32 章）。財務報表已按歷史成本慣例編製。該等財務報表乃以人民幣（「人民幣」）呈列，除另有指明者外，所有價值均按四捨五入原則調整至最接近的千位數。

綜合賬目基準

綜合財務報表包括本公司及其子公司（「統稱本集團」）截至二零一四年十二月三十一日止年度的財務報表。子公司的財務報表乃採用與本公司一致的會計政策編製，呈報期間與本公司相同。子公司的業績乃由本集團取得控制權當日起綜合計算，直至有關控制權終止當日始不再綜合計算。

即使會引致非控股權益結餘為負數，損益及其他全面收益的各組成部分歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益。所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、支出以及與本集團成員公司之間交易有關的現金流量均於綜合入賬時全數抵銷。

倘事實及情況反映下文子公司會計政策所述三項控制權因素其中一項或多項有變，則本集團會重估是否仍然控制投資對象。子公司擁有權權益的變動（並無失去控制權），於入賬時列作權益交易。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

2.1 呈列基準(續)

綜合賬目基準(續)

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

2.2 會計政策及披露之變動

本集團首次於本年度財務報表內應用以下之經修訂準則及新訂詮釋。

香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號 及香港會計準則第27號(二零一一年)之修訂	投資實體
香港會計準則第32號之修訂	抵銷金融資產及金融負債
香港會計準則第39號之修訂	衍生工具之更替及對沖會計法之延續
香港(國際財務報告詮釋委員會)-詮釋第21號 包括於二零一零年至二零一二年週期年度改進之	徵費
香港財務報告準則第2號之修訂	歸屬條件之定義 ¹
包括於二零一零年至二零一二年週期年度改進之	業務合併或然代價之會計處理 ¹
香港財務報告準則第3號之修訂	
包括於二零一零年至二零一二年週期年度改進之	短期應收款項及應付款項
香港財務報告準則第13號之修訂	
包括於二零一一年至二零一三年週期年度改進之	有效香港會計準則之涵義
香港財務報告準則第1號之修訂	

¹ 自二零一四年七月一日起生效

採納經修訂準則及新訂詮釋並無對該等財務報表產生重大財務影響。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

2.3 尚未採納的新訂及經修訂香港財務報告準則及香港公司條例項下的新披露規定

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

香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁴
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(二零一一年)之修訂	投資者與其聯營公司或合營企業 之間的資產出售或注資 ²
香港財務報告準則第11號之修訂	收購合營業務權益的會計方法 ²
香港財務報告準則第14號	規管遞延賬目 ⁵
香港財務報告準則第15號	客戶合約收益 ³
香港會計準則第16號及香港會計準則 第38號之修訂	澄清折舊及攤銷的可接受方法 ²
香港會計準則第16號及香港會計準則 第41號之修訂	農業：生產性植物 ²
香港會計準則第19號之修訂	界定福利計劃：僱員供款 ¹
香港會計準則第27號(二零一一年)之修訂	獨立財務報表之權益法 ²
香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第12號 及香港會計準則第28號(二零一一年)之修訂	投資實體：應用綜合的例外情況 ²
香港會計準則第1號之修訂	披露措施 ²
二零一零至二零一二週期之年度改進	多項香港財務報告準則的修訂 ¹
二零一一至二零一三週期之年度改進	多項香港財務報告準則的修訂 ¹
二零一二至二零一四週期之年度改進	多項香港財務報告準則的修訂 ²

¹ 於二零一四年七月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁵ 首次採納香港財務報告準則的實體，適用於二零一六年一月一日或之後開始的年度財務報表，因此不適用於本集團

此外，香港公司條例(第622章)將影響若干資料於截至二零一五年十二月三十一日止年度綜合財務報表的呈列及披露。本集團正就該等變動的影響作出評估。

預期適用於本集團的香港財務報告準則進一步資料詳列如下：

於二零一四年九月，香港會計師公會頒佈香港財務報告準則第9號的最終版本，將金融工具項目的所有階段集於一起以代替香港會計準則第39號及香港財務報告準則第9號的全部先前版本。該準則引入分類及計量、減值及對沖會計處理的新規定。本集團預期自二零一八年一月一日起採納香港財務報告準則第9號。本集團預期採納香港財務報告準則第9號將對本集團金融資產的分類及計量產生影響。有關影響的進一步資料將於接近該準則的實施日期獲得。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

2.3 尚未採納的新訂及經修訂香港財務報告準則及香港公司條例項下的新披露規定(續)

香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(二零一一年)之修訂針對香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(二零一一年)之間有關投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資兩者規定的不一致性。該等修訂規定，當投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資構成一項業務時，須悉數確認收益或虧損。當交易涉及不構成一項業務的資產時，由該交易產生的收益或虧損於該投資者的損益內確認，惟僅以不相關投資者於該聯營公司或合營企業的權益為限。該等修訂即將應用。本集團預期自二零一六年一月一日起採納該等修訂。

香港財務報告準則第11號之修訂規定共同經營(其中共同經營的活動構成一項業務)權益的收購方必須應用香港財務報告準則第3號內業務合併的相關原則。該等修訂亦釐清於共同經營中先前所持有的權益於收購相同共同經營中的額外權益而共同控制權獲保留時不得重新計量。此外，香港財務報告準則第11號已增加一項範圍豁免，訂明當共享共同控制權的各方(包括呈報實體)處於同一最終控制方的共同控制之下時，該等修訂不適用。該等修訂適用於收購共同經營的初始權益以及收購相同共同經營中的任何額外權益。該等修訂預期於二零一六年一月一日採納後，將不會對本集團的財務狀況或表現產生任何影響。

香港財務報告準則第15號建立一個新的五步模式，將應用於自客戶合約產生的收益。根據香港財務報告準則第15號，收益按能反映實體預期就交換向客戶轉讓貨物或服務而有權獲得的代價金額確認。香港財務報告準則第15號的原則為計量及確認收益提供更加結構化的方法。該準則亦引入廣泛的定性及定量披露規定，包括分拆總收入，關於履行責任、不同期間之間合約資產及負債賬目結餘的變動以及主要判斷及估計的資料。該準則將取代香港財務報告準則項下所有現時收益確認的規定。本集團預期於二零一七年一月一日採納香港財務報告準則第15號，目前正評估採納香港財務報告準則第15號的影響。

香港會計準則第16號及香港會計準則第38號之修訂澄清香港會計準則第16號及香港會計準則第38號中的原則，即收入反映自經營業務(該資產為其一部分)產生的經濟利益而非通過使用資產消耗的經濟利益的模式。因此，收入法不得用於折舊物業、廠房及設備，並且僅在非常有限的情況下可用於攤銷無形資產。該等修訂即將應用。預期該等修訂於二零一六年一月一日採納後將不會對本集團的財務狀況或表現產生任何影響，原因是本集團並未使用收入法計算其非流動資產的折舊。

香港會計準則第1號之修訂擬於符合香港財務報告準則的呈列及披露規定時協助實體應用判斷，並不會對確認及計量造成影響。本集團將於二零一六年一月一日採納香港會計準則第1號之修訂及目前正評估香港會計準則第1號之修訂於採納後的影響。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

2.3 尚未採納的新訂及經修訂香港財務報告準則及香港公司條例項下的新披露規定(續)

於二零一四年一月頒佈之香港財務報告準則二零一零至二零一二週期之年度改進載列多項香港財務報告準則的修訂。除附註2.2所述者外，本集團預期自二零一五年一月一日起採納該等修訂。預期該等修訂概不會對本集團構成重大財務影響。最適用於本集團之修訂詳情如下：

香港財務報告準則第8號經營分部：釐清實體於應用香港財務報告準則第8號內的綜合標準時必須披露管理層作出的判斷，包括所綜合經營分部的概況以及用於評估分部是否類似時的經濟特徵。該等修訂亦釐清分部資產與總資產的對賬僅在該對賬報告予最高營運決策者之情況下方須披露。

2.4 主要會計政策概要

子公司

子公司為本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團對參與投資對象業務的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對投資對象的權力(即本集團獲賦予現有能力以主導投資對象相關活動的既存權利)影響該等回報時，即取得控制權。

倘本公司直接或間接擁有少於投資對象大多數投票或類似權利，則本集團於評估其是否擁有對投資對象的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他投票持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

子公司的業績按已收及應收股息計入本公司損益表。本公司對並無根據香港財務報告準則第5號持作出售非流動資產及終止經營業務分類為持作出售的子公司的投資按成本減任何減值虧損列賬。

於合營企業的投資

合營企業為一項合營安排，據此，擁有安排之共同控制權的人士均有權享有合營企業的淨資產。共同控制乃以合約協定分佔一項安排之控制權，其僅在相關活動決策必須獲分佔控制權的人士一致同意時方存在。

本集團於合營企業的投資乃按權益會計法核算，按本集團應佔淨資產扣除任何減值虧損於綜合財務狀況表中呈列。本集團已就任何可能存在的會計政策分歧作出調整，使其貫徹一致。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

於合營企業的投資(續)

本集團應佔合營企業收購後業績和其他全面收益分別計入綜合損益表及綜合其他全面收益表內。此外，倘直接於合營企業的權益確認變動，則本集團會於綜合權益變動表確認其應佔的任何變動(如適用)。本集團與其合營企業進行交易而出現的未實現盈利及虧損會按本集團於合營企業的投資互相抵銷，惟倘未實現虧損證明所轉讓資產出現減值則除外。收購合營企業產生的商譽計入本集團於合營企業的投資的一部分。

倘於合營企業的投資獲分類為持作出售，則根據香港財務報告準則第5號入賬。

業務合併及商譽

業務合併採用收購法入賬。所轉讓代價按收購日期的公平值計量，即本集團對被收購方原擁有人所轉讓資產、本集團所承擔負債以及本集團為換取被收購方控制權所發行股權於收購日期之公平值總和。本集團就每項業務合併選擇以公平值或非控股股東分佔被收購方可識別資產淨值的比例，計量屬現時擁有人權益並賦予擁有人權利在清盤時按比例獲分派淨資產的被收購方非控股權益。所有其他非控股權益按公平值計量。收購成本於產生時列為開支。

本集團收購業務時，評估所接收金融資產及負債，以根據合約條款、收購日期的經濟狀況及相關條件適當分類及指定用途，其中包括分離被收購方主合約中的嵌入式衍生工具。

若業務合併分階段進行，則先前所持股權按收購日期的公平值重新計量，任何相應收益或虧損於損益確認。

收購方所轉讓的或然代價按收購日的公平值確認。根據香港會計準則第39號視為金融工具的資產或負債類或然代價按公平值計量，公平值變動於損益或作為其他全面收益變動確認。倘或然代價不在香港會計準則第39號所涉範圍，則根據相關香港財務報告準則計量。倘或然代價被分類為權益項目，則不再對其計量，直至其最終於權益內結清為止。

商譽初始按成本計量，即所轉讓代價、已確認非控股權益金額以及本集團先前所持被收購方權益的公平值總額超出所收購可識別資產淨值及所承擔負債之差額。倘代價及其他項目總和低於所收購資產淨值的公平值，則差額經重新評估後於損益確認為議價購買收益。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

業務合併及商譽(續)

首次確認後，商譽按成本減累計減值虧損計量。商譽每年測試一次減值，倘有事件或情況變動顯示商譽賬面值可能已減值，亦測試減值。本集團每年於十二月三十一日進行商譽減值測試。為進行減值測試，業務合併時收購的商譽自收購日起分配至預期將受益於業務合併的本集團各現金產生單位或現金產生單位群組，而不論本集團其他資產或負債是否已分配至該等單位或群組。

減值通過評估與商譽有關的現金產生單位(現金產生單位群組)的可收回金額釐定。倘現金產生單位(現金產生單位群組)的可收回金額低於賬面值，則確認減值虧損。已就商譽確認之減值虧損不再撥回。

倘商譽已分配至現金產生單位(或現金產生單位群組)，而該單位內部分業務被出售，則釐定出售業務盈虧時，將與出售業務有關的商譽計入業務賬面值。出售之商譽按出售業務與所保留現金產生單位之相對價值計量。

公平值計量

公平值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取的價格或轉讓負債所支付的價格。公平值計量乃根據假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債主要市場或(在無主要市場情況下)最具優勢市場進行而作出。主要或最具優勢市場須為本集團可進入之市場。資產或負債的公平值乃按假設市場參與者於資產或負債定價時會以最佳經濟利益行事計量。

非金融資產的公平值計量須考慮市場參與者能自最大限度使用該資產達致最佳用途，或將該資產出售予將最大限度使用該資產達致最佳用途的其他市場參與者，所產生的經濟效益。

本集團採納適用於不同情況且具備充分數據以供計量公平值的估值方法，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

公平值計量(續)

所有載於本財務報表計量或披露的資產及負債乃基於對公平值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據按以下公平值等級分類：

- 第一級 — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)
- 第二級 — 基於對公平值計量而言屬重大的可觀察(直接或間接)最低層輸入數據的估值方法
- 第三級 — 基於對公平值計量而言屬重大的不可觀察最低層輸入數據的估值方法

就按經常性於本財務報表確認的資產及負債而言，本集團透過於各報告期末重新評估分類(基於對公平值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據)確定是否發生不同等級轉移。

非金融資產減值

除存貨及金融資產外，倘資產出現減值跡象或須每年測試減值，則會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額按資產或現金產生單位的使用價值或公平值(以較高者為準)減出售成本個別釐定，惟倘資產並無明顯獨立於其他資產或資產組別的現金流入，則就資產所屬現金產生單位釐定可收回金額。

僅在資產賬面值超出其可收回金額的情況下，方會確認減值虧損。評估使用價值時，估計未來現金流量按可反映貨幣時間價值及資產特定風險的現時市場評估的稅前貼現率折算至現值。減值虧損於產生期間在損益表確認，轉入與已減值資產功能一致的開支項目。

於各報告期末，將評估有否跡象顯示早前確認的減值虧損可能不再存在或可能已減少。如果出現有關跡象，則估計可收回金額。早前就商譽以外資產確認的減值虧損，僅在用以釐定該資產可收回金額的估計出現變動時方會撥回，然而，有關數額不得高於倘於過往年度並無就資產確認減值虧損而應釐定的賬面值(經扣除折舊／攤銷)。減值虧損的撥回於產生期間計入損益表，惟倘有關資產按重估價值列賬，則減值虧損的撥回根據與該重估價值資產相關的會計政策入賬。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

關連方

下列人士將視為與本集團有關連：

(a) 屬下列情況的自然人或其親屬

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

或

(b) 屬下列情況的實體：

- (i) 與本集團隸屬同一集團；
- (ii) 為本集團(或其母公司、子公司或同系子公司)的聯營公司或合營企業(反之亦然)；
- (iii) 與本集團同屬第三方的合營企業；
- (iv) 為第三方實體的合營企業，而本集團為該第三方實體的聯營公司(反之亦然)；
- (v) 屬於本集團或與本集團有關連的實體為僱員利益設立的離職福利計劃；
- (vi) 受(a)所述人士單方面或共同控制；及
- (vii) (a)(i)所述人士對實體有重大影響力或屬實體或其母公司的主要管理人員。

物業、廠房及設備以及折舊

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

物業、廠房及設備項目投入使用後所產生維修保養等支出，一般於產生期間自損益表扣除。滿足確認標準的重大檢修支出按更換處理，撥充資本，計入資產賬面值。如果物業、廠房及設備的主要部分須不時更換，則本集團將該等部分確認為獨立資產，並設定特定可使用年期，相應計提折舊。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

物業、廠房及設備以及折舊(續)

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

類別	估計可用年期	估計剩餘價值
樓宇	30年	5%
租賃物業裝修	租期或5年 (以較短者為準)	—
廠房及機器	5至10年	5%
傢俬及裝置	3至5年	5%
汽車	4至5年	5%

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

物業、廠房及設備項目(包括初次確認的重大部分)於出售或預期使用或出售有關項目不會產生未來經濟利益時取消確認。於取消確認資產年度在損益表確認的出售或報廢資產的任何收益或虧損，按出售資產收益淨額與相關資產賬面值兩者的差額計算。

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

無形資產(商譽除外)

單獨購入的無形資產於初次確認時按成本計量。因業務合併收購的無形資產的成本按收購日公平值計量。無形資產的可用年期評為有限或無限。可用年期有限的無形資產其後在可用經濟年期內攤銷，並在有跡象顯示無形資產可能已減值時評估減值。可用年期有限的無形資產的攤銷期和攤銷法至少於各財政年度末作一次檢討。

可用年期無限的無形資產個別或按現金產生單位組別每年進行減值測試。該等無形資產毋須攤銷。無形資產的無限可用年期會每年檢討，以釐定是否仍然適合評估為無限可用年期。倘不適用，可用年期評估由無限轉至有限時，乃按未來適用基準入賬。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

無形資產(商譽除外)(續)

無形資產按成本減減值虧損列賬，並以直線法於估計使用年內攤銷。無形資產估計使用年期如下：

類別	估計可用年期
軟件	5年
經銷協議	40年
客戶關係	15年
俱樂部會員資格	29年
汽車牌照	無限可用年期

租賃

凡將資產擁有權(法定所有權除外)大部分回報及風險撥歸本集團的租賃均列為融資租賃。融資租賃訂定時，租賃資產的成本按最低租賃付款的現值資本化，並與債務(不包括利息部分)一同入賬，以同時反映購買及融資。以資本化融資租賃持有的資產(包括融資租賃預付土地及樓宇租賃款)計入物業、廠房及設備，並按租期或資產的估計可使用年期兩者中較低者計算折舊。該類租賃的融資成本自損益表扣減，以於租期內有固定的週期扣減比率。

凡資產所有權的絕大部分回報及風險由出租人保留的租賃均列為經營租賃。如果本集團是出租人，由本集團以經營租賃形式出租的資產會在非流動資產項列賬，而經營租賃的應收租金按租期以直線法列入損益表。如果本集團是承租人，經營租賃的應付租金按租期以直線法自損益表扣除。

本集團作為出租人

根據融資租賃應收乘用車承租人的款項會按本集團於租賃的淨投資金額確認為應收款項。融資租賃收入被分配至會計期間，以反映本集團於有關租賃的未償還淨投資的固定週期回報率。

預付土地租賃款

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

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

投資及其他金融資產

首次確認及計量

金融資產於首次確認時分為按公平值計入損益的金融資產、貸款及應收款項、可供出售財務投資或指定作實際對沖的對沖工具的衍生工具(視情況而定)。金融資產於初次確認時以公平值加上購買金融資產應佔的交易成本計量，惟按公平值計入損益的金融資產除外。

金融資產的所有一般買賣概於交易日(即本集團承諾買賣該資產的日期)確認。一般買賣指在根據市場規定或慣例確立的一般期間交付資產的金融資產買賣。

後續計量

金融資產後續計量方法取決於本身的分類：

按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產包括持作買賣金融資產及於首次確認時即被指定為按公平值計入損益的金融資產。金融資產如以短期內出售為目的而購買，則歸類為持作買賣金融資產。衍生工具(包括已分離的嵌入式衍生工具)亦歸類為持作買賣金融資產，除非指定為香港會計準則第39號所界定的有效對沖工具。

按公平值計入損益的金融資產以公平值於財務狀況表入賬，其公平值增加淨額在損益表按其他收入及收益列賬，減少淨額在損益表按融資成本列賬。公平值變動淨額並不包括因該類金融資產賺取的任何股息或利息。

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

倘主合約嵌入式衍生工具的經濟特徵及風險與主合約並無緊密關連，而主合約並非持作買賣或指定按公平值計入損益，則嵌入式衍生工具按獨立衍生工具以公平值列賬。該類嵌入式衍生工具以公平值計量，而公平值變動則於損益表確認。僅於合約條款出現變動而須就現金流量作出重大修訂，或者金融工具不再重新分類為以公平值計入損益的金融資產時，方會作出重估。

貸款及應收款項

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

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

投資及其他金融資產(續)

後續計量(續)

可供出售財務投資

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

於初步確認後，可供出售財務投資其後按公平值計量，其未變現收益或虧損於可供出售財務投資重估儲備中確認為其他全面收益，直至該投資取消確認，屆時累計收益或虧損則在損益表確認為其他收入，或直至該投資被確認為已減值，屆時累計收益或虧損從可供出售投資重估儲備重新分類至損益表的其他收益或虧損。持有可供出售財務投資期間賺取的利息及股息分別呈報為利息收入及股息收入以及於損益表內確認為其他收入。

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

本集團會評估在短期內出售其可供出售金融資產的能力及意向是否仍屬適當。當本集團在罕有的情況下基於市場不活躍以致無法買賣該等金融資產時，倘管理層有能力且有意在可預見將來或直至到期日前持有該等資產，則本集團可選擇將該等金融資產重新分類。

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

取消確認金融資產

金融資產(或(倘適用)一項金融資產的一部分或一組相類似金融資產的一部分)在下列情況下通常被取消確認(即從本集團的綜合財務狀況表中刪除)：

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

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

取消確認金融資產(續)

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

以就已轉讓資產作出擔保形式存在之持續參與按資產初始賬面值與本集團可能須償付的最高代價金額兩者之間的較低者計量。

金融資產減值

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

按攤銷成本列賬的金融資產

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

所識別的任何減值虧損金額按該資產賬面值與估計未來現金流量(不包括尚未產生的未來信貸虧損)現值的差額計量。估計未來現金流量的現值以金融資產的原實際利率(即初步確認時計算的實際利率)貼現。

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

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

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

金融資產減值(續)

可供出售財務投資

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

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

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

確定是否屬「重大」或「持續」時須作出判斷。在作出判斷時，本集團會評估(其中包括)一項投資的公平值少於其成本的時間或程度。

金融負債

首次確認及計量

金融負債在首次確認時分類為按公平值計入損益的金融負債、貸款及借貸，或指定作實際對沖的對沖工具的衍生工具(視屬何者適用)。

所有金融負債初步按公平值確認，如屬貸款及借貸，則扣減直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括應付貿易賬款及應付票據、其他應付款項、債券以及銀行貸款及其他借貸。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

金融負債(續)

後續計量

金融負債後續計量方法取決於其分類，詳情如下：

按公平值計入損益的金融負債

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

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

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

貸款、借貸及債券

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

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

取消確認金融負債

當相關負債的責任被解除或取消或屆滿，即取消確認金融負債。

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

抵銷金融工具

倘現時存在抵銷已確認金額的可執行合法權利，本集團亦有意以淨額結算或同時變現資產及清償負債，則金融資產及金融負債可抵銷，淨額列入財務狀況表。

存貨

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

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

現金及現金等價物

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

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

所得稅

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

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

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

遞延稅務負債根據全部應課稅暫時性差額確認，惟以下情況除外：

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

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

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

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

所得稅(續)

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

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

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

政府補貼

如果能合理肯定將收到政府補貼及所有附加條件均將獲履行，政府補貼會按公平值確認。補貼若與開支項目相關，則有系統地確認為計劃補償的成本支銷期間的收入。

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

收入確認

當經濟利益可能流向本集團且收入能可靠計量時，則按下列基準確認收入：

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

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

收入確認(續)

- (f) 本集團會按系統及全國基準記錄租期內融資租賃的應佔收入，以得出該融資租賃淨投資的固定回報率；及
- (g) 融資租賃收入乃按累計基準於融資租賃淨投資之預計年期或較短期間(倘適用)使用實際利率法將估計未來現金收入準確貼現至融資租賃淨投資賬面淨值。

賣家返點

與數量相關的賣家返點根據各相關供應商合約截至報告日期止的預計返點按累計基準確認為銷售成本的扣減。

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

以股份支付的款項

為了給對本集團經營做出貢獻的合格參與者提供獎勵及回報，本公司實施購股權計劃。本集團僱員(包括董事)按股份支付收取酬金，而僱員提供服務作為權益工具的代價(「權益結算交易」)。

授與僱員之權益結算交易成本乃參照獲授當日之公平值計量。公平值乃外部估值師以二項式模式釐定，進一步詳情載於財務報表附註35。

權益結算交易的成本於表現及／或服務條款已獲履行的期間，連同相應的權益增加一併在僱員福利開支內確認。於各報告期末直至歸屬日期的已確認權益結算交易累計開支反映歸屬日期屆滿時本集團對將會最終歸屬的權益工具數目的最佳估計。期內在損益表扣除或計入損益表的數額代表期初及期末的已確認累計開支變動。

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權益結算交易則除外，對於權益結算交易而言，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。

倘權益結算獎勵的條款有所變動，所確認的開支最少須達到猶如條款並無任何變動的符合獎勵原先條款的水平。此外，倘若按變動日期的計量，任何變動導致以股份支付的款項總公平值有所增加，或為僱員帶來其他利益，則應就該等變動確認開支。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

以股份支付的款項(續)

倘權益結算獎勵被註銷，應被視為已於註銷日期歸屬，任何尚未確認獎勵的開支，均應立刻確認。此包括未符合屬本集團或僱員控制範圍內的非歸屬條款所涉及的任何獎勵。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。

尚未行使的購股權的攤薄影響，被列作計算每股盈利的額外股份攤薄。

其他僱員福利

本集團設於中國內地子公司的僱員須參與地方市政府營辦的中央退休金計劃。

該等子公司須按僱員工資的若干百分比向中央退休金計劃作出供款。供款於根據中央退休金計劃規則應付時自損益表扣除。

借貸成本

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

當已為取得合資格資產借入一般借貸時，個別資產的開支按6.82%的資本化比率計算。

股息

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

外幣

財務報表以人民幣呈列。本集團屬下各實體自行釐定其功能貨幣，而各實體財務報表內的項目均以各自功能貨幣計量。外幣交易初始按交易當日的功能貨幣匯率列賬。以外幣為單位的貨幣資產及負債按報告期末的功能貨幣匯率重新換算。結算或換算貨幣項目所產生的匯兌差額均於損益表確認。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

外幣(續)

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

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

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

在綜合現金流量表中，海外子公司的現金流量以現金流量日的匯率換算為人民幣。功能貨幣為非人民幣的實體全年產生的經常性現金流量按年內加權平均匯率換算為人民幣。

3. 重大會計判斷及估計

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

判斷

應用本集團的會計政策時，除涉及估計的判斷外，管理層作出對財務報表已確認金額具最重要影響的判斷如下：

遞延稅項資產

所有可抵扣暫時差額及未動用稅項虧損均確認為遞延稅項資產，前提為可能有應課稅利潤以抵銷該虧損。釐定可予確認的遞延稅項資產金額時，管理層須根據未來應課稅利潤可能出現的時間及金額水平以及未來稅項計劃戰略作出重大判斷。二零一四年十二月三十一日，遞延稅項資產賬面值為人民幣 80,687,000 元(二零一三年：人民幣 59,219,000 元)。更多詳情載於附註 33(a)。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計不確定因素

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

物業、廠房及設備之可使用年期

本集團管理層釐定本集團物業、廠房及設備之估計可使用年期及相關折舊開支。該項估計乃根據對同類性質及功能之物業、廠房及設備過往之實際可使用年期而釐定。倘可使用年期少於過往估計之年期，則管理層會增加折舊開支，或撤銷或撇減已棄置或出售之技術上已過時或非戰略資產。實際經濟年期可能與估計可使用年期有差異。定期審閱可導致可折舊年期有所變動及於未來期間產生折舊開支。

應收款項減值

應收款項減值乃以應收款項可收回性的評估為基準作出。應收款項減值的評估涉及運用估計與判斷。當有用以評估風險的現有和過往數據為準的客觀證據支持發票項下全數款額不可能收回時，即就呆賬作出估計。倘實際結果或未來預期與原定估計不同，該差額將會影響應收款項的賬面值，繼而影響有關估計變動期間的減值虧損。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止兩個年度，概無就應收款項計提減值撥備。

撇減存貨至可變現淨值

本集團的存貨乃按成本及可變現淨值的較低者列賬。存貨減值的評估涉及運用估計與判斷。該等估計乃經參考陳舊存貨、預期貨品未來售出可能性的預測及管理層的經驗及判斷作出。根據此項審閱，倘存貨的估計可變現淨值低於其賬面值，存貨則被撇減。由於市場狀況會有變化，貨品的實際售出可能性或會與估計不同，而此項估計的差額可能會影響損益。

非金融資產(商譽除外)減值

本集團於各報告期末評估所有非金融資產有否任何減值跡象。可用年期無限的無形資產於每年或當出現有關跡象的其他時間進行減值測試。其他非金融資產在有跡象顯示其賬面值可能無法收回時進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額(即公平值減出售成本與其使用價值的較高者)，則存在減值。公平值減出售成本乃基於按公平原則所進行具約束力的類似資產銷售交易所得數據或可觀察市場價格扣除出售資產的成本增加計算。計算使用價值時，管理層須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量，選擇合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計不確定因素(續)

商譽減值

本集團會最少每年評估商譽是否已出現減值。此舉須估計獲分配商譽的現金產生單位的使用價值。估計使用價值時，本集團必須估計現金產生單位的預期未來現金流量，以及須挑選合適的折現率，以計算該等現金流量的現值。於二零一四年十二月三十一日，商譽的賬面值為人民幣100,725,000元(二零一三年：人民幣75,674,000元)。進一步詳情載於財務報表附註19。

4. 分部資料

本集團的主要業務是汽車銷售及服務。就管理目的而言，本集團按產品以單一業務單位經營，並有一個呈報分部，即銷售汽車及提供相關服務分部。

上述呈報經營分部並非經營分部之合計。

地區資料

由於本集團大部分收入均來自中國內地的汽車銷售及服務，且本集團大部分非流動資產(遞延稅項資產除外)均位於中國內地，故並無呈列香港財務報告準則第8號經營分部規定之地區資料。

主要客戶資料

由於年內並無向單個客戶的銷售達本集團收入的10%或以上，故並無呈列香港財務報告準則第8號經營分部規定之主要客戶資料。

5. 收入、其他收入及收益淨額

(a) 收入：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
銷售汽車所得收入	27,662,990	27,378,214
融資租賃服務	908	-
其他	3,059,534	2,703,473
	30,723,432	30,081,687

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

5. 收入、其他收入及收益淨額(續)

(b) 其他收入及收益淨額：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
佣金收入	371,438	231,473
已收汽車製造商的廣告贊助費用	19,696	25,596
租金收入	1,569	1,352
政府補貼	19,679	28,436
利息收入	33,519	31,769
出售物業、廠房及設備項目的(虧損)/收益淨額	(5,722)	100,476
外匯匯兌差額，淨額	(80)	24,952
出售一家子公司的收益	-	2,212
其他	14,475	22,606
總計	454,574	468,872

6. 除稅前利潤

本集團除稅前利潤乃扣除/(計入)下列各項後得出：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
(a) 僱員福利開支(包括董事及主要行政人員酬金(附註9))：		
工資及薪金	507,223	379,859
其他福利	186,124	165,041
以權益結算的購股權開支	15,745	15,925
	709,092	560,825
(b) 銷售及服務成本		
銷售汽車的成本	26,324,311	25,743,204
其他	1,611,461	1,418,090
	27,935,772	27,161,294

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

6. 除稅前利潤(續)

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
(c) 其他項目			
物業、廠房及設備項目折舊	14	284,792	228,495
預付土地租賃款攤銷	15	7,370	6,281
無形資產攤銷	16	40,026	39,385
廣告及業務推廣開支		139,572	177,545
核數師薪酬		4,300	4,300
銀行費用		61,443	60,062
外匯匯兌差額，淨額		80	(24,952)
租賃開支		173,827	156,171
物流及石油開支		57,062	94,210
辦公開支		23,101	23,562
撇減存貨至可變現淨值		11,787	–
出售一家子公司的收益		–	(2,212)
出售物業、廠房及設備項目虧損/(收益)淨額		5,722	(100,476)
出售無形資產項目虧損淨額		953	259

7. 融資成本

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
須於五年內悉數償還的銀行借貸的利息開支	623,381	545,456
其他借貸的利息開支	5,301	7,337
債券的利息開支	20,069	20,345
減：資本化利息	(31,517)	(28,537)
	617,234	544,601

截至二零一四年十二月三十一日止年度，銀行收取的安排費用人民幣51,263,000元(二零一三年：人民幣41,185,000元)已計入銀行借貸的利息開支。

8. 所得稅

(a) 綜合損益表的所得稅指：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
即期：		
中國內地企業所得稅	346,169	301,436
遞延稅項(附註33)	(20,054)	53,909
年內稅項開支總額	326,115	355,345

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

8. 所得稅(續)

(a) 綜合損益表的所得稅指：(續)

根據開曼群島稅項減免法(一九九九年修訂版)第6條，本公司已獲總督承諾，本公司或其業務毋須遵守開曼群島所頒佈對所得利潤、收入、收益或增值徵稅之法律。

於英屬維爾京群島註冊成立之子公司在英屬維爾京群島並無擁有營業地點(僅註冊辦事處除外)或經營任何業務，因此，該子公司毋須繳納所得稅。

年內，於香港註冊成立之子公司須按稅率16.5%(二零一三年：16.5%)繳納利得稅。由於本集團年內並無於香港產生應課稅利潤，因此，並無就香港利得稅計提撥備。

根據中華人民共和國企業所得稅法，所得稅率為25%(二零一三年：25%)。

(b) 按適用稅率就稅項開支與會計利潤的對賬：

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

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
除稅前利潤	1,039,749	1,369,680
按適用稅率25%計算的稅項	259,937	342,420
地方機關實行的較低稅率	52,690	27,954
無須繳稅的收入	(2,332)	(4,750)
未確認的稅務虧損	9,273	5,650
過往期間動用的稅務虧損	–	(30,871)
確認過往期間尚未確認之遞延稅項資產	–	(8,707)
不可扣減開支的稅務影響	8,243	26,285
應佔一家合營企業利潤	(1,696)	(2,636)
稅項開支	326,115	355,345

應佔一家合營企業的稅項人民幣2,262,000元(二零一三年：人民幣3,495,000元)已計入綜合損益表「應佔一家合營企業利潤」一欄。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

9. 董事及主要行政人員酬金

根據上市規則及香港公司條例(第622章)附表11第78條(參考前身的香港公司條例(第32章)香港公司條例第161條),董事及主要行政人員本年度的酬金詳情披露如下:

	截至二零一四年十二月三十一日止年度			
	董事袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及其他福利 人民幣千元	界定供款退休 計劃的供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
獨立非執行董事				
— 刁建申	240	—	—	240
— 汪克夷	240	—	—	240
— 陳弘俊	240	—	—	240
執行董事				
— 楊愛華	—	2,800	74	2,874
— 楊漢松 ⁽¹⁾	—	1,800	74	1,874
— 楊澤華	—	1,600	74	1,674
— 趙宏良	—	1,500	74	1,574
— 華秀珍	—	1,200	—	1,200
非執行董事				
— 張揚 [#]	—	—	—	—
— 陸林奎 [*]	240	—	—	240
	960	8,900	296	10,156

[#] 張揚已於二零一四年一月二十三日辭任非執行董事。

^{*} 陸林奎已於二零一四年三月三十一日獲委任為非執行董事。

⁽¹⁾ 楊漢松先生亦為本公司首席執行官,而其於上文所披露的酬金包括其以本公司首席執行官身份提供服務的酬金。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

9. 董事及主要行政人員酬金(續)

	截至二零一三年十二月三十一日止年度			
	董事袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及其他福利 人民幣千元	界定供款退休 計劃的供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
獨立非執行董事				
— 刁建申	240	—	—	240
— 汪克夷	240	—	—	240
— 陳弘俊	240	—	—	240
執行董事				
— 楊愛華	—	2,800	70	2,870
— 楊漢松	—	1,800	70	1,870
— 楊澤華	—	1,600	70	1,670
— 趙宏良	—	1,500	70	1,570
— 華秀珍	—	1,200	—	1,200
非執行董事				
— 張揚	—	—	—	—
	720	8,900	280	9,900

年內，概無任何董事或主要行政人員放棄或同意放棄任何酬金的安排。

年內，本公司非執行董事並無獲支付任何酬金(二零一三年：無)。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

10. 五名最高薪人士

年內，五名最高薪人士包括三名(二零一三年：五名)董事，其酬金詳情載於上文附註9。本公司其餘兩名(二零一三年：無)最高薪酬非董事及非主要行政人員的僱員的薪酬詳情如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
薪金、津貼及實物利益	3,888	-
以權益結算的購股權開支	2,638	-
退休金計劃供款	74	-
	6,600	-

酬金介乎以下範圍的非董事及非最高行政人員的最高薪僱員數目如下：

	僱員數目	
	二零一四年	二零一三年
4,000,001 港元至 4,500,000 港元	2	0

於本年度及過往年度，就該兩名非董事及非最高行政人員的最高薪僱員向本集團提供的服務而向彼等授予購股權，進一步詳情載於財務報表附註35的披露。該等購股權的公平值(已於歸屬期內在損益表中確認)乃於授出日期釐定，而列入本年度財務報表的金額已在上述非董事及非最高行政人員的最高薪僱員酬金中披露。

11. 母公司擁有人應佔利潤

截至二零一四年十二月三十一日止年度，母公司擁有人應佔綜合利潤包括已於本公司財務報表處理的虧損人民幣181,632,000元(二零一三年：虧損人民幣114,657,000元)(附註36)。

12. 股息

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
建議末期每股普通股0.05港元(二零一三年：0.15港元) (約人民幣0.04元)	101,244	303,885

本年度的建議末期股息須經本公司股東於應屆股東週年大會上批准。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

13. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃基於母公司普通權益持有人應佔年內利潤及年內已發行普通股加權平均數2,557,311,429股(二零一三年：2,557,311,429股)計算。

每股攤薄盈利按母公司普通權益持有人應佔年內利潤計算。計算中所採用之普通股加權平均數為年內已發行普通股數目(與計算每股基本盈利所採用者相同)及假設於所有潛在攤薄普通股被視作行使或轉換為普通股時無償發行之普通股之加權平均數。

由於未行使購股權對所呈列之每股基本盈利金額構成反攤薄影響，故概無就攤薄而調整於截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度所呈列的每股基本盈利金額。

每股基本及攤薄盈利乃按下列方式計算：

盈利	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
母公司普通權益持有人應佔利潤	706,644	1,006,805

股份	二零一四年	二零一三年
年內已發行普通股加權平均數	2,557,311,429	2,557,311,429

每股盈利	二零一四年 人民幣	二零一三年 人民幣
基本及攤薄	0.28	0.39

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

14. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	傢俬及裝置 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一四年十二月三十一日							
於二零一三年十二月三十一日 及於二零一四年一月一日：							
成本	1,855,142	388,379	203,914	169,830	636,227	654,483	3,907,975
累計折舊	(246,934)	(54,159)	(78,277)	(78,205)	(140,012)	-	(597,587)
賬面淨值	1,608,208	334,220	125,637	91,625	496,215	654,483	3,310,388
於二零一四年一月一日， 扣除累計折舊	1,608,208	334,220	125,637	91,625	496,215	654,483	3,310,388
添置	113,990	10,130	-	-	-	853,538	977,658
收購一家子公司(附註37)	891	5,752	3,214	969	11,038	-	21,864
出售	(134)	(13,045)	(2,326)	(706)	(220,370)	-	(236,581)
年內折舊撥備	(56,612)	(50,217)	(25,847)	(28,340)	(123,776)	-	(284,792)
轉撥	120,002	23,636	29,912	50,122	383,864	(607,536)	-
於二零一四年十二月三十一日， 扣除累計折舊	1,786,345	310,476	130,590	113,670	546,971	900,485	3,788,537
於二零一四年十二月三十一日：							
成本	2,089,468	407,834	235,938	220,894	743,310	900,485	4,597,929
累計折舊	(303,123)	(97,358)	(105,348)	(107,224)	(196,339)	-	(809,392)
賬面淨值	1,786,345	310,476	130,590	113,670	546,971	900,485	3,788,537

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

14. 物業、廠房及設備(續)

	樓宇 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	傢私及裝置 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一三年十二月三十一日							
於二零一三年一月一日：							
成本	1,831,666	136,978	157,566	140,712	540,630	383,214	3,190,766
累計折舊	(212,283)	(40,234)	(56,695)	(58,076)	(103,214)	-	(470,502)
賬面淨值	1,619,383	96,744	100,871	82,636	437,416	383,214	2,720,264
於二零一三年一月一日：							
扣除累計折舊	1,619,383	96,744	100,871	82,636	437,416	383,214	2,720,264
添置	78,896	92,324	-	-	-	1,012,211	1,183,431
出售	(78,999)	(27,341)	(315)	(3,215)	(237,577)	-	(347,447)
出售子公司	(15,597)	-	(23)	(244)	(180)	(1,321)	(17,365)
年內折舊撥備	(60,263)	(20,877)	(21,632)	(23,422)	(102,301)	-	(228,495)
轉撥	64,788	193,370	46,736	35,870	398,857	(739,621)	-
於二零一三年十二月三十一日：							
扣除累計折舊	1,608,208	334,220	125,637	91,625	496,215	654,483	3,310,388
於二零一三年十二月三十一日：							
成本	1,855,142	388,379	203,914	169,830	636,227	654,483	3,907,975
累計折舊	(246,934)	(54,159)	(78,277)	(78,205)	(140,012)	-	(597,587)
賬面淨值	1,608,208	334,220	125,637	91,625	496,215	654,483	3,310,388

於二零一四年十二月三十一日，賬面淨值約為人民幣146,303,000元(二零一三年：人民幣246,145,000元)的若干樓宇仍在申領物業所有權證。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

15. 預付土地租賃款

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
成本：		
於年初	400,199	294,074
添置	172,308	106,125
於年末	572,507	400,199
累計攤銷：		
於年初	24,580	16,898
年內攤銷	7,370	6,281
資本化攤銷	3,418	1,401
於年末	35,368	24,580
賬面淨值：		
於年末	537,139	375,619

於二零一四年十二月三十一日，賬面淨值約為人民幣 154,850,000 元(二零一三年：人民幣 116,934,000 元)的若干幅土地仍在申領土地使用權證。

本集團的預付租賃款項指本集團就根據中期租約持有位於中國內地的土地所享有土地使用權的成本。

於二零一四年十二月三十一日，本集團已抵押總賬面淨值為人民幣 4,968,000 元(二零一三年：人民幣 5,110,000 元)的若干土地使用權，作為本集團銀行融資的抵押。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

16. 無形資產

	軟件 人民幣千元	經銷商協議 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	汽車牌照 人民幣千元	會籍 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：						
於二零一四年一月一日	15,293	675,650	297,900	-	2,454	991,297
添置	4,030	-	-	6,900	-	10,930
收購一家子公司(附註37)	-	7,038	1,994	-	-	9,032
出售	(1,029)	-	-	-	-	(1,029)
於二零一四年十二月三十一日	18,294	682,688	299,894	6,900	2,454	1,010,230
累計攤銷：						
於二零一四年一月一日	6,950	17,844	23,198	-	99	48,091
年內攤銷	3,768	16,456	19,717	-	85	40,026
出售	(76)	-	-	-	-	(76)
於二零一四年十二月三十一日	10,642	34,300	42,915	-	184	88,041
賬面淨值：						
於二零一四年十二月三十一日	7,652	648,388	256,979	6,900	2,270	922,189
成本：						
於二零一三年一月一日	16,399	675,650	297,900	2,454		992,403
添置	290	-	-	-	-	290
出售	(1,396)	-	-	-	-	(1,396)
於二零一三年十二月三十一日	15,293	675,650	297,900	2,454		991,297
累計攤銷：						
於二零一三年一月一日	5,539	953	3,337	14		9,843
年內攤銷	2,548	16,891	19,861	85		39,385
出售	(1,137)	-	-	-		(1,137)
於二零一三年十二月三十一日	6,950	17,844	23,198	99		48,091
賬面淨值：						
於二零一三年十二月三十一日	8,343	657,806	274,702	2,355		943,206

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

16. 無形資產(續)

本集團的主要可識別無形資產指與多家汽車製造商訂立的中國內地經銷協議及從第三方獲取的客戶關係。有關經銷協議並無訂明具體合約期限或終止安排。客戶關係按15年確認攤銷，經銷協議則按40年確認攤銷，均為管理層對有關可用年期的最佳估計。

17. 預付款項及按金

	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
購置物業、廠房及設備項目的預付款項	251,392	237,674
長期按金	55,721	53,489
預付租金	77,911	67,300
土地使用權的預付款項	113,060	44,497
	498,084	402,960

18. 融資租賃應收款項

本集團的若干汽車根據融資租賃租出。租賃的所有固有利率均於租期內於合約日期釐定。

	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
分析如下：		
即期	12,731	—
非即期	12,207	—
	24,938	—

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

18. 融資租賃應收款項(續)

	最低應收 租賃款項 二零一四年 十二月三十一日	最低應收 租賃款項 的現值 二零一四年 十二月三十一日
融資租賃應收款項包括：		
一年內	15,413	12,731
一年後但不遲於五年	13,497	12,207
	28,910	24,938
減：未賺取的融資收入	3,972	不適用
最低應收租賃付款的現值	24,938	24,938

19. 商譽

	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
成本：		
於年初	75,674	75,674
收購一家子公司(附註37)	25,051	-
	100,725	75,674

商譽減值測試

本公司董事認為，商譽包括由收購產生的預期業務綜合公平值，該公平值不予獨立確認。

透過業務合併獲得的商譽進行減值測試時，已分配至上海晨隆汽車銷售有限公司、瑞安市寶隆汽車銷售服務有限公司及晉城市唐迪汽車銷售服務有限公司的現金產生單位。

各現金產生單位的可收回金額按使用價值釐定，使用價值乃基於高級管理層批准的五年期財務預算的現金流量預測計算。用作推算報告期間後五年期所有年度的現金產生單位的現金流量之增長率為3%。一年後的現金流量預測採用的除稅前貼現率為19.3%。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

19. 商譽(續)

計算使用價值時採用的主要假設

下文闡述現金流量預測所依據的主要假設。

汽車銷售及服務收入 — 用於釐定汽車銷售及服務的未來盈利的基準為本集團同類4S店過去兩年的歷史銷售額及平均增長率。

營運開支 — 用於釐定所分配價值的基準為存貨成本、員工成本、折舊、攤銷及其他營運開支。分配至主要假設的價值反映過往經驗及管理層致力將其營運開支維持在可接納的水平。

受假設改變之影響

對於現金產生單位使用價值之評估，管理層認為上述任何主要假設概無不合理可能變化而會導致現金產生單位(包括商譽)的賬面值遠高於可收回金額。

20. 於一家合營企業的投資

	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
應佔資產淨值	45,016	38,233

瀋陽信寶行汽車銷售服務有限公司(「瀋陽信寶行」)是本集團的合營企業，被視為本集團的關連方。

(a) 一家合營企業的詳情

合營企業	註冊及 營業地點	註冊及實繳股本	百分比			主要業務
			擁有權益	表決權	利潤分成	
瀋陽信寶行	中國瀋陽	人民幣 10,000,000元	50%	50%	50%	汽車銷售及服務

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

20. 於一家合營企業的投資(續)

(b) 下表闡釋本集團合營企業的財務資料概要：

	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
應佔年內合營企業利潤	6,783	10,544
應佔年內合營企業全面收益總額	6,783	10,544
本集團於合營企業投資的賬面值總額	45,016	38,233

本集團應收合營企業款項於財務報表附註42披露。

21. 可供出售投資

	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
非上市股本投資，按成本	16,573	16,518

本公司於二零一二年十二月一日收購 NCGA Holdings Limited (「燕駿集團」)。燕駿集團持有青島汽車(香港)有限公司26%擁有權權益，並同意不行使其26%表決權。因此，該等投資分類為可供出售投資。

該等投資在活躍市場並無報價，因此可供出售投資按成本扣除減值列賬，董事認為不能可靠計量公平值。本集團並無打算於不久的將來出售可供出售投資。

22. 存貨

	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
汽車	2,752,913	2,694,793
零配件及汽車用品	303,864	307,493
	3,056,777	3,002,286

於二零一四年十二月三十一日，本集團已抵押賬面總值為人民幣327,959,000元(二零一三年：人民幣177,304,000元)的若干存貨，作為本集團銀行貸款及其他借貸的抵押(附註28(a))。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

22. 存貨(續)

於二零一四年十二月三十一日，本集團已抵押賬面值合共人民幣1,709,262,000元(二零一三年：人民幣1,764,229,000元)的若干存貨，作為本集團應付票據的抵押。

於二零一四年十二月三十一日，以公平值減銷售成本列賬的存貨的賬面值為人民幣105,237,000元(二零一三年：無)。

23. 應收貿易賬款

	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	393,155	556,939

本集團致力繼續嚴格監控未償還的應收款項，同時設有信貸控制部門以減低信貸風險。本集團並無為本集團客戶就購買汽車或保險並無涵蓋之非保修期內維修提供任何信貸。然而，本集團一般就有關保修期內維修服務之發還成本為汽車製造商提供兩至三個月的信貸期。高級管理層定期審閱逾期結餘。鑑於以上所述及本集團的應收貿易賬款涉及大量不同客戶，故信貸風險並無高度集中。

應收貿易賬款於各報告日期按發票日期扣除減值計算的賬齡分析如下：

	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	343,982	500,320
三個月以上但少於一年	47,211	47,026
一年以上	1,962	9,593
	393,155	556,939

不視作減值的應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
既未逾期亦未減值	391,193	547,346
逾期超過一年	1,962	9,593
	393,155	556,939

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

23. 應收貿易賬款(續)

既未逾期亦未減值的應收款項涉及大量近期並無拖欠紀錄的不同客戶。

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

24. 預付款項、訂金及其他應收款項

	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
本集團		
支付予供應商的預付款項	2,216,373	1,691,508
應收返點	2,911,494	2,192,432
可收回增值稅(i)	162,759	136,475
員工貸款	8,979	11,519
預付利息開支	44,539	41,491
出售一家子公司所得應收款項	-	10,000
其他	159,371	85,543
	5,503,515	4,168,968
本公司		
預付利息開支	1,877	2,802
其他	644	1,050
	2,521	3,852

附註：

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

上述資產概無逾期。列入上述結餘的金融資產涉及近期無違約紀錄的應收款項。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

25. 已抵押銀行存款

本集團

	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
抵押予銀行作為以下項目抵押品的存款		
— 銀行所授信用證	81,021	89,679
— 銀行所授票據融資	1,785,182	2,169,187
— 銀行所授短期銀行貸款	570,265	511,020
	2,436,468	2,769,886

本公司

	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
抵押予銀行作為以下項目抵押品的存款		
— 銀行所授短期銀行貸款	301,979	300,912

於報告期末，其中人民幣2,230,228,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣2,759,237,000元)為以人民幣計值的已抵押銀行存款，乃按個別財務機構訂明的利率賺取利息。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

26. 在途現金

	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
在途現金	134,987	89,716

在途現金指由信用卡支付，尚未經銀行記入本集團賬戶的銷售所得款項。

27. 現金及現金等價物

	本集團		本公司	
	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
現金及銀行結餘	2,202,892	2,016,628	142,365	336,361
短期存款	-	4,298	-	-
現金及現金等價物	2,202,892	2,020,926	142,365	336,361

於報告期末，本集團以人民幣（「人民幣」）計值的現金及銀行結餘以及短期存款達人民幣1,845,695,000元（二零一三年：人民幣1,330,308,000元）。人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國外匯管制法規及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團可在獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

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

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

28. 銀行貸款及其他借貸
集團

二零一四年十二月三十一日				
		實際利率 (%)	原到期日	人民幣千元
即期				
銀行貸款				
— 有擔保	(b)	6.60	按要求	29,000
— 無抵押		Hibor**+2.2%	按要求	299,433
— 無抵押		Libor*+2.67%	按要求	184,869
— 有抵押	(a)	6.16–6.83	二零一五年	251,292
— 有抵押	(a)	Libor*+2.2%	二零一五年	198,014
— 無抵押		5.60–6.72	二零一五年	2,962,874
其他借貸				
— 有抵押	(a)	7.74–9.14	二零一五年	112,205
長期銀行貸款的即期部分				
— 有抵押	(a)	6.77	二零一五年	140,000
— 有抵押	(a)	Libor*+3%	二零一五年	11,901
— 有抵押	(a)	Libor*+3.5%	二零一五年	917,850
				5,107,438
非即期				
銀行貸款				
— 有抵押	(a)	Libor*+3.5%	二零一六年	302,207
— 無抵押		Libor*+3.7%	二零一六年	1,028,116
— 無抵押		Libor*+3.7%	二零一七年	1,290,813
				2,621,136
				7,728,574

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

28. 銀行貸款及其他借貸(續) 集團(續)

二零一三年十二月三十一日				
		實際利率(%)	原到期日	人民幣千元
即期				
銀行貸款				
— 有抵押	(a)	5.47	按要求	222,068
— 有抵押	(a)	1.85	二零一四年	153,857
— 有抵押	(a)	Libor*+1.1%	二零一四年	670,697
— 有抵押	(a)	Libor*+3%	二零一四年	304,845
— 有抵押	(a)	6.16–9.40	二零一四年	255,757
— 無抵押		5.60–9.00	二零一四年	3,819,793
其他借貸				
— 有抵押	(a)	7.19–10.33	二零一四年	81,910
— 無抵押		6.33–9.76	二零一四年	298,757
長期銀行貸款的即期部分				
— 有抵押	(a)	6.77	二零一四年	40,000
— 無抵押		7.38	二零一四年	10,000
				5,857,684
非即期				
銀行貸款				
— 有抵押	(a)	Libor*+3%	二零一五年	11,570
— 有抵押	(a)	6.77	二零一五年	140,000
— 無抵押		Libor*+3.7%	二零一五年 至二零一六年	1,012,574
				1,164,144
				7,021,828

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

28. 銀行貸款及其他借貸(續)
公司

				二零一四年十二月三十一日		
		實際利率(%)	原到期日	人民幣千元		
即期						
銀行貸款						
— 無抵押		Hibor**+2.2%	按要求	299,433		
— 無抵押		Libor*+2.67%	按要求	184,869		
長期銀行貸款的即期部分						
— 有抵押	(a)	Libor*+3%	二零一五年	11,901		
— 有抵押	(a)	Libor*+3.5%	二零一五年	917,850		
				1,414,053		
非即期						
銀行貸款						
— 有抵押	(a)	Libor*+3.5%	二零一六年	302,207		
— 無抵押		Libor*+3.7%	二零一六年	1,028,116		
— 無抵押		Libor*+3.7%	二零一七年	1,290,813		
				2,621,136		
				4,035,189		

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

28. 銀行貸款及其他借貸(續) 公司(續)

二零一三年十二月三十一日				
		實際利率(%)	原到期日	人民幣千元
即期				
銀行貸款				
— 有抵押	(a)	5.47	按要求	222,068
— 有抵押	(a)	Libor*+1.1%	二零一四年	670,697
— 有抵押	(a)	Libor*+3%	二零一四年	304,845
				1,197,610
非即期				
銀行貸款				
— 有抵押	(a)	Libor*+3%	二零一五年	11,570
— 無抵押		Libor*+3.7%	二零一五年至 二零一六年	1,012,574
				1,024,144
				2,221,754

* 倫敦銀行同業拆息

** 香港銀行同業拆息

(a) 本集團若干銀行貸款的抵押如下：

- (i) 本集團於二零一四年十二月三十一日賬面總值約人民幣327,959,000元(二零一三年：人民幣177,304,000元)的存貨的抵押；
- (ii) 於二零一四年十二月三十一日由位於中國內地的銀行發出約人民幣13,000,000元(二零一三年：人民幣613,000,000元)的信用證。信用證由已抵押銀行存款人民幣13,000,000元作抵押(二零一三年：蘇州寶信汽車銷售服務有限公司及上海寶信汽車銷售服務有限公司全部股份以及已抵押銀行存款人民幣13,000,000元)；
- (iii) 於二零一四年十二月三十一日蘇州寶信汽車銷售服務有限公司所持有的上海寶信汽車銷售服務有限公司全部股份的抵押，有關抵押已於二零一五年三月透過償還銀行貸款獲解除(二零一三年：蘇州寶信汽車銷售服務有限公司所持有的上海寶信汽車銷售服務有限公司全部股份)；
- (iv) 抵押本集團達人民幣570,265,000元(二零一三年：人民幣511,020,000元)的若干定期存款；及
- (v) 本集團於二零一三年十二月三十一日賬面總值約人民幣5,110,000元位於中國內地的土地使用權的抵押。

(b) 二零一四年十二月三十一日，本集團人民幣29,000,000元(二零一三年：零)的銀行貸款由一名第三方擔保。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

29. 應付貿易賬款及票據

	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款	125,299	120,040
應付票據	4,752,614	4,244,309
應付貿易賬款及票據	4,877,913	4,364,349

應付貿易賬款及票據於報告期末的賬齡分析如下：

	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	4,784,702	4,227,539
三至六個月	82,650	131,677
六至十二個月	930	300
十二個月以上	9,631	4,833
	4,877,913	4,364,349

應付貿易賬款及票據不計利息。貿易應付賬款結算期一般為60日。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

30. 其他應付款項及應計費用

	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
集團		
客戶墊款	531,993	513,512
分銷商墊款及訂金	7,977	7,873
應付稅項(所得稅除外)	91,493	54,084
購置物業、廠房及設備項目的應付款項	22,289	10,990
購置土地使用權的應付款項	–	25,094
應付租賃	30,663	25,292
應付利息	15,099	11,810
應付員工薪金及福利	34,864	26,230
其他	45,138	47,151
	779,516	722,036
公司		
應付利息	1,859	603
其他	3	1,119
	1,862	1,722

31. 債券

集團及公司

	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
非即期	396,095	374,632

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

31. 債券(續)

年內，債券賬面值的波動如下：

	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
年初	374,632	365,566
利息開支	20,071	20,345
匯兌調整	1,392	(11,279)
年末	396,095	374,632

二零一二年十二月三十一日，本公司發行本金總額58,160,000美元(約人民幣365,566,000元)於二零一七年十二月三十日到期的債券。該等債券按固定年利率5.65%計息，無抵押。債券利息須於二零一二年十二月三十一日起每年十二月三十日(「付息日」)支付。

債券利息開支採用實際利率法，按實際利率5.65%計算。

有關債券全數應計未繳利息於付息日自動加進有關債券當時未償還本金額，本金額增加後，有關債券須按已增加本金額自付息日及以後的利率計息。

32. 僱員退休福利

中華人民共和國(「中國」)的國家法規規定，中國內地子公司須參與定額供款退休計劃。所有僱員於退休日均有權享有與其最後受聘所在地區的平均基本薪金固定比例相等的年度退休金。中國內地子公司須按僱員受僱於中國內地子公司所在地區上年的平均基本薪金的11%至21%(二零一三年：12%至21%)向地方社會保障局供款。除上述年度供款外，本集團毋須支付其他退休金福利。

根據中國有關規則及法規，中國內地子公司及其僱員各自須按僱員薪金及工資的5%至15%(二零一三年：5%至15%)向由公積金管理中心管理的住房基金供款。除該項對住房基金的供款外，本集團並無其他責任。

於二零一四年十二月三十一日，除上述供款外，本集團並無任何重大責任。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

33. 遞延稅項

(a) 遞延稅項資產

於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產的組成部分及年內變動如下：

	可用作抵銷 日後應課稅 利潤的虧損 人民幣千元	應計薪金及 其他應計費用 人民幣千元	遞延租金開支 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一三年一月一日	36,684	13,451	2,071	3,280	55,486
於本年度綜合損益表確認的					
遞延稅項(附註8(a))	6,749	(1,540)	219	(1,022)	4,406
出售一家子公司	(673)	-	-	-	(673)
於二零一三年十二月三十一日及 二零一四年一月一日	42,760	11,911	2,290	2,258	59,219
於本年度綜合損益表確認的					
遞延稅項(附註8(a))	22,102	(4,861)	2,136	2,091	21,468
於二零一四年十二月三十一日	64,862	7,050	4,426	4,349	80,687

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

33. 遞延稅項(續)

(b) 遞延稅項負債

	多於有關折舊 的折舊免稅額 人民幣千元	資本化在建 工程的相關 成本調整 人民幣千元	收購子公司 所產生的 公平值 人民幣千元	交換資產 的收益 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一三年一月一日	-	10,865	256,381	-	267,246
於本年度綜合損益表確認的 遞延稅項(附註8(a))	3,403	10,550	(9,638)	54,000	58,315
於二零一三年十二月三十一日及 二零一四年一月一日	3,403	21,415	246,743	54,000	325,561
收購一家子公司(附註37)	-	-	2,533	-	2,533
於本年度綜合損益表確認的 遞延稅項(附註8(a))	1,880	9,302	(9,768)	-	1,414
於二零一四年十二月三十一日	5,283	30,717	239,508	54,000	329,508

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

33. 遞延稅項(續)

(b) 遞延稅項負債(續)

就呈列目的而言，若干遞延稅項資產及負債已於財務狀況表中被抵銷。以下為就財務報告而言的本集團遞延稅項結餘分析：

	二零一四年 十二月三十一日	二零一三年 十二月三十一日
於綜合財務狀況表內確認的遞延稅項資產淨額	74,229	59,219
於綜合財務狀況表內確認的遞延稅項負債淨額	(323,050)	(325,561)
	(248,821)	(266,342)

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

於二零一四年十二月三十一日，並無就本集團於中國內地成立的子公司及一家合營企業須繳納的預扣稅的未宣派盈利應付的預扣稅確認遞延稅項。董事認為，該等子公司及合營企業不大可能於可見將來分派有關盈利。於二零一四年十二月三十一日，尚未確認遞延稅項負債的中國內地子公司及合營企業的投資相關暫時差異總額合共約人民幣 3,902,382,000 元(二零一三年：人民幣 2,880,524,000 元)。

由於稅項虧損乃來自持續於一段期間錄得虧損的子公司，且本集團認為並無可能有應課稅利潤以抵銷該等可動用稅項虧損，故本集團尚未就於中國內地產生的稅項虧損人民幣 107,959,000 元(二零一三年：人民幣 70,867,000 元)確認遞延稅項資產。該等稅項虧損將於二至五年內到期。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

34. 股本

股份	二零一四年
法定： 普通股	5,000,000,000 股每股 面值 0.01 港元的股份
已發行及繳足： 普通股	2,557,311,429 股每股 面值 0.01 港元的股份
人民幣千元等值	20,836

本公司的股本變動概列如下：

	已發行及繳 足普通股數目	普通股面值 千港元	股份溢價 千港元	普通股面值等值 人民幣千元	股份溢價等值 人民幣千元
於二零一三年一月一日	2,557,311,492	25,573	2,666,124	20,836	2,172,257
建議二零一三年末期股息	-	-	(383,597)	-	(303,885)
於二零一三年十二月三十一日及 二零一四年一月一日	2,557,311,492	25,573	2,282,527	20,836	1,868,372
建議二零一四年末期股息	-	-	(127,866)	-	(101,244)
於二零一四年十二月三十一日	2,557,311,492	25,573	2,154,661	20,836	1,767,128

附註：

本公司購股權計劃及根據該計劃發行的購股權詳情載於財務報表附註 35。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

35. 購股權計劃

本公司經營一項購股權計劃(「該計劃」)，旨在向為本集團業務之成功作出貢獻之合資格參與者提供獎勵及報酬。該計劃合資格參與者包括本公司及其子公司僱員。該計劃由二零一一年十二月十四日起生效，除非獲取消或修訂，否則將由該日起計十年內保持有效。

根據該計劃現時可授出之未行使購股權之最高數目於行使時相等於本公司於上市日期已發行股份的10%。於任何十二個月期間內，根據該計劃授予各合資格參與者之購股權可予發行之最高股份數目以本公司任何時候已發行股份之1%為限。授出超過此限制之任何其他購股權均須獲股東於股東大會上批准。

授予本公司董事、主要行政人員或主要股東或彼等任何聯繫人士之購股權須經獨立非執行董事事先批准。此外，於任何十二個月期間內，倘授予本公司主要股東或獨立非執行董事或彼等任何聯繫人士之任何購股權超逾本公司任何時候之已發行股份0.1%或根據於授出日期本公司股份價格計算之總值超過5,000,000港元，則須經股東於股東大會上事先批准。

授出購股權之要約可於要約日期起計三十天內予以接納，於接納所授出購股權時須繳付1.00港元，該款項將不予退還，且不應被視為行使價的部分款項。所授出購股權之行使期乃由董事釐定，並於一年的歸屬期後開始，及於該計劃屆滿當日完結。

購股權之行使價由董事釐定，惟不得低於以下之最高者(i)本公司股份於購股權要約日期在聯交所之收市價；及(ii)本公司股份於緊接要約日期前五個交易日在聯交所刊發之每日報價表所載之平均收市價；及(iii)股份面值。

購股權並不賦予持有人收取股息或於股東大會投票之權利。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

35. 購股權計劃(續)

	二零一四年	
	加權平均 行使價 每股港元	購股權數目
於一月一日	6.830	13,150,000
於二零一四年一月十日授出(「購股權B」)	6.786	2,000,000
於二零一四年九月四日註銷的購股權A	6.830	(13,150,000)
於二零一四年九月四日註銷的購股權B	6.786	(2,000,000)
為修訂於二零一四年九月四日已註銷的購股權A及購股權B 而於二零一四年九月四日授出	5.724	15,150,000
於二零一四年九月四日授出(「購股權C」)	5.724	400,000
於十二月三十一日	5.724	15,550,000

	二零一三年	
	加權平均 行使價 每股港元	購股權數目
年內授出(「購股權A」)	6.830	13,150,000
於十二月三十一日	6.830	13,150,000

年內概無購股權獲行使。

於二零一四年十二月三十一日未行使購股權行使期為二零一四年九月四日至二零一六年九月四日。

購股權A公平值為人民幣23,020,000元(每份人民幣1.75元)，其中本集團於截至二零一四年十二月三十一日止年度確認購股權開支人民幣7,095,000元(二零一三年：人民幣15,925,000元)。

購股權B公平值為人民幣3,234,000元(每份人民幣1.62元)，其中本集團於截至二零一四年十二月三十一日止年度確認購股權開支人民幣3,234,000元。

為修訂已註銷的購股權A及購股權B而於二零一四年九月四日授出的購股權公平值增加分別為人民幣4,846,000元(每份人民幣0.37元)及人民幣226,000元(每份人民幣0.11元)，其中本集團於截至二零一四年十二月三十一日止年度確認購股權開支人民幣5,072,000元。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

35. 購股權計劃(續)

於二零一四年九月四日授出的購股權(「購股權C」)公平值為人民幣344,000元(每份人民幣0.86元)，其中本集團於截至二零一四年十二月三十一日止年度確認購股權開支人民幣344,000元。

年內已授出的以權益結算的購股權公平值於授出日期進行估算，並計及授出該等購股權的條款及條件。下表列示使用該模式時的輸入數據：

二零一四年			
購股權A		修訂前	修訂後
股息率(%)		2.65%	2.21%
預期波幅(%)		40.2%	38.9%
無風險利率(%)		0.38%	0.54%
相關股價(每股港元)		6.830	5.724

購股權B	授出日期	修訂前	修訂後
股息率(%)	2.33%	2.65%	2.21%
預期波幅(%)	49.0%	47.2%	38.9%
無風險利率(%)	0.77%	0.71%	0.54%
相關股價(每股港元)	6.786	6.786	5.724

購股權C			
股息率(%)			2.65%
預期波幅(%)			42.3%
無風險利率(%)			0.54%
相關股價(每股港元)			5.724

二零一三年			
購股權A			
股息率(%)			1.59%
預期波幅(%)			52.69%
無風險利率(%)			0.17%
相關股價(每股港元)			6.83

計量公平值時並無計及已授出購股權的其他特徵。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

35. 購股權計劃(續)

於報告期末，本公司於該計劃項下擁有 15,550,000 份尚未行使的購股權。根據本公司現時資本架構，悉數行使該等尚未行使的購股權將導致額外發行 15,550,000 股本公司普通股及額外新增股本 89,008,000 港元(未扣除發行開支)。

於該等財務報表的批准日期，本公司於該計劃項下擁有 15,550,000 份尚未行使的購股權，佔本公司於該日期已發行股份約 0.61%。

36. 儲備

集團

(i) 法定儲備

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

(ii) 合併儲備

本集團的合併儲備指來自本公司權益持有人的注資以及代價超出所收購非控股權益賬面值之差額。

(iii) 匯兌波動儲備

匯兌波動儲備乃用作記錄換算本公司及若干功能貨幣為非人民幣的海外子公司的財務報表所產生的匯兌差額。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

36. 儲備(續) 公司

	股份溢價 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	匯兌波動儲備 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一三年一月一日	2,172,257	–	(14,159)	–	2,158,098
年內全面收益總額	–	–	(58,158)	(114,657)	(172,815)
以權益結算以股份為基礎的交易	–	15,925	–	–	15,925
建議末期股息	(303,885)	–	–	–	(303,885)
於二零一三年十二月三十一日及 二零一四年一月一日	1,868,372	15,925	(72,317)	(114,657)	1,697,323
年內全面收益總額	–	–	7,675	(181,632)	(173,957)
以權益結算以股份為基礎的交易	–	15,745	–	–	15,745
建議末期股息	(101,244)	–	–	–	(101,244)
於二零一四年十二月三十一日	1,767,128	31,670	(64,642)	(296,289)	1,437,867

37. 業務合併

由於本集團計劃於中國內地擴展汽車銷售及服務業務，本集團於二零一四年三月十四日以總代價人民幣80,000,000元，向兩名第三方收購晉城市唐迪汽車銷售服務有限公司(「晉城市唐迪」，於中國內地從事汽車銷售及服務業務)的全部股權。收購的購買代價以現金支付，年內已支付人民幣80,000,000元。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

37. 業務合併(續)

晉城市唐迪於收購日期的可識別資產及負債公平值如下：

	收購時確認的	
	附註	公平值 人民幣千元
物業、廠房及設備	14	21,864
無形資產	16	9,032
存貨		26,587
應收貿易賬款		6,510
預付款項、訂金及其他應收款項		142,764
已抵押銀行存款		35,848
在途現金		300
現金及現金等價物		238
銀行貸款及其他借貸		(44,598)
應付貿易賬款及票據		(56,776)
其他應付款項及應計費用		(83,222)
應付所得稅		(1,065)
遞延稅項負債	33(b)	(2,533)
可識別淨資產總值		54,949
收購產生的商譽	19	25,051
總購買代價		80,000

有關收購晉城市唐迪的現金流量分析如下：

	人民幣千元
已付現金代價	(80,000)
已收購現金及現金等價物	238
現金流出淨額	(79,762)

收購以來，已收購業務為本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度收入及綜合利潤分別貢獻人民幣82,494,000元及虧損人民幣9,317,000元。

倘合併於年初進行，則本集團於年內的收入及利潤分別為人民幣30,731,400,000元及人民幣709,481,000元。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

38. 按類別劃分的金融工具

各類別金融工具於報告期末的賬面值如下：

集團

金融資產

於二零一四年十二月三十一日

	貸款及 應收款項 人民幣千元	可供出售 金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
可供出售投資	–	16,573	16,573
應收貿易賬款	393,155	–	393,155
融資租賃應收款項	24,938	–	24,938
計入預付款項、訂金及其他應收款項的金融資產	3,079,844	–	3,079,844
應收關連方款項	41,063	–	41,063
已抵押銀行存款	2,436,468	–	2,436,468
在途現金	134,987	–	134,987
現金及現金等價物	2,202,892	–	2,202,892
	8,313,347	16,573	8,329,920

於二零一三年十二月三十一日

	貸款及 應收款項 人民幣千元	可供出售 金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
可供出售投資	–	16,518	16,518
應收貿易賬款	556,939	–	556,939
計入預付款項、訂金及其他應收款項的金融資產	2,314,494	–	2,314,494
應收關連方款項	41,188	–	41,188
已抵押銀行存款	2,769,886	–	2,769,886
在途現金	89,716	–	89,716
現金及現金等價物	2,020,926	–	2,020,926
	7,793,149	16,518	7,809,667

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

38. 按類別劃分的金融工具(續)

集團(續)

金融負債

	按攤銷成本列賬的金融負債	
	於二零一四年	於二零一三年
	十二月三十一日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
應付貿易賬款及票據	4,877,913	4,364,349
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	121,166	103,116
銀行貸款及其他借貸	7,728,574	7,021,828
債券	396,095	374,632
	13,123,748	11,863,925

公司

金融資產

	貸款及應收款項	
	於二零一四年	於二零一三年
	十二月三十一日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
應收子公司款項	4,106,450	2,681,382
已抵押銀行存款	301,979	300,912
現金及現金等價物	142,365	336,361
	4,550,794	3,318,655

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

38. 按類別劃分的金融工具(續)

公司(續)

金融負債

	按攤銷成本列賬的金融負債	
	於二零一四年	於二零一三年
	十二月三十一日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	1,862	1,722
應付一家子公司款項	7,613	7,587
銀行貸款	4,035,189	2,221,754
債券	396,095	374,632
	4,440,759	2,605,695

39. 或有負債

於報告期末，並無於財務報表計提撥備之或有負債如下：

	二零一四年	二零一三年
	十二月三十一日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
就授予第三方的融資向銀行作出擔保	-	4,800

40. 承擔

(a) 資本承擔

本集團於報告期末的資本承擔如下：

	二零一四年	二零一三年
	十二月三十一日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備：		
土地使用權及樓宇	212,500	354,900
已授權但未訂約：		
土地使用權及樓宇	270,000	410,000
	482,500	764,900

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

40. 承擔(續)

(b) 經營租賃承擔

於報告期末，本集團根據不可撤銷經營租賃而須於下列限期支付的未來最低租賃付款總額如下：

	於二零一四年十二月三十一日			於二零一三年十二月三十一日		
	物業	土地	汽車	物業	土地	汽車
	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	人民幣千元
一年內	111,742	65,307	9,090	85,297	55,399	8,884
一年後但五年內	322,807	229,553	35,721	236,501	146,170	35,538
五年後	373,137	523,619	35,666	327,630	513,244	44,422
	807,686	818,479	80,477	649,428	714,813	88,844

本集團根據經營租約承租多項物業、土地及汽車。

41. 資產抵押

本集團及本公司就銀行貸款、其他借貸及應付票據作出的資產抵押詳情分別於綜合財務報表附註14、附註15、附註22及附註25披露。

42. 關連方交易及結餘

楊愛華先生為本集團的控股股東，亦視為本集團的關連方。

(a) 與關連方的交易

上海中創汽車銷售有限公司及上海閔行開隆汽車銷售有限公司與上海開隆汽車銷售有限公司(「上海開隆」，一家由控股股東控制的公司，作為業主)訂立租賃協議，據此，該兩家子公司各自向上海開隆租用現時所用物業。二零一四年，上海中創汽車銷售有限公司及上海閔行開隆汽車銷售有限公司的租金開支分別為人民幣800,000元及人民幣800,000元(二零一三年：人民幣800,000元及人民幣800,000元)。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

42. 關連方交易及結餘(續)

(b) 與關連方的結餘

本集團於年內與關連方有以下重大結餘：

應收關連方款項：

	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
非貿易相關：		
控股股東		
— 楊愛華先生	228	353
一家合營企業		
— 瀋陽信寶行	40,835	40,835
	41,063	41,188

於二零一四年十二月三十一日，與關連方的結餘均為無抵押、免息及無固定還款期。

(c) 本集團主要管理人員薪酬：

	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
短期僱員福利	16,038	13,575
以權益結算的購股權開支	2,638	—
退休後福利	588	580
已付主要管理人員薪酬總額	19,264	14,155

董事及主要行政人員酬金的進一步詳情載於綜合財務報表附註9。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

43. 金融工具公平值及公平值分級架構

除該等賬面值合理地與公平值相若者外，本集團及本公司的金融工具賬面值及公平值如下：

集團

	賬面值		公平值	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
金融負債				
債券	396,095	374,632	418,646	379,276
定息銀行貸款	–	140,000	–	140,337

公司

	賬面值		公平值	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
金融負債				
債券	396,095	374,632	418,646	379,276

管理層已評估現金及現金等價物、在途現金、已抵押銀行存款、應收貿易賬款及票據、包括於預付款項、訂金及其他應收款項的金融資產、應收關連方款項、融資租賃應收款項的即期部分、應付貿易賬款及票據、包括於其他應付款項及應計費用的金融負債、應付關連方款項、銀行貸款及其他借貸的即期部分的公平值與其賬面值大致相若，主要由於該等工具之到期日較短。

管理層已評估，按浮息計的銀行貸款及其他借貸的非即期部分的公平值與其賬面值相若，此乃由於經參考公平市場利率後定期調整利率。

本集團旗下由財務經理帶領的企業融資團隊負責就金融工具的公平值計量制定政策及程序。企業融資團隊直接向財務總監匯報。於各報告日期，企業融資團隊分析金融工具價值變動及釐定應用於估值的主要輸入數據。估值已由財務總監審閱及批准。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

43. 金融工具公平值及公平值分級架構(續)

金融資產及負債之公平值以自願交易方(強迫或清盤出售除外)當前交易中該工具之可交易金額入賬。下列方法及假設用於估計公平值：

按定息計算的銀行貸款及其他借貸以及債券的非即期部分公平值，按現時適用於擁有類似條款、信貸風險及餘下年期的工具的比率貼現預期未來現金流計算。於二零一三年十二月三十一日，本集團的本身銀行貸款及債券的不履約風險被評估為不重大。

公平值分級架構

下表闡明本集團金融工具之公平值計量分級架構：

已披露公平值的負債：

集團

於二零一四年十二月三十一日

	公平值計量使用			總計 人民幣千元
	活躍市場報價 (第一層)	重大可觀察 輸入數據 (第二層)	重大不可觀察 輸入數據 (第三層)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
債券	-	-	418,646	418,646

於二零一三年十二月三十一日

	公平值計量使用			總計 人民幣千元
	活躍市場報價 (第一層)	重大可觀察 輸入數據 (第二層)	重大不可觀察 輸入數據 (第三層)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
債券	-	-	379,276	379,276
定息銀行貸款	-	-	140,337	140,337
	-	-	519,613	519,613

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

43. 金融工具公平值及公平值分級架構(續)

公平值分級架構(續)

已披露公平值的負債：(續)

公司

於二零一四年十二月三十一日

	公平值計量使用			總計 人民幣千元
	活躍市場報價 (第一層)	重大可觀察 輸入數據 (第二層)	重大不可觀察 輸入數據 (第三層)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
債券	-	-	418,646	418,646

於二零一三年十二月三十一日

	公平值計量使用			總計 人民幣千元
	活躍市場報價 (第一層)	重大可觀察 輸入數據 (第二層)	重大不可觀察 輸入數據 (第三層)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
債券	-	-	379,276	379,276

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

44. 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括銀行貸款及透支、其他計息貸款、債券以及現金及短期存款。該等金融工具主要目的在於為本集團提供運營資金。本集團有多項其他金融資產及負債，例如業務直接產生的應收貿易賬款、應付貿易賬款及票據以及其他應付款項。

本集團金融工具所帶來的主要風險為利率風險、信貸風險、流動資金風險及外幣風險。董事會審核並同意管理各類此等風險的政策，該等政策的概要如下。

利率風險

除已抵押銀行存款(附註25)以及現金及現金等價物(附註27)外，本集團概無重大計息資產。

本集團的利率風險來自銀行貸款及其他借貸，有關詳情載於附註28。浮動利率借貸令本集團面對市場利率波動帶來的風險。

本集團並無利用任何利率掉期對沖利率風險。

本集團所面對市場利率變動風險主要涉及本集團以浮動利率計息的債務責任。

下表載列所有其他變量保持不變的情況下，本集團除稅前利潤(透過對浮動利率借貸的影響)對利率合理可能變動的敏感度。

	基點增加/ (減少)	除稅前利潤 增加/(減少) 人民幣千元
二零一四年		
美元	50	7,362
美元	(50)	(7,362)
二零一三年		
美元	50	73,982
美元	(50)	(73,982)

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

44. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險

本集團僅與獲認可且信譽良好的第三方交易。本集團的政策為所有擬以信貸期交易的客戶均須通過信貸審批程序。此外，本集團持續監察應收款項結餘，故壞賬風險不高。

本集團其他金融資產(包括已抵押銀行存款、在途現金、現金及現金等價物、應收貿易賬款、融資租賃應收款項和其他應收款項)的信貸風險源自交易對方違約，最高額相等於該等工具的賬面值。

於二零一四年十二月三十一日，所有已抵押銀行存款以及現金及現金等價物已存入無重大信貸風險的優質財務機構。

由於本集團僅與獲認可且信譽良好的第三方交易，故並無要求提供抵押品。信貸風險的集中度按客戶／交易對方基準管理。本集團的應收貿易賬款的客戶基礎分佈廣泛，故本集團內並無顯著信貸集中風險。

有關本集團應收貿易賬款的信貸風險的其他量化數據於財務報表附註23披露。

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

44. 財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險

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

於報告期末，本集團金融負債根據已訂約未貼現付款計算的到期情況如下：

於二零一四年十二月三十一日

	按要求 人民幣千元	少於三個月 人民幣千元	三至十二個月 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
銀行貸款及其他借貸	513,302	1,264,402	2,633,441	3,652,801	-	8,063,946
債券	-	-	-	454,770	-	454,770
應付貿易賬款及票據	125,299	4,073,844	678,770	-	-	4,877,913
計入其他應付款項及應計費用 的金融負債	121,166	-	-	-	-	121,166
	759,767	5,338,246	3,312,211	4,107,571	-	13,517,795

於二零一三年十二月三十一日

	按要求 人民幣千元	少於三個月 人民幣千元	三至十二個月 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
銀行貸款及其他借貸	222,068	1,739,943	3,846,153	1,498,787	-	7,306,951
債券	-	-	-	454,770	-	454,770
應付貿易賬款及票據	120,040	3,749,485	494,824	-	-	4,364,349
計入其他應付款項及應計費用 的金融負債	103,116	-	-	-	-	103,116
	445,224	5,489,428	4,340,977	1,953,557	-	12,229,186

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

44. 財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險(續)

於報告期末，本公司金融負債根據已訂約未貼現付款計算的到期情況如下：

於二零一四年十二月三十一日

	按要求 人民幣千元	少於三個月 人民幣千元	三至十二個月 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
銀行貸款	484,302	34,267	116,572	3,652,801	-	4,287,942
債券	-	-	-	454,770	-	454,770
計入其他應付款項及應計費用 的金融負債	1,862	-	-	-	-	1,862
應付一家子公司款項	7,613	-	-	-	-	7,613
	493,777	34,267	116,572	4,107,571	-	4,752,187

於二零一三年十二月三十一日

	按要求 人民幣千元	少於三個月 人民幣千元	三至十二個月 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
銀行貸款	225,585	15,631	1,016,162	1,124,954	-	2,382,332
債券	-	-	-	454,770	-	454,770
計入其他應付款項及應計費用 的金融負債	1,722	-	-	-	-	1,722
應付一家子公司款項	7,587	-	-	-	-	7,587
	234,894	15,631	1,016,162	1,579,724	-	2,846,411

外匯風險

本集團的業務位於中國內地，所有交易以人民幣進行，而本集團大部分資產及負債均以人民幣計值。本集團以美元及港元計值的資產及負債主要由若干在中國內地境外註冊成立以美元或港元作為功能貨幣的子公司持有。本集團於年內在中國內地並無重大外幣交易。本集團的外匯風險極微。

資本管理

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

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

44. 財務風險管理目標及政策(續)

資本管理(續)

本集團因應經濟狀況的轉變及相關資產的風險特徵管理及調整資本架構。為維持或調整資本架構，本集團可調整派發予股東的股息、向股東退還資本或發行新股份。本集團毋須遵守任何外部施加的資本規定。截至二零一四年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日止年度，資本管理的目標、政策或程序並無任何變動。

本集團使用資本負債比率(即負債淨額除以母公司擁有人應佔權益加負債淨額之和)監察資本。負債淨額包括銀行貸款及其他借貸、應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項、應計費用及債券，減現金及現金等價物。報告期末的資本負債比率如下：

	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行貸款及其他借貸	7,728,574	7,021,828
應付貿易賬款及票據	4,877,913	4,364,349
其他應付款項及應計費用	779,516	722,036
債券	396,095	374,632
減：現金及現金等價物	(2,202,892)	(2,020,926)
負債淨額	11,579,206	10,461,919
母公司擁有人應佔權益	5,088,661	4,670,116
資本負債比率	69.5%	69.1%

45. 於子公司的投資 公司

	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
非上市股份，按成本	1,415,721	1,289,307
就僱員以股份為基礎的薪酬的出資	31,670	15,925
	1,447,391	1,305,232

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

45. 於子公司的投資(續)

計入本公司流動資產及流動負債的應收子公司款項及應付一家子公司款項分別人民幣4,106,450,000元(二零一三年：人民幣2,681,382,000元)及人民幣7,613,000元(二零一三年：人民幣7,587,000元)為無抵押、免息及按要求還款。該等應收子公司款項及應付一家子公司款項的賬面值與其公平值相若。

二零一四年十二月三十一日，本公司於以下子公司擁有直接或間接權益：

公司名稱	運營地點/ 註冊成立日期	法定/註冊/實收/ 已發行股本	擁有權益		主要業務
			本公司持有	子公司持有	
Xiangsong Auto Company Limited	英屬維爾京群島 托爾托拉 二零一一年	註冊股本零	100%	-	投資控股
開隆投資管理有限公司	中國香港 二零一零年	法定股本10,000港元、 已發行股本1港元、 實收股本零	-	100%	投資控股
上海寶信汽車銷售服務有限公司	中國上海 二零零四年	註冊股本及實收股本 人民幣214,650,000元	-	100%	汽車銷售及服務
上海開隆汽車貿易有限公司	中國上海 一九九九年	註冊股本及實收股本 人民幣87,000,000元	-	100%	汽車銷售及服務
上海開隆汽車貿易虹橋有限公司	中國上海 二零零四年	註冊股本及實收股本 人民幣6,000,000元	-	100%	零配件及汽車用品銷售
上海太平洋虹橋汽車貿易有限公司	中國上海 二零零三年	註冊股本及實收股本 人民幣10,000,000元	-	100%	汽車銷售及服務
上海開隆汽車服務有限公司	中國上海 二零零零年	註冊股本及實收股本 人民幣10,000,000元	-	100%	汽車銷售及服務
上海開隆豐田汽車銷售服務有限公司	中國上海 二零零二年	註冊股本及實收股本 人民幣80,000,000元	-	100%	汽車銷售及服務

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

45. 於子公司的投資(續)

公司名稱	運營地點/ 註冊成立日期	法定/註冊/實收/ 已發行股本	擁有權權益		主要業務
			本公司持有	子公司持有	
上海開隆汽車裝潢服務有限公司	中國上海 二零零三年	註冊股本及實收股本 人民幣 500,000 元	-	100%	零配件及汽車用品銷售
上海徐匯寶信汽車服務有限公司	中國上海 二零零八年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	-	100%	零配件及汽車用品銷售
蘇州寶信汽車銷售服務有限公司	中國蘇州 二零零四年	註冊股本及實收股本 人民幣 500,000,000 元	-	100%	汽車銷售及服務
青島信寶行汽車銷售服務有限公司	中國青島 二零零八年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	-	100%	汽車銷售及服務
天津寶信汽車銷售服務有限公司	中國天津 二零零八年	註冊股本及實收股本 人民幣 40,000,000 元	-	100%	汽車銷售及服務
寧波寶信汽車銷售服務有限公司	中國寧波 二零零八年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	-	100%	汽車銷售及服務
寧海寶信汽車銷售服務有限公司	中國寧海 二零一零年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	-	100%	汽車銷售及服務
泰州信寶行汽車銷售服務有限公司	中國泰州 二零一零年	註冊股本及實收股本 人民幣 20,000,000 元	-	100%	汽車銷售及服務
北京信寶行置業有限公司	中國北京 二零一零年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	-	51%	暫無業務
上海天華汽車銷售有限公司	中國上海 二零零二年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	-	100%	汽車銷售及服務

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

45. 於子公司的投資(續)

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

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

45. 於子公司的投資(續)

公司名稱	運營地點/ 註冊成立日期	法定/註冊/實收/ 已發行股本	擁有權權益		主要業務
			本公司持有	子公司持有	
上海閔行開隆汽車裝潢服務有限公司	中國上海 二零一零年	註冊股本及實收股本 人民幣 500,000 元	-	100%	零配件及汽車用品銷售
上海徐匯開隆二手機動車經營有限公司	中國上海 二零一零年	註冊股本及實收股本 人民幣 100,000 元	-	100%	暫無業務
江蘇滬隆投資實業有限公司	中國揚州 二零一零年	註冊股本及實收股本 人民幣 20,000,000 元	-	100%	物業開發
杭州寶信置業有限公司	中國杭州 二零一零年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	-	90%	物業開發
蘇州信寶行汽車銷售服務有限公司	中國蘇州 二零一零年	註冊股本及實收股本 人民幣 20,000,000 元	-	100%	汽車銷售及服務
富陽寶信汽車銷售服務有限公司	中國富陽 二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	-	90%	汽車銷售及服務
青島寶隆汽車銷售服務有限公司	中國青島 二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣 5,000,000 元	-	100%	汽車銷售
上海真北寶信汽車銷售服務有限公司	中國上海 二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	-	100%	暫無業務
嘉興天華汽車銷售服務有限公司	中國嘉興 二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣 20,000,000 元	-	100%	汽車銷售及服務
無錫天華汽車銷售服務有限公司	中國無錫 二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣 15,000,000 元	-	100%	汽車銷售及服務

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

45. 於子公司的投資(續)

公司名稱	運營地點/ 註冊成立日期	法定/註冊/實收/ 已發行股本	擁有權益		主要業務
			本公司持有	子公司持有	
寧波天華汽車銷售服務有限公司	中國寧波 二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣15,000,000元	-	100%	汽車銷售及服務
上海閔行開隆汽車銷售有限公司	中國上海 二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣10,000,000元	-	100%	汽車銷售及服務
寧波寶鼎行汽車銷售服務有限公司	中國寧波 二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣5,000,000元	-	100%	汽車銷售及服務
上海五角場開隆汽車貿易有限公司	中國上海 二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣10,000,000元	-	70%	暫無業務
瀋陽寶信行汽車有限公司	中國瀋陽 二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣3,000,000元	-	100%	暫無業務
天津衛寶行汽車銷售服務有限公司	中國天津 二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣10,000,000元	-	100%	汽車銷售及服務
淄博寶信汽車銷售服務有限公司	中國淄博 二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣10,000,000元	-	75%	汽車銷售及服務
揚州寶隆汽車銷售服務有限公司	中國揚州 二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣5,000,000元	-	100%	汽車銷售及服務
天津申隆汽車銷售服務有限公司	中國天津 二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣10,000,000元	-	90%	汽車銷售及服務
東莞寶信汽車銷售服務有限公司	中國東莞 二零一二年	註冊股本及實收股本 人民幣10,000,000元	-	100%	汽車銷售及服務

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

45. 於子公司的投資(續)

公司名稱	運營地點/ 註冊成立日期	法定/註冊/實收/ 已發行股本	擁有權權益		主要業務
			本公司持有	子公司持有	
煙台寶信汽車銷售服務有限公司	中國煙台 二零一二年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	-	100%	汽車銷售及服務
上海普陀寶信汽車銷售服務 有限公司	中國上海 二零一二年	註冊股本及實收股本 人民幣 3,000,000 元	-	100%	暫無業務
瑞安市寶隆汽車銷售服務有限公司	中國瑞安 二零一二年	註冊股本及實收股本 人民幣 43,800,000 元	-	90%	汽車銷售及服務
上海寶信行汽車銷售服務有限公司	中國上海 二零一二年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	-	100%	汽車銷售及服務
常熟寶鼎汽車服務有限公司	中國常熟 二零一二年	註冊股本及實收股本 人民幣 5,000,000 元	-	100%	汽車銷售及服務
無錫信寶行汽車銷售服務有限公司	中國無錫 二零一二年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	-	90%	暫無業務
上海晨隆汽車銷售有限公司	中國上海 二零一二年	註冊股本及實收股本 人民幣 12,000,000 元	-	100%	汽車銷售及服務
上海寶信同嘉汽車銷售有限公司	中國上海 二零一二年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	-	100%	汽車銷售及服務
上海寶信實嘉汽車銷售有限公司	中國上海 二零一二年	註冊股本及實收股本 人民幣 300,000,000 元	-	100%	汽車銷售及服務
揚州天華汽車銷售服務有限公司	中國揚州 二零一二年	註冊股本及實收股本 人民幣 20,000,000 元	-	100%	汽車銷售及服務

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

45. 於子公司的投資(續)

公司名稱	運營地點/ 註冊成立日期	法定/註冊/實收/ 已發行股本	擁有權益		主要業務
			本公司持有	子公司持有	
陝西天華汽車銷售服務有限公司	中國陝西 二零一二年	註冊股本及實收股本 人民幣20,000,000元	-	100%	汽車銷售及服務
深圳申隆汽車銷售服務有限公司	中國深圳 二零一二年	註冊股本及實收股本 人民幣20,000,000元	-	100%	汽車銷售及服務
江陰天華汽車銷售有限公司	中國江陰 二零一二年	註冊股本及實收股本 人民幣5,000,000元	-	70%	汽車銷售
寧波博駿汽車銷售服務有限公司	中國寧波 二零一二年	註冊股本及實收股本 人民幣50,000,000元	-	100%	汽車銷售及服務
寧波博駿甬城汽車銷售服務有限公司	中國寧波 二零一二年	註冊股本及實收股本 人民幣10,000,000元	-	100%	汽車銷售及服務
上海開隆金滙汽車技術服務 有限公司	中國上海 二零一二年	註冊股本及實收股本 人民幣2,000,000元	-	100%	提供汽車維修及 保養服務
青島恒駿廣告有限公司	中國青島 二零一二年	註冊股本及實收股本 人民幣1,000,000元	-	100%	廣告服務
蘇州榮嘉廣告有限公司	中國蘇州 二零一二年	註冊股本及實收股本 人民幣1,000,000元	-	100%	廣告服務
上海信頤廣告有限公司	中國上海 二零一二年	註冊股本及實收股本 人民幣1,000,000元	-	100%	廣告服務
上海鵬捷投資管理有限公司	中國上海 二零一二年	註冊股本及實收股本 人民幣1,000,000元	-	100%	投資控股

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

45. 於子公司的投資(續)

公司名稱	運營地點/ 註冊成立日期	法定/註冊/實收/ 已發行股本	擁有權權益		主要業務
			本公司持有	子公司持有	
蘇州寶鼎行汽車銷售服務有限公司	中國蘇州 二零一二年	註冊股本及實收股本 人民幣 5,000,000 元	-	100%	汽車銷售及服務
NCGA Holdings Limited	中國香港 二零零六年	註冊股本及實收股本 93,181,961 美元	100%	-	投資控股
燕駿汽車有限公司	中國香港 一九九三年	註冊股本及實收股本 59,900,000 港元	-	100%	投資控股
燕駿(中國)投資有限公司	中國北京 二零一一年	註冊股本 30,000,000 美元、 實收股本 7,500,000 美元	-	100%	投資控股及諮詢服務
Mclarty Consulting Hong Kong Limited	中國香港 二零一零年	註冊股本及實收股本 100 港元	-	100%	諮詢服務
北京燕寶汽車服務有限公司	中國北京 一九九五年	註冊股本及實收股本 人民幣 89,350,000 元	-	100%	提供汽車維修及 保養服務
北京東寶金龍經貿發展有限公司	中國北京 二零零二年	註冊股本及實收股本 人民幣 80,600,000 元	-	100%	汽車銷售
陝西金花汽車貿易有限責任公司	中國西安 二零零一年	註冊股本及實收股本 人民幣 52,000,000 元	-	100%	汽車銷售
大連燕寶汽車有限公司	中國大連 一九九五年	註冊股本及實收股本 7,920,000 美元	-	100%	提供汽車保養服務
北京燕德寶汽車銷售有限公司	中國北京 二零零二年	註冊股本及實收股本 人民幣 120,475,296 元	-	100%	汽車銷售

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

45. 於子公司的投資(續)

公司名稱	運營地點/ 註冊成立日期	法定/註冊/實收/ 已發行股本	擁有權益		主要業務
			本公司持有	子公司持有	
北京燕豪汽車銷售服務有限公司	中國北京 二零一零年	註冊股本 人民幣44,130,000元、 實收股本 人民幣43,922,120元	-	100%	汽車銷售
北京燕英捷汽車銷售服務有限公司	中國北京 二零一零年	註冊股本及實收股本 10,000,000美元	-	100%	汽車銷售
天津燕英捷汽車銷售服務有限公司	中國天津 二零一零年	註冊股本及實收股本 5,000,000美元	-	100%	汽車銷售
天津燕鵬捷汽車銷售服務有限公司	中國天津 二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣500,000元	-	100%	提供汽車維修及 保養服務
大連燕德寶汽車銷售有限公司	中國大連 二零零二年	註冊股本及實收股本 人民幣36,000,000元	-	100%	汽車銷售
烏魯木齊燕寶汽車銷售服務有限公司	中國烏魯木齊 二零零五年	註冊股本及實收股本 人民幣35,600,000元	-	100%	提供汽車維修及 保養服務
西安金花寶馬汽車服務有限公司	中國西安 二零零一年	註冊股本及實收股本 人民幣26,000,000元	-	100%	提供汽車維修及 保養服務
北京燕盛豪汽車銷售服務 有限公司	中國北京 二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣25,000,000元	-	100%	提供汽車維修及 保養服務
北京晨德寶汽車銷售服務有限公司	中國北京 二零零三年	註冊股本及實收股本 人民幣94,500,000元	-	100%	汽車銷售

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

45. 於子公司的投資(續)

公司名稱	運營地點/ 註冊成立日期	法定/註冊/實收/ 已發行股本	擁有權權益		主要業務
			本公司持有	子公司持有	
營口燕德寶汽車銷售服務有限公司	中國營口 二零一零年	註冊股本及實收股本 人民幣 13,000,000 元	-	100%	汽車銷售
北京燕寶汽車租賃有限公司	中國北京 一九九五年	註冊股本及實收股本 1,000,000 美元	-	100%	汽車租賃
唐山燕時達汽車銷售服務有限公司	中國唐山 二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	-	100%	汽車銷售
克拉瑪依燕寶汽車銷售服務 有限公司	中國克拉瑪依 二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	-	100%	汽車銷售
廊坊燕寶汽車銷售服務有限公司	中國廊坊 二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣 25,000,000 元	-	100%	汽車銷售及服務
北京燕英捷燕順捷汽車銷售服務 有限公司	中國北京 一九九八年	註冊股本及實收股本 人民幣 4,000,000 元	-	100%	汽車銷售及服務
唐山銀華汽車銷售服務有限公司	中國唐山 二零一零年	註冊股本及實收股本 人民幣 21,000,000 元	-	100%	暫無業務
克拉瑪依鑫德寶經貿發展有限公司	中國克拉瑪依 二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣 1,000,000 元	-	100%	暫無業務
天津燕順捷投資有限公司	中國天津 二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣 10,000,000 元	-	100%	暫無業務
寶雞燕德寶汽車銷售服務有限公司	中國寶雞 二零一二年	註冊股本及實收股本 人民幣 20,000,000 元	-	100%	汽車銷售及服務

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

45. 於子公司的投資(續)

公司名稱	運營地點/ 註冊成立日期	法定/註冊/實收/ 已發行股本	擁有權益		主要業務
			本公司持有	子公司持有	
烏魯木齊中油航榮德寶貿易有限公司	中國烏魯木齊 二零一一年	註冊股本 人民幣30,000,000元、 實收股本 人民幣6,000,000元	-	100%	暫無業務
烏魯木齊中油航鑫德寶貿易發展有限公司	中國烏魯木齊 二零一一年	註冊股本 人民幣30,000,000元、 實收股本 人民幣6,000,000元	-	100%	暫無業務
北京尊馭廣告有限公司	中國北京 二零一一年	註冊股本及實收股本 人民幣100,000元	-	100%	廣告服務
金花企業集團(香港)有限公司	中國香港 一九九九年	註冊股本及實收股本 10,000港元	-	100%	投資控股
上海天華路捷汽車貿易有限公司	中國上海 二零一三年	註冊股本及實收股本 1,000,000美元	-	100%	暫無業務
上海集達投資管理有限公司	中國上海 二零一三年	註冊股本及實收股本 2,000,000美元	-	100%	暫無業務
上海呈嘉投資管理有限公司	中國上海 二零一三年	註冊股本及實收股本 2,000,000美元	-	100%	暫無業務
北京寶信行汽車銷售服務有限公司	中國北京 二零一三年	註冊股本及實收股本 人民幣10,000,000元	-	100%	暫無業務
寧波天華路捷汽車銷售服務有限公司	中國寧波 二零一三年	註冊股本 10,000,000美元、 實收股本0美元	-	100%	暫無業務
義烏市博駿汽車銷售服務有限公司	中國義烏 二零一三年	註冊股本及實收股本 人民幣50,000,000元	-	100%	汽車銷售

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

45. 於子公司的投資(續)

公司名稱	運營地點/ 註冊成立日期	法定/註冊/實收/ 已發行股本	擁有權權益		主要業務
			本公司持有	子公司持有	
嘉興恒駿汽車銷售服務有限公司	中國嘉興 二零一三年	註冊股本及實收股本 人民幣 20,000,000 元	-	100%	汽車銷售
紹興博駿汽車銷售服務有限公司	中國紹興 二零一三年	註冊股本及實收股本 人民幣 20,000,000 元	-	100%	汽車銷售
杭州納通汽車貿易有限公司	中國杭州 二零一三年	註冊股本及實收股本 人民幣 2,000,000 元	-	100%	暫無業務
上海鼎信融資租賃有限公司	中國上海 二零一三年	註冊股本及實收股本 30,000,000 美元	100%	-	投資服務
上海博駿保險代理有限公司	中國上海 二零一三年	註冊股本及實收股本 人民幣 50,000,000 元	-	100%	暫無業務
杭州榮嘉廣告有限公司	中國杭州 二零一三年	註冊股本及實收股本 人民幣 1,000,000 元	-	100%	廣告服務
上海鑫然廣告有限公司	中國上海 二零一三年	註冊股本及實收股本 人民幣 1,000,000 元	-	100%	廣告服務
無錫開隆置業有限公司	中國無錫 二零一三年	註冊股本及實收股本 人民幣 120,000,000 元	-	100%	投資服務
聯鷹集團有限公司	英屬維爾京群島 托爾托拉 二零一三年	註冊股本 零	100%	-	投資控股、交易及諮詢
泰州寶晟行汽車銷售服務有限公司	中國泰州 二零一四年	註冊股本及實收股本 人民幣 500,000 元	-	100%	暫無業務

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

45. 於子公司的投資(續)

公司名稱	運營地點/ 註冊成立日期	法定/註冊/實收/ 已發行股本	擁有權益		主要業務
			本公司持有	子公司持有	
晉城市唐迪汽車銷售服務有限公司	中國晉城 二零一四年	註冊股本及實收股本 人民幣15,000,000元	-	100%	暫無業務
上海松江恒駿汽車銷售服務有限公司	中國上海 二零一四年	註冊股本及實收股本 人民幣20,000,000元	-	100%	暫無業務
上海真北天華汽車銷售服務有限公司	中國上海 二零一四年	註冊股本及實收股本 人民幣20,000,000元	-	100%	汽車銷售及服務
上海信寶天華汽車銷售服務有限公司	中國上海 二零一四年	註冊股本及實收股本 零	-	100%	暫無業務
東營天華汽車銷售服務有限公司	中國東營 二零一四年	註冊股本及實收股本 人民幣16,000,000元	-	100%	暫無業務
烏魯木齊博駿汽車銷售服務有限公司	中國烏魯木齊 二零一四年	註冊股本及實收股本 人民幣20,000,000元	-	100%	暫無業務
烏魯木齊燕駿汽車銷售服務有限公司	中國烏魯木齊 二零一四年	註冊股本及實收股本 人民幣10,000,000元	-	100%	暫無業務
天津尊沃汽車銷售服務有限公司	中國烏魯木齊 二零一四年	註冊股本及實收股本 人民幣20,000,000元	-	100%	暫無業務
上海迪晟行汽車服務有限公司	中國上海 二零一四年	註冊股本及實收股本 人民幣160,000元	-	100%	暫無業務
天津寶迪汽車銷售服務有限公司	中國天津 二零一四年	註冊股本及實收股本 人民幣20,000,000元	-	100%	暫無業務

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

45. 於子公司的投資(續)

公司名稱	運營地點/ 註冊成立日期	法定/註冊/實收/ 已發行股本	擁有權益		主要業務
			本公司持有	子公司持有	
上海澍動電子商務有限公司	中國天津 二零一四年	註冊股本及實收股本 人民幣 50,000,000 元	-	100%	暫無業務
北京晨德寶舊機動車經紀有限公司	中國北京 二零零五年	註冊股本及實收股本 人民幣 100,000 元	-	100%	暫無業務
上海尊沃汽車銷售服務有限公司	中國上海 二零一四年	註冊股本及實收股本 人民幣 20,000,000 元	-	100%	暫無業務
溫州尊沃汽車銷售服務有限公司	中國溫州 二零一四年	註冊股本及實收股本 人民幣 5,000,000 元	-	100%	暫無業務
蘇州寶軒汽車銷售服務有限公司	中國蘇州 二零一四年	註冊股本及實收股本 人民幣 25,000,000 元	-	100%	暫無業務
常熟捷思企業管理諮詢有限公司	中國常熟 二零一四年	註冊股本及實收股本 人民幣 500,000 元	-	100%	暫無業務
深圳路捷汽車銷售服務有限公司	中國深圳 二零一四年	註冊股本及實收股本 零	-	100%	暫無業務
西安祺語廣告有限公司	中國西安 二零一四年	註冊股本及實收股本 人民幣 1,000,000 元	-	100%	廣告服務
上海信寶博通電子商務有限公司	中國上海 二零一四年	註冊股本及實收股本 人民幣 200,000,000 元	-	100%	暫無業務
上海劭勵智能科技有限公司	中國上海 二零一四年	註冊股本及實收股本 人民幣 2,000,000 元	-	100%	暫無業務

財務報表附註

二零一四年十二月三十一日

45. 於子公司的投資(續)

公司名稱	運營地點/ 註冊成立日期	法定/註冊/實收/ 已發行股本	擁有權益		主要業務
			本公司持有	子公司持有	
上海常信拍賣有限公司	中國上海 二零一四年	註冊股本及實收股本 人民幣1,000,000元	-	100%	暫無業務
上海晟創二手車經銷有限公司	中國上海 二零一四年	註冊股本及實收股本 人民幣30,000,000元	-	100%	暫無業務
上海歐晟二手車經營有限公司	中國上海 二零一四年	註冊股本及實收股本 人民幣2,000,000元	-	100%	暫無業務
溫州澗動電子商務有限公司	中國溫州 二零一四年	註冊股本及實收股本 人民幣10,000,000元	-	100%	暫無業務
昌廣投資有限公司	英屬維爾京群島 二零一四年	註冊股本及實收股本 零	-	100%	暫無業務
汽車街發展有限公司	英屬開曼群島 二零一四年	註冊股本及實收股本 零	-	100%	暫無業務
安達資本有限公司	中國香港 二零一四年	註冊股本及實收股本 零	-	100%	暫無業務

46. 報告期後事項

本公司或本集團於二零一四年十二月三十一日後並無進行任何重大其後事項。

47. 批准財務報表

綜合財務報表已於二零一五年三月三十一日經董事會批准及授權刊發。

五年財務概要

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入	30,723,432	30,081,687	18,092,903	12,010,929	7,716,564
銷售及提供服務成本	(27,935,772)	(27,161,294)	(16,510,006)	(10,721,181)	(7,028,566)
毛利	2,787,660	2,920,393	1,582,897	1,289,748	687,998
其他收入及收益淨額	454,574	468,872	373,793	93,756	37,482
銷售及經銷開支	(983,221)	(946,815)	(461,187)	(256,629)	(177,100)
行政開支	(608,813)	(538,713)	(261,411)	(166,977)	(90,985)
經營利潤	1,650,200	1,903,737	1,234,092	959,898	457,395
融資成本	(617,234)	(544,601)	(336,906)	(128,397)	(48,378)
應佔一家合營企業利潤	6,783	10,544	14,443	5,372	2,907
除稅前利潤	1,039,749	1,369,680	911,629	836,873	411,924
所得稅開支	(326,115)	(355,345)	(190,743)	(221,041)	(104,266)
年內利潤	713,634	1,014,335	720,886	615,832	307,658
以下人士應佔：					
母公司擁有人	706,644	1,006,805	709,699	601,905	303,940
非控股權益	6,990	7,530	11,187	13,927	3,718
	713,634	1,014,335	720,886	615,832	307,658
資產與負債及非控股權益					
資產總值	19,776,287	17,871,726	16,567,725	7,780,400	3,257,695
負債總額	(14,627,487)	(13,148,461)	(12,633,074)	(4,726,575)	(1,719,457)
非控股權益	(60,139)	(53,149)	(61,010)	(36,072)	(72,665)
母公司擁有人應佔權益	5,088,661	4,670,116	3,873,641	3,017,753	1,465,573



BAOXIN AUTO GROUP LIMITED
寶信汽車集團有限公司