

2015

神州租車有限公司中期報告
CAR Inc. Interim Report

Incorporated in the Cayman Islands with Limited Liability
於開曼群島註冊成立的有限公司

Stock Code 股份代號:699

目錄

財務信息摘要	2
業務概覽及策略信息摘要	3
管理層討論及分析	6
企業管治及其他資料	18
核數師有關中期簡明綜合財務報表的審閱報告	25
中期綜合全面收益表	26
中期綜合財務狀況表	28
中期綜合權益變動表	30
中期綜合現金流量表	31
財務報表附註	33
公司資料	61

財務信息摘要

	截至六月三十日止六個月		同比變動 %
	二零一五年 (未經審核) (人民幣百萬元，另有注明除外)	二零一四年 (經審核)	
租賃收入	1,983	1,381	44%
總收入	2,307	1,862	24%
毛利	974	579	68%
毛利率 ⁽²⁾	49%	42%	+7pp
純利	407	218	87%
經調整 EBITDA ⁽¹⁾	1,258	796	58%
經調整 EBITDA 比率 ⁽²⁾	63%	58%	+5pp
經調整純利 ⁽¹⁾	461	277	66%
經調整純利率 ⁽²⁾	23%	20%	+3pp
每股基本盈利(人民幣元)	0.172	0.117	47%

附註：

- (1) 經調整 EBITDA 及經調整純利為非國際財務報告準則(「非國際財務報告準則」)計量。有關詳情，請參閱「管理層討論及分析」一節 3. 非國際財務報告準則財務對賬。
- (2) 該等比率呈列為佔租賃收入的百分比。

業務概覽及策略信息摘要

神州租車有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然呈列本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一五年六月三十日止六個月的未經審核中期綜合業績。

業務概覽

於二零一五年上半年，我們繼續錄得快速增長及穩健的財務表現，主要由我們短租業務的穩步增長及開始與優車科技有限公司(「優車科技」)合作所推動。我們的除稅後純利由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣218.3百萬元增長86.5%至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣407.2百萬元。

我們致力於通過不斷優化業務組合、運營槓桿及提升運營效率提高溢利率。經調整純利由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣277.2百萬元增至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣461.3百萬元。我們的經調整純利率及經調整EBITDA比率佔租賃收入的比例分別由截至二零一四年六月三十日止六個月的20.1%及57.6%增長至截至二零一五年六月三十日止六個月的23.3%及63.5%。

於二零一五年六月三十日，我們的總車隊達到84,719輛，而於二零一四年十二月三十一日則為63,522輛。於二零一五年六月三十日，我們的運營車隊規模為80,646輛，而於二零一四年十二月三十一日則為58,773輛。我們於截至二零一五年六月三十日止六個月出售5,014輛二手車，並錄得二手車出售毛利率負0.3%，顯示我們能夠按接近估計剩餘價值的價格有效出售二手車的能力。

於二零一五年一月，我們達成一項品牌合作開始與獨立第三方代駕專車服務商優車科技進行合作(「合作」)。根據合作，我們按市場公允租車價格通過長租及短租模式向優車科技供應車輛，優車科技利用該等車輛在中國部分城市向客戶提供代駕專車服務。我們亦已委聘一名獨立第三方，對合作的租車定價機制及條款進行獨立評估。通過與主要長租租車公司進行多方比較後，我們認為我們採用的成本加成定價法是業內普遍採用的定價方法，且我們與優車科技商定的價格屬公平合理，在通過最優成本架構實現行業領先的回報率與向承諾租用大量車輛的長期戰略客戶優車科技提供具競爭力的價格之間取得平衡。雙方將通過聯合品牌「神州專車」(「優車科技神州專車」)共同推廣優車科技的代駕專車服務。

合作開始以來，已為我們帶來大量鎖定的長期租賃收入、與短租自駕租車間龐大的業務協同效應、額外的車牌資源、更高的車隊效率及溢利率。與此同時，是項合作進一步提升了我們的品牌知名度並有助於留住客戶、創造交叉銷售機會及提升規模效益。我們計劃審慎進行該項合作。我們或會根據市場行情及合作進展擴大優車科技的車隊規模，以滿足額外需求。是項合作符合我們持續產品創新及向價值鏈進一步延伸的發展戰略。

於二零一五年六月三十日，我們根據長租條款向優車科技租出的車輛共計16,136輛。此外，我們亦通過在工作日向優車科技出租短租車隊，看到短租自駕租車與優車科技代駕專車服務之間的巨大協同效應。

業務概覽及策略信息摘要

於二零一五年六月三十日，我們在中國各省70個主要城市設有726個直營服務網點，包括246家門店及480個取還車點。我們已建成全國性網絡，並致力於通過增加每個服務網點的配車數量進一步提升服務網點的效率。我們的特許加盟商網絡已增長至在182個小城市擁有230個服務網點。於截至二零一五年六月三十日止六個月，我們的客戶基礎亦穩步增長。

短租仍是租賃業務的核心，持續表現強勁。我們的短租車隊規模由二零一四年十二月三十一日的43,836輛增至二零一五年六月三十日的54,797輛。截至二零一五年六月三十日止六個月，我們的車隊利用率較上年同期相比增至63.9%，但仍維持謹慎平衡以取得更多的車牌。我們截至二零一四年六月三十日止六個月的平均日租金（「平均日租金」）及單車日均收入（「單車日均收入」）分別為人民幣277元及人民幣171元，而於截至二零一五年六月三十日止六個月則分別為人民幣275元及人民幣176元。我們在通過專有動態定價系統實現收益最大化的同時，繼續執行我們具競爭力的定價戰略。

	二零一四年 第一季度	二零一四年 第二季度	二零一四年 第三季度	二零一四年 第四季度	二零一五年 第一季度	二零一五年 第二季度
期末車隊規模						
短租	34,645	37,195	41,511	43,836	49,346	54,797
長租	6,111	5,946	5,687	9,368	14,562	20,960
融資租賃	4,111	4,475	4,845	5,569	5,159	4,889
停運車隊	575	429	57	—	—	—
運營車隊總規模	45,442	48,045	52,100	58,773	69,067	80,646
待售退役車隊	5,062	2,342	3,321	3,497	2,352	2,685
持作出售的車輛(存貨)	4,899	2,111	2,324	1,252	1,575	1,388
車隊總規模	55,403	52,498	57,745	63,522	72,994	84,719

我們手機應用的受歡迎程度持續提高，且為用戶頻繁使用。通過我們手機應用下達的訂單佔我們總訂單的比例由截至二零一四年六月三十日止六個月的27.6%增至截至二零一五年六月三十日止六個月的57.5%。於二零一五年六月，來自手機應用的訂單佔比為60.4%。作為提升技術平台的重要舉措，我們提升了在所有取還車點使用的手持設備，從而縮短了受理時間、提高了交易及車隊管理的效率。我們亦優化我們的商業智能系統，以進行更為專業先進的分析，此舉亦增加了我們的收益。

近期發展－優車科技投資

於二零一五年七月一日，本公司、Sapphire Gem Holdings Limited（「Sapphire Gem」）、貝諾有限公司（「貝諾」）、德慶投資有限公司（「德慶投資」）、優車科技、陸正耀先生（「陸先生」）及Haode Investment Inc.（「Haode Investment」）訂立認購協議，據此，優車科技同意發行，而本公司、Sapphire Gem、貝諾及德慶投資同意認購合共5,000,000股優車科技A系列優先股（「A系列優先股」），總代價為250百萬美

業務概覽及策略信息摘要

元。本公司以總代價 125.0 百萬美元認購 2,500,000 股 A 系列優先股。Sapphire Gem 為 Warburg Pincus LLC 的聯屬公司。貝諾最終由北京君聯資本管理有限公司控制。聯想控股持有北京君聯資本管理有限公司 20% 非控股權益。我們已於二零一五年七月八日完成 A 系列優先股認購事項。此外，倘優車科技日後進行募股集資，我們擁有優先購買權。

於二零一五年九月十六日，本公司、Tourmaline Gem Holdings Limited(「Tourmaline Gem」)、Harmony Bravo Limited(「Harmony」)、陸先生及 Haode Investment Inc.(其中包括)與優車集團訂立認購協議，據此，優車同意發行，而本公司、Tourmaline Gem、Harmony 及若干其他認購者同意以總代價 550 百萬美元認購合共 4,875,887 股優車 B 系列優先股(「B 系列優先股」)，其中，443,263 股 B 系列優先股將由本公司以 50 百萬美元代價認購。Tourmaline Gem 為 Warburg Pincus LLC(一家全球性私人股權投資公司)的聯屬公司。Harmony 最終由北京君聯資本管理有限公司控制。聯想控股持有北京君聯資本管理有限公司 20% 非控股權益。本公司及其他認購者認購 B 系列優先股乃屬個別認購而非聯名認購。有關詳情，請參閱本公司日期為二零一五年九月十七日之公告。

策略信息摘要

二零一五年上半年，我們繼續進一步加強和擴大我們在中國汽車租賃市場的領導地位。我們看到中國的汽車租賃自駕市場保持強勁的需求。我們持續提升運營槓桿、提高車隊利用率及運營效率。通過打通線上到線下(「O2O」)的創新舉措和基於手機的定位服務(「LBS」)，我們不斷堅持優化顧客體驗，並提升品牌知名度。

另一方面，我們希望致力於成為中國領先的汽車出行供應商，並在國內建立一套智慧出行生態系統。我們已經沿著價值鏈在技術開發和產品創新領域取得很大進步。我們正在構建自有的雲端計算平台，專注於汽車相關的大數據分析，車聯網和智能調度系統。

我們認為同優車科技的合作以及投資優車科技對我們自身業務模式有輔助作用，使我們能夠在中國高速增長的基於手機服務的專車市場攫取增長契機。我們相信該合作關係能夠為公司持續帶來大量鎖定的長期租賃收入，以及租車與專車之間廣泛的協同作用，同時帶來額外的牌照資源、車隊效率的提高、運營槓桿及利潤率的提升。

作為戰略的一部分，我們將繼續在價值鏈上聚焦提升盈利能力及產品創新。於二零一五年七月，我們優化了企業架構，並成立了兩家獨立的業務和功能平台。其中一家專注於科技驅動的車隊管理與金融服務，另一家專注於線上到線下的汽車租賃與汽車共享服務。通過企業架構優化，我們將可以享受更好的稅收優惠及回報、提升融資能力及更好地抓住未來增長機遇。

展望二零一五年下半年，隨著中國短租自駕服務的需求不斷擴大以及帶駕專車服務市場的成倍增長，預期我們的收益將持續大幅增長，盈利能力將不斷提高。此外，我們致力於提升技術能力及運營效率。

1. 收入及盈利分析

租賃收入

	截至六月三十日止六個月			
	二零一五年		二零一四年	
	佔租賃收入		佔租賃收入	
	人民幣	百分比	人民幣	百分比
	(以千計，百分比除外)			
短租	1,469,224	74.1%	1,081,099	78.3%
長租	458,989	23.1%	245,349	17.8%
融資租賃	20,220	1.0%	19,411	1.4%
其他收入	34,333	1.8%	35,478	2.5%
租賃收入總額	1,982,766	100.0%	1,381,337	100.0%

短租指標

	二零一四年		二零一五年		二零一四年		二零一五年	
	上半年	上半年	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	第一季度	第二季度
平均每日租車隊 ⁽¹⁾	35,602	47,108	35,130	36,068	39,376	40,370	47,099	47,117
平均日租金 ⁽²⁾ (人民幣)	277	275	281	273	277	260	275	276
利用率 ⁽³⁾ (%)	61.7%	63.9%	60.9%	62.6%	63.7%	61.7%	63.7%	64.1%
單車日均收入 ⁽⁴⁾ (人民幣)	171	176	171	171	177	160	175	177

附註：

- (1) 平均每日短租車隊乃按一定期間我們短租車輛的總出租天數除以該期間的總天數計算。當計算平均每日短租車隊時，「運營中的短租車輛」指我們整個短租車隊，包括因維修保養而臨時未能供客戶使用的車輛及運輸途中的車輛，但不包括因客戶違反交通規則導致未能通過交通部門的兩年一次強制年檢而暫停租賃經營的車輛。
- (2) 平均日租金按一定期間短租收入除以該期間車隊租賃天數計算。車隊租賃天數乃一定期間我們短租車隊的所有車輛的總出租天數。
- (3) 車隊利用率按我們車輛作短租總出租天數除以運營中短租車輛總天數計算。在計算車隊利用率時，「運營中短租車輛」指我們整個短租車隊，包括因維修保養而臨時未能供客戶使用的車輛及運輸途中的車輛，但不包括因客戶違反交通規則導致未能通過交通部門的兩年一次強制年檢而暫停租賃經營的車輛。
- (4) 單車日均收入指每輛短租車的平均每日租金收入，按一定期間平均每日租金乘以同一期間的車隊利用率計算。

管理層討論及分析

我們的租金收入總額由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣 1,381.3 百萬元增長 43.5% 至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣 1,982.8 百萬元。

- **短租。**我們的短租收入由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣 1,081.1 百萬元增長 35.9% 至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣 1,469.2 百萬元。短租收入增加主要是由於 (i) 短租車隊規模擴大，我們的平均每日短租車隊規模由截至二零一四年六月三十日止六個月的 35,602 輛增至截至二零一五年六月三十日止六個月的 47,108 輛；及 (ii) 單車日均收入增加，由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣 171 元增至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣 176 元。我們能夠在針對主要競爭對手加強競爭性定價策略的同時，維持穩定的平均日租金。截至二零一五年六月三十日止六個月，我們的車隊利用率為 63.9%，這反映我們在車隊擴張、獲取車牌與改善財務表現之間刻意保持平衡。
- **長租。**我們的長租收入由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣 245.3 百萬元增長 87.1% 至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣 459.0 百萬元。我們的長租車隊規模由二零一四年六月三十日的 5,946 輛增至二零一五年六月三十日的 20,960 輛。我們已大幅增加向優車科技提供的長租車輛，並戰略性縮小向傳統機構客戶提供的車隊規模。於二零一五年六月三十日，我們根據長租條款向優車科技出租的車輛共計 16,136 輛。截至二零一五年六月三十日止六個月，長租收入佔租賃收入的百分比為 23.1%，對比截至二零一四年六月三十日止六個月則為 17.8%。
- **融資租賃。**我們的融資租賃收入由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣 19.4 百萬元增長 4.1% 至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣 20.2 百萬元。
- **其他收入。**我們於截至二零一五年六月三十日止六個月的其他收入為人民幣 34.3 百萬元，而於截至二零一四年六月三十日止六個月則為人民幣 35.5 百萬元。

租賃車輛折舊及租賃服務的直接運營成本

	截至六月三十日止六個月				
	二零一五年	二零一四年			
	人民幣	佔租賃收入 百分比	人民幣	佔租賃收入 百分比	
		(以千計，百分比除外)			
租賃車輛折舊	404,408	20.4%	341,429	24.7%	
直接運營成本					
— 工資成本	190,466	9.6%	170,667	12.4%	
— 門店開支	72,349	3.7%	63,504	4.6%	
— 保險費	100,067	5.0%	75,103	5.4%	
— 維修及保養費	63,677	3.2%	49,841	3.6%	
— 燃料開支	38,475	1.9%	35,854	2.6%	
— 其他	138,589	7.0%	83,072	6.0%	
直接運營成本總額	603,623	30.4%	478,041	34.6%	
汽車租賃成本總額	1,008,031	50.8%	819,470	59.3%	

租賃車輛折舊。折舊開支佔我們租賃收入的百分比由截至二零一四年六月三十日止六個月的24.7%降至截至二零一五年六月三十日止六個月的20.4%。該下降主要是由於：(i) 我們與汽車製造商(OEM)的議價能力提高，令我們租賃車隊新購置車輛的平均折讓增加；(ii) 核心車型的集中度提高；及(iii) 部分車型租賃車輛的剩餘價值因已實現的售價較高而有所提高。

租賃服務的直接運營成本。截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月，直接運營成本佔我們租賃收入的百分比分別為30.4%及34.6%。該下降主要是由於通過輕資產網絡戰略實現運營槓桿、內部維修及保養能力提升及燃料開支方面的運營效率改善。

管理層討論及分析

二手車銷售(收入及成本)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣	二零一四年 人民幣
	(以千計，百分比除外)	
二手車銷售收入	324,566	480,677
二手車銷售成本	325,547	463,730
成本佔二手車銷售收入的百分比	100.3%	96.5%
出售的二手車數量	5,014	8,048
— 包括通過分期付款計劃賣給特許加盟商的二手車	913	—
通過融資租賃處置予特許加盟商的二手車數量	—	3,674
處置的二手車數量總數	5,014	11,722

截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月，二手車銷售成本分別佔二手車銷售收入的100.3%及96.5%。二手車銷售成本指我們車隊所處置租賃車輛的賬面淨值。

有關結果繼續顯示我們有能力管理租賃車輛的整個周期、處置二手車及有效估計剩餘價值。

毛利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣	二零一四年 人民幣
	(以千計，百分比除外)	
汽車租賃業務毛利	974,735	561,867
汽車租賃業務毛利率	49.2%	40.7%
二手車銷售毛利／(虧損)	(981)	16,947
二手車銷售毛利／(虧損)率	(0.3%)	3.5%
總毛利	973,754	578,814
總毛利率佔租賃收入的百分比	49.1%	41.9%

我們汽車租賃業務的總毛利由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣561.9百萬元增長73.5%至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣974.7百萬元。我們汽車租賃業務的總毛利率佔租賃收入的百分比由二零一四年六月三十日止六個月的41.9%上升至截至二零一五年六月三十日止六個月的49.1%，主要是由於運營槓桿提高、車隊成本降低、運營效率提高及與停運車隊相關的成本減少。

銷售及分銷開支

	截至六月三十日止六個月			
	二零一五年		二零一四年	
	估租賃收入	估租賃收入	估租賃收入	估租賃收入
	人民幣	百分比	人民幣	百分比
	(以千計，百分比除外)			
工資成本	9,301	0.5%	8,698	0.6%
廣告開支	20,310	1.0%	23,814	1.7%
以股份為基礎的薪酬	640	0.1%	1,199	0.1%
其他	6,817	0.3%	6,895	0.5%
總計	37,068	1.9%	40,606	2.9%

銷售及分銷開支佔租賃收入的百分比由截至二零一四年六月三十日止六個月的2.9%下降至截至二零一五年六月三十日止六個月的1.9%。該下降主要是由於我們已確立的牌知名度、手機交易量增加及運營槓桿提高。

管理層討論及分析

行政開支

	截至六月三十日止六個月			
	二零一五年 佔租賃收入		二零一四年 佔租賃收入	
	人民幣	百分比	人民幣	百分比
	(以千計，百分比除外)			
工資成本	79,246	4.0%	65,650	4.8%
辦公開支	27,505	1.4%	17,861	1.3%
租賃開支	10,847	0.5%	9,725	0.7%
以股份為基礎的薪酬	53,236	2.7%	25,356	1.8%
其他	40,163	2.0%	30,406	2.2%
總計	210,997	10.6%	148,998	10.8%

行政開支由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣149.0百萬元增長41.6%至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣211.0百萬元。行政開支佔租賃收入的百分比於上述兩個期間均維持穩定。截至二零一五年六月三十日止六個月，以股份為基礎的薪酬開支略高的主要原因是自二零一四年第三季度起確認若干以股份為基礎的薪酬計劃。工資成本的增加與IT及研發能力的增強相符。辦公開支相對較高的主要原因是，我們在天津設立新總部及營運中心。

其他收入及開支淨額。截至二零一五年六月三十日止六個月，其他收入及開支淨額為人民幣51.1百萬元，而截至二零一四年六月三十日止六個月則為淨虧損人民幣7.5百萬元。二零一四年的虧損主要與確認匯兌虧損有關。二零一五年上半年產生淨收益主要是由於現金管理利息收入及已確認來自境外融資活動的匯兌收益增加。

財務成本。財務成本由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣153.6百萬元增長62.8%至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣250.1百萬元，主要原因是本公司的債務增加，部分為平均融資成本降低所抵銷。

除稅前溢利。除稅前溢利由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣228.1百萬元增長130.9%至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣526.7百萬元。

所得稅開支。所得稅開支由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣9.8百萬元增至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣119.5百萬元，乃由於本集團的盈利能力提高。

除稅後溢利。由於上述原因，我們於截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月分別錄得純利人民幣407.2百萬元及人民幣218.3百萬元。

經調整純利。截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月，經調整純利分別為人民幣461.3百萬元及人民幣277.2百萬元。經調整純利率佔租賃收入的百分比由截至二零一四年六月三十日止六個月的20.1%上升至截至二零一五年六月三十日止六個月的23.3%。

經調整EBITDA。截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月，經調整EBITDA分別為人民幣1,258.1百萬元及人民幣796.3百萬元。經調整EBITDA比率佔租賃收入的百分比由截至二零一四年六月三十日止六個月的57.6%上升至截至二零一五年六月三十日止六個月的63.5%。

2. 財務狀況

	於	
	二零一五年 六月三十日	二零一四年 十二月三十一日
	(人民幣百萬元)	
資產總值	14,177.3	9,842.3
負債總額	8,119.3	4,252.7
權益總額	6,058.0	5,589.6
現金及現金等價物	2,086.7	1,352.4
受限制現金	53.1	53.1
可供出售投資	—	1,070.0
現金總額	<u>2,139.8</u>	<u>2,475.5</u>
計息銀行及其他借款－即期	2,422.9	2,778.9
計息銀行及其他借款－非即期	1,973.2	831.8
優先票據	3,050.1	—
債務總額	<u>7,446.2</u>	<u>3,610.7</u>
債務淨額(債務總額減現金總額)	<u>5,306.4</u>	<u>1,135.2</u>

管理層討論及分析

現金

截至二零一五年六月三十日止六個月，我們主要以經營所得現金、銀行及其他借款以及我們於二零一五年二月發行500百萬美元債券的所得款項淨額為業務營運提供資金。

截至二零一五年六月三十日止六個月，我們繼續產生強勁的經營現金流並維持穩健的流動資金狀況。於二零一五年六月三十日，我們擁有現金及現金等價物人民幣2,086.7百萬元及受限制現金人民幣53.1百萬元。

貿易應收款項

於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，貿易應收款項分別為人民幣661.4百萬元及人民幣236.4百萬元。貿易應收款項增加主要是由於(i)優車科技的租賃車隊大幅增加及(ii)對向特許加盟商出售二手租賃車輛實行分期付款計劃。與優車科技的信用期為90日。根據與特許加盟商的分期付款計劃，簽約後3日內首付合約金額的30%及其餘金額於11個月內分期支付。

資本開支

我們的大部分資本開支乃用於車輛購置。截至二零一五年六月三十日止六個月，我們購買約人民幣4,162.4百萬元的租賃車輛(包括就尚未投入服務的租賃車輛作出的付款)。我們亦就購置其他物業、廠房及設備、預付土地租賃款項以及其他無形資產支出約人民幣148.4百萬元。

截至二零一五年六月三十日止六個月，概無重大收購及出售附屬公司及聯營公司。

於二零一五年六月三十日，我們並無重大或然負債。

資金管理

我們的資金管理政策初步目的為保障本集團維持穩健的資本比率以支持其業務及盡量提高股東價值。本集團管理其資本結構，並因應經濟狀況變動及相關資產的風險特性作出調整。為維持或調整資本結構，本集團可能調整其資金來源、股息政策、向股東退回資本或發行新股份。

於二零一五年六月三十日，我們並無任何受對沖規限的金融工具及外幣淨投資。

本集團用來監察其資本的措施之一為淨債務／資產比率，即債務淨額除以總資產。債務淨額包括銀行貸款及其他借款以及優先票據，並扣除現金總額。現金總額界定為(i)現金及現金等價物、(ii)受限制現金及(iii)可供出售投資的總額。於各呈報期末的資本負債比率如下：

管理層討論及分析

	於	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
計息銀行及其他借款		
— 即期	2,422,891	2,778,887
— 非即期	1,973,164	831,802
優先票據	3,050,061	—
債務總額	7,446,116	3,610,689
現金及現金等價物	2,086,737	1,352,435
受限制現金	53,129	53,129
可供出售投資	—	1,070,000
現金總額	2,139,866	2,475,564
債務淨額	5,306,250	1,135,125
總資產	14,177,323	9,842,319
淨債務／總資產比率	37%	12%

於各呈報期持有債務的貨幣：

	於	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
人民幣	3,838,413	3,610,689
其他	3,607,703	—
	7,446,116	3,610,689

於各呈報期持有現金及現金等價物的貨幣：

	於	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
人民幣	1,109,759	1,215,481
其他	976,978	136,954
	2,086,737	1,352,435

管理層討論及分析

我們面對外幣風險。所有以外幣計值的貨幣資產及負債均按報告期末功能貨幣的適用匯率換算。因結算或換算貨幣項目而產生的匯兌差額在損益表中確認。

借款

於二零一五年六月三十日，我們的債務總額為人民幣7,446.2百萬元，包括於二月新發行的500百萬美元境外債券，對比於二零一四年十二月三十一日的債務總額為人民幣3,610.7百萬元。於二零一五年六月三十日，總額為人民幣2,422.2百萬元的計息銀行及其他借款按固定利率計息。過往十二個月，我們並無以聯想控股提供擔保取得任何新貸款。同時，通過取得年期為2至3年的新貸款(還款時間表能最大程度地實現分期償還)及涉足債券市場，我們進一步豐富了資金期限，並優化了資產負債的匹配情況。於二零一五年六月三十日，即期債務部分為人民幣2,422.9百萬元，佔債務總額的32.5%。按照還款時間表截至二零一五年六月三十日，我們須於二零一五年下半年合共償還人民幣1,376.3百萬元。

我們已成功豐富資金來源並優化資金結構，以支持業務持續增長，同時採取穩健的財務政策，以確保槓桿率及信用指標實現平衡。於二零一五年六月三十日，我們與32家商業銀行或金融機構保持積極的貸款融資關係。我們於四月訂立首份融資額為92.0百萬美元的境外定期貸款融資，並繼續擴展與國外銀行的關係。於二零一五年八月，我們成功為第二次國際債券發售定價，發行300百萬美元於二零二一年到期按年利率6.00厘計息的優先票據(「二零二一年票據」)。儘管市場狀況動蕩不定，但二零二一年票據仍受到市場踴躍認購，超額認購達9倍。創新型5.5年期3年內不可贖回債券結構令我們得以進一步鞏固債務到期情況及取得有利定價。於七月，我們的信用評級獲三大國際評級機構強化，穆迪、標準普爾及惠譽分別對我們作出Ba1、BB+及BB+的評級。

薪酬及培訓政策

於二零一五年六月三十日，我們有6,762名僱員。我們的僱員薪酬包括薪金、津貼以及特定僱員可獲的績效花紅。我們向員工提供有助增強技術及產品知識的培訓。本集團的薪酬政策乃根據僱員的個別表現而制訂，並會進行定期檢討。本集團向董事提供具競爭力的薪酬方案，而董事袍金須於股東大會上獲股東批准。其他酬金由本公司董事會參考董事的職務、職責、表現及本公司業績後釐定。

主要管理層成員於報告期內的薪酬詳情載於財務報表的附註27(d)。

3. 非國際財務報告準則財務對賬

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	(人民幣千元，百分比除外)	
A. 經調整溢利淨額		
溢利淨額	407,244	218,332
就下列各項作出調整：		
以股份為基礎的薪酬	54,087	26,952
與企業重組相關的外匯虧損	—	18,050
首次公開發售相關開支	—	13,854
經調整溢利淨額	<u>461,331</u>	<u>277,188</u>
經調整淨溢利率(佔租賃收入的百分比)	23.3%	20.1%
B. 經調整EBITDA		
呈報EBITDA計算		
除稅前溢利	526,744	228,087
就下列各項作出調整：		
財務成本	250,078	153,636
銀行存款利息收入	(15,482)	(5,291)
租賃車輛折舊	404,408	341,429
其他物業、廠房及設備折舊	15,891	13,683
其他無形資產攤銷	5,053	4,289
預付土地租賃款項攤銷	445	84
貿易應收款項減值	16,915	1,480
呈報EBITDA	<u>1,204,052</u>	<u>737,397</u>
呈報EBITDA比率(佔租賃收入百分比)	60.7%	53.4%
經調整EBITDA計算		
呈報EBITDA	1,204,052	737,397
就以下各項作出調整：		
以股份為基礎的薪酬	54,087	26,952
與企業重組相關的外匯虧損	—	18,050
首次公開發售相關開支	—	13,854
經調整EBITDA	<u>1,258,139</u>	<u>796,253</u>
經調整EBITDA比率(佔租賃收入的百分比)	63.5%	57.6%

管理層討論及分析

本集團在計量其表現時使用若干非國際財務報告準則財務計量。該等非國際財務報告準則財務計量並非為作單獨考慮或作為根據國際財務報告準則編製及呈列的財務資料的替代而呈列。本集團認為，與國際財務報告準則財務計量一同使用，該等非國際財務報告準則財務計量提供了有關本集團表現的有意義補充資料，且管理層與投資者在評估本集團表現以及規劃和預測未來期間時參考該等非國際財務報告準則財務計量，將會從中受益。本集團管理層認為，經調整EBITDA(定義為除利息、所得稅開支、折舊及攤銷、以股份為基礎的薪酬、貿易應收款項減值、與企業重組相關的外匯虧損以及首次公開發售相關開支前的收益)是評估本集團經營及財務表現的有用財務指標。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零一五年六月三十日，本公司董事及最高行政人員於本公司股份中擁有(a)根據香港法例第571章《證券及期貨條例》(「證券及期貨條例」)第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)的權益(包括彼等根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所指的登記冊內的權益；或(c)根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十所載《上市公司董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益如下：

於本公司股份的好倉

姓名	身份／權益性質	擁有權益 股份數目	佔本公司 已發行 股本概約 百分比*
陸正耀先生 ⁽¹⁾	信託受益人及 受控制法團權益	347,947,545	14.67%
孫含暉先生 ⁽²⁾	實益擁有人	240,000	0.01%

附註：

(1) 陸先生被視為於Haode Group Inc.持有的所有294,223,775股本公司股份中擁有權益。Haode Group Inc.由Lucky Milestone Limited(一家巴哈馬公司)全資擁有，而Lucky Milestone Limited最終由Cititrust Private Trust (Cayman) Limited(陸氏家族信託的受託人)全資擁有。陸氏家族信託為根據開曼群島法律組成的不可撤銷信託，陸先生的妻子(郭麗春女士)為委託人及陸先生的若干家族成員為受益人。陸先生亦被視為於Sky Sleek Limited持有的53,723,770股本公司股份中擁有權益，Sky Sleek Limited由陸先生的妻子郭女士全資擁有。

(2) 孫先生作為實益擁有人於本公司240,000股股份中擁有權益。

* 該百分比指普通股數目除以本公司於二零一五年六月三十日的已發行股份數目。

除上文所披露者外，於二零一五年六月三十日，本公司董事或最高行政人員並無在本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有任何權益或淡倉。

企業管治及其他資料

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

於二零一五年六月三十日，以下人士(本公司董事或最高行政人員除外)在本公司股份中擁有記錄於根據證券及期貨條例第XV部第336條須由本公司存置的權益登記冊內的權益：

於本公司股份的好倉

姓名／名稱	身份／權益性質	擁有權益股份數目	佔全本公司 已發行 股本的概約 持股百分比*
Grand Union Investment Fund, L.P. ⁽¹⁾	實益擁有人	688,068,025	29.02%
Grand Union Management Limited ⁽¹⁾	受控制法團權益	688,068,025	29.02%
LC Fund III GP Limited ⁽¹⁾	受控制法團權益	688,068,025	29.02%
Amber Gem Holdings Limited ⁽²⁾	實益擁有人	262,471,340	11.07%
Warburg Pincus & Co. ⁽²⁾	受控制法團權益	262,471,340	11.07%
Warburg Pincus Private Equity XI, L.P. ⁽²⁾	受控制法團權益	262,471,340	11.07%
Warburg Pincus XI, L.P. ⁽²⁾	受控制法團權益	262,471,340	11.07%
WP Global LLC ⁽²⁾	受控制法團權益	262,471,340	11.07%
WP XI Equity Ltd ⁽²⁾	受控制法團權益	262,471,340	11.07%
Hertz Holdings Netherlands B.V. ⁽³⁾	實益擁有人	382,490,265	16.13%
Hertz Global Holdings, Inc. ⁽³⁾	受控制法團權益	382,490,265	16.13%
Hertz International Limited ⁽³⁾	受控制法團權益	382,490,265	16.13%
Hertz Investors, Inc. ⁽³⁾	受控制法團權益	382,490,265	16.13%
Stuurgroep Holding C.V. ⁽³⁾	受控制法團權益	382,490,265	16.13%
The Hertz Corporation ⁽³⁾	受控制法團權益	382,490,265	16.13%
郭麗春女士 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	信託創辦人、受控制法團權益	347,947,545	14.67%
Haode Group Inc. ⁽⁵⁾	實益擁有人	294,223,775	12.41%
Lucky Milestone Limited ⁽⁵⁾	受控制法團權益	294,223,775	12.41%
Cititrust Private Trust (Cayman) Limited ⁽⁵⁾	信託受託人	294,223,775	12.41%

附註：

- (1) Grand Union Investment Fund, L.P. 乃一般合夥人 Grand Union Management Limited 所控制的獲豁免責任合作夥伴，Grand Union Management Limited 由 LC Fund III GP Limited 全資擁有。
- (2) Amber Gem Holdings Limited 由 WP XI Equity Ltd 擁有 77.6% 權益，而 WP XI Equity Ltd 則由 Warburg Pincus Private Equity XI, L.P. 全資擁有。Warburg Pincus Private Equity XI, L.P. 由 Warburg Pincus XI, L.P. 全資擁有，而 Warburg Pincus XI, L.P. 則由 WP Global LLC 全資擁有。WP Global LLC 由 Warburg Pincus & Co 全資擁有。因此，WP XI Equity Ltd、Warburg Pincus Private Equity XI, L.P.、Warburg Pincus XI, L.P.、WP Global LLC 及 Warburg Pincus & Co 均被視為擁有 Amber Gem Holdings Limited 持有的 262,471,340 股本公司股份權益。
- (3) Hertz Holdings Netherlands B.V. 由 Stuurgroep Holding C.V. 全資擁有，而 Stuurgroep Holding C.V. 則由 Hertz International Limited 擁有 99.9% 權益。Hertz International Limited 為 The Hertz Corporation 的全資附屬公司，而 The Hertz Corporation 則由 Hertz Global Holdings, Inc 的全資附屬公司 Hertz Investor, Inc. 全資擁有。因此，Stuurgroep Holding C.V.、Hertz International Limited、The Hertz Corporation、Hertz Investor, Inc. 及 Hertz Global Holdings, Inc 均被視為擁有 Hertz Holdings Netherlands B.V. 持有的 382,490,265 股本公司股份權益。
- (4) 郭女士為 Sky Sleek Limited 的唯一股東。因此，郭女士被視為擁有 Sky Sleek Limited 持有的 53,723,770 股本公司股份權益。
- (5) Haode Group Inc. 由巴哈馬公司 Lucky Milestone Limited 全資擁有，而 Lucky Milestone Limited 則由陸氏家族信託的受託人 Cititrust Private Trust (Cayman) Limited 最終全資擁有。陸氏家族信託為開曼群島法例下的一項不可撤銷信託，其中郭女士為委託人以及陸先生的若干家庭成員為受益人。因此，Lucky Milestone Limited、Cititrust Private Trust (Cayman) Limited 及郭女士被視為擁有 Haode Group Inc. 持有的 294,223,775 股本公司股份權益。

* 該百分比指普通股數目除以本公司於二零一五年六月三十日的已發行股份數目。

除上文所披露者外，於二零一五年六月三十日，本公司並不知悉任何其他人士（本公司董事或最高行政人員除外）在本公司股份或相關股份中擁有記錄於根據證券及期貨條例第 336 條須由本公司存置的登記冊內的權益或淡倉。

二零一四年首次公開發售前購股權計劃一

本公司於二零一四年六月十五日通過股東決議案採納二零一四年首次公開發售前購股權計劃一並於二零一四年七月三十日對其作出修訂。

於二零一四年六月十六日，根據二零一四年首次公開發售前購股權計劃一，二零一四年首次公開發售前購股權計劃一 A 批及 B 批購股權可認購本公司合共 14,035,595 股股份的購股權被有條件授予共計兩名高級管理層成員及 274 名其他承授人。於二零一四年七月三十一日，二零一四年首次公開發售前購股權計劃一 C 批購股權可認購本公司合共 4,456,688 股股份的購股權已根據二零一四年首次公開發售前購股權計劃一有條件授予三名高級管理層成員及 18 名其他承授人。於二零一四年七月三日，本公司實施股份拆細，據此，每股普通股被拆細為五股普通股。根據股份拆細，根據二零一四年首次公開發售前購股權計劃一授出的購股權總數調整為 92,461,415 份。概無根據二零一四年首次公開發售前購股權計劃一授出進一步購股權。

企業管治及其他資料

於二零一五年六月三十日，二零一四年首次公開發售前購股權計劃一下合共有 76,780,749 份購股權未行使。下文所載為根據二零一四年首次公開發售前購股權計劃一授予本集團高級管理層及僱員的未行使購股權的詳情：

承授人姓名	授出購股權所涉及的股份數目	授出日期	歸屬期間	購股權期間	截至二零一五年一月一日					截至二零一五年六月三十日
					尚未行使	行使價	期內已行使	期內已註銷	期內已失效	尚未行使
錢治亞	816,730	二零一四年六月十六日	於授出日期100%歸屬	二零一三年十二月二十日起十年	816,730	0.058美元	(100,000)	無	無	716,730
	2,003,895	二零一四年六月十六日	於二零一四年、二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日分別歸屬25%	二零一三年十二月二十日起十年	2,003,895	0.174美元	無	無	無	2,003,895
	5,408,440	二零一四年七月三十一日	於二零一五年、二零一六年、二零一七年及二零一八年七月三十一日分別歸屬25%	二零一四年七月三十一日起十年	5,408,440	0.174美元	無	無	無	5,408,440
	<u>8,229,065</u>				<u>8,229,065</u>		<u>(100,000)</u>	<u>無</u>	<u>無</u>	<u>8,129,065</u>
宋一凡	816,730	二零一四年六月十六日	於授出日期100%歸屬	二零一三年十二月二十日起十年	816,730	0.058美元	(561,000)	無	無	255,730
	1,596,510	二零一四年六月十六日	於二零一四年、二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日分別歸屬25%	二零一三年十二月二十日起十年	1,596,510	0.174美元	無	無	無	1,596,510
	2,250,000	二零一四年七月三十一日	於二零一五年、二零一六年、二零一七年及二零一八年七月三十一日分別歸屬25%	二零一四年七月三十一日起十年	2,250,000	0.174美元	無	無	無	2,250,000
	<u>4,663,240</u>				<u>4,663,240</u>		<u>(561,000)</u>	<u>無</u>	<u>無</u>	<u>4,102,240</u>
劉亞霄	1,500,000	二零一四年七月三十一日	於二零一五年、二零一六年及二零一七年七月三十一日分別歸屬三分之一	二零一四年七月三十一日起十年	1,500,000	0.174美元	無	無	無	1,500,000
223名僱員	33,455,530	二零一四年六月十六日	於授出日期100%歸屬	二零一三年十二月二十日起十年	33,455,530	0.058美元	(10,029,170)	無	無	23,426,360
141名僱員	31,488,580	二零一四年六月十六日	於二零一四年、二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日分別歸屬25%	二零一三年十二月二十日起十年	31,356,455	0.174美元	(3,134,680)	無	(598,691)	27,623,084
18名僱員	13,125,000	二零一四年七月三十一日	於二零一五年、二零一六年、二零一七年及二零一八年七月三十一日分別歸屬25%	二零一四年七月三十一日起十年	13,125,000	0.174美元	無	無	(1,125,000)	12,000,000
總計	<u>92,461,415</u>	—	—	—	<u>92,329,290</u>	—	<u>(13,824,850)</u>	<u>無</u>	<u>(1,723,691)</u>	<u>76,780,749</u>

有關二零一四年首次公開發售前購股權計劃一的進一步詳情，請參閱本公司二零一四年年報「董事會報告－購股權計劃的概要」一節及本中期報告的中期綜合財務報表附註23。

二零一四年首次公開發售前購股權計劃二

本公司於二零一四年六月十五日通過股東決議案採納二零一四年首次公開發售前購股權計劃二。

於二零一四年六月十六日，根據二零一四年首次公開發售前購股權計劃二，可認購本公司合共1,232,428股股份的購股權被有條件授予我們的財務總監。於二零一四年七月三日，本公司實施股份拆細，據此，每股普通股被拆細為五股普通股。根據股份拆細，根據二零一四年首次公開發售前購股權計劃二授出的購股權總數調整為6,162,140份。概無根據二零一四年首次公開發售前購股權計劃二授出進一步購股權。

於二零一五年六月三十日，二零一四年首次公開發售前購股權計劃二下合共有6,162,140份購股權未行使。下文所載為根據二零一四年首次公開發售前購股權計劃二授予高級管理層的未行使購股權的詳情：

承授人姓名	授出購股權所涉及的股份數目	授出日期	歸屬期間	購股權期間	截至二零一五年一月一日					截至二零一五年六月三十日
					尚未行使	行使價	期內已行使	期內已註銷	期內已失效	尚未行使
李維	6,162,140	二零一四年六月十六日	於二零一五年、二零一六年、二零一七年及二零一八年五月一日分別歸屬25%	二零一四年三月一日起十年	6,162,140	0.174美元	無	無	無	6,162,140

有關二零一四年首次公開發售前購股權計劃二的進一步詳情，請參閱本公司二零一四年年報「董事會報告－購股權計劃的概要」一節及本中期報告的中期綜合財務報表附註23。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零一五年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

企業管治及其他資料

董事進行證券交易的標準守則及僱員書面指引

本公司已採納上市規則附錄十所載標準守則。

經向全體董事作出具體查詢後，董事確認，彼等於截至二零一五年六月三十日止六個月一直遵守標準守則。

本公司亦就可能擁有本公司未公佈內幕資料的僱員制訂此類僱員進行證券交易的書面指引（「僱員書面指引」），其條款不遜於標準守則。截至二零一五年六月三十日止六個月，本公司概不知悉有相關僱員不遵守僱員書面指引的情況。

遵守企業管治守則

本公司致力於保持高標準的企業管治。於截至二零一五年六月三十日止六個月，本公司一直遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則及企業管治報告（「企業管治守則」）所列的守則條文，惟守則第A.2.1條除外，有關詳情載於下文。

目前，本公司董事會主席及行政總裁同時由陸正耀先生擔任。而這構成背離企業管治守則所載守則第A.2.1條，董事會認為，陸先生同時擔任本公司董事會主席兼行政總裁對本集團的業務前景及運營效率有益。董事會認為，這一架構不會損害本公司董事會與管理層之間的權力與授權的平衡，原因在於：(i) 董事會作出決策須由本公司至少大多數董事批准，而董事會九名董事中其中四名為獨立非執行董事，超過上市規則規定的三分之一，且彼等相信董事會有足夠的制約與平衡；(ii) 陸先生及其他董事知悉並承諾履行其作為董事的受信職責，這要求（其中包括）其行為出於本公司的利益及符合本公司的最佳利益行事，並據此為本集團決策；及(iii) 董事會由經驗豐富且才幹突出的人士組成，彼等會定期開會討論影響本公司業務經營的事宜，在董事會的運作之下可確保權力與授權的平衡。此外，本集團的整體策略及其他主要業務、財務及運營政策會在經董事會及高級管理層兩個層面詳細討論後共同制定。董事會將繼續檢討本集團企業管治架構的有效性，以評估是否有必要將董事會主席與行政總裁的職責分立。

審核及合規委員會

我們已在董事會下設立審核及合規委員會，以符合上市規則第3.21條及企業管制守則第C3及D3段的規定。審核及合規委員會由兩名獨立非執行董事(即孫含暉先生及林雷先生)及一名非執行董事(即劉二海先生)組成，孫含暉先生為委員會主席。根據上市規則第3.10(2)條及第3.21條的規定，孫含暉先生(作為委員會主席)持有適當專業資格。

審核及合規委員會已考慮及審閱未經審核二零一五年六月三十日止六個月的未經審核中期業績以及本集團所採納的會計原則及慣例，並就內部控制及財務報告事宜與管理層及獨立核數師進行了討論。審核及合規委員會認為，截至二零一五年六月三十日止六個月的中期業績符合相關會計準則、法規及規例，並已正式作出適當披露。

根據上市規則第13.51B(1)條更新董事資料

各董事履歷的詳情載於本公司日期為二零一五年三月十一日的二零一四年年度報告。

下文根據上市規則第13.51B(1)條載列董事的資料變更：

- 非執行董事朱立南先生自二零一四年二月十八日以來一直獲委任為聯想控股股份有限公司(股份代號：3396)的執行董事，該公司於二零一五年六月二十九日在聯交所上市。
- 非執行董事劉二海先生自二零一四年十二月二十三日以來一直獲委任為大連天神娛樂股份有限公司(一家於深圳證券交易所上市的公司，股份代號：002354)的董事，並已於二零一五年三月三十一日辭任君聯資本的董事總經理。劉二海先生亦於二零一五年四月二十二日辭任Coremax Group Limited的董事及於二零一五年八月二十日辭任Universal Education Holdings的董事。

核數師有關中期簡明綜合財務報表的審閱報告

致神州租車有限公司董事

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

吾等已審閱隨附神州租車有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)於二零一五年六月三十日的中期簡明綜合財務狀況表，以及截至該日止六個月期間的有關中期簡明綜合損益及全面收益表、權益變動表及現金流量表以及解釋附註。根據香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定，有關中期簡明綜合財務報表的報告須按照其相關條文以及國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)編製。

本公司董事負責根據國際會計準則第34號編製及呈列該等中期簡明綜合財務報表。吾等負責根據吾等的審閱對該等中期簡明綜合財務報表作出結論。吾等的報告根據受聘的協定條款僅向閣下全體匯報，而不作任何其他用途。吾等概不就本報告內容對任何其他人士負上或承擔責任。

審閱範圍

吾等已根據香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故不能令吾等可保證吾等將知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

結論

基於吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，令吾等相信隨附中期簡明綜合財務報表在各重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零一五年八月二十日

中期綜合全面收益表

截至二零一五年六月三十日止六個月

	附註	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (經審核)
租賃收入		1,982,766	1,381,337
二手車銷售		324,566	480,677
總收入	4	2,307,332	1,862,014
租賃車輛折舊	5	(404,408)	(341,429)
租賃服務的直接運營成本		(603,623)	(478,041)
二手車銷售成本	5	(325,547)	(463,730)
毛利		973,754	578,814
其他收入及開支淨額	4	51,133	(7,487)
銷售及分銷開支		(37,068)	(40,606)
行政開支		(210,997)	(148,998)
財務成本		(250,078)	(153,636)
除稅前溢利	5	526,744	228,087
所得稅開支	6	(119,500)	(9,755)
期內溢利		407,244	218,332
以下者應佔：			
母公司擁有人		407,244	218,332
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利			
基本(人民幣元)		0.172	0.117
攤薄(人民幣元)		0.167	0.115

中期綜合全面收益表

截至二零一五年六月三十日止六個月

	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (經審核)
期內溢利	407,244	218,332
期內其他全面收入，扣除稅項	—	—
期內全面收入總額，扣除稅項	407,244	218,332
以下者應佔：		
母公司擁有人	407,244	218,332

中期綜合財務狀況表

截至二零一五年六月三十日止六個月

		於	
		二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	附註		
非流動資產			
租賃車輛	9	9,045,918	5,234,194
其他物業、廠房及設備	10	248,670	213,804
融資租賃應收款項－非即期	11	76,795	132,782
預付款		100,657	440,910
預付土地租賃款項	12	62,826	6,907
商譽		6,560	6,224
其他無形資產	13	159,581	158,179
於可贖回優先股的投資	14	161,828	—
租金按金		4,477	4,626
借款按金		30,000	—
受限制現金	18	—	53,129
遞延稅項資產		15,214	573
非流動資產總值		9,912,526	6,251,328
流動資產			
存貨	15	134,908	121,905
貿易應收款項	16	661,399	236,407
預付款、按金及其他應收款項	17	1,209,793	655,172
可供出售投資		—	1,070,000
融資租賃應收款項－即期	11	118,831	155,072
受限制現金	18	53,129	—
現金及現金等價物	18	2,086,737	1,352,435
流動資產總值		4,264,797	3,590,991
流動負債			
貿易應付款項	19	65,148	24,671
其他應付款項及應計費用		286,288	326,813
客戶墊款		189,859	192,771
計息銀行及其他借款	20	2,422,891	2,778,887
應付股東款項	27	5,204	6,707
應付所得稅		34,584	38,999
流動負債總額		3,003,974	3,368,848
流動資產淨額		1,260,823	222,143
總資產減流動負債		11,173,349	6,473,471

中期綜合財務狀況表

截至二零一五年六月三十日止六個月

		於	
		二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	附註		
資產總值減流動負債		11,173,349	6,473,471
非流動負債			
優先票據	21	3,050,061	—
計息銀行及其他借款	20	1,973,164	831,802
就車輛租賃所收按金		9,777	14,777
遞延稅項負債		82,296	37,308
非流動負債總額		5,115,298	883,887
資產淨值		6,058,051	5,589,584
母公司擁有人應佔權益			
股本	22	146	145
儲備		5,823,635	5,762,413
保留溢利／(累計虧損)		234,270	(172,974)
權益總額		6,058,051	5,589,584

陸正耀
董事

孫含暉
董事

中期綜合權益變動表

截至二零一五年六月三十日止六個月

截至二零一五年六月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔						權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	合併儲備* 人民幣千元	法定儲備* 人民幣千元	股份溢價* 人民幣千元	購股權儲備* 人民幣千元	保留盈利/ 累計虧損 人民幣千元	
於二零一五年一月一日(經審核)	145	2,382,719	14,753	3,183,161	181,780	(172,974)	5,589,584
期內溢利	—	—	—	—	—	407,244	407,244
期內其他全面收益	—	—	—	—	—	—	—
期內全面收益總額	—	—	—	—	—	407,244	407,244
行使購股權	1	—	—	45,160	(38,025)	—	7,136
以權益結算的購股權安排(附註23)	—	—	—	—	54,087	—	54,087
於二零一五年六月三十日(未經審核)	146	2,382,719	14,753	3,228,321	197,842	234,270	6,058,051

截至二零一四年六月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔						權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	合併儲備* 人民幣千元	法定儲備* 人民幣千元	股份溢價* 人民幣千元	購股權儲備* 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	
於二零一四年一月一日(經審核)	—	566,124	1,196	—	101,148	(595,530)	72,938
期內溢利	—	—	—	—	—	218,332	218,332
期內其他全面收益	—	—	—	—	—	—	—
年內全面收益總額	—	—	—	—	—	218,332	218,332
股份發行	115	—	—	—	—	—	115
股東投入	—	1,821,659	—	—	—	—	1,821,659
以權益結算的購股權安排(附註23)	—	—	—	—	26,952	—	26,952
於二零一四年六月三十日(經審核)	115	2,387,783	1,196	—	128,100	(377,198)	2,139,996

* 該等儲備款項包括於二零一五年六月三十日的中期簡明綜合財務狀況表內的綜合儲備人民幣5,823,635,000元(二零一四年六月三十日：人民幣2,517,079,000元)。

中期綜合現金流量表

截至二零一五年六月三十日止六個月

	附註	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (經審核)
經營活動所得現金流量			
除稅前溢利	5	526,744	228,087
就以下經營活動進行調整：			
貿易應收款項減值	5	16,915	1,480
存貨減值撥回	5	—	(1,062)
租賃車輛折舊	9	404,408	341,429
其他物業、廠房及設備折舊	10	15,891	13,683
出售其他物業、廠房及設備項目虧損／(收益)	5	46	(738)
其他無形資產攤銷	13	5,053	4,289
預付土地租賃款項攤銷	12	445	84
應付股東款項產生的匯兌虧損		—	18,050
匯兌收益		(9,100)	—
以權益結算的購股權開支	23	54,087	26,952
財務成本		250,078	153,636
銀行存款利息收入	4	(15,482)	(5,291)
		1,249,085	780,599
貿易應收款項增加		(441,907)	(208,415)
存貨(增加)／減少		(13,003)	142,403
預付款及其他應收款項增加		(214,264)	(135,011)
貿易應付款項增加		40,477	4,484
就經營活動應付股東款項(減少)／增加		(1,503)	10,764
客戶墊款(減少)／增加		(2,912)	1,943
其他應付款項及應計費用減少		(17,613)	(23,859)
租賃車輛增加		(4,216,132)	(275,043)
融資租賃應收款項減少／(增加)		92,228	(124,922)
已付所得稅		(88,447)	(8,106)
		(4,863,076)	(615,762)
經營活動(所用)／所得現金流量淨額		(3,613,991)	164,837

中期綜合現金流量表

截至二零一五年六月三十日止六個月

	附註	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (經審核)
投資活動所得現金流量			
購買其他物業、廠房及設備		(84,118)	(70,442)
出售其他物業、廠房及設備的所得款項		9	2,264
購買其他無形資產		(6,455)	(9,980)
預付土地租賃款項增加		(57,809)	—
收購附屬公司，扣除已取得現金	24	(63)	(1,321)
於可贖回優先股的投資	14	(161,828)	—
贖回可供出售投資		1,570,000	—
購買可供出售投資		(500,000)	(150,000)
已收利息		16,854	5,291
投資活動所得／(所用)現金流量淨額		776,590	(224,188)
融資活動所得現金流量			
借款按金		(30,000)	—
受限制現金		—	(51,299)
發行股份所得款項		—	115
銀行及其他借款所得款項		2,350,141	1,531,464
償還銀行及其他借款		(1,564,775)	(1,110,749)
股東所得款項		—	195,277
行使購股權所得款項		7,136	—
償還關聯方款項		—	(133,542)
發行優先票據所得款項	21	2,974,364	—
已付利息		(165,281)	(150,059)
融資活動所得現金流量淨額		3,571,585	281,207
現金及現金等價物增加淨額		734,184	221,856
期初現金及現金等價物		1,352,435	841,835
外匯匯率變動影響淨額		118	797
期末現金及現金等價物		2,086,737	1,064,448

財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

1. 公司資料

本公司於二零一四年四月二十五日以 China Auto Rental Inc. (神州租車有限公司) 的名稱根據開曼群島法律註冊成立為一家投資控股公司，並於二零一四年六月十七日易名為 CAR Inc. (神州租車有限公司)。註冊及通訊地址為 Box 2681, Cricket Square, P.O., Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本集團主要從事汽車租賃業務。

2. 編製基準及本集團會計政策的變動

2.1 編製基準

未經審核中期簡明綜合財務報表(包括本集團於二零一五年六月三十日的中期簡明綜合財務狀況表及相關中期簡明綜合損益表、截至該日止期間的中期簡明綜合全面收益表、權益變動及現金流量表)已根據國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第 34 號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十六的適用披露規定編製。

未經審核中期簡明綜合財務報表並未包括年度財務報表所規定的所有資料及披露，故應與本集團於二零一四年十二月三十一日的年度財務報表一併閱讀。

2.2 會計政策及披露的變動

編製中期簡明綜合財務報表所採用的會計政策及編製基準與截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度財務報表所使用者相同，惟採納以下於二零一五年一月一日生效的修訂則除外：

本集團於該等中期簡明綜合財務報表內首次採納以下經修訂國際財務報告準則。

國際會計準則第 19 號(修訂本)	定額福利計劃：僱員供款
二零一零年至二零一二年週期的年度改進 (修訂本)	國際財務報告準則多項修訂
二零一一年至二零一三年週期的年度改進 (修訂本)	國際財務報告準則多項修訂

採納上述經修訂國際財務報告準則對本集團的中期簡明綜合財務報表概無重大影響。

3. 經營分部資料

本集團的主要業務為向其客戶提供汽車租賃及其他服務。就管理而言，本集團根據其服務運營一個業務單位，並擁有一個提供汽車租賃及其他服務的可呈報分部。

有關地理區域的資料

由於本集團的所有收入產生自中國內地的汽車租賃及其他服務以及本集團的所有可識別資產及負債均位於中國內地，故並無按照國際財務報告準則第8號經營分部呈列地理資料。

4. 收入、其他收入及開支淨額

收入(亦為本集團營業額)主要指所提供汽車租賃服務的價值及已出售租賃車輛的淨發票值，扣除營業稅及銷貨折扣。

收入、其他收入及開支分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (經審核)
收入		
短租收入	1,469,224	1,081,099
長租收入	458,989	245,349
融資租賃收入	20,220	19,411
銷售二手租賃車輛	324,566	480,677
特許經營相關收入	2,096	9,078
其他	32,237	26,400
	2,307,332	1,862,014
其他收入及開支淨額		
銀行存款利息收入	15,482	5,291
匯兌收益/(虧損)	38,862	(16,077)
出售其他物業、廠房及設備項目(虧損)/收益	(46)	738
其他	(3,165)	2,561
	51,133	(7,487)

財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

5. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃於扣除／(計入)以下各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (經審核)
二手車銷售成本	325,547	463,730
租賃車輛折舊	404,408	341,429
其他物業、廠房及設備折舊	15,891	13,683
確認預付土地租賃款項	445	84
其他無形資產攤銷*	5,053	4,289
經營租賃下辦公室及門店的最低租賃付款	30,385	25,273
經營租賃下汽車租賃的最低租賃付款	28,282	17,762
工資及薪金	228,387	199,085
以權益結算的購股權開支(附註23)	54,087	26,952
退休金計劃供款**	50,626	45,930
保險開支	100,067	75,103
維修及保養	63,677	49,841
匯兌(收益)／虧損	(38,862)	16,077
核數師薪酬	1,000	2,849
貿易應收款項減值	16,915	1,480
出售其他物業、廠房及設項目虧損／(收益)	46	(738)
廣告及推廣開支	20,310	23,814
存貨減值撥回	—	(1,062)

* 截至二零一四年及二零一五年六月三十日止六個月的其他無形資產攤銷計入中期簡明綜合損益表的「行政開支」。

** 本集團中國內地附屬公司的僱員須參與由地方市政府管理及運營的界定供款退休計劃。

6. 所得稅

本集團於期內的所得稅開支的主要組成部分載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (經審核)
當期所得稅：		
中國大陸	89,153	13,610
遞延稅項	30,347	(3,855)
期內稅項開支總額	119,500	9,755

根據開曼群島及英屬處女群島規則及規例，本集團毋須繳納開曼群島及英屬處女群島的任何所得稅。

本集團基於25%的法定稅率(根據二零零八年一月一日批准及生效的中國企業所得稅法規定)對其附屬公司(海科(平潭)信息技術有限公司(「海科平潭」)除外)應課稅溢利計提中國大陸當期所得稅撥備。海科平潭為於福建省平潭的綜合實驗區成立的鼓勵性產業公司，因此根據中華人民共和國財政部發佈的財稅[2014]年26號有權享有優惠企業所得稅稅率15%。

本集團附屬公司的香港利得稅並無計提撥備，乃由於在期內並無在香港產生應課稅溢利。

財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

6. 所得稅(續)

適用於除稅前溢利按中國大陸法定稅率計算的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支對賬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (經審核)
除稅前溢利	526,744	228,087
按25%的中國法定稅率課稅	131,686	57,022
中國與海外實體之間稅率差異的稅務影響	19,789	11,453
未確認遞延稅項資產的動用	(34,214)	(60,839)
享有優惠稅率的中國實體	(4,560)	—
不可扣減稅項開支	1,679	2,119
就視為收入的預扣稅	5,120	—
期內開支總額	119,500	9,755

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團的實際稅率為22.69%(截至二零一四年六月三十日止六個月：4.27%)。

7. 股息

董事會並無建議就期內派付任何股息(截至二零一四年六月三十日止六個月：無)。

8. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據母公司普通股權益持有人應佔期內溢利及期內已發行2,363,464,393股普通股(截至二零一四年六月三十日止六個月：1,867,220,070股)的加權平均數計算，並經調整以反映期內的供股。

每股攤薄盈利金額乃根據母公司普通股權益持有人應佔期內溢利計算。計算所用普通股加權平均數為計算每股基本盈利所用各期間的已發行普通股數目，及假設視為行使全部潛在攤薄普通股為普通股而無償發行的普通股的加權平均數。

計算每股基本及攤薄盈利乃基於：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
盈利		
母公司普通股權益持有人應佔溢利，用於計算每股基本盈利	407,244	218,332
股份		
期內已發行普通股加權平均數，用於計算每股基本盈利	2,363,464,393	1,867,220,070
攤薄的影響－普通股加權平均數：		
購股權	73,747,149	39,595,591
	<u>2,437,211,542</u>	<u>1,906,815,661</u>

財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

9. 租賃車輛

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (經審核)
於一月一日：		
成本	6,420,412	5,015,742
累計折舊	(1,186,218)	(991,786)
賬面淨值	5,234,194	4,023,956
於一月一日，扣除累計折舊	5,234,194	4,023,956
添置	4,543,939	887,204
出售及轉撥至存貨	(327,183)	(337,026)
轉撥至融資租賃	(624)	(275,135)
期內計提折舊	(404,408)	(341,429)
於六月三十日，扣除累計折舊	9,045,918	3,957,570
於六月三十日：		
成本	10,405,936	4,944,262
累計折舊	(1,360,018)	(986,692)
賬面淨值	9,045,918	3,957,570

截至二零一五年六月三十日，賬面值為人民幣429,127,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣378,816,000元)的汽車已質押，以抵押本集團若干計息貸款(附註20)。

10. 其他物業、廠房及設備

收購及出售

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團以人民幣50,812,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣145,643,000元)的成本收購其他物業、廠房及設備項目；期內其他物業、廠房及設備項目折舊為人民幣15,891,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣13,683,000元)。

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團已出售賬面淨值為人民幣55,000元的資產(截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣3,002,000元)。

截至二零一五年六月三十日，本集團正在取得賬面淨值約為人民幣133,011,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣129,376,000元)的本集團若干樓宇的產權證書。

11. 融資租賃應收款項

若干租賃車輛透過本集團訂立的融資租賃進行出租。該等租賃的餘下租期通常介於三年至五年之間。融資租賃應收款項包括以下部分：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
最低租賃付款應收 款項淨額	237,581	360,278
未賺取財務收入	(41,955)	(72,424)
融資租賃應收 款項總淨值	195,626	287,854
減：即期部分	118,831	155,072
非即期部分	76,795	132,782

財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

11. 融資租賃應收款項(續)

截至二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，根據不可撤銷融資租賃安排將收取的未來最低租賃付款載列如下：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年以內	150,314	204,492
第二年至第五年(包括首尾兩年)	87,267	155,786
	237,581	360,278

截至二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，根據不可撤銷融資租賃安排將收取的最低租賃付款的現值載列如下：

一年以內	118,831	155,072
第二年至第五年(包括首尾兩年)	76,795	132,782
	195,626	287,854

12. 預付土地租賃款項

租賃土地位於中國大陸並以中期租賃持有。截至二零一五年六月三十日止六個月的預付土地租賃款項為人民幣57,809,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月：無)。期內的預付土地租賃款項攤銷為人民幣445,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣84,000元)。

於二零一五年六月三十日，本集團現正申請其於截至二零一五年六月三十日止六個月新收購的若干租賃土地(二零一四年十二月三十一日：無)的土地使用證。

於二零一五年六月三十日，賬面淨值為人民幣6,992,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣7,076,000元)若干預付土地租賃已被質押以擔保本集團若干計息貸款(附註20)。

13. 其他無形資產

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團以成本人民幣6,455,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣9,895,000元)收購其他無形資產。期內其他無形資產攤銷人民幣5,053,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣4,289,000元)。截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團並無出售其他無形資產(截至二零一四年六月三十日止六個月：無)。

14. 於可贖回優先股的投資

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於可贖回優先股的投資		
— 一家非上市公司	161,828	—

於二零一五年四月，本集團以總代價26.49百萬美元(相當於約人民幣161,828,000元)認購搜車控股有限公司(「大搜車」)的可贖回優先股，大搜車為一家非上市公司，主要從事提供二手車交易的在線平台及相關專業服務。根據認購協議，有關優先股的贖回價經協定不低於其原認購價。認購可贖回優先股後，本集團於二零一五年六月三十日持有大搜車的19.91%股權(經轉換)。本公司董事認為，由於本集團於該非上市公司董事會並無投票權，故本集團對該非上市公司並無重大影響力。

本集團於首次確認時指定於大搜車可贖回優先股的投資(混合式合約，即主體債務加嵌入式轉換衍生工具)為按公平值計入損益的金融資產。由於轉換期權不得使用公平值計量，整份混合式合約(主體債務+轉換期權)於報告期末被視為無法可靠計量。因此，於可贖回優先股的投資按成本減減值計量。於二零一五年六月三十日，本公司董事認為，於可贖回優先股的投資並無減值跡象。

財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

15. 存貨

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
持作出售的二手租賃車輛	93,625	91,989
燃料	36,180	25,820
其他	5,103	4,096
	134,908	121,905

16. 貿易應收款項

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	694,077	262,261
減值撥備	(32,678)	(25,854)
	661,399	236,407

本公司通常並無向短租客戶提供信用期。長租客戶及融資租賃客戶的信用期通常為一至三個月(僅限主要客戶)。本集團力求嚴格控制其尚未償還的應收款項,以減少信貸風險。高級管理層會定期檢討逾期結餘。鑒於前述理由及本集團的貿易應收款項來自大量不同客戶,故並無重大信用集中風險。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸保證。該等貿易應收款項均為免息。

16. 貿易應收款項(續)

於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日貿易應收款項(扣除撥備)按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
三個月內	571,762	156,525
三至六個月	44,486	38,998
六至十二個月	45,151	40,884
	661,399	236,407

並無個別或共同被視為已減值的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
未逾期亦未減值	537,143	130,284
已逾期但未減值：		
逾期少於三個月	72,418	57,749
逾期三個月至一年	51,742	46,263
	661,303	234,296

未逾期亦未減值的應收款項來自不同的客戶，彼等均無近期違約歷史。

已逾期但未減值的應收款項來自若干與本集團有良好往績記錄的獨立客戶。根據過往經驗，本公司董事認為，由於信貸質素並無重大變動且該等結餘仍被視為可悉數收回，故毋須就該等結餘計提減值撥備。

財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

17. 預付款、按金及其他應收款項

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
可扣減增值稅進項	752,676	278,233
預付款	302,263	247,128
其他應收款項	104,097	95,227
租金按金	18,232	16,477
其他	32,525	18,107
	1,209,793	655,172

18. 現金及現金等價物以及受限制現金

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
現金及銀行結餘	2,118,065	1,275,245
定期存款	21,801	130,319
	2,139,866	1,405,564
受限制現金*		
– 即期部分	(53,129)	—
– 非即期部分	—	(53,129)
	(53,129)	(53,129)
現金及現金等價物	2,086,737	1,352,435

* 受限制現金人民幣53,129,000元指持作信用卡融資的銀行存款、履約擔保的受限制存款、已抵押存款、用於通過本公司銷售網點設備結清汽車租賃收入的受限制存款。

18. 現金及現金等價物以及受限制現金(續)

於二零一五年六月三十日以及二零一四年十二月三十一日，本集團以人民幣計值的現金及銀行結餘分別為人民幣1,109,759,000元及人民幣1,215,481,000元。然而，人民幣不可自由兌換成其他貨幣，根據中國大陸的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團可通過獲授權從事外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行存款按根據每日銀行存款利率計算的浮動利率計息。短期定期存款乃就不同年度以一天至三個月期間而作出，視乎本集團即時現金需求而定，並按各自的短期定期存款利率賺取利息。銀行結餘及有抵押存款存於並無近期違約記錄而具信譽的銀行。

現金及現金等價物的賬面值與其公平值相若。

19. 貿易應付款項

於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日的未償還貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
三個月內	62,973	21,023
三至六個月	1,617	1,921
六個月以上	558	1,727
	65,148	24,671

貿易應付款項並不計息。

財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

20. 計息銀行及其他借款

	二零一五年六月三十日(未經審核)			二零一四年十二月三十一日(經審核)		
	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元
即期：						
短期貸款						
—有擔保	5.61	2016	1,000	6.22	2015	199,160
—無抵押及無擔保	5.86	2016	47,284	—	—	—
即期售後租回責任						
—有抵押	5.5	2016	147,289	6.97	2015	51,727
即期長期銀行貸款						
—有擔保	3.46-6.91	2016	715,462	5.92-8.00	2015	968,063
—無抵押及無擔保	6.61-6.9	2016	95,800	—	—	—
即期其他長期貸款						
—有擔保	6.85-8.1	2016	1,246,604	6.83-9.50	2015	1,439,625
—有抵押及有擔保	11.06	2015	91,682	11.06	2015	91,363
—有抵押	5.54-8.9	2016	77,770	5.54-9.30	2015	28,949
			<u>2,422,891</u>			<u>2,778,887</u>
非即期：						
銀行貸款						
—有擔保	3.38-6.40	2018	777,771	5.92-8.00	2016	253,793
—無抵押及無擔保	6.61-6.90	2018	474,200	—	—	—
其他貸款						
—有擔保	—	—	—	6.83-9.50	2016	496,667
—無抵押及無擔保	7.61	2017	600,000	—	—	—
—有抵押	8.80	2017	18,255	5.54-9.30	2016-17	81,342
售後租回責任						
—有抵押	5.50	2017	102,938	—	—	—
			<u>1,973,164</u>			<u>831,802</u>
			<u>4,396,055</u>			<u>3,610,689</u>

20. 計息銀行及其他借款(續)

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
按以下各項分析：		
應償還的銀行貸款：		
一年內或即期	859,546	1,167,222
第二年	567,666	253,793
第三年至第五年(包括首尾兩年)	684,305	—
	2,111,517	1,421,015
應償還的其他借款：		
一年內或即期	1,416,056	1,559,938
第二年	618,255	572,419
第三年至第五年(包括首尾兩年)	—	5,590
	2,034,311	2,137,947
售後租回責任：		
一年內或即期	147,289	51,727
第二年	102,938	—
	250,227	51,727
	4,396,055	3,610,689

於二零一五年六月三十日，本集團的透支銀行融資為人民幣4,333,777,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣2,426,608,000元)，其中人民幣2,534,777,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣2,026,608,000元)已動用。

財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

20. 計息銀行及其他借款(續)

於本期間，以下金額的尚未償還銀行及其他貸款由以下各項作抵押／擔保：

二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (經審核)	貸款人
1,904,591	3,357,306	由聯想控股擔保*
44,690	59,379	由若干租賃車輛作抵押(a)
250,227	51,728	由本集團若干租賃車輛、預付土地租賃作抵押及由聯想控股*根據售後租回安排擔保(a)、(b)
557,642	—	由本集團境外附屬公司擔保
278,604	—	由神州租車有限公司擔保
91,682	91,363	由若干融資租賃收入作抵押並由神州租車北京擔保
51,335	50,913	由若干已抵押存款作抵押(c)
3,178,771	3,610,689	

* 於二零一二年七月一日，聯想控股承諾其將向本集團提供金額不少於人民幣46億元的財務協助。財務協助將以聯想控股直接或間接向本集團作出貸款，或任何銀行或非銀行金融機構向本集團提供貸款而由聯想控股提供擔保的形式作出。截至二零一五年六月三十日，金額為人民幣1,904,591,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣3,409,033,000元)的借款(減行政費用)已由聯想控股提供擔保。

(a) 於二零一五年六月三十日，銀行及其他借款人民幣294,917,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣111,107,000元)已由本集團的若干租賃車輛作抵押，該等租賃車輛於二零一五年六月三十日的賬面值總額為人民幣429,127,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣378,816,000元)(附註9)。

(b) 於二零一五年六月三十日，有關借款亦已由本集團的若干預付土地租賃作抵押，該等預付土地租賃於二零一五年六月三十日的賬面值為人民幣6,992,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣7,076,000元)(附註12)。

(c) 於二零一五年六月三十日，其他借款人民幣51,335,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣50,913,000元)已由本集團的若干已抵押存款作抵押，該等已抵押存款於二零一五年六月三十日的賬面值總額為人民幣51,829,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣51,829,000元)(附註18)。

21. 優先票據

於二零一五年二月四日，本公司發行本金總額為500,000,000美元的優先票據(「二零一五年票據」)。二零一五年票據於香港聯合交易所有限公司上市。二零一五年票據按年利率6.125厘計息，於每年二月四日及八月四日每半年期末付息，並將於二零二零年二月四日到期(除非獲提早贖回)。

二零一五年票據可在以下情形下贖回：

- (1) 於二零一八年二月四日或之後，本公司可於一種或多種情形下以下文所載贖回價(以本金額的百分比列示)另加截至適用贖回日期(不包括當日)贖回二零一五年票據的應計及未付利息(如有)(倘於下文所示年度二月四日開始的十二個月期間贖回)贖回全部或任何部分二零一五年票據，視乎二零一五年票據持有人於相關記錄日期收取相關利息支付日利息的權利而定：

年度	贖回價
二零一八年	103.0625%
二零一九年及之後	101.53125%

- (2) 於二零一八年二月四日前任何時間，本公司可選擇按相等於贖回二零一五年票據本金額100%的贖回價另加截至贖回日期(不包括當日)的適用溢價以及應計及未付的利息(如有)，贖回全部而非部分二零一五年票據。
- (3) 於二零一八年二月四日前任何時間，本公司可不時按贖回票據本金額106.125%的贖回價，另加截至贖回日期(不包括當日)的應計及未付利息(如有)，以股本發售中進行的一次或多次銷售本公司普通股的現金所得款項淨額，贖回最多35%的二零一五年票據本金總額，惟須符合若干條件。

財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

21. 優先票據(續)

於財務狀況表確認的二零一五年票據的計算如下：

	截至 二零一五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
於一月一日的賬面值	—
添置，扣除發行成本	2,974,364
匯兌調整	(9,100)
利息開支	84,797
於六月三十日的賬面值	<u>3,050,061</u>

提早贖回權視為並非與主合約有密切關係的嵌入衍生工具。本公司董事認為於初始確認時及於二零一五年六月三十日的上述提早贖回權的公平值微不足道。

22. 股本

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
法定：		
26,000,000,000股每股0.00001美元的普通股	1,586	1,586
已發行及繳足：		
2,371,336,920股(二零一四年 十二月三十一日：2,357,512,070股) 每股0.00001美元的普通股	146	145

截至二零一五年六月三十日止六個月，13,824,850份購股權附帶的認購權已按每股0.084美元的平均認購價獲行使(附註23)，致使以總現金代價人民幣7,136,000元發行13,824,850股普通股，其中人民幣7,135,000元已計入股份溢價。截至二零一五年六月三十日止六個月，人民幣38,025,000元的金額於行使購股權時由購股權儲備轉撥至股份溢價。

23. 購股權計劃

如本集團於二零一四年十二月三十一日的綜合財務報表所詳述：

- 根據二零一四年首次公開發售前購股權計劃，於二零一三年十二月十八日、二零一三年十二月十八日及二零一四年五月一日，分別為數7,017,798、7,017,797及1,232,428份購股權已獲授出。
- 於二零一四年七月三日，本公司進行股份分拆，據此每股普通股拆細為五股普通股。緊隨股份分拆後，每股購股權的行使價修訂為分拆前行使價的五分之一。
- 4,456,688份購股權已於二零一四年八月十四日根據C批授出。
- 所有購股權並無授予持有人獲得股息或於股東大會上投票的權利。
- 於期內授出的尚未行使購股權如下：

	加權平均 行使價 每股美元	購股權數目
於二零一五年一月一日(股份分拆後)	0.13	98,491,430
期內已作廢*	0.174	(1,723,690)
期內已行使	0.084	(13,824,850)
於二零一五年六月三十日	<u>0.14</u>	<u>82,942,890</u>

- *一名行政人員已於二零一五年一月一日終止僱傭，該名僱員當時未歸屬的購股權為3,447,380份。作為一項通融獎勵，僱員獲准保留50%的未歸屬購股權(即1,723,690份購股權)作為與僱員就終止僱傭協商的福利待遇的一部分。有關通融獎勵即時按原行使價悉數歸屬。本集團將未歸屬購股權失效視為就未歸屬購股權已入賬的成本撥回而作廢，並按獎勵授出日期的公平值確認通融獎勵成本，導致截至二零一五年六月三十日止六個月有關終止的淨支出為人民幣10,315,266元。

財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

23. 購股權計劃(續)

— 於二零一五年六月三十日，尚未行使購股權的行使價及行使期如下：

購股權數目	行使價 每股美元	行使期
24,398,820	0.058	直至二零二三年十二月三十一日
31,223,490	0.174	直至二零二三年十二月三十一日
6,162,140	0.174	直至二零二四年五月一日
<u>21,158,440</u>	0.174	直至二零二四年八月三十一日
<u>82,942,890</u>		

— 本集團於截至二零一五年六月三十日止六個月確認購股權開支人民幣54,087,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣26,952,000元)。

24. 業務合併

收購 Beijing Quan Shi Chuang Wei Technology Co., Ltd. (「Beijing QS」) 及 Beijing Ao Xiang Jia Ye Technology Co., Ltd. (「Beijing AX」)

作為本集團取得高新技術資格的業務戰略的一部分，本集團於截至二零一五年六月三十日止六個月透過其全資附屬公司海科(平潭)信息技術有限公司收購Beijing QS及Beijing AX的100%股權及投票權，總收購價為人民幣257,000元。

Beijing QS及Beijing AX的可資識別資產及負債於收購日期的公平值如下：

	於收購時 確認的公平值 人民幣千元
現金及現金等價物	2
其他應付款項及應計費用	(81)
商譽	<u>336</u>
代價總額	<u>257</u>
以現金償付	<u>257</u>

此等交易產生的交易費用已予支銷並計入合併損益表的其他開支內。

24. 業務合併(續)

收購附屬公司產生的現金流量分析如下：

	人民幣千元
現金代價	257
於二零一五年六月三十日的未償付代價	(192)
已取得現金及現金等價物	<u>(2)</u>
計入投資活動所用現金流量的現金及現金等價物流出淨額	<u><u>63</u></u>

自收購以來，Beijing QS及Beijing AX並無貢獻任何集團內公司間營業額。

如合併已於期初發生，則本集團截至二零一五年六月三十日止六個月的收入及溢利將分別為人民幣1,982,766,000元及人民幣526,744,000元。

25. 經營租賃安排

作為承租人

本集團根據經營租賃安排租賃其若干經營資產。於二零一五年六月三十日以及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須於下列限期支付的未來最低租賃付款總額如下：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	76,998	60,676
第二至第五年，包括首尾兩年	86,207	60,497
五年後	48,934	20,325
	<u>212,139</u>	<u>141,498</u>

財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

26. 承擔

除上文附註25所詳述的經營租賃承擔外，本集團於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日具有以下資本承擔：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已訂約，但未計提撥備	480,396	1,075,113

27. 關聯方交易

a) 關聯方

於截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月的關聯方如下：

姓名／名稱	關係
神州租車控股	本公司前股東，但於緊接本公司股份於香港聯交所上市前不再為本公司股東
LC Fund III, L.P. (「LC Fund III」)	於二零一二年前為一名前股東，並自二零一二年 起為一名股東的有限合夥人
Hertz Holdings (「Hertz Holdings Netherlands B.V.」)	一名股東
北京華夏聯合汽車網絡技術有限公司 (「華夏汽車網絡」)	聯想控股的全資附屬公司

27. 關聯方交易(續)

b) 關聯方交易

除該等財務報表其他部分所詳述的交易外，本集團於期內有以下關聯方交易：

(i) 關聯方借款：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (經審核)
神州租車控股	—	195,277

(ii) 償還關聯方借款：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (經審核)
華夏汽車網絡	—	133,488
LC Fund III	—	54
	<u>—</u>	<u>133,542</u>

(iii) 對股東的佣金支出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (經審核)
Hertz Holdings	2,313	4,098

(iv) 來自股東的佣金收入：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (經審核)
Hertz Holdings	—	17

財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

27. 關聯方交易(續)

c) 與關聯方的未清償結餘

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動負債：		
應付一名股東款項：		
– Hertz Holdings	5,204	6,707

於二零一五年六月三十日以及二零一四年十二月三十一日，與關聯方及股東的結餘乃無抵押、不計息及須即期償還。

d) 本集團主要管理人員薪酬：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (經審核)
短期僱員福利	2,015	912
以權益結算的購股權開支	24,038	4,229
	26,053	5,141

28. 按類別劃分的金融工具

於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日各類別金融工具的賬面值如下：

金融資產－貸款及應收款項

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
融資租賃應收款項－非即期	76,795	132,782
租金按金	4,477	4,626
受限制現金－非即期	—	53,129
借款按金	30,000	—
貿易應收款項	694,077	262,261
計入預付款、按金及其他應收款項的金融資產	907,530	408,044
融資租賃應收款項－即期	118,831	155,072
受限制現金－即期	53,129	—
現金及現金等價物	2,086,737	1,352,435
	3,971,576	2,368,349

金融資產－按公平值計入損益的金融資產

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
於可贖回優先股的投資	161,828

金融資產－可供出售投資

	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
可供出售投資	1,070,000

財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

28. 按類別劃分的金融工具(續)

金融負債－按攤銷成本計量的金融負債

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	65,148	24,671
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	286,288	326,813
計息銀行貸款及其他借款－即期	2,422,891	2,778,887
應付股東款項	5,204	6,707
已收汽車租賃按金	9,777	14,777
優先票據	3,050,061	—
計息銀行貸款及其他借款－非即期	1,973,164	831,802
	7,812,533	3,983,657

29. 金融工具的公平值及公平值等級

管理層已評估現金及現金等價物、貿易應收款項、貿易應付款項、計入預付款、按金及其他應收款項的金融資產、應收關聯方款項、應收股東款項、融資租賃應收款項的即期部分、可供出售投資、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、應付關聯方款項及計息銀行貸款及其他借款的即期部分的公平值與彼等的賬面值相若，主要是由於該等工具乃於短期內到期。

金融資產及負債的公平值按當前交易中雙方自願進行工具交換的金額入賬，強制或清盤出售除外。用來估計公平值的方法及假設如下：

按金的非即期部分、融資租賃應收及應付款項、計息銀行貸款及其他借款以及優先票據的公平值，已採用有類似條款、信用風險及剩餘期限工具的現時可用利率以貼現預計未來現金流量計算。公平值經評估與其賬面值相若。於二零一五年六月三十日，本集團本身的融資租賃應付款項、計息銀行貸款及其他借款以及優先票據的違約風險被評估為不重大。

30. 報告期後事項

於二零一五年七月一日，本公司就認購優車科技有限公司(主要從事帶駕專車服務)的2,500,000股A系列優先股訂立認購協議，總代價為125百萬美元。

於二零一五年八月十一日，本公司發行總面值為300百萬美元於二零二一年到期按年利率6.00厘計息的優先票據。

31. 批准財務報表

中期簡明綜合財務報表已於二零一五年八月二十日獲董事會批准。

公司資料

董事會

執行董事

陸正耀先生(主席兼行政總裁)

非執行董事

朱立南先生

劉二海先生

黎輝先生

Narasimhan Brahmadesam SRINIVASAN 先生

獨立非執行董事

孫含暉先生

丁瑋先生

張黎先生

林雷先生

首席財務官

李維先生

公司秘書

蘇嘉敏女士(ACS, ACIS)

審核及合規委員會

孫含暉先生(主席)

劉二海先生

林雷先生

提名委員會

張黎先生(主席)

陸正耀先生

林雷先生

薪酬委員會

丁瑋先生(主席)

劉二海先生

張黎先生

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

總部地址

中國

北京市

朝陽區望京

中環南路甲2號

佳境天城二層

(郵編：100102)

香港主要營業地點

香港

皇后大道東183號

合和中心

54樓

獨立核數師

安永會計師事務所

(執業會計師)

主要股份過戶登記處

Codan Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
皇后大道東 183 號
合和中心
22 樓

股份代號

香港聯交所：699

公司網址

www.zuche.com

神州租車有限公司
CAR Inc.