

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CAR Inc.

神州租車有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：0699)

二零一五年年度業績公告

神州租車有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製的截至二零一五年十二月三十一日止年度的經審核綜合業績。

I. 財務信息摘要：

	截至十二月三十一日止年度		同比變動 %
	二零一五年	二零一四年	
	(人民幣百萬元，另有 注明除外)		
租賃收入	4,399	2,866	53%
總收入	5,003	3,520	42%
毛利	2,091	1,239	69%
毛利率 ⁽²⁾	47.5%	43.2%	+4.3pp
淨利潤 ⁽³⁾	1,401	436	221%
經調整EBITDA ⁽¹⁾	2,764	1,629	70%
經調整EBITDA比率 ⁽²⁾	62.8%	56.8%	+6.0pp
經調整淨利潤 ⁽¹⁾	944	562	68%
經調整淨利率 ⁽²⁾	21.5%	19.6%	+1.9pp
每股基本盈利(人民幣)	0.59	0.22	168%

附註：

- (1) 經調整EBITDA及經調整淨利潤為非國際財務報告準則計量。有關詳情，請參閱V.非國際財務報告準則財務對賬。
- (2) 該等利潤率乃呈列為佔租賃收入的百分比。
- (3) 有關詳情，請參閱本公告第2頁及第17頁。

II. 業務概覽

本年度中國的國內生產總值增速降至6.9%。工業生產及固定投資增長均有放緩。另一方面，消費性開支於二零一五年仍保持較高增長。二零一五年，消費性開支對國內生產總值的貢獻達66.4%，較二零一四年上升15.4個百分點。新一代汽車和互聯網技術革命及商業模式創新正在推動汽車相關產業的變革，將其推向關鍵的十字路口。與之相關，客戶消費習慣正在產生重大變化，汽車生態圈也在出現革命性變革。二零一五年全年，我們繼續通過技術創新實施價值鏈擴張戰略。我們致力於成為中國領先的汽車出行服務供應商，我們的生態體系正在轉型以為長期成功做足準備。

二零一五年，本集團取得良性增長並保持強勁的贏利能力，再次錄得穩健的財務及經營業績。我們致力於提供一流的客戶體驗並持續優化我們的成本結構。由於短租業務的良好表現及與優車科技有限公司(「優車科技」)的成功合作，我們得以在中國快速發展的汽車出行服務行業中抓住發展機會。二零一五年全年，租賃收入增長53%至人民幣4,399.3百萬元。通過優化業務組合、提高運營槓桿及增加運營效率，我們的利潤及利潤率繼續提升。二零一五年的淨利潤為人民幣1,401.4百萬元。經調整淨利潤增長68%至人民幣943.8百萬元。二零一五年，經調整淨利潤及經調整EBITDA佔租賃收入的比率分別增至21.5%及62.8%，同比提高1.9個百分點及6.0個百分點。

截至二零一五年十二月三十一日，我們的總車隊規模達到91,179輛，而二零一四年十二月三十一日為63,522輛。截至二零一五年十二月三十一日，我們的運營車隊規模為83,168輛，而二零一四年十二月三十一日為58,773輛。如此強勢的增長受益於優車科技業務大規模快速增長及短租自駕穩定發展的支持。本年內，我們亦將繼續縮小傳統長租車隊的規模，以優化業務組合及提高資本回報率。我們於二零一五年出售9,284輛二手車，成本與銷售額的比率為101.1%，繼續展現我們管理租賃業務全週期的能力。

車隊數量	二零一四年 財政年度	二零一五年 第一季度	二零一五年 第二季度	二零一五年 第三季度	二零一五年 第四季度	二零一五年 財政年度
期末車隊規模						
短租	43,836	49,346	54,797	58,789	56,759	56,759
長租	9,368	14,562	20,960	22,879	22,252	22,252
融資租賃	5,569	5,159	4,889	4,755	4,157	4,157
運營車隊總規模	58,773	69,067	80,646	86,423	83,168	83,168
待售退役車輛	3,497	2,352	2,685	5,565	6,837	6,837
持有待售車輛	1,252	1,575	1,388	1,216	1,174	1,174
車隊總規模	63,522	72,994	84,719	93,204	91,179	91,179

二零一五年內，在短租業務方面，我們繼續鞏固和加強行業絕對領導地位，展現強大的盈利能力。我們注意到，短租自駕需求的增長一定程度上受到快速崛起的共享出行服務影響，該服務為短途出行需求帶來更多的便利，並由於大量補貼而提供具競爭性的定價。另一方面，通過我們與優車科技的合作及滿足更多的短租自駕中的買車替代需求，我們得以分享該需求快速發展帶來的市場機遇。與優車科技的合作使我們能夠通過車隊共享實現更佳的協同效應。截至二零一五年十二月三十一日，我們的短租車隊增至56,759輛，全年的短租收入增長35%至人民幣3,103.5百萬元。二零一五年，我們的單車日均收入穩定保持在人民幣170元。我們的車隊利用率進一步增至63.0%，仍然維持平衡的利用率以獲取更多的車牌。

截至二零一五年十二月三十一日，我們在中國所有省份的74個主要城市擁有738家直營租車服務網點，包括250家門店及488個取還車點。我們的特許加盟商網絡已在186個小城市擁有236個服務網點。我們的手機應用受歡迎程度持續提高，通過手機應用下達的訂單佔總訂單比例由二零一四年的35.5%增至二零一五年的61.2%。

二零一五年一月，我們與優車科技訂立戰略合作。此次合作為我們帶來可持續的財務回報、額外的牌照資源及更高的車隊效率。同時，此次合作進一步提升了我們的品牌知名度及客戶黏性、創造交叉銷售機會及提升規模效益。截至二零一五年十二月三十一日，根據長租條款，我們向優車科技出租的車輛共計19,883輛。此外，我們繼續看到車隊管理的巨大協同效應，我們通過短期租賃在工作日向優車科技出租的車輛超過10,000輛。截至二零一五年十二月三十一日止年度，來自與優車科技合作的收入貢獻為人民幣16億元。截至二零一五年十二月三十一日，我們按悉數攤薄基準持有優車科技已發行及發行在外股份總額的9.35%。二零一五年，我們由於該股權錄得公允價值收益人民幣797.1百萬元。優車科技還實施了向華夏聯合科技有限公司轉讓代駕車輛服務營業的公司重組(已在二零一六年一月完成)。有關詳情，請參閱本公司於二零一五年十二月十八日發出的公佈和財務報表附註11(b)。華夏聯合科技有限公司其後已更名為神州優車股份有限公司。

於二零一五年十月，我們推出了自有的二手車直銷及服務網絡的試點。我們首先在八個三線城市開設了8間試點門店。這批門店取得了預期的效果，二零一五年十二月，每間門店平均銷售二手車30台。今年，我們又按計劃增開了6間試點門店。我們有信心，此舉將令我們實現更高的車輛殘值、更好地管理租賃車輛的全生命週期及把握中國二手車市場的巨大增長潛力。截至二零一五年底，我們已在該新業務上產生運營成本約人民幣15百萬元。

三、公司戰略

二零一五年，我們繼續貫徹執行公司長期戰略，致力於成為中國領先的汽車出行服務提供商。我們在鞏固和加強中國汽車租賃市場領先地位的同時，在產業鏈拓展方面也取得了顯著的成果。我們已經做好了全方位的戰略佈局，以最好地把握未來汽車相關行業變革帶來的巨大發展機遇。

過去的一年，我們見證了兩個快速發展的趨勢在中國的興起。首先，在一二線城市，汽車共享日漸流行，衝擊並逐漸替代汽車購買的消費習慣。其次，在三四線城市，購買汽車仍然是有助消費者提高生活水準的重要舉措。我們相信，一二線城市的汽車共享及三四線城市有待開發的二手車市場都蘊藏著巨大的機會。同時我們也看到，新車銷售的下滑亦對二手車售價形成壓力。

本集團與時俱進，積極把握專車需求興起帶來的發展機遇。二零一五年一月，我們與優車科技達成長期戰略合作，包括品牌合作及車隊租賃。二零一五年七月，我們以1.25億美元投資優車科技，投資後估值12.5億美元。二零一五年九月，我們亦參與優車科技的B輪融資，並追加投資5千萬美元。截至二零一五年十二月三十一日，我們持有優車科技股份按悉數攤薄基準的9.35%。通過與優車科技的戰略合作，我們能夠為一二線城市客戶的汽車出行需求提供全方位的解決方案，同時把握住短租自駕和專車服務市場的增長機遇。此次合作為我們帶來多重裨益，包括鎖定的長期財務回報、車隊管理效率的提高、額外的牌照資源及巨大的戰略價值。

優車科技專注於中高端的專車領域並採用「輕資產+重運營」的B2C模式。我們相信其獨特的業務重心及B2C模式符合且能夠滿足中國客戶對便利、可靠及物超所值的專車服務的需求。它的業務模式具有獨特的競爭優勢，同時具有較高的進入門檻。優車科技已成長為中高端專車服務領域的市場領導者，同時其優質的客戶體驗獲得了消費者的高度認可，我們對此頗感欣慰。近期幾項第三方調查顯示，其在客戶滿意度及客戶留存率方面均排名全國第一。在過去的一年，優車科技取得了優異的運營成果，同時保持著健康的現金流，其清晰的業務模式獲得了資本市場的廣泛認可。經過兩輪私募融資，優車科技成功籌資8

億美元，投後估值達到 35.5 億美元。從政府監管的角度看，中國交通運輸部於二零一五年十月發佈了專車服務行業指導意見的徵詢意見稿，我們相信這將為優車科技帶來正面效應，其業務模式已基本合規。我們預期，隨著不斷提升客戶體驗和優化運營效率，優車科技將會取得非常優異的經營和財務業績。

作為中國遙遙領先的汽車租賃公司及最大的二手車供應商，我們一直致力於探索中國二手車市場。隨著過去幾年汽車保有量的增長，中國的二手車市場已進入快速發展期。由於消費者生活水準的提高及消費習慣的演變，三四線城市的二手車市場未來幾年將迎來加速發展。過去三年，我們已在二手車處置方面積累了豐富經驗，並深刻瞭解消費者對可靠且物超所值的產品及服務的迫切需求。我們於二零一五年十月，推出了針對三四線城市的二手車 B2C 試點項目。我們相信此舉將令我們實現更高的車輛殘值，更好地管理租賃車輛的整個生命週期，把握住中國二手車市場的潛在機遇。

展望二零一六年，我們將一貫的致力於加強技術創新及提升運營效率。我們期望繼續保持良性增長，實現強勁的盈利能力，同時把握產業價值鏈上的發展機遇。

IV. 管理層討論及分析

1. 收入及盈利分析

租賃收入

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一五年		二零一四年	
	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)			
短租	3,103,486	70.5%	2,295,752	80.1%
長租	1,201,185	27.3%	466,418	16.3%
融資租賃	30,294	0.7%	46,825	1.6%
其他收入	64,286	1.5%	57,215	2.0%
租賃收入總額	<u>4,399,251</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,866,210</u>	<u>100.0%</u>

短租指標

	二零一四年 財政年度	二零一五年 第一季度	二零一五年 第二季度	二零一五年 第三季度	二零一五年 第四季度	二零一五年 財政年度
平均每日短租車隊 ⁽¹⁾	37,755	47,099	47,117	53,949	55,186	50,869
平均日租金 ⁽²⁾ (人民幣)	272	275	276	271	261	270
車隊利用率 ⁽³⁾ (%)	62.2%	63.7%	64.1%	64.5%	60.1%	63.0%
單車日均收入 ⁽⁴⁾ (人民幣)	170	175	177	175	157	170

附註：

- (1) 平均每日短租車隊按一定期間我們運營中的短租車輛總出租天數除以該期間的總天數計算。「運營中的短租車輛」指我們整個短租車隊，包括因維修保養而暫時不能供客戶使用的車輛及運輸途中的車輛。
- (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。車隊租賃天數指一定期間我們短租車隊所有車輛的總出租天數。
- (3) 車隊利用率按車輛作短租的總出租天數除以運營中短租車輛總天數計算。
- (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。

我們的租金收入總額由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣2,866.2百萬元增加53%至二零一五年同期的人民幣4,399.3百萬元。

- **短租**。短租收入於截至二零一五年十二月三十一日止年度同比增加35%至人民幣3,103.5百萬元，主要由短租車隊規模擴大導致。短租收入包括來自傳統自駕車隊的收入以及來自根據短租合約與優車科技每日共享車隊的收入。我們的單車日均收入於截至二零一五年十二月三十一日止年度維持於人民幣170元，二零一四年亦為人民幣170元。截至二零一五年十二月三十一日止年度，利用率升至63.0%，我們繼續有意識地在壯大車隊取得車牌與財務業績之間實現平衡。
- **長租**。長租收入於截至二零一五年十二月三十一日止年度同比增加158%至人民幣1,201.2百萬元。長租車隊規模由二零一四年十二月三十一日的9,368輛增至二零一五年十二月三十一日的22,252輛。二零一五年十二月三十一日，我們將優車科技的車隊規模進一步擴大至19,883輛。我們繼續縮減傳統長租車隊的規模，從而為提高資本回報及以最佳方式利用車牌資源。
- **融資租賃**。融資租賃收入由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣46.8百萬元減少35%至二零一五年同期的人民幣30.3百萬元。自二零一五年年初起，我們將特許加盟商二手車融資計劃由兩年融資租賃更改為一年分期計劃。
- **其他收入**。截至二零一五年十二月三十一日止年度的其他收入為人民幣64.3百萬元，二零一四年同期為人民幣57.2百萬元。增長主要由於我們自主維修保養所涉的保險申索增加所致。

租賃車輛折舊及租賃服務的直接運營成本

	截至十二月三十一日止年度			
	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	939,364	21.4%	670,163	23.4%
直接運營成本				
— 工資成本	380,005	8.6%	354,533	12.4%
— 門店開支	163,120	3.7%	123,925	4.3%
— 保險費	235,205	5.3%	151,582	5.3%
— 維修及保養費	164,988	3.8%	98,409	3.4%
— 燃料開支	80,475	1.8%	78,336	2.7%
— 其他	338,726	7.8%	182,091	6.4%
直接運營成本總額	1,362,519	31.0%	988,876	34.5%
汽車租賃成本總額	2,301,883	52.4%	1,659,039	57.9%

租賃車輛折舊。折舊開支佔租賃收入的百分比由截至二零一四年十二月三十一日止年度的23.4%降至截至二零一五年十二月三十一日止年度的21.4%。下降主要是由於(i)我們與汽車製造商(OEM)的議價能力提高，令租賃車隊新購置車輛的平均折讓增加及(ii)主力車型的集中度提高所致，而被(iii)部分車型的殘值變動及(iv)因優車科技車隊規模壯大帶來的車型組合升級所抵銷。

租賃服務的直接運營成本。直接運營成本佔租賃收入的百分比由截至二零一四年十二月三十一日止年度的34.5%降至截至二零一五年十二月三十一日止年度的31.0%。下降主要由於運營槓桿提高、管理優車科技車隊帶來的效益提升及運營效率的持續改善。

二手車銷售(收入及成本)

	截至十二月三十一日止年度	
	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	603,468	654,226
二手車銷售成本	<u>609,966</u>	<u>621,982</u>
二手車銷售成本佔收入的百分比	101.1%	95.1%
出售的二手車數量	9,284	10,185
— 包括通過分期付款計劃賣給 特許加盟商的二手車	1,561	—
通過融資租賃處置予特許加盟商 的二手車數量	<u>—</u>	<u>5,298</u>
處置的二手車數量總數	<u><u>9,284</u></u>	<u><u>15,483</u></u>

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團處置9,284輛二手車，而於截至二零一四年十二月三十一日止年度處置15,483輛。藉著與優車科技合作，我們得以延長若干車輛車型的持有時間，將車輛轉移至優車科技車隊持續營運。二零一五年，我們亦延長大部分主力車型的持有時間至三年以減低殘值風險。由於籌備二手車B2C平台，截至二零一五年十二月三十一日，待售退役車輛數目增至6,837輛。

截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度，二手車銷售成本分別佔二手車銷售收入的101.1%及95.1%。二手車銷售成本指我們車隊所售租賃車輛的賬面淨值。

有關結果繼續表明我們有能力管理租賃車輛的整個周期，包括處置二手車及有效估計車輛殘值，且這一能力在不斷增強。

毛利

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年	二零一四年
	人民幣	人民幣
	(以千計，百分比除外)	
汽車租賃業務毛利	2,097,368	1,207,171
汽車租賃業務毛利率	48%	42%
二手車銷售毛利／(虧損)	(6,498)	32,244
二手車銷售毛利／(虧損)率	(1)%	5%
總毛利	2,090,870	1,239,415
總毛利率(佔租賃收入百分比)	48%	43%

汽車租賃業務總毛利由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣1,207.2百萬元增加74%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣2,097.4百萬元。我們汽車租賃業務的總毛利率佔租賃收入的百分比由截至二零一四年十二月三十一日止年度的42%上升至截至二零一五年十二月三十一日止年度的48%，主要由於運營槓桿提高、車隊成本降低、營運效率提高及與停運車隊相關的成本減少所致。

銷售及分銷開支

	截至十二月三十一日止年度			
	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)			
工資成本	20,006	0.5%	18,261	0.6%
廣告開支	44,711	1.0%	53,260	1.9%
以股份為基礎的薪酬	1,300	0.0%	2,199	0.1%
其他	13,490	0.3%	18,990	0.7%
總計	79,507	1.8%	92,710	3.3%

銷售及分銷開支由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣92.7百萬元減少14%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣79.5百萬元。銷售及分銷開支佔租賃收入的百分比由二零一四年的3.3%下降至二零一五年的1.8%。該下降主要是由於我們已確立的品牌知名度、手機交易量增加及運營槓桿提高所致。

行政開支

	截至十二月三十一日止年度			
	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)			
工資成本	186,429	4.2%	140,681	4.9%
辦公開支	59,181	1.3%	42,783	1.5%
租賃開支	22,873	0.5%	21,447	0.7%
以股份為基礎的薪酬	84,273	1.9%	77,642	2.7%
其他	112,852	2.6%	67,554	2.4%
總計	465,608	10.5%	350,107	12.2%

行政開支由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣350.1百萬元增加33%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣465.6百萬元。工資成本的增加與IT及研發能力提高有關。辦公開支相對較高的主要原因是我們在天津設立新營運中心。行政開支佔租賃收入的百分比由二零一四年的12.2%降至二零一五年的10.5%。該變化與我們的業務擴張相符並反映出規模經濟效益及運營槓桿提高。

其他收入及開支淨額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年	二零一四年
	(人民幣千元)	
銀行存款利息收入	25,248	34,620
未變現匯兌虧損	(253,481)	(16,941)
已變現匯兌收益／(虧損)	61,615	(2,623)
於優車科技可贖回優先股的公允值收益	797,095	—
出售其他物業、廠房及設備項目的 (虧損)／收益	(72)	(49)
其他	39,416	11,188
總計	669,821	26,195

截至二零一五年十二月三十一日止年度，其他收入及開支淨額為人民幣669.8百萬元，而截至二零一四年十二月三十一日止年度則為人民幣26.2百萬元。二零一五年的淨收益主要是由於優車科技優先股的公允值收益人民幣797.1百萬元(與我們認購優車科技的優先股有關，詳情請參閱財務報表附註項下的附註11(b))，連同利息收入人民幣25.2百萬元及已變現外匯收益人民幣61.6百萬元構成，部分由就以美元計值的負債確認未變現外匯虧損人民幣253.5百萬元所抵銷。

財務成本。財務成本由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣309.5百萬元增加77%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣546.8百萬元，主要原因是本公司的債務增加，部分由平均融資成本降低所抵銷。

除稅前利潤。除稅前利潤由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣513.3百萬元增長225%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣1,668.7百萬元。

所得稅開支。所得稅開支由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣77.2百萬元增至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣267.3百萬元，乃由於本集團的盈利能力提高所致。

除稅後利潤。由於上述原因，我們於截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度分別錄得淨利潤人民幣1,401.4百萬元及人民幣436.1百萬元。

經調整淨利潤。截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度，經調整淨利潤分別為人民幣943.8百萬元及人民幣562.4百萬元。經調整淨利潤佔租賃收入的百分比由二零一四年的19.6%上升至二零一五年的21.5%。

經調整EBITDA。截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度，經調整EBITDA分別為人民幣2,763.5百萬元及人民幣1,628.8百萬元。經調整EBITDA佔租賃收入的百分比由二零一四年的56.8%上升至二零一五年的62.8%。

2. 財務狀況

	於十二月三十一日	
	二零一五年	二零一四年
	(人民幣百萬元)	
資產總額	16,342.4	9,842.3
負債總額	9,243.1	4,252.7
權益總額	7,099.3	5,589.6
現金及現金等價物	1,987.9	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	2,041.0	2,475.5
計息銀行及其他借款—即期	1,154.4	2,778.9
計息銀行及其他借款—非即期	2,168.7	831.8
優先票據	5,190.6	—
債務總額	8,513.7	3,610.7
債務淨額(債務總額減現金總額)	6,472.7	1,135.2
債務總額／經調整EBITDA(倍)	3.1x	2.2x
債務淨額／經調整EBITDA(倍)	2.3x	0.7x

現金

二零一五年，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及八月發行優先票據的所得款項淨額為業務營運及車隊擴張提供資金。

我們於年內繼續產生強勁的經營現金流並維持穩健的流動資金狀況。於二零一五年十二月三十一日，我們擁有現金及現金等價物人民幣1,987.9百萬元及受限制現金人民幣53.1百萬元。

貿易應收款項及應收關聯方款項

截至二零一五年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239.4百萬元及人民幣216.3百萬元。貿易應收款項略增主要由於二零一五年向特許加盟商出售二手車實行分期付款計劃所致。與總收益的高增長相比，貿易應收款項相對較低的增長意味著貿易應收款項的管理持續改善。

截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日，來自優車科技的應收關聯方款項(該應收關聯方款項均為貿易產生)分別為人民幣475.9百萬元及人民幣20.1百萬元。優車科技的租賃車隊付款期限為90天且優車科技一直按期付款。(有關詳情，請參閱財務報表附註17)。

資本開支

我們的大部分資本開支乃用於車輛購置。截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們購買約人民幣5,219.8百萬元的租賃車輛(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248.1百萬元。

借款

截至二零一五年十二月三十一日，我們的債務總額為人民幣8,513.7百萬元，而截至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。過往十八個月，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。截至二零一五年十二月三十一日，即期債務部分為人民幣1,154.4百萬元，佔債務總額的13.6%。按照二零一五年十二月三十一日的還款時間表，我們須於二零一六年第一季度合共償還約人民幣618.1百萬元。

二零一五年，我們在維持槓桿比率及信貸指標均衡的同時，進一步增強我們的信用狀況，豐富我們的資金來源。我們已擴充融資渠道，包括在岸貸款、離岸貸款、離岸美元貸款及離岸人民幣貸款。二零一五年一月，三大國際信用評級機構穆迪、標準普爾及惠譽分別對我們作出Ba1、BB+及BB+的評級，評級展望平穩。二零一五年二月，我們首次根據S規例／第144A條發行500百萬美元於二零二零年到期按6.125厘計息的無抵押優先票據。二零一五年八月，我們完成第二次國際債券發售，發行300百萬美元於二零二一年到期按6.00厘計息的優先票據。兩批債券均獲大幅超額認購。二零一五年八月，我們與八家銀行(其中七家為國外銀行)訂立一項人民幣13億元無抵押3年期境內人民幣銀團定期貸款融資。此項交易對我們有里程碑意義，象徵我們進一步擴展境內銀行以外的人民幣借貸能力。截至二零一五年十二月三十一日，我們已與超過40家商業銀行或財務機構建立了良好的關係。

我們一直密切注意資產及流動資金管理，包括流動資金風險及貨幣風險管理。本年內由於集團開始籌措美元計值債項，我們出現一定的貨幣錯位。我們已經非常緊切監察外幣風險及分析市場情況。截至二零一五年十二月三十一日，我們尚未使用任何對沖工具。我們的管理層已認識到近期市況、人民幣進一步貶值風險、以及美元的強勁表現。我們將繼續密切評估市況，並確保有需要時實行適當措施，包括對沖及債務管理。

V. 非國際財務報告準則財務對賬

截至十二月三十一日止年度
二零一五年 二零一四年
(人民幣千元，百分比除外)

A. 經調整淨利潤

淨利潤	1,401,396	436,113
就下列各項作出調整：		
以股份為基礎的薪酬	86,001	80,632
優先股公允值收益	(797,095)	—
與企業重組相關的外匯虧損	—	18,050
首次公開發售相關開支	—	27,557
與以美元計值的負債相關的未變現外匯虧損	253,481	—
經調整淨利潤	<u>943,783</u>	<u>562,352</u>
經調整淨利率(佔租賃收入百分比)	21.5%	19.6%

B. 經調整EBITDA

呈報EBITDA計算

除稅前利潤	1,668,727	513,327
就下列各項作出調整：		
財務成本	546,849	309,466
銀行存款利息收入	(25,248)	(34,620)
租賃車輛折舊	939,364	670,163
其他物業、廠房及設備折舊	37,910	29,279
其他無形資產攤銷	10,332	9,390
預付土地租賃款項攤銷	1,252	169
貿易應收款項減值	41,942	5,434
呈報EBITDA	<u>3,221,128</u>	<u>1,502,608</u>

截至十二月三十一日止年度
二零一五年 二零一四年
(人民幣千元，百分比除外)

呈報 EBITDA 比率(佔租賃收入百分比)	73.2%	52.4%
經調整 EBITDA 計算		
呈報 EBITDA	3,221,128	1,502,608
就下列各項作出調整：		
以股份為基礎的薪酬	86,001	80,632
優先股公允值收益	(797,095)	—
與企業重組相關的外匯虧損	—	18,050
首次公開發售相關開支	—	27,557
與以美元計值的負債相關的未變現外匯虧損	253,481	—
經調整 EBITDA	2,763,515	1,628,847
經調整 EBITDA 比率(佔租賃收入百分比)	62.8%	56.8%

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(其詳情載於我們日期為二零一四年九月八日的招股章程「歷史、重組及公司架構」一節)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。

VI. 財務資料

綜合損益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
租賃收入		4,399,251	2,866,210
二手車銷售收入		<u>603,468</u>	<u>654,226</u>
總收入	4	5,002,719	3,520,436
租賃車輛折舊		(939,364)	(670,163)
租賃服務的直接運營成本		(1,362,519)	(988,876)
二手車銷售成本		<u>(609,966)</u>	<u>(621,982)</u>
毛利		2,090,870	1,239,415
其他收入及開支淨額	4	669,821	26,195
銷售及分銷開支		(79,507)	(92,710)
行政開支		(465,608)	(350,107)
財務成本		<u>(546,849)</u>	<u>(309,466)</u>
除稅前溢利	5	1,668,727	513,327
所得稅開支	6	<u>(267,331)</u>	<u>(77,214)</u>
期內溢利		<u><u>1,401,396</u></u>	<u><u>436,113</u></u>

		截至十二月三十一日止年度	
		二零一五年	二零一四年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
以下者應佔：			
母公司擁有人		<u>1,401,396</u>	<u>436,113</u>
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利			
基本(人民幣元)	7	<u>0.591</u>	<u>0.218</u>
攤薄(人民幣元)	7	<u>0.575</u>	<u>0.212</u>
期內溢利		<u>1,401,396</u>	<u>436,113</u>
期內其他全面收入，扣除稅項		<u>—</u>	<u>—</u>
期內全面收入總額，扣除稅項		<u>1,401,396</u>	<u>436,113</u>
以下者應佔：			
母公司擁有人		<u>1,401,396</u>	<u>436,113</u>

綜合財務狀況表

	附註	於十二月三十一日	
		二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
非流動資產			
租賃車輛	8	9,338,873	5,234,194
其他物業、廠房及設備	9	320,185	213,804
融資租賃應收款項－非即期	10	43,309	132,782
租賃車輛預付款		29,231	440,910
預付土地租賃款項		62,019	6,907
商譽		6,659	6,224
其他無形資產		159,745	158,179
於中國非上市公司的投資	11	2,042,103	—
租金按金		8,150	4,626
借款按金		30,000	—
受限制現金		—	53,129
遞延稅項資產		63,662	573
非流動資產總值		12,103,936	6,251,328
流動資產			
存貨		111,743	121,905
貿易應收款項	13	239,360	216,338
預付款、按金及其他應收款項	14	1,258,347	655,172
可供出售投資	12	—	1,070,000
應收關聯方款項	17	475,852	20,069
融資租賃應收款項－即期	10	112,170	155,072
受限制現金		53,129	—
現金及現金等價物		1,987,878	1,352,435
流動資產總值		4,238,479	3,590,991

		於十二月三十一日	
		二零一五年	二零一四年
		人民幣千元	人民幣千元
	附註		
流動負債			
貿易應付款項		21,000	24,671
其他應付款項及應計費用		336,951	326,813
客戶墊款		192,928	192,771
計息銀行及其他借款	15	1,154,411	2,778,887
應收關聯方款項	17	2,585	6,707
應付所得稅		52,708	38,999
流動負債總額		<u>1,760,583</u>	<u>3,368,848</u>
流動資產淨值		<u>2,477,896</u>	<u>222,143</u>
總資產減流動負債		<u>14,581,832</u>	<u>6,473,471</u>
非流動負債			
優先票據	16	5,190,607	—
計息銀行及其他借款	15	2,168,714	831,802
就租賃車輛所收按金		3,550	14,777
遞延稅項負債		119,640	37,308
非流動負債總額		<u>7,482,511</u>	<u>883,887</u>
資產淨值		<u>7,099,321</u>	<u>5,589,584</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		147	145
儲備		5,951,865	5,762,413
保留利潤／(累計虧損)		1,147,309	(172,974)
權益總額		<u>7,099,321</u>	<u>5,589,584</u>

綜合現金流量表

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金流量		
除稅前溢利	1,668,727	513,327
就以下經營活動進行調整：		
貿易應收款項減值	41,942	5,434
租賃車輛折舊	939,364	670,163
可贖回優先股投資公允值收益	(797,095)	—
其他物業、廠房及設備折舊	37,910	29,279
處置其他物業、廠房及設備的虧損	72	49
處置附屬公司的虧損	—	417
其他無形資產攤銷	10,332	9,390
預付土地租賃款項攤銷	1,252	169
未變現滙兌虧損	253,015	6,235
以權益結算的購股權開支	86,001	80,632
財務成本	546,849	309,466
利息收入	(25,248)	(34,620)
	<u>2,763,121</u>	<u>1,589,941</u>
租賃車輛增加淨額	(5,044,043)	(1,880,401)
貿易應收款項增加	(64,964)	(13,180)
應收關聯方款項增加	(455,783)	(20,069)
存貨減少	10,162	208,399
預付款及其他應收款項增加	(193,680)	(700,491)
貿易應付款項增(增加)/減少	(3,671)	10,869
應付股東款項(增加)/減少	(4,122)	24,222
客戶墊款減少	157	13,419
其他應付款項及應計費用(增加)/減少	20,785	(66,143)
融資租賃應收款項增加/(減少)	132,503	(176,815)
已付稅項	(215,576)	(19,943)
	<u>(3,055,111)</u>	<u>(1,030,192)</u>
經營活動所用現金流量淨額		

截至十二月三十一日止年度
二零一五年 二零一四年
人民幣千元 人民幣千元

投資活動所得現金流量

購買其他物業、廠房及設備	(178,634)	(81,220)
出售其他物業、廠房及設備的所得款項	453	3,857
預付土地租賃款項增加	(57,809)	—
購買其他無形資產	(11,706)	(21,901)
收購附屬公司	(695)	(1,321)
贖回可供出售投資	1,570,000	725,000
購買可供出售投資	(500,000)	(1,795,000)
於非上市公司可贖回優先股及 於中國非上市公司普通股的投資	(1,245,008)	—
已收利息	25,353	34,620
	<hr/>	<hr/>
投資活動所用現金流量淨額	(398,046)	(1,135,965)

融資活動所得現金流量

受限制現金	—	(51,299)
借款按金	(30,000)	—
銀行及其他借款所得款項	2,958,668	1,612,618
償還銀行及其他借款	(3,295,850)	(1,812,804)
關聯方所得款項	—	195,277
發行優先票據所得款項	4,820,605	—
發行普通股所得款項	—	3,183,306
行使購股權所得款項	22,340	—
償還關聯方款項	—	(133,542)
已付利息	(409,911)	(315,762)
	<hr/>	<hr/>
融資活動所得現金流量淨額	4,065,852	2,677,794

現金及現金等價物增加淨額

現金及現金等價物增加淨額	612,695	511,637
年初現金及現金等價物	1,352,435	841,835
外匯匯率變動影響淨額	22,748	(1,037)
	<hr/>	<hr/>
期末現金及現金等價物	1,987,878	1,352,435

財務報表附註

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更名為 CAR Inc. (神州租車有限公司)。本公司的註冊辦事處位於 Cricket Square, P.O. 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本集團主要從事汽車租賃業務。

2.1 呈報基準

該等財務報表乃根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(其中包括所有國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋、香港公認會計原則以及香港公司條例編製而成。其已根據歷史成本法編製。該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，且除非另有指明，否則價值已四捨五入至最接近的千位數。

合併基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)於截至二零一五年十二月三十一日止年度的的財務報表。

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

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

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

附屬公司的財務報表乃使用一致的會計政策，並按與本公司相同的報告期間編製。附屬公司的業績已由本集團取得控制權當日綜合入賬，並將繼續合併直至該等控制權終止當日為止。

盈虧及其他全面收入的各成份歸屬本集團母公司擁有人及非控制性權益，即使此舉將導致非控制權益出現虧損結餘亦然。有關本集團成員公司之間交易的所有集團內公司間的資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均已於合併時悉數對銷。

倘事實和情況顯示下文有關附屬公司會計政策所述的三項控制因素之一項或多項出現變動，本集團會重新評估其是否控制投資對象。附屬公司所有權權益的變動在無喪失控制權下按權益交易處理。

倘本集團失去對一間附屬公司的控制權，則其撤銷確認(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)於權益內記錄的累計折算差額；及確認(i)所收代價的公允價值；(ii)所保留任何投資的公允價值；及(iii)損益中任何因此產生的盈餘或虧損。先前於其他全面收益內確認的本集團應佔部份按倘本集團已直接出售相關資產或負債所要求的相同基準重新分類為損益或保留溢利(視情況而定)。

2.2 會計政策及披露的變動

本集團已就本年度的財務報表首次採納下列經修訂標準。

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	國際財務報告準則的多項修訂
二零一一年至二零一三年週期的年度改進	國際財務報告準則的多項修訂

採納上述經修訂準則及詮釋對該等財務報表概無重大財務影響。

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。

有關主要客戶的資料

概無本集團對單一客戶的銷售額佔本集團於截至二零一四年十二月三十一日止年度收益的10%或以上。於截至二零一五年十二月三十一日止年度，收益約人民幣1,633,173,000元佔本集團收益的32.6%，乃來自單一客戶。

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、其他收入及開支淨額分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收入		
短租收入	3,103,486	2,295,752
長租收入	1,201,185	466,418
融資租賃收入	30,294	46,825
銷售二手租賃車輛	603,468	654,226
特許經營相關收入	3,932	11,396
其他	60,354	45,819
	<u>5,002,719</u>	<u>3,520,436</u>
其他收入及開支淨額		
銀行存款利息收入	25,248	34,620
匯兌虧損	(191,866)	(19,564)
可贖回優先股投資的公允值收益	797,095	—
政府補貼*	43,134	10,530
出售其他物業、廠房及設備項目虧損	(72)	(49)
其他	(3,718)	658
	<u>669,821</u>	<u>26,195</u>

* 已確認的政府資助並無未履行的附帶條件及其他或然事項。

5. 除稅前利潤

本集團的除稅前利潤乃於扣除／(計入)以下各項後得出：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元
二手車銷售成本	609,966	621,982
租賃車輛折舊	939,364	670,163
其他物業、廠房及設備折舊	37,910	29,279
確認預付土地租賃款項	1,252	169
其他無形資產攤銷*	10,332	9,390
經營租賃下以下各項的最低租賃付款		
— 辦公室及門店	69,221	52,802
— 汽車租賃	61,683	40,243
工資及薪金	467,400	414,046
以權益結算的購股權開支	86,001	80,632
退休金計劃供款**	119,040	99,429
保險開支	235,205	151,582
維修及保養	164,988	98,409
匯兌虧損	191,866	19,564
核數師薪酬	4,000	5,902
貿易應收款項減值	41,942	5,434
出售其他物業、廠房及設備項目虧損	72	49
廣告及推廣開支	44,711	53,260
投資可贖回優先股公允值變動	(797,095)	—

* 截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度的其他無形資產攤銷計入綜合損益表的「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. 所得稅開支

本集團於年內的所得稅開支的主要組成部分載列如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元
當期所得稅：		
中國大陸	248,088	57,936
遞延稅項	19,243	19,278
	<hr/>	<hr/>
年內稅項開支總額	<u>267,331</u>	<u>77,214</u>

根據開曼群島及英屬處女群島(「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(根據於二零零八年一月一日批准及生效的中國企業所得稅法釐定)對其附屬公司(海科(平潭)信息技術有限公司(「海科平潭」)除外)應課稅利潤計提中國內地當期所得稅撥備。海科平潭為於福建省平潭的綜合實驗區註冊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按16.5%的稅率計提撥備，乃由於在年內並無在香港產生應課稅利潤。

根據中國企業所得稅法，將就非居民企業源自中國大陸經營的所得盈利徵收預扣所得稅10%。年內若干海外附屬公司向中國附屬公司進行的公司間收費產生的預扣稅達人民幣18,851,000元(二零一四年：無)。

適用於除稅前利潤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：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
除稅前利潤	1,668,727	513,327
按 25% 的中國法定稅率課稅	417,182	128,332
中國與海外實體之間稅率差異的稅務影響	(109,478)	21,424
未確認遞延稅項資產的動用	(43,482)	(73,353)
享有優惠稅率的中國實體	(29,335)	—
不可扣減稅項開支	13,593	811
就視為收入的預扣稅	18,851	—
年內開支總額	<u>267,331</u>	<u>77,214</u>

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團的實際稅率為 16.02%（截至二零一四年十二月三十一日止年度：15.04%）。

7. 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年內利潤及年內已發行 2,372,040,532 股普通股（截至二零一四年十二月三十一日止年度：2,005,050,818 股普通股）的加權平均數計算，並經調整以反映年內的供股。

每股攤薄盈利金額乃根據母公司普通股權益持有人應佔年內利潤計算。計算所用普通股加權平均數為計算每股基本盈利所用各年度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：

	截至十二月三十一日止年度	
	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利潤，		
用於計算每股基本盈利	1,401,396	436,113
股份		
年內已發行普通股加權平均數，用於計算每股基本盈利	2,372,040,532	2,005,050,818
攤薄的影響－普通股加權平均數：		
購股權	65,802,978	56,498,477
	<u>2,437,843,510</u>	<u>2,061,549,295</u>

8. 租賃車輛

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
一月一日：		
成本	6,420,412	5,015,742
累計折舊	<u>(1,186,218)</u>	<u>(991,786)</u>
賬面淨值	<u>5,234,194</u>	<u>4,023,956</u>
一月一日，扣除累計折舊	5,234,194	4,023,956
添置	5,633,306	2,729,073
出售及轉撥至存貨	(586,459)	(411,257)
轉撥至融資租賃	(2,804)	(437,415)
年內計提折舊	<u>(939,364)</u>	<u>(670,163)</u>
十二月三十一日，扣除累計折舊	9,338,873	5,234,194
十二月三十一日：		
成本	11,016,202	6,420,412
累計折舊	<u>(1,677,329)</u>	<u>(1,186,218)</u>
賬面淨值	<u>9,338,873</u>	<u>5,234,194</u>

截至二零一五年十二月三十一日，賬面值為人民幣117,797,000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。

9. 其他物業、廠房及設備

收購及出售

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團以人民幣145,330,000元(截至二零一四年十二月三十一日止年度：人民幣157,763,000元)的成本收購其他物業、廠房及設備項目；年內其他物業、廠房及設備項目折舊為人民幣37,910,000元(截至二零一四年十二月三十一日止年度：人民幣29,279,000元)。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團已處置賬面淨值為人民幣1,317,000元的資產(截至二零一四年十二月三十一日止年度：人民幣3,906,000元)。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團通過收購附屬公司已收購賬面淨值為人民幣278,000元的資產(截至二零一四年十二月三十一日止年度：零)。

截至二零一五年十二月三十一日，本集團正在取得賬面淨值約為人民幣131,661,000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。

10. 融資租賃應收款項

若干租賃車輛通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：

	於十二月三十一日	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
最低租賃付款應收款項淨額	181,504	360,278
未賺取財務收入	(26,025)	(72,424)
融資租賃應收款項總淨值	<u>155,479</u>	<u>287,854</u>
減：即期部分	<u>122,170</u>	<u>155,072</u>
非即期部分	<u>43,309</u>	<u>132,782</u>

截至二零一五年十二月三十一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：

	於十二月三十一日	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
一年以內	133,237	204,492
第二年至第五年(包括首尾兩年)	48,267	155,786
	<u>181,504</u>	<u>360,278</u>

截至二零一五年十二月三十一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：

	於十二月三十一日	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
一年以內	112,170	155,072
第二年至第五年(包括首尾兩年)	43,309	132,782
	<u>155,479</u>	<u>287,854</u>

11. 於中國非上市公司的投資

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於可贖回優先股的投資		
— 中國非上市公司	<u>2,042,103</u>	<u>—</u>

(a) 搜車控股有限公司(「大搜車」)

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)認購大搜車的若干可贖回優先股，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。投資可贖回優先股後，本集團截至二零一五年十二月三十一日持有大搜車的19.91%股權(經轉換)。本公司董事認為，本集團對大搜車並無重大影響力。

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)為按公允值計入損益的金融資產。由於轉換期權不得使用公允值計量，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，於大搜車的投資按成本減減值計量。截至二零一五年十二月三十一日，本公司董事認為，於大搜車的投資並無減值跡象。

(b) 優車科技有限公司(「優車科技」)

二零一五年七月一日，本集團(及其他方)與優車科技訂立A系列優先股認購協議，據此，本集團同意以代價125.0百萬美元認購優車科技的2,500,000股A系列優先股。二零一五年九月十六日，本集團(及其他方)與優車科技訂立B系列優先股認購協議，據此，本集團同意以代價50.0百萬美元認購443,263股B系列優先股。假設所有A系列及B系列優先股均按1:1的轉換率悉數轉化為優車科技的普通股，則本公司將按全面攤薄基準持有優車科技已發行及流通在外股份總數約9.35%。本公司董事認為，本集團對優車科技並無重大影響力。

本集團於首次確認時指定於優車科技優先股的投資(混合式合約，即主體債務加嵌入式轉換衍生工具)為按公允值計入損益的金融資產。非上市優先股按公允值計量且分類為第三級公允值計量。於優車科技的投資的公允值在獨立估值公司協助下作出估計。經參考可資比較公司的市場倍數，以及考慮行業及該等可資比較公司的規模、盈利能力及發展階段後，本集團於優車科技B系列優先股投資的公允值乃基於市場法(Back-solve法)釐定。截至二零一五年十二月三十一日止年度的相關公允值收益人民幣797,095,000元已於「其他收入及開支淨額」項下確認為損益。

二零一五年十二月，優車科技履行公司重組(「優車科技重組」)，據此，優車科技的現有股東將收購一家註冊資本為人民幣117,023,949元的非上市公司華夏聯合科技有限公司(「華夏聯合」，後更名為UCAR Inc.(神州優車股份有限公司))的股權。作為優車科技重組的部分及應優車科技的要求，二零一五年十二月十八日，本公司於香港註冊成立的全資附屬公司神州租車(中國)有限公司(「租車香港」)與華夏聯合及其他方訂立增資協議。根據增資協議的條款，待優車科技重組完成後，租車香港持有華夏聯合股權的百分比將與本公司於優車科技的現有持股百分比相同。根據增資協議向華夏聯合增資的金額已自優車科技的資金中出資，而本公司毋須向華夏聯合進行任何新投資。截至二零一五年十二月三十一日，租車香港持有華夏聯合的9.35%股權。

12. 可供出售投資

下表載列年內的可供出售投資：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
投資金融產品	—	1,070,000
	<u>—</u>	<u>1,070,000</u>

截至二零一四年十二月三十一日，可供出售投資為預期年利率介乎 1.9% 至 5.4% 的金融產品，中國金融機構所提供的到期日為 60 至 180 天。金融產品的公平值與其成本相若。

13. 貿易應收款項

	於十二月三十一日	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
貿易應收款項	278,452	242,192
減值撥備	<u>(39,092)</u>	<u>(25,854)</u>
	<u>239,360</u>	<u>216,338</u>

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。

截至二零一五年十二月三十一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：

	於十二月三十一日	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
三個月內	177,431	136,456
三至六個月	33,621	38,998
六至十二個月	13,515	40,884
一年以上	14,793	—
	<u>239,360</u>	<u>216,338</u>

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：

	於十二月三十一日	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
未逾期亦未減值	132,482	110,215
已逾期但未減值：		
逾期少於三個月	73,774	57,749
逾期三個月至一年	17,419	46,263
逾期一年以上	12,011	—
	<u>235,686</u>	<u>214,227</u>

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。

14. 預付款、按金及其他應收款項

	於十二月三十一日	
	二零一五年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元
可扣減增值稅進項	833,508	278,233
預付款	250,361	247,128
其他應收款項	108,454	95,227
租金按金	21,812	16,477
其他	44,212	18,107
	<u>1,258,347</u>	<u>655,172</u>

15. 計息銀行及其他借款

	於十二月三十一日	
	二零一五年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元
即期：		
短期貸款		
— 有擔保	1,500	199,160
— 無抵押及無擔保	147,354	—
即期售後租回責任		
— 有抵押	151,474	51,727
即期長期銀行貸款		
— 有擔保	100,009	968,063
— 無抵押及無擔保	180,578	—
即期其他長期貸款		
— 有擔保	496,917	1,439,625
— 有抵押及有擔保	—	91,363
— 有抵押	76,579	28,949
	<u>1,154,411</u>	<u>2,778,887</u>

	於十二月三十一日	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
非即期：		
銀行貸款		
— 有擔保	944,876	253,793
— 無抵押及無擔保	592,297	—
其他貸款		
— 有擔保	—	496,667
— 無抵押及無擔保	600,000	—
— 有抵押	5,566	81,342
售後租回責任		
— 有抵押	25,975	—
	<u>2,168,714</u>	<u>831,802</u>
	<u>3,323,125</u>	<u>3,610,689</u>
按以下各項分析：		
應償還的銀行貸款：		
一年內或即期	429,442	1,167,222
第二年	892,514	253,793
第三年至第五年(包括首尾兩年)	644,659	—
	<u>1,966,615</u>	<u>1,421,015</u>
應償還的其他借款：		
一年內或即期	573,495	1,559,938
第二年	605,566	572,419
第三年至第五年(包括首尾兩年)	—	5,590
	<u>1,179,061</u>	<u>2,137,947</u>
售後租回責任：		
一年內或即期	151,474	51,727
第二年	25,975	—
	<u>177,449</u>	<u>51,727</u>
	<u>3,323,125</u>	<u>3,610,689</u>

截至二零一五年十二月三十一日，本集團的透支銀行融資為人民幣6,861,039,000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2,408,496,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣2,026,608,000元)已動用。

16. 優先票據

(1) 二零一五年票據(A)

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(A)」)。二零一五年票據(A)於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。二零一五年票據(A)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(A)可在以下情形下贖回：

- (i) 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(A)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(A)，視二零一五年票據(A)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%

- (ii) 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(A)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利息(如有)，贖回全部而非部分二零一五年票據(A)。
- (iii) 二零一八年二月四日前任何時間，本公司可不時按贖回二零一五年票據(A)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(A)本金總額，惟須符合若干條件。

財務狀況表確認的二零一五年票據(A)的計算如下：

	截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
一月一日的賬面值	—
添置，扣除發行成本	2,974,364
匯兌調整	177,659
利息開支	189,811
利息開支付款	(93,670)
	<hr/>
十二月三十一日的賬面值	<u>3,248,164</u>

提早贖回權被視為與主合約無密切關係的嵌入式衍生工具。本公司董事認為，上述提早贖回權於首次確認時或於報告年末的公允值微不足道。

(2) 二零一五年票據(B)

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(「二零一五年票據(B)」)。二零一五年票據(B)於聯交所上市。二零一五年票據(B)按年利率6.00厘計息，於每年二月十一日及八月十一日每半年期末付息，並將於二零二一年二月十一日到期(除非獲提早贖回)。

二零一五年票據(B)可在以下情形下贖回：

二零一八年八月十一日或之後，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(B)的應計及未付利息(如有)(倘於下文所示年度八月十一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(B)，視二零一五年票據(B)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	103.0%
二零一九年及之後	101.5%

於財務狀況表確認的二零一五年票據(B)的計算如下：

	截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
一月一日的賬面值	—
添置，扣除發行成本	1,846,241
匯兌調整	48,486
利息開支	47,716
利息開支付款	—
	<hr/>
十二月三十一日的賬面值	<u>1,942,443</u>

提早贖回權被視為與主合約有密切關係的嵌入式衍生工具。

17. 關聯方交易

a) 關聯方

截至二零一五年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日止年度的關聯方如下：

名稱	關係
神州租車控股有限公司(「神州租車控股」)	本公司前股東，但於緊隨本公司股份於聯交所上市前不再為本公司股東
LC Fund III, L.P. (「LC Fund III」)	本公司一名股東的前有限責任合夥人，但於緊隨買賣交易後自二零一五年十月九日起不再為本公司股東
Hertz International Ltd.	Hertz Holdings 的一名股東
北京華夏聯合汽車網絡技術有限公司 (「華夏汽車網絡」)	聯想控股公司的全資附屬公司
優車科技*	對本公司有重大影響力的一名股東

* 由於優車科技於二零一五年十一月十七日與 Grand Union Investment Fund, L.P. 簽署股份購買協議並提名一名董事加入本公司董事會，故就會計角度而言，優車科技對本公司有重大影響力。

b) 關聯方交易

除該等財務報表其他部分所詳述的交易外，本集團於年內有以下關聯方交易：

(i) 向關聯方提供汽車租賃服務：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
優車科技	<u>1,633,173</u>	<u>17,954</u>

上述服務價格乃根據向本集團其他客戶提供的公佈價格及條件釐定。

(ii) 關聯方借款：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
神州租車控股	<u>—</u>	<u>195,277</u>

(iii) 償還關聯方借款：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
華夏汽車網絡	—	133,488
LC Fund III	—	54
	<u>—</u>	<u>133,542</u>

(iv) 對一名關聯方的佣金支出：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
Hertz International Ltd.	<u>4,813</u>	<u>6,707</u>

佣金支出乃按照協定費率依據 Hertz International Ltd. 介紹的客戶所賺取的租金收入計算。

(v) 來自一名關聯方的佣金收入：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
Hertz International Ltd.	<u>39</u>	<u>41</u>

佣金收入乃按照協定費率依據介紹予Hertz International Ltd.的客戶所賺取的租金收入計算。

(vi) 來自關聯方的房屋租金收入：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
優車科技	<u>1,356</u>	<u>—</u>

向關聯方收取的房屋租金價格乃按照現行市價釐定。

(vii) 代表關聯方收款：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
優車科技	<u>8,948</u>	<u>340</u>

年內，一家附屬公司代表一名關聯方收取客戶墊款。

c) 與關聯方的未清償結餘

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
流動資產：		
應收關聯方款項		
— 優車科技	<u>475,852</u>	<u>20,069</u>
應付關聯方款項：		
— 優車科技	<u>1,507</u>	<u>—</u>
— Hertz International Ltd.	<u>1,078</u>	<u>6,707</u>
	<u>2,585</u>	<u>6,707</u>

於二零一五年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日，與關聯方的結餘為無抵押、不計息及須即期償還。

優車科技的信用期為三個月，應收優車科技的結餘於三個月內償付。本公司管理層認為無需作出壞賬撥備。

d) 本集團主要管理人員薪酬：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
短期僱員福利	3,964	2,206
以權益結算的購股權開支	38,123	29,601
	<u>42,087</u>	<u>31,807</u>

18. 比較數字

誠如附註17所述，本公司董事認為，優車科技自二零一五年十一月十七日起成為本公司的關連方。有關優車科技截至二零一四年十二月三十一日的貿易應收款項及應付款項比較數字經已重列，以符合本年度的呈列及所作披露。

19. 報告期後事件

誠如附註11所述，優車科技已於二零一五年十二月實施重組，並已於二零一六年一月轉讓其代駕車輛服務業務予華夏聯合（「優車業務轉讓」）。作為優車業務轉讓的一部份，本公司與優車科技現有的聯合品牌安排自二零一六年一月已轉讓予華夏聯合，而華夏聯合其後已更名為神州優車股份有限公司。

VII. 企業管治

本公司致力於保持高標準的企業管治。截至二零一五年十二月三十一日止年度，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「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職位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，該架

構不會損害本公司董事會與管理層之間權力與授權的平衡，原因是：(i) 董事會作出的決定須由本公司至少大多數董事（「董事」）批准，而董事會九名董事中有四名為獨立非執行董事，超過上市規則規定的三分之一，且彼等相信董事會中有著充分的制約與平衡；(ii) 陸先生及其他董事知悉並承諾履行彼等作為董事的受信職責，這要求（其中包括）其作為出於本公司的利益及符合本公司的最佳利益，並據此為本集團作出決策；及(iii) 權力與授權的平衡由董事會的運作保證，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問題。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的討論後共同制定。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相分離。

VIII. 證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。我們已向全體董事作出具體查詢，而董事確認彼等在截至二零一五年十二月三十一日止年度及直至本公告日期一直遵守標準守則。

IX. 購買、出售或贖回上市股份

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

X. 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條及企業管治守則第C3及D3段的規定。審核及合規委員會由三名獨立非執行董事（即孫含暉先生、林雷先生及周凡先生）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本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的經審核年度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，本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的經審核年度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。

XI. 股東週年大會

召開本公司二零一六年股東週年大會的通告將於適當時候刊發及向股東寄發。

XII. 股息

董事會並不建議就截至二零一五年十二月三十一日止年度派付末期股息。

XIII. 刊登年度業績及年報

本業績公告於本公司網站(www.zuche.com)及聯交所網站刊登。截有上市規則附錄16項下規定所有相關資料的本公司二零一五年報將於適當時候在上述網站刊發及向本公司股東寄發。

本公告所載的任何前瞻性陳述並非未來表現的保證，而是根據現有觀點及假設所作出，當中涉及已知及未知風險、不明朗因素及其他因素，其中大部分均非本集團所能控制且難以預測，故將會或可能造成實際業績與前瞻性陳述所明示或暗示的任何未來業績或發展有重大差異。因此，該等資料乃作為暫時性資料提供予股東及潛在投資者，僅作參考用途。上文所示數據並不構成亦不得被詮釋為購買或出售本集團任何證券或金融工具的邀請或要約，其亦非旨在提供任何投資服務或意見。本公司股東及投資者買賣本公司證券時務須謹慎行事，並避免不恰當地依賴該等資料。如有任何疑問，投資者應尋求專業人士或財務顧問的專業意見。

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數字。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、本公司股東及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。本集團管理層相信，經調整EBITDA是評估本集團經營及財務表現的有用財務指標。

本公告以英文及另以中文譯本刊發。如本公告的英文本與中文本存在任何出入，概以英文本為準。

承董事會命
神州租車有限公司
主席兼行政總裁
陸正耀

香港，二零一六年三月八日

於本公告日期，本公司董事會包括執行董事陸正耀先生；非執行董事朱立南先生、James Peter Mueller先生、李曉耕女士及魏臻先生；及獨立非執行董事孫含暉先生、丁瑋先生、林雷先生及周凡先生。