



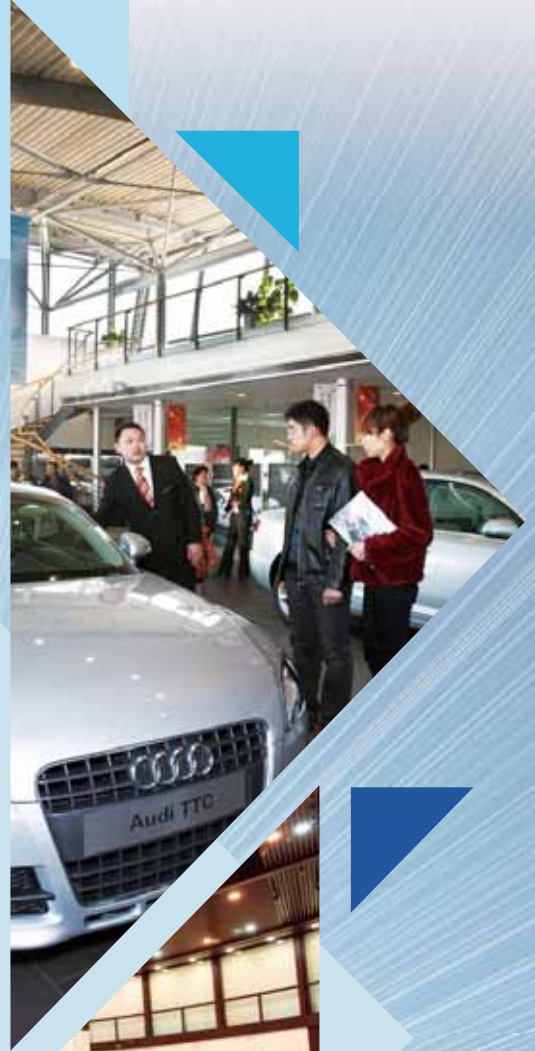
中升集團控股有限公司

ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS LIMITED

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：881

2011 中期報告



目錄

公司資料	2
財務摘要	3
董事長報告書	5
管理層討論與分析	7
合併中期損益表	15
合併中期全面收益表	16
合併中期財務狀況表	17
合併中期權益變動表	19
簡明合併中期現金流量表	20
簡明合併中期財務報表附註	21
企業管治及其他資料	40

公司資料

董事會

執行董事

黃毅先生(董事長)
李國強先生(副董事長兼首席執行官)
杜青山先生
俞光明先生

非執行董事

冷雪松先生

獨立非執行董事

茂野富平先生
吳育強先生
沈進軍先生

公司總部

中國
北京市
朝陽區
東三環北路38號
泰康金融大廈32層

香港主要營業地點

香港
灣仔
港灣道30號
新鴻基中心35樓
3504-12室

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

主要股份過戶登記處

Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fort Street
P.O. Box 609
Grand Cayman KY1-1107
Cayman Islands

香港法律的法律顧問

富而德律師事務所
香港
中環
康樂廣場8號
交易廣場二期11樓

聯席公司秘書

甘美霞女士
麥詩敏女士

授權代表

黃毅先生
甘美霞女士

審核委員會

吳育強先生(主席)
沈進軍先生
冷雪松先生

薪酬委員會

茂野富平先生(主席)
李國強先生
沈進軍先生

提名委員會

沈進軍先生(主席)
黃毅先生
茂野富平先生

合規委員會

杜青山先生(主席)
黃毅先生
李國強先生

合規顧問

海通國際資本有限公司
香港
皇后大道中16-18號
新世界大廈25樓

香港證券登記處

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

股份代號

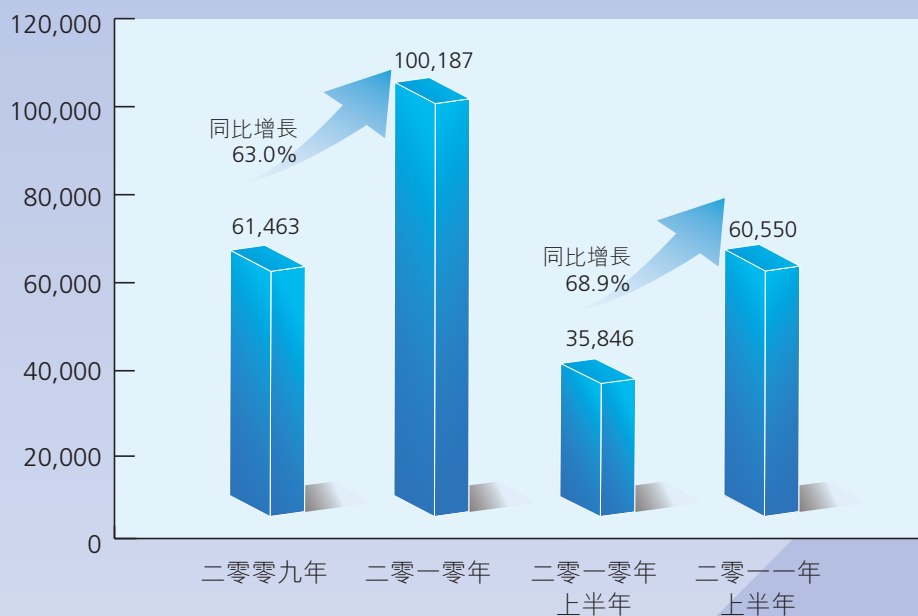
881

核數師

安永會計師事務所
執業會計師
香港
中環
金融街8號
國際金融中心二期18樓

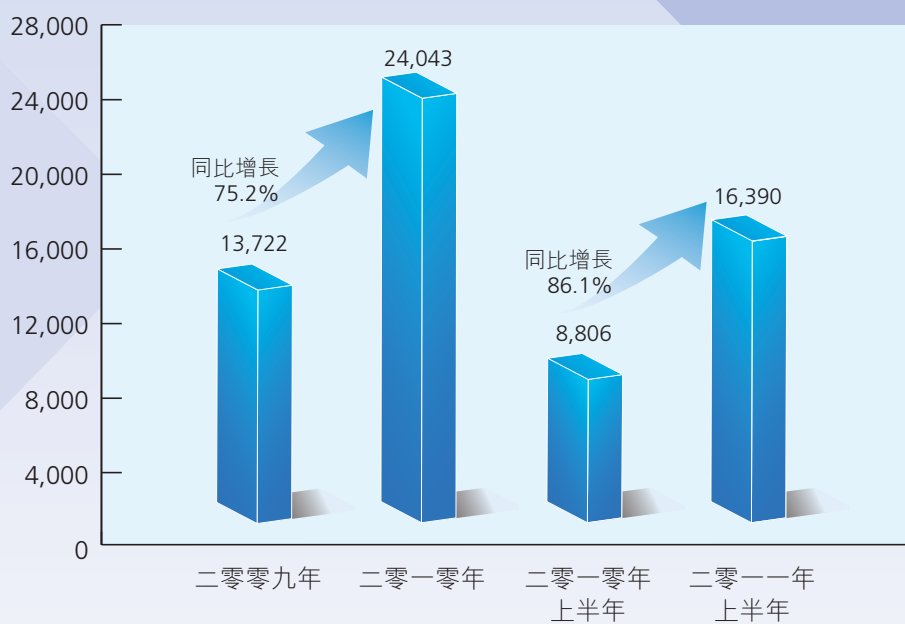
汽車銷售(輛)

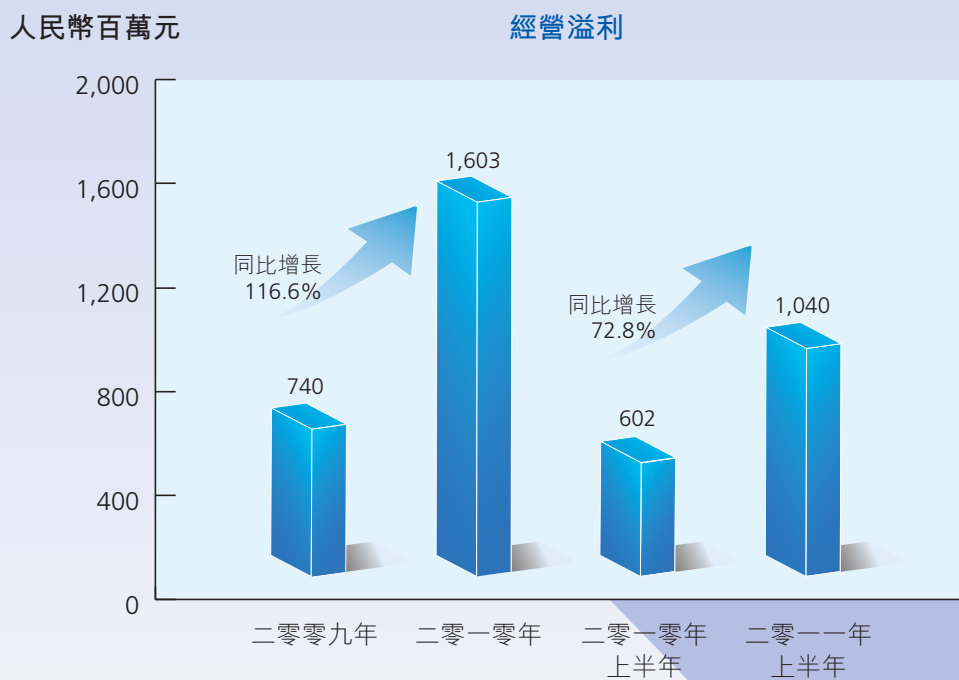
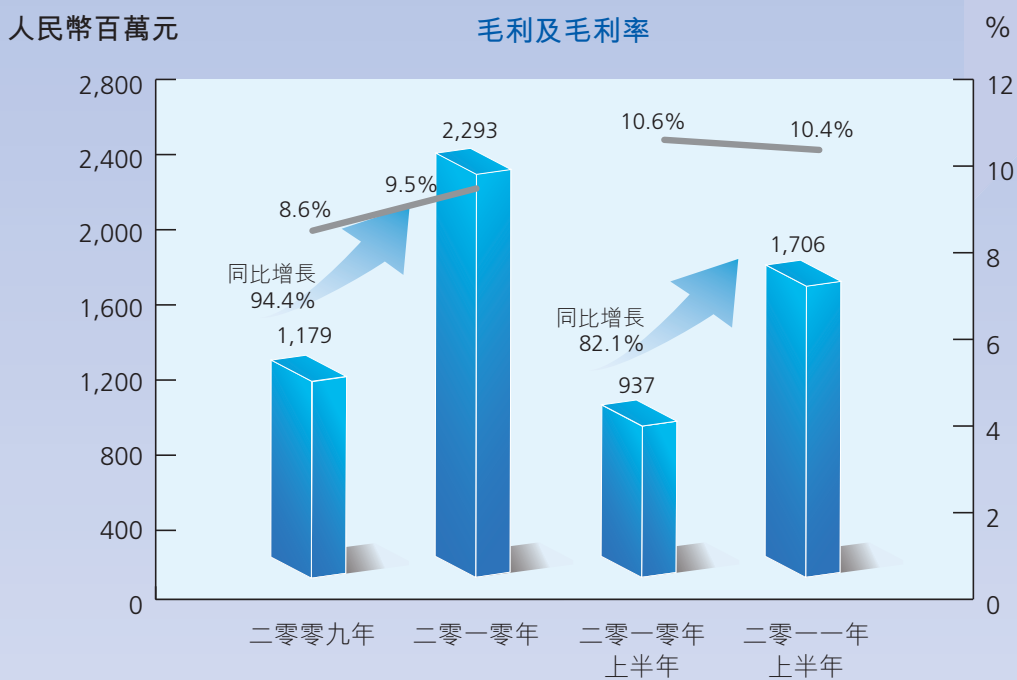
新車銷售量



人民幣百萬元

收入





中升集團控股 有限公司



黃毅
董事長

各位尊敬的股東：

本人謹代表中升集團控股有限公司(「中升集團」或「本公司」)董事會(「董事會」)，欣然提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)的截至二零一一年六月三十日止六個月的中期業績報告。

二零一一年上半年，本集團憑藉強大的經銷網絡及在所處市場的領導地位，積極拓展業務，並進一步擴充品牌組合及提升售後服務，使本集團繼續穩步向前。截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司的業務發展及盈利能力均處於行業的高水平，成績令人鼓舞。於回顧期內，本公司的收入達人民幣163.9億元，較二零一零年同期的人民幣88.06億元增加86.1%；毛利達到人民幣17.06億元，較二零一零年同期的人民幣9.37億元增加82.1%；期內經營溢利達到人民幣10.4億元，較二零一零年同期的人民幣6.02億元增加72.8%；每股盈利為人民幣0.27元(二零一零年同期：人民幣0.22元)。

回顧期內，國家經濟強勁增長，人均可支配收入提升，同時高消費階層持續擴張，促使市場對中高檔及豪華品牌汽車的需求不斷上升。雖然二零一一年中國整體的乘用車市場增速有所放緩，但並沒有影響本集團中高檔及豪華品牌持續增長的銷售情況。

截至本中期報告日止，本集團的經銷網點已達114家，較二零一零年年報日期增加16家，網絡覆蓋全國14個省級地區及近50個城市。自本年初起，本集團分別在遼寧、浙江、福建及廣東等地開設8家經銷網點，其中6家是奔馳、奧迪、雷克薩斯和進口大眾豪華品牌的經銷網點。另外，本集團亦於雲南、廣東及山東等地成功收購8家經銷網點，其中包括1家奧迪豪華品牌及豐田、日產等7家中高檔品牌。業務擴充計劃進展理想，符合我們的預期。

近年，中國人民生活越趨富庶，生活水平不斷提升，對奢侈品的需求亦顯著增加。由於現時中高檔及豪華汽車的保有量相對其他先進國家仍然較低，因此其市場的增長潛力依然非常龐大。作為全國首屈一指的汽車經銷商，中升的經銷店網絡覆蓋全國多個省份，配合多元豐富的品牌組合及優質完善的售後服務，業務未來前景可期。前瞻未來，本公司將繼續把握市場優勢，以自身增長及戰略收購擴充業務及品牌組合，以高效進取的發展打造全國頂尖的汽車經銷王國。此外，乘用車市場迅速發展使售後服務需求大增，也將繼續為本集團帶來長期而穩定的收入。展望未來，我們將繼續秉持「中升集團，終生夥伴」的企業理念，以開拓進取的精神完成全年經銷網點的擴充目標，奠定本集團在行業的領先地位。

本集團於二零一一年上半年取得滿意的成績，實有賴各部門員工之忠誠服務及貢獻，以及各股東及業務夥伴的支持和鼓勵。在此，本人謹代表董事會衷心感謝各方的努力和付出。

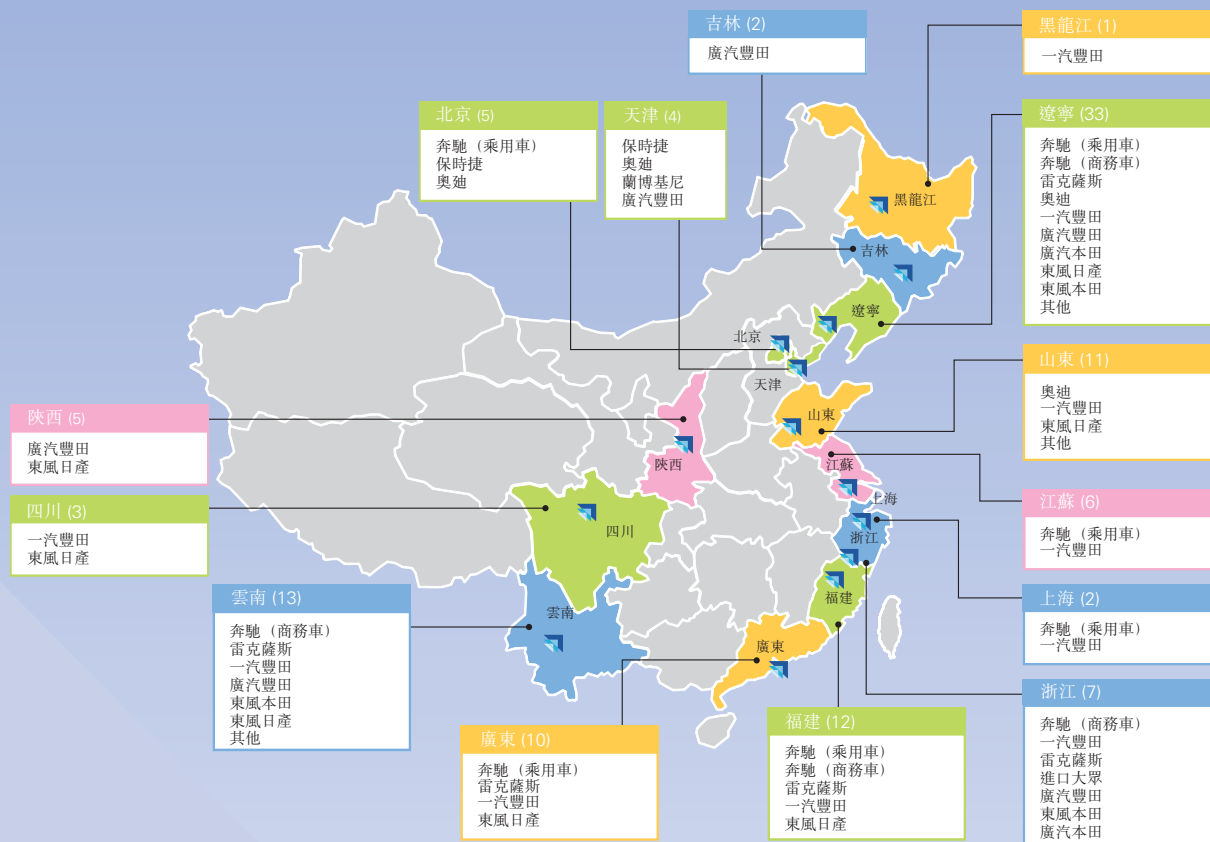
黃毅
董事長

香港，二零一一年八月十六日



管理層討論與分析

截至本中期報告日期止，中升集團的全國經銷網絡圖：



市場回顧

中國的乘用車市場經歷過去數年的持續高速增長後，二零一一年上半年進入平緩增長階段。由於政府對小排量汽車鼓勵政策淡出，去年第四季度的搶購提前釋放了部份的消費能力，油價及停車費等使用成本上漲，及北京實施的限購措施，尤其對低端小排量汽車的銷量產生了較大的負面影響。根據中國汽車工業協會的統計數據顯示，截至二零一一年六月三十日止六個月，中國乘用車的銷售量為7.1百萬輛，較二零一零年同比增長約為5.8%。然而，從結構角度上看，二零一一年上半年中高檔及豪華品牌汽車在中國市場的需求依然強勁並持續上揚。受惠於國家經濟保持穩定增長、人均可支配收入提升以及高消費階層和中產階層持續擴張等多個利好因素帶動，今年上半年豪華品牌汽車及部份中高檔品牌汽車的銷量仍然能保持高於行業平均水準的雙位數百分比增長速度。

中升集團控股 有限公司



李國強
副董事長兼首席執行官

今年三月，日本的東北部地區發生8.9級的地震，因而導致部份中高檔日系品牌汽車的零部件供應出現臨時短缺，並影響了其第二季度的部份產能和銷售表現。惟在各生產廠家和零部件供應商的努力協調下，中國地區日系品牌汽車廠家在六月份的生產基本已經恢復到正常水平。因此，我們相信，日本地震對今年全年日系品牌汽車在中國地區的銷售表現並不會造成嚴重的影響。

隨著下半年國家治理物價上漲措施逐步見效，通漲水平得到有效抑制，國際油價水平也保持平穩，這都有利於堅定汽車消費者的信心。同時，日本地震對日系品牌汽車產能影響逐漸消除，這亦有助提升下半年日系品牌汽車在中國的銷量。因此，我們對今年下半年中高檔日系品牌汽車及豪華品牌汽車在中國的銷售表現充滿信心。



業務回顧

持續擴大戰略性的經銷網絡佈局

我們繼續積極透過自身的增長及對外收購擴張現有的經銷網絡，銳意把握市場機遇。作為全國領先的汽車經銷集團，我們於全國各地擁有戰略性的網絡佈局。現有的經銷網點均主要集中在中國比較富裕及消費力強的東北、華東及華南沿海城市及特定的內陸區域，包括遼寧、山東、雲南、廣東、浙江及福建等14個省級地區及近50個城市。此針對性的戰略佈局使我們經銷網點的所在地均能佔據領導的地位，形成區域競爭優勢。自本年度初起，我們分別在遼寧、浙江、福建及廣東等地開設8家經銷網點，其中6家是奔馳、奧迪、雷克薩斯和進口大眾豪華品牌的經銷網點。我們並於雲南、廣東及山東等地成功收購8家經銷網點，其中包括1家奧迪豪華品牌及7家中高檔品牌。於截至本中期報告日止，我們全國的經銷網點已達114家，其中包括34家豪華品牌經銷網點和80家中高檔品牌經銷網點。

	截至二零一零年 年報日期	截至 本報告日期	變動
東北地區	34	36	+2
華北地區	8	9	+1
華東地區	20	26	+6
華南地區	18	22	+4
西南及西北內陸地區	18	21	+3
總計	98	114	+16

進一步優化的品牌組合

我們旗下擁有多元化的品牌組合，冀能迎合市場上不同客戶的需要。我們致力實施多品牌組合的策略，以全面的產品面向不同層面的客戶群，有助我們區分不同的目標市場，以進一步提升我們的利潤及於中國乘用車行業的市場份額。我們代理的品牌組合，涵蓋豪華以及中高檔的國際汽車品牌，包括奔馳、雷克薩斯、保時捷、奧迪、蘭博基尼及進口大眾等豪華汽車品牌，以及豐田、日產、本田等中高檔汽車品牌。截至二零一一年六月三十日止六個月期間，按新車銷售額計算，豐田和奔馳是我們兩個銷售額最高的汽車品牌，分別約佔我們新車銷售收入的29%和21%(二零一零年同期：分別約佔45%和7%)。我們的豪華品牌汽車之收入佔比亦達到了新車銷售收入的50.7%(二零一零年同期：34.5%)。



潛力巨大的售後服務

隨着我們的經銷網點數目不斷擴大，我們的新車銷量屢創新高，客戶基礎因而快速擴張，令售後服務的需求上升，亦使其成為經銷網點運營模式和集團盈利貢獻的一個重要組成部份。我們是「一站式汽車服務提供商」，除新車銷售業務外，我們亦向客戶提供售後服務，包括維修、保養、汽車美容服務及汽車用品等服務及產品。隨著中國乘用車市場保持著穩定的增長，滲透率持續增加，乘用車保有量也隨之不斷提升，為我們的售後服務造就巨大的發展潛力。我們相信優質的售後服務是客戶選擇經銷網點的重要條件，因此我們一直堅守「中升集團，終生夥伴」的宗旨，高度重視各經銷網點的服務品質，為客戶帶來品質至上的服務享受。

財務回顧

收入

於截至二零一一年六月三十日止六個月期間的收入為人民幣16,390百萬元，較二零一零年同期增長人民幣7,584百萬元，增幅為86.1%。該增長主要由於本集團銷售的中高檔及豪華乘用車以及售後業務繼續保持著穩定的增長。新車銷售的收入為人民幣14,990百萬元，較二零一零年同期增長人民幣7,005百萬元，增幅為87.7%；而售後業務的收入則為人民幣1,400百萬元，較二零一零年同期增長人民幣579百萬元，增幅為70.5%。我們的收入大部份來自新車銷售業務，佔截至二零一一年六月三十日止六個月期間收入的91.5%（二零一零年同期：90.7%）。本期間其餘的收入則來自售後業務。我們幾乎所有收入均來自位於中國的業務。

於截至二零一一年六月三十日止六個月期間，銷售豪華品牌汽車之收入為人民幣7,595百萬元（二零一零年同期：人民幣2,752百萬元），佔我們新車銷售收入之50.7%（二零一零年同期：34.5%）。同期，銷售中高檔品牌汽車之收入為人民幣7,395百萬元（二零一零年同期：人民幣5,233百萬元），佔我們新車銷售收入之49.3%（二零一零年同期：65.5%）。



銷售及服務成本

於截至二零一一年六月三十日止六個月期間的銷售及服務成本為人民幣14,684百萬元，較二零一零年同期增加人民幣6,814百萬元，增幅為86.6%。於截至二零一一年六月三十日止六個月期間的新車銷售業務應佔成本為人民幣13,937百萬元，較二零一零年同期增加人民幣6,492百萬元，增幅為87.2%。於截至二零一一年六月三十日止六個月期間的售後業務應佔成本為人民幣747百萬元，較二零一零年同期增加人民幣322百萬元，增幅為75.8%。

毛利

於截至二零一一年六月三十日止六個月期間的毛利為人民幣1,706百萬元，較二零一零年同期增加人民幣769百萬元，增幅為82.1%。其中，新車銷售業務毛利為人民幣1,053百萬元，較二零一零年同期增加人民幣513百萬元，增幅為95.0%；售後業務毛利為人民幣653百萬元，較二零一零年同期增加人民幣256百萬元，增幅為64.5%。於截至二零一一年六月三十日止六個月期間，我們來自售後業務的毛利貢獻已佔毛利總額的38.3%(二零一零年同期：42.4%)。我們於截至二零一一年六月三十日止六個月期間的毛利率為10.4%(二零一零年同期：10.6%)。其中，新車銷售業務毛利率為7.0%(二零一零年同期：6.8%)，售後業務毛利率為46.6%(二零一零年同期：48.2%)。截至二零一一年六月三十日止六個月期間的毛利率輕微降低的主要因為在此期間我們的新車業務的增速高於售後業務的增速，業務組合的比例變化導致。

經營溢利

於截至二零一一年六月三十日止六個月期間的經營溢利為人民幣1,040百萬元，較二零一零年同期增加人民幣438百萬元，增幅為72.8%。我們於截至二零一一年六月三十日止六個月的經營溢利率為6.3%(二零一零年同期：6.8%)。經營溢利率下降的主要原因是由於收購產生的無形資產攤銷費用從去年上半年的人民幣9百萬元大幅上升至今年同期的人民幣46百萬元，佔當期收入的0.3%(二零一零年同期：0.1%)。

期內溢利

於截至二零一一年六月三十日止六個月期間的溢利為人民幣617百萬元，較二零一零年同期增加人民幣228百萬元，增幅為58.6%。我們於截至二零一一年六月三十日止六個月期間的溢利率為3.8%(二零一零年同期：4.4%)。

母公司之擁有人應佔溢利

於截至二零一一年六月三十日止六個月期間，本公司擁有人應佔溢利為人民幣511百萬元，較二零一零年同期增加人民幣130百萬元，增幅為34.3%。

流動資金及資本資源

現金流量

我們的現金主要用於支付新車、零部件及汽車用品、清償我們的債務、撥付我們的營運資金及日常經常性開支、新設經銷網點以及收購其他經銷網點。我們通過綜合來自經營活動及銀行貸款及其他借貸之現金流量，以撥付我們的流動資金所需。

我們相信我們將可透過綜合運用2010年首次公開發行所得款項、銀行貸款及其他借款、經營活動所產生之現金流量及不時自資本市場籌集之其他資金，以滿足我們未來流動資金需求。

來自經營活動的現金流量

截至二零一一年六月三十日止六個月期間，我們來自經營活動的現金淨額為人民幣101百萬元。

用於投資活動的現金流量

截至二零一一年六月三十日止六個月期間，我們用於投資活動的現金淨額為人民幣831百萬元。

來自融資活動的現金流量

截至二零一一年六月三十日止六個月期間，我們來自融資活動的現金淨額為人民幣2,123百萬元。

流動資產及流動負債淨值

於二零一一年六月三十日，我們的流動資產淨額為人民幣1,842百萬元，較二零一零年十二月三十一日的流動資產淨額增加人民幣305百萬元，我們的流動資產淨額增加乃主要由於日常盈利。

資本開支及投資

我們的資本開支包括物業、廠房及設備以及土地使用權開支。截至二零一一年六月三十日止六個月期間，我們的總資本開支為人民幣883百萬元。

存貨分析

我們的存貨主要由新車、零部件以及汽車用品組成。我們各經銷網點一般各自管理其新車及部份售後產品計劃及訂單，我們亦透過經銷網絡將汽車用品及其他與汽車相關產品的訂單進行協調及匯總。我們借助資訊科技系統(包括企業資源規劃系統)管理供車計劃及存貨水平。

我們的存貨由二零一零年十二月三十一日的人民幣3,453百萬元增加至二零一一年六月三十日的人民幣4,018百萬元，主要由於截至二零一一年六月三十日止六個月期間，我們的經銷網點數目有所增加，並且新增豪華汽車品牌的新車平均成本較高，因此，推動我們的存貨金額出現上升。

我們於所示期間的平均存貨周轉天數載列如下表：

	截至六月三十日 止六個月期間	
	二零一一年	二零一零年
平均存貨周轉天數	45.8	41.4

我們的平均存貨周轉天數由二零一零年上半年的41.4天增加至二零一一年上半年的45.8天，主要原因是由於新設立的經銷網點於開業初期新車銷量較低，尚未達到正常水平。

銀行貸款，其他借貸及優先票據

於二零一一年六月三十日，我們的銀行貸款，其他借貸及優先票據的總和為人民幣7,408百萬元。所有這些均為人民幣計價。銀行貸款及其他借貸於回顧期內增加的原因是我們原有店面自身銷售增長以及新建、收購經銷網點數量增加。我們於二零一一年六月三十日的資本負債比率約為43.8%，乃根據本集團的負債淨額除以總資本加負債淨額計算。負債淨額以計息負債總額(包括銀行貸款及其他借貸以及優先票據)及應付票據，減現金及現金等值物、已抵押銀行存款及在途現金計算。

利率風險及匯率風險

本集團現時並無利用任何衍生工具對沖利率風險。本集團的營運主要在中國進行，大部份交易以人民幣結算。本集團若干現金及銀行存款以人民幣為貨幣單位。本集團並未採用任何長遠合約、貨幣借貸或其他方式對沖其外幣風險承擔。

員工及酬金政策

於二零一一年六月三十日，本集團有11,812名僱員。本集團致力提供良好的工作環境、多元化的培訓計劃以及向其僱員提供具吸引力的酬金安排。本集團倡導以績效為基礎的薪酬來激勵員工。除基本薪金外，傑出表現的員工將獲本集團獎勵現金紅利、購股權、榮譽獎勵或獲得上述各項的綜合，進一步讓其僱員與公司本身的權益看齊、吸引具才能的個人，並為其僱員開創長期獎勵。

本集團資產的抵押

本集團已質押其集團資產，作為銀行及其他貸款和銀行融資的質押品，用於為日常業務營運提供資金。於二零一一年六月三十日，已質押集團資產為數約人民幣1,409百萬元。



未來展望及策略

現時中國中高檔及豪華汽車的保有量仍處於較低水平，過去數年乘用車市場的迅速發展亦使售後服務的需求大增。面對如此龐大的市場契機，我們將繼續以自身增長及戰略收購不斷擴充業務規模，積極尋求具有發展潛力的新的汽車品牌，以進一步豐富我們的品牌組合，從而滿足廣大消費者的需求。

在經銷網絡拓展方面，我們將繼續以自建和收購的方式，計劃在今年新增40家經銷網點，尤其是在豪華汽車品牌方面進一步提高發展速度，以優化我們的品牌組合並提高整體的盈利水平。同時，我們亦會致力提升現有經銷網點的銷售能力和盈利能力，並持續改善其服務質素。對於新收購的經銷網點，我們會注入中升的管理理念及經營模式，以我們豐富的管理經驗及優秀的經營策略改善被收購店的盈利能力，充分發掘其潛力，為集團創造更大的利潤和回報。

新車銷售高速發展同時亦為公司的售後服務帶來龐大的商機。由於售後服務的需求龐大並且盈利水平較高，是汽車經銷商未來的一個重要發展方向，因此將成為我們未來業務的增長亮點。為此，我們將利用新車銷售方面的現有資源及客戶基礎進一步擴充售後服務的發展，以公司「中升集團•終生夥伴」的理念提供優質可靠的售後服務，如多元化的汽車精品用品銷售、車輛保養維修服務、二手車銷售、汽車保險代理及汽車金融代理業務等，不斷提高我們的業務內容及公司的整體盈利水平。

展望未來，中升集團將繼續鞏固其發展優勢，矢志保持中國領先的汽車經銷商地位，爭取更佳表現。

李國強

副董事長兼首席執行官

香港，二零一一年八月十六日

合併中期損益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
收入	4(a)	16,389,831	8,806,325
銷售及提供服務成本	5(b)	(14,683,946)	(7,869,743)
毛利		1,705,885	936,582
其他收入及收益淨值	4(b)	134,446	46,931
銷售及分銷成本		(517,531)	(268,450)
行政開支		(283,039)	(113,295)
經營溢利		1,039,761	601,768
融資成本	6	(224,151)	(80,774)
應佔共同控制實體溢利		5,779	4,123
除稅前溢利	5	821,389	525,117
稅項	7	(203,972)	(135,858)
期內溢利		617,417	389,259
以下人士應佔：			
母公司擁有人		510,611	380,268
非控制性權益		106,806	8,991
		617,417	389,259
母公司權益持有人應佔每股盈利			
基本			
— 期內溢利(人民幣元)	9	0.27	0.22
攤薄			
— 期內溢利(人民幣元)	9	0.27	0.22

第21至第39頁的附註構成此等中期合併財務報表的部份。

合併中期全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
期內溢利	617,417	389,259
其他全面收益		
可供出售投資：		
公允值變動	(1,491)	—
所得稅影響	246	—
換算境外業務產生的匯兌差額	(13,091)	(16,096)
期內除稅後其他全面收益總額	(14,336)	(16,096)
期內全面收益總額	603,081	373,163
以下人士應佔：		
母公司擁有人	496,275	364,172
非控制性權益	106,806	8,991
	603,081	373,163

第21至第39頁的附註構成此等中期合併財務報表的部份。

合併中期財務狀況表

於二零一一年六月三十日

	附註	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	已審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,586,024	1,788,709
土地使用權		845,477	700,650
預付款項		854,928	703,785
無形資產		1,654,229	1,382,349
商譽		1,024,778	790,947
於共同控制實體的權益		40,753	46,894
可供出售投資		140,135	178,294
遞延稅項資產		22,134	8,785
非流動資產總值		7,168,458	5,600,413
流動資產			
存貨	10	4,018,329	3,453,046
應收貿易賬款	11	306,680	284,951
預付款項、按金及其他應收款項		2,900,178	2,615,120
應收關連人士款項	19(b)(i)	746	2,229
按公允值計入損益之金融資產		69,220	83,369
已抵押銀行存款		692,838	1,029,932
在途現金		121,988	140,852
現金及現金等值物		4,369,837	2,989,718
流動資產總值		12,479,816	10,599,217
流動負債			
銀行貸款及其他借貸	12	6,147,122	4,924,455
應付貿易賬款及票據	13	3,076,922	2,984,507
其他應付款項及應計費用		1,005,777	954,396
應付關連人士款項	19(b)(ii)	8,321	10,026
應付所得稅項		208,401	188,161
應付股息		191,426	919
流動負債總值		10,637,969	9,062,464
淨流動資產		1,841,847	1,536,753
總資產減流動負債		9,010,305	7,137,166

合併中期財務狀況表(續)

於二零一一年六月三十日

	附註	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	已審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動負債			
銀行貸款及其他借貸	12	20,727	—
優先票據	14	1,240,548	—
遞延稅項負債		503,641	422,597
非流動負債總值		1,764,916	422,597
淨資產		7,245,389	6,714,569
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	15	168	168
儲備		6,238,935	5,742,660
建議末期股息		—	192,765
		6,239,103	5,935,593
非控制性權益		1,006,286	778,976
權益總值		7,245,389	6,714,569

第21至第39頁的附註構成此等中期合併財務報表的部份。

合併中期權益變動表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	未經審核 母公司擁有人應佔											
	股本	股份溢價	任意公積金	法定儲備	綜合儲備	可供	匯兌	保留溢利	建議	總計	非控制性	
						出售投資					重估儲備	波動儲備
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	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	人民幣千元
於二零一零年一月一日	—	—	18,712	135,204	804,598	—	9,905	1,142,496	—	2,110,915	36,892	2,147,807
發行與重組有關股份	137	2,110,778	—	—	(2,110,915)	—	—	—	—	—	—	—
發行與上市有關股份	27	2,687,718	—	—	—	—	—	—	—	2,687,745	—	2,687,745
超額配發股份	4	377,384	—	—	—	—	—	—	—	377,388	—	377,388
股份發行開支	—	(154,665)	—	—	—	—	—	—	—	(154,665)	—	(154,665)
向非控股股東出售一間 附屬公司的權益	—	—	—	—	364	—	—	—	—	364	1,636	2,000
業務兼併產生的非控制性 權益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	28,107	28,107
本期全面收益	—	—	—	—	—	—	(16,096)	380,268	—	364,172	8,991	373,163
於二零一零年六月三十日	168	5,021,215	18,712	135,204	(1,305,953)	—	(6,191)	1,522,764	—	5,385,919	75,626	5,461,545
於二零一一年一月一日	168	5,021,215	37,110	219,324	(1,386,176)	2,489	(29,705)	1,878,403	192,765	5,935,593	778,976	6,714,569
業務兼併產生的非控制性 權益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	120,504	120,504
已宣派二零一零年末期股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(192,765)	(192,765)	—	(192,765)
本期全面收益	—	—	—	—	—	(1,245)	(13,091)	510,611	—	496,275	106,806	603,081
於二零一一年六月三十日	168	5,021,215	37,110	219,324	(1,386,176)	1,244	(42,796)	2,389,014	—	6,239,103	1,006,286	7,245,389

第21至第39頁的附註構成此等中期合併財務報表的部份。

簡明合併中期現金流量表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
經營活動所得／(所用)現金淨值	100,973	(1,265,200)
投資活動所用現金淨值	(830,716)	(669,798)
融資活動所得現金淨值	2,122,885	4,260,540
現金及現金等值物增加淨值	1,393,142	2,325,542
於各期初之現金及現金等值物	2,989,718	1,030,960
匯率變動的影響淨值	(13,023)	(16,033)
於各期末之現金及現金等值物	4,369,837	3,340,469
現金及現金等值物結餘分析：		
現金及銀行結餘	3,088,961	3,340,469
短期存款	1,280,876	—
	4,369,837	3,340,469

第21至第39頁的附註構成此等中期合併財務報表的部份。

簡明合併中期財務報表附註

二零一一年六月三十日

1. 一般資料

中升集團控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中國大陸從事汽車銷售及服務。

本公司根據開曼群島公司法於二零零八年六月二十三日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本公司已於香港灣仔港灣道30號新鴻基中心35樓3504-12室設立主要營業地點。

本公司於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市。

本公司董事(「董事」)認為，本公司最終控股公司為於英屬維京群島(「英屬維京群島」)註冊成立之Blue Natural Development Ltd.。

簡明合併中期財務報表以人民幣(「人民幣」)列值，且除另行說明外，所有數值都約作最近的千元單位。簡明合併中期財務報表於二零一一年八月十六日獲批准發行。此等簡明合併中期財務報表並未經審核。

2. 編製基準及會計政策

2.1 編製基準

截至二零一一年六月三十日止六個月的簡明合併中期財務報表是根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)發出的香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。簡明合併中期財務報表應與截至二零一零年十二月三十一日止年度的年度財務報表(按香港財務報告準則編製)一併閱讀。

2.2 主要會計政策

除下文所述者外，會計政策與該等年度財務報表所述就截至二零一零年十二月三十一日止年度的年度財務報表所應用者貫徹一致。

如有需要，財務資料內已披露特殊項目及另行作出說明，從而就本集團的財務表現提供進一步的理解，該等項目基於其性質或金額的重大程度，已於收入或支出項下分開呈列。

中期所得稅按預期總年度盈利所適用之稅率預估。

2. 編製基準及會計政策(續)

2.2 主要會計政策(續)

(a) 本集團採納之新訂及經修訂準則。

以下新準則及準則之修訂於二零一一年一月一日開始之財政年度強制首次實行。

- 香港會計準則第24號(經修訂)「關聯方披露」於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間生效。該修訂闡明，香港會計準則第24號有關政府相關主體之間和與政府進行交易的所有披露規定的豁免。此等披露由一項披露規定所取代：
 - 政府名稱與彼等關係性質；
 - 任何個別重大交易之性質和金額；及
 - 在意義上或金額上任何整體而言屬重大的交易。

此修訂亦澄清及簡化了關聯方之定義。

- 香港會計準則第34號「中期財務報告」修訂本於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間生效。該修訂本強調香港會計準則第34號之現有披露原則及增加其他指引以說明如何應用該等原則。其更加強調重大事件及交易之披露原則。額外規定涵蓋公允值計量變動(如重大)之披露及更新自最近期年報以來之相關資料之需要。會計政策變動僅導致額外披露。

(b) 於二零一一年生效但與本集團無關之準則、現有準則之修訂及詮釋。

- 國際財務報告詮釋委員會－詮釋第14號「預付款項的最低資金規定」由二零一一年一月一日或之後開始之年度期間生效。由於本集團之界定福利計劃並無最低資金要求，故該詮釋目前與本集團無關。
- 香港會計準則第32號「供股權的分類」由二零一零年二月一日或之後開始之年度期間生效。由於本集團並無進行任何供股事項，故該詮釋目前並不適用於本集團。
- 國際財務報告詮釋委員會－詮釋第19號「撤銷權益工具的金融負債」由二零一零年七月一日或之後開始之年度期間生效。由於本集團目前並無以權益工具撤銷金融負債，故該詮釋目前並不適用於本集團。
- 香港會計師公會於二零一零年五月聯合頒佈的香港財務報告準則之第三度改進(二零一零年)，惟附註2.2(a)所披露香港會計準則第34號「中期財務報告」修訂本及澄清於附註內容許呈報按項目劃分其他全面收益的分析除外，目前全部與本集團無關。所有改進於二零一一年財政年度生效。

2. 編製基準及會計政策(續)

2.2 主要會計政策(續)

(c) 以下新準則及準則之修訂已頒佈但於二零一一年一月一日開始之財政年度並未生效及並無提早採納。

- 香港財務報告準則第9號「金融工具」針對金融資產及金融負債之分類、計量及取消確認。該準則直至二零一三年一月一日才適用，但可提早採納。於採納後，該準則將影響(特別是)本集團可供出售金融資產的會計處理，原因是若該等資產與並非為持作買賣之權益投資有關，香港財務報告準則第9號只准許於其他全面收益確認公允值收益及虧損。舉例而言，可供出售債務投資的公允值收益及虧損將因此直接於損益內確認。

由於新規定只影響指定按公允值計入損益之金融負債，而本集團並無任何該等負債，因此對本集團就金融負債的會計處理並無影響。取消確認規則已由香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」過渡及並無更改。本集團尚未決定採納香港財務報告準則第9號的時間。

- 香港財務報告準則第10號「合併財務報表」分別取代香港會計準則第27號「合併財務報表」及香港(常設解釋委員會)－第12號詮釋「合併－特設實體」的所有監控和如何處理合併財務報表的指引。香港會計準則第27號更改名稱為「獨立財務報表」，並繼續為處理獨立財務報表的唯一準則。香港財務報告準則第10號更改了控制的定義，著重於在控制存在之前需要同時擁有權力和不固定的回報。該準則於二零一三年一月一日才須應用，但可提早採納。
- 香港財務報告準則第11號對定義的修改會令合資安排的類別減少至兩個：合資作業及合資企業。在香港會計準則第31號「合資企業權益」中被歸類為「共同控制資產」的類別，將合併於合資作業，因為此兩種類別的安排，一般會導致相同的會計結果。香港財務報告準則第11號由二零一三年一月一日或之後開始之年度期間適用。
- 香港會計師公會於二零一一年六月頒佈香港財務報告準則第12號「其他企業投資權益的披露」，並由二零一三年一月一日或之後開始之年度期間適用，但可供提早採納。
- 香港會計師公會於二零一一年六月頒佈香港財務報告準則第13號「公允價值計量」，並由二零一三年一月一日或之後開始之年度期間適用，但可供提早採納。

2. 編製基準及會計政策(續)

2.2 主要會計政策(續)

(c) 以下新準則及準則之修訂已頒佈但於二零一一年一月一日開始之財政年度並未生效及並無提早採納。(續)

- 香港會計準則第12號(修訂本)「遞延稅項：收回相關資產」，對計量投資物業因按公允值計量而產生的遞延稅項資產或負債的原則引入一項例外情況。香港會計準則第12號規定，企業須視乎預期是否透過使用或銷售收回資產的帳面值計量有關的遞延稅項。該修訂本引入可辯駁的假設，即按公允值計量的投資物業乃透過銷售全數收回。該修訂本由二零一二年一月一日或之後開始之年度期間追溯應用，准許提早採納。
- 香港會計師公會於二零一一年七月頒佈香港會計準則第19號「僱員福利」，並由二零一三年一月一日或之後開始之年度期間適用，但可供提早採納。
- 香港財務報告準則第7號(修訂本)「披露－轉讓財務資產」引入轉讓財務資產的新披露規定。披露須按資產性質的類別、賬面金額及已轉讓予另一方但仍保留在企業資產負債表的金融資產的風險和回報的說明。已轉讓資產的收益或虧損及於該等資產的任何保留權益必須提供。此外，其他披露必須確保使用人理解任何相關負債的金額，以及金融資產與相關負債之間的關係。披露必須按持續參與的類別呈列。舉例而言，已保留的風險承擔或會按金融工具(例如擔保、認購或認沽期權)或按轉讓類別(例如讓售應收款項、證券化或證券借貸)呈列。該修訂本由二零一一年七月一日或之後開始之年度期間適用，准許提早採納。

3. 分部資料

本集團主要從事汽車銷售及服務的業務。就管理而言，本集團按其產品以單一業務單位經營，並設有一個申報分部，即銷售汽車及提供相關服務分部。

上述申報經營分部無需經營分部計算。

地區資料

由於本集團之幾乎所有收入及經營溢利來自中國內地的汽車銷售及服務，且本集團幾乎所有可識別資產及負債均位於中國內地，故並無根據香港財務報告準則第8號經營分部呈列地區資料。

主要客戶資料

由於截至二零一一年六月三十日止六個月本集團向單個客戶的銷售均未能達到本集團收入的10.0%或以上，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。

4. 收入、其他收入及收益淨值

(a) 收入

	未經審核	
	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
汽車銷售收入	14,990,222	7,985,315
其他	1,399,609	821,010
	16,389,831	8,806,325

(b) 其他收入及收益淨值

佣金收入	82,640	35,208
汽車製造商支付之廣告支援費用	18,353	260
租金收入	3,875	272
政府補貼	2,304	1,002
利息收入	19,115	5,352
出售物業、廠房及設備收益淨額	3,374	1,994
公允值虧損淨值：		
按公允值計入損益之金融資產		
— 持作買賣之上市股票投資	(8,879)	—
— 股票掛鈎票據	(2,818)	—
其他	16,482	2,843
	134,446	46,931

5. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃扣除／(抵免)下列項目後產生：

	未經審核	
	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
(a) 員工福利開支(包括董事酬金)		
工資及薪金	271,977	117,503
退休計劃供款	48,648	16,058
其他福利	21,054	8,302
	341,679	141,863
(b) 銷售及服務成本		
汽車銷售成本	13,936,782	7,444,847
其他	747,164	424,896
	14,683,946	7,869,743
(c) 其他項目		
物業、廠房及設備折舊及減值	106,804	42,466
土地使用權攤銷	6,462	4,040
無形資產攤銷	46,496	9,050
廣告開支	39,811	29,712
辦公開支	48,646	23,973
租賃開支	43,004	10,783
後勤開支	32,124	9,079
業務推廣開支	52,229	20,101
應收貿易賬款及其他應收款項減值撥備／(撥回)	11	(410)
出售物業、廠房及設備收益淨額	(3,374)	(1,994)
	372,213	146,800

6. 融資成本

	未經審核	
	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
須於五年內悉數償還的銀行貸款利息開支	192,277	74,540
優先票據利息開支	12,675	—
其他借貸利息開支	26,788	6,234
減：資本化利息	(7,589)	—
	224,151	80,774

7. 稅項

	未經審核	
	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
即期中國境內企業所得稅	222,105	118,375
即期香港企業所得稅	1,267	—
遞延稅項	(19,400)	17,483
	203,972	135,858

8. 股息

本公司董事不擬就截至二零一一年六月三十日止六個月期間宣派任何中期股息。

9. 母公司權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利是按截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月母公司權益持有人應佔溢利，以及截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月已發行股份加權平均數目計算。

	未經審核	
	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月
盈利		
母公司權益持有人應佔溢利(人民幣千元)	510,611	380,268
股份		
期內已發行普通股的加權平均數	1,908,481,295	1,744,660,995
每股盈利(人民幣)		
基本	0.27	0.22
攤薄	0.27	0.22

10. 存貨

	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	已審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
汽車	3,671,983	3,169,476
零部件	333,506	276,636
其他	12,840	6,934
	4,018,329	3,453,046

11. 應收貿易賬款

	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	已審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	306,908	285,183
減值	(228)	(232)
	306,680	284,951

本集團對未償還應收賬項實行嚴格控制，同時設有信貸控制部門以減低信貸風險。高級管理層會對逾期應收款作經常審閱。鑒於以上所述及由於本集團的應收貿易賬款涉及大量不同客戶，因此並無高度集中的信貸風險。應收貿易賬款不計利息。

應收貿易賬款於各財務狀況表日之賬齡分析(按發票日期計算)如下：

	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	已審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月以內	281,310	263,126
三個月以上一年以內	18,695	18,855
一年以上	6,675	2,970
	306,680	284,951

12. 銀行貸款及其他借貸

	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	已審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行借貸		
—一年以內或於通知時	5,945,923	4,488,969
—一年以上但於三年內	20,727	—
其他借貸		
—一年以內或於通知時	201,199	435,486
銀行貸款及其他借貸總額	6,167,849	4,924,455
減：分類為流動負債的部份	(6,147,122)	(4,924,455)
長期部份	20,727	—

13. 應付貿易賬款及票據

	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	已審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款	443,572	269,480
應付票據	2,633,350	2,715,027
應付貿易賬款及票據	3,076,922	2,984,507

應付貿易賬款及票據為免息。

於報告期間結束時，應付貿易賬款及票據之賬齡分析(按發票日期計算)如下：

	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	已審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月以內	2,079,386	2,370,683
三個月至六個月	935,277	529,650
六個月至十二個月	58,938	78,527
十二個月以上	3,321	5,647
	3,076,922	2,984,507

14. 優先票據

於二零一一年四月十四日，本公司發行於二零一四年四月二十一日到期的本金總額人民幣1,250,000,000元，固定年利率4.75%的優先票據(「優先票據」)。優先票據的利息自二零一一年十月二十一日起每半年期末(分別為每年四月二十一日及十月二十一日)支付一次。

15. 股本

	二零一一年 六月三十日 及二零一零年 十二月三十一日
股份	
法定：	
1,000,000,000股每股面值0.0001港元的股份(千港元)	100,000
已發行及繳足	
1,908,481,295股每股面值0.0001港元的股份(千港元)	191
相等於人民幣千元	168

16. 業務兼併－收購附屬公司

- (a) 作為本集團於中國內地拓展汽車銷售及服務業務之計劃的一部份，本集團於二零一一年一月一日向一名第三方收購在中國內地從事汽車銷售及服務業務的集團公司的若干股權，代價合計為人民幣260,000,000元。收購代價以現金形式支付，並已於截至二零一一年六月三十日止六個月內支付人民幣225,759,600元。

本集團已選擇按所佔該等附屬公司可識別資產淨值的非控制性權益的比例計量該等附屬公司的非控制性權益。該等收購業務中的主要附屬公司列示如下：

公司名稱	已收購權益%
New Wing Enterprises Limited	55%
Worldwide Channel International Limited	55%
大連英和汽車集團有限公司	55%
營口大通汽車銷售服務有限公司	55%
延安英和汽車銷售服務有限公司	55%
鐵嶺奧通汽車銷售服務有限公司	55%
盤錦奧通汽車銷售服務有限公司	55%
丹東英和汽車銷售服務有限公司	55%*80%
本溪英和汽車銷售服務有限公司	55%*78%
盤錦大通汽車銷售服務有限公司	55%*80%
盤錦慶通汽車銷售服務有限公司	55%
漢中英和汽車銷售服務有限公司	55%
鐵嶺英和汽車銷售服務有限公司	55%
西安慶通汽車銷售服務有限公司	55%
咸陽英和汽車銷售服務有限公司	55%
榆林英和汽車銷售服務有限公司	55%

16. 業務兼併－收購附屬公司(續)

(a) (續)

於收購日期，該收購對本集團之資產及負債之影響如下：

	已確認 收購公允值 人民幣千元
物業、廠房及設備	141,466
土地使用權	63,251
預付款項	11,877
無形資產	203,253
遞延稅項資產	2,135
存貨	114,707
應收貿易賬款	17,582
預付款項、按金及其他應收款項	140,346
在途現金	1,736
現金及現金等值物	139,402
應付貿易賬款及票據	(261,187)
其他應付款項及應計款項	(255,719)
應付所得稅	(517)
銀行借貸及其他借貸	(55,117)
長期計息銀行借貸	(14,200)
遞延稅項負債	(63,295)
可辨認之淨資產總值	185,720
業務兼併產生之非控制性權益	(93,428)
收購產生的商譽	167,708
收購對價總額	260,000

16. 業務兼併－收購附屬公司(續)

(a) (續)

收購該等附屬公司之現金及現金等值物流出淨值分析如下：

以現金支付	(225,760)
所得現金	139,402
	<hr/>
現金流出淨值	(86,358)

自收購起，該收購業務於截至二零一一年六月三十日止六個月向本集團貢獻了人民幣826,583,000元的收入以及人民幣48,872,000元的綜合溢利。

倘兼併發生在期初，期內本集團持續經營收入及本集團溢利則分別為人民幣16,389,831,000元及人民幣617,417,000元。

- (b) 作為本集團於雲南省拓展汽車銷售及服務業務之計劃的一部份，本集團於二零一一年五月一日向兩名第三方收購在中國內地從事汽車銷售及服務業務的以下公司的70%股權，代價合計為人民幣129,300,000元。收購代價以現金形式支付，並已於截至二零一一年六月三十日止六個月內支付人民幣78,000,000元。

本集團已選擇按所佔該等附屬公司可識別資產淨值的非控制性權益的比例計量該等附屬公司的非控制性權益。

公司名稱	已收購權益%
昆明凱成豐田汽車銷售服務有限公司	70%
玉溪凱成豐田汽車銷售服務有限公司	70%
紅河凱成豐田汽車銷售服務有限公司	70%

16. 業務兼併－收購附屬公司(續)**(b) (續)**

於收購日期，該收購對本集團之資產及負債之影響如下：

	已確認 收購公允值 人民幣千元
物業、廠房及設備	36,289
無形資產	112,350
遞延稅項資產	1,905
存貨	90,452
應收貿易賬款	5,070
預付款項、按金及其他應收款項	22,365
在途現金	1,704
現金及現金等值物	74,888
應付貿易賬款及票據	(120,052)
其他應付款項及應計款項	(46,630)
銀行借貸及其他借貸	(60,000)
遞延稅項負債	(28,088)
可辨認之資產淨值總額	90,253
業務兼併產生之非控制性權益	(27,076)
收購產生的商譽	66,123
收購對價總額	129,300

收購該等附屬公司之現金及現金等值物流出淨值分析如下：

以現金支付	(78,000)
所得現金	74,888
現金流出淨值	(3,112)

自收購起，該收購業務於截至二零一一年六月三十日止六個月向本集團貢獻了人民幣69,992,000元的收入以及人民幣4,506,000元的綜合溢利。

倘兼併發生在期初，期內本集團持續經營收入及本集團溢利則分別為人民幣16,569,934,000元及人民幣614,129,000元。

17. 或然負債

於二零一一年六月三十日，本集團或本公司並無任何重大或然負債。

18. 承諾

(a) 資本承諾

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
已訂約但尚未撥備之土地使用權及樓宇	263,805	171,619
已訂約但尚未撥備之潛在收購	—	85,605
已授權但尚未訂約之土地使用權及樓宇	971	—
	264,776	257,224

(b) 經營租約承諾

於各財務狀況表日，根據不可撤銷之經營租約，本集團日後必須支付之最低租賃付款總額如下：

	二零一一年 六月三十日		二零一零年 十二月三十一日	
	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
一年以內	52,245	11,454	42,772	11,024
一年以上五年以內	193,171	50,687	138,765	49,499
五年以上	220,791	154,810	151,820	148,439
	466,207	216,951	333,357	208,962

本集團以經營租約承租多項物業及土地。該等租賃一般初步為期兩至二十年，附有續約選擇權，屆時可重新磋商全部條款。

19. 關連方交易及結餘

(a) 與關連方之交易

截至二零一一年六月三十日止六個月內與關連方進行之交易如下表所示：

	未經審核	
	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
(i) 銷售商品予共同控制實體：		
— 廈門中升	11,940	6,840
— 中升泰克提	564	448
	12,504	7,288
(ii) 向共同控制實體購買商品或服務：		
— 廈門中升	14,296	7,380
— 中升泰克提	31,985	56,583
	46,281	63,963
(iii) 來自共同控制實體的股息：		
— 廈門中升	11,920	—
(iv) 於二零一一年六月三十日本集團總額為人民幣250,000,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣1,127,000,000元)之銀行貸款由本公司的控股股東作出擔保。		

19. 關連方交易及結餘(續)

(b) 與關連方之結餘

本集團於二零一一年六月三十日與關連方之重大結餘如下表所示：

(i) 應收關連方款項：

	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	已審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易相關		
共同控制實體		
— 廈門中升	523	1,646
— 中升泰克提	223	583
	746	2,229

(ii) 應付關連方款項：

	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	已審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易相關		
共同控制實體		
— 中升泰克提	8,321	10,026

與關連方之結餘為無抵押、免息及無固定還款期。

19. 關連方交易及結餘(續)

(c) 本集團主要管理層人員薪酬：

	未經審核	
	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
短期僱員福利	7,700	4,630
退休後福利	165	119
已付主要管理人員薪酬總額	7,865	4,749

20. 財務狀況報表日期後發生的事項

作為拓展汽車銷售及服務業務計劃的一部份，截至本中期報告日，本集團向一名獨立第三方分別收購了汕頭恒達汽車銷售服務有限公司、揭陽恒宇汽車銷售服務有限公司及普寧恒悅汽車銷售服務有限公司(統稱「目標公司I」)的80%股本權益，代價合計為人民幣127百萬元。本集團計劃以非控股權益應佔目標公司I的可識別淨資產的比例計量目標公司I的非控股權益。

另外，本集團也已分別向三名第三方收購威海康利隆汽車銷售服務有限公司及威海威達汽車貿易有限公司(統稱「目標公司II」)的100%股權，代價合計為人民幣183百萬元。

由於收購目標公司I及目標公司II於本中期報告批准前不久進行，因此無法披露收購事項的其他詳情。

企業管治及其他資料

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於本中期報告日期，董事及行政人員於本公司的股份、本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（香港法例第571章）（「證券及期貨條例」）第XV部）的相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第352條本公司所存置的登記冊所記錄的權益或根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及香港聯交所的權益如下：

於本公司股份的好倉

董事姓名	身份／權益性質	股份總數	股權概約百分比 (%)
黃毅先生 ⁽¹⁾	推定權益，控股公司的權益	1,245,993,876 (好倉)	65.29
李國強先生 ⁽²⁾	推定權益，控股公司的權益	1,245,993,876 (好倉)	65.29

⁽¹⁾ 黃毅先生於股份的權益乃透過其全資擁有的投資公司Light Yield Ltd.（「Light Yield」）持有，而Light Yield擁有Blue Natural Development Ltd.（「Blue Natural」）的62.3%權益。因此，黃毅先生及Light Yield被視為擁有Blue Natural於本公司持有的全部權益。

⁽²⁾ 李國強先生於股份的權益乃透過其全資擁有的投資公司Vest Sun Ltd.（「Vest Sun」）持有，而Vest Sun擁有Blue Natural的37.7%權益。因此，李國強先生及Vest Sun被視為擁有Blue Natural於本公司持有的全部權益。

除上文所披露者外，於本中期報告日期，本公司董事或主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債券中概無擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視作擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須載入該條所述登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於本中期報告日期，以下人士(除本公司董事或主要行政人員外)於股份及相關股份中，擁有已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登記冊的權益或淡倉：

股東名稱	身份／權益性質	股份總數	股權概約百分比 (%)
General Atlantic Partners (Dalian), L.P. ⁽¹⁾	實益擁有人	116,382,426 (好倉)	6.10
GAP (Bermuda) Limited ⁽¹⁾	推定權益，控股公司的權益	143,403,419 (好倉)	7.51
Blue Natural ^{(2) & (3)}	實益擁有人	1,245,993,876 (好倉)	65.29
Light Yield ⁽²⁾	推定權益，控股公司的權益	1,245,993,876 (好倉)	65.29
Vest Sun ⁽³⁾	推定權益，控股公司的權益	1,245,993,876 (好倉)	65.29

附註：

- (1) General Atlantic Partners (Dalian) · L.P.的有限合夥人為General Atlantic Partners (Bermuda) · L.P.(「GAP LP」)、GapStar, LLC(「GapStar」)、GAP Coinvestments III, LLC(「GAPCO III」)、GAP Coinvestments IV, LLC(「GAPCO IV」)、GAP Coinvestments CDA, L.P.(「GAPCO CDA」)及GAPCO GmbH & Co. KG(「GAPCO KG」)。General Atlantic Partners (Dalian) · L.P.的一般合夥人為GAP (Bermuda) Limited(「GAP Bermuda Limited」)。GAP Bermuda Limited為General Atlantic Genpar (Bermuda), L.P.(「GAP Bermuda GenPar」)的一般合夥人，而GAP Bermuda GenPar亦為GAP-W International, LP.的一般合夥人，直接擁有本公司27,020,993股股份。General Atlantic LLC(「GA LLC」)為GAPCO CDA的一般合夥人。GA LLC共有25名董事總經理，包括冷雪松先生(一名本公司董事)。GA LLC的董事總經理為GAP Bermuda Limited的董事及行政人員。此外，GAPCO III及GAPCO IV的管理層成員為GA LLC的董事總經理及GapStar的若干成員為GA LLC的董事總經理。GAPCO Management GmbH(「GmbH Management」)為GAPCO KG的一般合夥人。GA LLC的董事總經理就GAPCO KG及GmbH Management作出管理及投資決策。
- (2) 黃毅先生於股份的權益乃透過其全資擁有的投資公司Light Yield持有，而Light Yield擁有Blue Natural的62.3%權益。因此，黃毅先生及Light Yield被視為擁有Blue Natural於本公司持有的全部權益。
- (3) 李國強先生於股份的權益乃透過其全資擁有的投資公司Vest Sun持有，而Vest Sun擁有Blue Natural的37.7%權益。因此，李國強先生及Vest Sun被視為擁有Blue Natural於本公司持有的全部權益。

除上文所披露者外，於本中期報告日期，本公司董事及主要行政人員並不知悉任何其他人士擁有根據證券及期貨條例第336條須由本公司存置的登記冊的本公司股份或相關股份的權益或淡倉。

載有關於控股股東須履行特定責任的條件之貸款協議

本公司於二零一一年四月完成發行於二零一四年到期之人民幣1,250,000,000元，固定年利率4.75%的優先票據(「票據發行」)。有關票據發行的契約規定，於控制權出現變動時，本公司將會提出要約按相等於其本金額之101%另加購回日期(惟不包括該日)發售之應計及未付利息(如有)之購買價購回所有尚未行使票據。

契約項下之控制權變動包括(其中包括)導致下列任何一項之任何交易：(1)本公司與另一人士兼併、合併或整合，或另一人士與本公司兼併或合併，或向另一人士出售本公司全部或絕大部分資產；或(2)許可持有人為本公司具投票權股票總投票權少於40%之實益擁有人；或(3)許可黃氏持有人及許可李氏持有人為本公司具投票權股票總投票權少於15%之實益擁有人；或(4)許可持有人以外之任何人士為較許可持有人實益持有之總投票權為多之本公司具投票權股票投票權之實益擁有人；或(5)於初始發行日期組成本公司董事會之個別人士，連同董事會由當時任職之董事透過最少三分之二董事投票表決批准選出或已事先批准選出之任何新董事，因任何原因不再構成當時任職之董事會的多數；或(6)採納有關本公司清盤或解散之計劃。除本文另有定義外，專用詞匯的定義與本公司於二零一一年四月二十五日所刊發之公告中的定義一致。

董事購買股份或債券的權利

除於上文「董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉」一節所披露者外，於截至二零一一年六月三十日止六個月期間，本公司、本公司任何附屬公司、控股公司或任何本公司控股公司的附屬公司在任何時間概無成為任何安排的一方，致使董事或其配偶或任何十八歲以下的子女獲授任何權利認購本公司或任何其他法人團體股本或債務證券的任何權利而透過收購本公司或任何其他法人團體的股份或債券獲益或已行使任何該等權利。

購股權計劃

購股權計劃(定義見本公司於二零一零年三月十六日刊發的招股章程(「招股章程」))於二零一零年二月九日獲股東決議有條件批准，並於同日由董事會決議通過。除非董事會或我們的股東在股東大會上根據購股權計劃的條款終止購股權計劃，否則購股權計劃將於成為無條件日期起計十年內有效。期後將不會再授出或建議授出購股權，惟購股權計劃的條文仍然全面有效，使十年期限屆滿前已授出的任何現有購股權仍可行使或根據購股權計劃的條文處理。參與者於授出購股權時應付1.0港元。

董事會可全權酌情根據購股權計劃所載的條款，向本公司或我們任何的附屬公司的任何僱員、管理人員或董事及第三方服務供應商授出可認購股份的購股權。購股權計劃旨在通過向技術熟練及經驗豐富的人員提供取得本公司股權的機會，招攬及挽留該等人員、促進我們以客為本的企業文化和激勵該等人員為我們未來發展及擴展作出努力。

根據購股權計劃授出的購股權所涉的股份總數，合共不得超過購股權計劃獲批准日期已發行股份的10.0%。本公司不得向任何人士授出購股權而致使該人士因行使截至上次獲授購股權當日止任何12個月內已獲授及將獲授的購股權而獲發行及將獲發行的股份總數超過我們不時已發行股本的1.0%，惟獲我們的股東批准則除外。

行使購股權時認購每股股份應付的金額須由董事會於授出購股權時確定並知會建議受益人，且不得低於下列的最高者：(a)授出購股權當日(須為營業日)香港聯交所每日報價表所列的股份收市價；(b)截至授出購股權當日止五個營業日香港聯交所每日報價表所列股份收市價的平均數；及(c)股份面值。購股權計劃並無載列購股權可獲行使前須持有的任何最短期限。然而，於授出購股權時，本公司可具體規定任何有關最短期限。

於報告期內及截至本中期報告日期，概無根據購股權計劃授予任何購股權。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

本公司及其任何附屬公司於截至二零一一年六月三十日止六個月及截至本中期報告日期概無購買、贖回或出售本公司的任何上市證券。

董事資料變動

根據上市規則第13.51B(1)條規定，本公司董事資料之變更載列如下：

- (A) 茂野富平先生，本公司獨立非執行董事，於二零一零年三月三十一日起不再在上海美蓓亞服務。
- (B) 吳育強先生，本公司獨立非執行董事，自二零一零年三月一日起獲委任為中國泰凌醫藥集團有限公司(於二零一一年四月二十日在香港聯交所上市之公司)執行董事及首席財務官。

除上述所披露外，根據上市規則第13.51B(1)條，並無其他資料需要作出披露。

企業管治常規守則

本公司已採納上市規則附錄14所載的企業管治常規守則(「企業管治守則」)載列的原則及守則條文。於截至二零一一年六月三十日止六個月及截至本中期報告日期，本公司已遵守企業管治守則的守則條文。

證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載的標準守則。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等於截至二零一一年六月三十日止六個月及截至本中期報告日期整段期間已遵守標準守則。

審核委員會

本公司的審核委員會(「**審核委員會**」)遵照上市規則已制定書面職權範圍，由三名成員組成，包括兩名獨立非執行董事吳育強先生和沈進軍先生，以及一名非執行董事冷雪松先生。

審核委員會已考慮及審閱本集團採納的會計原則及常規，並已與管理層討論有關內部控制和財務報告的事宜，包括審閱本公司截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期帳目。審核委員會認為截至二零一一年六月三十日止六個月中期財務業績遵照有關會計準則、規則及規例，並已正式作出適當披露。

承董事會命
中升集團控股有限公司
黃毅
董事長

香港
二零一一年八月十六日