



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

Zhongsheng Group - Lifetime Partner
中升集團 • 終生夥伴



2011
年報



目錄



公司資料	2
財務摘要	4
董事長報告書	6
首席執行官報告書	7
管理層討論與分析	9
企業管治報告	15
董事及高級管理層	24
董事會報告	28
獨立核數師報告	36
綜合收益表	38
綜合全面收益表	39
綜合財務狀況表	40
綜合權益變動表	42
綜合現金流量表	43
財務狀況表	45
財務報表附註	46
財務概要	124

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

公司資料(續)

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

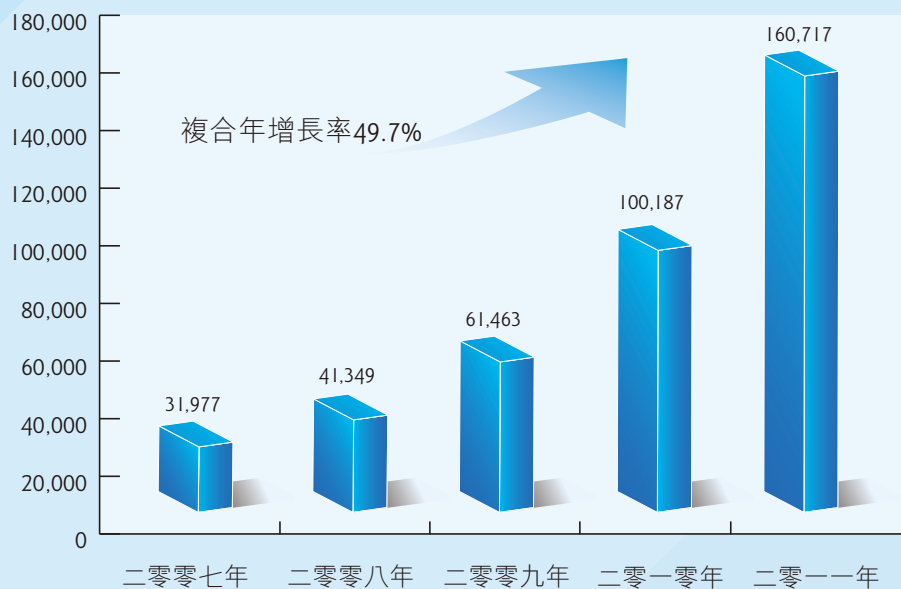
添美道1號

中信大廈22樓

財務摘要

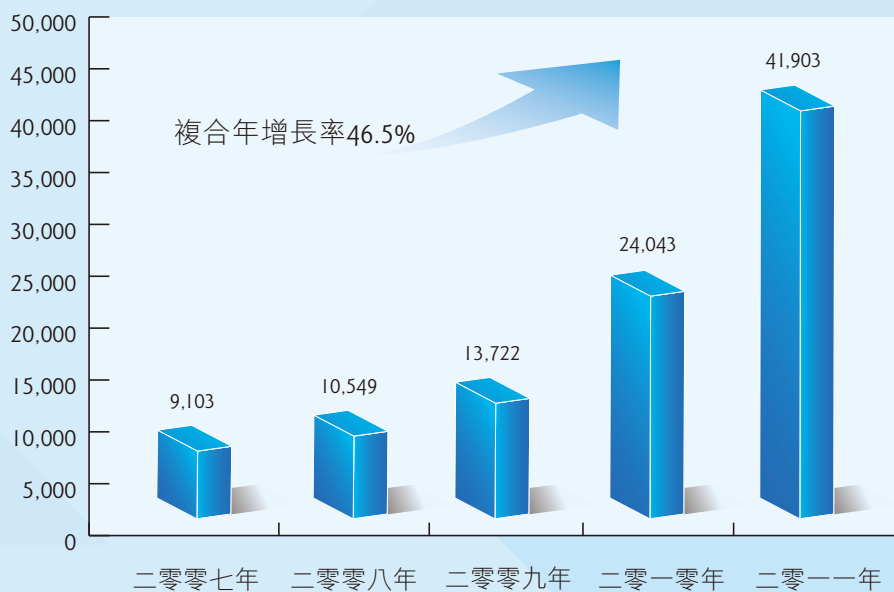
汽車銷售(輛)

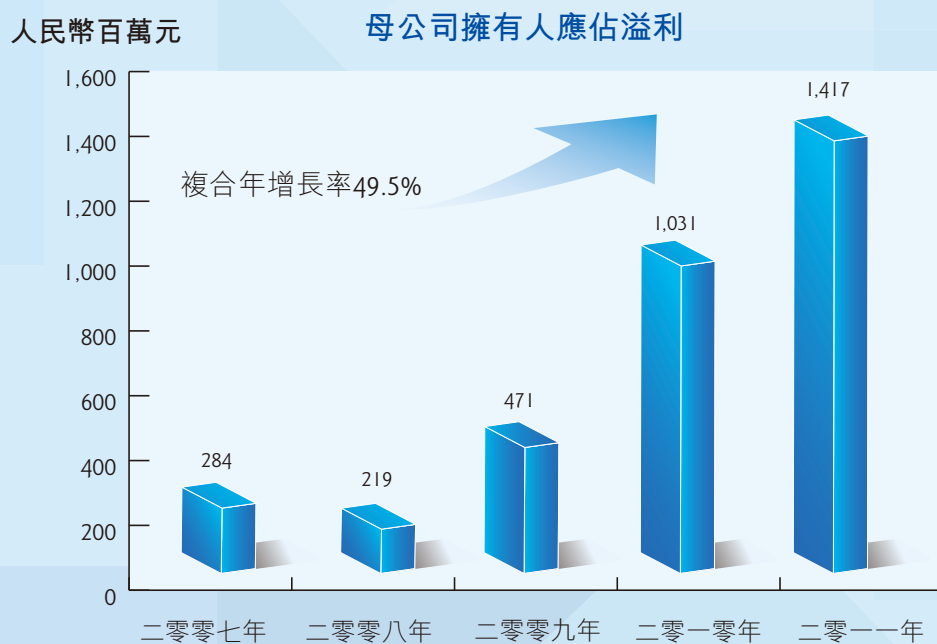
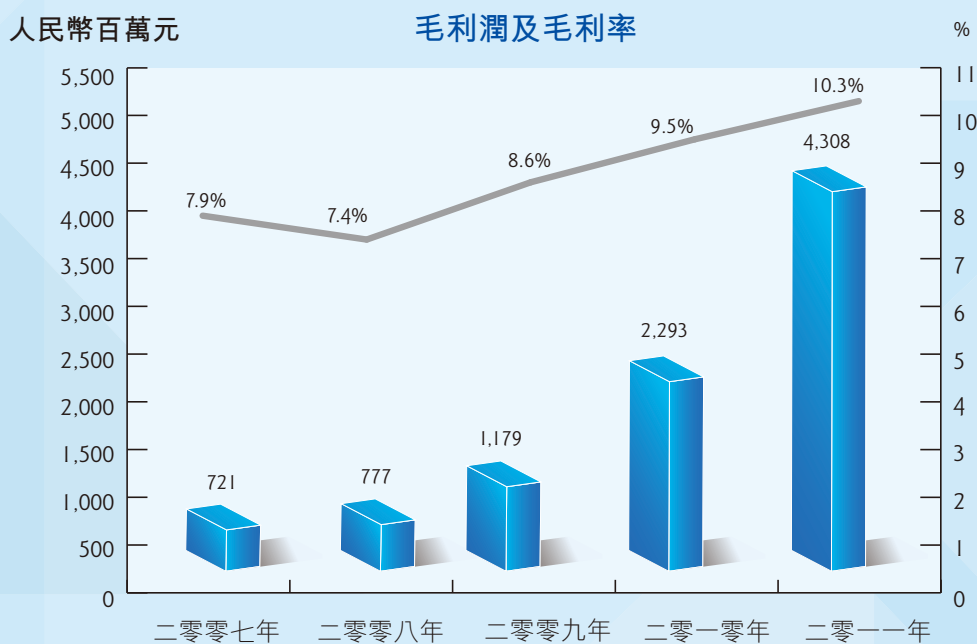
新車銷量



人民幣百萬元

收入





董事長報告書

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」)二零一一年全年業績報告。

於二零一一年度內，中升集團憑藉不斷擴充的經銷網絡和各經銷店的有機自身增長、以及多品牌汽車經銷組合的優勢，在各方面繼續取得了卓越的成績。回顧年內，本公司錄得收入人民幣41,903.4百萬元，較二零一零年度的人民幣24,042.9百萬元增加74%；溢利達到人民幣1,643.1百萬元，較二零一零年度的人民幣1,082.4百萬元增加52%，每股盈利為人民幣0.74元(二零一零年：人民幣0.56元)。同時，本集團也榮獲美國知名財經雜誌《福布斯》選為「2011亞洲最佳上市公司50強」。本集團為亞洲地區唯一一家上榜的汽車經銷商集團，進一步奠定了中升集團在汽車經銷商行業裡的領導地位。

隨著國家對小排量汽車的稅務補貼政策的取消，中國新車銷售量增長幅度從二零一一年開始有所放緩，由二零零九年和二零一零年連續兩年的高增長時期轉入平穩的可持續增長期。此外，雖然日系乘用車的生產和銷售在去年第二季受到地震的臨時影響，在各生產廠家和零部件供應商的努力協調下，由第三季開始日系乘用車的生產開始逐步恢復到正常水平，去年下半年的銷量也有了明顯反彈。二零一一年，本公司累計銷售汽車超過16萬輛，同比增長約60%。其中銷售豪華品牌汽車約3.5萬輛，同比增長約110%；中高端品牌約12.5萬輛，同比增長約50%，遙遙領先於二零一一年中國乘用車5.2%的行業增長速度。

今年初，中國商務部(「商務部」)發佈了《關於促進汽車流通行業「十二五」發展的指導意見》(「指導意見」)，強調進一步提高行業的營銷和服務水平，支持有條件的汽車流通企業通過跨地區兼併重組、發展連鎖經營，培育3-5家超1,000億元的大型汽車流通企業。該項指導意見亦引導企業建立便捷高效的汽車營銷和服務體系，創建自主服務品牌，健全營銷網絡，加強汽車售後服務能力建設。同時，推動品牌二手車經營，加快構建誠信、有序、高效的二手車流通網絡。指導意見的發佈，明確了國家對中國汽車經銷商行業的重視和支持，更堅定了集團管理層對中升集團未來持續健康發展的信心。

本集團於二零一一年取得亮麗的業績，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對我們的支持及鼓勵。在此，本人謹代表董事會衷心感謝本集團的員工、股東及業務夥伴。

黃毅
董事長

香港，二零一二年三月二十六日

首席執行官報告書

中國中高端和豪華乘用車需求增長潛力龐大

儘管經過數年的高速增長，中國乘用車的滲透率相比其他成熟發達國家仍然相距甚遠。隨著國內經濟的持續發展和居民消費水平的逐步提高，不斷擴大的市場需求將為中國汽車產業的高速成長提供持久性的推動力。受惠於國家鼓勵小排量汽車消費的稅務優惠政策，二零零九年和二零一零年中國的乘用車增速分別達到了47%和34%，其中，小排量乘用車的銷量增速尤為突出。汽車的更新換代需求，將在未來這幾年裡為中高端品牌汽車帶來非常好的增長機遇。與此同時，中國汽車需求的多層次性及規模化也為豪華品牌汽車的消費打造了牢固的基礎，這決定了中國汽車消費持續增長是具有長期的穩定性和可預見性。我們相信，中國汽車消費需求在未來的增長潛力非常巨大。

售後業務帶來的巨大商機

二零一一年，中國汽車銷量達到1,850萬輛，連續第三年成為世界第一大汽車消費市場。截至二零一一年八月份，中國汽車保有量已經突破一億輛。龐大的新車銷售數量和汽車保有量意味著與汽車消費配套的汽車售後市場也將成為一個持續高速發展的巨大商機。目前，中國汽車售後市場的產業結構比較分散，業務的專業化程度也不夠高，企業的規模效應還未得到充分體現。作為中國領先的汽車經銷商集團，我們將利用本身龐大的客戶保有量資源和專業規範的運營體系，在新車銷售的基礎上，深入挖掘和開拓汽車售後市場的產業價值。我們相信，隨著每年銷售新車為客戶保有量帶來源源不斷的補充，售後業務收入和利潤在汽車4S經銷店的整體經營效益裡的貢獻比重將會愈來愈大，這也進一步加強了汽車經銷商業務模式抵禦新車銷售週期性變化的能力，使得汽車經銷商集團可以保持一個高度可預見性和可持續性的穩定發展。

穩步拓展4S經銷店網絡

於報告期內，本集團以自身有機增長及戰略收購進一步擴大現有經銷店網絡，以鞏固並拓展在多個城市的市場份額與競爭優勢。本公司於二零一一年分別在遼寧、浙江、福建、廣東、雲南、四川及重慶等地開設18家經銷店，其中10家是奔馳、奧迪、雷克薩斯和進口大眾豪華品牌的經銷店。此外，本集團亦透過戰略收購進一步擴大經銷網絡，二零一一年於雲南、山東、廣東、浙江及江蘇等地成功收購24家經銷店，其中包括奧迪、雷克薩斯、英菲尼迪等豪華品牌及豐田、日產等中高檔品牌。截至本報告日期，本集團經銷店總數增加至140家，較二零一零年年報日期時增加42家，網絡覆蓋中國15個省份和地區及近60個城市。

截至本報告日期，中升集團全國經銷店分佈：

	截至 本報告日期	截至 二零一零年 年報日期	變動
東北地區	37	34	+3
華北地區	9	8	+1
華東地區	36	20	+16
華南地區	26	18	+8
西南及西北內陸地區	32	18	+14
總計	140	98	+42

積極優化品牌組合

中國消費者的收入水平和生活水準日漸提高，購買力及需求也不斷提升。有鑒於此，本集團專注發展豪華品牌及中高檔品牌，以滿足客戶的需要。於二零一一年，本公司新增了英菲尼迪與進口大眾豪華汽車品牌，並成功取得國際豪華汽車品牌路虎汽車經銷權，進一步豐富品牌組合。目前，本集團的汽車品牌組合涵蓋奔馳、雷克薩斯、奧迪、保時捷、蘭博基尼、進口大眾、英菲尼迪等豪華品牌，以及豐田、日產、本田等中高檔品牌。

完善的客戶服務

本集團一直以客為本，用心了解顧客的需要，積極與顧客建立長遠穩固的關係。作為「一站式汽車服務提供商」，本集團為客戶提供可靠的售後服務，包括維修、保養、汽車美容服務及汽車用品及產品。我們相信，憑藉優質及多元化的服務，客戶的滿意度和忠誠度將大大提高。另外，隨著本集團新車銷售累計數量不斷提升，以及中國乘用車滲透率的高速增長，為本公司售後服務業務的增長造就了巨大潛力。

未來展望

本集團一直堅守「中升集團，終生夥伴」的宗旨，高度重視服務品質，為客戶帶來品質至上的服務享受。展望未來，我們將不斷鞏固及提高本公司在中國豪華及中高檔品牌汽車經銷商行業中的領先地位，繼續強化汽車經銷核心業務以及通過不斷擴大的客戶保有量來開發產業鏈的價值。我們將繼續發掘優秀、具潛力的汽車品牌，以自身有機增長及戰略收購的方式不斷擴充業務規模，以擴展現有的經銷網絡，並優化品牌組合。本集團計劃在市場較成熟的一二線城市重點發展豪華汽車品牌，在市場空間較大的三四線城市繼續整合中高端汽車品牌，以把握不同市場的增長機遇。

同時，本集團將繼續加強內部管理和業務整合，全方位提升企業的核心競爭力。本集團會利用現有的獨具中升特色的企業資源規劃管理平台，進一步優化管理制度和管理流程，以達致提高管理水平及降低成本的效果。展望將來，我們將全力以赴繼續令中升集團成為汽車經銷商行業中的領先企業，並透過進一步優化品牌組合、拓展經銷網絡及提升售後服務各方面，為股東創造理想回報。

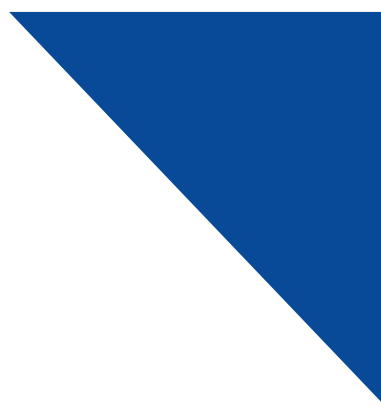
李國強

副董事長兼首席執行官

香港，二零一二年三月二十六日



管理層 討論與 分析

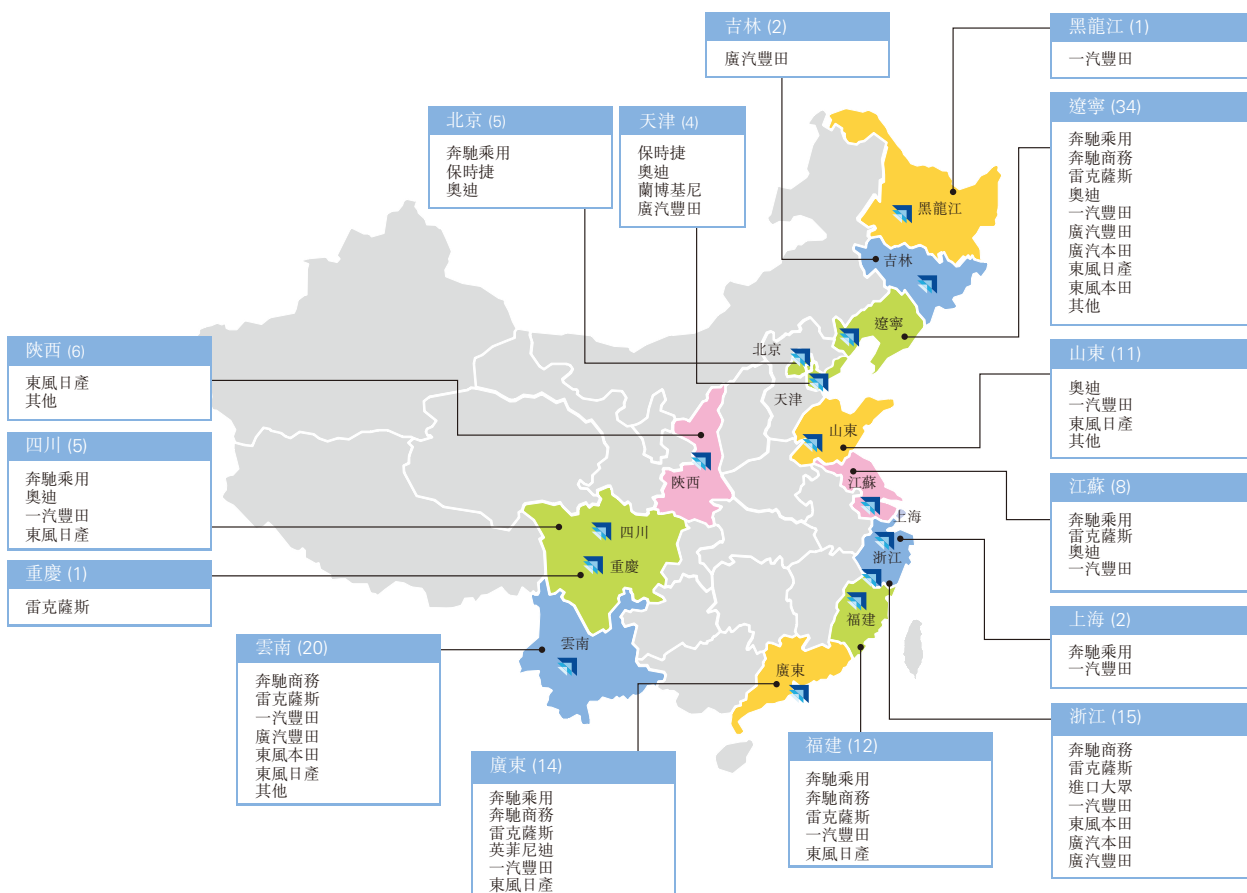


管理層討論與分析

概覽

我們的4S經銷店集中位於中國較富裕的東北、華北、華東及華南沿海城市以及西南、西北內陸區域。我們旗下經營的4S經銷店數目由截至二零一零年年報日的98家迅速增加至截至本報告日期的140家。

截至本報告日期，我們的4S經銷店網絡的地區覆蓋範圍如以下地圖所示：



我們根據簽訂的經銷協定在4S經銷店經營多品牌的汽車銷售組合，包括奔馳、雷克薩斯、奧迪、保時捷、英菲尼迪、進口大眾及蘭博基尼等豪華汽車品牌，以及豐田、日產、本田等中高檔汽車品牌。目前按銷量及按4S經銷店數量計算，我們均為豐田，雷克薩斯及東風日產在國內最大的汽車經銷集團。

透過我們「一站式汽車服務提供商」的業務模式，我們於各4S經銷店提供廣泛的新車及售後產品及服務。除了新車銷售業務外，我們的售後業務提供零部件、汽車用品、維修及保養服務、汽車美容服務、汽車快修店、區域的保險經紀代理以及其他與汽車相關的產品及服務。新車銷售業務及售後業務在業務模式及對本集團收入及盈利的貢獻方面各具特色。

重要會計判斷及估計

編製本集團的財務報表要求管理層作出可影響各報告期末收入、開支、資產及負債及或有負債披露的報告金額的判斷、估計及假設。然而，此等假設及估計之不確定因素可能導致需要對日後受影響之資產及負債的賬面值作出重大調整。重要會計判斷及估計詳情載於財務報表附註3。

財務回顧

收入

於截至二零一一年十二月三十一日止年度的收入為人民幣41,903.4百萬元，較二零一零年同期增長人民幣17,860.5百萬元，增幅為74.3%。該增長主要由於本集團經銷店數量的增加、原有經銷店新車銷售與售後業務繼續保持著穩定的自身有機增長。新車銷售的收入為人民幣38,239.5百萬元，較二零一零年同期增長人民幣16,302.6百萬元，增幅為74.3%；售後業務的收入則為人民幣3,663.9百萬元，較二零一零年同期增長人民幣1,557.9百萬元，增幅為74.0%。我們的收入大部份來自新車銷售業務，佔截至二零一一年十二月三十一日止年度收入的91.3%(二零一零年：91.2%)。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，銷售豪華品牌汽車之收入為人民幣19,155.5百萬元(二零一零年：人民幣8,210.3百萬元)、佔我們新車銷售收入之50.1%(二零一零年：37.4%)。同期，銷售中高檔品牌汽車之收入為人民幣19,084.0百萬元(二零一零年：人民幣13,749.5百萬元)，佔我們新車銷售收入之49.9%(二零一零年：62.6%)。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20%(二零一零年：分別約佔42%和11%)。

銷售及服務成本

於截至二零一一年十二月三十一日止年度的銷售及服務成本為人民幣37,595.2百萬元，較二零一零年同期增加人民幣15,845.0百萬元，增幅為72.8%。於截至二零一一年十二月三十一日止年度的新車銷售業務應佔成本為人民幣35,651.0百萬元，較二零一零年同期增加人民幣14,976.6百萬元，增幅為72.4%。於截至二零一一年十二月三十一日止年度的售後業務應佔成本為人民幣1,944.2百萬元，較二零一零年同期增加人民幣868.4百萬元，增幅為80.7%。



毛利

於截至二零一一年十二月三十一日止年度的毛利為人民幣4,308.2百萬元，較二零一零年同期增加人民幣2,015.5百萬元，增幅為87.9%。其中，新車銷售業務毛利為人民幣2,588.5百萬元，較二零一零年同期增加人民幣1,326.1百萬元，增幅為105.0%；售後業務毛利為人民幣1,719.7百萬元，較二零一零年同期增加人民幣689.4百萬元，增幅為66.9%。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們來自售後業務的毛利貢獻佔毛利總額的39.9%(二零一零年：佔毛利總額的44.9%)。我們於截至二零一一年十二月三十一日止年度的毛利率為10.3%(二零一零年：9.5%)。其中，新車銷售業務毛利率為6.8%(二零一零年：5.8%)，售後業務毛利率為46.9%(二零一零年：48.9%)。截至二零一一年十二月三十一日止年度的毛利率增加的主要因為通過品牌組合的優化，加強經銷店內部管理以及集團統一採購汽車用品從而降低成本。

經營溢利

於截至二零一一年十二月三十一日止年度的經營溢利為人民幣2,733.5百萬元，較二零一零年同期增加人民幣1,130.8百萬元，增幅為70.6%。我們於截至二零一一年十二月三十一日止年度的經營溢利率為6.5%(二零一零年：6.7%)。如果不計二零一零年出售土地使用權、物業、廠房、設備及一間附屬公司的非經常收益人民幣122.5百萬元，二零一零年的經常性經營溢利率實際為6.2%。我們二零一一年的經營溢利率較二零一零年已經得到了改善。

年內溢利

於截至二零一一年十二月三十一日止年度的溢利為人民幣1,643.1百萬元，較二零一零年同期增加人民幣560.7百萬元，增幅為51.8%。我們於截至二零一一年十二月三十一日止年度的淨溢利率為3.9%(二零一零年：4.5%)。如果不計二零一零年出售土地使用權、物業、廠房及設備及一間附屬公司的非經常收益人民幣122.5百萬元，二零一零年的經常性年內溢利率實際為4.0%，和二零一一年的年內溢利基本持平。

母公司擁有人應佔溢利

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司擁有人應佔溢利為人民幣1,417.3百萬元，較二零一零年同期增加人民幣386.1百萬元，增幅為37.4%。

流動資金及資本資源

現金流量

我們的現金主要用於採購新車、零部件及汽車用品之付款，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4S經銷店以及收購其他4S經銷店。我們通過綜合來自經營活動及融資活動之現金流量，以撥付我們的流動資金所需。

未來，我們相信我們將可透過綜合運用全球發售所得款項、銀行貸款及其他借貸、優先票據、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，以滿足我們的流動資金需求。

來自經營活動的現金流量

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們從經營活動所得的現金淨額為人民幣359.3百萬元，主要乃運營資本變動前的經營溢利人民幣3,085.5百萬元，減去運營資本淨增人民幣2,364.3百萬元及支付的稅金人民幣361.9百萬元產生。

用於投資活動的現金流量

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們用於投資活動的現金淨額為人民幣3,420.3百萬元，主要包括物業、廠房及設備採購款項人民幣1,727.1百萬元、收購土地使用權的款項人民幣533.7百萬元及收購附屬公司的款項人民幣1,385.7百萬元。該等款項部份由出售物業、廠房及設備所得款項人民幣260.0百萬元抵銷。

來自融資活動的現金流量

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們來自融資活動的現金淨額為人民幣4,560.6百萬元，主要包括來自銀行貸款及其他借貸的所得款項人民幣15,638.4百萬元及公司發行優先票據的淨所得款項人民幣1,227.9百萬元，該等款項部份由償還銀行貸款及其他借貸人民幣11,365.4百萬元及支付銀行貸款及其他借貸的利息人民幣615.7百萬元抵銷。

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的開支。截至二零一一年十二月三十一日年度，我們的總資本開支為人民幣2,019.4百萬元。

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4S經銷店一般獨立管理其新車及部份售後產品訂單。我們亦透過集團的經銷店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。我們借助企業資源規劃系統管理供車計劃及存貨水準。我們的存貨由二零一零年十二月三十一日的人民幣3,453.0百萬元增加84.8%至二零一一年十二月三十一日的人民幣6,380.2百萬元，主要由於截至二零一一年十二月三十一日止年度我們的汽車銷量跟隨市場需求的增加而出現上升，推動我們的新車存貨增加至二零一一年十二月三十一日的人民幣5,900.1百萬元，上升人民幣2,730.6百萬元，增幅為86.2%。

我們於所示期間的平均存貨周轉天數載列如下表：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
平均存貨周轉天數	<u>44.9</u>	<u>37.6</u>

我們的平均存貨周轉天數由二零一零年的37.6天上升至二零一一年的44.9天，主要原因是當年增加的新建經銷店數量較多，其新車銷量尚未達到理想狀態。

銀行貸款及其他借貸

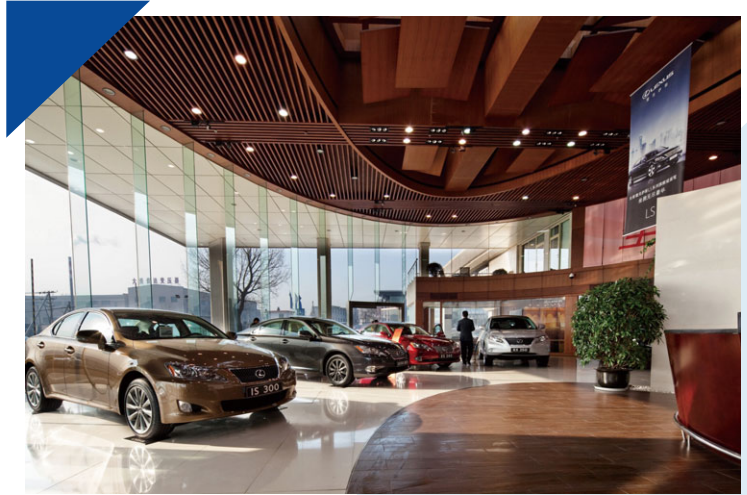
於二零一一年十二月三十一日，我們的銀行貸款及其他借貸為人民幣10,046.5百萬元。銀行貸款及其他借貸於本年度增加的原因是為我們拓展業務提供所需資金。

本集團資產的抵押

本集團抵押其資產，作為銀行貸款及其他借貸和銀行融資的抵押品，用於為日常業務營運提供資金。於二零一一年十二月三十一日，已抵押集團資產為數約人民幣38億元(二零一零年：人民幣24億元)。

本集團的併購交易

於截至二零一一年十二月三十一日止年度及直至本報告日期，本集團為拓展我們的經營規模和提升競爭優勢進行了一系列策略收購。其中主要的一個交易為收購龍華汽車(開曼)有限公司的100%股權，該收購為本集團增加了14個4S經銷店，進一步拓展了本公司在浙江、廣東和江蘇的經營規模和競爭優勢。



未來計劃及融資計劃

展望未來，本公司將把握市場商機，繼續發掘優秀、具潛力的品牌，致力拓展豪華及中高檔乘用車業務。二零一二年，我們計劃通過新設及適當的並購將本公司的4S店數量增加到180家。目前，本公司計劃通過經營活動產生之現金流量及多種融資渠道來支持未來的資本開支，包括但不限於內部資金及銀行貸款，公司目前在銀行貸款額度充裕。

匯率波動風險及相關對沖

我們的幾乎所有業務都在中國大陸開展，並且主要以人民幣計值。本公司幾乎所有採購皆以人民幣付款，同時公司幾乎所有的收入也全部為人民幣。我們不認為匯率的波動風險會對公司存在實質影響，所以我們目前並無採納任何設計或意圖管理外匯風險的對沖措施。但，如有需要，我們會考慮適時安排適當的金融工具以避免匯率風險。

僱員薪酬政策及培訓

於二零一一年十二月三十一日，本集團共有16,079名僱員。於二零一一年十二月三十一日，總員工成本(包括董事酬金)約為人民幣814.4百萬元。

我們向員工支付之薪酬主要包括工資、傭金、酌情花紅及界定供款福利計劃(包括退休金)的供款。管理層將參考工作表現、經驗和行業慣例釐定僱員薪酬。

本集團已採納購股權計劃，吸引及挽留合資格僱員對本集團作出貢獻。請參閱「董事會報告」中「購股權計劃」一節瞭解詳情。未來，我們計劃通過各種方式來對集團高管、下屬4S店的總經理、中級管理人才以及普通員工進行內部培訓和外部培訓，從而提升本集團全員和管理能力和管理質量，讓更多的人才從「優秀」到「卓越」。

企業管治報告

董事會欣然提呈載於本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度年報的企業管治報告。

本公司的企業管治常規

本集團致力達致高水平的企業管治，以保障股東權益及提高企業價值及問責性。

本集團一直深信良好企業管治對本集團的成功及本集團持續發展至關重要。我們認為高水準的企業管治乃質素的基本元素，並推出適合本集團業務運作及發展的企業管治常規。

本公司已應用載於聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄14的企業管治守則(「企業管治守則」)所載的原則。

上市規則附錄14所載的企業管治守則載有良好企業管治及兩個層面的企業管治常規如下：

- a) 期望上市發行人遵守或就偏離行為提供經過深思熟慮得出的理由的守則條文。
- b) 建議僅作為指引的最佳常規，鼓勵上市發行人遵守或就任何偏離行為提供經過深思熟慮得出的理由的守則條文。

本公司根據企業管治守則所載的原則、守則條文及若干建議最佳常規為依據。

於年度內，本公司已遵守企業管治守則中的強制性守則條文。

本公司定期審閱其企業管治常規，確保遵守企業管治守則。

A. 董事會

1. 責任

董事會負責領導及控制本公司及監督本集團業務、策略決策及表現。董事會已設立董事委員會，並授予此等董事委員會載於其職權範圍內的各項責任。

全體董事已真誠地履行其責任及遵守適用法例及規例準則，並一直按本公司及其股東利益行事。

2. 董事層職能授權

董事會負責其對本公司所有主要事宜的決策，包括批准及監管所有政策事宜、整體策略及預算、內部監控及風險管理制度、重大交易(尤其可能涉及利益衝突者)、財務報表、董事委任及其他重大財務及營運事宜。

所有董事均可全面及適時地取得一切相關報表以及公司秘書的意見與服務，以確保遵行董事會程序及所有適用規則及規例。各董事一般可於適當情況下，經向董事會提出要求後尋求獨立專業意見，有關開支由本公司承擔。

本公司的日常管理、行政及營運乃授予首席執行官及高級管理層。獲授權職能及工作任務乃定期檢討。上述高級職員訂立任何重大交易前必須取得董事會批准。

3. 董事會架構

本公司董事會由以下董事組成：

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

董事名單(按分類)亦根據上市規則於本公司不時公佈的所有公司通訊內予以披露。本公司亦根據上市規則於所有公司通訊內列明各獨立非執行董事。

概無任何董事會成員與另一名成員有關聯。

於年度內董事會一直遵守上市規則有關委任獨立非執行董事須佔董事會成員人數至少三分之一，以及至少一名獨立非執行董事須擁有適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識的規定。

本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則的規定發出確認本身獨立性的年度確認書。本公司認為，根據上市規則載列的獨立性指引，所有獨立非執行董事均屬獨立。

4. 董事的委任及重選

董事的委任、重選及免職程序及過程已載於本公司的公司章程。提名委員會負責檢討董事會組成、研究及制定提名及委任董事的有關程序，監管董事的委任，以及評估獨立非執行董事的獨立性。

各執行董事已與本公司訂立服務合約，除非執行董事或本公司以不少於三個月的書面通知終止合約，否則該合約自彼等各自的委聘日期起計，初步為期三年。各非執行董事及獨立非執行董事與本公司簽立委聘書，自彼等各自的委聘日期起計為期三年。委任須遵守公司章程項下董事退任及輪席告退的規定。

根據本公司的公司章程，本公司全體董事須至少每三年輪值告退一次，而任何獲委任以填補臨時空缺或加入董事會的新增董事，須於獲委任後首次股東大會上接受股東重選。

根據本公司的公司章程第84條之規定，黃毅先生、李國強先生及杜青山先生於二零一一年六月二十八日舉行之本公司股東周年大會上退任，並願意於同一股東周年大會上重選連任。根據上述公司章程之規定，所有退任董事均合資格於來屆股東周年大會上重選連任。

5. 董事的就任導引及持續發展

本公司於每名新委任董事於首次獲委任時向他們作出正式、全面及特設的就任導引，以確保董事適當了解本公司的業務及運作，並完全得知其於上市規則及有關監管規例下的職責及責任。

董事持續獲提供有關法律及規管制度以及業務及市場環境最新發展的資料，以協助彼等履行職責。本公司將在有需要時為董事安排持續性簡報及專業發展。

6. 董事會會議

會議次數及董事出席率

守則條文A.1.1條規定，每年至少召開四次定期董事會會議，至少每季度召開一次，且大多數董事須積極參與會議(無論親身或通過其他電子通信方式)。

於二零一一年十二月三十一日止年度，董事會總共召開9次會，以處理公司之事務及省覽及通過公司財務狀況及經營表現，並考慮通過公司的整體發展及決策。

董事會會議的出席率如下：

董事姓名	出席／會議 舉行次數
黃毅先生	8/9
李國強先生	9/9
杜青山先生	9/9
俞光明先生	6/9
冷雪松先生	7/9
茂野富平先生	4/9
吳育強先生	4/9
沈進軍先生	5/9

會議常規及指引

全年會議時間表及每次會議的草擬議程一般會事先向董事提供。

定期董事會議通知均能至少提前14日送交所有董事。至於其他董事會及委員會會議，在一般情況下亦給予合理通知。

董事會議文件連同所有適當、完整及可靠資料於每次董事會會議或委員會會議前至少提前3日寄發予所有董事，以便董事瞭解本公司最新發展及財政狀況及使董事在知情情況下作出決定。於需要時，董事會及各董事亦可單獨及獨立地聯絡高級管理層。

高級管理層(包括首席執行官及首席財務官)出席所有定期董事會會議和(於需要時)其他董事會及委員會會議，就本公司業務發展、財務及會計事項、遵守法規事宜、企業管治及其他重大事項提供意見。

公司秘書負責所有董事會會議及委員會會議記錄，並保存有關紀錄。每次會議後一般於合理時間內交予董事傳閱紀錄草稿並發表意見，其定稿可供董事隨時查閱。

本公司的公司章程亦載有規定，要求有關董事於批准彼等或其任何連絡人士擁有重大利益的交易時放棄投票並不計入會議法定人數。

B. 董事長及首席執行官

守則條文A.2.1訂明董事長及首席執行官之職應獨立且不應由同一人擔任。

董事會董事長為黃毅先生，其率領董事會，負責主持會議及管理領導董事會的運作，並確保所有重要及適當事項均由董事會作出適時及建設性的討論。彼亦負責本集團的策略性管理及制定本集團整體目標及任務。首席執行官為李國強先生，負責本集團的整體管理及營運。彼亦負責經營本公司的業務，並實行本集團的策略性計劃及業務目標。

為方便董事會及時討論所有重要及合適的議題，董事長與高級管理層合作，向全體董事提供充足、完整及可靠的資料以供考慮和審閱。

C. 董事委員會

董事會已設立四個委員會，分別為薪酬委員會、審核委員會、提名委員會及合規委員會，以監察本公司特定方面的事務。本公司所有四個委員會均訂有明確書面職權範圍。

薪酬委員會、審核委員會及提名委員會的成員大多數為獨立非執行董事。

董事委員會擁有充足資源以履行彼等的職責，並可於提出合理要求時在適當情況下尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔。

I. 薪酬委員會

薪酬委員會已遵照上市規則附錄14所載企業管治守則第B1段的規定而成立，並以書面形式訂明其職權範圍。薪酬委員會成員包括兩名獨立非執行董事(茂野富平先生及沈進軍先生)及一名執行董事(李國強先生)。茂野富平先生(獨立非執行董事)為薪酬委員會的主席。

薪酬委員會的主要職責包括(但不限於)：(i)就董事及高級管理人員的整體薪酬政策及架構以及就為制定薪酬政策而設立正規及具高透明度的程序向董事會作出建議；(ii)向董事會提出釐定本公司董事及高級管理人員的具體薪酬待遇條款建議；(iii)透過參考董事不時議決的企業方針及目標審閱及批准與表現掛鈎的薪酬；及(iv)考慮及批准根據購股權計劃向合資格參與者授出購股權。

薪酬委員會通常每年舉行至少一次會議，以檢討薪酬政策及架構，同時向董事會提出釐定執行董事及高級管理層的年度薪金組合以及其他相關事宜的建議。

於二零一一年十二月三十一日止年度，薪酬委員會總共召開1次會，以檢討薪酬政策及架構，以及執行董事及高級管理層的年度薪金組合。

薪酬委員會會議的出席率如下：

董事姓名	出席／會議 舉行次數
茂野富平先生	1/1
沈進軍先生	1/1
李國強先生	1/1

2. 審核委員會

審核委員會已遵照上市規則第3.21條及上市規則附錄14所載企業管治守則第C3段的規定而成立，並以書面形式訂明其職權範圍。審核委員會成員包括兩名獨立非執行董事(吳育強先生及沈進軍先生)及一名非執行董事(冷雪松先生)。吳育強先生為審核委員會的主席，彼具備上市規則第3.10(2)條及第3.21條所規定的適當專業資格。審核委員會成員並非本公司現任外聘核數師的前合夥人。

審核委員會的主要職責為協助董事會就本集團的財務報告程序、內部監控及風險管理制度的有效性提供獨立意見、監察審核過程以及履行本公司董事會指派的其他職務與職責。

於二零一一年十二月三十一日止年度，審核委員會總共召開2次會，以閱覽財務業績及報告，財務報告程序及合規程序，內部審核師就內部監控程序及風險管理制度的報告以及有關外聘核數師的重選。

審核委員會會議的出席率如下：

董事姓名	出席／會議 舉行次數
吳育強先生	2/2
沈進軍先生	2/2
冷雪松先生	2/2

本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度業績已於二零一二年三月二十六日經審核委員會審閱。

3. 提名委員會

董事會已成立提名委員會。提名委員會目前的成員包括沈進軍先生、黃毅先生及茂野富平先生。沈進軍先生為提名委員會的主席。提名委員會的主要職能為向本公司董事會提供建議以填補本公司董事會的空缺。

於二零一一年十二月三十一日止年度，提名委員會總共召開1次會，以定期董事會的架構、規模及組合以確保董事會專業知識、技能及經驗並重，配合本公司業務所需。

提名委員會會議的出席率如下：

董事姓名	出席／會議 舉行次數
沈進軍先生	1/1
黃毅先生	1/1
茂野富平先生	1/1

倘董事會出現空缺，提名委員會將因應有關人選的技能、經驗、專業知識、個人誠信及所能付出的時間及其獨立性，以及本公司的需要及其他相關法定規定及規例，以進行甄選程序。

4. 合規委員會

董事會已成立合規委員會。合規委員會目前的成員包括黃毅先生、李國強先生及杜青山先生。杜青山先生為合規委員會的主席。合規委員會的主要職能為確保遵守規管事宜及企業管治。

於二零一一年十二月三十一日止年度，合規委員會總共召開1次會。合規委員會會議的出席率如下：

董事姓名	出席／會議 舉行次數
杜青山先生	1/1
黃毅先生	1/1
李國強先生	1/1

D. 證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。本公司已向所有董事作出個別查詢，而董事已確認彼等已於截至二零一一年十二月三十一日止整個年度內一直遵守標準守則。

極可能擁有有關本集團未公開發佈的股價敏感資料的有關僱員亦須就進行證券交易遵守標準守則。就本公司所知，並無僱員未有遵守標準守則的事件。

E. 董事進行財務申報的責任

董事確認彼等編製本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度財務報表的責任。

董事會負責對年報及中期報告、價格敏感公佈及按上市規則及其他監管要求規定的其他披露做出平衡、清晰而可理解的評估。

高級管理層已在需要時向董事會提供該等解釋及資料，以讓董事會對本公司財務資料及狀況作出知情評估，並提呈董事會批准。

F. 外聘核數師及核數師酬金

本公司外聘核數師有關其對財務報表的申報責任的聲明載於第36頁至37頁「獨立核數師報告」內。

本公司的外聘核數師出席於二零一一年六月二十八日舉行的股東周年大會，回答有關審計工作、核數師報告的編製及內容及核數師的獨立性等問題。

於年度內，本公司就截至二零一一年十二月三十一日止年度的審核服務支付本公司外聘核數師的酬金為人民幣5,000,000元。

G. 內部監控

於年內，董事會已對本公司內部監控系統的有效性作出審核。有關審核已涵蓋本集團的財務、營運、監察及風險管理層面。

董事會負責維持適當的內部監控系統，以保障股東投資及本公司資產，及透過審核委員會每年審核內部監控系統的有效性。

H. 與股東及投資者的溝通

本公司相信，與股東有效溝通乃促進投資者關係及投資者瞭解本集團業務表現及策略所必需。本公司亦確認公司資料的透明度及適時披露公司資料以便股東及投資者能夠作出最佳投資決定的重要性。

本公司股東大會為董事會與股東溝通的最佳機會。董事會董事長以及各董事委員會主席(如彼等未能出席，則各委員會)及(如適用)獨立董事會會員將代表主席出席股東大會，以回答提問。

為促進有效溝通，本公司設有網站www.zs-group.com.cn，網站載有本公司業務發展及營運、財務資料、企業管治常規及其他豐富資料及各項更新，以供公眾人士查閱。

I. 股東權利

為保障股東權益及權利，各重大事宜(包括推選個別董事)以獨立決議案形式於股東大會上提呈。而且股東可根據有關的程序提出(i)召開股東特別大會；(ii)向董事會查詢及(iii)在股東大會提出建議。

根據上市規則，在股東會議上提呈的所有決議案均將以投票方式表決。投票表決結果將於股東大會後登載於本公司及聯交所網站上。

J. 董事資料變更

沈先生於二零一一年八月起擔任浙江物產中大元通集團股份有限公司的獨立非執行董事。

K. 主要聯絡人

葛文達先生及姚振超小姐為本公司外聘服務機構的主要聯絡人。

L. 持續經營能力

概無有關任何事件或情況的重大不明朗因素可對本公司的持續經營能力構成重大疑問。

董事及高級管理層

董事

本公司董事會負責及有一般權力管理及開展本公司的業務。下表載列本公司董事會成員的若干資料：

姓名	年齡	職位
黃毅	49歲	董事長及執行董事
李國強	48歲	副董事長、執行董事及首席執行官
杜青山	49歲	執行董事
俞光明	54歲	執行董事
冷雪松	42歲	非執行董事
茂野富平	59歲	獨立非執行董事
吳育強	47歲	獨立非執行董事
沈進軍	54歲	獨立非執行董事

執行董事

黃毅，49歲，是我們的董事長兼執行董事。黃先生是我們兩位創始人之一，自一九九八年本集團創立起擔任集團董事長。黃先生自二零零八年六月二十三日起擔任本公司董事會執行董事，另外，他亦於本集團內多家成員公司擔任董事職位。黃先生負責本集團的戰略管理及制定集團整體目標及任務。在本集團創建之前，黃先生曾經擔任華潤機械有限公司(「華潤機械」)董事及副總經理，華潤機械為一家從事汽車及其他機械進出口業務的國有企業。黃先生曾於一九八四年至一九九四年在任期間擔任華潤機械的業務管理、產品採購及銷售營運等多個管理職務。黃先生於一九九四年加入香港華機汽車有限公司(「華機汽車」)出任董事一職，負責華機汽車的採購及銷售部門。於一九九六年，黃先生對華機汽車作出投資並成為公司股東。目前，華機汽車(現名為北菱集團有限公司)為本集團間接全資擁有的附屬公司。黃先生目前為雷克薩斯中國經銷商委員會成員，以及一汽豐田汽車銷售有限公司全國經銷商顧問委員會委員。黃先生擁有豐富的高級管理經驗及在中國汽車行業具有超過24年的經驗及豐富知識。黃先生於一九八三年獲得廈門大學經濟學學士學位，並於一九九零年被外經貿部授予「經濟師」稱號，此稱號通常為政府向政府官員或國有企業的管理員工頒發的工作相關資格，以作為對其相關工作經驗的認可。黃先生亦於一九九七年至一九九九年基於公益目的擔任博愛醫院董事一職，博愛醫院位於香港新界，是一家提供醫療及教育服務的慈善機構。

李國強，48歲，本集團另一位創始人，自一九九八年起擔任本集團首席執行官及副董事長。李先生自二零零八年六月二十三日起擔任本公司董事會執行董事，另外，他亦於本集團內多家成員公司擔任董事職位。李先生負責本集團整體管理和營運。李先生自二零零九年十二月起擔任中國汽車流通協會副會長兼常務理事。於一九九五年，李先生創建大連奧通汽車維修裝配廠(「奧通維修裝配」)，奧通維修裝配是一家從事汽車維修及保養服務的公司。李先生是奧通維修裝配的廠長及法人代表，他負責企業的整體管理及營運。於一九九六年至一九九八年在任期間，李先生曾擔任大連豐田維修及服務有限公司副主席及大連保稅區豐田汽車銷售有限公司之總經理，負責汽車採購及銷售決策，以及全國分銷網絡的管理。於一九九八年，李先生創建大連奧通實業有限公司(「奧通實業」)，奧通實業是一家從事汽車分銷的公司。奧通實業是中升(大連)集團有限公司的前身，目前中升(大連)集團有限公司是本集團間接全資擁有的附屬公司。李先生擁有豐富的高級管理經驗，以及在中國汽車行業擁有逾22年的經驗及豐富知識。李先生亦獲得豐田汽車(中國)投資有限公司頒發的二零零七年優秀雷克薩斯經銷商獎，此乃作為雷克薩斯認證項目的一部份。

杜青山，49歲，自二零零七年起擔任本集團副總經理。杜先生自二零零八年六月二十三日起擔任本公司董事會執行董事。他負責本集團的財務規劃、戰略與管理，並且全面監督集團的財會工作。在二零零七年加入本集團之前，杜先生曾獲大連市政府國有資產監督及管理委員會委任為大型國有企業大連重工·起重集團有限公司(「大連重工·起重」)的首席財務官，負責大連重工·起重的日常財務及會計事宜。杜先生主要負責大連重工·起重的財務營運，他在公司的會計與財務方面具有逾22年的經驗。杜先生於一九八六年獲得上海財經大學的經濟學士學位，並於二零零二年獲得東北財經大學工商管理碩士學位。

俞光明，54歲，自二零零四年起擔任本集團副總經理。俞先生自二零零八年六月二十三日起擔任本公司董事會執行董事。他負責本集團的戰略業務發展工作，以及為本集團的4S經銷店挑選及培訓中高層管理人才。自從於二零零零年加入本集團以來，俞先生曾在我們數家主營附屬公司擔任多個管理職務，包括中升大連(集團)有限公司、大連奧通東本汽車銷售服務有限公司、上海國信汽車銷售有限公司及上海中升豐田汽車銷售服務有限公司，主要負責設立、監管附屬公司及提升公司管理團隊的能力，實施本集團的戰略決策，以及就建立業務聯繫與汽車廠家及客戶聯絡。在加入本集團之前，俞先生曾於一九七五年至一九九四年間擔任中國鐵道部上海物資辦事處經理，主要負責業務營運的管理。於一九九四年至二零零零年間，俞先生曾在中國大型國有企業集團中國鐵路物資總公司旗下的香港附屬公司香港柏宜有限公司擔任副董事總經理，於在任期間負責公司的整體管理及營運。俞先生擁有逾十年在中國汽車行業的相關經驗。俞先生於一九八五年獲得上海外國語大學英語專業專科學位證書。

非執行董事

冷雪松，42歲，自二零零八年八月一日起擔任本公司董事會非執行董事。冷先生亦是General Atlantic LLC董事總經理。他常駐香港，專注於General Atlantic LLC在北亞地區的投資業務。在加入General Atlantic LLC之前，冷先生曾於一九九九年至二零零七年擔任國際私人股權投資公司美國華平投資集團的董事總經理。冷先生亦於二零零六年七月至二零零七年八月任聯交所上市公司中國匯源果汁集團有限公司(股份編號：1886)的非執行董事職位。目前，冷先生在兩家美國紐約證券交易所上市公司無錫藥明康德(股份代碼：WX)和搜房網(股份代碼：SFUN)分別擔任非執行董事職位。冷先生於一九九九年獲得賓夕法尼亞大學沃頓商學院的工商管理碩士學位，於一九九二年獲得上海交通大學的國際工業貿易學士學位。

獨立非執行董事

茂野富平，59歲，自二零零八年八月一日起擔任本公司董事會獨立非執行董事。於二零零七年加入上海美蓓亞之前，茂野先生於一九七六年至二零零六年在日產汽車有限公司(「日產汽車」)任職。茂野先生是日產汽車北京辦事處的創辦團隊成員之一，他於一九九一年至一九九七年擔任該辦事處的首席代表。他於二零零零年至二零零三年亦擔任日產汽車中國業務的首席代表，專門負責銷售及市場推廣工作，主要職責是發展日產汽車的分銷及服務網絡，包括在中國各地設立授權分銷商及汽車經銷店。茂野先生獲日產汽車委派協助東風商用車公司的總裁。茂野先生擁有逾33年汽車行業、銷售及商業管理的經驗及豐富知識。彼於一九七六年畢業於東京外國語大學，獲得中國語專業學士學位。

董事及高級管理層(續)

吳育強，47歲，自二零零九年十月二十七日起擔任本公司董事會獨立非執行董事。吳先生擔任聯交所上市公司中國匯源果汁集團有限公司(股份代號：1886)之榮譽顧問。吳先生自二零一零年三月起在聯交所上市公司中國泰凌醫藥集團有限公司(股份代號：1011)擔任執行董事及首席財務官。吳先生亦在以下於聯交所上市的公司：三一重裝國際控股有限公司(股份代號：0631)、永暉焦煤股份有限公司(股份代號：1733)及首創置業股份有限公司(股份代號：2868)擔任獨立非執行董事。吳先生自二零零七年三月至二零一一年十月間在聯交所上市公司新疆新鑫礦業股份有限公司(股份代號：3833)擔任獨立非執行董事。吳先生於一九八八年至二零零一年間在羅兵咸永道會計師事務所工作逾十二年。二零零四年至二零零六年間，彼為聯交所上市公司彩虹集團電子股份有限公司(股份代號：0438)的副首席財務官、聯席公司秘書及合資格會計師。二零零六年至二零一零年間，彼為中國匯源果汁集團有限公司之副總裁、首席財務官、公司秘書及合資格會計師。吳先生畢業於香港大學，分別於一九八八年及二零零二年獲頒社會科學學士及環球業務管理及電子商務碩士學位。彼為專業會計師、香港會計師公會及英國特許公認會計師公會資深會員，以及英格蘭及威爾士特許會計師公會會員。

沈進軍，54歲，自二零零九年十一月十六日起擔任本公司董事會獨立非執行董事。沈先生於二零一一年八月起擔任浙江物產中大元通集團股份有限公司的獨立非執行董事。沈先生從二零零五年至今擔任中國汽車流通協會常務副會長兼秘書長。其亦曾擔任國家物資局、運輸及機械處的副處長以及國家國內貿易局的汽車處與電子、機械及金屬處的處長。於此期間，沈先生主要負責管理汽車流通行業並參與制定相關法規。沈先生於一九八二年在北京廣播電視大學完成電子學專業的全部相關課程並取得肄業證書。

其他高級管理層人員

下表載列本公司高級管理層人員(擔任行政要職的董事除外)的若干資料：

姓名	年齡	職位
張志誠	39歲	副總經理
劉耕	42歲	副總經理
黃雲輝	43歲	副總經理

張志誠，39歲，目前擔任本集團副總經理一職。張先生於二零零三年加入本集團，曾在我們數家主要的經營附屬公司擔任多個管理職務，包括福州中升豐田汽車銷售有限公司、大連中升雷克薩斯汽車銷售服務有限公司及大連中升豐田汽車銷售服務有限公司，主要負責實施本集團的戰略決策及就發展我們的品牌汽車銷售業務與汽車廠家聯絡。張先生目前監督本集團各品牌汽車銷售業務的銷售及管理。張先生在中國汽車行業擁有超過七年的相關經驗和豐富專業知識。張先生於二零零三年獲得東北財經大學工商管理碩士學位。作為雷克薩斯認證計劃的一部份，張先生亦於二零零六年及二零零七年先後獲豐田汽車(中國)投資有限公司頒發卓越表現總經理獎。

董事及高級管理層(續)

劉耕，42歲，於二零零零年加入本集團，目前擔任本集團汽車用品業務副總經理。在二零零九年被提升為集團副總經理之前，劉先生在我們的兩家主要附屬公司擔任管理職位。劉先生於二零零零年至二零零四年擔任大連中升豐田汽車銷售服務有限公司服務部經理，並於二零零四年至二零零八年擔任大連迎賓中升豐田汽車銷售服務有限公司總經理，並於二零零八年至二零零九年擔任大連中升集團汽車用品有限公司總經理。劉先生從一九九三年開始加入中國汽車行業，並於中國汽車行業擁經驗及豐富知識。劉先生在一九九一年獲得哈爾濱工業大學汽車專業的學士學位。

黃雲輝，43歲，於二零零五年八月加入本集團，目前擔任本集團副總經理一職，主要負責人力資源及行政業務。黃先生自二零零五年加入本集團時，擔任集團重要附屬公司大連中升豐田汽車銷售服務有限公司總經理職位，積累了豐富的公司經營及管理經驗，並於二零一一年正式升任本集團副總經理一職。黃先生在汽車行業擁有超過二十年的從業經歷，在管理、經營、業務等方面都有著極為專業的處理能力。黃先生於一九九零年獲得武漢工學院壓力加工、工業電氣自動化專業學士學位。

公司秘書

甘美霞，44歲，於二零一零年七月一日獲委任為本公司的聯席公司秘書。甘女士為卓佳專業商務有限公司企業服務分部高級經理，亦為英國特許秘書及行政人員公會及香港特許秘書公會會員。甘女士於企業服務方面擁有近20年經驗。

麥詩敏，37歲，於二零一零年七月一日獲委任為本公司的聯席公司秘書。麥女士為卓佳專業商務有限公司企業服務分部經理，亦為英國特許秘書及行政人員公會及香港特許秘書公會會員。麥女士於企業服務方面擁有近15年經驗。

董事會報告

董事會欣然提呈本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的年報連同經審核綜合財務報表(「財務報表」)。

主要業務

本集團的業務透過其中國附屬公司在中國進行。本公司的主要業務為投資控股。附屬公司的主要業務包括汽車銷售及服務。本集團主要業務的性質在報告期內並無重大改變。

我們是中國領先的全國汽車經銷集團。我們根據簽訂的經銷協定在各4S經銷店經營多品牌的汽車銷售組合，包括奔馳、雷克薩斯、奧迪、保時捷、英菲尼迪及蘭博基尼等豪華汽車品牌及豐田、日產及本田等中高檔汽車品牌。透過我們「一站式汽車服務提供商」的服務模式，我們於各4S經銷店提供廣泛的新車及售後產品及服務。除了新車銷售業務外，我們的售後業務提供零部件、汽車用品、維修及保養服務、汽車美容服務，以及其他與汽車相關的產品及服務。

業績

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的業績詳情載於本年報第38頁至123頁的財務報表。

末期股息

董事會議決在即將於二零一二年六月十五日召開的股東周年大會(「股東周年大會」)上向本公司股東建議，派發截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.16港元於二零一二年六月二十五日名列本公司股東名冊上之股東，合計305.4百萬港元(折合人民幣247.9百萬元)。上述末期股息分派預案須待本公司股東於股東周年大會審議批准後方可實施。

股本

本集團於報告期內股本的詳情載於財務報表附註35。

儲備

報告期內本集團儲備變動詳情載於綜合權益變動表。

可分派儲備

截止二零一一年十二月三十一日，本公司可分派儲備總額為人民幣5,056.4百萬元，其中人民幣247.9百萬元已建議作為年內末期股息。

財務概要

本集團於過往五個財政年度的業績、資產與負債和非控制性權益概要載於本年報第124頁。

捐款

本公司於二零一一年年度向幾個中國慈善項目或組織捐款共人民幣103,000元。

物業、廠房及設備

本集團於報告期內的物業、廠房及設備的變動詳情載於財務報表附註14。

銀行貸款及其他借貸

本集團於報告期內的銀行貸款及其他借貸詳情載於財務報表附註28。

或然負債

截至二零一一年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

足夠公眾持股量

根據本公司所獲公開資料及就本公司董事所知，截至本年報日期，本公司一直維持聯交所批准及上市規則所准許的公眾持股量。

優先購買權

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

董事

本公司於報告期內直至本年報日期的董事為：

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

根據本公司章程細則的規定，俞光明先生、冷雪松先生及茂野富平先生將於應屆股東周年大會上輪席告退，且符合資格並願意在本公司應屆股東周年大會膺選連任。

董事及高級管理層履歷

本公司董事及高級管理層的履歷詳情載於本年報第24頁至27頁。

董事的服務合約

各執行董事已與本公司訂立服務合約，自彼等各自的委任日期起初步為期三年，而執行董事或本公司可向另一方發出不少於三個月的書面通知終止合約。各非執行董事及獨立非執行董事已與本公司簽訂委任函件，自彼等各自的委任日期起為期三年。有關委任須遵守章程細則項下董事退任及輪席告退的規定。

擬在應屆股東周年大會重選連任的董事概無與本公司或其任何附屬公司訂立一年內公司不作賠償(法定賠償除外)則不可終止的未到期服務合約。

獨立非執行董事的獨立性確認

我們已從各獨立非執行董事(分別為茂野富平先生、吳育強先生及沈進軍先生)取得根據上市規則第3.13條的獨立性確認。本公司已正式審閱各董事的獨立性確認函。我們認為，獨立非執行董事自其獲委任日期至二零一一年十二月三十一日為獨立，並於本年報日期仍然為獨立。

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債權的權益及淡倉

於二零一一年十二月三十一日，董事及主要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(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8章(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)須知會本公司及香港聯交所；(b)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(c)根據附錄十上市公司董事證券交易標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉的權益如下：

於本公司股份的好倉

董事姓名	身份／權益性質	普通股總數	股份概約百分比 (%)
黃毅先生	推定權益／控股公司的權益	273,699,004	14.34
	成立酌情信託人的權益／信託受益人的權益	486,657,686	25.50
	協議收購的權益	486,657,686	25.50
李國強先生	推定權益／控股公司的權益	121,020,500	6.34
	成立酌情信託人的權益／信託受益人的權益	486,657,686	25.50
	協議收購的權益	639,336,190	33.50

除上文所披露者外，本公司董事或主要行政人員截至最後可行日期於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債券中概無擁有或被視為擁有的權益或淡倉。

主要股東於股份即相關股份的權益及淡倉

於二零一一年十二月三十一日，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：

於本公司股份及相關股份的好倉

名稱	身份／權益性質	普通股總數	股份概約百分比 (%)
General Atlantic Partners (Dalian), L.P. (附註1)	實益擁有人	125,756,769 (好倉)	6.59
GAP (Bermuda) Limited(附註1)	推定權益，控股公司的權益	155,648,919 (好倉)	8.16
Blue Natural Development Ltd.(附註2)	實益擁有人及推定權益， 協議的權益	1,247,014,376 (好倉)	65.34
Light Yield Ltd.(附註3)	實益擁有人及推定權益， 控股公司的權益和 協議的權益	1,247,014,376 (好倉)	65.34
Vest Sun Ltd.(附註4)	推定權益，控股公司的權益 和協議的權益	1,247,014,376 (好倉)	65.34
Mountain Bright Limited(附註5)	實益擁有人及推定權益， 協議的權益	1,247,014,376 (好倉)	65.34
RBC Trustees (CI) Limited	推定權益，控股公司的權益、 受託人和協議的權益	1,247,014,376 (好倉)	65.34
Vintage Star Limited(附註6)	實益擁有人及推定權益， 協議的權益	1,247,014,376 (好倉)	65.34
The Capital Group Companies, Inc.	推定權益，控股公司的權益	95,593,000 (好倉)	5.01

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 III及GAPCO IV的管理層成員及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. Light Yield Ltd.及Vest Sun Ltd.分別擁有Blue Natural Development Ltd.其中62.3%及37.7%。黃毅先生及李國強先生為Blue Natural Development Ltd.的董事。
3. 黃毅先生全資擁有Light Yield Ltd.，並為Light Yield Ltd.的唯一董事。
4. 李國強先生全資擁有Vest Sun Ltd.，並為Vest Sun Ltd.的唯一董事。
5. RBC Trustees (CI) Limited作為黃毅先生(信託授予人)及其家庭信託授予的受託人全資擁有Mountain Bright Limited。
6. RBC Trustees (CI) Limited作為李國強先生(信託授予人)及其家庭信託授予的受託人全資擁有Vintage Star Limited。

除上文所披露者外，於報告期末，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」一節所披露外，截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司或本公司的控股公司或控股公司的任何附屬公司概無訂立任何安排，致使董事可藉購買本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲益，以及並無董事或其配偶或十八歲以下的子女獲授予任何權利以認購本公司或其他法人團體的股本或債務證券，或已行使任何該等權利。

董事及控股股東於競爭性業務的權益

截至二零一一年十二月三十一日止年度及直至本年報日期，概無本公司董事及控股股東(即：黃毅先生、李國強先生、Light Yield Ltd.、Vest Sun Ltd.、Blue Natural Development Ltd.、Mountain Bright Limited, RBC Trustees (CI) Limited及Vintage Star Limited)於會或可能會與本集團業務競爭的任何業務中擁有權益。

我們已從控股股東(包括黃毅先生及李國強先生)取得年度書面確認，乃有關遵守本公司與控股股東簽訂的不競爭契約條文(「不競爭契約」)。

我們的獨立非執行董事已根據控股股東所提供或自彼等取得的資料及確認，審閱於截至二零一一年十二月三十一日止年度及直至本年報日期就非競爭契約的合規情況，並信納我們的控股股東(包括黃毅先生及李國強先生)已全面遵守不競爭契約。

關連交易

於二零一一年九月三十日至二零一二年三月二日，本公司先後收購了龍華汽車(開曼)有限公司(「龍華」)100%股份，並於二零一二年三月二日收購龍華剩餘20%股份時構成一項關連交易，該等交易已遵守上市規則第14A章的披露規定。有關該交易的詳情請見本公司於二零一二年三月四日刊發的公告、於二零一二年三月二十三日刊發的通函以及財務報表附註37(g)。除上文披露者外，本報告年度，本集團並無訂立任何需根據《上市規則》第14A.45條予以披露的任何關連交易或持續關連交易。

董事於合約的權益

概無董事於本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度及及直至本年報日期訂立並對本集團業務而言屬重要的任何合約中直接或間接擁有重大權益。

董事薪酬

董事袍金須於股東大會上獲得股東批准。其他酬金須經本公司董事會參照董事職務、責任及表現以及本集團業績後釐定。

報告期內，本公司董事的薪酬詳情載於財務報表附註9。

退休計劃

本集團的退休福利計劃詳情載於財務報表附註31。

管理層合約

報告期內及直至本年報日期概無簽訂或出現有關本公司業務的全部或主要部分的管理及行政合約。

購股權計劃

購股權計劃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1.00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%。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%，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)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。

報告期內及直至本年報日期，概無根據購股權計劃授予任何購股權。

主要客戶及供應商

報告期內，本集團五大客戶應佔的總銷售額佔本集團總銷售額少於30%。本集團最大供應商及五大供應商所佔的採購總額百分比分別為19.2%及73.5%。

我們各董事、彼等的任何連絡人或任何股東(據董事所知擁有本公司超過5%權益)概無擁有我們五大客戶及供應商任何重大權益。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何子公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

報告期後事項

本集團於報告期後重大事項的詳情載於財務報表附註46。

遵守企業管治守則條文

本公司已應用載於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十四的企業管治常規守則(「企業管治守則」)所載的原則及守則條文。於報告期內，本公司已遵守企業管治守則中的強制性守則條文。

核數師

截至二零一一年十二月三十一日止年度的本集團綜合財務報表已經註冊會計師安永會計師事務所審核。安永會計師事務所退任，而本公司將於即將召開的股東周年大會上提呈決議案，重聘其為本公司來年的核數師。

暫停辦理過戶登記

本公司將於二零一二年六月十一日(星期一)至二零一二年六月十五日(星期五)(包括首尾兩天)期間及於二零一二年六月二十一日(星期四)至二零一二年六月二十五日(星期一)(包括首尾兩天)期間暫停辦理過戶登記手續。如欲享有出席股東周年大會及於會上投票的資格，本公司之未登記股份持有人須於二零一二年六月八日(星期五)下午四時三十分之前將股份過戶文件送達本公司股份過戶登記處香港分處之香港中央證券登記有限公司以作登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。為了符合收取擬派末期股息(須待股東於股東周年大會上批准，始可作實)的資格，本公司之未登記股份持有人須於二零一二年六月二十日(星期三)下午四時三十分之前將股份過戶文件送達上述地址本公司股份過戶登記處香港分處之香港中央證券登記有限公司以作登記。

承董事會命

黃毅

董事長

香港，二零一二年三月二十六日

獨立核數師報告



Ernst & Young
22nd Floor
CITIC Tower
1 Tim Mei Avenue
Central, Hong Kong

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

安永會計師事務所
香港中環添美道1號
中信大廈22樓

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

致中升集團控股有限公司全體股東
(於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司)

我們審計了後附第38至123頁的中升集團控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)的綜合財務報表，包括二零一一年十二月三十一日的綜合及公司財務狀況表、與截至該日止年度的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及重要會計政策和財務報表附註。

董事對綜合財務報表的責任

貴公司董事負責根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》和香港《公司條例》的披露要求編製真實而公允列報的綜合財務報表，以及對於編製不存在由於舞弊或錯誤而導致的重大錯報的綜合財務報表必要的內部控制負責。

核數師的責任

我們的責任是在執行審計工作的基礎上對上述綜合財務報表發表審計意見。我們僅向全體股東(作為一個整體)報告。除此之外，我們的報告不可用作其他用途。我們不會就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔任何責任。

我們按照香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》的規定執行了審計工作。該準則要求我們遵守職業道德守則，計劃和執行審計工作以對上述綜合財務報表是否不存在重大錯報獲取合理保證。

審計工作涉及實施審計程序，以獲取有關綜合財務報表金額和披露的審計證據。選擇的審計程序取決於核數師的判斷，包括對由於舞弊或錯誤導致的綜合財務報表重大錯報風險的評估。在進行風險評估時，核數師考慮與編製真實而公允列報的綜合財務報表相關的內部控制，以設計恰當的審計程序，但目的並非對內部控制的有效性發表意見。審計工作還包括評價董事選用會計政策的恰當性和作出會計估計的合理性以及評價綜合財務報表的總體列報。

我們相信，我們獲取的審計證據是充分、適當的，為發表審計意見提供了基礎。

審計意見

我們認為，上述綜合財務報表已經按照《香港財務報告準則》的規定真實而公允地反映了 貴公司和 貴集團於二零一一年十二月三十一日的財務狀況以及 貴集團截至該日止年度的溢利和現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露要求妥為編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零一二年三月二十六日

綜合收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入	5(a)	41,903,414	24,042,907
銷售及提供服務成本	6(b)	(37,595,170)	(21,750,181)
毛利		4,308,244	2,292,726
其他收入及收益淨值	5(b)	367,362	321,779
銷售及分銷成本		(1,325,790)	(693,372)
行政開支		(616,267)	(318,414)
經營溢利		2,733,549	1,602,719
融資成本	7	(549,375)	(226,917)
應佔共同控制實體溢利	19	9,549	8,195
除稅前溢利	6	2,193,723	1,383,997
稅項	8	(550,637)	(301,624)
年內溢利		1,643,086	1,082,373
以下人士應佔：			
母公司擁有人	13	1,417,279	1,031,190
非控制性權益		225,807	51,183
		1,643,086	1,082,373
		二零一一年 人民幣元	二零一零年 人民幣元
母公司權益持有人應佔每股盈利			
基本			
一年內溢利	12	0.74	0.56
攤薄			
一年內溢利	12	0.74	0.56

年內應付及建議股息的詳情於財務報表附註11披露。

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年內溢利		<u>1,643,086</u>	<u>1,082,373</u>
其他全面收益			
可供出售投資：			
公允值變動		(4,219)	2,981
列入綜合收益表的收益			
重新分類調整			
— 出售收益	5(b)	(582)	—
所得稅影響		492	(492)
換算境外業務產生的匯兌差額		<u>(59,601)</u>	<u>(39,610)</u>
年內除稅後其他全面虧損總額		<u>(63,910)</u>	<u>(37,121)</u>
年內除稅後全面收益總額		<u>1,579,176</u>	<u>1,045,252</u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人	13	1,353,369	994,069
非控制性權益		<u>225,807</u>	<u>51,183</u>
		<u>1,579,176</u>	<u>1,045,252</u>

綜合財務狀況表

二零一一年十二月三十一日

	附註	十二月三十一日	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	3,886,831	1,788,709
土地使用權	15	1,084,623	700,650
預付款項	16	861,837	703,785
無形資產	17	2,241,290	1,382,349
商譽	18	1,697,884	790,947
於共同控制實體的投資	19	44,525	46,894
可供出售投資	20	132,928	178,294
遞延稅項資產	32(b)	38,078	8,785
非流動資產總值		<u>9,987,996</u>	<u>5,600,413</u>
流動資產			
存貨	21	6,380,195	3,453,046
應收貿易賬款	22	466,697	284,951
預付款項、按金及其他應收款項	23	4,631,948	2,615,120
應收關連人士款項	44(b)(i)	4,369	2,229
按公允值計入損益之金融資產	24	49,749	83,369
已抵押銀行存款	25	1,664,888	1,029,932
在途現金	26	186,721	140,852
現金及現金等值物	27	4,487,819	2,989,718
流動資產總值		<u>17,872,386</u>	<u>10,599,217</u>
流動負債			
銀行貸款及其他借貸	28	10,016,585	4,924,455
優先票據，即期部分	33	11,518	-
應付貿易賬款及票據	29	5,679,875	2,984,507
其他應付款項及應計費用	30	1,505,078	954,396
應付關連人士款項	44(b)(ii)	2,096	10,026
應付所得稅項	32(a)	392,622	188,161
應付股息		5,718	919
流動負債總值		<u>17,613,492</u>	<u>9,062,464</u>
淨流動資產		<u>258,894</u>	<u>1,536,753</u>
總資產減流動負債		<u>10,246,890</u>	<u>7,137,166</u>

	附註	十二月三十一日	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動負債			
遞延稅項負債	32(b)	706,439	422,597
優先票據	33	1,232,693	-
銀行貸款及其他借貸	28	29,945	-
非流動負債總值		1,969,077	422,597
淨資產		8,277,813	6,714,569
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	35	168	168
儲備	36	6,844,136	5,742,660
建議末期股息	11	247,929	192,765
		7,092,233	5,935,593
非控制性權益		1,185,580	778,976
權益總值		8,277,813	6,714,569

黃毅
董事

李國強
董事

綜合權益變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	母公司擁有人應佔										非控制性權益	權益總值	
	股本	股份溢價*	任意公積金*	法定儲備*	綜合儲備*	其他儲備*	可供出售 投資重估 儲備*	匯兌 波動儲備*	保留溢利*	建議末期股息			
	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
業務兼併產生的非控制性權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	690,184	690,184
本集團收購非控制性權益的代價	-	-	-	-	(80,223)	-	-	-	-	-	(80,223)	-	(80,223)
向非控股股東支付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(919)	(919)
建議二零一零年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(192,765)	192,765	-	-	-
從保留溢利撥轉	-	-	18,398	84,120	-	-	-	-	(102,518)	-	-	-	-
年度全面收益總值	-	-	-	-	-	-	2,489	(39,610)	1,031,190	-	994,069	51,183	1,045,252
於二零一零年十二月三十一日	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
附屬公司的非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26,500	26,500
向非控股股東出售一間附屬公司的權益	-	-	-	-	-	(3,964)	-	-	-	-	(3,964)	11,314	7,350
業務兼併產生的非控制性權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	149,477	149,477
向非控股股東支付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,494)	(6,494)
已宣派二零一零年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(192,765)	(192,765)	-	(192,765)
建議二零一一年末期股息	-	(247,929)	-	-	-	-	-	-	-	247,929	-	-	-
從保留溢利撥轉	-	-	-	126,334	-	-	-	-	(126,334)	-	-	-	-
年度全面收益總值	-	-	-	-	-	-	(4,309)	(59,601)	1,417,279	-	1,353,369	225,807	1,579,176
於二零一一年十二月三十一日	168	4,773,286	37,110	345,658	(1,386,176)	(3,964)	(1,820)	(89,306)	3,169,348	247,929	7,092,233	1,185,580	8,277,813

* 該等儲備賬戶組成綜合財務狀況表內的綜合儲備為人民幣6,844,136,000元(二零一零年：人民幣5,742,660,000元)。

綜合現金流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
經營活動			
除稅前溢利		2,193,723	1,383,997
就以下各項調整：			
— 應佔共同控制實體溢利	19(b)	(9,549)	(8,195)
— 物業、廠房及設備折舊及減值	14	256,204	109,508
— 土地使用權攤銷	15	18,251	9,223
— 無形資產攤銷	17	86,054	34,306
— 應收貿易賬款及其他應收款項減值撥回	6(c)	(26)	(485)
— 利息收入	5(b)	(35,901)	(27,199)
— 出售物業、廠房及設備項目虧損／(收益)淨額	5(b)	763	(69,685)
— 出售無形資產虧損淨額	5(b)	533	—
— 出售土地使用權收益淨額		—	(46,009)
— 融資成本	7	549,375	226,917
— 公允值虧損／(收益)淨額			
— 可供出售投資(出售時轉自權益)	5(b)	(582)	—
— 持作買賣之上市股票投資	5(b)	26,940	(4,066)
— 股票掛鈎票據	5(b)	2,783	(2,110)
— 上市股票投資之股息收入	5(b)	(1,517)	—
— 出售可供出售投資收益	5(b)	(1,594)	—
— 出售持有至到期日投資收益		—	(299)
— 出售一間附屬公司收益		—	(6,789)
		3,085,457	1,599,114
已抵押銀行存款增加		(339,371)	(647,003)
在途現金增加		(33,982)	(96,310)
應收貿易賬款增加		(113,045)	(135,817)
預付款項、按金及其他應收賬款增加		(1,225,617)	(627,021)
存貨增加		(2,131,568)	(1,763,407)
應付貿易賬款及票據增加		1,842,598	1,068,227
其他應付款項及應計費用減少		(353,175)	(67,913)
應收關連人士款項增加—貿易相關		(2,140)	(1,673)
應付關連人士款項減少—貿易相關		(7,930)	(12,902)
經營所得／(所用)現金		721,227	(684,705)
已繳稅項		(361,878)	(170,975)
經營活動所得／(所用)現金淨值		359,349	(855,680)

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
投資活動			
購置物業、廠房及設備項目		(1,727,118)	(627,251)
出售物業、廠房及設備項目所得款項		260,040	103,422
購入土地使用權		(533,660)	(588,516)
出售土地使用權所得款項		54,465	6,289
購入無形資產		(8,572)	(5,455)
出售可供出售投資所得款項		33,775	34,192
向第三方潛在收購股本權益的預付款項		(131,258)	(265,202)
收購附屬公司		(1,385,685)	(604,570)
預付款項、按金及其他應收賬款增加		(68,941)	-
出售一間附屬公司所得款項		21,264	15,757
出售於附屬公司股權所得款項		7,350	2,000
向上市股票投資收取股息		1,517	-
向共同控制實體收取股息		11,918	-
向已出售一間附屬公司收取股息		7,336	-
已收利息		37,269	24,063
購入按公允值計入損益之金融資產		-	(206,541)
出售按公允值計入損益之金融資產所得款項		-	127,898
出售持有至到期日投資所得款項		-	5,582
購入可供出售投資		-	(211,957)
收購非控制性權益		-	(110,223)
用於投資活動的現金淨值		(3,420,300)	(2,300,512)
融資活動			
銀行貸款及其他借貸所得款項		15,638,367	10,423,312
償還銀行貸款及其他借貸		(11,365,365)	(7,943,442)
已抵押銀行存款增加		(78,097)	-
附屬公司的非控股股東注資		26,500	-
償還控股股東墊款		-	(1,308)
發行與上市有關新股份的所得款項淨值		-	2,910,468
發行優先票據的所得款項淨值	33	1,227,873	-
就銀行貸款及其他借貸支付利息		(615,684)	(238,425)
就優先票據支付利息	33	(29,688)	-
融資租賃租金付款的資本部分		(43,152)	-
已付非控股股東股息		(7,400)	-
已付股息		(192,765)	-
融資活動所得現金淨值		4,560,589	5,150,605
現金及現金等值物增加淨值		1,499,638	1,994,413
於各年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		(1,537)	(35,655)
於各年末之現金及現金等值物		4,487,819	2,989,718

財務狀況表

二零一一年十二月三十一日

	附註	十二月三十一日	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產			
於附屬公司的投資	43	2,024,434	2,124,820
應收附屬公司款項	43	3,724,485	2,620,685
可供出售投資	20	132,828	178,094
非流動資產總值		5,881,747	4,923,599
流動資產			
預付款項、按金及其他應收款項		3,219	3,371
按公允值計入損益之金融資產	24	49,749	83,369
現金及現金等值物		12,563	133,785
流動資產總值		65,531	220,525
流動負債			
銀行貸款及其他借貸	28	87,451	-
優先票據，即期部分	33	11,518	-
其他應付款項及應計費用		110	182
應付附屬公司款項	43	-	14,692
應付所得稅項		-	318
流動負債總值		99,079	15,192
淨流動資產/(負債)		(33,548)	205,333
總資產減流動負債		5,848,199	5,128,932
非流動負債			
遞延稅項負債		-	2,073
優先票據	33	1,232,693	-
淨資產		4,615,506	5,126,859
權益			
股本	35	168	168
儲備	36	4,367,409	4,933,926
建議末期股息		247,929	192,765
權益總值		4,615,506	5,126,859

黃毅
董事

李國強
董事

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

1. 公司資料

本公司根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立。本公司註冊辦事處地址為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室設立香港主要營業地點。本公司股份於二零一零年三月二十六日在香港聯交所上市。

年內，本集團主要從事汽車的銷售及服務。

本公司董事(「董事」)認為，本公司最終控股股東為黃毅先生和李國強先生。

2.1 編製基準

該等財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)、香港公認會計原則以及香港公司條例的披露規定而編製。該等財務報表乃根據歷史成本慣例編製，惟按公允值計量的可供出售投資及按公允值計入損益的金融資產除外。該等綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)列值，且除另有指明外，所有價值均已調整至最接近的千位數。

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」)截至二零一一年十二月三十一日止年度之財務報表。附屬公司與本公司之財務報表的報告期間相同，並採用一致會計政策編製。附屬公司之業績由收購日期(即本集團取得控制權之日)起合併入賬，並繼續合併入賬至該等控制權終止之時為止。集團內公司間之結餘、交易、集團內公司間交易所引致之未變現盈虧及股息均於合併賬目時全數抵銷。

附屬公司之綜合收益總值乃歸屬於非控制性權益，即使此舉引致結餘為負數。

附屬公司之所有權權益發生變動(控制權並未發生變動)，則按權益交易入賬。

倘本集團失去對一間附屬公司之控制權，則其撤銷確認(i)該附屬公司之資產(包括商譽)及負債、(ii)任何非控制性權益之賬面值及(iii)於權益內記錄之累計滙兌差額；及確認(i)所收代價之公允值、(ii)所保留任何投資之公允值及(iii)損益賬中任何因此產生之盈餘或虧損。先前於其他全面收益表內確認之本集團應佔部份重新分類為損益或保留溢利(視何者屬適當)。

2.2 會計政策及披露之變動

本集團已就本年度之財務報表首次採納下列新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第1號修訂本	香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則—首次採納者按可比較香港財務報告準則第7號披露之有限豁免之修訂
香港會計準則第24號(經修訂)	關連人士披露
香港會計準則第32號修訂本	香港會計準則第32號金融工具：呈列—供股之分類之修訂
香港(國際財務報告詮釋委員會) —詮釋第14號修訂本	香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第14號 預付最低資金需求之修訂
香港(國際財務報告詮釋委員會) —詮釋第19號	以權益工具抵銷金融負債
二零一零年香港財務報告準則之改進	於二零一零年五月頒佈的若干香港財務報告準則之修訂

除如下文所進一步闡釋有關香港會計準則第24號(經修訂)，以及香港財務報告準則第3號、香港會計準則第1號及香港會計準則第27號之修訂(包含於二零一零年香港財務報告準則之改進內)外，採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則並無對該等財務報表產生重大財務影響。

採納該等香港財務報告準則之主要影響如下：

(a) 香港會計準則第24號(經修訂)關連人士披露

香港會計準則第24號(經修訂)釐清及簡化關連人士之定義。新定義強調關連人士之對稱觀點及釐清人士及關鍵管理人員影響一個實體的關連人士關係之情況。經修訂之準則同時引入豁免一般關連人士對政府與受控制、共同控制或重大影響實體間交易作為披露實體之披露規定。關於關連人士之會計政策已作修訂，以反映於經修訂準則下對關連人士之定義。採納經修訂準則對本集團之財務狀況或表現無任何影響。

有關關連人士交易詳情，包括有關可比較資料，載於綜合財務報表附註44。

(b) 於二零一零年五月頒佈之二零一零年香港財務報告準則之改進制定對多項香港財務報告準則之修訂。各項準則均各自設有過渡條文。採納部份修訂可能會導致會計政策變動，惟此等修訂對本集團之財務狀況或業績並無任何重大財務影響。最適用於本集團之主要修訂之詳情如下：

- 香港財務報告準則第3號業務合併：修訂闡明香港財務報告準則第7號、香港會計準則第32號及香港會計準則第39號修訂本所消除對或然代價的豁免，並不適用於採用香港財務報告準則第3號(在二零零八年經修訂)前所進行的業務合併的或然代價。

此外，該修訂限制非控制性權益計量選擇的範圍。只屬於現時所有權權益並賦予其持有人在清盤時按比例分佔被收購方淨資產的非控制性權益成份，方可以公允值或以現時的所有權工具按比例分佔被收購方可識別淨資產計量。除非其他香港財務報告準則規定須採用其他計量基準，否則非控制性權益的所有其他成份均以其收購日期的公允值計量。

修訂亦加入明文指引，以闡明非取代和自願取代的基於股權支付獎勵的會計處理方式。

2.2 會計政策及披露之變動(續)

(b) (續)

- 香港會計準則第1號財務報表的呈列：該修訂闡明其他全面收益各成份的分析可在權益變動表或財務報表附註呈列。本集團選擇在權益變動表呈列其他全面收益各成份的分析。
- 香港會計準則第27號綜合及獨立財務報表：該修訂闡明香港會計準則第27號(在二零零八年經修訂)對香港會計準則第21號、香港會計準則第28號和香港會計準則第31號所作出的後續修訂須在二零零九年七月一日或之後開始的年度期間或提早應用香港會計準則第27號時應用。

2.3 已頒佈惟未生效的香港財務報告準則

本集團於該等財務報表內並無採納以下已頒佈惟未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第1號修訂本	香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則—嚴重高通脹及剔除首次採納者之固定日期之修訂 ¹
香港財務報告準則第7號修訂本	香港財務報告準則第7號金融工具：披露—轉讓金融資產之修訂 ¹
香港財務報告準則第7號修訂本	香港財務報告準則第7號金融工具：披露—抵銷金融資產及金融負債之修訂 ⁴
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁶
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ⁴
香港財務報告準則第11號	共同安排 ⁴
香港財務報告準則第12號	於其他實體之權益披露 ⁴
香港財務報告準則第13號	公允值計量 ⁴
香港會計準則第1號修訂本	香港會計準則第1號呈列財務報表—呈列其他全面收益項目之修訂 ³
香港會計準則第12號修訂本	香港會計準則第12號所得稅—遞延稅項：收回相關資產之修訂 ²
香港會計準則第19號(二零一一年)	僱員福利 ⁴
香港會計準則第27號(二零一一年)	獨立財務報表 ⁴
香港會計準則第28號(二零一一年)	於聯營公司及合營企業之投資 ⁴
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第20號	地表礦藏生產階段之剝離成本 ⁴
香港會計準則第32號修訂本	香港會計準則第32號金融工具：呈列—抵銷金融資產及金融負債之修訂 ⁵

¹ 於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁵ 於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁶ 於二零一五年一月一日或之後開始之年度期間生效

2.3 已頒佈惟未生效的香港財務報告準則(續)

預期將對本集團產生重大影響之變動之進一步資料如下：

於二零零九年十一月頒佈的香港財務報告準則第9號為完全取代香港會計準則第39號金融工具：確認及計量的全面計劃的第一階段的第一部份。該階段重點為金融資產的分類及計量。金融資產不再分為四類，而應根據實體管理金融資產的業務模式及金融資產合同現金流量特徵，於後續期間按攤銷成本或公允值計量。此舉旨在改進和簡化香港會計準則第39號規定的金融資產分類與計量方式。

香港會計師公會於二零一零年十一月就金融負債頒佈香港財務報告準則第9號之新增規定(「新增規定」)，並將香港會計準則第39號金融工具之現有取消確認原則納入香港財務報告準則第9號內。大部分新增設定與香港會計準則第39號一致，因此指定為按公允值計入損益之金融負債之計量將通過公允值選擇(「公允值選擇」)計算。就該等公允值選擇負債而言，由信貸風險變動而產生的負債公允值變動金額，必須於其他全面收益(「其他全面收益」)中呈列。除非於其他全面收益中就負債之信貸風險呈列公允值變動，會於損益中產生或擴大會計差異，否則其餘公允值變動金額於損益呈列。然而，新增規定並不涵蓋按公允值選擇誌入之貸款承諾及財務擔保合約。

香港財務報告準則第9號旨在全面取代香港會計準則第39號。於全面取代前，香港會計準則第39號於對沖會計及金融資產之減值方面的指引繼續適用。本集團預期自二零一五年一月一日起採納香港財務報告準則第9號。

香港財務報告準則第10號訂立適用於所有實體(包括特別目的實體或結構實體)的單一控制模型。其載有一項控制的新釋義，乃用以釐定綜合入賬之實體。香港財務報告準則第10號所引入的變動與香港會計準則第27號之規定與香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號合併－特別目的實體比較，要求本集團管理層作出重大判決以釐定受控制之實體。香港財務報告準則第10號取代了部分香港會計準則第27號綜合及獨立財務報表，解決綜合財務報表的會計處理問題。其亦載有香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號提出的問題。

香港財務報告準則第11號取代香港會計準則第31號於合營企業的投資及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號共同控制實體－投資者的非貨幣注資。其描述受共同控制的共同安排的會計方法。其僅提出兩類共同安排，即共同經營或合營企業，並取消以比例合併法就合營企業入賬的選擇權。

香港財務報告準則第12號載有香港會計準則第27號綜合及獨立財務報表、香港會計準則第31號於合營企業的權益及香港會計準則第28號於聯營公司的投資以往所載的附屬公司、共同安排、聯營公司及結構實體的披露規定。其亦引進若干該等實體的新披露規定。

由於香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號及香港財務報告準則第12號出臺，因此香港會計準則第27號及香港會計準則第28號須予進行後續修訂。本集團預期自二零一三年一月一日起採納香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第27號及香港會計準則第28號的後續修訂。

香港財務報告準則第13號提供於香港財務報告準則使用之公允值之精確定義，以及公允值計量及披露規定之單一來源。該準則並無更改本集團須使用公允值的情況，惟提供在其他香港財務報告準則已然規定或准許使用公允值時，如何應用公允值之指引。本集團預期自二零一三年一月一日以後採納香港財務報告準則第13號。

2.3 已頒佈惟未生效的香港財務報告準則(續)

香港會計準則第1號修訂本更改其他全面收入內呈列的項目組合。可於日後時間(例如取消確認或結算時)重新分類(或循環)至損益的項目，將與從不重新分類的項目分開呈列。本集團預期自二零一三年一月一日起採納該等修訂本。

香港會計準則第12號修訂本闡明如何釐定按公允值計量投資物業的遞延稅項。有關修訂本引入可推翻推定，使用公允值模式計量的投資物業的遞延稅項應按其賬面金額將會透過銷售收回的基礎釐定。此外，修訂本併入香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第21號*所得稅：已重估非折舊資產的收回*早前所載規定，即使用香港會計準則第16號的重估模式計量的非折舊資產的遞延稅項應總是按銷售基礎計量。本集團預期自二零一二年一月一日起採納香港會計準則第12號修訂本。

香港會計準則第19號(二零一一年)載有若干修訂，由基本轉變以至簡單的闡釋及改寫。經修訂準則引入界定福利退休計劃的會計方法的重大變動，包括刪除遞延精算盈虧的確認的選擇。其他變動包括修訂確認終止受僱福利的時間、短期僱員福利的分類及養老金固定收益計劃的披露。本集團預期自二零一三年一月一日起採納香港會計準則第19號(二零一一年)。

2.4 主要會計政策概要

附屬公司

附屬公司乃本公司可直接或間接控制其財務及營運政策以從其業務活動中獲取利益之公司。

附屬公司的業績以已收及應收股息為限計入本公司收益表內。本公司於附屬公司的投資(根據香港財務報告準則第5號並非分類為持作出售)乃按成本值減任何減值虧損入賬。

合營企業

合營企業乃按合約安排成立的實體，而本集團與其他人士於其中從事經濟活動。合營企業獨立經營，而本集團及其他人士擁有其權益。

合營方訂立的合營協議訂明合營各方的出資額、合營企業的年期及解散時變現資產的基準。合營企業的業務溢利或虧損及盈餘資產的任何分派，均由合營方按其各自之出資額比例或按合營協議條款進行分配。

合營企業被視作：

- (a) 附屬公司，倘本集團／本公司直接或間接對該合營企業擁有單方控制權；
- (b) 共同控制實體，倘本集團／本公司對該合營企業無單方控制權，惟直接或間接擁有共同控制權；

2.4 主要會計政策概要(續)

合營企業(續)

- (c) 聯營公司，倘本集團／本公司對該合營企業均無單方或共同控制權，惟一般性直接或間接持有合營企業不少於20%之註冊資本，並可對該合營企業構成重大影響；或
- (d) 根據香港會計準則第39號列賬之股本投資，倘本集團／本公司直接或間接持有該合營企業少於20%之註冊資本，並無擁有該合營企業之共同控制權，並且不能對該合營企業構成重大影響。

共同控制實體

共同控制實體指受共同控制的合營企業，因此，並無任何一個參與方對共同控制實體的經濟活動具有單方面控制權。

本集團於共同控制實體的投資於本集團綜合財務狀況表內按權益會計法計算本集團應佔資產淨值，並扣減任何減值虧損列賬。本集團應佔共同控制實體收購後的業績及儲備分別於綜合收益表及綜合儲備內確認。本集團所佔共同控制實體於收購後的業績及儲備已分別列入綜合收益表及綜合儲備內。倘若溢利攤分比率與本集團的股權不同，則應佔共同控制實體收購後業績乃根據經協定溢利攤分比率釐定。本集團與其共同控制實體之間的交易產生的未實現損益，均以本集團對共同控制實體所擁有的權益予以對銷，未實現虧損表明已轉讓資產減值的情況除外。收購共同控制實體所產生的商譽已列為集團於共同控制實體的部分權益。

共同控制實體業績乃列入本公司的收益表，並以已收及應收股息為限。本公司於共同控制實體的投資乃被視為非流動資產，並按成本減任何減值虧損列賬。

業務兼併及商譽

業務兼併乃以購買法入賬。轉讓之代價乃以收購日的公允值計算，該公允值為本集團轉讓的資產、本集團向收購方之前度擁有人承擔的負債，及本集團發行以換取被收購方控制權的股本權益於收購日的公允值的總和。於各業務兼併中，本集團選擇是否以公允值或被收購方可識別資產淨值的應佔比例，計算於被收購方屬現時擁有人權益的非控制性權益，並賦予擁有人權利，於清盤時按比例分佔實體的淨資產。非控制性權益的股本權益之一切其他成分乃按公允價計量。收購成本於產生時列為開支。

當本集團收購一項業務時，會根據合約條款、於收購日期的經濟環境及相關條件，評估將承接的金融資產及負債，以作出適合的分類及標示，其中包括將被收購方主合約中的嵌入式衍生工具進行分離。

倘業務兼併分階段進行，收購方先前持有的被收購方股權於收購日的公允值應按收購日期的公允值透過收益表重新計量。

2.4 主要會計政策概要(續)

業務兼併及商譽(續)

由收購方將予轉讓的任何或然代價將於收購日期按公允值確認。或然代價(被視為一項資產或負債)公允值的其後變動按香港會計準則第39號的要求，確認為損益或其他綜合收入的變動。倘將或然代價分類為權益，則其將毋須重新計量。其後結算於權益中入賬。在或然代價並未符合香港會計準則第39號範疇的情況下，其按合適的香港財務報告準則計量。

商譽起初按成本計量，即已轉讓總代價、已確認非控制性權益及本集團先前由持有的被收購方股權的公允值總額，超逾與所收購可識別資產淨值及所承擔負債的差額。如總代價及其他項目低於所收購附屬公司資產淨值的公允值，於評估後其差額將於收益表內確認為議價收購收益。

於初始確認後，商譽以成本減去累計減值虧損來計量。商譽每年進行減值測試或於發生事件或情況變化顯示賬面值可能減值時更頻繁檢測減值。本集團每年十二月三十一日進行商譽減值測試。於評估有否減值時，業務兼併中收購之商譽由收購日起分配至預期可受惠於合併協同效益之本集團各項或各組現金產生單位，而不管本集團有否有其他資產或負債已分配至該等單位。

減值乃通過評估商譽有關之現金產生單位(一組現金產生單位)之可收回金額釐定。倘現金產生單位(一組現金產生單位)之可收回金額低於賬面值，則確認減值虧損。就商譽確認之減值虧損不會於其後期間撥回。

倘商譽為現金產生單位(一組現金產生單位)其中部份，而該單位部份業務被出售，則於釐定出售業務損益時，相關商譽將計入業務之賬面值。在此情況下，出售之商譽根據所出售業務之相關價值及所保留現金產生單位之部份計量。

非金融資產減值

除存貨、金融資產及商譽外，倘資產出現任何減值跡象或須每年測試減值，會估計資產之可收回金額。資產之可收回金額為按資產或現金產生單位之使用價值或公允值減銷售成本兩者中之較高者，而個別資產須分開計算，惟倘資產並不產生明顯獨立於其他資產或資產組別之現金流入，則就資產所屬現金產生單位計算可收回金額。

僅在資產賬面值超出其可收回金額之情況下，方會確認減值虧損。評估使用價值時，估計日後現金流量按可反映貨幣時間價值及資產特定風險之現時市場評估之稅前貼現率折算至現值。減值虧損於其產生期間自收益表內與減值資產功能一致的開支類別扣除。

2.4 主要會計政策概要(續)

非金融資產減值(續)

於各報告期間末，將評估有否跡象顯示早前確認之減值虧損可能不再存在或可能減少。倘出現有關跡象，則估計可收回金額。早前就商譽以外資產確認之減值虧損，僅在用以釐定該資產可收回金額之估計出現變動時方會撥回，然而，有關數額不得高於倘於過往年度並無就資產確認減值虧損而應釐定之賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。該等減值虧損的撥回於其產生期間計入收益表，但按重估金額列賬的資產除外，在這情況下，撥回之減值虧損乃根據該重估資產之有關會計政策處理。

關連人士

在下列情況下，一方將被視為與本集團有關，倘：

(a) 該方為該名人士或其直系親屬，而該名人士

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團施加重大影響；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理層成員；

或

(b) 倘符合下列任何條件，該方即屬實體：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團之成員公司；
- (ii) 一間實體為另一實體的聯營公司或合營企業(或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司之旗下)；
- (iii) 該實體及本集團均為同一第三方的合營企業；
- (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；
- (v) 該實體為離職後福利計劃，該計劃的受益人為本集團或與本集團有關的實體的僱員；
- (vi) 該實體由(a)項所述人士控制或共同控制；及
- (vii) 於(a)(i)項所述人士對該實體有重大影響或屬該實體(或該實體的母公司)主要管理層成員。

2.4 主要會計政策概要(續)

物業、廠房及設備以及折舊

除在建工程外，物業、廠房及設備乃按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目之成本包括其購買價及任何使其達至營運狀況及地點作擬定用途之直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後所產生維修保養等支出，一般於其發生期間自收益表扣除。倘符合確認標準，大修之開支於資產賬面值中資本化為重置成本。倘須定期替換大部分物業、廠房及設備，則本集團會將該等部分確認為有特定可使用年期的個別資產及相對彼等作出折舊。

折舊乃按直線法於其估計可用年期攤銷物業、廠房及設備各項目之成本至其剩餘價值計算。物業、廠房及設備之主要估計可用年期及剩餘價值如下：

類別	估計 可使用年期	估計 剩餘價值
樓宇	10-20年	5%
租賃物業裝修	5年	-
廠房及機器	5-10年	5%
傢俬及裝置	5年	5%
汽車	5年	5%

當一項物業、廠房及設備項目的其中部份擁有不同的可用年期，該部份的成本會以合理原則分攤並將各部份單獨計提折舊。剩餘價值、可用年期及折舊方法將至少於各財務年度末檢討及按需要作出調整。

物業、廠房及設備項目及任何初步確認的主要部分於出售或預期使用或出售有關項目不會產生日後經濟利益時取消確認。於取消確認資產年度在收益表確認之出售或報廢資產之收益或虧損，按有關資產出售所得款項淨額與賬面值兩者間之差額取消確認。

在建工程指興建中或安裝中之樓宇、廠房及機器，按成本扣減任何減值虧損列賬，且不予折舊。成本包括興建期間之直接建築成本，以及有關已借取資金的資本化借貸成本。在建工程於落成及可供使用後重新分類為適當類別之物業、廠房及設備。

無形資產(商譽除外)

個別收購的無形資產於初步確認時按成本計量。業務兼併之中取得的無形資產的成本乃該資產於收購日的公允價值。無形資產的可用年期被評估為有限。可用年期有限的無形資產其後在可用的經濟年期內作攤銷，並在有跡象顯示無形資產可能已減值時進行減值評估。可用年期有限的無形資產的攤銷期和攤銷法至少於各財務年度末作檢討。

2.4 主要會計政策概要(續)

無形資產(商譽除外)(續)

無形資產按成本減任何減值虧損列賬，並以直線法按估計使用年期攤銷。無形資產之主要估計使用年期如下：

軟件	3-5年
經銷協議	20-40年
客戶關係	15年
有利合約	20年
會籍	20-44年

租賃

凡將資產擁有權(法定所有權除外)之大部份回報及風險撥歸本集團之租賃均列為融資租賃。融資租賃生效時，租賃資產之成本將按最低租賃費用的現值資本化，並連同租賃責任(不包括利息)入賬，以反映採購與融資。資本化融資租賃所持之資產包括物業、廠房及設備，並按租期或資產之估計可使用年期兩者之中較低者計算折舊。上述租賃之融資成本，於租約期按定率自收益表扣減。

資產所有權的絕大部份回報及風險由出租人保留的租賃乃列為經營租賃。倘本集團是出租人，由本集團以經營租賃出租的資產會在非流動資產內列賬，而經營租賃的應收租金按租約年期以直線法列入收益表內。倘本集團是承租人，經營租賃的應付租金(扣除向出租人收取的任何獎勵金)按租約年期以直線法列支於收益表。

經營租賃之預付土地租賃款起始時以成本列賬，之後按直線法在租約期內確認。

土地使用權

中國內地所有土地由國家擁有，並不存在個人土地擁有權。本集團取得若干土地之使用權，而就有關權利支付之代價記錄為土地使用權，有關金額以直線法按26年至68年之租賃期攤銷。

投資及其他金融資產

初始確認及計量

屬於香港會計準則第39號範圍內之金融資產分類為按公允值計入損益之金融資產、貸款及應收款項及可供出售金融投資(視適用情況而定)。本集團於初始確認時釐定其金融資產之分類。金融資產於首次確認時以公允值計量，加上交易成本計量，但按公允值計入損益之金融資產除外。

金融資產所有一般買賣概於交易日(即本集團承諾買賣該資產之日期)確認。一般買賣乃指按照一般市場規定或慣例在一定期間內交付資產之金融資產買賣。

本集團的金融資產包括現金及銀行結餘，應收貿易賬款及其他應收款項、應收關連人士款項及上市及非上市金融工具。

2.4 主要會計政策概要(續)

投資及其他金融資產(續)

其後計量

金融資產的其後計量乃根據其分類如下：

按公允值計入損益之金融資產

按公允值計入損益之金融資產包括持作買賣金融資產。金融資產如以短期內出售為目的而購買，則分類為持作買賣金融資產。衍生工具(包括個別內含嵌入式衍生工具)亦分類為持作買賣，除非其被指定為有效的對沖工具(定義見香港會計準則第39號)。

按公允值計入損益之金融資產乃以公允值變動淨值確認在收益表的其他收入及收益或融資成本內。該等公允值淨額變動並不包括該等金融資產賺取之任何股息或利息，該等收益根據下文「收入確認」所述政策確認。

僅在達致香港會計準則第39號的標準時，於初始確認日將金融資產指定為按公允值計入損益的金融資產。

本集團會評估其按公允值計入損益之金融資產(持作買賣)，以評估在短期內出售的意向是否適當。基於在僅少數情況下，不活躍的市場及管理層出售的意向在可預見將來有重大變化，本集團無法買賣該等金融資產，本集團可能會選擇將其金融資產重新分類。按公允值計入損益之金融資產會按其資產性質重新分類至貸款及應收款項、可供出售金融資產或持有至到期日投資。該評估並不影響採用公允值選擇權的被指定為按公允值計入損益的任何金融資產，原因在於此類資產在初始確認後不得進行重新分類。

當主合約的內含嵌入式衍生工具之經濟特徵及風險與主合約並無緊密關連及主合約並非持作買賣或指明按公允值計入損益，將以獨立衍生工具及按公允值列賬。此內含嵌入式衍生工具以公允值列賬計量，而公允值之變動會確認在收益表中。僅會於合約條款出現變動須對現金流量作出重大修訂時，方會作出重估。

貸款及應收款項

貸款及應收款項屬於非衍生類金融資產，有固定或可確定付款金額且並無在活躍市場報價。於初步計量後，此等資產其後以實際利率法計算並按攤銷後成本扣除任何減值撥備計量。攤銷成本的計算會考慮收購時的貼現或溢價並會包括屬實際利率組成部份的費用或成本。實際利率攤銷乃計入收益表的融資收入內。貸款的減值虧損計入收益表的財務費用內，應收款項的減值虧損計入收益表的其他費用內。

可供出售金融投資

可供出售金融投資為可供出售非衍生金融資產的上市及非上市股權證券投資及債務證券投資。歸類為可供出售的股權投資是那些既不分類為持作買賣或指定按公允值計入損益的股權投資。在此分類的債務證券為擬無限期持有的債務證券，並可能針對流動資金需要或響應市場條件變化而出售。

2.4 主要會計政策概要(續)

投資及其他金融資產(續)

其後計量(續)

可供出售金融投資(續)

經初始確認後，可供出售金融投資其後按公允值計量，其未變現收益或虧損將作為其他全面收益，在可供出售投資重估儲備之中確認，直至該投資終止確認(屆時累計收益或虧損確認為收益表內的其他收入)或釐定為出現減值(當累計收益或虧損從可供出售投資重估儲備中被重新歸類至綜合收益表的其他開支內)。通過持有可供出售金融投資所賺取的利息和股息將分別作為利息收入和股息收入進行列報，按照下文「收入確認」所載的政策，確認為收益表上的其他收入。

當非上市股本投資的公允值因(a)合理公允值估計範圍的變動對該投資而言影響重大或(b)範圍內的若干估計可能性無法合理地評估及用作估計公允值而不能可靠地計量，該等投資以成本減任何減值虧損列賬。

本集團對可供出售金融資產進行估值以評估短期內經其出售的能力和意向是否仍然適當。基於在僅少數情況下，不活躍的市場及管理層出售的意向在可預見將來有重大變化，本集團無法買賣該等金融資產，本集團可能會選擇將其金融資產重新分類。當金融資產符合貸款及應收款項的定義及本集團有意和有能力的於可預見將來或至到期持有該等資產，則可重新分類為貸款及應收款項。僅會於本集團有能力和有意持有金融資產至到期日，方會重新分類為持有至到期日類別。

就從可供出售類別重新分類的金融資產而言，於重新分類當日的公允值賬面值成為其新攤銷成本，而已在權益中確認的該資產的任何過往收益或虧損，乃採用實際利率於剩餘投資年期攤銷入損益賬。新的攤銷成本和到期款項的任何差別，亦採用實際利率於資產剩餘年期攤銷。倘資產其後決定減值，則計入權益的金額將重新分類入收益表。

取消確認金融資產

金融資產(或(倘適用)一項金融資產的一部份或一組相類似金融資產的一部份)在下列時候將取消確認：

- 收取該項資產所得現金流量的權利經已屆滿；或
- 本集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利或須根據一項「轉付」安排，在未有嚴重延緩予第三者的情況下，已就有關權利全數承擔付款的責任；並(a)本集團已轉讓該項資產的絕大部份風險及回報；或(b)本集團並無轉讓或保留該項資產絕大部份風險及回報，但已轉讓該項資產的控制權。

凡本集團轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利或進入一項「轉付」安排，會評估其有否保留該項資產擁有權的風險及回報，以及其程度。倘若並無轉讓或保留該項資產的絕大部份風險及回報，且並無轉讓該項資產的控制權，該項資產將由本集團持續介入並確認入賬。在這情況下，本集團亦確認相關負債。在轉讓資產及相關負債的計量基礎上，反映了本集團保留權利和責任。

2.4 主要會計政策概要(續)

取消確認金融資產(續)

採用就已轉讓資產作出保證形式的持續介入，按該項資產的原本賬面值及本集團或須償還的最高代價數額(以較低者為準)計算。

金融資產減值

本集團於各報告期間末評估是否存在任何客觀跡象顯示一項金融資產或一組金融資產出現減值。倘且僅倘於初步確認資產後發生的一項或多項事件導致存在客觀減值跡象(一項已發生的「虧損事件」)，而該項虧損事件對該項或該組金融資產的估計未來現金流量所造成的影響能可靠地估計，則該項或該組金融資產會被視作減值。減值跡象可包括一名或一組借款人正面臨重大經濟困難、違約或未能償還利息或本金、彼等有可能破產或進行其他財務重組，以及有可觀察得到的數據顯示估計未來現金流量出現可計量的減少，例如欠款數目變動或出現與違約相關的經濟狀況。

按攤銷成本列賬的金融投資

就按攤銷成本列賬的金融資產而言，本集團首先會按個別基準就個別屬重大的金融資產或按組合基準就個別不屬重大的金融資產，個別評估是否存在客觀減值跡象。倘本集團認定按個別基準經評估的金融資產(無論具重要性與否)並無客觀跡象顯示存有減值，則該項資產會歸入一組具有相似信貸風險特性的金融資產內，並共同評估該組金融資產是否存在減值。經個別評估減值的資產，其減值虧損會予確認或繼續確認入賬，而不會納入綜合減值評估之內。

倘有客觀跡象顯示出現減值虧損，則減值金額按該資產賬面值與估計未來現金流量(不包括並未產生的未來信貸虧損)現值的差額計量。估計未來現金流量的現值以金融資產的初始實際利率(即初次確認時計算的實際利率)折現。倘貸款的利率為浮動利率，則計量任何減值虧損的折現率為當前實際利率。

該資產的賬面值會通過使用備抵賬而減少，而虧損金額於綜合全面收益表確認。利息收入於減少後賬面值中持續產生，且採用計量減值虧損時用以折現未來現金流量的利率累計。若日後收回不可實現及所有抵押品已實現或已轉讓予本集團，則撇清貸款及應收款項連同任何相關撥備。

倘若在其後期間估計減值虧損金額由於確認減值之後發生的事項增加或減少，則透過調整撥備金額增加或減少先前確認的減值虧損。倘於其後收回未來撇清，該項收回將計入收益表的其他開支內。

按成本列賬的資產

倘有客觀跡象顯示因未能可靠估量其公允值而不以公允值列賬的無定價股本工具出現減值虧損，虧損總額乃按資產的賬面值與按類似金融資產的現行市場回報率折現估計未來現金流量的現值之間的差額計算。該等資產的減值虧損不會被撥回。

2.4 主要會計政策概要(續)

金融資產減值(續)

可供出售金融投資

就可供出售金融投資，本集團將於各報告期間末評估有否客觀跡象會導致一項投資或一組投資出現減值。

倘可供出售金融資產有減值，金額包括其成本(扣除本金付款及攤銷)與其近期公允值的差額減任何過往已於收益表確認的減值虧損，會從其他全面收入轉撥至收益表。

倘股權投資被列作可供出售類別，則客觀跡象將包括該項投資的公允值大幅或長期跌至低於其成本值。釐定「大幅」或「長期」之定義須作出判斷。「大幅」是對公允值低於原有投資成本的金額及「長期」是對公允值低於其原有投資成本的期間所作出評估。倘出現減值跡象，則累計虧損(按收購成本與現時公允值的差額減該項投資先前在收益表內確認的任何減值虧損計量)將從其他全面收入中移除，並於收益表內確認。已分類作可供出售之股權工具之減值虧損不可於透過收益表撥回。其公允值於減值後的增加部份會直接於其他全面收入中確認。

倘債務工具被列作可供出售類別，則會按與按攤銷成本列賬之金融資產相同之標準進行減值評估，惟減值金額為按攤銷成本與本期公允值之間差額計量之累計虧損(減往期就該項投資於收益表確認之減值虧損)。日後利息收入會就該項資產之削減賬面值持續累算，並按計量減值損失時對未來現金流進行貼現時使用之利率累算。利息收入按財務收入的一部分列賬。若債務工具的公允值增加可客觀地連繫至於減值虧損在收益表確認後發生的事件，債務工具的減值虧損可透過收益表撥回。

金融負債

初步確認及計量

香港會計準則第39號中涉及的金融負債劃分為貸款及借貸。本集團於初步確認時釐定其金融負債的分類。

所有金融負債初步按公允值確認，而如屬貸款或借貸，則加上直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括應付貿易賬款及票據、其他應付款項、優先票據、應付關連人士款項，以及銀行貸款及其他借貸。

2.4 主要會計政策概要(續)

金融負債(續)

其後計量

貸款及借貸的其後計量分類如下：

貸款及借貸

於初步確認後，銀行貸款及其他借貸於其後採用實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現之影響不大，則會按成本列賬。在負債取消確認及透過實際利率攤銷程式進行時，收益及虧損在收益表中確認。

攤銷成本於計及收購事項任何折讓或溢價及屬實際利率不可或缺一部分的費用或成本後計算。實際利率攤銷計入收益表的融資成本內。

取消確認金融負債

當相關負債的責任被解除或取消或屆滿，金融負債將取消確認。

如現有金融負債由同一放債人以條款極為不同的負債所取代，或現有負債的條款作出重大修訂，此類替換或修訂將被視為取消確認原負債及確認新負債處理，有關賬面值的差額於收益表中確認。

抵銷金融工具

倘且僅倘現時存在一項可依法執行的權利，可抵銷已確認金額，且亦有意以淨額結算或同時變現資產及償付債務，則金融資產及負債均可予抵銷，並將淨金額列入財務狀況表內。

金融工具的公允值

在活躍市場中買賣的金融工具的公允值，乃根據其所報市價或交易商報價(好倉的買價及淡倉的賣價)釐定，且毋須就交易成本進行任何扣減。就並未於活躍市場上市的所有其他金融工具而言，公允值乃使用適當的估值技術釐定。該等技術包括參考近期發生的同等交易、其他大致類同工具的現行市場價格、折現現金流量分析及期權定價模式。

存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者之較低者列賬。成本乃以特定識別基準確定(按適用情況)，並包括所有採購成本及使存貨達致其目前地點及現狀所發生的其他成本。可變現淨值乃根據日常業務過程中估計售價減預期達致完成出售所須的成本，以及完成及出售事項將產生的估計成本計算。

現金及現金等值物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等值物包括自有現金及活期存款，以及可隨時轉換為已知金額的現金、涉及的價值變動風險不高且一般自取得起計三個月內到期的短期高流通性投資，減須於要求時償還並構成本集團現金管理組成部份的銀行透支。

就財務狀況表而言，現金及現金等值物包括自有現金及銀行存款，包括定期存款及性質與現金類似的資產(並無限制用途)。

2.4 主要會計政策概要(續)

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。有關損益外確認項目的所得稅於損益外確認，不論是否在其他全面收入或直接在權益內。

本期間及過往期間的即期稅項資產及負債，乃根據已頒佈或於報告期間末已大致頒佈的稅率(及稅法)，並考慮本集團業務所在國家的現有詮釋及慣例，按預期自稅務機構退回或付予稅務當局的金額計算。

遞延稅項乃於各報告期間末就資產及負債的稅基與其作財務報告用途的賬面值之間的所有暫時性差額，採用負債法作出撥備。

遞延稅務負債根據全部應課稅暫時性差額確認入賬，惟以下情況除外：

- 倘若遞延稅項負債是由商譽初次確認或並非業務兼併的交易中的資產或負債產生，及於進行交易時對會計溢利與應課稅溢利或虧損均無影響；及
- 就涉及附屬公司、聯營公司及合營公司之投資的應課稅暫時性差額而言，倘若撥回暫時性差額的時間可以控制，且暫時性差額可能不會在可見將來撥回。

對於所有可抵扣暫時性差額、未動用稅務抵免及任何未動用稅務虧損確認的遞延稅項資產，乃以日後有可能出現可用以抵扣該等可抵扣暫時性差額、未動用稅務抵免及未動用稅務虧損的應課稅溢利為限，惟以下情況除外：

- 倘若有關可抵扣暫時性差額的遞延稅項資產是由並非業務兼併的交易中初次確認資產或負債產生，及於進行交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響；及
- 就涉及附屬公司、聯營公司及合營公司之投資的可抵扣暫時性差額而言，只有在暫時性差額有可能在可預見將來撥回，而且日後有可能出現應課稅溢利可用以抵扣該等暫時性差額時，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值會在各報告期間末予以檢討，若不再可能有足夠應課稅溢利用以抵扣全部或部份相關遞延稅項資產，則減少遞延稅項資產賬面值。若可能有足夠應課稅溢利以收回全部或部份相關遞延稅項資產，則會在各報告期間末重估過往未予確認的遞延稅項資產。

遞延稅項資產及負債以變現資產或償還負債的期間所預期的適用稅率計量，並以各報告期間末前已經生效或實質已經生效的稅率(及稅法)為基準。

倘若存在法律上可強制執行的權利，可將有關同一課稅實體及同一稅務機關的流動稅項資產與流動稅項負債抵銷，則對銷遞延稅項資產與遞延稅項負債。

2.4 主要會計政策概要(續)

政府補貼

倘能合理肯定能收到政府補貼及遵循所有附加條件時，政府補貼會按公允值確認。倘補貼和開支項目相關，會在按原意用以彌償本集團成本的期間在收益表以系統化基準確認為收入。

收入確認

如果有經濟利益可能會流入本集團，而收入又能夠根據下列基準可靠地計算，則會確認收入：

- (a) 銷售貨品，當貨品擁有權的重大風險及回報已轉移予買方，惟本集團既無涉及已售貨品擁有權一般相關的管理亦無實際控制權；
- (b) 提供服務，按完工百分比於提供服務期間確認；
- (c) 租金收入，在租約期間按時間比例基準計算；
- (d) 利息收入，按實際利率法以累計基準計算，實際利率即將於金融工具估計可用年期或較短期間(如適用)所收取估計日後現金流量折算至該金融資產賬面淨值的利率；及
- (e) 股息收入，於股東收取款項的權利確立時確認。

賣家返利

與數量相關的賣家返利，根據各相關供應商合約計算到報告日止所應獲得的預期返利按權責發生法計算，從銷售成本扣除。

已購買但於報告日止仍持有的商品的返利從該等商品的賬面值扣除，以令該等存貨的成本在扣除適當的返利後入賬。

員工福利

本集團於中國內地經營的附屬公司的僱員被要求參與地方市政府營辦的中央退休金計劃。該等附屬公司須將其一定比例的薪金成本向該中央退休金計劃供款。根據中央退休金計劃條例須支付的供款於收益表列賬。

本集團依據強制性公積金計劃條例，為全體僱員實施一項定額供款強制性公積金退休福利計劃(「強積金計劃」)。供款按僱員基本薪酬某一百分比作出，並按照強積金計劃的規定，於應付時計入收益表。強積金計劃的資產與本集團的資產分開持有，並由獨立基金管理。本集團之僱主供款於向強積金計劃供款後即全數撥歸僱員。

2.4 主要會計政策概要(續)

借貸成本

直接涉及收購、建設或生產必須經過一段頗長時間之後才能準備就緒作擬定用途或出售之合格資產之借貸成本，資本化為該等資產之部份成本，直至有關資產大致上可投入作擬定用途或出售為止。暫時投資特定借貸以待用作合格資產之開支前所賺取之投資收入乃從資本化借貸成本中扣除。其他一切借貸成本都會在發生期間內作為費用。借貸成本包括利息，以及其他與借款基金相關的成本。

如基金乃屬一般借款並用作購置合格資產，則個別資產之開支將以5.61%至9.95%之比率撥作資本。

股息

由董事建議派付的末期股息在財務狀況表內股本項下列作保留溢利的一項獨立分配，直至於股東大會上獲股東批准為止。待此等股息獲股東批准而宣派後，將獲確認為一項負債。

外幣匯兌

財務報表以人民幣呈列。本集團屬下各實體自行決定功能貨幣，而各實體財務報表內之項目均以彼等各自的功能貨幣計算。本集團內的實體所記錄的外幣交易首先採用交易日期適用之功能貨幣匯率入賬。於各報告期間末以外幣為單位之貨幣資產與負債按該日適用之功能貨幣匯率重新換算。於結算或兌換貨幣項目時產生的差額全部計入收益表。

根據外幣歷史成本計算之非貨幣項目按原先交易日期之匯率換算。根據外幣公允值計算之非貨幣項目按釐定公允值當日之匯率換算。重新換算非貨幣項目而產生的收益或虧損，按確認該項目的公允值變動的收益或虧損一致的方法處理(即其他全面收益或損益已確認的項目的公允值收益或虧損，其換算差額亦分別於其他全面收益或損益確認)。

本公司及若干海外附屬公司之功能貨幣為人民幣以外之貨幣。於各報告期間末，該等實體之資產及負債均已按各報告期間末適用之匯率換算為本公司之呈列貨幣，且其收益表按該年的加權平均匯率換算為人民幣。

所產生的匯兌差額於其他全面收益表確認及累計入匯兌波動儲備。當出售海外業務時，與該特定海外業務相關的匯兌波動儲備會從其他全面收入部分轉撥至收益表。

就綜合現金流量表而言，本公司及若干海外附屬公司的現金流量按現金流量產生當日的匯率兌換為人民幣。海外附屬公司全年產生的經常現金流量按年內加權平均匯率換算成人民幣。

3. 重要會計判斷及估計

編製本集團的財務報表要求管理層作出可影響各報告期間末收入、開支、資產及負債的報告金額及或有負債的披露的判斷、估計及假設。然而，此等假設及估計之不確定因素可能導致需要對日後受影響之資產及負債的賬面值作出重大調整。

判斷

在應用本集團會計政策的過程中，除對已於財務報表中確認金額有重大影響的估計外，管理層已作出以下判斷：

遞延稅項資產

所有可抵扣暫時性差額和未使用稅項虧損確認為遞延稅項資產，惟僅限於將來可能有應課稅溢利以抵銷該虧損。在釐定可予確認之遞延稅項資產金額時，管理層須根據可能之時間、未來應課稅溢利之水準連同未來稅項計劃策略作出重要估計。已確認之遞延稅項資產的賬面值於二零一一年十二月三十一日為人民幣38,078,000元(二零一零年：人民幣8,785,000元)。更多詳情請參閱附註32(b)。

估計之不確定性

下文載述於各報告期末極可能導致資產與負債賬面值於下一會計年度需要作出重大調整的相關重要假設及導致估計不確定性的其他重要因素。

商譽減值

本集團至少每年一次確定商譽是否出現減值。進行確定必須評估獲分配該商譽的現金產生單位的使用價值。評估使用價值時，本集團必須估計現金產生單位所產生的預期日後現金流量，並須選擇適合的貼現率以計算該等現金流量的現值。於二零一一年十二月三十一日，商譽之賬面值為人民幣1,697,884,000(二零一零年：人民幣790,947,000元)。更多詳情載於附註18。

非金融資產之減值(商譽除外)

本集團於各報告日結束時評估所有非金融資產是否出現任何減值跡象。無限年期的無形資產每年及於出現減值跡象的其他時候測試減值。其他非金融資產於有跡象顯示賬面值可能無法收回時測試減值。當資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，即出現減值，而可收回金額為其公允值減去出售成本或其使用價值兩者中的較高者。公允值減去出售成本乃根據從類似資產的公平交易中獲得的具約束力銷售交易數據或可觀察市場價格減去出售資產附帶的成本而釐定。管理層計算使用價值時，須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量，以及須選出合適的貼現率，以計算該等現金流量的現值。

3. 重要會計判斷及估計(續)

估計之不確定性(續)

可供出售金融資產之減值

本集團將若干資產歸類為可供出售，並於權益中確認其公允值變動。如公允值減少，管理層估計所減少之價值，以釐定是否須於收益表內確認減值。於二零一一年十二月三十一日，並無就可供出售金融資產確認減值虧損。

無形資產之可使用年期

在考慮剩餘價值後，無形資產乃按直線法計提攤銷。本集團定期審閱估計可使用年期，以釐定其無形資產之相關攤銷費用。估計可使用年期乃根據對同類性質及功能之無形資產過往之實際可使用年期並考慮市場狀況而釐定。倘可使用年期較以前估計者為短，管理層則會增加攤銷費用。

4. 經營分部資料

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

上述申報經營分部並無彙集經營分部計算。

地區資料

由於本集團逾90%之收入及經營溢利來自中國內地的汽車銷售及服務，且本集團逾90%之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

由於本年度本集團向單個客戶的銷售均未能達到本集團收入的10%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資料。

5. 收入、其他收入及收益淨值

(a) 收入：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
汽車銷售收入	38,239,543	21,936,868
其他	3,663,871	2,106,039
	<u>41,903,414</u>	<u>24,042,907</u>

(b) 其他收入及收益淨值：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
佣金收入	234,254	113,614
汽車製造商支付之廣告支援費用	28,704	18,225
租金收入	10,957	782
利息收入	35,901	27,199
政府補貼	7,481	4,783
出售物業、廠房及設備(虧損)/收益淨值	(763)	69,685
出售無形資產虧損淨值	(533)	-
出售土地使用權收益淨值	-	46,009
出售一間附屬公司收益	-	6,789
出售持有至到期日投資收益	-	299
出售可供出售投資收益	1,594	-
公允值(虧損)/收益淨值：		
可供出售投資(出售時轉自權益)	582	-
按公允值計入損益之金融資產		
- 持作買賣之上市股票投資	(26,940)	4,066
- 股票掛鈎票據	(2,783)	2,110
上市股票投資之股息收入	1,517	-
其他	77,391	28,218
	<u>367,362</u>	<u>321,779</u>

6. 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：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
(a) 員工福利開支(包括董事酬金(附註9))：		
工資及薪金	657,221	399,516
退休計劃供款	104,004	55,318
其他福利	53,180	27,966
	<u>814,405</u>	<u>482,800</u>
(b) 銷售及提供服務成本：		
汽車銷售成本	35,650,976	20,674,431
其他	1,944,194	1,075,750
	<u>37,595,170</u>	<u>21,750,181</u>
(c) 其他項目：		
物業、廠房及設備折舊及減值	256,204	109,508
土地使用權攤銷	18,251	9,223
無形資產攤銷	86,054	34,306
核數師酬金	5,000	5,000
租賃開支	76,250	33,325
廣告開支	105,161	83,796
辦公開支	113,751	64,375
後勤開支	67,116	36,821
業務推廣開支	205,172	73,787
應收貿易賬款及其他應收款項減值撥回	(26)	(485)
出售物業、廠房及設備虧損／(收益)淨值	763	(69,685)
出售無形資產虧損淨值	533	-
公允值虧損／(收益)淨值：		
可供出售投資(出售時轉自權益)	(582)	-
按公允值計入損益之金融資產		
— 持作買賣之上市股票投資	26,940	(4,066)
— 股票掛鈎票據	2,783	(2,110)
上市股票投資之股息收入	(1,517)	-
出售可供出售投資收益	(1,594)	-
出售土地使用權收益淨值	-	(46,009)
出售一間附屬公司收益	-	(6,789)
出售持有至到期日投資收益	-	(299)

7. 融資成本

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
須於五年內悉數償還的銀行貸款利息開支	495,180	212,487
優先票據利息開支	46,026	-
其他借貸利息開支	57,229	25,938
融資租賃利息開支	3,761	-
減：資本化利息	(52,821)	(11,508)
	<u>549,375</u>	<u>226,917</u>

8. 稅項

(a) 綜合收益表的稅項指：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期中國境內企業所得稅	566,138	297,200
即期香港企業所得稅	201	1,924
遞延稅項(附註32(b))	(15,702)	2,500
	<u>550,637</u>	<u>301,624</u>

根據開曼群島稅項減免法(一九九九年修訂版)第6條，本公司已獲得總督會同行政局承諾，不會對本公司或其業務應用開曼群島頒佈所得溢利、收入、收益或增值徵稅的法律。

由於在英屬維京群島註冊成立的附屬公司於英屬維京群島並無擁有營業地點(註冊辦事處除外)或經營任何業務，因此該等附屬公司無須繳納所得稅。

於年內已就香港產生的估計應課稅溢利按照16.5%(二零一零年：16.5%)的稅率計提撥備。

根據中華人民共和國企業所得稅(「企業所得稅」)法，中國內地內資及外資企業的所得稅率從二零零八年一月一日起統一為25%。

於報告期間內，本集團的若干附屬公司已獲得相關稅務機關批准或在中國設有企業所得稅優惠政策的指定區域經營，因此可享受低於25%的企業所得稅優惠稅率。

8. 稅項(續)

(b) 按適用稅率就稅項開支與會計溢利之對賬：

本公司及其附屬公司以所在地適用的稅率計算的除稅前溢利適用稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支之對賬如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
除稅前溢利	2,193,723	1,383,997
按法定稅率徵收之稅率(25%)	548,431	345,999
不可扣減支出的稅項影響	13,994	3,564
毋須繳稅收入	(10,182)	(28,494)
分佔共同控制實體溢利	(2,387)	(2,049)
特定省份的較低稅率或由地方機關頒布的較低稅率 並無確認的稅項虧損	(4,304)	(17,396)
	5,085	-
稅項開支	550,637	301,624

9. 董事酬金

根據上市規則及香港公司條例第161條所披露，董事於本年度的酬金如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
袍金	624	648
其他酬金：		
薪酬、津貼及其他福利	10,857	8,173
酌情花紅	-	-
界定退休供款計劃的供款	177	155
	11,034	8,328
	11,658	8,976

9. 董事酬金(續)

(a) 獨立非執行董事

年內支付予獨立非執行董事的袍金如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
— 茂野富平先生	208	216
— 吳育強先生	208	216
— 沈進軍先生	208	216
	<u>624</u>	<u>648</u>

年內並無應付獨立非執行董事的其他酬金(二零一零年：無)。

(b) 執行董事及非執行董事

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及其他福利 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	界定退休 供款計劃的 供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一一年					
執行董事：					
— 李國強先生	-	5,070	-	59	5,129
— 黃毅先生	-	2,160	-	10	2,170
— 杜青山先生	-	1,820	-	48	1,868
— 俞光明先生	-	1,807	-	60	1,867
	<u>-</u>	<u>10,857</u>	<u>-</u>	<u>177</u>	<u>11,034</u>
非執行董事：					
— 冷雪松先生	-	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
二零一零年					
執行董事：					
— 李國強先生	-	3,158	-	51	3,209
— 黃毅先生	-	2,251	-	10	2,261
— 杜青山先生	-	1,385	-	39	1,424
— 俞光明先生	-	1,379	-	55	1,434
	<u>-</u>	<u>8,173</u>	<u>-</u>	<u>155</u>	<u>8,328</u>
非執行董事：					
— 冷雪松先生	-	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

於年內並無任何董事放棄或同意放棄任何酬金之安排(二零一零年：無)。

10. 五名薪酬最高的人士

於年內，本集團之五名薪酬最高的人士包括四名(二零一零年：四名)董事，彼等的薪酬詳情載於上文附註9。於本年度，其餘一名(二零一零年：一名)非董事最高薪酬僱員的薪酬詳情如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
薪酬、花紅、津貼及各種福利	1,820	1,385
退休金計劃供款	48	39
	<u>1,868</u>	<u>1,424</u>

非董事最高薪酬僱員在下列酬金組別的人數如下：

	僱員人數	
	二零一一年	二零一零年
港幣1,500,001元至港幣2,000,000元	-	1
港幣2,000,001元至港幣2,500,000元	1	-
	<u>1</u>	<u>1</u>

11. 股息

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
建議末期－每股普通股0.16港元(約人民幣0.13元) (二零一零年：0.12港元)	<u>247,929</u>	<u>192,765</u>

年內建議末期股息須經本公司股東於應屆股東周年大會上批准，方可作實。

12. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利是根據母公司普通權益持有人應佔年內溢利，以及年內已發行普通股加權平均數1,908,481,295股(二零一零年：1,828,281,202股)計算。

由於本集團於該二零一零年及二零一一年並無已發行潛在攤薄普通股，故並無就二零一零年及二零一一年呈列的每股基本盈利作出調整。

12. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利(續)

計算每股基本及攤薄盈利的依據如下：

盈利

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
母公司普通權益持有人應佔溢利	<u>1,417,279</u>	<u>1,031,190</u>

股份

	二零一一年	二零一零年
本年度已發行普通股的加權平均數	<u>1,908,481,295</u>	<u>1,828,281,202</u>

每股盈利

	二零一一年 人民幣	二零一零年 人民幣
基本	0.74	0.56
攤薄	<u>0.74</u>	<u>0.56</u>

13. 母公司擁有人應佔溢利

截至二零一一年十二月三十一日止年度，母公司擁有人應佔綜合溢利包括虧損人民幣36,853,000元(二零一零年：溢利人民幣9,609,000元)，已載入本公司財務報表(附註36)。

14. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	傢俬及裝置 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：							
於二零一一年一月一日	1,182,703	170,108	162,645	137,623	416,422	156,259	2,225,760
匯率調整	-	(36)	-	(10)	(94)	-	(140)
添置	166,765	30,824	85,560	70,699	646,567	884,497	1,884,912
收購附屬公司(附註37)	567,844	12,192	50,606	43,275	87,014	60,943	821,874
轉撥	573,985	2,570	2,212	7,803	-	(586,570)	-
出售	(10,328)	(1,788)	(3,407)	(3,017)	(255,182)	-	(273,722)
於二零一一年十二月三十一日	2,480,969	213,870	297,616	256,373	894,727	515,129	4,658,684
累計折舊及減值：							
於二零一一年一月一日	182,306	43,131	57,744	63,092	90,778	-	437,051
匯率調整	-	(25)	-	(6)	(49)	-	(80)
年內折舊及減值撥備	71,785	25,306	19,006	28,077	112,030	-	256,204
收購附屬公司(附註37)	73,112	2,891	17,087	22,899	24,582	-	140,571
出售	(2,001)	(317)	(2,733)	(1,380)	(55,462)	-	(61,893)
於二零一一年十二月三十一日	325,202	70,986	91,104	112,682	171,879	-	771,853
賬面淨值：							
於二零一一年十二月三十一日	2,155,767	142,884	206,512	143,691	722,848	515,129	3,886,831
成本：							
於二零一零年一月一日	665,285	16,813	90,402	73,860	128,134	116,222	1,090,716
匯率調整	-	(26)	-	(7)	(64)	-	(97)
添置	43,157	14,881	31,045	35,688	222,239	289,161	636,171
收購附屬公司	272,684	143,759	41,424	33,521	124,725	7,171	623,284
轉撥	252,047	-	3,756	463	-	(256,266)	-
出售	(50,470)	(5,319)	(1,672)	(5,040)	(58,097)	(29)	(120,627)
出售一間附屬公司	-	-	(2,310)	(862)	(515)	-	(3,687)
於二零一零年十二月三十一日	1,182,703	170,108	162,645	137,623	416,422	156,259	2,225,760
累計折舊及減值：							
於二零一零年一月一日	121,549	8,146	35,503	35,869	51,270	-	252,337
匯率調整	-	(3)	-	(1)	(10)	-	(14)
年內折舊及減值撥備	42,045	8,269	10,396	15,240	33,558	-	109,508
收購附屬公司	30,489	26,773	14,836	16,425	25,248	-	113,771
出售	(11,777)	(54)	(1,460)	(4,038)	(19,141)	-	(36,470)
出售一間附屬公司	-	-	(1,531)	(403)	(147)	-	(2,081)
於二零一零年十二月三十一日	182,306	43,131	57,744	63,092	90,778	-	437,051
賬面淨值：							
於二零一零年十二月三十一日	1,000,397	126,977	104,901	74,531	325,644	156,259	1,788,709

14. 物業、廠房及設備(續)

於二零一一年十二月三十一日，賬面淨值約為人民幣1,485,236,000元(二零一零年：人民幣550,211,000元)的若干樓宇正在申請辦理物業擁有權證。

於二零一一年十二月三十一日，本集團總賬面淨值約為人民幣249,980,000元(二零一零年：人民幣89,734,000元)的若干樓宇已作為本集團獲取銀行貸款的抵押(附註28(b))。

15. 土地使用權

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
成本：		
於年初	736,902	447,579
添置	134,512	222,719
收購附屬公司(附註37)	276,835	82,547
出售	-	(15,943)
於年末	1,148,249	736,902
攤銷：		
於年初	36,252	24,680
年內開支	18,251	9,223
收購附屬公司(附註37)	9,123	3,547
出售	-	(1,198)
於年末	63,626	36,252
賬面淨值：		
於年末	1,084,623	700,650

15. 土地使用權(續)

本集團之預付租賃款項指位於中國內地之土地的土地使用權成本。本集團之土地使用權之剩餘年期為二十四至六十八年。

於二零一一年十二月三十一日，本集團為擔保銀行借貸而抵押的若干土地使用權總賬面淨值約為人民幣150,961,000元(二零一零年：人民幣87,165,000元)(附註28(b))。

於二零一一年十二月三十一日，本集團尚未取得於中國內地若干土地使用權的合法業權，本集團尚須與當地政府部門完成若干行政程式。於二零一一年十二月三十一日，該等土地使用權的賬面淨值為人民幣186,929,000元(二零一零年：人民幣173,401,000元)。

16. 預付款項

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
預付土地租金	98,077	15,005
土地使用權預付款項	424,553	350,277
預付樓宇租金	83,942	33,101
潛在收購預付款項	255,265	305,402
	<u>861,837</u>	<u>703,785</u>

17. 無形資產

	軟件 人民幣千元	經銷協議 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	有利合約 人民幣千元	會籍 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：						
於二零一一年一月一日	20,629	1,091,725	323,321	2,890	2,474	1,441,039
匯率調整	(18)	-	-	-	(117)	(135)
添置	8,572	-	-	-	-	8,572
收購附屬公司(附註37)	5,891	642,750	289,580	-	-	938,221
出售	(1,186)	-	-	-	-	(1,186)
	<u>33,888</u>	<u>1,734,475</u>	<u>612,901</u>	<u>2,890</u>	<u>2,357</u>	<u>2,386,511</u>
於二零一一年十二月三十一日	<u>33,888</u>	<u>1,734,475</u>	<u>612,901</u>	<u>2,890</u>	<u>2,357</u>	<u>2,386,511</u>
累計攤銷：						
於二零一一年一月一日	7,006	41,390	10,197	40	57	58,690
匯率調整	(13)	-	-	-	(5)	(18)
年內攤銷撥備	4,183	50,478	31,095	206	92	86,054
收購附屬公司(附註37)	1,148	-	-	-	-	1,148
出售	(653)	-	-	-	-	(653)
	<u>11,671</u>	<u>91,868</u>	<u>41,292</u>	<u>246</u>	<u>144</u>	<u>145,221</u>
於二零一一年十二月三十一日	<u>11,671</u>	<u>91,868</u>	<u>41,292</u>	<u>246</u>	<u>144</u>	<u>145,221</u>
賬面淨值：						
於二零一一年十二月三十一日	<u>22,217</u>	<u>1,642,607</u>	<u>571,609</u>	<u>2,644</u>	<u>2,213</u>	<u>2,241,290</u>
成本：						
於二零一零年一月一日	14,935	216,595	47,181	-	-	278,711
匯率調整	(14)	-	-	-	-	(14)
添置	2,981	-	-	-	2,474	5,455
收購附屬公司	2,786	876,280	276,650	2,890	-	1,158,606
出售	(31)	-	-	-	-	(31)
出售一間附屬公司	(28)	(1,150)	(510)	-	-	(1,688)
	<u>20,629</u>	<u>1,091,725</u>	<u>323,321</u>	<u>2,890</u>	<u>2,474</u>	<u>1,441,039</u>
於二零一零年十二月三十一日	<u>20,629</u>	<u>1,091,725</u>	<u>323,321</u>	<u>2,890</u>	<u>2,474</u>	<u>1,441,039</u>
累計攤銷：						
於二零一零年一月一日	4,061	15,826	4,192	-	-	24,079
匯率調整	(9)	-	-	-	-	(9)
年內攤銷撥備	2,487	25,628	6,094	40	57	34,306
收購附屬公司	525	-	-	-	-	525
出售	(31)	-	-	-	-	(31)
出售一間附屬公司	(27)	(64)	(89)	-	-	(180)
	<u>7,006</u>	<u>41,390</u>	<u>10,197</u>	<u>40</u>	<u>57</u>	<u>58,690</u>
於二零一零年十二月三十一日	<u>7,006</u>	<u>41,390</u>	<u>10,197</u>	<u>40</u>	<u>57</u>	<u>58,690</u>
賬面淨值：						
於二零一零年十二月三十一日	<u>13,623</u>	<u>1,050,335</u>	<u>313,124</u>	<u>2,850</u>	<u>2,417</u>	<u>1,382,349</u>

17. 無形資產(續)

本集團主要可識別無形資產為向第三方取得與若干汽車製造商之中國內地經銷協議及客戶關係。該等經銷協議不包括指定合約期或終止安排。客戶關係乃按十五年攤銷，而經銷協議則按二十年至四十年攤銷，此乃管理層對其可使用年期的最佳估計。

18. 商譽

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於年初	790,947	200,492
收購附屬公司(附註37)	906,937	593,117
出售一間附屬公司	-	(2,662)
於年末	<u>1,697,884</u>	<u>790,947</u>

商譽之減值測試

商譽包括由收購產生之預期業務兼併公允值，此公允值不另行確認。

各現金產生單位之可收回金額按使用價值釐定，使用價值乃基於高級管理層批准之五年期財務預算的現金流量預測計算。並無作出超過五年之增長預測。超過一年之現金流量預測採用之折現率為17%。

計算使用價值時採用的主要假設

現金流量預測所依據的主要假設如下。

汽車銷售及服務收入—用於釐定汽車銷售及服務之未來盈利之基準為與本集團同類4S經銷店過去兩年歷史銷售額及平均增長率。

營運開支—用於釐定已分配價值之基準為存貨成本、員工成本、折舊、攤銷及其他營運開支。分配至主要假設之價值反映過往經驗及管理層保持其營運開支處於合理水準的承諾。

19. 於共同控制實體的投資

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應佔淨資產	<u>44,525</u>	<u>46,894</u>

廈門中升豐田汽車銷售服務有限公司(「廈門中升」)、中升泰克提汽車服務(大連)有限公司(「中升泰克提」)及提愛希汽車用品商貿(上海)有限公司(「提愛希」)為本集團共同控制實體並被視為本集團關連方。

19. 於共同控制實體的投資(續)

(a) 共同控制實體之詳情

共同控制實體	註冊地點及日期	法定註冊/實繳/ 已發行股本	百分比			主要業務
			擁有權益	投票權	應佔溢利	
廈門中升	中國廈門， 二零零二年	人民幣12,000,000元	50%	50%	50%	汽車銷售及服務
中升泰克提	中國大連， 二零零九年	人民幣20,540,000元	50%	50%	50%	汽車銷售及服務
提愛希	中國上海， 二零一一年	人民幣4,000,000元	50%	50%	50%	配件銷售及服務

(b) 本集團應佔本集團共同控制實體之財務資料概要如下表所示：

應佔共同控制實體之資產及負債：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產	1,185	4,080
流動資產	55,025	66,262
流動負債	(11,685)	(23,448)
淨資產	44,525	46,894

應佔共同控制實體之業績：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入	276,600	275,057
開支	(263,877)	(264,069)
稅項	(3,174)	(2,793)
年內溢利	9,549	8,195

20. 可供出售投資

	本集團		本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
按成本計算之未上市權益投資	100	200	-	-
按公允值計算之公司債券	<u>132,828</u>	<u>178,094</u>	<u>132,828</u>	<u>178,094</u>
	<u>132,928</u>	<u>178,294</u>	<u>132,828</u>	<u>178,094</u>

大連名仕車源展覽有限公司(為未上市公司，註冊資本為人民幣510,000元)被列為可供出售金融資產。由於該投資並無活躍市場之市場報價，及董事認為不可可靠計量公允值估計，故該投資按成本列值。

公司債券投資均為已上市債券，固定付款達21,000,000美元(「美元」)。該等債券所賺利息按年利率6.125厘至9.750厘計算。

於二零一一年十二月三十一日，本公司若干賬面值約為人民幣59,145,000元(二零一零年：無)之公司債券乃予以抵押，作為本集團的銀行貸款及其他借貸的抵押品(附註28(a))。

21. 存貨

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
汽車	5,900,111	3,169,476
零配件	470,317	276,636
其他	<u>9,767</u>	<u>6,934</u>
	<u>6,380,195</u>	<u>3,453,046</u>

於二零一一年十二月三十一日，本集團為擔保銀行貸款及其他借貸而抵押的存貨賬面值約為人民幣899,556,000元(二零一零年：人民幣711,358,000元)(附註28(b)、28(d))。

於二零一一年十二月三十一日，本集團為擔保應付票據而抵押的存貨賬面值約為人民幣703,959,000元(二零一零年：人民幣502,918,000元)。

22. 應收貿易賬款

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收貿易賬款	466,888	285,183
減值	(191)	(232)
	<u>466,697</u>	<u>284,951</u>

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。

應收貿易賬款於報告期末之賬齡分析(按發票日期及扣除撥備計算)如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
三個月以內	433,202	263,126
三個月以上一年以內	28,831	18,855
一年以上	4,664	2,970
	<u>466,697</u>	<u>284,951</u>

不被個別或共同視作減值的應收貿易賬款賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
既未到期亦未減值	462,033	281,981
到期超過一年	4,664	2,970
	<u>466,697</u>	<u>284,951</u>

既未到期亦未減值的應收賬款乃與大量客戶有關，彼等在近期並無拖欠款項記錄。

到期但未減值的應收賬款乃與若干獨立客戶有關，該等客戶在本集團內有良好的往績記錄。根據過往經驗，董事認為有關該等結餘並無需要作出減值撥備，皆因該等客戶的信貸質量並無重大的轉變而結餘被認為依然可以全數收回。

22. 應收貿易賬款(續)

應收貿易賬款之減值撥備變動如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於年初	232	290
已確認減值虧損	1	2
收購附屬公司	-	138
不可收回款項撇銷金額	-	(16)
減值虧損撥回	(42)	(182)
於年末	191	232

23. 預付款項、按金及其他應收款項

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
支付予供應商預付款項及按金	2,362,361	1,680,213
收購土地使用權之已付按金	400,459	53,800
向部份將收購公司提供的墊款	17,417	78,000
應收返利	1,200,823	389,113
可收回增值稅(i)	319,278	183,992
出售一間附屬公司的應收款項	-	21,264
出售物業、廠房及設備應收款項	1,446	50,420
出售土地使用權應收款項	-	54,465
應收利息	2,714	3,371
預付融資成本	63,275	-
其他	264,175	100,482
	4,631,948	2,615,120

附註：

- (i) 本集團汽車的銷售額須繳納中國內地增值稅(「增值稅」)。進項增值稅可從應付銷項增值稅中扣除。可收回增值稅乃銷項增值稅及可扣減進項增值稅之淨差額。本集團的內銷適用稅率為17%。

23. 預付款項、按金及其他應收款項(續)

上述資產概無過期。上述結欠中之金融資產涉及近期無違約記錄之應收款項。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
預付款項、按金及其他應收款項	4,631,978	2,615,135
減值	(30)	(15)
	<u>4,631,948</u>	<u>2,615,120</u>

預付款項、按金及其他應收款項減值撥備變動如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於年初	15	471
已確認減值虧損	15	8
不可收回款項撇銷金額	-	(151)
減值虧損撥回	-	(313)
於年末	<u>30</u>	<u>15</u>

24. 按公允值計入損益之金融資產

	本集團及本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已上市股票投資－香港(1)	49,749	40,113
股票掛鈎票據(2)	-	43,256
	<u>49,749</u>	<u>83,369</u>

- (1) 上述股票投資於二零一一年十二月三十一日歸類為持作買賣之投資，在初始確認時被本集團指定為按公允值計入損益之金融資產。
- (2) 於二零一一年一月，股票掛鈎票據獲贖回及轉為中國人壽保險有限公司普通H股。股票投資在初始確認時被本集團指定為按公允值計入損益之金融資產。
- (3) 於二零一一年十二月三十一日，本集團的若干賬面值約人民幣34,824,000元(二零一零年：無)的上市股票投資乃予以抵押，作為本集團計息銀行及其他借貸的抵押品(附註28(a))。

25. 已抵押銀行存款

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
存放於銀行作為銀行所授予信貸融資之抵押存款	<u>1,664,888</u>	<u>1,029,932</u>

已抵押銀行存款按各金融機構規定之利率收取利息。

於報告期末時，所有已抵押銀行存款以人民幣列值。

26. 在途現金

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
在途現金	<u>186,721</u>	<u>140,852</u>

在途現金指由信用卡支付，尚未經銀行記入本集團賬戶之銷售所得款項。

27. 現金及現金等值物

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
現金及銀行結餘	4,475,512	2,670,952
短期存款	<u>12,307</u>	<u>318,766</u>
現金及現金等值物	<u>4,487,819</u>	<u>2,989,718</u>

於二零一一年十二月三十一日，本集團以人民幣以外之貨幣計值的現金及銀行結餘及短期存款為人民幣30,391,000元(二零一零年：人民幣220,498,000元)。人民幣不能自由兌換成其他貨幣。然而，根據《中華人民共和國外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團獲准透過獲授權進行外匯業務之銀行，把人民幣兌換成其他貨幣。

存於銀行的現金按每日銀行存款利率的浮動息率賺取利息。短期定期存款存期為一天至三個月，取決於本集團即時現金需要，並按相關短期定期存款利率賺取利息。銀行結餘及短期存款儲存於近期無違約行為之信譽良好之銀行。現金及現金等值物的賬面值與彼等的公允值相若。

28. 銀行貸款及其他借貸

本集團

	附註	二零一一年		二零一零年		
		實際利率 (%)	到期年份	實際利率 (%)	到期年份	
即期						
融資租賃應付款項(附註34)		6-17	2012	10,599	-	-
銀行透支						
- 有抵押	(a)	2-5	按要求	102,793	-	-
銀行貸款						
- 有抵押	(b)	5-10	2012	1,833,974	4-9	2011
- 委託		-	-	-	4-9	2011
- 有擔保	(c)	7-9	2012	396,063	4-9	2011
- 無抵押		7-9	2012	7,318,966	4-9	2011
其他借貸						
- 有抵押	(d)	7-12	2012	305,979	5-8	2011
- 無抵押		8-12	2012	34,704	5-8	2011
長期銀行貸款的即期部分						
- 有擔保		5-6	2012	5,027	-	-
- 無抵押		7	2012	8,480	-	-
				<u>10,016,585</u>		<u>4,924,455</u>
非即期						
融資租賃應付款項(附註34)		6-17	2013-2014	3,836	-	-
銀行貸款						
- 有抵押	(b)	7	2013-2015	5,600	-	-
- 有擔保	(c)	5-6	2013-2014	9,269	-	-
- 無抵押		7	2013-2014	11,240	-	-
				<u>29,945</u>		<u>-</u>
				<u>10,046,530</u>		<u>4,924,455</u>

28. 銀行貸款及其他借貸(續)

本公司

	附註	二零一一年		二零一零年	
		實際利率 (%)	到期年份	實際利率 (%)	到期年份
即期					
銀行透支					
—有抵押	(a)	2-5	按要求	87,451	-
				<u>87,451</u>	<u>-</u>

	本集團		本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元

分析為：

應償還銀行貸款及透支：

一年內或按要求	9,665,303	4,488,969	87,451	-
第二年	13,106	-	-	-
第三年至第五年	13,003	-	-	-
	<u>9,691,412</u>	<u>4,488,969</u>	<u>87,451</u>	<u>-</u>

應償還其他借貸：

一年內	340,683	435,486	-	-
	<u>340,683</u>	<u>435,486</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

融資租賃應付款項：

一年內	10,599	-	-	-
第二年	3,584	-	-	-
第三年	252	-	-	-
	<u>14,435</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>10,046,530</u>	<u>4,924,455</u>	<u>87,451</u>	<u>-</u>

28. 銀行貸款及其他借貸(續)

附註：

- (a) 於二零一一年十二月三十一日，本集團的銀行透支融資為人民幣145,115,000元(二零一零年：無)，其中人民幣102,793,000元(二零一零年：無)已動用。

本集團若干銀行透支人民幣87,451,000元(二零一零年：無)之抵押如下：

- (i) 本集團於二零一一年十二月三十一日的賬面總值約為人民幣59,145,000元(二零一零年：無)的公司債券投資的抵押；及
- (ii) 本集團於二零一一年十二月三十一日的賬面總值約為人民幣34,824,000元(二零一零年：無)的上市股票投資的抵押。

於二零一一年十二月三十一日，本集團若干銀行透支人民幣15,342,000元(二零一零年：無)乃由第三方擔保。

- (b) 本集團若干銀行貸款之抵押如下：

- (i) 本集團於二零一一年十二月三十一日位於中國內地賬面總值約為人民幣150,961,000元(二零一零年：人民幣87,165,000元)之土地使用權之抵押；
- (ii) 本集團於二零一一年十二月三十一日賬面總值約為人民幣249,980,000元(二零一零年：人民幣89,734,000元)之樓宇之抵押；及
- (iii) 本集團於二零一一年十二月三十一日賬面總值約為人民幣638,569,000元(二零一零年：人民幣450,113,000)之存貨之抵押。

- (c) 於二零一一年十二月三十一日，本集團若干銀行貸款人民幣410,359,000元(二零一零年：人民幣55,000,000元)乃由若干第三方擔保。

於二零一一年十二月三十一日，本集團概無銀行貸款由控股股東擔保(二零一零年：人民幣1,127,000,000元)。

- (d) 本集團若干其他借貸的抵押品為本集團於二零一一年十二月三十一日的賬面總值約為人民幣260,987,000元(二零一零年：人民幣261,245,000元)的存貨。

- (e) 除以港幣計價的銀行透支外，所有銀行貸款及其他借貸均以人民幣計價。

29. 應付貿易賬款及票據

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應付貿易賬款	600,322	269,480
應付票據	5,079,553	2,715,027
應付貿易賬款及票據	5,679,875	2,984,507

於報告期期末時，應付貿易賬款及票據之賬齡分析(按發票日期計算)如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
三個月以內	3,258,824	2,370,683
三個月至六個月	2,165,436	529,650
六個月至十二個月	251,715	78,527
十二個月以上	3,900	5,647
	5,679,875	2,984,507

應付貿易賬款及票據為免息。

30. 其他應付款項及應計費用

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
購置物業、廠房及設備以及土地使用權之應付款項	187,692	107,255
分銷商之墊款及按金	93,794	60,230
客戶之預付款項	755,317	649,624
向第三方購買權益之應付款項	249,124	25,987
應付員工薪金及福利	6,595	25,675
其他	212,556	85,625
	1,505,078	954,396

31. 僱員退休福利

遵照《強制性公積金計劃條例》(「強積金條例」)的規定，本公司已加入一項強積金計劃(由獨立信託人管理之定額供款計劃)，為香港僱員提供退休福利。向強積金計劃作出的供款乃按照強積金條例所訂明的規定限額為定。

根據中華人民共和國(「中國」)的法規規定，中國內地之附屬公司參與養老保險計劃。所有僱員於其退休日均有權享按彼等最後受聘地的平均基本薪金的固定比例計算的年度退休金。中國內地之附屬公司須向當地社會保障局供款，供款按僱員受僱於中國內地附屬公司所在地區上年的平均基本薪金的10%至22%(二零一零年：10%至22%)計算。

除上述的年度供款外，本集團並無義務支付其他退休福利。

根據中國的有關規則及法規，中國內地附屬公司及彼等僱員各自須按僱員的薪金及工資的7%至12%(二零一零年：7%至12%)向一項由公積金管理中心管理的住房基金供款。除該項向有關住房基金的供款外，本集團並無其他責任。

於二零一一年十二月三十一日，除上述供款外，本集團並無其他重大責任。

32. 應付所得稅項及遞延稅項

(a) 年內應付所得稅項的變動如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於年初	188,161	60,012
年內即期稅項撥備	566,339	299,124
即期已付稅項	<u>(361,878)</u>	<u>(170,975)</u>
於年末	<u>392,622</u>	<u>188,161</u>

32. 應付所得稅項及遞延稅項(續)

(b) 已確認之遞延稅項資產及負債：

於綜合財務狀況表確認之遞延稅項資產及負債之組成部分及年內變動如下：

遞延稅項資產：

	可用作抵銷日後 應課稅溢利之虧損 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一一年一月一日	7,512	1,273	8,785
收購附屬公司所產生之遞延稅項(附註37)	23,158	-	23,158
於本年度綜合收益表確認之遞延稅項(附註8(a))	6,820	(685)	6,135
於二零一一年十二月三十一日	37,490	588	38,078
於二零一零年一月一日	4,208	324	4,532
收購附屬公司所產生之遞延稅項	9,741	1,059	10,800
於本年度綜合收益表確認之遞延稅項	(6,437)	(110)	(6,547)
於二零一零年十二月三十一日	7,512	1,273	8,785

32. 應付所得稅項及遞延稅項(續)

(b) 已確認之遞延稅項資產及負債：(續)

遞延稅項負債：

	收購附屬公司	按公允值計入			預扣稅	總計
	所產生之 公允值調整	可供出售投 資公允值變動	損益之金融資產 公允值變動	利息開支資本化		
	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
於二零一一年一月一日	364,847	492	1,581	2,877	52,800	422,597
收購附屬公司所產生之遞延稅項(附註37)	279,923	-	-	-	13,978	293,901
於本年度綜合收益表確認之遞延稅項 (附註8(a))	(21,812)	-	(1,581)	13,826	-	(9,567)
於本年度綜合全面收益表確認之遞延稅項	-	(492)	-	-	-	(492)
於二零一一年十二月三十一日	<u>622,958</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16,703</u>	<u>66,778</u>	<u>706,439</u>
於二零一零年一月一日	69,162	-	-	-	35,383	104,545
收購附屬公司所產生之遞延稅項	304,567	-	-	-	17,417	321,984
於本年度綜合收益表確認之遞延稅項	(8,505)	-	1,581	2,877	-	(4,047)
於本年度綜合全面收益表確認之遞延稅項	-	492	-	-	-	492
出售一間附屬公司	(377)	-	-	-	-	(377)
於二零一零年十二月三十一日	<u>364,847</u>	<u>492</u>	<u>1,581</u>	<u>2,877</u>	<u>52,800</u>	<u>422,597</u>

根據中國企業所得稅法，於二零零八年一月一日起，公司向外國投資者宣派之股息將被徵收10%預扣稅。倘中國與該外國投資者所屬司法權區有稅收安排，則可按較低預扣稅率繳稅。於二零零八年二月二十二日，稅務機關頒佈財稅(2008)第1號，規定於二零零七年十二月三十一日的留存溢利的宣派及匯出中國境外之股息可獲豁免預扣稅。

董事認為，本集團於中國內地成立之附屬公司不大可能於可預見未來對該等附屬公司投資之暫時性差異總額約為人民幣2,411,275,000元(二零一零年：人民幣967,490,000元)分派盈利，因此，於二零一一年十二月三十一日尚未確認相關遞延稅項負債。

33. 優先票據

	本集團及本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非即期	1,232,693	-
即期	11,518	-
	<u>1,244,211</u>	<u>-</u>

於初步確認時，按原本貨幣列值的優先票據如下：

	人民幣千元
優先票據的面值	1,250,000
減：發行成本	<u>(22,127)</u>
	<u>1,227,873</u>

年內優先票據賬面值變動如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於年初	-	-
發行優先票據	1,227,873	-
加：利息開支(附註7)	46,026	-
減：利息付款	<u>(29,688)</u>	<u>-</u>
於年末	<u>1,244,211</u>	<u>-</u>

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，本金總額為人民幣1,250,000,000元，固定年利率為4.75%的優先票據(「優先票據」)。優先票據屬於本集團的優先無抵押負債，由並非根據中華人民共和國法律註冊成立的現有附屬公司擔保。

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。

於二零一一年四月二十五日，優先票據於新加坡證券交易所有限公司(Singapore Exchange Securities Trading Limited)上市。

優先票據的利息開支乃採用實際利率法，按實際利率5.47%計算。

34. 融資租賃應付款項

融資租賃指資產所有權回報與風險(法定業權除外)幾乎全部轉移至本集團的租約。於融資租賃開始時，租賃資產的成本值乃按最低租賃應付款項的現值及與債務一同記錄，以反映是項購買及融資。

根據資本化融資租賃持有的資產乃列入設備內。

於報告期間末，根據租約支付的未來最低租賃應付款項總額及彼等的現值如下：

	最低租金 付款額 二零一一年 人民幣千元	最低租金 付款額 二零一零年 人民幣千元	最低租金 付款額之現值 二零一一年 人民幣千元	最低租金 付款額之現值 二零一零年 人民幣千元
應付款項：				
一年內	11,066	-	10,599	-
第二年	3,880	-	3,584	-
第三年至第五年	288	-	252	-
最低融資租賃應付款項總額	15,234	-	14,435	-
未來融資開支	(799)	-		
淨融資租賃應付款項總額	14,435	-		
分類為即期部分(附註28)	10,599	-		
非即期部分(附註28)	3,836	-		

35. 股本

股份	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
法定：		
1,000,000,000,000股每股面值0.0001港元	100,000	100,000
已發行及繳足：		
1,908,481,295股每股面值0.0001港元	191	191
相等於人民幣千元	168	168

36. 儲備

本集團

(i) 任意公積金

根據本集團於中國註冊之若干附屬公司之組織章程細則，該等附屬公司須將其部份稅後溢利轉撥至任意公積金。分配入該儲備之金額由各自之董事會釐定。

就中國附屬公司而言，根據中華人民共和國公司法，任意公積金可用於抵償過往年度之虧損(如有)，並可按權益持有人之現有權益比例轉換成資本，惟轉換後結餘不得少於註冊資本的25%。

(ii) 法定儲備

根據中國有關規則及規例，如財務報表附註43所指之中國境內企業的中國附屬公司須根據中國會計規例之規定，將其不少於10%之稅後溢利，按中國會計規則釐定轉撥至法定儲備，直至儲備結餘達到註冊資本的50%。向該儲備之轉撥必須於向股東分派股息前進行。

(iii) 匯兌波動儲備

匯兌波動儲備包括所有因換算中國內地以外公司財務報表而產生之匯兌差額。該儲備按載於附註2.4之會計政策處理。

(iv) 綜合儲備

本集團之綜合儲備指本公司權益持有人之注資。

(v) 其他儲備

本集團的其他儲備指非控股權益賬面值超出代價的部分。

36. 儲備(續)

本公司

	股份溢價 人民幣千元	可供出售 投資重估儲備 人民幣千元	匯兌波動儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二零一一年一月一日	5,021,215	2,489	(161,768)	71,990	4,933,926
年內全面收入總額	-	(4,309)	(277,426)	(36,853)	(318,588)
建議二零一一年末期股息	(247,929)	-	-	-	(247,929)
於二零一一年十二月三十一日	4,773,286	(1,820)	(439,194)	35,137	4,367,409
於二零一零年一月一日	-	-	-	(124)	(124)
就重組發行股份及發行新股及超額配發	5,021,215	-	-	-	5,021,215
年內全面收入總額	-	2,489	(161,768)	264,879	105,600
建議二零一零年末期股息	-	-	-	(192,765)	(192,765)
於二零一零年十二月三十一日	5,021,215	2,489	(161,768)	71,990	4,933,926

37. 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以下公司的若干股權，代價合共為人民幣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度末悉數支付。

本集團已選擇按所佔該附屬公司可識別資產淨值的非控制性權益的比例計量該附屬公司的非控制性權益。該收購業務的主要附屬公司及已收購的股權如下：

公司名稱	已收購股權 %
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%

37. 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：

	附註	已確認收購 公允值 人民幣千元
物業、廠房及設備	14	141,466
土地使用權	15	63,251
預付款項		11,877
無形資產	17	203,253
遞延稅項資產	32(b)	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費用		(255,719)
應付所得稅項		(517)
銀行貸款及其他借貸		(69,317)
遞延稅項負債	32(b)	(63,295)
可辨認淨資產總額		<u>185,720</u>
業務兼併產生之非控制性權益		(93,428)
收購產生的商譽	18	<u>167,708</u>
收購對價總額		<u>260,000</u>

收購該等附屬公司之現金流量分析如下：

現金代價	(260,000)
過往年度預付現金代價	<u>174,395</u>
已付現金代價	(85,605)
已收購現金及現金等值物	<u>139,402</u>
現金流入淨額	53,797
計入投資活動所用現金流量就收購股東貸款之已付現金代價	<u>(99,203)</u>
	<u>(45,406)</u>

自二零一一年一月一日進行收購起，該收購業務於截至二零一一年十二月三十一日止年度向本集團貢獻了人民幣1,933,914,000元的收入以及人民幣93,958,000元的綜合溢利。

37. 業務兼併－收購附屬公司(續)

- (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126,560,000元。收購代價以現金形式支付，並已於年內支付人民幣110,544,000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。

昆明凱成豐田汽車銷售服務有限公司

玉溪凱成豐田汽車銷售服務有限公司

紅河凱成豐田汽車銷售服務有限公司

於收購日期，該收購對本集團之資產及負債之影響如下：

	附註	已確認 收購公允值 人民幣千元
物業、廠房及設備	14	36,289
無形資產	17	112,350
遞延稅項資產	32(b)	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費用		(46,630)
銀行貸款及其他借貸		(60,000)
遞延稅項負債	32(b)	(28,088)
可辨認淨資產總額		<u>90,253</u>
業務兼併產生之非控制性權益		(27,076)
收購產生的商譽	18	<u>63,383</u>
收購對價總額		<u>126,560</u>

37. 業務兼併－收購附屬公司(續)

(b) (續)

收購該等附屬公司之現金流量分析如下：

現金代價	(126,560)
將支付現金代價	<u>16,016</u>
已付現金代價	(110,544)
已收購現金及現金等值物	<u>74,888</u>
現金流出淨額	(35,656)
計入投資活動所用現金流量就收購兩名股東貸款之已付現金代價	<u>(11,511)</u>
	<u>(47,167)</u>

自收購起，該收購業務於截至二零一一年十二月三十一日止年度向本集團貢獻了人民幣410,249,000元的收入以及人民幣11,375,000元的綜合溢利。

倘兼併發生在年初，年內本集團收入及溢利則分別為人民幣42,083,364,000元及人民幣1,637,362,000元。

(c) 作為本集團於廣東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七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以下公司的80%股權，代價合計為人民幣127,480,000元。收購代價以現金形式支付，並已於年內悉數支付。

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。

汕頭高新區恒達汽車有限公司

揭陽市恒宇實業有限公司

普寧市恒悅汽車有限公司

37. 業務兼併－收購附屬公司(續)

(c) (續)

於收購日期，該收購對本集團之資產及負債之影響如下：

	附註	已確認 收購公允值 人民幣千元
物業、廠房及設備	14	36,929
無形資產	17	76,860
存貨		69,675
應收貿易賬款		4,737
預付款項、按金及其他應收款項		46,576
已抵押銀行存款		5,250
在途現金		394
現金及現金等值物		14,178
應付貿易賬款及票據		(35,744)
應付股息		(5,705)
其他應付款項及應計費用		(79,986)
銀行貸款及其他借貸		(10,000)
應付所得稅項		(34)
遞延稅項負債	32(b)	(23,235)
可辨認淨資產總額		<u>99,895</u>
業務兼併產生之非控制性權益		(19,979)
收購產生的商譽	18	<u>47,564</u>
收購對價總額		<u>127,480</u>

收購該等附屬公司之現金流量分析如下：

已付現金代價	(127,480)
已收購現金及現金等值物	<u>14,178</u>
現金流出淨額	(113,302)
計入投資活動所用現金流量就收購股東貸款之已付現金代價	<u>(20,596)</u>
	<u>(133,898)</u>

自收購起，該收購業務於截至二零一一年十二月三十一日止年度向本集團貢獻了人民幣367,343,000元的收入以及人民幣14,624,000元的綜合溢利。

倘兼併發生在年初，年內本集團收入及溢利則分別為人民幣42,209,321,000元及人民幣1,643,672,000元。

37. 業務兼併－收購附屬公司(續)

- (d) 作為本集團於山東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七月一日向三名第三方收購在中國內地從事汽車銷售及服務業務的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的100%股權，代價合計為人民幣172,150,000元。收購代價以現金形式支付，並已於年內支付人民幣161,545,000元。

於收購日期，該收購對本集團之資產及負債之影響如下：

	附註	已確認 收購公允值 人民幣千元
物業、廠房及設備	14	35,578
土地使用權	15	39,200
無形資產	17	70,243
遞延稅項資產	32(b)	1,519
存貨		43,627
應收貿易賬款		1,512
預付款項、按金及其他應收款項		22,123
已抵押銀行存款		66,553
在途現金		84
現金及現金等值物		4,921
應付貿易賬款及票據		(109,999)
其他應付款項及應計費用		(55,409)
銀行貸款及其他借貸		(24,000)
遞延稅項負債	32(b)	(19,361)
可辨認淨資產總額		<u>76,591</u>
收購產生的商譽	18	<u>95,559</u>
收購對價總額		<u>172,150</u>

收購該等附屬公司之現金流量分析如下：

現金代價	(172,150)
將支付現金代價	<u>10,605</u>
已付現金代價	(161,545)
已收購現金及現金等值物	<u>4,921</u>
現金流出淨額	<u>(156,624)</u>

37. 業務兼併－收購附屬公司(續)

(d) (續)

自收購起，該收購業務於截至二零一一年十二月三十一日止年度向本集團貢獻了人民幣248,094,000元的收入以及人民幣9,110,000元的綜合溢利。

倘兼併發生在年初，年內本集團收入及溢利則分別為人民幣42,129,061,000元及人民幣1,637,570,000元。

(e) 作為本集團於山東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八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青島中升豐田汽車銷售服務有限公司(前稱青島華成豐田汽車銷售服務有限公司)的100%股權，代價合計為人民幣7,000,000元。收購代價以現金形式支付，並已於截至二零一一年度末悉數支付。

於收購日期，該收購對本集團之資產及負債之影響如下：

	附註	已確認 收購公允值 人民幣千元
物業、廠房及設備	14	965
現金及現金等值物		2
其他應付款項及應計費用		(28)
可辨認淨資產總額		<u>939</u>
收購產生的商譽	18	<u>6,061</u>
收購對價總額		<u>7,000</u>

37. 業務兼併－收購附屬公司(續)

(e) (續)

收購附屬公司之現金流量分析如下：

現金代價	(7,000)
過往年度預付現金代價	<u>7,000</u>
已付現金代價	-
已收購現金及現金等值物	<u>2</u>
現金流入淨額	<u>2</u>

直至二零一一年十二月三十一日，青島中升豐田汽車銷售服務有限公司尚未開始營業。

(f) 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九月三十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100%股權，代價合計為人民幣171,060,000元。收購代價以現金形式支付，並已於年內支付人民幣143,607,000元。

聯盛企業有限公司
 大明行有限公司
 鶴山愷晟管理諮詢有限公司
 鶴山市勝睿諮詢服務有限公司
 昆明愷森企業管理諮詢有限公司
 雲南森華創業汽車服務有限公司
 雲南森華汽車貿易有限公司
 曲靖森華汽車銷售服務有限公司
 紅河森華汽車銷售服務有限公司
 曲靖森華創業汽車銷售服務有限公司
 版納森華創業汽車銷售服務有限公司
 雲南森迪汽車銷售服務有限公司
 曲靖森華興業汽車銷售服務有限公司

37. 業務兼併－收購附屬公司(續)

(f) (續)

於收購日期，該收購對本集團之資產及負債之影響如下：

	附註	已確認 收購公允值 人民幣千元
物業、廠房及設備	14	56,899
土地使用權	15	6,467
無形資產	17	87,938
遞延稅項資產	32(b)	5,299
存貨		115,097
應收貿易賬款		10,981
預付款項、按金及其他應收款項		92,732
已抵押銀行存款		134,437
在途現金		2,918
現金及現金等值物		12,435
應付貿易賬款及票據		(271,814)
其他應付款項及應計費用		(134,606)
銀行貸款及其他借貸		(25,200)
應付所得稅項		(90)
遞延稅項負債	32(b)	<u>(24,278)</u>
可辨認淨資產總額		<u>69,215</u>
收購產生的商譽	18	<u>101,845</u>
收購對價總額		<u>171,060</u>

收購該等附屬公司之現金流量分析如下：

現金代價	(171,060)
將支付現金代價	<u>27,453</u>
已付現金代價	(143,607)
已收購現金及現金等值物	<u>12,435</u>
現金流出淨額	(131,172)
計入投資活動所用現金流量就收購股東貸款之已付現金代價	<u>(11,300)</u>
	<u>(142,472)</u>

37. 業務兼併－收購附屬公司(續)

(f) (續)

自收購起，該收購業務於截至二零一一年十二月三十一日止年度向本集團貢獻了人民幣303,194,000元的收入以及人民幣15,364,000元的綜合溢利。

倘兼併發生在年初，年內本集團收入及溢利則分別為人民幣42,667,928,000元及人民幣1,625,989,000元。

(g) 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九月三十日向四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股權，代價合計為人民幣1,126,517,000元。收購代價以現金形式支付，並已於年內支付人民幣934,077,000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	已收購股權 %
龍華汽車(開曼)有限公司	100%
香港龍華汽車有限公司	100%
寧波龍華豐田汽車銷售有限公司	100%
寧波龍華豐田汽車服務有限公司	100%
舟山龍華豐田汽車銷售服務有限公司	100%
寧波龍華汽車用品有限公司	100%
寧波龍華汽車服務有限公司	100%
舟山龍華汽車銷售服務有限公司	100%
深圳龍華雷克薩斯汽車有限公司	100%
東莞龍華英菲尼迪汽車銷售服務有限公司	100%*80%
惠州龍華雷克薩斯汽車服務有限公司	100%
佛山市順德區龍華雷克薩斯汽車銷售有限公司	100%
寧波龍華雷克薩斯汽車服務有限公司	100%
昆山龍華雷克薩斯汽車銷售服務有限公司	100%
寧海龍華世紀汽車銷售服務有限公司	100%
嵊州龍華豐田汽車銷售服務有限公司	100%

37. 業務兼併－收購附屬公司(續)

(g) (續)

於收購日期，該收購對本集團之資產及負債之影響如下：

	附註	已確認 收購公允值 人民幣千元
物業、廠房及設備	14	373,177
土地使用權	15	158,794
預付款項		1,773
無形資產	17	386,429
遞延稅項資產	32(b)	12,300
存貨		362,023
應收貿易賬款		28,778
預付款項、按金及其他應收款項		279,400
已抵押銀行存款		11,248
在途現金		5,051
現金及現金等值物		97,334
應付貿易賬款及票據		(53,974)
其他應付款項及應計費用		(167,417)
銀行貸款及其他借貸		(646,121)
應付所得稅項		(2,457)
遞延稅項負債	32(b)	<u>(135,644)</u>
可辨認淨資產總額		<u>710,694</u>
業務兼併產生的非控制性權益		(8,994)
收購產生的商譽	18	<u>424,817</u>
收購對價總額		<u>1,126,517</u>

收購該等附屬公司之現金流量分析如下：

現金代價	(1,126,517)
將支付現金代價	<u>192,440</u>
已付現金代價	(934,077)
已收購現金及現金等值物	<u>97,334</u>
現金流出淨額	<u>(836,743)</u>

37. 業務兼併－收購附屬公司(續)

(g) (續)

自收購起，該收購業務於截至二零一一年十二月三十一日止年度向本集團貢獻了人民幣1,030,998,000元的收入以及人民幣78,910,000元的綜合溢利。

倘兼併發生在年初，年內本集團收入及溢利則分別為人民幣44,199,964,000元及人民幣1,616,806,000元。

38. 各類金融工具

於報告期間末各類別金融工具之賬面值如下：

本集團

二零一一年

金融資產

	按公允值計入 損益之金融資產 人民幣千元	可供出售投資 人民幣千元	貸款及應收款項 人民幣千元	總計 人民幣千元
按公允值計入損益之金融資產	49,749	-	-	49,749
可供出售投資	-	132,928	-	132,928
應收貿易賬款	-	-	466,697	466,697
計入預付款項、按金及其他應收款項 之金融資產	-	-	1,486,575	1,486,575
應收關連人士款項	-	-	4,369	4,369
已抵押銀行存款	-	-	1,664,888	1,664,888
在途現金	-	-	186,721	186,721
現金及現金等值物	-	-	4,487,819	4,487,819
	<u>49,749</u>	<u>132,928</u>	<u>8,297,069</u>	<u>8,479,746</u>

金融負債

	按攤銷成本 計值之金融負債 人民幣千元
應付貿易賬款及票據	5,679,875
計入其他應付款項及應計費用之金融負債	655,967
應付關連人士款項	2,096
銀行貸款及其他借貸	10,046,530
優先票據	<u>1,244,211</u>
	<u>17,628,679</u>

38. 各類金融工具(續)

本集團(續)

二零一零年

金融資產

	按公允值計入 損益之金融資產 人民幣千元	可供出售投資 人民幣千元	貸款及應收款項 人民幣千元	總計 人民幣千元
按公允值計入損益之金融資產	83,369	-	-	83,369
可供出售投資	-	178,294	-	178,294
應收貿易賬款	-	-	284,951	284,951
計入預付款項、按金及其他應收款項 之金融資產	-	-	697,115	697,115
應收關連人士款項	-	-	2,229	2,229
已抵押銀行存款	-	-	1,029,932	1,029,932
在途現金	-	-	140,852	140,852
現金及現金等值物	-	-	2,989,718	2,989,718
	<u>83,369</u>	<u>178,294</u>	<u>5,144,797</u>	<u>5,406,460</u>

金融負債

	按攤銷成本 計值之金融負債 人民幣千元
應付貿易賬款及票據	2,984,507
計入其他應付款項及應計費用之金融負債	244,542
應付關連人士款項	10,026
銀行貸款及其他借貸	<u>4,924,455</u>
	<u>8,163,530</u>

38. 各類金融工具(續)

本公司

二零一一年

金融資產

	按公允值計入 損益之金融資產 人民幣千元	可供出售投資 人民幣千元	貸款及應收款項 人民幣千元	總計 人民幣千元
按公允值計入損益之金融資產	49,749	-	-	49,749
可供出售投資	-	132,828	-	132,828
計入預付款項、按金及其他應收款項 之金融資產	-	-	3,219	3,219
應收附屬公司款項	-	-	3,724,485	3,724,485
現金及現金等值物	-	-	12,563	12,563
	<u>49,749</u>	<u>132,828</u>	<u>3,740,267</u>	<u>3,922,844</u>

金融負債

	按攤銷成本 計值之金融負債 人民幣千元
計入其他應付款項及應計費用之金融負債	110
銀行貸款及其他借貸	87,451
優先票據	<u>1,244,211</u>
	<u>1,331,772</u>

38. 各類金融工具(續)

本公司(續)

二零一零年

金融資產

	按公允值計入 損益之金融資產 人民幣千元	可供出售投資 人民幣千元	貸款及應收款項 人民幣千元	總計 人民幣千元
按公允值計入損益之金融資產	83,369	-	-	83,369
可供出售投資	-	178,094	-	178,094
計入預付款項、按金及其他應收款項 之金融資產	-	-	3,371	3,371
應收附屬公司款項	-	-	2,365,415	2,365,415
現金及現金等值物	-	-	133,785	133,785
	<u>83,369</u>	<u>178,094</u>	<u>2,502,571</u>	<u>2,764,034</u>

金融負債

	按攤銷成本 計值之金融負債 人民幣千元
計入其他應付款項及應計費用之金融負債	182
應付附屬公司款項	<u>14,692</u>
	<u>14,874</u>

39. 公允值層級

本集團採用以下層級釐定及披露金融工具之公允值：

第1級：公允值按活躍市場上類似資產或負債的報價(未經調整)計算

第2級：公允值按估值方法(其對入賬公允值構成重大影響的所有輸入乃直接或間接可用)計算

第3級：公允值按估值方法(其對入賬公允值構成重大影響的所有輸入並非根據可用市場數據作出(即不可用輸入))計算

於報告期末，本集團及本公司持有以下按公允值計量之金融工具：

按公允值計量之資產：

於二零一一年十二月三十一日

	第1級 人民幣千元	第2級 人民幣千元	第3級 人民幣千元	總計 人民幣千元
按公允值計量之可供出售投資	132,828	-	-	132,828
按公允值計入損益之金融資產：				
已上市股票投資－香港	49,749	-	-	49,749
	<u>182,577</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>182,577</u>

於二零一零年十二月三十一日

	第1級 人民幣千元	第2級 人民幣千元	第3級 人民幣千元	總計 人民幣千元
按公允值計量之可供出售投資	178,094	-	-	178,094
按公允值計入損益之金融資產：				
已上市股票投資－香港	40,113	-	-	40,113
股票掛鈎票據	-	43,256	-	43,256
	<u>218,207</u>	<u>43,256</u>	<u>-</u>	<u>261,463</u>

於二零一一年及二零一零年內，公允值計量在第1級和第2級之間並無發生過轉換，也沒有與第3級的轉入或轉出。

按公允值計量之負債：

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本集團及本公司分別並無持有任何按公允值計量之金融負債。

40. 或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團或本公司並無任何重大或然負債。

41. 承諾

(a) 資本承諾

於報告期末時，本集團之資本承諾如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已訂約但尚未撥備之土地使用權及樓宇	117,669	171,619
已訂約但尚未撥備之潛在收購	585,289	85,605
	702,958	257,224

(b) 經營租約承諾

於報告期末時，根據不可撤銷之經營租約，本集團日後應支付之最低租賃付款總額如下：

	二零一一年		二零一零年	
	物業 人民幣千元	土地 人民幣千元	物業 人民幣千元	土地 人民幣千元
一年內	52,134	32,855	42,772	11,024
一年以上五年以內	226,694	144,391	138,765	49,499
五年以上	174,901	309,111	151,820	148,439
	453,729	486,357	333,357	208,962

本集團以經營租約承租多項物業及土地。該等租賃一般初始為期二至二十年，附有選擇權可於重新磋商全部條款時續約。

42. 資產抵押

由本集團之資產作為抵押之本集團銀行貸款及其他借貸之詳情分別載於財務報表附註14、附註15、附註20、附註21、附註24及附註25。

43. 於附屬公司的投資

	本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
按成本列值之未上市股份	<u>2,024,434</u>	<u>2,124,820</u>

分別計入本公司非流動資產人民幣3,724,485,000元(二零一零年：人民幣2,620,685,000元)及流動負債人民幣零元(二零一零年：人民幣14,692,000元)之應收及應付附屬公司款項為無抵押、免息及無固定還款期限。

主要附屬公司詳情如下：

公司名稱	註冊成立/營運 地點及日期	法定/註冊/ 實收/已發行股本	擁有權益比率		主要業務
			由本公司 持有 %	由一間 附屬公司持有 %	
中升(大連)集團有限公司 (Zhongsheng (Dalian) Group Co., Ltd.)	中國大連， 一九九八年	註冊及實收股本 人民幣700,000,000元	-	100%	投資控股
大連中升豐田汽車銷售服務有限公司 (Dalian Zhongsheng Toyota Automobile Sales & Services Co., Ltd.)	中國大連， 一九九五年	註冊及實收股本8,000,000美元	-	100%	汽車銷售及服務
大連中升匯迪汽車銷售服務有限公司 (Dalian Zhongsheng Huidi Automobile Sales & Services Co., Ltd.)	中國大連， 一九九九年	註冊及實收股本 人民幣16,550,000元	-	100%	汽車銷售及服務
昆明中升汽車銷售服務有限公司 (Kunming Zhongsheng Automobile Sales & Services Co., Ltd.)	中國昆明， 二零零五年	註冊及實收股本 人民幣12,000,000元	-	100%	汽車銷售及服務
昆明中升豐田汽車銷售服務有限公司 (Kunming Zhongsheng Toyota Automobile Sales & Services Co., Ltd.)	中國昆明， 二零零二年	註冊及實收股本 人民幣5,000,000元	-	100%	汽車銷售及服務
福州中升豐田汽車銷售有限公司 (Fuzhou Zhongsheng Toyota Automobile Sales Co., Ltd.)	中國福州， 二零零三年	註冊及實收股本 人民幣20,000,000元	-	100%	汽車銷售
大連中升之星汽車銷售服務有限公司 (Dalian Zhongsheng Star Automobile Sales & Services Co., Ltd.)	中國大連， 二零零五年	註冊及實收股本 人民幣40,000,000元	-	100%	汽車銷售及服務

43. 於附屬公司的投資(續)

公司名稱	註冊成立/營運 地點及日期	法定/註冊/ 實收/已發行股本	擁有權益比率		主要業務
			由本公司 持有 %	由一間 附屬公司持有 %	
廣州中升凌志汽車銷售服務有限公司 (Guangzhou Zhongsheng Lexus Automobile Sales & Services Co., Ltd.)	中國廣州， 二零零二年	註冊及實收股本10,000,000美元	-	100%	汽車銷售及服務
大連中升凌志汽車銷售服務有限公司 (Dalian Zhongsheng Lexus Automobile Sales & Services Co., Ltd.)	中國大連， 二零零四年	註冊及實收股本17,500,000美元	-	100%	汽車銷售及服務
成都中道成豐田汽車銷售服務有限公司 (Chengdu Zhongdao Cheng Toyota Automobile Sales & Services Co., Ltd.)	中國成都， 二零零三年	註冊及實收股本 人民幣10,000,000元	-	90%	汽車銷售及服務
泉州隆星汽車銷售服務有限公司 (Quanzhou Longxing Automobile Sales & Services Co., Ltd.)	中國泉州， 二零零六年	註冊及實收股本 人民幣40,000,000元	-	100%	汽車銷售及服務
Zhongsheng Holdings Co., Ltd.	香港，一九九六年	註冊及實收股本32,000,000港元	-	100%	投資控股
HOKURYO (Hong Kong) Co., Ltd.	香港，一九九七年	註冊及實收股本10,000港元	-	100%	投資控股
大連新盛榮新實業有限公司 (Dalian Xinshengrong New Industrial Co., Ltd.)	中國大連， 二零零七年	註冊及實收股本 人民幣200,000,000元	-	100%	投資控股
大連新盛榮汽車銷售服務有限公司 (Dalian Xinshengrong Automobile Sales & Services Co., Ltd.)	中國大連， 二零零四年	註冊及實收股本 人民幣30,000,000元	-	100%	汽車銷售及服務
成都中升豐田汽車銷售服務有限公司 (Chengdu Zhongsheng Toyota Automobile Sales & Services Co., Ltd.)	中國成都， 二零零八年	註冊及實收股本 人民幣10,000,000元	-	80%	汽車銷售及服務
SUPER CHARM Limited	香港，二零零七年	註冊及實收股本1港元	-	100%	投資控股
BILLION GREAT Limited	香港，二零零七年	註冊及實收股本1港元	-	100%	投資控股

43. 於附屬公司的投資(續)

公司名稱	註冊成立/營運 地點及日期	法定/註冊/ 實收/已發行股本	擁有權益比率		主要業務
			由本公司 持有 %	由一間 附屬公司持有 %	
大連裕增實業有限公司 (Dalian Yuzeng Industrial Co., Ltd.)	中國大連， 二零零八年	註冊及實收股本 人民幣30,000,000元	-	100%	投資控股
煙台中升匯迪汽車銷售服務有限公司 (Yantai Zhongsheng Huidi Automobile Sales & Services Co., Ltd.)	中國煙台， 二零零二年	註冊及實收股本 人民幣60,000,000元	-	100%	汽車銷售及服務
OLYMPIA WELL Limited	香港，二零零七年	註冊及實收股本1港元	-	100%	投資控股
佛山中升之星汽車銷售服務有限公司 (Foshan Zhongsheng Star Automobile Sales & Services Co., Ltd.)	中國佛山， 二零零九年	註冊及實收股本 人民幣60,000,000元	-	100%	汽車銷售及服務
常熟華星汽車銷售服務有限公司 (Changshu Huaxing Automobile Sales & Services Co., Ltd.)	中國常熟， 二零零八年	註冊及實收股本 人民幣80,000,000元	-	100%	汽車銷售及服務
無錫國信汽車銷售服務有限公司 (Wuxi Guoxin Automobile Sales & Services Co., Ltd.)	中國無錫， 二零零九年	註冊及實收股本 人民幣100,000,000元	-	100%	汽車銷售及服務
中升(中國)企業管理有限公司 (Zhongsheng (China) Enterprise Management Co., Ltd.)	中國北京， 二零一零年	註冊及實收股本40,000,000美元	-	100%	企業管理
北京百得利汽車進出口集團有限公司 * (Beijing Betterlife Automobile Import & Export Group Co., Ltd.)	中國北京， 一九九八年	註冊及實收股本 人民幣60,000,000元	-	50%	汽車銷售及服務
北京百得利汽車銷售有限公司 * (Beijing Betterlife Automobile Sales Co., Ltd.)	中國北京， 二零零八年	註冊及實收股本 人民幣20,000,000元	-	50%	汽車銷售及服務
天津百得利汽車服務有限公司 * (Tianjin Betterlife Automobile Services Co., Ltd.)	中國天津， 二零零六年	註冊及實收股本 人民幣10,000,000元	-	50%	汽車銷售及服務

43. 於附屬公司的投資(續)

公司名稱	註冊成立/營運 地點及日期	法定/註冊/ 實收/已發行股本	擁有權益比率		主要業務
			由本公司 持有 %	由一間 附屬公司持有 %	
北京百得利汽車貿易有限公司 (Beijing Betterlife Automobile Trading Co., Ltd.)	* 中國北京， 二零零四年	註冊及實收股本 人民幣20,000,000元	-	50%	汽車銷售及服務
天津百得利之迪汽車銷售有限公司 (Tianjin Betterlife Zhidi Automobile Sales Co., Ltd.)	* 中國天津， 二零零七年	註冊及實收股本 人民幣20,000,000元	-	50%	汽車銷售及服務
北京百得利之星汽車銷售有限公司 (Beijing Betterlife Star Automobile Sales Co., Ltd.)	* 中國北京， 二零零八年	註冊及實收股本 人民幣40,000,000元	-	50%	汽車銷售及服務
Betterlife International Motor Co., Ltd.	* 香港，二零一零年	註冊及實收股本10,000港元	-	50%	投資控股
南京中升之星汽車銷售服務有限公司 (Nanjing Zhongsheng Star Automobile Sales & Services Co., Ltd.)	中國南京， 二零零九年	註冊及實收股本 人民幣40,000,000元	-	100%	汽車銷售及服務
溫州中升雷克薩斯汽車銷售服務有限公司 (Wenzhou Zhongsheng Lexus Automobile Sales & Services Co., Ltd.)	中國溫州， 二零一零年	註冊及實收股本 人民幣40,000,000元	-	100%	汽車銷售及服務
成都中升之星汽車銷售服務有限公司 (Chengdu Zhongsheng Star Automobile Sales & Services Co., Ltd.)	中國成都， 二零一零年	註冊及實收股本 人民幣50,000,000元	-	100%	汽車銷售及服務
重慶中升雷克薩斯汽車銷售服務有限公司 (Chongqing Zhongsheng Lexus Automobile Sales & Services Co., Ltd.)	中國重慶， 二零一零年	註冊及實收股本 人民幣40,000,000元	-	100%	汽車銷售及服務
WORLDWIDE CHANNEL INTERNATIONAL LIMITED	香港，二零一零年	註冊及實收股本1港元	-	55%	投資控股
大連英和汽車集團有限公司 (Dalian Yinghe Automobile Group Co., Ltd.)	中國大連， 二零零二年	註冊及實收股本 人民幣20,000,000元	-	55%	汽車銷售及服務
營口大通汽車銷售服務有限公司 (Yingkou Datong Automobile Sales & Services Co., Ltd.)	中國營口， 二零零五年	註冊及實收股本 人民幣6,000,000元	-	55%	汽車銷售及服務

43. 於附屬公司的投資(續)

公司名稱	註冊成立/營運 地點及日期	法定/註冊/ 實收/已發行股本	擁有權益比率		主要業務
			由本公司 持有 %	由一間 附屬公司持有 %	
盤錦奧通汽車銷售服務有限公司 (Panjin Aotong Automobile Sales & Services Co., Ltd.)	中國盤錦， 二零零五年	註冊及實收股本 人民幣6,000,000元	-	55%	汽車銷售及服務
丹東英和汽車銷售服務有限公司 (Dandong Yinghe Automobile Sales & Services Co., Ltd.)	中國丹東， 二零零八年	註冊及實收股本 人民幣6,000,000元	-	44%	汽車銷售及服務
本溪英和汽車銷售服務有限公司 (Benxi Yinghe Automobile Sales & Services Co., Ltd.)	中國本溪， 二零零八年	註冊及實收股本 人民幣20,000,000元	-	43%	汽車銷售及服務
盤錦大通汽車銷售服務有限公司 (Panjin Datong Automobile Sales & Services Co., Ltd.)	中國盤錦， 二零零七年	註冊及實收股本 人民幣10,000,000元	-	44%	汽車銷售及服務
鐵嶺英和汽車銷售服務有限公司 (Tieling Yinghe Automobile Sales & Services Co., Ltd.)	中國鐵嶺， 二零一零年	註冊及實收股本 人民幣5,000,000元	-	55%	汽車銷售及服務
西安慶通汽車銷售服務有限公司 (Xi'an Qingtong Automobile Sales & Services Co., Ltd.)	中國西安， 二零零九年	註冊及實收股本 人民幣10,000,000元	-	55%	汽車銷售及服務
咸陽英和汽車銷售服務有限公司 (Xianyang Yinghe Automobile Sales & Services Co., Ltd.)	中國咸陽， 二零一零年	註冊及實收股本 人民幣5,000,000元	-	55%	汽車銷售及服務
昆明凱成豐田汽車銷售服務有限公司 (Kunming Kaicheng Toyota Automobile Sales & Services Co., Ltd.)	中國昆明， 二零零一年	註冊及實收股本 人民幣10,000,000元	-	70%	汽車銷售及服務
紅河凱成豐田汽車銷售服務有限公司 (Honghe Kaicheng Toyota Automobile Sales & Services Co., Ltd.)	中國紅河， 二零零八年	註冊及實收股本 人民幣25,000,000元	-	70%	汽車銷售及服務
汕頭高新區恒達汽車有限公司 (Shantou High-tech Zone Hengda Automobile Co., Ltd.)	中國汕頭， 二零零零年	註冊及實收股本 人民幣10,800,000元	-	80%	汽車銷售及服務

43. 於附屬公司的投資(續)

公司名稱	註冊成立/營運 地點及日期	法定/註冊/ 實收/已發行股本	擁有權益比率		主要業務
			由本公司 持有 %	由一間 附屬公司持有 %	
揭陽市恒宇實業有限公司 (Jieyang Hengyu Industrial Co., Ltd.)	中國揭陽， 一九九八年	註冊及實收股本 人民幣10,800,000元	-	80%	汽車銷售及服務
威海威達汽車貿易有限公司 (Weihai Weida Automobile Trading Co., Ltd.)	中國威海， 二零零四年	註冊及實收股本 人民幣10,000,000元	-	100%	汽車銷售及服務
龍華汽車有限公司 (Loong Wah Motors Limited)	香港，一九七八年	註冊及實收 股本10,000,000港元	-	100%	投資控股
寧波龍華豐田汽車服務有限公司 (Ningbo Loong Wah Toyota Automobile Services Co., Ltd.)	中國寧波， 一九九四年	註冊及實收股本2,700,000美元	-	100%	汽車銷售及服務
深圳龍華雷克薩斯汽車有限公司 (Shenzhen Loong Wah Lexus Motors Co., Ltd.)	中國深圳， 二零零三年	註冊及實收股本30,000,000港元	-	100%	汽車銷售及服務
東莞龍華英菲尼迪汽車銷售服務有限公司 (Dongguan Loong Wah Infiniti Automobile Sales & Services Co., Ltd.)	中國東莞， 二零零七年	註冊及實收股本 人民幣30,000,000元	-	80%	汽車銷售及服務
佛山市順德區龍華雷克薩斯汽車銷售 有限公司 (Foshan Shunde Loong Wah Lexus Automobile Service Co., Ltd.)	中國佛山， 二零零八年	註冊及實收股本30,000,000港元	-	100%	汽車銷售及服務
寧波龍華雷克薩斯汽車服務有限公司 (Ningbo Loong Wah Lexus Automobile Services Co., Ltd.)	中國寧波， 二零零六年	註冊及實收股本10,000,000美元	-	100%	汽車銷售及服務
大明行有限公司 (Big Brilliant Limited)	香港， 二零一一年	註冊及實收股本10,000港元	-	100%	投資控股

* 由於本集團有權利控制其財政及經營政策，故該等公司計入附屬公司。

上表載列董事認為主要影響本集團的年度業績或組成本集團淨資產主要部分的本公司附屬公司。董事認為，提供其他附屬公司的詳情會導致篇幅過於冗長。

44. 關連方交易及結餘

李國強先生及黃毅先生共同為本集團控股股東。彼等亦被視為本集團之關連方。

(a) 與關連方之交易

年內與關連方進行之交易如下表所示：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
(i) 銷售商品予共同控制實體：		
— 廈門中升	21,704	9,228
— 中升泰克提	545	672
	<u>22,249</u>	<u>9,900</u>
(ii) 向共同控制實體購買商品：		
— 廈門中升	15,695	28,386
— 中升泰克提	60,847	124,803
	<u>76,542</u>	<u>153,189</u>

買賣條款由訂約各方參照業務一般過程共同訂立。

- (iii) 於二零一一年十二月三十一日，控股股東並無擔保任何銀行貸款(二零一零年：人民幣1,127,000,000元)。

44. 關連方交易及結餘(續)

(b) 與關連方之結餘

本集團於報告期末與關連方之重大結餘如下表所示：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
(i) 應收關連方款項：		
貿易相關		
共同控制實體		
— 廈門中升	3,765	1,646
— 中升泰克提	604	583
	<u>4,369</u>	<u>2,229</u>
(ii) 應付關連方款項：		
貿易相關		
共同控制實體		
— 中升泰克提	2,096	10,026
(iii) 本集團主要管理層成員薪酬：		
短期僱員福利	15,609	13,150
退休後福利	303	272
已付主要管理人員薪酬總額	<u>15,912</u>	<u>13,422</u>

董事酬金之詳情載於財務報表附註9。

上述關聯方交易並不構成上市規則第14A章所定義的關連交易或持續關聯交易。

45. 財務風險管理目標及政策

本集團之主要金融工具包括銀行貸款及透支、其他計息貸款、融資租賃、優先票據、現金及短期存款。該等金融工具主要用於為本集團籌集經營資金。本集團擁有其他多項金融資產及負債，例如直接從經營產生之應收貿易賬款、應付貿易賬款、其他應付款項及給予若干公司墊款。

本集團金融工具所涉及之主要風險為利率風險、外匯風險、信貸風險及流動資金風險。董事會檢討並同意管理此等風險之政策，該等政策之概要如下。

利率風險

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

本集團之利率風險來自其借貸，有關詳情載於附註28。浮動利率借貸令本集團面臨市場利率變動風險。

本集團並無利用任何利率掉期以對沖其利率風險。

本集團所承擔的市場利率變動風險主要關乎本集團以浮動利率計息之債項承擔。

下表展示於其他變數保持不變，就利率之合理可能變動之敏感度對本集團除稅前溢利(透過影響浮動利率計息之借貸)之影響如下：

	基點增加／ (減少)	除稅前溢利 增加／(減少) 人民幣千元
二零一一年		
人民幣	15	(9,291)
人民幣	(15)	9,291
二零一零年		
人民幣	15	(5,041)
人民幣	(15)	5,041

45. 財務風險管理目標及政策(續)

外匯風險

本集團大部份資產及負債以人民幣計值，惟如分別於附註27及附註28所披露，若干現金及現金等值物以及銀行貸款及其他借貸分別以港幣及美元計值。

本集團以港幣及美元計值的資產及負債主要由若干於中國內地以外註冊成立的以港幣為功能貨幣的附屬公司持有，而本集團於年內於中國內地並無重大外幣交易。因此，本集團的外幣風險並不重大。

信貸風險

本集團並無重大集中信貸風險。計入綜合財務報表之銀行存款、現金及現金等值物、應收貿易及其他款項之賬面值指本集團面對有關金融資產最大信貸風險。

於二零一一年十二月三十一日，所有銀行存款及現金及現金等值物均存入無重大信貸危機之高素質金融機構。

流動資金風險

本集團運用循環流動資金計劃工具監察其資金短缺之風險。該工具計及其金融工具及金融資產(例如應收貿易賬款)之到期日以及預計經營業務現金流量。

於報告期末時，根據合約未折現付款額，本集團金融負債之到期情況如下：

	二零一一年					合計 人民幣千元
	按要求 人民幣千元	少於3個月 人民幣千元	3至12個月 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	
銀行貸款及其他借貸	102,793	4,846,156	5,341,178	1,420,840	-	11,710,967
優先票據	-	-	59,375	1,339,063	-	1,398,438
應付貿易賬款及票據	-	2,705,486	2,974,389	-	-	5,679,875
其他應付款項	-	470,877	185,090	-	-	655,967
應付關連人士款項	2,096	-	-	-	-	2,096
	<u>104,889</u>	<u>8,022,519</u>	<u>8,560,032</u>	<u>2,759,903</u>	<u>-</u>	<u>19,447,343</u>

45. 財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險(續)

	二零一零年					合計 人民幣千元
	按要求 人民幣千元	少於3個月 人民幣千元	3至12個月 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	
銀行貸款及其他借貸	-	2,561,029	2,620,017	-	-	5,181,046
應付貿易賬款及票據	-	2,370,683	613,824	-	-	2,984,507
其他應付款項	-	155,117	89,425	-	-	244,542
應付關連人士款項	10,026	-	-	-	-	10,026
	<u>10,026</u>	<u>5,086,829</u>	<u>3,323,266</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,420,121</u>

資本管理

本集團資本管理之主要目標為保障本集團繼續按持續經營基準營業之能力，並維持穩健之資本比率，以支持其業務發展及使股東價值最大化。

本集團在考慮到經濟狀況及相關資產之風險特徵後管理其資本架構，並對其作出調整。為維持或調整資本架構，本集團可能會調整支付予股東之股息、退還資本予股東或發行新股份。本集團並無受任何外加之資本規定規限。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，有關目標、政策或程序並無變動。

45. 財務風險管理目標及政策(續)

資本管理(續)

本集團以資本負債比率監察資本。資本負債比率為淨債項除以母公司擁有人應佔權益加淨債項。淨債項包括銀行貸款及其他貸款、優先票據、應付關連人士款項、應付貿易、票據及其他款項、應計費用減現金及現金等值物。於報告期末時，本集團之資本負債比率如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銀行貸款及其他借貸	10,046,530	4,924,455
優先票據	1,244,211	-
應付貿易賬款及票據	5,679,875	2,984,507
其他應付款項及應計費用	1,505,078	954,396
應付關連人士款項	2,096	10,026
減：現金及現金等值物	(4,487,819)	(2,989,718)
淨債項	13,989,971	5,883,666
母公司擁有人應佔權益	7,092,233	5,935,593
資本負債比率	66.4%	49.8%

46. 報告期間後事項

於二零一一年十二月三十一日後，本公司或本集團並無任何重大期後事項。

47. 財務報表的批准

財務報表經董事會於二零一二年三月二十六日批准及授權刊發。

財務概要

以下為本集團於過去五個財政年度的業績以及資產與負債和非控制性權益概要，摘錄自己公佈的經審核財務資料及財務報表。

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
業績					
收入	41,903,414	24,042,907	13,722,185	10,548,577	9,103,134
銷售及提供服務成本	(37,595,170)	(21,750,181)	(12,542,762)	(9,771,214)	(8,382,066)
毛利	4,308,244	2,292,726	1,179,423	777,363	721,068
其他收入及收益淨額	367,362	321,779	69,203	33,412	27,361
銷售及分銷成本	(1,325,790)	(693,372)	(346,521)	(274,317)	(215,054)
行政開支	(616,267)	(318,414)	(161,967)	(118,861)	(87,115)
經營溢利	2,733,549	1,602,719	740,138	417,597	446,260
融資成本	(549,375)	(226,917)	(80,688)	(104,443)	(50,744)
應佔共同控制實體溢利	9,549	8,195	7,254	4,520	6,873
除稅前溢利	2,193,723	1,383,997	666,704	317,674	402,389
稅項	(550,637)	(301,624)	(173,701)	(83,265)	(98,933)
年內溢利	1,643,086	1,082,373	493,003	234,409	303,456
以下人士應佔：					
母公司擁有人	1,417,279	1,031,190	470,881	218,702	284,325
非控制性權益	225,807	51,183	22,122	15,707	19,131
	1,643,086	1,082,373	493,003	234,409	303,456
資產、負債及非控制性權益					
總資產	27,860,382	16,199,630	5,504,464	4,170,559	2,949,136
總負債	(19,582,569)	(9,485,061)	(3,356,657)	(2,484,788)	(2,142,485)
非控制性權益	(1,185,580)	(778,976)	(36,892)	(52,673)	(49,162)
	7,092,233	5,935,593	2,110,915	1,633,098	757,489