



ction.

em
车

BMW
尊选二

BMW
尊选二

BMW
尊选二手车
1800

BMW
尊选二手车
800

BMW
尊选二手车
00

BMW
尊选二手车
1800

BMW 尊选二手车

BMW 尊选二手车



目錄

公司資料	2
財務摘要	3
主席報告書	4
管理層討論與分析	8
企業管治報告	20
董事及高級管理人員簡介	30
董事會報告	34
獨立核數師報告	44
綜合損益表	46
綜合全面收益表	47
綜合財務狀況表	48
綜合權益變動表	49
綜合現金流量表	50
財務狀況表	52
財務資料附註	53

公司資料

董事會

楊鵬先生(主席、執行董事兼本集團總裁)
柳東靄先生(董事會副主席兼執行董事)
趙忠階先生(執行董事兼本集團執行總裁)
劉健先生(執行董事兼本集團副總裁)
李祥先生(執行董事兼本集團總裁助理)
劉海峰先生(非執行董事)
趙福先生(非執行董事)
燕蘇建先生(副主席兼非執行董事)
彭真懷先生(獨立非執行董事)
Mei Jianping先生(獨立非執行董事)
李港衛先生(獨立非執行董事)
肖政三先生(獨立非執行董事)

審計委員會

李港衛先生(主席)
彭真懷先生
燕蘇建先生

薪酬委員會

Mei Jianping先生(主席)
彭真懷先生
趙福先生

提名委員會

楊鵬先生(主席)
肖政三先生
彭真懷先生
Mei Jianping先生
趙福先生

聯席公司秘書

周健先生
何小碧女士

授權代表

劉健先生
何小碧女士

註冊辦事處

Maples Corporate Services Limited
PO Box 309, Ugland House
Grand Cayman, KY1-1104
Cayman Islands

中國總部

中國上海長寧區
天山西路567號神州智慧天地9樓

香港主要營業地點

香港
皇后大道東183號
合和中心54樓

股份過戶登記總處

Maples Fund Service (Cayman) Limited
PO 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室

合規顧問

海通國際資本有限公司
香港
德輔道中189號
李寶椿大廈22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

股份代碼

1365

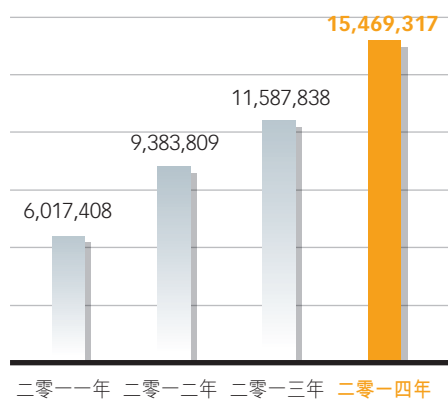
網站

www.rundong.com.cn

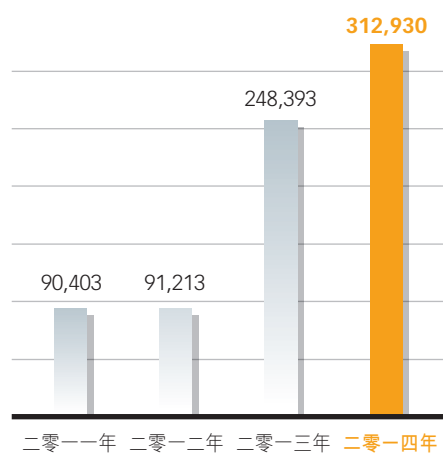
財務摘要

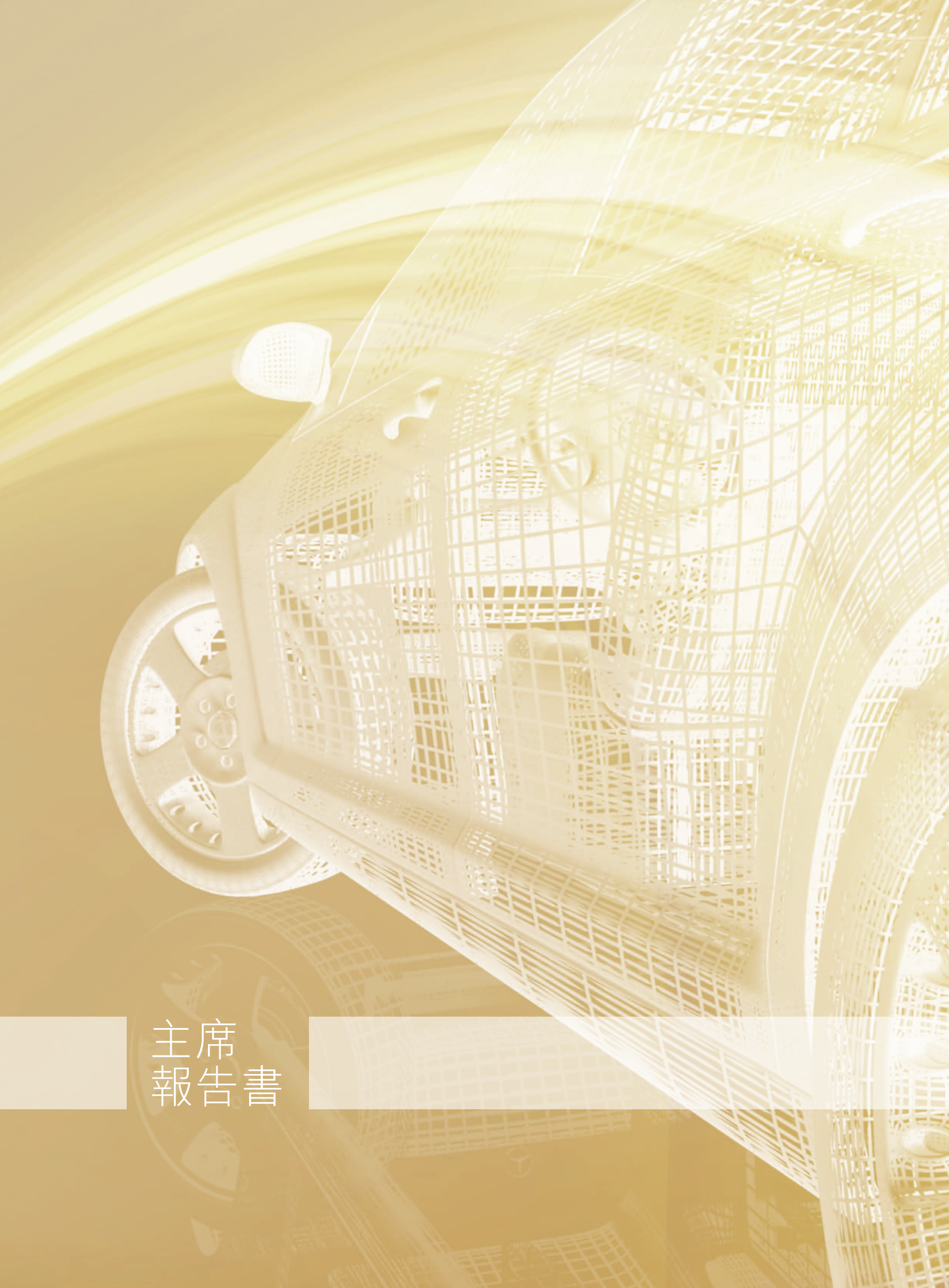
	截止於十二月三十一日止年度			
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
業績(人民幣千元)				
收入	6,017,408	9,383,809	11,587,838	15,469,317
淨利潤	90,403	91,213	248,393	312,930
財務狀況(人民幣千元)				
總資產	3,910,521	7,188,003	8,251,697	10,509,124
淨資產	596,361	692,165	944,437	1,739,603
財務指標				
毛利率	7.6%	6.8%	8.6%	9.3%
股本回報率	21.6%	14.2%	30.4%	18.5%
每股財務信息				
每股盈利(人民幣元)			0.30	0.34
每股淨資產(人民幣元)			1.18	1.62

二零一四年收入
15,469,317 (人民幣千元)



二零一四年淨利潤
312,930 (人民幣千元)





主席
報告書

主席報告書

尊敬的各位股東：

本人謹代表中國潤東汽車集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)及管理層，欣然提交本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「我們」)截至二零一四年十二月三十一日止全年(「報告期」或「回顧期」)報告。

楊鵬
主席



二零一四年是潤東集團具有里程碑意義的一年，本集團經過多年規範運作、努力運營，於二零一四年八月十二日成功登陸香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板。本集團的成功上市，必將有力推動本集團的長期發展，持續提升本集團的管理水平。

二零一四年以來世界經濟形勢仍然錯綜複雜，發達國家經濟復甦艱難曲折，新興市場國家經濟增速放緩，中國宏觀經濟進入「新常態」，從高速增長轉向中高速增長，與之相對應，汽車行業也步入新常態，汽車產銷量整體平穩增長，但是銷售增速開始下降。汽車經銷商行業進入轉型深水區，新車銷售競爭激烈，銷售利潤維持低位，庫存壓力增大，相關各方不斷碰撞與博弈。同時，中國政府自二零一四年以來持續加大對汽車行業的反壟斷檢查與執行力度，同時正在加緊對《汽车品牌銷售管理實施辦法》進行修訂，該等一系列舉措增加了未來市場的不確定性，但也將逐步打破汽車生產商與經銷商原有的不對等的市場地位，促使汽車經銷商逐步從過去的以取得廠家授權為導向的競爭轉變為以客戶滿意度為導向的競爭。

主席報告書

二零一四年本集團直面汽車市場增速放緩、反壟斷力度不斷加強等各類挑戰，得益於登陸資本市場募集資金以及按照年初制定的既定戰略，堅持穩健發展，加快推進戰略轉型，從而確保在傳統業務持續快速增長的同時，也實現了在新業務及新領域的重點突破，為本集團今後的發展奠定了堅實基礎。於報告期內，本集團共錄得收入人民幣15,469.3百萬元，較二零一三年同期的人民幣11,587.8百萬元增長33.5%。其中，新車銷售業務收入由二零一三年的人民幣10,470.3百萬元增加至人民幣13,829.0百萬元，增幅為32.1%；售後服務業務收入則由二零一三年的人民幣1,117.6百萬元增加至人民幣1,640.4百萬元，上升46.8%。二零一四年，本集團的母公司擁有人應佔溢利為人民幣305.4百萬元，較二零一三年增長27.8%；每股盈利為人民幣0.34元。

本集團始終將戰略重點放在中國備受歡迎的豪華及超豪華汽車品牌上，同時戰略性的重點佈局中國華東沿海富裕地區。秉持這一發展理念，於報告期內，本集團新開16家門店，按品牌劃分，其中包括7家寶馬門店、1家寶馬及MINI門店、4家捷豹路虎門店、3家瑪莎拉蒂及法拉利門店、1家北汽新能源門店。按區域劃分，其中江蘇省9家、山東省3家、上海市4家。尤其值得注意的是報告期內於上海市新開設的北汽新能源4S店使本集團的經銷品牌擴展至新能源汽車行列，以使本集團在即將到來的新能源汽車快速增長階段前佔領了有利的市場地位。

同時，本集團認為隨著中國汽車保有量的持續增長及車齡的增加，汽車後市場將進入快速發展軌道，故集團加大對售後服務門店的投入，於報告期內新開設的16家門店中有5家為維修中心或快速維修中心，且均為豪華與超豪華品牌，其中4家為寶馬品牌，1家為瑪莎拉蒂及法拉利品牌。

通過提供汽車消費全週期的服務鏈條，不斷加大對售後服務門店持續投入，以及之前開業的各豪華及超豪華經銷店步入成熟期，同時依託本集團對CRM系統持續的投入及改善，從而促使本集團的售後服務收入進入了快速增長的時期，售後服務對本集團的營業收入的貢獻由二零一三年的9.6%提高至二零一四年的10.6%，從而進一步提高了本集團的盈利能力。

隨著中國汽車市場進入成熟期，我們適時的推進新業務的發展。於報告期內，我們於上海自由貿易試驗區內設立了融資租賃公司，進一步推進汽車融資租賃業務的發展。目前該業務已能有效的促進我們的新車銷售，並帶來持續、穩健的增值服務收入。

主席報告書

我們始終秉持以客戶為導向的經營理念，繼續加強在CRM系統及ERP系統建設方面的投入，建立專業的CRM銷售團隊，並於報告期內完成財務共享中心的建立，創新管理模式與營銷模式，助力本集團業務持續健康快速增長。同時我們運用大數據手段創新運營，根據市場情況制定營銷方案，通過ERP系統平台，打通銷售、售後、客服的客戶橫向串聯通道，結合我們的品牌組合，實現了全集團客戶資源共享，提升了客戶價值有效利用。我們亦有效的利用線上及線下的營銷渠道，堅持「潤東」品牌的建設，以提高其市場影響力和美譽度。我們以創新的營銷模式，有效的確保了本集團的高效運營，截至二零一四年十二月三十一日，我們的數據庫擁有51.5萬線索客戶（即透過營銷平台接觸的潛在客戶）的客戶資料，而現有客戶數目也增加至32.3萬。

我們將繼續堅定不移的貫徹團隊管理戰略，持續優化我們的各項管理流程，不斷提升我們的管理水平，整合集團組織架構，細化考核指標，持續提升信息化管理水平，加強公司內部管理透明度。透過財務共享中心的建立，更能進一步完善已有的授權體系、考核體系及監督體系，極大的加強了集團費用管控能力，杜絕了潛在的違規事項。

我們始終清醒的認識到人才是未來集團發展的根基，也是未來集團面對更為嚴酷的市場環境所倚重的核心競爭力。為此，我們始終將人才培養工作放在各項管理工作的重要位置。於報告期內全面梳理過往的各項人力資源管理工作，全面規劃新的管理體系。同時，我們加大了內部人才培養和選拔的投入，於報告期內成立「潤東學院」，成為集團培養人才、選拔人才的重要基礎，以便有序的培養發展4S店總經理及其他相關管理崗位的人才隊伍，保證了集團高速發展的人才需求。

展望二零一五年，本集團將繼續通過結合新汽車經銷店開設及審慎收購汽車經銷店的方式進一步擴大本集團的汽車經銷網絡，本集團亦計劃尋求機會與專注豪華與超豪華品牌的其他領先汽車製造商合作，以補充本集團的品牌與區域網絡組合，以鞏固本集團在重點區域的市場地位。我們將繼續強化現有的CRM系統，優化線上線下的服務流程與標準，以進一步擴大客戶群及改善我們的經營效率，持續擴大營銷渠道，通過線上線下的無縫連接，為客戶提供極致的服務體驗。在二零一五年我們將繼續依託自身強大的客戶管理能力、區域市場主導地位以及在此之前已經建立的營銷渠道，不間斷的重點發展售後服務及增值服務。同時我們將繼續通過提升經營管理能力，從而保持較高的同店銷售增長能力，並通過持續改善僱員培訓計劃，及進一步提升ERP系統，同時依託已經建立的財務共享中心，將進一步提升經營效率與管理有效性，優化資本資源配置，最終實現各項財務指標的全面提升。

楊鵬
主席

二零一五年三月二十七日

管理層
討論與分析



管理層討論與分析

行業回顧

二零一四年，全球經濟復蘇乏力，主要經濟體走勢分化，大宗商品價格反復波動，通貨緊縮跡象更雪上加霜。二零一四年中國國民經濟在新常態下平穩運行，根據統計局公佈數據，二零一四年國內生產總值年增長率為7.4%，創24年最慢增速(二零一三年國內生產總值年增長率為7.7%)，中國經濟已由高速增長轉為中高速增長。

與此相對應，中國汽車行業增速也隨之回落。根據中國汽車工業協會發佈數據顯示，二零一四年全國汽車產銷分別為2,372萬輛和2,349萬輛，同比增長7.3%和6.9%。其中，乘用車銷量再創歷史新高，繼續保持世界第一，但由於受到增長基數高、國內宏觀經濟形勢下行壓力增大及商用車市場下降等原因影響，銷量增速有較大回落，二零一四年，我國乘用車產銷分別為1,992萬輛和1,970萬輛，同比增長10.2%和9.9%。

根據公安部交管局數據顯示，截至二零一四年年底，中國汽車保有量為1.54億輛，是二零零四年總數的5.9倍，全國有35個城市的汽車保有量超過一百萬輛。但仍應注意到，雖然過去十年，中國大中型城市的汽車保有量高速增長，但截至二零一四年中國每千人的汽車保有量約為106輛，仍較全世界平均千人140輛的水平為低，未來仍有較大的上升空間。由於汽車保有量大幅上升，車齡老化以及消費升級和服務價格上漲導致汽車售後市場在二零一四年快速增長，根據中國汽車流通協會的估計，二零一四年中國汽車售後市場規模突破人民幣7,000億元。

在豪華車市場，隨著中央政府持續提倡節儉作風以及加大反貪腐力度，豪華汽車製造商也正在轉變發展方向，適時發展及推出更多適應中國消費市場的入門級新款車型，隨之豪華汽車的主力客戶群也已由過去的超高淨值階級轉為中高產階級。二零一四年，十大豪華車品牌¹在中國總銷量達到178.2萬輛，較二零一三年約144.0萬輛同比增長23.8%，遠高於中國乘用車市場的平均增長水平。豪華車的增長主要得益於國內汽車消費需求的升級，同時更多適應中國消費市場的入門級豪華車新款車型的推出，以及限購、限牌政策的推行促使消費者更傾向於購買豪華車等因素所致。同時，隨著國產化率提高，豪華車製造商將在中國市場投入更多國產入門級和中級的豪華車，競爭將進一步擴大到中端市場。

1：十大豪華車品牌包括奧迪、寶馬(含MINI)、梅賽德斯•奔馳、捷豹路虎、雷克薩斯、沃爾沃、凱迪拉克、保時捷、英菲尼迪及DS。

管理層討論與分析

隨著豪華汽車保有量的不斷提升，以及入門級和中級豪華車擴大到中端市場，豪華汽車對整個中國汽車市場的滲透率將持續攀升，與之相對應，客戶對高質量售後服務需求亦會持續增加。與中低端品牌相比，豪華汽車客戶對服務質量的要求更高，而對價格的敏感度相對較低。縱觀中國市場，豪華品牌經銷店的售後客戶保有率也相比中低端市場更高。因此，以經營豪華車品牌為主的汽車經銷商通常在售後服務方面擁有更加穩定的利潤及獲取更高利潤率。

伴隨著中國汽車行業的發展與成熟，以及汽車保有量的增加，汽車置換的需求亦將進入快速發展通道。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605.3萬輛，僅為二零一四年新汽車總銷量25.8%。此外，交易的二手車中，乘用車有351.4萬輛，同比增長15.3%，僅佔二手車總交易量的58.1%。與美歐、日韓等二手車成熟市場相比，中國的二手車市場尚處在起步階段，擁有巨大發展潛力。

二零一四年，中國政府持續加大對汽車行業的反壟斷執行力度。二零一四年八月初，中國國家工商總局發佈《關於停止實施汽車總經銷商和汽车品牌授權經銷商備案工作》的公告，從事汽车品牌銷售的汽車經銷商(含總經銷商)，營業執照經營範圍統一登記為「汽車銷售」，汽車經銷商可以不再局限於單一品牌經營。應當看到，隨著反壟斷的持續推進及原有法律法規的修訂，將給市場帶來不確定性，但也將逐步打破汽車生產商與經銷商原有的不對等的市場地位，促使汽車經銷商逐步回歸至提升客戶滿意度，從過去的以取得廠家授權為導向的競爭轉變為以客戶為導向的競爭。

業務回顧

作為中國領先的4S經銷集團，我們在二零一四年繼續鞏固行業地位。截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們錄得營業額約人民幣15,469.3百萬元，同比增長33.5%，實現毛利人民幣1,439.1百萬元，增長43.6%，股權持有人應佔溢利達人民幣305.4百萬元，增長27.8%，每股盈利人民幣0.34元，增長13.3%。按銷量計算，截至二零一四年十二月三十一日止年度我們售出56,628輛汽車，增長30.5%，其中豪華及超豪華品牌汽車銷量為24,115輛，增長48.3%，其中共錄得17,215輛寶馬及迷你銷量，2,540輛捷豹路虎銷量，2,986輛奧迪銷量，277輛瑪莎拉蒂和法拉利銷量。除新車銷售外，我們在售後服務及增值業務的增長亦十分強勁，截至二零一四年十二月三十一日，來自與售後服務的營收共計1,640.4百萬元，同比增長46.8%，佔總收入10.6%。

管理層討論與分析

優質的品牌組合與高密度的網絡佈局

本集團始終將戰略重點放在中國備受歡迎的豪華及超豪華汽車品牌上，同時均衡的發展中高端汽車品牌。截至二零一四年十二月三十一日，本集團擁有的汽車品牌組合包括七個豪華品牌，即寶馬、MINI、捷豹、路虎、奧迪、雷克薩斯及凱迪拉克；兩個超豪華品牌，即瑪莎拉蒂及法拉利，十四個中高端品牌，即別克、現代、福特、雪佛蘭、上海大眾、起亞、東風本田、廣汽本田、一汽豐田、廣汽豐田、豐田、東風日產、鄭州日產及北汽新能源。

尤其值得注意的是，隨著中國城市環境承載能力逐步逼近上限，對傳統汽車的限購措施在各大城市中逐步推行，以及中國政府加大對新能源汽車尤其是國產新能源汽車的扶持力度，我們相信在可預見的將來，新能源汽車將迎來快速增長。正是基於此考慮，為了先行佔領市場地位、培養新能源汽車銷售及售後服務人才、加強集團與新能源汽車生產廠商的合作，二零一四年本集團於上海市開設首家北汽新能源汽車4S店。我們預計，該經銷店的開設將在未來新能源汽車快速增長時為本集團提供堅實的市場及人才基礎。

與優質的品牌組合相輔相成，本集團透過內部增長及選擇性收購實現網絡擴張，且戰略性的重點佈局中國華東沿海富地區，包括江蘇省、山東省、上海市、浙江省及安徽省，在此區域內擁有中國最大的豪華及超豪華汽車市場。

在重點區域實行的高密度經銷網絡有助於本集團提升品牌知名度及客戶忠誠度，因此尋求在重點區域內佈局高密度的經銷網絡亦是本集團的重點戰略。截至二零一四年十二月三十一日，本集團共計經營各類店面65家，其中44家位於江蘇省、10家位於山東省、7家位於上海市、3家位於浙江省、1家位於安徽省。

截至二零一四年十二月三十一日，本集團經銷店品牌分佈如下：

	品牌	門店數量
豪華及超豪華	瑪莎拉蒂及法拉利	4
	寶馬及MINI	24
	捷豹路虎	7
	雷克薩斯	1
	凱迪拉克	2
	奧迪	3
	中高端	別克、現代、福特、雪佛蘭、上海大眾、起亞、東風本田、廣汽本田、 一汽豐田、廣汽豐田、豐田、東風日產、鄭州日產及北汽新能源
總計		65

截至二零一四年十二月三十一日，本集團已取得汽車製造商授權或不具約束力的意向書，以開設3家寶馬4S店、1家寶馬快修店、1家寶馬維修站、1家瑪莎拉蒂3S店、1家一汽大眾4S店及1家寶馬二手車交易中心，從而進一步增強本集團豪華及超豪華汽車經銷網絡的佈局。

管理層討論與分析

豪華及超豪華品牌汽車銷售繼續保持高速增長

受益於集團豪華及超豪華經銷店的穩步增長，以及對二零一三年收購的三家奧迪店的成功整合，截至二零一四年十二月三十一日止年度的汽車銷售業務繼續錄得重大增長，新車銷售收入為人民幣13,829.0百萬元，同比上升32.1%，其中豪華及超豪華車銷售收入達人民幣10,104.9百萬元，同比上升38.0%，佔新車銷售收入約73.1%，較二零一三年增加3.1個百分點。

按銷量計算，於報告期內，本集團共售出56,628輛汽車，較二零一三年同期的43,381輛增加13,247輛，增幅為30.5%。於報告期內，本集團共售出24,115輛豪華及超豪華汽車，較二零一三年同期的16,263輛增加7,852輛，增幅為48.3%。豪華及超豪華汽車銷量的強勁增長繼續成為本集團新車銷售收入及售後服務和增值服務成長的動力。

同時，於報告期內，中高端汽車銷售業績亦快速增長，共錄得新車銷售收入人民幣3,724.1百萬元，較二零一三年同期增加18.4%。按銷量計算，於報告期內，本集團共售出中高端品牌汽車32,513輛，較二零一三年同期的27,118輛增加5,395輛，增幅為19.9%。中高端汽車銷量的穩步增長進一步鞏固了本集團均衡的品牌組合。

來源	截止十二月三十一日止年度				
	二零一四年 新車銷售額 (人民幣千元)	貢獻 (%)	二零一三年 新車銷售額 (人民幣千元)	貢獻 (%)	變化 (%)
豪華及超豪華品牌	10,104,901	73.1	7,324,211	70.0	38.0
中高端品牌	3,724,059	26.9	3,146,056	30.0	18.4
小計	13,828,960	100.0	10,470,267	100.0	32.1

售後服務及增值服務的快速增長帶來集團盈利能力的快速提升

經過多年的努力，本集團已經建立了汽車消費全週期的服務鏈條，具備多元化、全方位的售後服務和增值服務。本集團的售後服務不僅包括汽車維修及保養、汽車零部件、配件及其他相關產品的銷售等在內的傳統售後服務，亦包括汽車延保服務等新服務種類。在增值服務領域，本集團提供購車融資諮詢服務、汽車保險代理服務、融資租賃服務及促進二手車交易的服務等各類與汽車相關的增值服務。

考慮到目前中國汽車市場快速發展多年，汽車保有量已經躍升至1.54億輛，因此本集團在報告期內加大了以快速維修中心、維修中心為主的售後服務門店的建設，截至二零一四年十二月三十一日，本集團共有各品牌授權快速維修中心、維修中心門店6家，其中有5家門店於報告期內設立。且從品牌分佈看，此6家門店均為豪華及超豪華品牌，其中5家門店均為寶馬授權維修中心或快速維修中心，另外1家為瑪莎拉蒂及法拉利維修中心。

管理層討論與分析

同時，隨著自二零一一年來開設的各豪華及超豪華品牌門店陸續進入成熟期，售後服務勞工利用率不斷上升，該等門店的售後服務收入及增值服務收入的持續增長亦為公司於報告期內售後服務及增值服務收入的增長提供強勁動力。

截至二零一四年十二月三十一日店齡分析：

品牌	經營中門店數量			
	一年以下	三年以下	五年以下	五年及以上
豪華及超豪華品牌	15	17	6	3
瑪莎拉蒂及法拉利	3	1	0	0
寶馬及MINI	8	9	4	3
路虎及捷豹	4	2	1	0
雷克薩斯	0	0	1	0
凱迪拉克	0	2	0	0
奧迪	0	3	0	0
中高端品牌	1	3	2	18
總計	16	20	8	21

正是基於上述原因，以及本集團對CRM系統持續的投入及改善以使購車後繼續尋求售後服務的客戶數目增加且能以有效、方便方式向客戶提供優質售後服務，從而促使本集團的售後服務取得了快速增長。於報告期內售後服務收入為人民幣1,640.4百萬元，同比增長46.8%，佔本集團總收入的10.6%，較去年同期增長1.0個百分點。於報告期內，我們售後服務的毛利為人民幣733.9百萬元，同比增長60.3%，售後服務毛利率為44.7%，較去年同期增長3.7個百分點。

於報告期內，本集團以購車融資諮詢服務、汽車保險代理服務及二手汽車交易服務為主的其他服務收入共錄得252.0百萬元，其中佣金收入191.9百萬元，同比增長24.7%。

運營模式創新、管理創新帶來持續增長動力

本集團始終秉持以客戶為導向的經營理念，致力於在整個汽車相關的消費週期內提供量身定制的服務，報告期內繼續加強在CRM系統建設方面的投入，建立專業的CRM銷售團隊。本集團使用CRM系統收集、分析及篩選客戶數據，並根據客戶數據及目標產生市場引導，從而有效地量身定制銷售活動及充分利用本集團的高密度經銷網絡佈局。CRM銷售團隊則透過創新的在線及線下銷售及營銷渠道（如利用雲數據庫、微信、微博等營銷平台）招攬客戶。截至二零一四年十二月三十一日，我們的數據庫擁有51.5萬線索客戶（即透過營銷平台接觸的潛在客戶）的客戶資料，較截至二零一三年十二月三十一日的18萬線索客戶，增加1.86倍。同時，我們的現有客戶數目於報告期內增加至32.3萬。

管理層討論與分析

通過開發多渠道的銷售平台，並與CRM系統整合，本集團廣泛使用各類創新的營銷渠道，包括：(1)雲端數據庫的營銷平台、呼叫中心、實時信息或短信；(2)網上營銷平台；(3)微博、微信等各類新型社交媒體；及(4) iOS及安卓應用程序「潤東行」。本集團認為，廣泛使用上述社交媒體及網絡營銷平台，能有助於降低廣告及營銷開支，且能有助於吸引更具購買力的年輕客戶。同時，社交媒體、網絡營銷能與本集團的CRM系統和ERP系統產生更為緊密的結合，從而助力於本集團在戰略重點區域進行有效的資源配置和業務優化。

於報告期內，公司將ERP系統提升為ERP管理體系，將CRM系統集成到ERP系統中。透過升級後的ERP系統，本集團能有效提高經營管理效率，從而實現：(1)為管理層提供主要經營業績指標的實時訪問，以評估各銷售團隊的表現；(2)收集、分析有關現有及潛在客戶的數據，從而更好的瞭解客戶的消費行為與消費模式；(3)監控本集團採購、銷售及存貨水平以及財務管理，提高運營效率；及(4)能實時對各區域、各品牌的經營情況進行分析、整理，從而為集團在資源分配決策中提供重要依據。

於報告期內，本集團完成了財務共享中心的建立，從而使原本分散於各門店、各區域、各品牌的財務運作與管理納入集團統一管理模式，有效的提高了資金使用率，極大的降低了人力成本。透過財務共享中心的建立，更能進一步完善已有的管理授權體系、考核體系及監督體系，極大的加強了集團費用管控能力，杜絕了潛在的公司內部違規事項。

獎項及榮譽

於報告期內，本集團的獲得來自汽車製造商、行業協會及媒體頒發的多項獎項，下表載列本集團於報告期內獲得的主要獎項：

獎項名稱	獲獎門店／僱員	頒獎機構
2014年中國汽車流通行業卓越貢獻獎	潤東集團	中國汽車流通協會
2014年中國汽車流通行業風雲人物獎	楊鵬	中國汽車流通協會
中國民營企業500強	潤東集團	中國工商聯商會
2014年BMW經銷商卓越表現獎	上海松江寶馬店／棗莊寶馬店	寶馬
最佳潛客增長獎	湖州寶馬店	寶馬
最佳10%經銷商表現獎	湖州MINI店	寶馬
2014年度最受網友好評汽車經銷商獎	宿遷路虎店	愛卡汽車
2014年度最佳網絡營銷汽車經銷商獎	徐州雷克薩斯店	愛卡汽車

管理層討論與分析

未來展望及策略

展望二零一五年，我們預計中國宏觀經濟將繼續維持與二零一四年類似的中高速增長，經濟轉型將進一步加快。針對汽車市場，我們相信汽車消費市場將進一步成熟，消費需求仍能保持穩步增長，因此中國汽車市場仍會繼續保持平穩增長。針對本集團所專注的豪華和超豪華汽車市場，我們相信隨著入門級和中級豪華汽車擴大到中端市場以及消費升級速度的加快，豪華及超豪華汽車市場的增長空間依然巨大，尤其是本集團業務所處的華東區域豪華車保有量將進一步提升，豪華車售後服務及增值服務市場增長將持續穩步提升。

本集團始終將「中國領先的豪華車服務商」作為公司的奮鬥目標，堅持以一定規模作為業務支撐，以基於互聯網思維的豪華車極致體驗作為與同業差異化的核心競爭力，以基於客戶全生命週期的客戶價值最大化作為目標推進的有效抓手，以高效的內部管理帶來財務指標的提升作為目標實現的基礎。

在未來，本集團將繼續通過結合新汽車經銷店開設及審慎收購汽車經銷店的方式，進一步擴大本集團的汽車經銷網絡，為公司擴大規模提供堅實基礎，以鞏固本集團在重點區域的市場地位。而且，本集團亦計劃尋求機會與專注豪華與超豪華品牌的其他領先汽車製造商合作，以補充本集團的品牌與區域網絡組合，以鞏固本集團在重點區域的市場地位。同時，本集團在關注4S店網點的同時，將繼續拓展及支持售後服務業務和增值服務業務，例如二手車交易中心，品牌授權的維修中心、汽車金融業務等，以持續加強本集團的售後服務與增值服務能力。

互聯網，尤其是迅速發展的移動互聯網，以跨時間性，跨地域性的特點，促進了諸多傳統行業的改造與進步。就本集團而言，我們將繼續強化現有的CRM系統，優化線上線下的服務流程與標準，以進一步擴大客戶群及改善我們的經營效率，持續擴大營銷渠道。通過線上線下的無縫連接，為客戶提供極致的服務體驗。同時，本集團將進一步優化CRM系統與公司ERP系統的結合，同時透過數據庫中客戶消費行為數據的分析與深化，為公司經營決策提供最為準確、及時的客戶消費行為依據，進而更好的跟蹤、監控及分析本集團的主要經營數據，實現更為高效的管理及資源分配。更為重要的是通過CRM系統的持續升級與優化將為新的業務模式，例如電商、垂直網絡的合作及售後業務的發展奠定客戶積累與客戶潛在價值管理的基礎。

除新車銷售外，本集團已經覆蓋了包括日常維修、保養、零部件在內的售後服務，也覆蓋了包括延保服務、二手車、購車融資諮詢、汽車保險代理、汽車融資租賃等在內的各項增值服務。隨著汽車保有量的持續上升，以及旗下店面的逐漸成熟，在二零一五年我們將繼續依托自身強大的客戶管理能力、區域市場主導地位以及在此之前已經建立的營銷渠道，不間斷的重點發展售後服務及增值服務。相對於其他市場競爭對手而言，我們在售後服務及增值服務方面，將繼續以相對高利潤率及高客戶粘度的豪華及超豪華汽車市場為主，增強我們在重點區域的豪華及超豪華汽車市場的領導地位。

管理層討論與分析

財務回顧

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15,469.3百萬元，較二零一三年增長約33.5%，主要是由於豪華車及超豪華車新車銷售收入及售後服務收入增長所致。下表載列本集團於報告期的收入。

營業額來源	截止十二月三十一日止年度				
	二零一四年 營業額 (人民幣千元)	貢獻 (%)	二零一三年 營業額 (人民幣千元)	貢獻 (%)	變化 (%)
新車銷售					
豪華及超豪華品牌	10,104,901	65.3	7,324,211	63.2	38.0
中高端品牌	3,724,059	24.1	3,146,056	27.2	18.4
小計	13,828,960	89.4	10,470,267	90.4	32.1
售後服務					
豪華及超豪華品牌	1,193,151	7.7	678,464	5.9	75.9
中高端品牌	447,206	2.9	439,107	3.7	1.8
小計	1,640,357	10.6	1,117,571	9.6	46.8
總計	15,469,317	100.0	11,587,838	100.0	33.5

回顧期內的汽車銷售收入較二零一三年增加人民幣3,358.7百萬元或32.1%，主要是受惠於新開門店的銷售增量及成熟門店的銷售增長。汽車銷售收入佔我們回顧期內收入的89.4%。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73.1%及26.9%。

我們售後業務的收入由截至二零一三年的人民幣1,117.6百萬元增加46.8%至二零一四年的人民幣1,640.4百萬元。來自我們售後及其他服務業務的收入增加乃由於(i)客戶服務基數的增長，由於豪華及超豪華品牌汽車銷量持續增長，從而導致售後服務的需求增加；(ii)實行會員計劃，以吸引並挽留客戶；及(iii)新設門店的售後及其他服務的持續達產。售後業務對收入的貢獻率也從二零一三年9.6%升至二零一四年10.6%。

銷售及服務成本

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的銷售及服務成本由二零一三年的人民幣10,585.5百萬元增加32.5%至人民幣14,030.2百萬元，有關增幅與回顧期內的銷售額增幅基本一致。

於回顧期內，汽車銷售業務成本為人民幣13,123.8百萬元，較二零一三年增加人民幣3,198.0百萬元，或32.2%。截至二零一四年十二月三十一日止年度，售後業務成本為人民幣906.4百萬元，較二零一三年增加人民幣246.7百萬元，或37.4%。

管理層討論與分析

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1,439.1百萬元，較二零一三年增加人民幣436.8百萬元，或43.6%。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544.5百萬元，增加29.5%至二零一四年的人民幣705.2百萬元，其中人民幣594.1百萬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457.8百萬元，增長60.3%至二零一四年的人民幣733.9百萬元。汽車銷售及售後業務對毛利的貢獻分別佔我們二零一四年度毛利總額的49.0%及51.0%。

二零一四年十二月三十一日止年度的毛利率為9.3%，較二零一三年的毛利率8.6%為高，其中汽車銷售的毛利率為5.1%，而二零一三年則為5.2%；售後業務的毛利率為44.7%，而二零一三年同期則為41.0%。售後服務毛利率上升主要受惠於(i)毛利較高的豪華車及超豪華車售後服務比例增長；以及(ii)過往兩年新設門店逐漸成熟而帶來的效率提升。

其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣244.5百萬元微升至二零一四年的人民幣252.0百萬元，雖然佣金收入從二零一三年的153.9百萬元增長24.7%至二零一四年的191.9百萬元，但由於政府補貼收入減少以及出售附屬公司的收益減少而導致其他收入及收益淨額僅微升。

銷售及分銷開支

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的銷售及分銷開支約為人民幣418.0百萬元，較二零一三年銷售及分銷開支人民幣265.9百萬元上升約57.2%。開支增加的原因主要是(i)因為銷售規模增長導致開支增加；及(ii)因二零一四年度新開16個店面增加折舊、租賃費以及增聘員工導致的薪酬、福利開支增加。

行政開支

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的行政開支約為人民幣444.0百萬元，較二零一三年行政開支人民幣284.2百萬元上升56.2%。主要是由於(i)就全球發售而產生的專業費用增加；及(ii)有關首次公開發行前購股權計劃的股權開支增加。

經營利潤

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的經營利潤為人民幣468.0百萬元，較二零一三年人民幣387.7百萬元上升20.7%。經營利潤率約為3.0%，較二零一三年的3.3%下降0.3個百分點。

所得稅開支

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的所得稅開支為人民幣155.0百萬元，實際稅率約為33.1%。

年內利潤

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的年內利潤為人民幣312.9百萬元，較二零一三年人民幣248.4百萬元上升26.0%。年內純利率為2.0%，較二零一三年的2.1%下降0.1個百分點。

管理層討論與分析

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1,072.2百萬元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣417.5百萬元，上升156.8%。

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449.5百萬元(二零一三年：人民幣594.2百萬元)。經營活動所得現金下降主要是因為經營規模擴大導致存貨增加所致。

流動負債淨值

於二零一四年十二月三十一日，我們的流動負債淨值為人民幣1,474.7百萬元，較二零一三年十二月三十一日的流動負債淨值人民幣838.8百萬元增加人民幣635.9百萬元。主要是因為我們流動負債中既有的計息銀行及其他借款增加所致。

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1,109.4百萬元(二零一三年：人民幣783.4百萬元)。

存貨

我們的存貨主要包括新車以及零配件及汽車用品。我們各經銷店各自有專職員工管理其新車及售後產品的訂單。

我們的存貨由二零一三年十二月三十一日的人民幣1639.7百萬元增加15.9%至二零一四年十二月三十一日的人民幣1,899.7百萬元，主要是由於銷售網絡擴張以及銷售規模增長所致。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的平均存貨周轉天數由二零一三年的46.7天減至46.0天，主要是由於新設店面的銷售增長額持續增長導致存貨周轉加快。

應收貿易賬款及票據

應收貿易賬款及票據由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣190.2百萬元增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣208.7百萬元，乃主要由於本集團銷售規模增長所致。

管理層討論與分析

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1,768.4百萬元（二零一三年十二月三十一日：人民幣1,189.3百萬元）。

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3,934.0百萬元，較二零一三年十二月三十一日的人民幣3,245.4百萬元增加人民幣688.6百萬元，增加是由於新建門店以及增加庫存融資所致。

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

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的資本負債比率（計息銀行貸款及其他借貸總額除以各報告期截止日的總股本再乘以100%）為226.1%（二零一三年十二月三十一日：343.6%）。

人力資源

截至二零一四年十二月三十一日，本集團有4,400名僱員（二零一三年十二月三十一日：4,125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278.0百萬元（二零一三年：人民幣188.1百萬元）。

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

或然負債

截至二零一四年十二月三十一日，我們並無任何重大或然負債或擔保。

抵押本集團資產

本集團抵押其資產作為銀行貸款、其他借貸及銀行融資的抵押品，用於為日常業務營運提供資金。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2,382.9百萬元。

企業管治報告

董事會欣然提呈載於本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的企業管治報告。

1、 本公司的企業管治常規

本集團致力達致高水平的企業管治。

本集團相信高水平的企業管治乃本集團保障股東權益及提高企業價值及問責性之關鍵。

本公司已採納聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四企業管治守則及企業管治報告(「企業管治守則」)所載的原則及守則條文。

董事會認為，於二零一四年八月十二日(「上市日期」)起至二零一四年十二月三十一日期間，本公司一直全面遵守企業管治守則所載的守則條文，惟偏離了守則條文第A.2.1條：

守則條文第A.2.1條

該條文規定主席及行政總裁的職能應予以區分，不應由同一人士擔任。本公司委任楊鵬先生兼任本公司的主席及總裁(相當於行政總裁的職位)。董事會相信，主席及總裁角色由同一人擔任將使本公司於制訂業務策略及實施業務計劃時實現更高效應、效率和效益。董事會認為，董事會由執行董事及獨立非執行董事組成已足夠保障董事會運作的權力及授權之平衡。董事會須根據現況不時檢討董事會架構及組成，以保持本公司的高水平企業管治常規。

2、 遵守證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄十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，而全體董事確認於上市日期起至本報告日期止期間一直遵守標準守則。

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相關僱員買賣本公司證券的指引。據本公司所知，概無相關僱員不遵守標準守則的情況。

企業管治報告

3、董事會

(1) 職責

董事會負責領導及控制本集團，並透過指導及監督本集團之業務共同負責令本集團達成成功。董事會專注於制定本集團之整體策略、批准發展計劃及預算、監察財務及營運表現、檢討內部監控系統之成效、監督及管理本集團管理層之表現以及釐定本集團之價值觀及標準。

(2) 授權

董事會委任管理層負責本集團之日常管理、行政及營運工作，並透過督導公司的日常業務運營、發展規劃與實施對本集團作出貢獻。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書面職權範圍內界定的各種責任。董事會定期檢討所授出職能，以確保其符合本集團需要。

(3) 董事會架構

本公司董事會由十二名董事組成，包括五名執行董事、三名非執行董事及四名獨立非執行董事。

執行董事

楊鵬(主席兼總裁)
柳東麗(副主席)
趙忠階
劉健
李祥

非執行董事

劉海峰
趙福
燕蘇建(副主席)

獨立非執行董事

彭真懷
Mei Jianping
李港衛
肖政三

董事之履歷資料載於本年報第30至33頁「董事及高級管理層」一節。

概無任何董事會成員與另一名成員有關聯。

所有董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)均為董事會帶來各種不同的寶貴營運經驗、知識及專業精神，使其有效率及有效地運作。

此外，在所有載有董事姓名的公司通訊中，均列明獨立非執行董事身份。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。

(4) 獨立非執行董事

截至二零一四年十二月三十一日止年度，董事會一直遵守上市規則有關規定，委任至少三名獨立非執行董事，佔董事會至少三分之一，其中一名獨立非執行董事須具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條所載之獨立指引就彼之獨立性之年度書面確認書。本公司認為，全體獨立非執行董事均具獨立性。

(5) 董事委任及重選

各執行董事均與本公司訂立服務合約，自二零一四年八月十二日起初步為期三年，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。

各非執行董事及獨立非執行董事已與本公司簽訂委聘書，由二零一四年八月十二日起計為期一年，可重續連任。

根據本公司的組織章程細則，在每屆股東周年大會（「股東周年大會」）上，當時三分之一董事（若人數並非三或三的倍數，則以最接近但不少於三分之一的人數為準）在任董事須輪流退任，惟每名董事（包括以指定年期獲委任的董事）須至少每三年輪值退任一次。退任的董事任期僅至其須輪值退任的股東周年大會結束止，屆時將合資格於會上重選連任。

根據章程細則第16.18條規定，劉健先生、李祥先生、趙福先生及彭真懷先生於二零一五年五月二十八日舉行之本公司股東周年大會上退任。執行董事劉健先生、李祥先生、非執行董事趙福先生願意於同一股東周年大會上重選連任。所有根據上述章程細則規定於股東周年大會上輪席退任之董事均合資格於該股東周年大會上重選連任。獨立非執行董事彭真懷先生因事業發展原因表示不再膺選連任，因此，彼將於二零一五年五月二十八日舉行之本公司股東周年大會時退任董事。

(6) 董事的持續專業發展

董事一直留意作為董事的責任及操守，以及有關本公司業務活動及發展的事宜。本公司於二零一四年向每名新委任董事作出正式、全面及特設的就任導引，以確保其適當瞭解本公司的業務及運作，並完全得知董事於上市規則及有關法定規例下的職責及責任。

本公司為董事安排內部籌辦的簡報，於適當情況下向董事發出相關題材的閱讀資料，以確保董事能及時瞭解公司情況以及監管機構最新政策。並鼓勵全體董事出席相關培訓課程，費用由本公司承擔。

企業管治報告

(7) 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	出席次數／會議次數				
	董事會	提名委員會	薪酬委員會	審核委員會	股東大會
執行董事					
楊鵬	4/4	1/1	-	-	1/1
柳東靈	3/4	-	-	-	1/1
趙忠階	4/4	-	-	-	1/1
劉健	4/4	-	-	-	1/1
李祥	4/4	-	-	-	1/1
非執行董事					
劉海峰	3/4	-	-	-	1/1
趙福	4/4	1/1	1/1	-	1/1
燕蘇建	4/4	-	-	1/1	1/1
獨立非執行董事					
彭真懷	3/4	1/1	1/1	1/1	1/1
Mei Jianping	3/4	1/1	1/1	-	1/1
李港衛	4/4	-	-	1/1	1/1
肖政三	4/4	1/1	-	-	1/1

本公司已事先向董事提供全年會議時間表及董事會與委員會每次會議草擬議程，董事會定期會議通知於會議舉行前至少14日送呈。至於其他董事會及委員會會議，亦將給予合理通知。每次董事會會議或委員會會議前至少3日向所有董事發出董事會文件連同所有適當、完整及可靠數據，以便董事瞭解本公司最新發展及財務狀況及使董事在知情情況下作出決定。於需要時，董事會及每名董事亦可單獨及獨立地接觸高級管理層。

每次會議後會議記錄的草稿及最終本會於合理時間內交由董事或有關委員會成員傳閱並提出意見及記錄。董事會會議及委員會會議記錄由公司秘書或各會議分別正式指定的秘書（視情況而定）負責保存，並供所有董事於任何合理時間內查閱。公司細則載列條文，規定當任何董事或彼等任何連絡人在會議上審批的交易中有重大利益時，該等董事不得投票及計入有關會議的法定人數。

4、主席及行政總裁

本公司已委任楊鵬先生為本公司主席兼總裁。董事會相信，主席與總裁角色由同一人擔任將使本公司於制定業務策略及實施業務計劃時實現更高反應、效率和效益。董事會認為，董事會由執行董事及獨立非執行董事組成已充分保持董事會運作的權利及授權之平衡。

5、董事會轄下的委員會

董事會已設立三個委員會，分別為提名委員會、薪酬委員會、審計委員會，以監察本公司特定方面的事務。本公司所有董事委員會均訂有明確書面職權範圍。董事委員會的職權範圍登載於本公司網站及聯交所網站，並於股東要求時可供查閱。

(1) 提名委員會

於本報告日期，提名委員會由五名成員組成，包括執行董事楊鵬先生、獨立非執行董事肖政三先生、彭真懷先生、Mei Jianping先生及非執行董事趙福先生，由楊鵬先生出任提名委員會主席。

提名委員會主要職責包括檢討董事會的架構、人數及組成，並就任何配合公司策略而擬對董事會的變動提出建議，物色合適資格可擔任董事的人士，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會提供意見；向董事會推薦董事的委任或續任及接任計劃，並評核獨立非執行董事的獨立性。提名委員會亦會適時檢討董事會成員多元化政策，確保其發揮效用。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，提名委員會舉行1次會議，審閱並採納了董事會成員多元化政策。

董事會多元化政策

董事會於二零一四年八月採納董事會成員多元化政策（「董事會成員多元化政策」）。

本公司在設定董事會成員組合時，本公司委任董事時，會考慮有關人選可否與其他董事互相補足、會否提升董事會之整體才能、經驗及專門知識，並顧及專業經驗及資歷、性別、年齡、種族、文化及教育背景之分佈，以及董事會不時認為相關及適用於達致董事會成員多元化之任何其他因素。人選篩選過程會考慮多個多元化角度，包括但不限於經驗及專業知識、專業經驗及資格、性別、年齡、種族及文化以及教育背景。提名委員會將適時檢討該政策，確保董事會成員多元化政策發揮其效用。

企業管治報告

(2) 薪酬委員會

於本報告日期，薪酬委員會由三名成員組成：兩名獨立非執行董事，即Mei Jianping先生(擔任委員會主席)及彭真懷先生，以及一名非執行董事趙福先生。薪酬委員會的主要職責為就本集團董事及高級管理層的薪酬政策及架構，及就設立正規而具透明度的程序制定薪酬政策，向董事會提出建議；並評估執行董事的表現及批准執行董事服務合約條款；因應董事會所定企業方針及目標而檢討和批准管理層的薪酬建議；向董事會建議個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，薪酬委員會舉行1次會議，檢討了董事及高級管理層的薪酬政策及架構。

董事酬金金額之詳情載於財務報表附註9。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，應付高級管理人員酬金總額介乎以下範圍：

酬金範圍	人數
2,000,000港元至2,500,000港元	1
1,500,000港元至2,000,000港元	1

(3) 審計委員會

於本報告日期，審計委員會由三名成員組成：兩名獨立非執行董事，即李港衛先生(擔任委員會主席)及彭真懷先生以及一名非執行董事即燕蘇建先生。

審計委員會審閱本集團的財務數據、監察外聘核數師是否獨立和客觀以及審核程序是否有效，並向董事會就委聘、重聘、解聘外聘核數師及批准其聘用薪酬及條款提出建議。審計委員會亦負責檢討財務報告程序及財務控制、內部控制及風險管理系統，包括內部審核職能以及就本公司僱員對本公司可能在財務報告、內部控制或其他事項上有不當行為而提出的疑慮(「舉報」)所作出之安排。

審計委員會在提呈董事會批准前審閱本集團的年報及賬目以及中期報告。

企業管治報告

截至二零一四年十二月三十一日止年度，審計委員會共召開1次會議。審計委員會於年內進行以下工作：

- (a) 審閱：
 - (i) 本公司及其附屬公司截至二零一四年六月三十日止六個月的未經審核綜合財務報表；
 - (ii) 中期業績公告；及
 - (iii) 本公司截至二零一四年六月三十日止六個月的中期報告。
- (b) 閱覽及考慮核數師重大審核結果。
- (c) 閱覽及考慮於截至二零一四年六月三十日止六個月內重大內部審核事項及檢討本公司的財務匯報制度及內部監控程序。
- (d) 檢討僱員可就關於財務匯報、內部監控或其他方面可能發生的不正當行為提出關注的安排，以及考慮和審閱對舉報個案的調查進展情況。

本公司截至二零一四年十二月三十一日止年度的全年業績已經由審計委員會審閱。

6、企業管治職能

董事會負責履行以下企業管治職責：

- (1) 制定及檢討本集團的企業管治政策及常規；
- (2) 檢討及監察本集團董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；
- (3) 檢討及監察本集團在遵守董事會可能規定或本集團任何憲章文件可能包含或上市規則、適用法例及其他監管規定和適用組織管治標準可能規定之任何規定、指引及規則的政策及常規；
- (4) 制定、檢討及監察本集團僱員及董事的操守準則及合規手冊(如有)；
- (5) 檢討本集團遵守本集團不時採納之企業管治守則的情況及在本公司年報所載企業管治報告內的披露。

企業管治報告

7、董事對財務報告的責任

董事確認其編製本公司截至二零一四年十二月三十一日止年度的財務報表的責任。

董事會負責呈交平衡、清晰及易於理解並按上市規則及其他法定及監管規定所編製的年報及中期報告、股價敏感公佈及其他披露資料。

管理層向董事會提供所需解釋及資料，使董事會可以就提呈董事會批准的本公司財務報表作出知情審批。

8、外聘核數師及核數師酬金

本公司獨立核數師有關其對財務報表的申報責任的聲明載於第44頁至45頁「獨立核數師報告」內。

於年度內，本公司就截至二零一四年十二月三十一日止年度的已付或應付本公司外聘核數師的審核服務酬金如下：

服務類別	已付／應付費用 (人民幣萬元)
審計服務	410
非審計服務	-
合計	410

9、內部監控

董事會負責維持穩健妥善且有效的內部監控制度，以保障股東的投資及本公司的資產。

董事會承諾每年最少檢討一次本集團內部監控系統成效，包括資源是否充裕、本公司會計及財務報告部門僱員的資歷及經驗，以及彼等的培訓計劃及預算。

董事會通過審計委員會已完成截至二零一四年十二月三十一日止年度對本公司及其附屬公司內部控制系統的審閱。有關審閱已涵蓋本集團的財務、營運、監察及風險管理方面。董事會確認本公司內部監管系統穩健妥善且有效。

企業管治報告

10 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維持良好的投資者關係及提高投資者對本集團業務表現和策略的瞭解十分重要。本公司亦明白企業信息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對話，尤其透過股東周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.rundong.com.cn，上載本公司業務發展及營運的最新資料及進展、財務數據、企業管治守則及其他數據以供公眾查閱。

11 公司秘書

周健先生及何小碧女士為本公司的聯席公司秘書(「聯席公司秘書」)。周健先生為本集團董事會秘書，並對本集團的內部行政管理及業務管理有全面了解。外聘服務供應商卓佳專業商務服務有限公司的何女士已獲聘為聯席公司秘書。公司秘書須支持董事會、確保董事會內保持良好信息流通且遵守董事會政策及程序、就管治事宜對董事會提出建議、協助董事入職並監察彼等之培訓及持續專業發展。何女士於本公司的主要聯絡人為周健先生。

根據上市規則第3.29條，聯席公司秘書已確認，截至二零一四年十二月三十一日止年度，彼等已接受不少於15小時的專業培訓以更新彼等的技術及知識。周健先生及何小碧女士的履歷詳情分別載於本年報第33頁。

12 持續經營能力

董事會並不知悉任何事件或情況的重大不明朗因素可對本公司的持續經營能力構成重大疑問。

13 股東權利

為保障股東權益及權利，股東大會將就各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。

企業管治報告

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，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓)或電郵(ir@rundongauto.cn)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或郵寄(致董事會／公司秘書，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓)或電郵(ir@rundongauto.cn)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，並在下屆股東周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，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓)或電郵(ir@rundongauto.cn)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。股東信息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。

章程文件

本公司於二零一四年七月二十三日採納《經修訂及重訂組織章程大綱及細則》，該細則於二零一四年八月十二日生效；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。

董事及高級管理人員簡介

董事

董事會目前由十二名董事組成，包括五名執行董事、三名非執行董事及四名獨立非執行董事。

執行董事

楊鵬先生，45歲，為本集團主席、執行董事兼總裁，以及為本公司提名委員會主席。楊先生於汽車經銷行業擁有豐富經驗。彼為本集團創辦人並自一九九八年三月起擔任本集團總裁。楊先生負責本集團的整體業務發展及策略規則。自一九九九年十月至二零零一年十月期間，彼於江蘇漢高信息產業股份有限公司擔任副總經理。該公司的漢高食品網(www.hangaofood.com)是中國首家「城市電子商務試點工程」，是「國家九五計劃」重大科技攻關項目。楊鵬先生亦自一九九零年九月至一九九二年九月於徐州市交通局財務科任職。楊先生於二零零九年十月獲得長江商學院高級工商管理碩士學位。

柳東靈先生，44歲，為執行董事兼董事會副主席。彼在汽車行業擁有豐富的經驗。柳先生於二零一三年十月加入本集團，擔任董事會副主席。加入本集團之前，柳先生自二零一三年五月至二零一三年九月擔任東堅投資諮詢(上海)有限公司的執行董事。彼於二零一零年十一月至二零一二年五月間擔任中國正通汽車服務控股有限公司(「中國正通」)(香港股份代號：1728)的執行董事兼首席投資官。自二零零九年八月至二零一零年七月，柳先生為湖北聖澤實業有限公司副總裁。於此之前，自二零零七年十月至二零零九年七月，柳先生曾出任廣匯汽車服務股份有限公司(中國的汽車經銷集團)的多個職位，如首席運營官、代理首席執行官及首席經銷網絡運營官。自一九九九年十月至二零零七年九月，柳先生曾擔任上海申華控股股份有限公司(華晨汽車集團控股有限公司的一間上市附屬公司，上交所股份代號：600653)的多個職位，包括自一九九九年至二零零二年任投資部副經理、自二零零二年至二零零三年任董事會秘書兼投資部主管、自二零零二年五月至二零零七年十月任副總裁、自二零零五年十二月至二零零七年十月任董事會董事。柳先生於二零零零年六月獲得上海財經大學工商管理碩士學位。柳先生目前亦為全國工商聯汽車經銷商商會副會長。

趙忠階先生，45歲，自二零一三年十一月起擔任執行董事兼執行總裁，負責監督本集團的業務營運及日常管理。趙先生於二零零四年七月加入本集團並於本集團擔任多個職位，包括自二零零四年七月至二零零七年十二月擔任本集團的董事會秘書，自二零零七年一月至二零一零年十月擔任本集團的副總經理以及自二零一零年十月至二零一二年三月擔任徐州區管理公司的副總經理，並擔任董事，負責本集團的投資及發展，而於二零一二年三月至二零一三年三月擔任副總裁，負責本集團的投資及發展。彼自二零一三年三月起擔任本集團執行副總裁，並於二零一三年十一月晉升為本集團執行總裁。趙先生在汽車經銷行業擁有近十年經驗，其過往經驗包括負責本集團多項投資及網絡發展、人力資源、財務會計及業務經營。趙先生於二零零九年九月獲得中歐國際商學院工商管理碩士學位。

董事及高級管理人員簡介

劉健先生，46歲，為本集團的執行董事兼副總裁。劉先生於二零零二年十月加入本集團，並自當時起擔任本集團多個職位。自二零零三年至二零零五年，劉先生擔任本集團首席運營官兼首席營銷官。隨後，自二零零六年以來，劉先生擔任徐州潤東副總經理、徐州潤東之田及徐州潤東致成總經理，於二零零七年至二零零八年擔任本集團的助理總經理，而於二零零九年至二零一二年為本集團副總經理。在加入本集團之前，彼於一九九九年十月至二零零二年九月期間擔任江蘇漢高信息產業股份有限公司董事會秘書及人力資源部主管。劉先生於二零一零年六月獲得南京大學商學院工商管理碩士學位。

李祥先生，38歲，為本集團執行董事兼總裁助理。李先生於二零零六年一月加入本集團並於本集團擔任多個職位。彼自二零零六年一月至二零零八年一月負責本集團的法務部及人力資源部。彼自二零零八年一月至二零零八年十二月擔任本集團的董事會秘書。彼自二零零八年二月至二零一零年六月擔任徐州寶景的總經理及自二零一零年六月至二零一三年十月擔任上海寶景的總經理，並於二零一三年十月晉升為本集團總裁助理。李先生自二零一零年六月至二零一三年十月亦負責本集團的寶馬品牌管理。李先生於二零一二年九月獲得中歐國際商學院工商管理碩士學位。

非執行董事

劉海峰先生，44歲，為非執行董事。彼現為Kohlberg Kravis Roberts & Co. 及其聯屬公司（「KKR」）的成員，並為KKR大中華區首席執行官。他目前為KKR亞洲私募股權投資委員會、亞洲投資管理委員會及中國成長基金投資委員會的成員。劉先生創造了優異的長期投資業績，曾負責並領導了大中華區多項成功的、富有開創性的直接投資項目，例如中國蒙牛乳業有限公司（香港股份代號：2319）、中國平安保險（集團）股份有限公司（香港股份代號：2318）、百麗國際控股有限公司（香港股份代號：1880）、遠東宏信有限公司（香港股份代號：3360）、福建南平南孚電池有限公司、中國現代牧業控股有限公司（香港股份代號：1117）、United Envirotech Ltd（新加坡股份代號：U19）、中國濟帶血庫企業集團（紐約證券交易所：CO）、青島海爾股份有限公司（上交所股份代號：600690）、中國服飾控股有限公司（香港股份代號：1146）、中國永樂電器銷售有限公司（當時香港股份代號：503）、恒安國際集團有限公司（香港股份代號：1044）及中國山水水泥集團有限公司（香港股份代號：691）等項目。於加入KKR前，劉先生自一九九三年至二零零六年任職於Morgan Stanley Private Equity Asia，其最後職務為Morgan Stanley Private Equity Asia的常務董事及聯席主管。劉先生亦現任遠東宏信有限公司（香港股份代號：3360）及United Envirotech Ltd（新加坡股份代號：U19）、青島海爾股份有限公司（上交所股份代號：600690）非執行董事。劉先生於一九九三年五月畢業於哥倫比亞大學並獲得電子工程系最高榮譽理學學位。彼目前為Tau Beta Pi全美工程榮譽學會會員，並於哥倫比亞大學贏得Edwin Howard Armstrong榮譽獎。

趙福先生，34歲，為非執行董事，以及為本公司薪酬委員會與提名委員會成員。彼目前為Kohlberg Kravis Roberts & Co. 及其聯屬公司（「KKR」）的董事。趙先生在多項成功投資中扮演重要角色，例如遠東宏信有限公司（香港股份代號：3360）、United Envirotech Ltd（新加坡股份代號：U19）、中國現代牧業控股有限公司（香港股份代號：1117）、中國國際金融有限公司、盛華地產基金及華致酒行連鎖管理股份有限公司的投資。於二零零六年一月加入KKR前，趙先生自二零零三年七月至二零零五年十二月於Morgan Stanley Private Equity Asia任職並曾廣泛參與多項成功的私募股權交易，例如於中國蒙牛乳業有限公司（香港股份代號：2319）、中國平安保險（集團）股份有限公司（香港股份代號：2318）、百麗國際控股有限公司（香港股份代號：1880）及中國永樂電器銷售有限公司（當時香港股份代號：503）的投資。趙先生亦擔任United Envirotech Ltd（新加坡股份代號：U19）的非執行董事。趙先生於二零零三年七月獲得清華大學物理學一級榮譽理學學士學位。

董事及高級管理人員簡介

燕蘇建先生，59歲，為非執行董事兼董事會副主席，以及為本公司審計委員會成員。燕先生於二零零三年三月加入本集團。自二零零三年三月至二零一零年五月，燕先生擔任本集團總經理，此後一直擔任本集團董事會副主席。加入本集團之前，彼於一九八八年四月至一九九零年十二月為江蘇省土產公司的副總經理。從一九九零年十二月至一九九七年五月，彼擔任徐州供銷大廈中國共產黨黨委書記及總經理。自一九九七年六月至一九九七年十二月彼為徐州供銷總社中國共產黨黨務委員會的副主任。燕先生於一九九五年七月畢業於南京理工大學並獲得經濟管理學士學位。

獨立非執行董事

彭真懷先生，52歲，為獨立非執行董事，以及為本公司的審計委員會、薪酬委員會、提名委員會成員。彭先生為北京新常態智庫研究院研究員、台灣實踐大學特聘客座教授。彼亦為中國農業科學院學士論文評審專家及中國政法大學博士學位論文評閱人。彭先生於二零一零年二月於北京師範大學獲得經濟學博士研究生同等學歷證書。

Mei Jianping先生，54歲，為獨立非執行董事，以及為本公司薪酬委員會主席。Mei先生目前為長江商學院副院長並自二零零六年起擔任長江商學院金融學教授。彼自二零零八年六月起擔任寶龍地產控股有限公司(香港股份代號：1238)獨立非執行董事。Mei先生於一九九零年一月獲得普林斯頓大學頒授的經濟學(金融)博士學位。

李港衛先生，60歲，為獨立非執行董事，以及為本公司審計委員會主席。李先生已於執業會計及審核、公司財務、合併及收購以及首次公開發行方面積逾30年經驗。自一九八零年九月至二零零九年九月，李先生擔任安永會計師事務所合夥人。李先生現任中國西部水泥有限公司(香港股份代號：2233)、超威動力控股有限公司(香港股份代號：951)、國美電器控股有限公司(香港股份代號：493)、西藏5100水資源控股有限公司(香港股份代號：1115)及雷士照明控股有限公司(香港股份代號：2222)、中國現代牧業控股有限公司(香港股份代號：1117)、雅士利國際控股有限公司(香港股份代號：1230)、中信證券股份有限公司(香港股份代號：6030及上交所股份代號：600030)及協鑫新能源控股有限公司(香港股份代號：451)及萬州國際有限公司(香港股份代號：288)的獨立非執行董事。李先生亦擔任美麗家園控股有限公司(香港股份代號：01237)的非執行董事及副主席。自二零零九年十月至二零一三年八月，李先生亦擔任中國太平保險控股有限公司(香港股份代號：966)的獨立非執行董事。李先生為英格蘭及韋爾斯特許會計師公會會員(自二零零七年十月起)、澳洲及新西蘭特許會計師公會會員(自一九九六年十二月起)、英國特許會計師公會資深會員(自一九八三年九月起)、香港會計師公會會員(自一九八四年三月起)及澳門註冊會計師公會會員(自一九九五年七月起)。於二零零八年，李先生成為中國人民政治協商會議湖南省委員。李先生於一九八八年二月獲頒發澳洲科廷科技大學的商學研究生文憑。

董事及高級管理人員簡介

肖政三先生，51歲，為獨立非執行董事，以及為本公司提名委員會成員。自二零零八年八月起，肖先生擔任中國汽車流通協會會展部主任及副秘書長，並自二零一四年十一月起升任秘書長一職。彼自二零零三年七月至二零零八年六月擔任寶誠投資股份有限公司(上交所股份代號：600892)監事。肖先生於一九八四年七月獲得江西財經大學財務會計學士學位。

高級管理層

姜曉飛先生，46歲，自二零一三年十一月起擔任本集團副總裁。姜先生於二零零九年九月加入本集團。彼於二零一二年十一月至二零一三年十一月在徐州、連雲港及淮安地區擔任總經理，並於二零一一年七月至二零一二年十一月擔任連雲港及淮安地區的總經理。自此，彼擔任本集團副總裁。在加入本集團之前，自二零零一年六月至二零零九年九月，姜先生曾擔任江蘇銀行徐州分行河清路支行副行長及大馬路支行行長。自一九八八年一月至二零零一年六月，彼亦曾於中國工商銀行徐州分行擔任多個職位，包括辦公室文員及信貸業務部主任。姜先生於二零一一年十二月獲得南開大學工商管理碩士學位。

朱立東先生，45歲，自二零一三年三月起擔任本集團副總裁，負責財務會計管理工作。在加入本集團之前，自二零零五年八月至二零一三年二月，彼擔任三家聲譽卓著的汽車公司的財務主管及首席財務官。該三家公司分別為奇瑞汽車股份有限公司、北汽福田汽車股份有限公司(上交所股份代號：600166)及基於美國的電動車製造商ZAP Inc.。朱先生自一九九五年五月至二零零五年七月十年間於兩家四大會計師事務所德勤•關黃陳方會計師行及羅兵咸永道會計師事務所擔任審計經理。朱先生於全球財務及投資者關係管理、兼併及收購以及境外投資方面具有豐富的經驗。朱先生於一九九三年七月畢業於西南財經大學並獲得學士學位。彼亦自一九九四年十二月起成為中國註冊會計師協會會員。

聯席公司秘書

周健先生，38歲，自二零一四年一月以來為本公司聯席公司秘書。彼於二零一二年十一月加入本集團擔任本集團董事會秘書。在加入本集團之前，於二零零七年四月至二零一二年十月，周先生為北京盛高企業管理諮詢公司的合夥人及高級顧問。周先生於二零零五年十月獲得北京理工大學工商管理碩士學位。

何小碧女士，51歲，於二零一四年一月獲委任為本公司聯席公司秘書。何女士為卓佳專業商務有限公司企業服務部董事並為英國特許秘書及行政人員公會及香港特許秘書公會資深會員。何女士在公司秘書方面擁有逾20年經驗。何女士現時為洛陽樂川鋁業集團股份有限公司(香港股份代號：3993)及中國多金屬礦業有限公司(香港股份代號：2133)的聯席公司秘書，以及好孩子國際控股有限公司(香港股份代號：1086)、自然美生物科技有限公司(香港股份代號：0157)、高鑫零售有限公司(香港股份代號：6808)及雅士利國際控股有限公司(香港股份代號：1230)的公司秘書。

董事會報告

董事欣然提呈其報告及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。

主要營業地點

本公司是一家於開曼群島註冊成立的有限責任公司，註冊辦事處位於開曼群島，運營總部位於中國上海。

主要業務

本公司為一間投資控股公司。本公司各附屬公司的主要業務及其他詳情載於綜合財務報表附註40。

附屬公司

請見綜合財務報表附註40。

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綜合財務報表。

本集團於二零一四年十二月三十一日及過去三個財政年度的全年業績、資產及負債摘要載於本年報第3頁。

本公司首次公開發售所得款項的使用

本公司於二零一四年八月在聯交所上市時發行新股份所得款項(經扣減相關發行開支後)約為人民幣684.9百萬元。該等所得款項已於截至二零一四年十二月三十一日止年度按照本公司日期為二零一四年七月三十一日之招股章程(「招股章程」)所載的擬定用途應用如下：

- 人民幣202.1百萬元用於提前償還銀行長期貸款；
- 人民幣25.2百萬元用於營運資本及其他；及
- 餘下的款項已存入香港及內地的持牌銀行。

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1,651.0百萬元。本公司儲備於年內的變動詳情載於財務報表附註30。

末期股息

董事會不建議就截至二零一四年十二月三十一日止年度向本公司股東派付任何末期股息。

特殊股息

於二零一四年七月二十三日，我們的董事自本公司的過往溢利中向其當時股東Rundong Fortune Investment Limited、Rundong Smart Investment Limited及KKR China Auto Retail Holding Ltd II宣派特別股息人民幣330.0百萬元，公司的其中一名股東Runda (PTC) Limited已同意放棄其享有公司宣派的特別股息。

董事會報告

股東周年大會

本公司將於二零一五年五月二十八日舉行股東周年大會。股東周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

釐定出席股東周年大會並於會上投票的資格。

本公司將於二零一五年五月二十六日(星期二)至二零一五年五月二十八日(星期四)(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。為合資格出席股東周年大會並於會上投票，股東須於二零一五年五月二十二日(星期五)下午四時三十分前將正式加蓋厘印的股份轉讓文據連同相關股票送交本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以辦理相關過戶登記手續。

物業、廠房、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綜合財務報表附註13。

股本

本公司股本於年內的變動詳情載於財務報表附註29。

關連交易

自公司上市之日至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團並無訂立任何需根據《上市規則》予以披露的任何關連交易或持續關連交易。

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。

銀行貸款及其他借貸

本集團於報告期內的銀行貸款及其他借貸詳情載於財務報表附註27。

或然負債

截至二零一四年十二月三十一日，本公司及本集團並無重大或然負債。

優先購買權

本公司章程細則並無優先購買權條文，且並無就該等權利限制本公司須按比例向現有股東提呈發售新股。

稅項減免

截止報告期末，公司的上市證券持有人按開曼群島法律地位並不能夠因持有該等證券而享有稅項減免。

董事會報告

控股股東作出的不競爭承諾

本公司已收到控股股東Rundong Fortune Investment Limited、Cheerful Autumn Holdings Limited、Rue Feng Holdings Limited及楊鵬先生發出的年度確認書，確認於簽訂不競爭承諾之日起截至二零一四年十二月三十一日止年度彼等遵守招股章程所述的不競爭承諾條款，以及彼等並無從事與本集團業務直接或間接構成或可能構成競爭的業務或於當中擁有任何權益。

獨立非執行董事已審閱上述承諾，並認為Rundong Fortune Investment Limited、Cheerful Autumn Holdings Limited、Rue Feng Holdings Limited及楊鵬先生已於簽訂不競爭承諾之日起截至二零一四年十二月三十一日止年度遵守不競爭承諾。

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

楊鵬(主席兼總裁)
柳東靈(副主席)
趙忠階
劉健
李祥

非執行董事

劉海峰
趙福
燕蘇建(副主席)

獨立非執行董事

彭真懷
Mei Jianping
李港衛
肖政三

根據章程細則第16.18條規定，劉健先生、李祥先生、趙福先生及彭真懷先生於二零一五年五月二十八日舉行之本公司股東周年大會上退任。執行董事劉健先生、李祥先生、非執行董事趙福先生願意於同一股東周年大會上重選連任。獨立非執行董事彭真懷先生因事業發展原因表示不再膺選連任，因此，彼將於二零一五年五月二十八日舉行之本公司股東周年大會時退任董事。所有根據上述章程細則規定於股東周年大會上輪席退任之董事均合資格於該股東周年大會上重選連任。

擬於應屆股東周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

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

與附屬公司及控股股東或其附屬公司的重大合約

二零一四年，公司與控股股東楊鵬先生之間互有借款。截至二零一四年六月三十日，公司就楊鵬先生向本公司所借之借款而應收楊鵬先生的款項為人民幣55,946萬元。公司向楊鵬先生所借之借款而應付楊鵬先生的款項為人民幣35,322萬元。公司與楊鵬先生之間的借款已於公司上市前結清。

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。

董事於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

本公司於二零一四年一月十五日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，而本公司的股份（「股份」）於二零一四年八月十二日（「上市日期」）在聯交所主板上市。

於本年度報告刊發日期，董事及本公司主要行政人員於本公司及其任何相聯法團（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，擁有須記入本公司根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊的權益及淡倉，或須根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司股份或相關股份的權益

董事／ 主要行政人員姓名	權益性質	股份或相關 股份數目 ⁽¹⁾	概約股權 百分比
楊鵬 ⁽²⁾	於受控制法團權益	484,016,000 (L)	45.05%
柳東麗 ⁽³⁾	信託的受益人	1,182,908 (L)	0.11%
趙忠階 ⁽³⁾	信託的受益人	1,429,078 (L)	0.13%
劉健 ⁽³⁾	信託的受益人	872,494 (L)	0.08%
李祥 ⁽³⁾	信託的受益人	166,719 (L)	0.02%
燕蘇建 ⁽³⁾	信託的受益人	1,182,908 (L)	0.11%

附註：

- (1) 字母「L」表示有關人士於相應股份的好倉。
- (2) 楊鵬先生（作為Rue Feng家族信託的保護人）被視為於所持有的該等股份中擁有權益，因為彼有權委任及罷免Run Feng家族信託受託人（現為滙豐國際信託有限公司）及修改其權利。
- (3) 該等股份由Runda (PTC) Limited（「Runda」）持有。Runda是一間根據英屬處女群島法律註冊成立的私人信託公司，本公司其中一位股東，是China Auto Retail Holding Group Ltd購股權信託的受託人。China Auto Retail Holding Ltd購股權信託是全權信託，而柳東麗、趙忠階、劉健、李祥及燕蘇建是合資格受益人。

董事會報告

除以上所披露外，於本年度報告刊發日期，概無董事、本公司主要行政人員及彼等各自的連絡人於本公司及其任何相聯法團(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，擁有須記入本公司根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊的權益及淡倉，或須根據標準守則另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉。

根據證券及期貨條例須予披露的主要股東權益及淡倉

於本年度報告刊發日期，於本公司股份及相關股份中擁有記入本公司根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊的權益或淡倉5%或以上的主要股東(下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)的權益或淡倉如下：

股東姓名／名稱	權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	概約股權百分比
Rundong Fortune Investment Limited	實益擁有人	484,016,000 (L)	45.05%
Cheerful Autumn Holdings Limited ⁽²⁾	於受控制法團權益	484,016,000 (L)	45.05%
Rue Feng Holdings Limited ⁽²⁾	於受控制法團權益	484,016,000 (L)	45.05%
滙豐國際信託有限公司 ⁽²⁾	受託人	484,016,000 (L)	45.05%
楊鵬先生 ⁽²⁾	於受控制法團權益	484,016,000 (L)	45.05%
KKR China Auto Retail Holding Ltd II	實益擁有人	280,000,000(L)	26.06%
KKR China Auto Retail Holding Ltd I ⁽³⁾	於受控制法團權益	280,000,000(L)	26.06%
KKR China Growth Fund L.P. ⁽³⁾	於受控制法團權益	280,000,000(L)	26.06%
KKR Associates China Growth L.P. ⁽³⁾	於受控制法團權益	280,000,000(L)	26.06%
KKR China Growth Limited ⁽³⁾	於受控制法團權益	280,000,000(L)	26.06%
KKR Fund Holdings L.P. ⁽³⁾	於受控制法團權益	280,000,000(L)	26.06%
KKR Fund Holdings GP Limited ⁽³⁾	於受控制法團權益	280,000,000(L)	26.06%
KKR Group Holdings L.P. ⁽³⁾	於受控制法團權益	280,000,000(L)	26.06%
KKR Group Limited ⁽³⁾	於受控制法團權益	280,000,000(L)	26.06%
KKR & Co. L.P. ⁽³⁾	於受控制法團權益	280,000,000(L)	26.06%
KKR Management LLC ⁽³⁾	於受控制法團權益	280,000,000(L)	26.06%
Henry R. Kravis 先生	於受控制法團權益	280,000,000(L)	26.06%
George R. Roberts 先生	於受控制法團權益	280,000,000(L)	26.06%
中央滙金投資有限責任公司 ⁽⁴⁾	對股份持有保證權益的人	158,407,209(L)	14.74%
中國建設銀行股份有限公司 ⁽⁴⁾	對股份持有保證權益的人	158,407,209(L)	14.74%

附註：

(1) 字母「L」表示有關人士於相應股份的好倉。

(2) Rundong Fortune Investment Limited為Cheerful Autumn Holdings Limited的全資附屬公司。Cheerful Autumn Holdings Limited由Rue Feng Holdings Limited全資擁有，而Rue Feng Holdings Limited由Run Feng家族信託之受託人(於本中期報告刊發日期為滙豐國際信託)代Run Feng家族信託之受益人合法擁有。楊鵬先生(Run Feng家族信託的保護人)有權委任及罷免Run Feng家族信託之受託人及修改其權利。

董事會報告

- (3) KKR China Auto Retail Holding Ltd.I (作為KKR China Auto Retail Holding Ltd II的唯一股東)、KKR China Growth Fund L.P. (作為KKR China Auto Retail Holding Ltd. I的控股股東)、KKR Associate China Growth L.P. (作為KKR China Growth Fund L.P.的一般合夥人)、KKR China Growth Limited (作為KKR Associates China Growth L.P.的一般合夥人)、KKR Fund Holdings L.P. (作為KKR China Growth Limited的唯一股東)、KKR Fund Holdings GP Limited (作為KKR Fund Holdings L.P.的一般合夥人)、KKR Group Holdings L.P. (作為KKR Fund Holdings L.P.的一般合夥人及KKR Fund Holdings GP Limited的唯一股東)、KKR Group Limited (作為KKR Group Holdings L.P.的一般合夥人)、KKR & Co. L.P. (作為KKR Group Limited的唯一股東)、KKR Management LLC (作為KKR & Co. L.P.的一般合夥人)及Henry R. Kravis先生及George R. Roberts先生(作為KKR Management LLC的指定股東)被視為於股份中擁有權益。Henry R. Kravis先生及George R. Roberts先生放棄該等股份的實益所有權。
- (4) 根據一份抵押契據，Rundong Fortune Investment Limited已將若干股份抵押予Cheer Hope Holdings Limited，其由CCBI Investments Limited全資控制，而CCBI Investments Limited則由CCB International (Holdings) Limited全資控制，CCB International (Holdings) Limited由CCB Financial Holdings Limited全資控制，CCB Financial Holdings Limited由CCB International Group Holdings Limited全資控制，CCB International Group Holdings Limited由中國建設銀行股份有限公司全資控制，中國建設銀行股份有限公司則由中央匯金投資有限責任公司控制57.26%股權。

首次公開發行前購股權計劃

為認可本集團僱員的貢獻，於二零一一年九月二十七日，本集團實施一項購股權計劃及China Rundong Auto Holding Ltd. (「潤東控股」)，為本公司於二零一四年八月十二號上市前的唯一股東，設立信託(「僱員首次公開發行前信託」)。於二零一一年十一月十五日，潤東控股向Runda授出購股權認購合共多達100,000,000股潤東控股股份(「潤東控股購股權」)。Runda作為僱員首次公開發行前信託的受託人，代僱員首次公開發行前信託的受益人持有潤東控股購股權，有關受益人包括本集團僱員(包括董事)、前僱員及其各自的家族成員。

於二零一四年三月二十四日，13名承授人行使其權利認購潤東控股的29,500,000股股份(經計及股份合併)。有關提早行使潤東控股購股權的進一步詳情乃載於本公司上市招股章程的「歷史及重組 — 成立僱員首次公開發行前信託」一段。

於二零一四年七月二十四日，尚未行使潤東控股購股權的95名承授人各自與潤東控股及本公司訂立補充協議，據此，各承授人同意彼等各自由Runda持有的潤東控股購股權將會撤銷，以換取僱員首次公開發行前信託項下Runda擬將持有的由本公司授出的購股權作對價，認購與彼等根據其各自的潤東控股購股權(「首次公開發行前購股權計劃」)有權認購潤東控股股份的數目相等的股份數目。

首次公開發行前購股權計劃的條款概要載於本公司上市招股章程的附錄四。

董事會報告

下列表格顯示報告期內首次公開發行前購股權計劃項下之購股權詳情：

參與者類別	授出日期	行使期	歸屬期	每股行使價	購股權數目					
					於二零一四年 一月一日 尚未行使	報告期內 已授出	報告期內 已失效/沒收	報告期內 已行使	報告期內 已屆滿	於二零一四年 十二月三十一日 尚未行使
董事										
柳東麗	二零一一年十一月十五日	附註2	附註3	0.3573美元	2,385,960	3,574,040	-	5,960,000	-	-
趙忠階	二零一一年十一月十五日	附註2	附註3	0.3573美元	4,582,400	2,577,600	-	7,160,000	-	-
劉健	二零一一年十一月十五日	附註2	附註3	0.3573美元	2,813,440	1,582,560	-	4,396,000	-	-
李祥	二零一一年十一月十五日	附註2	附註3	0.3573美元	537,600	302,400	-	840,000	-	-
燕蘇建	二零一一年十一月十五日	附註2	附註3	0.3573美元	3,814,400	2,145,600	-	5,960,000	-	-
僱員										
郝勇	二零一一年十一月十五日	附註2	附註3	0.3573美元	756,164	443,836	-	1,200,000	-	-
姜曉飛	二零一一年十一月十五日	附註2	附註3	0.3573美元	768,000	432,000	-	1,200,000	-	-
朱立東	二零一一年十一月十五日	附註2	附註3	0.3573美元	598,356	601,644	-	1,200,000	-	-
周健	二零一一年十一月十五日	附註2	附註3	0.3573美元	129,613	110,387	-	240,000	-	-
趙若旭	二零一一年十一月十五日	附註2	附註3	0.3573美元	399,360	224,640	-	624,000	-	-
張志勇	二零一一年十一月十五日	附註2	附註3	0.3573美元	153,600	86,400	-	240,000	-	-
顧春棟	二零一一年十一月十五日	附註2	附註3	0.3573美元	153,600	86,400	-	240,000	-	-
司長雲	二零一一年十一月十五日	附註2	附註3	0.3573美元	153,600	86,400	-	240,000	-	-
張雯(附註1)	二零一一年十一月十五日	附註3	附註3	0.3573美元	508,405	691,595	1,200,000	-	-	-
其他僱員	二零一一年十一月十五日	附註3	附註3	0.3573美元	5,225,006	1,116,000	328,532	-	-	6,012,474

附註1：張雯於二零一四年四月三十日離職，因此，她的購股權已失效。

附註2：每名獲授購股權的承授人有權按以下所載方式行使其購股權：

行使日期	獲行使的 已歸屬購股權的 最大累積比例
上市日期第一週年後但於上市日期第二週年前日期	30%
上市日期第二週年後但於上市日期第三週年前日期	60%
上市日期第三週年後但於上市日期第四週年前日期	80%
上市日期開始第四週年後日期	100%

董事會報告

附註3：首次公開發行前購股權計劃將根據下列時間表歸屬（「歸屬日期」）：

- i. 倘承授人乃於二零一一年十二月三十一日或之前受僱，則歸屬日期將為自二零一二年開始的每年三月三十一日；
- ii. 倘承授人乃於二零一二年一月一日至二零一二年十二月三十一日期間受僱，則歸屬日期將為自二零一三年開始的每年三月三十一日；
及
- iii. 倘承授人乃於二零一三年一月一日至二零一三年十二月三十一日期間受僱，則歸屬日期將為自二零一四年開始的每年三月三十一日。

首次公開發行前購股權計劃期限屆滿後，概無進一步授出首次公開發行前購股權，惟首次公開發行前購股權計劃的所有其他方面規定仍有效。有關屆滿前所授出首次公開發行前購股權（以尚未行使者為限）將繼續有效及截至二零二一年十一月十五日可行使。

從上市日期起至二零一四年十二月三十一日止期間，概無任何首次公開發行前購股權獲授出或行使。

首次公開發行前購股權計劃及根據首次公開發行前購股權計劃發行之購股權之詳情載於財務報表附註33。

購股權計劃

於二零一四年七月二十三日，本公司股東有條件地批准及採納一項購股權（「購股權計劃」），該條件是聯交所批准因購股權計劃項下的購股權獲行使而配發及發行的任何股份上市及買賣。本公司於二零一四年八月十一日獲得聯交所的該項批准。

從上市日期至本年度報告刊發日期，概無根據購股權計劃授出或將授出任何購股權。

除上述披露，從上市日期至二零一四年十二月三十一日止期間，公司及其任何附屬公司概無發行或授予任何可轉換證券、期權、認股權證或其他類似權證。公司亦沒有發行股本證券以換取現金。

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14%至22%（二零一三年：14%至22%）計算。

除上述年度供款外，本集團並無責任支付其他退休福利。

上述退休計劃概無就計劃供款遭沒收作撥備。向該等計劃作出的供款於產生時支銷。截至二零一四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收益表扣除的供款為人民幣26.37百萬元（二零一三年：人民幣20.48百萬元）。

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10%（二零一三年：5%至10%）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。

酬金政策

本公司一般職員的酬金政策乃由本集團管理層根據其功績、資歷及能力而制定。本公司董事及高級管理層的酬金乃由本公司薪酬委員會經考慮本公司的經營業績、個人表現及可資比較市場統計數據後向董事會作出建議，由董事會最終決定。

本公司的董事及高級管理層薪酬載於綜合財務報表附註9。

就公司所知，截至本年度報告刊發之日，不存在有關董事已放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

主要客戶及供貨商

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，本集團五大供貨商所產生總採購額佔本集團總採購額約72.1%（二零一三年：80.8%），其中最大供貨商佔約29.3%（二零一三年：31.7%）。

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、彼等的連絡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貨商中擁有任何權益。

董事會報告

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。

核數師

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

代表董事會

主席

楊鵬

香港，二零一五年三月二十七日

獨立核數師報告



Ernst & Young
22/F CITIC Tower
1 Tim Mei Avenue
Central, Hong Kong

安永會計師事務所
香港中環添美道1號
中信大廈22樓

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

致：中國潤東汽車集團有限公司列位股東
(於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司)

本核數師已審核第46至第116頁所載有關中國潤東汽車集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)之綜合財務報表，其中包括於二零一四年十二月三十一日的綜合財務狀況表及公司財務狀況表，以及截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他說明數據。

董事對綜合財務報表之責任

貴公司董事(「董事」)須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公司條例的披露規定編製綜合財務報表，以令綜合財務報表作出真實而公平的反映，並負責落實董事認為就編製綜合財務報表而言屬必要的有關內部監控，致使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師責任

本核數師之責任是根據審核之結果，就該等綜合財務報表作出意見，並向全體股東報告，除此之外，本報告不可作其他用途。本核數師不會就本報告內容向任何其他人士負責或承擔任何責任。

本核數師已按照香港會計師公會頒佈之香港核數準則進行審核工作。該等準則規定，本核數師須遵守職業道德規範，並規劃及進行審核，從而獲得合理保證以確定此等綜合財務報表並無重大錯誤陳述。

審核涉及執程序，以就綜合財務報表之金額及披露獲取審核憑證。所挑選之程序乃取決於核數師之判斷，包括綜合財務報表有否因欺詐或錯失而出現重大錯誤陳述之風險評估。於進行風險評估時，核數師會考慮與該公司編製綜合財務報表以作出真實而公平的反映相關之內部監控，以設計適用於有關情況之審核程序，惟不會就公司內部監控之有效性發表意見。審核亦包括評估所用會計政策是否適當及董事作出之會計估計是否合理，亦會評估綜合財務報表之整體呈報方式。

本核數師相信，我們已獲得足夠及合適的審核憑證為我們的審核意見提供基礎。

獨立核數師報告

意見

本核數師認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實及公允地反映 貴公司與 貴集團於二零一四年十二月三十一日之財務狀況以及 貴集團於截至該日止年度之溢利及現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥善編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零一五年三月二十七日

綜合損益表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	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)	15,469,317	11,587,838
銷售成本	6(b)	(14,030,217)	(10,585,534)
毛利		1,439,100	1,002,304
其他收入及收益淨額	5(b)	252,006	244,532
銷售及經銷成本		(417,995)	(265,920)
行政開支		(443,964)	(284,221)
其他開支		(10,701)	(17,884)
融資成本	7	(350,484)	(291,147)
除稅前利潤	6	467,962	387,664
所得稅開支	8	(155,032)	(139,271)
年度利潤		312,930	248,393
以下人士應佔年度利潤：			
母公司擁有人		305,422	238,959
非控股權益		7,508	9,434
		312,930	248,393
母公司普通股權持有人應佔每股盈利：	12		
基本			
一年度利潤(人民幣元)		0.34	0.30
攤薄			
一年度利潤(人民幣元)		0.34	0.30

綜合全面收益表

截至二零一四年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
年度利潤	312,930	248,393
於往後期間重新分類至損益之其他全面虧損：		
海外業務換算的匯兌差額	(499)	(311)
於往後期間重新分類至損益之其他全面虧損淨額	(499)	(311)
年內其他全面虧損，扣除稅項	(499)	(311)
年內全面收入總額，扣除稅項	312,431	248,082
以下人士應佔年內全面收入總額：		
母公司擁有人	304,923	238,648
非控股權益	7,508	9,434
	312,431	248,082

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	13	2,640,307	1,918,360
土地使用權	14	343,688	352,397
無形資產	15	213,702	221,559
預付款項	16	436,474	5,384
商譽	17	207,146	207,146
可供出售投資	18	102,000	102,000
遞延稅項資產	28	7,458	5,797
非流動資產總值		3,950,775	2,812,643
流動資產			
存貨	19	1,899,654	1,639,689
貿易應收款項	20	208,722	190,150
預付款項、按金及其他應收款項	21	1,395,302	1,137,384
應收一名關連方款項	37	–	760,923
在途現金	22	60,017	23,345
已抵押銀行存款	23	1,922,496	1,270,078
現金及現金等價物	24	1,072,158	417,485
流動資產總值		6,558,349	5,439,054
資產總值		10,509,124	8,251,697
非流動負債			
計息銀行及其他借款	27	680,944	939,063
遞延稅項負債	28	55,486	90,297
非流動負債總值		736,430	1,029,360
流動負債			
貿易及票據應付款項	25	3,638,877	2,738,062
其他應付款項及應計費用	26	934,840	781,173
計息銀行及其他借款	27	3,253,060	2,306,336
應付所得稅		206,314	137,243
應付一名關連方款項	37	–	315,086
流動負債總值		8,033,091	6,277,900
流動負債淨值		(1,474,742)	(838,846)
資產總值減流動負債		2,476,033	1,973,797
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	29	3	–
儲備	30	1,651,004	887,271
		1,651,007	887,271
非控股權益		88,596	57,166
權益總值		1,739,603	944,437
權益及負債總值		10,509,124	8,251,697

綜合權益變動表

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									
	股本	股份溢價	合併儲備	購股權儲備	法定儲備	保留盈利	匯兌波動 儲備	總計	非控股權益	權益總值
	人民幣千元 (附註29)	人民幣千元 (附註29)	人民幣千元 (附註30(i))	人民幣千元 (附註33)	人民幣千元 (附註30(ii))	人民幣千元	人民幣千元 (附註30(iii))	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一三年一月一日	-	-	522,799	4,040	41,668	76,467	(541)	644,433	47,732	692,165
年度利潤	-	-	-	-	-	238,959	-	238,959	9,434	248,393
其他全面虧損	-	-	-	-	-	-	(311)	(311)	-	(311)
年內全面收入/(虧損)總額	-	-	-	-	-	238,959	(311)	238,648	9,434	248,082
轉撥自保留盈利	-	-	-	-	39,647	(39,647)	-	-	-	-
以股權結算之購股權安排	-	-	-	4,190	-	-	-	4,190	-	4,190
於二零一三年十二月三十一日										
及二零一四年一月一日	-	-	522,799*	8,230*	81,315*	275,779*	(852)*	887,271	57,166	944,437
年度利潤	-	-	-	-	-	305,422	-	305,422	7,508	312,930
其他全面虧損	-	-	-	-	-	-	(499)	(499)	-	(499)
年內全面收入/(虧損)總額	-	-	-	-	-	305,422	(499)	304,923	7,508	312,431
發行股本	3	665,372	(2)	-	-	-	-	665,373	-	665,373
行使購股權	-	94,752	-	(29,402)	-	-	-	65,350	-	65,350
向其時股東派發特別股息	-	-	-	-	-	(297,000)	-	(297,000)	-	(297,000)
附屬公司非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	23,922	23,922
轉撥自保留盈利	-	-	-	-	48,046	(48,046)	-	-	-	-
以股權結算之購股權安排	-	-	-	25,090	-	-	-	25,090	-	25,090
於二零一四年十二月三十一日	3	760,124	522,797*	3,918*	129,361*	236,155*	(1,351)*	1,651,007	88,596	1,739,603

* 於二零一三年及二零一四年十二月三十一日，該等儲備賬目分別包括綜合財務狀況表內綜合儲備人民幣887,271,000及人民幣1,651,004,000元。

綜合現金流量表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	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		467,962	387,664
就以下各項作出調整：			
折舊	6(c)	170,962	107,904
無形資產攤銷	6(c)	14,892	4,781
土地使用權攤銷	6(c)	8,709	8,731
融資成本	7	350,484	291,147
利息收入	5(b)	(18,490)	(16,866)
出售物業、廠房及設備項目虧損	6(c)	5,611	13,534
出售附屬公司收益及收入	5(b)	–	(42,272)
以股權結算之購股權開支	33	25,090	4,190
存貨增加		(259,965)	(476,507)
貿易應收款項增加		(18,572)	(76,626)
預付款項、按金及其他應收款項增加		(257,918)	(78,681)
已抵押銀行存款(增加)/減少		(907,636)	250,848
在途現金增加		(36,672)	(17,012)
貿易及票據應付款項增加		900,815	161,936
其他應付款項及應計費用增加		126,686	98,227
		571,958	620,998
已付所得稅		(122,432)	(26,795)
經營活動所得現金流量淨額		449,526	594,203
投資活動			
購置物業、廠房及設備項目		(1,091,582)	(725,494)
出售物業、廠房及設備項目所得款項		119,681	57,212
購入土地使用權		(17,771)	(57,870)
購入無形資產		(7,035)	(2,826)
已收利息		18,490	16,866
潛在收購之預付款項		(418,485)	–
收購附屬公司	32	–	(385,857)
來自已出售予第三方的前附屬公司還款，淨額		–	92,274
出售附屬公司已收利息		–	75,945
有關出售附屬公司的現金流入淨額	31	–	318,287
投資活動所用現金流量淨額		(1,396,702)	(611,463)

綜合現金流量表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
融資活動			
發行股份所得款項		665,373	—
行使購股權所得款項		65,350	—
計息銀行及其他借款所得款項		6,822,538	5,082,636
償還計息銀行及其他借款		(6,133,933)	(5,059,081)
已付利息		(362,227)	(300,542)
附屬公司非控股權益之注資		23,922	—
控股股東還款／(墊款予控股股東)·淨額		266,107	(370,359)
已抵押銀行存款減少		255,218	717,621
融資活動所得現金流量淨額		1,602,348	70,275
現金及現金等價物增加淨額		655,172	53,015
外匯差額淨值		(499)	(311)
年初現金及現金等價物		417,485	364,781
年末現金及現金等價物	24	1,072,158	417,485
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘	24	1,072,158	417,485
於財務狀況表及現金流量表內列賬的現金及現金等價物		1,072,158	417,485

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
非流動資產		
於附屬公司之投資	40	3,178,731
非流動資產總值		3,178,731
流動資產		
現金及現金等價物		176,084
應收附屬公司款項		266,089
資產總值		442,173
流動負債		
其他應付款項及應計費用		117,270
流動負債總值		117,270
總資產減流動負債		3,503,634
資產淨值		3,503,634
權益		
股本	29	3
儲備		3,503,631
權益總額		3,503,634

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

1. 公司資料

本公司於二零一四年一月十五日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。本公司於二零一四年八月十二日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中國內地從事汽車銷售及服務。

董事認為，本公司的最終控股公司為滙豐國際信託有限公司(於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立)。

2.1 呈列基準

透過進行集團重組(「重組」)，如本公司股份於聯交所上市而刊發日期為二零一四年七月三十一日之招股章程「歷史及重組」一節所載，本公司於二零一四年一月二十二日成為本集團現時旗下公司的控股公司。本公司股份於二零一四年八月十二日在聯交所上市。

由於本公司及現時組成本集團的全部公司於重組完成前後均由楊鵬先生(「控股股東」)共同控制，本公司收購現時組成本集團的公司應被視為共同控制下的業務合併，故綜合財務報表乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的會計指引第5號「共同控制合併的合併會計處理」的合併會計原則編製，猶如重組已於截至二零一三年十二月三十一日止年度初完成。本集團之綜合財務報表包括現時組成本集團的公司之財務報表，猶如重組所產生之集團架構於過去數年或自其各自的註冊成立日期以來(以較短期間為準)一直存在。

本財務報表乃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編製。本財務報表亦符合香港《公司條例》與編製財務報表有關的適用披露要求(按載列於香港《公司條例》(第622章)附表11第76至87條條文內有關第9部「賬目及審計」的過渡性及保留安排的規定，本財務報表於本財務年度及比較期間繼續根據適用的前《公司條例》(第32章)的規定而作披露)。本財務報表乃根據歷史成本慣例編製。本財務報表乃以人民幣(「人民幣」)列賬，除另有指明外所有金額均調整至千元。

於二零一四年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額約為人民幣1,474,742,000元。董事會相信本集團有充裕的營運業務現金流量及現有銀行融資，可應付到期的債項。因此，財務報表按持續經營基準編製。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

2.1 呈列基準(續)

綜合基準

綜合財務報表包括本集團於截至二零一四年十二月三十一日止年度之財務報表。附屬公司的財務報表乃按與本公司的相同報告期間使用貫徹一致的會計政策編製。附屬公司的業績由本集團獲得控制權當日起計入綜合財務報表內，直至有關控制權終止之日為止。

損益及其他全面收入的各組成部分歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益(即使非控股權益的業績出現收支赤字)。

倘事實及情況反映下文附屬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被投資公司。附屬公司所有權權益的變動(並無失去控制權)，於入賬時列作權益交易。

倘本集團失去一間附屬公司的控制權，則會終止確認(i)該附屬公司的資產(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)已收對價的公平值；(ii)任何獲保留投資的公平值；及(iii)損益內任何所產生的盈餘或虧損。先前於其他全面收益確認的本集團應佔成分會視乎情況，按倘本集團直接出售相關資產或負債所要求的相同基準重新分類至損益或保留利潤。

合併基準

誠如上文所闡述，重組乃根據香港會計師公會頒佈的會計指引第5號「共同控制合併的合併會計處理」採用合併會計原則入賬為受共同控制的重組。合併財務報表包括現時組成本集團的公司截至二零一三年十二月三十一日止年度的財務報表。

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

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

集團內公司間所有重大資產及負債、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賬目時悉數抵銷。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

2.2 會計政策變動及披露

本集團已就本年度財務報表首次採納下列經修訂準則及新註釋。

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)修訂本	投資實體
香港會計準則第32號修訂本	抵銷金融資產及金融負債
香港會計準則第36號修訂本	非金融資產的可收回金額披露
香港會計準則第39號修訂本	衍生工具的更替及對沖會計法的延續
香港(會計財務報告詮釋委員會)詮釋第21號	徵費
二零一零年至二零一二年週期年度改進 項下香港財務報告準則第2號修訂本	歸屬條件之定義 ¹
二零一零年至二零一二年週期年度改進 項下香港財務報告準則第3號修訂本	對業務合併中或然代價之會計處理 ¹
二零一零年至二零一二年週期年度改進 項下香港財務報告準則第13號修訂本	短期應收款項及應付款項
二零一一年至二零一三年週期年度改進 項下香港財務報告準則第1號修訂本	有效香港財務報告準則之定義

¹ 於二零一四年七月一日生效

採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則對該等財務報表並無重大財務影響。

2.3 尚未採納之新訂及經修訂香港財務報告準則以及香港公司條例項下之新披露規定

本集團於該等財務報表中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)修訂本	投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或注資 ²
香港財務報告準則第11號修訂本	收購合營業務權益之會計處理 ²
香港財務報告準則第14號	監管遞延賬目 ⁵
香港財務報告準則第15號	來自與客戶所訂合約的收入 ³
香港會計準則第16號及 香港會計準則第38號修訂本	折舊及攤銷可接受方法的澄清 ²
香港會計準則第16號及 香港會計準則第41號修訂本	農業：生產性植物 ²
香港會計準則第19號修訂本	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)修訂本	獨立財務報表的權益法 ²
二零一零年至二零一二年週期年度改進	若干香港財務報告準則之修訂 ¹
二零一一年至二零一三年週期年度改進	若干香港財務報告準則之修訂 ¹
二零一二年至二零一四年週期年度改進	若干香港財務報告準則之修訂 ²

¹ 自二零一四年七月一日或之後開始的年度期間生效

² 自二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 自二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 自二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效

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

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

2.3 尚未採納之新訂及經修訂香港財務報告準則以及香港公司條例項下之新披露規定(續)

此外，香港公司條例(第622章)將影響截至二零一五年十二月三十一日止年度綜合財務報表若干資料之呈列及披露。本集團正在評估初次應用該等新訂及經修訂香港財務報告準則之影響。至今，本集團認為該等新訂及經修訂香港財務報告準則不大可能對本集團之營運業績及財務狀況造成重大影響。

預期適用於本集團之該等香港財務報告準則之進一步資料如下：

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。

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)修訂本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或合營公司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，當投資者與其聯營或合營公司之間的資產出售或注資構成一項業務時，須確認全數收益或虧損。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或合營公司的權益為限。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號修訂本規定共同經營(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，包括分拆收益總額，關於履行責任、不同期間之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。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

2.3 尚未採納之新訂及經修訂香港財務報告準則以及香港公司條例項下之新披露規定(續)

香港會計準則第16號及香港會計準則第38號修訂本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，即收益反映自經營業務(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，收益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益法計算其非流動資產的折舊。

於二零一四年一月頒佈的香港財務報告準則二零一零年至二零一二年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。對本集團最為適用的修訂詳情如下：

香港財務報告準則第8號經營分部：釐清實體必須披露管理層於應用香港財務報告準則第8號之整合標準作出之判斷，包括已整合之經營分部及用於評估分部是否相類似之經濟特徵之簡要說明。該等修訂亦釐清倘若分部資產與資產總額之對賬需向主要經營決策者報告之情況下才需要披露。

2.4 主要會計政策概要

(a) 附屬公司

附屬公司為受本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團對參與被投資公司業務承受可變回報的風險或有權取得該回報，且可透過其對被投資公司行使權力(即本集團的現有權利讓其有能力管理被投資公司的相關活動)時即取得控制權。

倘本公司直接或間接持有不超過被投資公司多數投票權或類似權利，則本集團於評估其是否可對被投資公司行使權力時考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與被投資公司其他持投票權人士訂立合約安排；
- (b) 其他合約安排的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

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

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

2.4 主要會計政策概要(續)

(b) 業務合併及商譽

業務合併採用收購法入賬。所轉讓對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。就各業務並購中，本集團選擇是否以公平值或被收購方可識別資產淨值的應佔比例，計量於被收購方的非控股權益，即於被收購方中賦予持有人在清盤時按比例分佔資產淨值的現有所有權權益。非控股權益的所有其他組成部分乃按公平值計量。收購相關成本於產生時支銷。

本集團收購業務時根據按合同條款、收購日期的經濟狀況及相關條件所作適當分類及指定用途評估所接收金融資產及負債，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，則先前所持權益按收購日期公平值重新計量及任何所產生盈利或虧損於損益中確認。

由收購方將予轉讓的任何或然對價將於收購日期按公平值確認。或然對價(分類為屬金融資產或香港會計準則第39號之範疇的一項資產或負債)乃按公平值計量，公平值變動確認為損益或其他全面收入的變動。倘或然對價不屬香港會計準則第39號之範疇，則其將根據適用之香港財務報告準則計量。分類為權益的或然對價不會進行計量，其後結算於權益內入賬。

商譽初步按成本計量，即已轉讓對價、已確認非控制性權益及本集團先前持有的被收購方股權的公平值總額，超逾與所收購可識別資產淨值及所承擔負債的差額。如對價及其他項目的總和低於所收購資產淨值的公平值，於重新評估後其差額將於損益內確認為議價收購收益。

於初步確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽須每年作減值測試，若有事件發生或情況改變顯示賬面值有可能減值時，則會更頻密地進行檢討。本集團於十二月三十一日進行商譽的年度減值測試。為進行減值測試，因業務合併而購入的商譽自收購日期被分配至預期可從合併產生的協同效益中獲益的本集團各個現金產生單位或現金產生單位組別，而無論本集團其他資產或負債是否已分配予該等單位或單位組別。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

2.4 主要會計政策概要(續)

(b) 業務合併及商譽(續)

減值乃通過評估與商譽有關的現金產生單位(或現金產生單位組別)的可收回金額釐定。當現金產生單位(或現金產生單位組別)的可收回金額低於賬面值時，減值虧損便予以確認。已就商譽確認的減值虧損不得於未來期間撥回。

倘商譽已被分配至現金產生單位(或現金產生單位組別)而該單位的部份業務已出售，則在釐定出售收益或虧損時，與所出售業務相關的商譽會計入該業務的賬面值。在該等情況下出售的商譽，乃根據所出售業務的相對價值及現金產生單位的保留份額進行計量。

(c) 公平值計量

公平值為在市場參與者於計量日期進行之有序交易中出售資產所收取或轉移負債所支付之價格。公平值計量乃基於假設出售資產或轉移負債的交易於資產或負債的主要市場進行，或於未有主要市場的情況下，則於資產或負債的最有利市場進行。主要或最有利市場須位於本集團能到達的地方。資產或負債的公平值乃基於市場參與者為資產或負債定價所用的假設計量(假設市場參與者依照彼等的最佳經濟利益行事)。

非金融資產的公平值計量乃經計及一名市場參與者透過使用其資產的最高及最佳用途或透過將資產出售予將使用其最高及最佳用途的另一名市場參與者而能夠產生經濟利益的能力。

本集團使用適用於不同情況的估值方法，而其有足夠數據計量公平值，以儘量利用相關可觀察輸入數據及儘量減少使用不可觀察輸入數據。

於財務報表中以公平值計量或披露之所有資產及負債均於公平值層級內分類，基於最低層級輸入數據(對其公平值整體計量至關重要)概述如下：

第一級 一 乃按相同資產或負債於活躍市場中所報價格(未經調整)計量

第二級 一 乃按估值技巧計量，就此而言，對公平值計量確屬重要的最低層級輸入數據可被直接或間接觀察

第三級 一 乃按估值技巧計量，就此而言，對公平值計量確屬重要的最低層級輸入數據不可觀察

就於財務報表中經常確認的資產及負債而言，本集團於每個財務報告期末通過重新評估分類(基於對公平值計量整體而言屬重大之最低層級輸入數據)以決定各層級之間是否有轉移。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

2.4 主要會計政策概要(續)

(d) 非金融資產減值

當顯示有減值存在或當資產需要每年作減值測試(不包括存貨、金融資產及非流動資產)，則估計資產之可收回數額。資產之可收回數額以資產或現金產生單位之使用價值與其公平值孰高者減出售成本計算，及以個別資產釐定，除非資產主要依靠其他資產或組別資產而本身無產生現金流入，該情況下，可收回數額由資產所屬之現金產生單位釐定。

減值虧損僅於資產賬面值超過其可收回數額時確認。評估使用價值時，估計未來現金流量乃以反映貨幣時間值及資產特定風險的除稅前折現率折現至其現值。減值虧損於其產生之期間在損益表中支銷，並計入與減值資產之功能一致之有關費用類別內。

於各報告期末，會就是否有任何跡象顯示先前確認之減值虧損不再存在或可能已減少作出評估。倘有該等跡象，便會估計可收回金額。先前就資產(不包括商譽)確認之減值虧損，僅於用以釐定該資產之可收回金額之估計有變時予以撥回，但撥回金額不得高於假設過往年度並無就該資產確認減值虧損而應有之賬面值(扣除任何折舊/攤銷)。此減值虧損之撥回計入發生當期之損益表。

(e) 關連人士

任何一方如屬以下情況，即被視為本集團之關連人士：

(a) 倘屬以下人士，即該人士或該人士之近親與本集團有關連：

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

或

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

2.4 主要會計政策概要(續)

(e) 關連人士(續)

(b) 倘符合下列任何條件，即該實體與本集團有關連：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團之成員公司；
- (ii) 一實體為另一實體(或其他實體之母公司、附屬公司或同系附屬公司)之聯營公司或合營公司；
- (iii) 該實體與本集團為同一第三方之合營公司；
- (iv) 一實體為第三方實體之合營公司，而其他實體為第三方實體之聯營公司；
- (v) 該實體為本集團或與本集團有關連之實體就僱員利益設立之離職後福利計劃；
- (vi) 該實體受(a)所識別人士控制或共同控制；及
- (vii) 於(a)(i)所識別人士對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體之母公司)主要管理層成員。

(f) 物業、廠房及設備及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減去累計折舊和任何減值虧損入賬。物業、廠房及設備項目之成本包括其購買價格和將資產運抵指定地點並使其達到能夠按照預定之方式進行運作狀態之任何直接可歸屬成本。

物業、廠房及設備項目投入運行後產生之支出，如維修和保養，通常在費用發生當期之損益表中扣除。倘符合確認標準，主要檢查之支出於資產賬面值中資本化為重置成本。倘物業、廠房及設備之重要部份須不時更換，則本集團將該等部份確認為具有特定使用年限之個別資產並相應對其計提折舊。

物業、廠房及設備各項目在採用直線法計算折舊之估計使用期限內撇銷其成本至其殘值。就該目的所用之主要年度比率如下：

類別	估計使用年期	估計剩餘價值
樓宇	15-20年	3%
租賃物業裝修	租期及5年(以較短者為準)	-
廠房及機器	10年	3%
傢俬及裝置	3-5年	3%
汽車	6年	3%

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

2.4 主要會計政策概要(續)

(f) 物業、廠房及設備及折舊(續)

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

物業、廠房及設備項目(包括任何初次確認的重大部分)於出售或預期使用或出售有關項目不會產生未來經濟利益時取消確認。於取消確認資產年度在損益表確認的出售或報廢資產的收益或虧損，為出售有關資產所得款項淨額與其賬面值兩者間的差額。

在建工程指興建中的樓宇，並按成本值減去任何減值虧損列賬及不作折舊。成本包括興建期間所產生的直接建造成本及就有關借貸資金產生的資本化借貸成本。當項目完成並可以使用時，該項目將由在建工程撥至物業、廠房及設備項下適當之分類。

(g) 無形資產(商譽除外)

分開購入的無形資產於初次確認時按成本計量。於購入業務合併無形資產之成本為於收購日期之公平值。無形資產的可用年期被評估為有限。可用年期有限的無形資產其後在可用的經濟年期內攤銷，並在有跡象顯示無形資產可能已減值時進行減值評估。可用年期有限的無形資產的攤銷期和攤銷法至少於各財政年度末作檢討。

無形資產按成本減任何減值虧損列賬，並以直線法於估計使用年期內攤銷。無形資產的主要估計使用年期如下：

類別	估計使用年期
軟件	5年
經銷關係	20年
客戶關係	15年
保險牌照	15年

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

2.4 主要會計政策概要(續)

(h) 租賃

凡將資產所有權(法定所有權除外)大部分回報及風險撥歸本集團的租賃均列為融資租賃。融資租賃訂定時，租賃資產的成本將按最低租金付款的現值資本化，並連同反映購買及融資的債務(不包括利息部分)入賬。以資本化融資租賃持有的資產(包括融資租賃項下預付土地租賃款項)包括在物業、廠房及設備項下，並按租約期或資產的估計可使用年期兩者中較低者計算折舊。上述租賃的融資成本，於租約期按固定比率自損益表扣減。

資產所有權之絕大部份回報與風險仍歸於出租人之租賃列作經營租賃。倘本集團為出租人，則本集團根據經營租賃所出租之資產計入非流動資產，而經營租賃之應收租金則按照租期以直線法計入損益表。倘本集團為承租人，則經營租賃之應付租金(扣除出租人給予之獎勵)按照租期以直線法在損益表扣除。

(i) 土地使用權

所有於中國內地的土地均屬國有且並不存在個人土地所有權。本集團獲得使用若干土地的權利且該等權利的對價支付入賬作土地使用權，對價使用直線法於介乎20至50年的租賃期限內攤銷。

(j) 投資及其他金融資產

初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為按公平值計入損益之金融資產、貸款及應收款項及可供出售之金融投資或於有效對沖中被指定為對沖工具之衍生工具(如適用)。初步確認金融資產時，按公平值加收購金融資產所佔交易成本計量，惟按公平值計入損益之金融資產則除外。

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。一般買賣指按照一般市場規定或慣例在指定期間內交付資產的金融資產買賣。

其後計量

金融資產的其後計量取決於其分類如下：

貸款及應收款項

貸款及應收款項具有固定或可商定款項，並沒有在活躍市場報價之非衍生金融資產。於初步計量後，有關資產其後採用實際利率法按攤銷成本減除任何減值撥備後入賬。攤銷成本經計及任何收購折讓或溢價後計算，並包括屬實際利率之組成部分之費用或成本。實際利率攤銷計入損益表之融資收入。因減值而產生之虧損於損益表按貸款融資成本及應收款項其他開支予以確認。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

2.4 主要會計政策概要(續)

(j) 投資及其他金融資產(續)

其後計量(續)

可供出售投資

可供出售投資為上市及非上市股權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，可供出售金融投資隨後按公平值計量，未變現盈虧於該投資取消確認時方於可供出售投資重估儲備內確認為其他全面收入，屆時累計盈虧乃於損益表內其他收入確認，或至該投資釐定為減值，屆時累計盈虧乃重新分配自可供出售投資重估儲備到損益表內的其他收益或虧損。通過持有可供出售金融投資賺取之利息及股息分別作為利息收入和股息收入呈報，按照下文「收入確認」所載政策在損益表確認為其他收入。

當非上市股權投資的公平值因(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。

本集團評估於近期出售其可供出售金融資產之能力或其出售意圖是否仍然恰當。倘在罕見情況下，本集團因市場不活躍未能貿易該等金融資產，倘管理層有能力及意圖持有該等資產至可預見未來或到期日，則本集團或選擇重新分類該等金融資產。

對於重新分類劃出可供出售類別之金融資產，於重新分類之日之公平值賬面值成為其新攤銷成本，且已於權益內確認資產之任何過往盈虧將使用實際利率法按投資之剩餘年限於損益內攤銷。任何新攤銷成本與到期金額間之差額亦將使用實際利率法按該項資產之剩餘年限攤銷。倘該資產隨後確認為減值，則權益內計入之金額將重新分類至損益表。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

2.4 主要會計政策概要(續)

(k) 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)將主要在下列情況下取消確認(即從本集團綜合財務狀況表移除):

- 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」安排承擔向第三方全數支付(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。

如本集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量之權利或已訂立一項轉付安排, 本集團評估是否已保留該資產之所有權風險及回報及保留之範圍。倘並無轉讓或保留該項資產之絕大部分風險及回報, 且並無轉讓該項資產之控制權, 則本集團繼續確認已轉讓資產, 條件為本集團須持續涉及該項資產。於該情況下, 本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債乃按反映本集團保留之權利及義務之基準計量。

(l) 金融資產減值

本集團於各報告期末評估是否有任何客觀證據表明某項金融資產或某類金融資產出現減值。倘於資產確認後發生一個或多個事件且對金融資產或一組金融資產的估計未來現金流量(可被可靠估計)產生影響, 則減值存在。減值證據可包括一名或一組債務人正面臨重大經濟困難、違約或未能償還利息或本金、彼等有可能破產或進行其他財務重組, 以及有可觀察得到的數據顯示估計未來現金流量出現可計量的減少, 例如欠款數目變動或出現與違約相關的經濟狀況。

按攤銷成本列賬的金融資產

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

任何已識別減值虧損金額按資產賬面值與估計未來現金流量(不包括未來產生的信貸虧損)的現值之間差額計量。估計未來現金流量之現值以金融資產之原始實際利率(即初步確認時計算之實際利率)貼現。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

2.4 主要會計政策概要(續)

(1) 金融資產減值(續)

按攤銷成本列賬的金融資產(續)

該資產之賬面值會通過使用備抵賬而減少，而虧損於損益表確認。利息收入於減少後之賬面值中持續產生，且採用計量減值虧損時用以折現未來現金流量之利率累計。若日後收回不可實現或所有抵押品已變現或已轉移至本集團，則撇清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其他開支內。

按成本列賬的資產

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

可供出售金融投資

就可供出售金融投資，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，會自其他全面收入移除，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)將從其他全面收入中移除，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入中確認。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

2.4 主要會計政策概要(續)

(m) 金融負債

初步確認及計量

金融負債乃於初步確認時分類為按公平值計入損益的金融負債、貸款及借款或指定為有效對沖的對沖工具的衍生工具(視適用情況而定)。

所有金融負債初步按公平值確認，如屬貸款及借款，則加上直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括貿易及票據應付款項、其他應付及應計款項、計息銀行及其他借款。

其後計量

金融負債的其後計量乃視乎其以下分類而定：

貸款及借款

於初步確認後，計息貸款及借款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。

(n) 金融擔保合同

本集團作出之金融擔保合同即要求作出付款以償付持有人因特定債務人未能根據債務工具之條款償還到期款項而招致損失之合同。金融擔保合同初始按其公平值確認為負債(就發出該擔保直接應佔之交易成本進行調整)。初步確認後，本集團按以下兩者中之較高者計量金融擔保合同：(i)對用以於報告期末清償現有負債所需開支之最佳估計金額；及(ii)初步確認之金額減(倘適用)累計攤銷。

(o) 取消確認金融負債

當相關負債的責任被解除或取消或屆滿，即取消確認金融負債。

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

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

2.4 主要會計政策概要(續)

(p) 抵銷金融工具

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

(q) 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運至其目前地點及達致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。

(r) 現金及現金等價物

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

就綜合財務狀況表而言，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。

(s) 所得稅

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

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

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。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

2.4 主要會計政策概要(續)

(s) 所得稅(續)

遞延所得稅負債根據全部應課稅暫時性差額確認，惟以下情況除外：

- (i) 如果遞延所得稅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
- (ii) 就涉及於附屬公司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作出確認。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：

- (i) 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
- (ii) 就涉及於附屬公司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。

遞延所得稅資產的賬面值會在各報告期末進行檢討，若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所得稅資產，則削減遞延稅項資產的賬面值。如果可能有足夠應課稅利潤以收回全部或部分相關遞延所得稅資產，則會在各報告期末重估未確認的遞延稅項資產。

遞延所得稅資產及負債以變現資產或償還負債的年度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。

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

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

2.4 主要會計政策概要(續)

(t) 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獲履行，政府補貼會按公平值確認。如果補貼與開支項目相關，則有系統地確認為擬定彌償所支銷成本的期間的收入。

如果補貼與資產相關，公平值會計入遞延收入賬目，並於有關資產的估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。

(u) 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後確認；
- (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或較短期間(如適用)的估計未來現金收入確切貼現至金融資產賬面淨值的利率；及
- (e) 股息收入，在股東收取股息的權利確立時確認。

(v) 賣家返利

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

已購買但於報告日期止仍持有的項目的返利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利後入賬。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

2.4 主要會計政策概要(續)

(w) 以股份為基準之付款

本公司設立一項購股權計劃作為給予為本集團業務成功作出貢獻的合資格參與人士的激勵及報酬。本集團僱員(包括董事)按以股份為基準之付款的方式收取酬金，據此僱員提供服務以作為股本工具的對價(「股本結算交易」)。

與僱員進行股本結算交易的成本，乃參考授出當日的公平值計算。公平值乃由外聘估值師使用二項式模型釐定，其進一步詳情披露於財務報表附註33。

股本結算交易成本連同權益的相應增加於僱員福利開支中達到績效及／或服務條件的期間內確認。由各報告期末直至歸屬日就股本結算交易確認的累計開支，反映歸屬期屆滿部份以及本集團對最終將會歸屬的股權工具數目的最佳估計。在某一期間損益表內的扣除或進賬，乃反映累計開支於期初與期終確認時的變動。

未能最終歸屬之報酬不會確認為開支，除非股本結算交易須待達到某市場或非歸屬條件後方可歸屬，在此情況下，不論是否達到該市場或非歸屬條件均會被視作歸屬處理，惟必須達到其他所有表現及／或服務條件。

倘報酬之原有條款已達成，而若以股權支付之報酬條款有所變更，所確認之開支最少須達到猶如條款並無任何變更之水平。此外，倘若按變更日期之計量，任何變更導致以股份為基準之付款總公平值有所增加，或對僱員帶來其他利益，則應就該等變更確認開支。

倘若以股權支付之報酬被註銷，應被視為已於註銷日期歸屬，任何尚未確認之報酬開支，均應立即確認。此包括屬本集團或僱員控制範圍內之非歸屬條件並無達成之任何報酬。然而，誠如前段所述，若授予新報酬代替已註銷之報酬，並於授出日期指定為替代報酬，則已註銷之報酬及新報酬，均應被視為原報酬的變更。

計算每股盈利時，未行使購股權之攤薄效應反映為額外股份攤薄。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

2.4 主要會計政策概要(續)

(x) 僱員福利

本集團設於中國內地附屬公司的僱員須參與地方市政府營辦的中央退休金計劃。該等附屬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。

(y) 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直接借款成本，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款時，個別資產的開支按介乎8.00%至8.97%的資本化比率計算。

(z) 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。

(aa) 外幣

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

按某外幣之歷史成本計量之非貨幣項目乃採用初步交易當日之匯率換算。按某外幣之公平值計量之非貨幣項目乃採用公平值計量當日之匯率換算。換算非貨幣項目產生之盈虧與確認該項目公平值變動之盈虧作一致處理(即公平值盈虧於其他全面收入或損益表確認之項目之換算差額亦分別於其他全面收入或損益表確認)。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

2.4 主要會計政策概要(續)

(aa) 外幣(續)

本公司及若干海外附屬公司的功能貨幣為人民幣以外的貨幣。中國內地附屬公司的功能貨幣為人民幣。由於本集團主要於中國內地經營業務，故人民幣為本集團的呈列貨幣。於報告期末，該等實體的資產與負債按報告期末的現行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入確認，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入組成部分於損益表確認。

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

3. 重大會計判斷及估計

編製本集團的財務報表時，管理層須作出影響所呈報收入、開支、資產和負債金額及其隨附披露及或然負債披露的判斷、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，管理層作出對綜合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，前提為未來可能有應課稅利潤以抵銷該虧損。在釐定可予確認的遞延稅項資產金額時，管理層須根據可能出現的時間、未來應課稅利潤的水平連同未來稅項計劃戰略作出重要判斷。於二零一三年及二零一四年十二月三十一日，遞延稅項資產的賬面值分別為人民幣5,797,000元及人民幣7,458,000元。進一步詳情載於附註28。

經營租賃承諾 — 本集團作為出租人

本集團就旗下的物業組合簽定了商業物業租賃合同。本集團認為，根據對有關安排的條款及條件的評估，本集團保留了透過經營租賃出租的該等物業的所有權的所有重大風險和回報。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計不確定因素

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

商譽減值

本集團最少每年釐定商譽是否有所減值。釐定時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，本集團須估計現金產生單位所產生的預期日後現金流量，亦須選擇合適的折現率，以計算該等現金流量的現值。

非金融資產(商譽除外)的減值

本集團於各報告期末為所有非金融資產評估有否出現任何減值跡象。非金融資產則於有跡象顯示賬面金額可能無法收回時檢測減值。當資產或現金產生單位的賬面金額超過其可收回金額(即其公平值減出售成本和使用價值兩者中的較大者)時，則存在減值。公平值減出售成本是根據按公平原則進行具有約束力的類似資產銷售交易所得的數據或可觀察市場價格減去出售資產的增量成本而計算。採用使用價值計算法時，管理層須評估資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇適當貼現率以計算該等現金流量的現值。

物業、廠房及設備的使用年期

物業、廠房及設備經考慮剩餘價值後按直線法確認折舊。本集團定期檢討物業、廠房及設備的估計使用年期，以釐定相關折舊開支。該估計基於過往有關性質及功能相若的物業、廠房及設備的實際使用年期的經驗，經考慮市況釐定。倘使用年期較原先估計者短，管理層會上調折舊開支。

無形資產之使用年期

無形資產乃以零剩餘價值按直線基準攤銷。本集團定期審閱其無形資產之估計使用年期以釐定其相關攤銷費用。估計乃根據相同行業可比較公司所釐定的可使用年限以及類似性質及功能無形資產之實際使用年期之過往經驗及考慮市況進行。倘可用年期較原先估計者短，管理層會上調攤銷費用。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

4. 分部資料

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

概無彙集經營分部以組成上述可報告經營分部。

地區資料

由於本集團所有收入均來自中國內地的汽車銷售及服務，且本集團所有可識別資產及負債均位於中國內地，故並無呈列地區資料。

主要客戶資料

由於本集團於截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度向單一客戶作出的銷售收益均未能達到本集團收入的10%或以上，故並無呈列主要客戶資料。

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
汽車銷售收入	13,828,960	10,470,268
其他	1,640,357	1,117,570
	15,469,317	11,587,838

(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	191,940	153,943
向汽車製造商收取的廣告收入	29,172	19,671
利息收入	18,490	16,866
租金收入	3,569	2,714
政府補貼	2,704	4,635
出售附屬公司收益及收入(附註31)	–	42,272
其他	6,131	4,431
	252,006	244,532

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

6. 除稅前利潤

本集團除稅前利潤乃扣除下列各項後得出：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
(a) 僱員福利開支(不包括董事及主要行政人員的薪酬(附註(9)))：		
工資及薪金	199,294	130,164
以股權結算之購股權開支	6,690	1,961
其他福利	72,038	55,940
	278,022	188,065
(b) 銷售及服務成本：		
汽車銷售成本	13,123,786	9,925,768
其他	906,431	659,766
	14,030,217	10,585,534
(c) 其他項目：		
物業、廠房及設備項目折舊	170,962	107,904
廣告及業務推廣支出	70,031	53,080
租賃開支	55,161	22,567
無形資產攤銷	14,892	4,781
銀行收費	14,688	13,676
土地使用權攤銷	8,709	8,731
出售物業、廠房及設備項目的虧損	5,611	13,534

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款的利息開支	340,315	279,743
其他借款的利息開支	21,912	20,799
減：資本化利息	(11,743)	(9,395)
	350,484	291,147

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

8. 稅項

(a) 於綜合損益表的稅項指：

	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	155,077	110,745
遞延稅項(附註28)	(45)	28,526
	155,032	139,271

根據開曼群島稅項減免法(二零一一年修訂版)第6條，本公司已獲內閣署理總督承諾，其不會對本公司或其業務引用任何開曼群島頒佈就所得利潤、收入、收益或增值徵稅的法律。

由於在英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立的附屬公司並無於英屬處女群島擁有營業地點(僅註冊辦事處除外)或經營任何業務，故該附屬公司毋須繳納所得稅。

於香港註冊成立的附屬公司須就截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度按16.5%稅率繳納利得稅。由於本集團於截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度並無在香港產生應課稅利潤，故並無作出香港利得稅撥備。

根據中華人民共和國企業所得稅法(「企業所得稅法」)，利得稅率為25%。

(b) 按適用稅率就稅項開支與會計利潤的對賬：

本公司及其大部分附屬公司以其居籍所在地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	467,962	387,664
按適用稅率計算的稅項(25%)	116,991	96,916
有關過往年度即期稅項的調整	960	379
毋須扣除稅項的開支	11,364	9,677
動用的過往期間稅項虧損	(535)	(436)
未確認的稅項虧損	21,354	10,040
未確認可扣減臨時差額	27	84
對本集團中國附屬公司可分派利潤按10%稅率計徵預扣稅的影響	4,871	22,611
稅項開支	155,032	139,271

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

9. 董事及主要行政人員的薪酬

截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例(第622章)附表11第78條披露之董事及行政總裁酬金如下：

	截至二零一四年十二月三十一日止年度				
	董事袍金	薪金、津貼 及其他福利	退休 計劃供款	以股權結算 之購股權開支	總計
	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
執行董事：					
楊鵬先生	—	997	13	—	1,010
柳東靄先生	—	862	37	7,799	8,698
趙忠階先生*	—	805	37	4,135	4,977
劉健先生	—	645	28	2,539	3,212
李祥先生	—	602	28	485	1,115
非執行董事：					
燕蘇建先生	610	—	—	3,442	4,052
劉海峰先生	—	—	—	—	—
趙福先生	—	—	—	—	—
肖政三先生	92	—	—	—	92
梅建平先生	92	—	—	—	92
彭真懷先生	92	—	—	—	92
李港衛先生	92	—	—	—	92
	978	3,911	143	18,400	23,432

	截至二零一三年十二月三十一日止年度				
	董事袍金	薪金、津貼 及其他福利	退休 計劃供款	以股權結算 之購股權開支	總計
	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
執行董事：					
楊鵬先生	—	376	26	—	402
柳東靄先生	—	—	—	12	12
趙忠階先生*	—	526	36	865	1,427
劉健先生	—	536	26	531	1,093
李祥先生	—	488	26	101	615
非執行董事：					
燕蘇建先生	—	529	—	720	1,249
劉海峰先生	—	—	—	—	—
趙福先生	—	—	—	—	—
	—	2,455	114	2,229	4,798

* 本公司執行董事趙忠階先生亦為本公司執行總裁。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

9. 董事及主要行政人員的薪酬(續)

於截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，若干執行董事、一名非執行董事及主要行政人員根據本公司的購股權計劃就彼等為本集團所提供的服務獲授購股權，詳情載於財務報表附註33。該等購股權的公平值於歸屬期於損益表確認，乃於授出日期釐定，而已計入截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度之財務報表之有關金額已計入上述董事及主要行政人員的薪酬披露。

於截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，概無董事放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

10. 五名最高薪人士

截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，酬金最高的五名人士分別包括三名及四名董事，彼等酬金於上文附註9分析中反映。

餘下一名(二零一三年：兩名)最高薪僱員(並非本公司董事或主要行政人員)之薪酬詳情載列如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
薪金、花紅、津貼及實物利益	621	1,235
退休計劃供款	37	71
以股權結算之購股權開支	981	397
	1,639	1,703

非董事及非主要行政人員最高薪僱員的薪酬介乎以下範圍之間，其數目如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
零至人民幣 1,000,000 元	—	2
人民幣 1,000,000 元至人民幣 1,500,000 元	—	—
人民幣 1,500,000 元至人民幣 2,000,000 元	1	—
	1	2

於本年度及先前年度，一名非董事及非主要行政人員最高薪酬僱員根據本公司的購股權計劃就彼等為本集團所作服務獲授購股權，詳情載於財務報表附註33。該等購股權的公平值於歸屬期於損益表確認，乃於授出日期釐定，而已計入截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度之財務報表之有關金額已計入上述非董事及非主要行政人員最高薪酬僱員的薪酬披露。

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均由現時組成本集團各附屬公司所產生(附註40)。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

12. 母公司普通股權持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃基於母公司普通股券持有人應佔年內利潤以及截至二零一四年十二月三十一日止年度已發行902,927,750股普通股之加權平均數，經調整以反映截至二零一四年十二月三十一日止年度發生之股份合併後計算得出。用以計算截至二零一三年十二月三十一日止年度之每股基本盈利之普通股加權平均數為800,000,000股，其被視為已於截至二零一三年十二月三十一日止年度全年內發行。用以計算截至二零一四年十二月三十一日止年度之每股基本盈利之普通股加權平均數包括就本公司上市而發行之91,865,250股股份之加權平均數、就行使購股權而發行之11,062,500股股份之加權平均數(附註33)及上述800,000,000股普通股。

每股攤薄盈利金額乃基於母公司普通股券持有人應佔年內利潤計算。計算時使用的普通股加權平均數為計算每股基本盈利使用的年內已發行普通股數目，以及假設在視作行使或將所有具攤薄潛力的普通股轉換為普通股時以零代價發行的普通股加權平均數。

每股基本及攤薄盈利乃基於以下各項計算：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
盈利		
用於計算每股盈利的母公司普通股權持有人應佔利潤	305,422	238,959
	二零一四年	二零一三年
股份		
用於計算每股基本盈利的年內已發行普通股加權平均數	902,927,750	800,000,000
攤薄的影響 — 普通股加權平均數：		
購股權	6,082,506	—
每股盈利		
基本(人民幣元)	0.34	0.30
攤薄(人民幣元)	0.34	0.30

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

13. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	租賃物業裝修 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
成本：							
於二零一四年一月一日	1,447,010	10,077	122,145	121,901	268,263	194,887	2,164,283
添置	48,816	9,313	31,056	28,782	207,119	693,115	1,018,201
轉撥	588,668	104,983	23,433	4,862	-	(721,946)	-
出售	(52,768)	-	(233)	(7,026)	(107,551)	-	(167,578)
於二零一四年十二月三十一日	2,031,726	124,373	176,401	148,519	367,831	166,056	3,014,906
累計折舊：							
於二零一四年一月一日	(111,587)	(5,242)	(29,846)	(50,017)	(49,231)	-	(245,923)
年內折舊撥備	(87,330)	(3,625)	(12,510)	(23,485)	(44,012)	-	(170,962)
出售	24,567	-	170	1,861	15,688	-	42,286
於二零一四年十二月三十一日	(174,350)	(8,867)	(42,186)	(71,641)	(77,555)	-	(374,599)
賬面淨值：							
於二零一三年十二月三十一日	1,335,423	4,835	92,299	71,884	219,032	194,887	1,918,360
於二零一四年十二月三十一日	1,857,376	115,506	134,215	76,878	290,276	166,056	2,640,307

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

13. 物業、廠房及設備(續)

	樓宇 人民幣千元	租賃物業裝修 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
成本：							
於二零一三年一月一日	767,579	6,875	80,240	69,324	146,548	245,751	1,316,317
添置	100,218	3,269	18,633	35,397	151,585	489,398	798,500
轉撥	524,007	-	10,005	7,147	-	(541,159)	-
收購附屬公司(附註32)	65,383	1,317	16,316	15,554	45,348	4,194	148,112
出售	(10,076)	-	(508)	(3,742)	(73,209)	-	(87,535)
出售附屬公司(附註31)	(101)	(1,384)	(2,541)	(1,779)	(2,009)	(3,297)	(11,111)
於二零一三年十二月三十一日	1,447,010	10,077	122,145	121,901	268,263	194,887	2,164,283
累計折舊：							
於二零一三年一月一日	(55,879)	(3,025)	(16,361)	(29,062)	(27,204)	-	(131,531)
年內折舊撥備	(50,241)	(3,478)	(8,942)	(16,592)	(28,651)	-	(107,904)
收購附屬公司(附註32)	(8,001)	-	(4,953)	(5,595)	(6,758)	-	(25,307)
出售	2,534	-	283	859	13,113	-	16,789
出售附屬公司(附註31)	-	1,261	127	373	269	-	2,030
於二零一三年十二月三十一日	(111,587)	(5,242)	(29,846)	(50,017)	(49,231)	-	(245,923)
賬面淨值：							
於二零一二年十二月三十一日	711,700	3,850	63,879	40,262	119,344	245,751	1,184,786
於二零一三年十二月三十一日	1,335,423	4,835	92,299	71,884	219,032	194,887	1,918,360

於二零一三年及二零一四年十二月三十一日，賬面淨值分別約為人民幣343,650,000元及人民幣273,535,000元的若干樓宇仍在申請物業所有權證。

於二零一三年及二零一四年十二月三十一日，本集團已抵押總賬面淨值分別約為人民幣422,052,000元及人民幣427,704,000元的若干樓宇，作為本集團計息銀行及其他借款的抵押品(附註27)。

本集團若干樓宇於二零一三年及二零一四年十二月三十一日的總賬面淨值分別為人民幣44,327,000元及人民幣41,985,000元，並無房屋所有權證，原因是該等樓宇建於本集團並無擁有土地使用權證的土地上。本集團從相關國土資源管理局取得確認函，其確認(1)本集團可在該土地上建造相關樓宇，(2)本集團將不會因使用該土地而被處以罰款，(3)相關管理局將不會沒收該土地上所建建築及其他設施，及(4)本集團將毋須於公開競標前退還相關土地。董事認為，相關政府機關對本集團處以罰款或沒收樓宇的風險相對較低。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

14. 土地使用權

	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	376,377	355,548
添置	–	71,481
收購附屬公司(附註32)	–	19,624
出售附屬公司(附註31)	–	(70,276)
於年末	376,377	376,377
累計攤銷		
於年初	(23,980)	(15,815)
年內扣除	(8,709)	(8,731)
收購附屬公司(附註32)	–	(524)
出售附屬公司(附註31)	–	1,090
於年末	(32,689)	(23,980)
賬面淨值：		
於年末	343,688	352,397

本集團的土地使用權與所在中國內地的土地有關。貴集團所享有土地使用權的剩餘年期介乎12年至48年不等。

於二零一三年及二零一四年十二月三十一日，本集團已抵押總賬面淨值分別約人民幣250,695,000元及人民幣209,612,000元的若干土地使用權，作為本集團計息銀行及其他借款的抵押品(附註27)。

本集團若干土地使用權為權利，於二零一三年及二零一四年十二月三十一日的總賬面淨值分別為人民幣14,290,000元及人民幣13,925,000元，但本集團尚未取得土地使用權證。本集團已從相關國土資源管理局取得確認函，其確認(1)本集團可在該土地上開設及經營經銷店，(2)本集團將不會因使用該土地而被處以罰款，(3)相關管理局將不會沒收該土地上所建建築及其他設施，及(4)本集團將毋須於公開競標前退還相關土地。董事認為，相關政府機關對本集團處以罰款或於公開競標前要求本集團退還土地的風險相對較低。

本集團土地使用權包括五幅土地的權利，於二零一三年及二零一四年十二月三十一日總賬面淨值分別為人民幣69,106,000元及人民幣49,842,000元，而本集團並無使用其作指定用途。本集團正佔用該等五幅土地上的十棟樓宇。根據適用中國法律法規，土地使用權持有人變更土地指定用途須取得政府批准。本集團已從相關國土資源管理局取得確認函，其確認(1)本集團已悉數付款，為相關土地的合法土地使用權持有人；(2)相關管理局知悉本集團正在使用該土地作經銷店；及(3)相關管理局將不會處以罰款或其他土地出讓金及本集團將毋須向政府退還相關土地。董事認為，相關政府機關對本集團處以罰款或要求本集團退還相關土地的風險相對較低。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

15. 無形資產

	軟件 人民幣千元	經銷關係 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	保險牌照 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本					
於二零一四年一月一日	12,359	141,300	50,137	26,500	230,296
添置	7,035	-	-	-	7,035
於二零一四年十二月三十一日	19,394	141,300	50,137	26,500	237,331
累計攤銷					
於二零一四年一月一日	(5,693)	(1,766)	(836)	(442)	(8,737)
年內扣除	(2,718)	(7,531)	(3,342)	(1,301)	(14,892)
於二零一四年十二月三十一日	(8,411)	(9,297)	(4,178)	(1,743)	(23,629)
賬面淨值					
於二零一四年十二月三十一日	10,983	132,003	45,959	24,757	213,702
成本					
於二零一三年一月一日	9,743	-	-	-	9,743
添置	2,826	-	-	-	2,826
收購附屬公司(附註32)	198	141,300	50,137	26,500	218,135
出售附屬公司(附註31)	(408)	-	-	-	(408)
於二零一三年十二月三十一日	12,359	141,300	50,137	26,500	230,296
累計攤銷					
於二零一三年一月一日	(3,971)	-	-	-	(3,971)
年內扣除	(1,737)	(1,766)	(836)	(442)	(4,781)
收購附屬公司(附註32)	(87)	-	-	-	(87)
出售附屬公司(附註31)	102	-	-	-	102
於二零一三年十二月三十一日	(5,693)	(1,766)	(836)	(442)	(8,737)
賬目淨值					
於二零一三年十二月三十一日	6,666	139,534	49,301	26,058	221,559

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

16. 預付款項

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
潛在收購事項的預付款項	418,485	—
土地使用權預付款項	17,989	5,384
	436,474	5,384

17. 商譽

	人民幣千元
於二零一四年一月一日及二零一四年十二月三十一日之成本及賬面淨值	207,146

商譽減值測試

董事認為，商譽包括收購產生且未單獨確認之預期業務協同效應之公平值。

透過業務合併收購商譽已分配至以下現金產生單位作減值測試：

- 臨沂奧豐汽車銷售服務有限公司(「臨沂奧豐」)
- 臨沂金華汽車銷售服務有限公司(「臨沂金華」)
- 棗莊奧威汽車銷售服務有限公司(「棗莊奧威」)

上述三項現金產生單位之可收回金額已基於經高級管理層批准之五年期財務預算採用現金流預測計算使用價值釐定。自報告期末起用於五年期以後現金產生單位之推算現金流量之增長率就所有年度為3%。用於一年期以後現金流預測之稅前折讓率為16%。

分配至各現金產生單位之商譽賬面值如下：

	於二零一四年一月一日及 二零一四年十二月三十一日 的商譽賬面值 人民幣千元
臨沂奧豐	79,458
臨沂金華	69,243
棗莊奧威	58,445
	207,146

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

17. 商譽(續)

用於計算使用價值之主要假設

下文所述為現金流量預測之主要假設。

汽車銷售及服務收入 — 用於釐定汽車銷售及服務之未來盈利的依據為本集團於過往兩年類似4S門店的過往銷售及平均增長率。

經營開支 — 用於釐定價值分配之依據為存貨成本、員工成本、折舊、攤銷及其他經營開支。主要假設之價值分配反映過往經驗及管理層致力維持其經營開支於可接受水平。

假設變動之敏感度

就有關評估現金產生單位之使用價值而言，管理層認為，概無任何上述主要假設之合理可能變動將導致現金產生單位之賬面值(包括商譽)大幅超過可收回金額。

18. 可供出售投資

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
未上市股權投資，按成本計		
江蘇銀行股份有限公司	53,000	53,000
徐州淮海農村商業銀行股份有限公司	40,000	40,000
銅山縣農村信用合作聯社	9,000	9,000
	102,000	102,000
減值	—	—
	102,000	102,000

於二零一零年八月二十八日，本集團與楊鵬先生訂立股權轉讓協議。據此，本集團同意分別將其於江蘇銀行股份有限公司(「江蘇銀行」)的權益股份、徐州淮海農村商業銀行股份有限公司(「徐州淮海銀行」)的權益股份及銅山縣農村信用合作聯社(「銅山縣信用社」)的權益股份轉讓予楊鵬先生，其對價分別為人民幣12,000,000元、人民幣10,200,000元及人民幣5,000,000元(該等對價是根據本集團於收購相關股份時所支付的當時對價進行釐定)。根據買賣協議，楊鵬先生(為買方)享有權利提名第三方作為相關股份的承讓人，因此徐州點潤廣告有限公司(「徐州點潤」)(並非本集團的關連方)獲楊鵬先生委任作為對該等股份實益擁有權益的承讓人。為方便KKR China Auto Retail Holding Ltd II的投資，於二零一零年，本集團已出售其於該等公司(主要從事銀行或信貸業務)的股份，以籌備資產組合以專注汽車經銷主要業務。於訂立股權轉讓協議後，本集團以代名人身份持續持有該等股份。江蘇銀行、徐州淮海銀行及銅山縣信用社全部為立足江蘇省的金融機構，為公司及個人客戶提供金融服務。彼等不時為本集團提供企業貸款，且視作本集團於江蘇省的業務夥伴。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

18. 可供出售投資(續)

於二零一三年十二月三十一日，本集團與楊鵬先生及徐州點潤(作為目標股份的實益擁有人)訂立一系列股權轉讓協議，以收購江蘇銀行的權益股份、徐州淮海銀行的權益股份及銅山縣信用社的權益股份，其對價分別為人民幣53,000,000元、人民幣40,000,000元及人民幣9,000,000元。該等對價是按獨立估值師對該等股份進行估值後釐定。所收購股份為彼等各自的少數股東權益，佔江蘇銀行、徐州淮海銀行及銅山縣信用社已發行股本權益總額少於5%。此並非本集團投資策略的一部份，而本集團現時並無任何計劃於任何金融機構作出進一步投資。相關收購後，本集團作為徐州點潤的代名人而獲解除持有江蘇銀行、徐州淮海銀行及銅山縣信用社的該等股份。

前述投資包括股本證券的投資。該等股本證券指定作可供出售金融資產，且並無固定到期日期或票息率。於二零一三年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日，由於合理公平值估計範圍過於廣泛而董事認為公平值未能可靠計算，故賬面值分別為人民幣102,000,000元及人民幣102,000,000元的若干非上市股權投資按成本減減值列賬。本集團並無計劃於未來近期出售該等資產。

根據各份股權轉讓協議，徐州點潤與楊鵬先生已共同向本集團作出如下承諾：倘(a)本集團按正常商業條款於各股權轉讓協議日期三年內出售其所收購的全部或部份股份予任何獨立第三方；及(b)售予獨立第三方的每股股份的平均售價低於每股所收購股份的平均價格，則徐州點潤與楊鵬先生將會共同向本集團彌償本集團所蒙受的全部虧損。

於二零一三年及二零一四年十二月三十一日，本集團金額分別為人民幣65,000,000元及人民幣65,000,000元的若干銀行貸款乃由江蘇銀行的權益股作抵押(附註27)。

19. 存貨

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
汽車	1,743,615	1,486,684
零部件及配件	156,039	153,005
	1,899,654	1,639,689

於二零一三年及二零一四年十二月三十一日，本集團已抵押賬面值分別為人民幣1,384,722,000元及人民幣1,104,925,000元的若干存貨，作為本集團應付票據的抵押品。

於二零一三年及二零一四年十二月三十一日，本集團已抵押總賬面淨值分別約人民幣101,962,000元及人民幣638,690,000元的若干存貨，作為本集團計息銀行及其他借款的抵押品(附註27)。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

20. 貿易應收款項

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
貿易應收款項	208,722	190,150
減值	-	-
	208,722	190,150

本集團與其客戶的貿易條款主要是現金，惟部分交易以信貸方式進行。信貸期一般為三個月。本集團致力嚴格監控其未償還的應收賬項，同時設有信貸控制部門以減低信貸風險。高級管理層定期審閱逾期結餘。鑒於以上所述及由於本集團的貿易應收款項涉及大量不同客戶，因此並不存在信貸風險高度集中的情況。貿易應收款項不計利息。

貿易應收款項於報告期末按發票日期計算的賬齡分析如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
三個月內	193,451	178,250
三個月以上但少於一年	13,261	10,335
一年以上	2,010	1,565
	208,722	190,150

並無被視作個別或集體減值的貿易應收款項賬齡分析如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
既未逾期亦未減值	193,451	178,250
逾期少於三個月	13,261	10,335
逾期三個月至一年	2,010	1,565
	208,722	190,150

已逾期但未減值的應收賬款涉及多名與本集團維持良好往績記錄的獨立客戶。根據過往經驗，董事認為，由於信貸質量並無重大轉變，且有關結餘仍被認為可以全數收回，故毋須就該等結餘提撥減值撥備。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

21. 預付款項、按金及其他應收款項

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
付予供貨商的預付款項	647,180	469,138
應收返利	558,003	508,585
可收回增值稅	120,554	112,068
預付開支	33,092	20,224
其他	36,473	27,369
	1,395,302	1,137,384

上述資產概無逾期。列入上述結餘中的金融資產涉及近期無違約記錄的應收款項。

22. 在途現金

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
在途現金	60,017	23,345

在途現金指由信用卡支付，尚未經銀行記入本集團賬戶的銷售所得款項。

23. 已抵押銀行存款

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
就以下各項作銀行抵押品之已抵押存款：		
— 銀行授出應付票據	1,765,494	857,858
— 銀行授出信貸融資	157,002	412,220
	1,922,496	1,270,078

於二零一三年及二零一四年十二月三十一日，以人民幣列值的已抵押銀行存款按各金融機構規定的利率賺取利息。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

24. 現金及現金等價物

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
現金及銀行結餘	1,072,158	417,485

存於銀行的現金按每日銀行存款利率的浮息率賺取利息。銀行結餘存入近期無違約記錄的有信譽銀行。現金及現金等價物的賬面值與其公平值相若。

本集團於二零一三年及二零一四年十二月三十一日的現金及銀行結餘以下列貨幣計值：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
以下列貨幣計值：		
— 人民幣	890,688	416,998
— 港元	171,754	—
— 美元	9,716	487
	1,072,158	417,485

25. 貿易及票據應付款項

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
應付票據	3,518,607	2,658,466
貿易應付款項	120,270	79,596
貿易及票據應付款項	3,638,877	2,738,062

於二零一三年及二零一四年十二月三十一日，貿易及票據應付款項按發票日期計算的賬齡分析如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
三個月內	2,947,251	2,628,546
三至六個月	684,769	104,647
六至十二個月	3,033	929
十二個月以上	3,824	3,940
	3,638,877	2,738,062

貿易應付款項不計息及通常按90天結算。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

26. 其他應付款項及應計費用

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
客戶墊款	321,166	273,148
購買物業、廠房及設備項目以及土地使用權的應付款項	169,638	259,928
應付稅項(所得稅除外)	148,589	83,615
應付股息(i)	117,270	–
應計開支	36,972	17,764
其他	141,205	146,718
	934,840	781,173

- (i) 於二零一四年七月二十三日，本公司董事宣佈向其時的股東Rundong Fortune Investment Limited(「Rundong Fortune」)、Rundong Smart Investment Limited(「Rundong Smart」)及KKR China Auto Retail Holding Ltd II「KKR Auto」派付來自本公司過往利潤的特別股息人民幣330.0百萬元。於二零一四年十二月三十一日，經扣除10%之預扣稅之後，結欠Rundong Smart及KKR Auto之應付股息分別為人民幣13.32百萬元及人民幣103.95百萬元。

27. 計息銀行及其他借款

	二零一四年		二零一三年	
	實際利率 (%)	人民幣千元	實際利率 (%)	人民幣千元
即期				
銀行貸款	5.88–10.20	3,023,257	5.60–24.00	2,129,008
其他借款	6.44–10.98	229,803	4.83–9.94	177,328
		3,253,060		2,306,336
非即期				
銀行貸款	6.44–8.97	680,944	5.94–24.00	939,063
		3,934,004		3,245,399
銀行貸款及其他借款指：				
一 已抵押 (a)		284,244		265,156
一 已擔保 (b)		1,688,790		1,003,236
一 已抵押及擔保 (a) (b)		1,960,970		1,977,007
		3,934,004		3,245,399

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

27. 計息銀行及其他借款(續)

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
分析如下：		
應償還銀行貸款：		
一年內	3,023,257	2,129,008
第二年	317,506	358,044
第三年至第五年(包括首尾兩年)	363,438	581,019
	3,704,201	3,068,071
應償還其他借款：		
一年內	229,803	177,328
	3,934,004	3,245,399

(a) 本集團若干銀行貸款由下列各項作抵押：

- (i) 抵押本集團的若干樓宇，該等樓宇於二零一三年及二零一四年十二月三十一日的總賬面淨值分別約為人民幣422,052,000元及人民幣427,704,000元(附註13)。
- (ii) 抵押本集團位於中國內地的土地使用權，該土地使用權於二零一三年及二零一四年十二月三十一日的總賬面淨值分別約為人民幣250,695,000元及人民幣209,612,000元(附註14)。
- (iii) 於二零一三年及二零一四年十二月三十一日，本集團金額分別為人民幣65,000,000元及人民幣65,000,000元的若干銀行貸款乃由江蘇銀行的權益股作抵押(附註18)。
- (iv) 抵押本集團的若干存貨，該等存貨於二零一三年及二零一四年十二月三十一日的總賬面淨值分別約為人民幣101,962,000元及人民幣638,690,000元(附註19)。
- (v) 於二零一三年及二零一四年十二月三十一日分別抵押本集團附屬公司的997,239,000股及1,168,640,000股股份。

(b) 本集團若干銀行貸款由下列各項作擔保：

- (i) 本集團金額分別為人民幣45,926,000元及人民幣50,870,000元的若干銀行貸款乃由控股股東分別於二零一三年及二零一四年十二月三十一日作出擔保。
- (ii) 本集團金額分別為人民幣675,096,000元及人民幣1,498,943,000元的若干銀行貸款乃由本集團附屬公司分別於二零一三年及二零一四年十二月三十一日作出擔保。
- (iii) 本集團金額分別為人民幣2,259,221,000元及人民幣2,380,873,000元的若干銀行貸款已由控股股東、本集團附屬公司及第三方於二零一三年及二零一四年十二月三十一日共同作出擔保。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

28. 遞延稅項

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於截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度的變動如下：

	應計薪金 人民幣千元	可用作抵銷 未來應課稅 利潤的虧損 人民幣千元	存貨減值撥備 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一四年一月一日	642	5,155	-	5,797
年內於損益表扣除	(249)	1,268	642	1,661
於二零一四年十二月三十一日	393	6,423	642	7,458
於二零一三年一月一日	666	11,855	-	12,521
年內於損益表扣除	(24)	(6,700)	-	(6,724)
於二零一三年十二月三十一日	642	5,155	-	5,797

於有關下列項目尚未確認遞延稅項資產：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
稅項虧損	178,459	109,575

上述產生於中國內地的稅項虧損可於五年有效期內抵銷產生虧損公司的未來應課稅利潤，而產生於香港的稅項虧損可無限期抵銷產生虧損公司的未來應課稅利潤。有關上述項目尚未確認遞延稅項資產因其認為應課稅利潤將不太可能可用於抵銷上述項目。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

28. 遞延稅項(續)

遞延稅項負債：

	收購附屬公司 產生公平值調整 人民幣千元	預扣稅 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零一四年一月一日	58,741	31,556	90,297
於年內(計入)/扣除自損益表之延遲稅項	(3,255)	4,870	1,615
年內於損益表動用的遞延稅項	-	(36,426)	(36,426)
於二零一四年十二月三十一日	55,486	-	55,486
於二零一三年一月一日	-	8,945	8,945
收購附屬公司產生遞延稅項(附註32)	59,550	-	59,550
於年內(計入)/扣除自損益表之延遲稅項	(809)	22,611	21,802
於二零一三年十二月三十一日	58,741	31,556	90,297

根據企業所得稅法，從二零零八年一月一日起，由中國內地向外國投資者宣派的股息須徵收10%預扣稅。如果中國內地與外國投資者所在司法權區訂有稅項安排，則可採用較低的預扣稅率。根據《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》(或稱中港兩地稅務合約)，身為中國居民企業「受益所有人」並持有其25%或以上股權的合資格香港納稅居民可按5%經調減預扣稅率納稅。本集團適用稅率為10%。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內地的股息可獲豁免預扣稅。

本集團已分別就截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度的預扣稅人民幣22,611,000元及人民幣4,871,000元計提撥備。並無就於中國內地成立之本集團附屬公司的餘下未匯出盈利之應付預扣稅而確認遞延稅項。董事認為，該等附屬公司於可預見的未來將不太可能分派該等盈利。於二零一三年及二零一四年十二月三十一日，該等餘下未匯出盈利的總金額分別約為零及人民幣291,395,000元。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

29. 股本

	二零一四年 人民幣千元
法定：	
100,000,000,000 股每股面值 0.0000005 美元的普通股	305
已發行及繳足：	
1,074,474,000 股每股面值 0.0000005 美元的普通股	3

本公司股本變動的概要如下：

	已發行 股份數目	股本 人民幣千元	股份溢價賬 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一四年一月一日	—	—	—	—
註冊成立(附註(a))	1	—	—	—
股份互換(附註(b))	799,999,999	2	—	2
行使購股權(附註(c))	29,500,000	—	94,752	94,752
發行新股(附註(d))	244,974,000	1	665,372	665,373
於二零一四年十二月三十一日	1,074,474,000	3	760,124	760,127

附註：

- (a) 本公司於二零一四年一月十五日於開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司，初始法定股本 50,000 美元分為 250,000,000,000 股每股面值 0.0000002 美元的普通股。於註冊成立日期，China Rundong Auto Holding Limited (「本公司母公司」) 獲發行一股股份，為本公司當時全部已發行股本。
- (b) 於二零一四年一月二十二日，本公司母公司與本公司訂立股權轉讓協議，據此，本公司收購於英屬處女群島註冊成立的所有附屬公司的全部已發行股本(由本公司母公司直接持有)。作為是項轉讓的對價，本公司向本公司母公司按面值配發及發行 1,999,999,999 股股份(股份合併後為 799,999,999 股)。緊隨是項轉讓後，本公司成為本集團旗下附屬公司的控股公司。根據本公司股東日期為二零一四年七月二十三日的決議案，本公司股本中每 10 股每股面值 0.0000002 美元的普通股將合併為四股每股面值 0.0000005 美元的本公司普通股(「股份合併」)。緊隨股份合併完成後及於本公司公開上市之前，本公司法定及已發行股本(包括每股面值 0.0000002 美元的普通股分別為 250,000,000,000 股及 2,000,000,000 股)將分別合併為 100,000,000,000 股及 800,000,000 股每股面值 0.0000005 美元的普通股。
- (c) 於二零一四年八月十二日，29,500,000 份購股權所附認購權按認購價每股 0.3573 美元(附註 33) 獲行使，致使 29,500,000 股股份獲發行，總現金代價為人民幣 65,350,000 元。於行使購股權後，人民幣 29,402,000 元的款項從購股權儲備轉移至股份溢價賬。
- (d) 於二零一四年八月十二日，就本公司首次公开发售(定義見招股章程)而言，本公司每股面值 0.0000005 美元的 244,974,000 股新普通股按每股作價 3.58 港元發行，所得款項淨額為人民幣 665,372,000 元。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

30. 儲備

(i) 合併儲備

本集團的合併儲備指來自本集團附屬公司當時股權持有人的注資。於有關期間的增加指本集團附屬公司的股權持有人額外注入的實繳股本，由所呈列的最早日期或附屬公司及／或業務首次成為由控股股東共同控制當日起合併計算。有關期間內的扣減指因根據共同控制項下業務合併向控股股東收購附屬公司的股本權益而導致本集團資產淨值減少。

(ii) 法定儲備

根據中國有關規則及規例，本報告附註40所述屬中國境內企業的中國附屬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。

(iii) 匯兌波動儲備

匯兌波動儲備用於記錄換算境外附屬公司財務報表所產生的匯兌差額。

31. 出售附屬公司

本集團於二零一三年五月二日與郭繼宏先生(獨立第三方)訂立股權轉讓協議，以出售中國附屬公司，出售代價為人民幣50,000元。代價人民幣50,000元於二零一三年十二月三十一日已悉數結付。

本集團與上海匯景汽車用品有限公司(「上海匯景」，獨立第三方)於二零一三年五月十五日訂立股權轉讓協議，以出售一間於中國的附屬公司，出售對價為人民幣16,000,000元。於二零一三年十二月三十一日，對價人民幣16,000,000元已悉數結清。

本集團與江蘇啟潤投資有限公司(「江蘇啟潤」，獨立第三方)於二零一三年六月三十日訂立一系列獨立股權轉讓協議，以出售於中國的六間附屬公司的全部股權，總出售對價為人民幣43,292,000元。總對價人民幣43,292,000元乃於二零一三年十二月三十一日悉數結清。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

31. 出售附屬公司(續)

	二零一三年 人民幣千元
已出售資產淨值：	
物業、廠房及設備(附註13)	9,081
土地使用權(附註14)	69,186
無形資產(附註15)	306
存貨	23,753
貿易應收款項	1,759
預付款項、按金及其他應收款項	97,895
在途現金	988
已抵押銀行存款	26,247
現金及現金等價物	20,844
計息銀行貸款及其他借款	(68,500)
貿易及票據應付款項	(59,925)
其他應付款項及應計費用	(23,576)
應付本集團的其他應付款項	(57,056)
	41,002
出售附屬公司收益	18,340
	59,342
以現金償付	59,342

	二零一三年 人民幣千元
出售附屬公司收益及收入：	
出售附屬公司收益	18,340
未付對價及出售公司應收款項所產生利息收入	23,932
	42,272

出售附屬公司收益及收入：

出售附屬公司收益	18,340
未付對價及出售公司應收款項所產生利息收入	23,932
	42,272

根據本集團與江蘇啟潤的股權轉讓協議，江蘇啟潤有責任按年利率11%支付未付對價的利息以及本集團就二零一三年出售公司的應收款項。於二零一三年十二月三十一日，出售予江蘇啟潤的各前附屬公司賬面值為人民幣零元的應收款項尚未償還。本集團有權收取人民幣23,932,000元之利息，其已計入截至二零一三年十二月三十一日止年度的其他收入及收益。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

31. 出售附屬公司(續)

有關出售附屬公司的現金及現金等價物流入淨額的分析如下：

	二零一三年 人民幣千元
現金對價	59,342
加：有關先前出售附屬公司的已結清對價	279,789
已出售現金及現金等價物	(20,844)
有關出售附屬公司的現金流入淨額	318,287

出售附屬公司前，截至二零一三年十二月三十一日止年度，該等前附屬公司為本集團營業額貢獻人民幣97,692,000元，及為本集團綜合利潤錄得淨虧損人民幣4,423,000元。

32. 業務合併

- (a) 於二零一三年三月三十一日，本集團向江蘇啟潤收購徐州潤東匯景汽車銷售服務有限公司(「徐州潤東匯景」)之100%股權，代價為人民幣8,540,000元，金額由經本集團與江蘇啟潤公平磋商後釐定，當中計及徐州潤東匯景之資產淨值。代價人民幣8,540,000元於二零一三年十二月三十一日已悉數結付。

有關收購一家附屬公司的現金使用分析如下：

	二零一三年 人民幣千元
現金對價	(8,540)
所得現金及現金等價物	35,575
計入投資活動現金流量的現金及現金等價物的流入淨額	27,035

自該收購起，徐州潤東匯景於截至二零一三年十二月三十一日止年度為本集團營業額貢獻人民幣94,639,000元及為綜合利潤貢獻人民幣3,987,000元。

倘合併發生於期初，則本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度的收入及利潤將分別是人民幣11,625,143,000元及人民幣271,608,000元。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

32. 業務合併(續)

- (b) 於二零一三年十月，本集團自獨立第三方臨沂佳輪汽車銷售服務有限公司(「臨沂佳輪」)收購於山東省的三家奧迪經銷店及一家保險代理公司之100%股權，對價為人民幣420,000,000元。對價人民幣420,000,000元已於二零一三年十二月三十一日悉數結清。

三家奧迪經銷店及保險代理公司已變更彼等股東及法律代表並分別於二零一三年十月、二零一三年十二月及二零一四年五月在當地工商管理局登記該等更新。

於收購日期奧迪門店及保險代理公司之可識別資產及負債之公平值如下：

	二零一三年 人民幣千元
物業、廠房及設備	117,987
土地使用權	19,100
無形資產	217,977
存貨	107,922
貿易應收款項	10,154
預付款項、按金及其他應收款項	68,700
已抵押銀行存款	135,420
在途現金	1,727
現金及現金等價物	7,108
貿易及票據應付款項	(231,379)
其他應付款項及應計費用	(55,218)
計息銀行借款	(127,094)
遞延稅項負債	(59,550)
已識別淨資產總額	212,854
收購商譽	207,146
以現金支付	420,000

有關收購附屬公司的現金使用分析如下：

	二零一三年 人民幣千元
現金對價	(420,000)
所得現金及現金等價物	7,108
計入投資活動現金流量的現金及現金等價物的流出淨額	(412,892)

自該收購起，收購業務於截至二零一三年十二月三十一日止年度為本集團營業額貢獻人民幣266,625,000元及為綜合利潤貢獻人民幣11,744,000元。

倘合併發生於年初，則本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度的收入及利潤將分別是人民幣12,308,854,000元及人民幣285,027,000元。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

33. 購股權計劃

於本公司註冊成立前，本公司母公司實行一項購股權計劃（「首次公開發行前計劃」），旨在激勵及獎勵為本集團成功作出奉獻的合資格參與人士。為實行首次公開發行前計劃，本公司母公司於二零一一年九月根據信託契據設立信託（「僱員首次公開發行前信託」）。首次公開發行前計劃的合資格參與人士將被提名為僱員首次公開發行前信託的受益人。合資格參與人士包括本公司董事（包括獨立非執行董事）及本集團及其附屬公司的其他僱員。首次公開發行前計劃於二零一一年十一月十五日生效，除非另外註銷或修訂，將自當日起計10年有效，固定行使價為每股0.1429美元（於股份合併後為每股0.3573美元）。

本公司母公司向Runda，僱員首次公開發行前信託的受託人，授出購股權，以供其行使購股權認購合共100,000,000股（於股份合併後為40,000,000股）股份，佔本公司母公司當時已發行股本的5%。Runda於合資格參與人士獲授購股權時以彼等為受益人持有購股權。自二零一二年一月二日直至二零一三年十二月三十一日，購股權分幾個批次向各合資格參與人士授出購股權。

各合資格參與人士與本公司母公司及Runda訂立購股權協議（「首次公開發行前購股權協議」），據此，本公司母公司提名合資格參與人士為僱員首次公開發行前信託的受益人。授出購股權的要約可自要約日期起七日內接納。獲授購股權的行使期乃取決於本公司合資格首次公開發行上市及於一至五年歸屬期後開始至首次公開發行前計劃屆滿日期截止。

購股權並無賦予持有人權利以收取股息或於股東大會上投票。

於二零一四年三月二十四日，14名合資格參與人士（「相關承授人」）與本公司母公司及Runda就各自的首次公開發行前購股權協議訂立補充協議（各為「補充協議」），以修訂原來的歸屬條件及期限，並有權於修訂日期悉數歸屬其購股權。購股權將於首次公開發行完成後可行使。根據補充協議，本公司之母公司同意(a)促使Runda行使各相關承授人有權獲授的購股權；及(b)於有關行使後，向Runda發行的76,750,000股（於股份合併後為30,700,000股）本公司母公司股份為未繳股款股份，而有關承授人為該等股份的受益者。於修訂日期經考慮購股權被修改的條款及條件，採用二項式模型估計截至二零一四年三月三十一日止三個月的購股權之公平值增幅。公平值增幅按原有獎勵與經修訂獎勵的公平值差額計量並確認為截至二零一四年三月三十一日止三個月的購股權開支。

待本公司公開上市後，本公司的母公司、本公司、Runda及合資格參與人士訂立購股權協議將其於本公司母公司的先前購股權（提早行使者除外）轉結予本公司而不更改其條款及條件。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

33. 購股權計劃(續)

以下購股權於截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度尚未根據首次公開發行前計劃行使：

	二零一四年		二零一三年	
	行使價 每股美元	購股權數目 千股	行使價 每股美元	購股權數目 千股
於年初	0.3573	22,979	0.3573	15,321
年內授出	0.3573	14,062	0.3573	7,870
年內沒收	0.3573	(1,529)	0.3573	(212)
年內行使	0.3573	(29,500)	–	–
年內屆滿	–	–	–	–
年末	0.3573	6,012	0.3573	22,979

截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度獲授購股權的加權平均公平值為每份購股權0.098美元(人民幣0.6158元)及0.1725美元(人民幣1.0588元)，其中本集團於截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度確認股權結算購股權開支分別為人民幣4,190,000元及人民幣25,090,000元。

截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度獲授購股權的公平值乃於授出日期採用二項式模式估計，計及獲授購股權時的條款及條件。下表列示所採用輸入模式：

	二零一四年	二零一三年
股息收益率(%)	–	–
預期波幅(%)	34.90–45.70	45.70–48.10
無風險利率(%)	2.51–3.81	2.51–3.81
購股權預期年期(年)	10	10
加權平均股價(每股美元)	0.5158–0.6400	0.2325–0.6400

購股權預期年期乃以於二零一一年十一月十五日生效的首次公開發行前計劃為基礎，並將10年有效，直至二零二一年十一月十五日為止。預期波幅反映出其他類似上市公司的過往波幅為本公司未來趨勢的指標而亦未必為實際結果的假設。加權平均股價反映出其他類似上市公司的過往加權平均股價為本公司未來趨勢的指標的假設。

獲授購股權概無其他性質納入公平值的計量。

於二零一三年及二零一四年十二月三十一日，首次公開發行前計劃下分別有22,979,504份及6,012,474份購股權尚未行使。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

34. 或然負債

於二零一四年十二月三十一日，本集團及本公司概無任何重大或然負債。

35. 承擔

a. 資本承擔

本集團於二零一四年十二月三十一日在財務報表中並無計提撥備的物業、廠房及設備資本承擔如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
已訂約但未撥備土地使用權及樓宇	432,406	415,620

b. 經營租賃承擔

本集團根據其經營租賃安排租賃其若干辦公物業及土地。物業及土地租賃經磋商後，期限介乎1至17年。

於二零一四年十二月三十一日，本集團根據不可撤銷經營租賃錄得租戶到期的最低租賃付款總額如下：

	二零一四年		二零一三年	
	物業 人民幣千元	土地 人民幣千元	物業 人民幣千元	土地 人民幣千元
一年內	33,383	14,127	22,101	11,208
一年後但於五年內	120,626	47,159	74,654	28,671
五年後	187,231	82,662	66,231	54,113
	341,240	143,948	162,986	93,992

36. 已抵押資產

本集團就其計息銀行貸款及其他借貸以及應付票據已抵押資產的詳情乃於財務報表附註13、14、18、19、23及27中披露。

37. 關連方結餘及交易

除財務報表其他部分所披露的交易及結餘外，本集團於截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度擁有以下與關連方的重大交易：

楊鵬先生為本集團控股股東並亦認為屬本集團關連方。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

37. 關連方結餘及交易 (續)

(a) 本集團與關連方於截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度有以下交易：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
控股股東楊鵬先生還款／(向其墊款)	445,837	(370,359)

於二零一四年七月二十三日，本公司董事自本公司之過往溢利中向其當時Rundong Fortune、Rundong Smart及KKR Auto宣派特別股息人民幣330.0百萬元。Rundong Fortune、Rundong Smart及KKR Auto各自分別有權獲取人民幣199.7百萬元、人民幣14.8百萬元及人民幣115.5百萬元。本公司、楊鵬先生及Rundong Fortune各自同意應付Rundong Fortune之特別股息人民幣179.73百萬元(經扣除10%預扣稅後)用來結付向楊鵬先生支付的部份墊款。

(b) 關連方未付結餘：

應收控股股東

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
楊鵬先生	-	760,923

應付控股股東

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
楊鵬先生	-	315,086

應收／應付關連方款項為免息及無抵押以及無固定還款期限。

(c) 本集團主要管理人員薪酬：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
短期僱員福利	6,798	4,399
退休金計劃供款	243	210
以股權結算之購股權開支	22,285	2,904
已付主要管理人員薪酬總額	29,326	7,513

董事酬金的進一步詳情乃載於財務報表附註9。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

38. 公平值

本集團金融工具的即期部分公平值因其短期性質與其公平值相若。就銀行貸款及其他借貸的非即期部分而言，公平值已採用具類似條款、信貸風險及餘下到期的工具（亦與其賬面值相若）現時利率貼現預期未來現金流量計算。

39. 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括銀行貸款、其他計息借貸以及現金及短期存款。該等金融工具主要為本集團的業務運營籌集資金。本集團擁有多項其他金融資產及負債，例如直接從經營業務產生的貿易應收款項、貿易及票據應付款項。

本集團的金融工具所涉及主要風險為利率風險、外匯風險、信貸風險及流動資金風險。董事會檢討並同意管理此等風險的政策，該等政策的概要如下。

利率風險

除已抵押銀行存款（附註23）、現金及現金等價物（附註24）外，本集團概無重大計息資產。

本集團的利率風險來自其計息銀行貸款及其他借貸，有關詳情載於附註27。浮動利率借貸令本集團面臨市場利率波動帶來的風險。

本集團並無利用任何利率掉期以對沖其利率風險。

本集團所面對市場利率變動風險主要涉及本集團以浮動利率計算的債務責任。

下表顯示本集團除稅前利潤（透過浮息借貸影響）的利率合理可能變動（所有其他變量保持不變）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		
人民幣元	50	(24,616)
人民幣元	(50)	24,616
二零一三年		
人民幣元	50	(16,227)
人民幣元	(50)	16,227

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

39. 財務風險管理目標及政策(續)

外幣風險

本集團的業務位於中國內地及所有交易乃以人民幣進行。本集團的大多數資產及負債乃以人民幣列值，惟誠如附註24所披露若干銀行結餘以港元及美元列值除外。

本集團以港元及美元列值的資產及負債主要由若干於中國內地境外註冊成立且以港元及美元作為其功能貨幣的若干附屬公司持有，而本集團於截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度於中國內地並無重大外幣交易。

下表展示在其他所有變項保持不變之前提下，報告期末本集團除稅前溢利(由於貨幣資產及負債之公平值變動)及本集團之權益(由於遠期貨幣合約之公平值變動)對港元及美元匯率合理潛在變動之敏感度。

	港元匯率 增加/(減少) %	除稅前溢利 增加/(減少) 人民幣千元	權益 增加/(減少) 人民幣千元
二零一四年			
倘人民幣兌港元貶值	5%	8,588	8,588
倘人民幣兌港元升值	(5%)	(8,588)	(8,588)

	美元匯率 增加/(減少) %	除稅前溢利 增加/(減少) 人民幣千元	權益 增加/(減少) 人民幣千元
二零一四年			
倘人民幣兌美元貶值	5%	486	486
倘人民幣兌美元升值	(5%)	(486)	(486)

信貸風險

本集團並不存在信貸風險高度集中的情況。計入財務狀況表的已抵押銀行存款、在途現金、現金及現金等價物、貿易應收款項、按金及其他應收款項的賬面值，即本集團就其金融資產所承擔的最大信貸風險。

於二零一三年及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明顯信貸風險的優質金融機構。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

39. 財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險

本集團通過考慮其金融負債及金融資產的到期日，及運營所得的預測現金流量監控資金短缺的風險。

本集團金融負債於各報告期末根據已訂約未貼現付款計算的到期情況如下：

二零一四年十二月三十一日	按要求	少於3個月	3至12個月	1至5年	5年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易及票據應付款項	3,638,877	-	-	-	-	3,638,877
計息銀行貸款及其他借貸	105,781	891,323	2,348,198	942,779	-	4,288,081
其他應付款項及應計費用	597,839	-	-	-	-	597,839
	4,342,497	891,323	2,348,198	942,779	-	8,524,797

二零一三年十二月三十一日	按要求	少於3個月	3至12個月	1至5年	5年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易及票據應付款項	2,738,062	-	-	-	-	2,738,062
計息銀行貸款及其他借貸	49,636	660,720	1,757,678	1,172,091	-	3,640,125
其他應付款項及應計費用	497,758	-	-	-	-	497,758
應付一名關聯方款項	315,086	-	-	-	-	315,086
銀行借款擔保	-	35,000	10,000	-	-	45,000
	3,600,542	695,720	1,767,678	1,172,091	-	7,236,031

資本管理

截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度管理資本的目的、政策或過程並無任何變動。

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

39. 財務風險管理目標及政策(續)

資本管理(續)

本集團使用資本負債比率(即負債淨額除總資本加負債淨額)監控資本。負債淨額包括計息銀行貸款及其他借貸、應付關連方款項、貿易及票據應付款項、其他應付款項及應計費用，減現金及現金等價物。於各報告期末的資本負債比率如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
貿易及票據應付款項	3,638,877	2,738,062
計息銀行貸款及其他借貸	3,934,004	3,245,399
其他應付款項及應計費用	597,839	497,758
應付一名關聯方款項	-	315,086
減：現金及現金等價物	(1,072,158)	(417,485)
債務淨額	7,098,562	6,378,820
母公司擁有人應佔權益 資本及債務淨額	1,651,007 8,749,569	887,271 7,266,091
資本負債比率	81%	88%

40. 於附屬公司的投資

	本公司 二零一四年 人民幣千元
未上市股份，按成本值	3,178,731

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

40. 於附屬公司的投資(續)

本公司附屬公司詳情如下：

名稱	附註	註冊成立／註冊及 經營地點及日期	註冊／實繳／ 已發行股本	所有權權益百分比		主要活動
				直接 %	間接 %	
Schnell International Ltd		英屬處女群島 二零一零年九月十四日	註冊及實繳股本5美元	100	-	投資控股
Schnell Holding Ltd		香港 二零一零年十月二十九日	註冊及實繳股本10,000港元	-	100	投資控股
Allegro Auto International Ltd		英屬處女群島 二零一零年九月十四日	註冊及實繳股本5美元	100	-	投資控股
匯譽投資有限公司		香港 二零一零年九月十三日	註冊及實繳股本10,000港元	-	100	投資控股
Spring Oasis Investments Holding Limited		開曼群島 二零一一年十月二十八日	註冊及實繳股本50,000美元	-	100	投資控股
Fresca International Ltd		英屬處女群島 二零一零年九月十四日	註冊及實繳股本5美元	100	-	投資控股
機敏有限公司		香港 二零一零年九月十三日	註冊及實繳股本10,000港元	-	100	投資控股
Presto Auto International Ltd		英屬處女群島 二零一零年九月十四日	註冊及實繳股本5美元	100	-	投資控股
群寶控股有限公司		香港 二零一零年九月十三日	註冊及實繳股本10,000港元	-	100	投資控股
Vivace Auto International Ltd		英屬處女群島 二零一零年九月十四日	註冊及實繳股本5美元	100	-	投資控股
信靠投資有限公司		香港 二零一零年九月十三日	註冊及實繳股本10,000港元	-	100	投資控股
潤東汽車集團有限公司	(i)	中國徐州 一九九八年三月三日	註冊及實繳股本 人民幣641,999,800元	-	100	投資控股
徐州潤東交廣汽車 營銷管理有限公司	(i)	中國徐州 二零零八年六月十日	註冊及實繳股本 人民幣107,150,000元	-	100	投資控股

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

40. 於附屬公司的投資(續)

名稱	附註	註冊成立／註冊及 經營地點及日期	註冊／實繳／ 已發行股本	所有權權益百分比		主要活動
				直接 %	間接 %	
徐州潤東汽車營銷 管理有限公司	(i)	中國徐州 二零零三年六月二十日	註冊及實繳股本 人民幣 204,090,000 元	-	100	投資控股
徐州悅美汽車營銷 管理有限公司	(i)	中國徐州 二零一零年九月二十日	註冊及實繳股本 人民幣 50,000,000 元	-	100	投資控股
上海寶景汽車銷售服務 有限公司		中國上海 二零一零年七月六日	註冊及實繳股本 人民幣 20,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
上海寶景星誠汽車 銷售服務有限公司		中國上海 二零一零年十一月二十六日	註冊及實繳股本 人民幣 10,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
上海寶景悅捷汽車服務 有限公司		中國上海 二零一一年十二月十三日	註冊及實繳股本 人民幣 500,000 元	-	100	汽車銷售及服務
上海捷潤汽車銷售服務 有限公司		中國上海 二零一一年九月十九日	註冊及實繳股本 人民幣 40,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
徐州寶景汽車銷售服務 有限公司		中國徐州 二零零七年三月六日	註冊及實繳股本 人民幣 20,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
徐州寶景潤寶汽車銷售 服務有限公司		中國徐州 二零一一年四月十二日	註冊及實繳股本 人民幣 10,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

40. 於附屬公司的投資(續)

名稱	註冊成立/註冊及 經營地點及日期	註冊/實繳/ 已發行股本	所有權權益百分比		主要活動
			直接 %	間接 %	
徐州潤東瑞景汽車銷售 服務有限公司	中國徐州 二零零四年十一月二十四日	註冊及實繳股本 人民幣 10,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
徐州融創車業服務 有限公司	中國徐州 二零一零年三月十六日	註冊及實繳股本 人民幣 1,000,000 元	-	100	汽車服務
徐州潤東匯景汽車銷售 服務有限公司	中國徐州 二零零二年九月二十六日	註冊及實繳股本 人民幣 5,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
徐州潤東二手車 交易市場有限公司	中國徐州 二零零九年六月十九日	註冊及實繳股本 人民幣 3,000,000 元	-	100	汽車服務
徐州合眾汽車銷售 服務有限公司	中國徐州 二零一一年一月二十八日	註冊及實繳股本 人民幣 15,500,000 元	-	100	汽車銷售及服務
徐州東辰汽車銷售 服務有限公司	中國徐州 二零零二年九月十三日	註冊及實繳股本 人民幣 13,000,000 元	-	70	汽車銷售及服務
徐州潤東匯通汽車 銷售服務有限公司	中國徐州 二零零三年六月十二日	註冊及實繳股本 人民幣 10,000,000 元	-	90	汽車銷售及服務
徐州潤東豐田汽車 銷售服務有限公司	中國徐州 二零零六年四月十四日	註冊及實繳股本 人民幣 15,000,000 元	-	70	汽車銷售及服務
徐州潤東之田汽車 銷售服務有限公司	中國徐州 二零零五年十二月四日	註冊及實繳股本 人民幣 15,000,000 元	-	70	汽車銷售及服務

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

40. 於附屬公司的投資(續)

名稱	註冊成立／註冊及 經營地點及日期	註冊／實繳／ 已發行股本	所有權權益百分比		主要活動
			直接 %	間接 %	
徐州潤東之風汽車 銷售服務有限公司	中國徐州 二零零五年七月一日	註冊及實繳股本 人民幣 12,000,000 元	-	51	汽車銷售及服務
徐州潤東洲際汽車 銷售服務有限公司	中國徐州 二零零四年三月二十九日	註冊及實繳股本 人民幣 12,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
徐州潤東嘉華汽車 銷售服務有限公司	中國徐州 二零零四年五月二十五日	註冊及實繳股本 人民幣 12,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
徐州潤東汽車貿易 有限公司	中國徐州 二零零一年七月十三日	註冊及實繳股本 人民幣 13,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
徐州滙豐雷克薩斯汽車 銷售服務有限公司	中國徐州 二零零六年二月二十八日	註冊及實繳股本 人民幣 25,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
徐州捷潤汽車銷售 服務有限公司	中國徐州 二零一一年七月二十七日	註冊及實繳股本 人民幣 16,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
馬鞍山市寶景汽車 銷售服務有限公司	中國馬鞍山 二零一零年十二月十日	註冊及實繳股本 人民幣 10,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
南通潤寶行汽車銷售 服務有限公司	中國南通 二零一零年六月二十八日	註冊及實繳股本 人民幣 12,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

40. 於附屬公司的投資(續)

名稱	註冊成立／註冊及 經營地點及日期	註冊／實繳／ 已發行股本	所有權權益百分比		主要活動
			直接 %	間接 %	
湖州潤之翼汽車銷售 服務有限公司	中國湖州 二零一一年六月九日	註冊及實繳股本 人民幣 10,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
湖州潤東汽車銷售 服務有限公司	中國湖州 二零一一年五月十八日	註冊及實繳股本 人民幣 20,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
湖州寶景汽車銷售 服務有限公司	中國湖州 二零一零年五月二十八日	註冊及實繳股本 人民幣 30,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
淮安寶鐵龍汽車銷售 有限公司	中國淮安 二零一一年二月二十三日	註冊及實繳股本 人民幣 15,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
淮安潤東之福汽車 銷售服務有限公司	中國淮安 二零零六年四月六日	註冊及實繳股本 人民幣 10,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
淮安潤東滙豐汽車 銷售服務有限公司	中國淮安 二零零七年九月二十四日	註冊及實繳股本 人民幣 10,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
淮安潤東仁恒汽車 銷售服務有限公司	中國淮安 二零零七年三月二十九日	註冊及實繳股本 人民幣 13,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
淮安潤東時代汽車 銷售服務有限公司	中國淮安 二零零五年八月一日	註冊及實繳股本 人民幣 10,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
淮安寶景汽車銷售 服務有限公司	中國淮安 二零一零年一月二十日	註冊及實繳股本 人民幣 10,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

40. 於附屬公司的投資(續)

名稱	註冊成立／註冊及 經營地點及日期	註冊／實繳／ 已發行股本	所有權權益百分比		主要活動
			直接 %	間接 %	
連雲港天瀾汽車銷售 服務有限公司	中國連雲港 二零零四年七月一日	註冊及實繳股本 人民幣 10,000,000 元	-	87	汽車銷售及服務
連雲港天瀾豐田汽車 銷售服務有限公司	中國連雲港 二零零六年四月二十五日	註冊及實繳股本 人民幣 12,000,000 元	-	70	汽車銷售及服務
連雲港潤東天裕汽車 銷售服務有限公司	中國連雲港 二零零八年一月十日	註冊及實繳股本 人民幣 10,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
連雲港之寶汽車 銷售服務有限公司	中國連雲港 二零零九年四月二十二日	註冊及實繳股本 人民幣 10,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
宿遷潤凱汽車銷售 服務有限公司	中國宿遷 二零一一年八月十五日	註冊及實繳股本 人民幣 15,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
煙臺潤捷汽車銷售 服務有限公司	中國煙臺 二零一一年九月十六日	註冊及實繳股本 人民幣 10,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
青島寶景汽車銷售 服務有限公司	中國青島 二零一一年九月十六日	註冊及實繳股本 人民幣 10,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
蘇州市寶景汽車銷售 服務有限公司	中國蘇州 二零一一年十一月二十四日	註冊及實繳股本 人民幣 10,000,000 元	-	80	汽車銷售及服務

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

40. 於附屬公司的投資(續)

名稱	註冊成立/註冊及 經營地點及日期	註冊/實繳/ 已發行股本	所有權權益百分比		主要活動
			直接 %	間接 %	
臨沂寶景汽車銷售 服務有限公司	中國臨沂 二零一一年四月十四日	註冊及實繳股本 人民幣 10,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
泰州寶景汽車銷售 服務有限公司	中國泰州 二零一一年三月一日	註冊及實繳股本 人民幣 21,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
棗莊寶景汽車銷售 服務有限公司	中國棗莊 二零一一年四月十四日	註冊及實繳股本 人民幣 10,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
日照寶景汽車銷售 服務有限公司	中國日照 二零一二年三月十二日	註冊及實繳股本 人民幣 17,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
連雲港潤合汽車銷售 有限公司	中國連雲港 二零一二年八月十日	註冊及實繳股本 人民幣 10,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
南京寶景汽車銷售 服務有限公司	中國南京 二零一二年五月二十五日	註冊及實繳股本 人民幣 10,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
鹽城寶景汽車銷售 服務有限公司	中國鹽城 二零一二年八月一日	註冊及實繳股本 人民幣 20,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
臨沂奧豐汽車銷售 服務有限公司	中國臨沂 二零一一年五月十八日	註冊及實繳股本 人民幣 10,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

40. 於附屬公司的投資(續)

名稱	註冊成立／註冊及 經營地點及日期	註冊／實繳／ 已發行股本	所有權權益百分比		主要活動
			直接 %	間接 %	
臨沂金華汽車銷售 服務有限公司	中國臨沂 二零零二年十一月二十九日	註冊及實繳股本 人民幣 10,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
臨沂佳輪汽車保險代理 有限公司	中國臨沂 二零一二年五月二十三日	註冊及實繳股本 人民幣 3,000,000 元	-	100	汽車保險
棗莊奧威汽車銷售 服務有限公司	中國棗莊 二零零八年五月五日	註冊及實繳股本 人民幣 10,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
連雲港潤捷汽車銷售 有限公司	中國連雲港 二零一三年四月二十五日	註冊及實繳股本 人民幣 10,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
徐州潤之意汽車銷售 服務有限公司	中國徐州 二零一三年六月二十六日	註冊及實繳股本 人民幣 20,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
淮安潤寶行汽車服務 有限公司	中國淮安 二零一三年七月十一日	註冊及實繳股本 人民幣 20,000,000 元	-	100	汽車銷售及服務
濟南潤之意汽車銷售 服務有限公司	中國濟南 二零一三年七月二十三日	註冊及實繳股本 人民幣 30,000,000 元	-	70	汽車銷售及服務
香港坤良投資有限公司	香港 二零一一年七月二十五日	註冊及實繳股本 10,000 港元	-	100	投資控股
匯譽(上海)融資租賃 有限公司	中國上海 二零一三年九月三十日	註冊股本 30,000,000 美元 實繳股本 10,000,000 美元	-	100	汽車融資及租賃
南京潤之意汽車銷售 服務有限公司	中國南京 二零一四年三月四日	註冊股本 人民幣 50,000,000 元	-	70	汽車銷售及服務

財務資料附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

40. 於附屬公司的投資(續)

名稱	註冊成立/註冊及 經營地點及日期	註冊/實繳/ 已發行股本	所有權權益百分比		主要活動
			直接 %	間接 %	
蘇州潤寶汽車服務 有限公司	中國蘇州 二零一四年二月二十七日	註冊及實繳股本 人民幣3,000,000元	-	100	汽車服務
上海景寶汽車服務 有限公司	中國上海 二零一四年五月十二日	註冊股本 人民幣5,000,000元	-	100	汽車服務
上海智聯汽車銷售服務 有限公司	中國上海 二零一四年六月三日	註冊股本 人民幣10,000,000元	-	100	汽車銷售
上海浦源汽車銷售服務 有限公司	中國上海 二零一四年十一月七日	註冊股本 人民幣10,000,000元	-	100	汽車銷售及服務
張家港保稅區智寶汽車 銷售服務有限公司	中國張家港 二零一四年十一月七日	註冊股本 人民幣10,000,000元	-	100	汽車銷售
徐州景眾汽車銷售服務 有限公司	中國徐州 二零一四年十一月二十八日	註冊股本 人民幣5,000,000元	-	100	汽車銷售及服務

- (i) 截至二零一四年十二月三十一日止年度的法定賬目經由中國註冊會計師徐州春秋聯合會計師事務所審計。除該等中國投資控股附屬公司外，餘下附屬公司於截至二零一四年十二月三十一日止年度概無編製任何法定賬目。

41. 報告期後事項

除下列事項外，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事項：

- (i) 於二零一四年七月二十三日，本公司董事自本公司之過往溢利中向其當時Rundong Fortune、Rundong Smart及KKR Auto宣派特別股息人民幣330.0百萬元。Rundong Fortune、Rundong Smart及KKR Auto各自分別有權獲取人民幣199.7百萬元、人民幣14.8百萬元及人民幣115.5百萬元。於二零一四年十二月三十一日，經削減10%之預扣稅後，應付Rundong Smart及KKR Auto之股息分別為人民幣13.32百萬元及人民幣103.95百萬元。於二零一五年一月十五日，本集團已向KKR Auto支付及結付特別股息人民幣103.95百萬元。

42. 批准財務報表

財務報表已於二零一五年三月二十七日獲董事會批准及授權發行。



润东汽车

CHINA RUNDONG AUTO GROUP LIMITED

中國潤東汽車集團有限公司