

FOSUN 复星

復星國際有限公司
FOSUN INTERNATIONAL LIMITED

(在香港註冊成立之有限公司)

(股份代號: 00656)

2014 年報



進·化
EVOLUTION

中國專家
全球能力

歸屬於母公司股東
的利潤為人民幣

6,853.9 百萬元



成為「以保險為核心的綜合金融能力」與
「植根中國、有全球產業整合能力」
雙輪驅動的世界一流投資集團

封面設計說明

2014年，復星「保險+投資」模式嶄露鋒芒，實踐巴菲特模式成效顯著。復星沿著「保險+投資」雙輪驅動的核心戰略，在融資端、投資端以及整體資產結構優化上進步巨大。復星「以保險為核心的綜合金融能力」與「植根中國、有全球產業整合能力」雙輪驅動能力不斷加強，和其他世界一流投資集團一樣已經開始具備自己的獨特優勢。

「進」意味著提升大格局，進一步拓展平台；「化」是在融通中發現並解決痛點，打造產品力。「進•化」，即不斷自我迭代，持續發掘自身價值，是復星向智慧生命體衍變的動力。

展望未來，復星會堅持價值投資的紀律，站在價值的地板上與週期共舞，成為不斷進化的智慧生命體。復星將繼續整合全球資源，不斷加強保險金投資，擴大綜合金融資產和健康快樂時尚業務。此外，復星鼓勵產業間跨界融合，積極打造出「保險+產業+蜂巢1+1+1」的產業跨界融合創新閉環。同時，復星將繼續積極探索O2O業務，並在體系內全面推進「雲+端」的建設。徹底融入移動互聯網的復星，不會在互聯網特別是移動互聯網的創新大潮中落伍。

2015年，我們堅信，世界將因復星而不同，生活會因復星更美好！

目 錄

2	財務摘要	
3	業務概覽	
6	復星亮點	
10	致股東的信	
15	公司架構	
17	管理層討論與分析	
50	五年統計	
51	企業管治報告	
60	董事及高級管理人員簡歷	
66	董事會報告	
76	企業社會責任	
91	獨立核數師報告	
93	綜合損益表	
94	綜合收益表	
95	綜合財務狀況表	
98	綜合權益變動表	
102	綜合現金流量表	
106	財務狀況表	
107	財務報表附註	
248	公司資料	
250	詞彙定義	

財務摘要

截至12月31日止年度

以人民幣百萬元計算	2014	2013
收入	61,738.4	51,016.9
綜合金融	9,016.2	816.8
保險	7,867.6	276.8
投資	700.5	96.5
資本管理	446.1	443.5
銀行及其他金融業務	2.0	—
產業運營	52,948.6	50,666.0
健康	11,938.2	9,921.5
快樂生活	—	—
鋼鐵	27,272.0	26,425.3
房地產開發和銷售	12,149.2	11,664.8
資源	1,589.2	2,654.4
內部抵銷	(226.4)	(465.9)
歸屬於母公司股東之利潤	6,853.9	5,518.9
綜合金融	3,577.2	1,936.9
保險	1,148.7	523.6
投資	2,055.6	1,301.3
資本管理	276.1	51.0
銀行及其他金融業務	96.8	61.0
產業運營	4,506.7	4,255.2
健康	1,064.4	818.1
快樂生活	473.5	332.2
鋼鐵	280.0	415.5
房地產開發和銷售	2,516.6	2,087.0
資源	172.2	602.4
未分配開支	(1,015.2)	(525.4)
內部抵銷	(214.8)	(147.8)
每股盈利—基本(以人民幣元計算)	1.02	0.86
每股盈利—稀釋(以人民幣元計算)	0.99	0.86
每股股息(以港幣元計算)	0.17	0.15

業務概覽

復星堅持紮根中國，投資於中國成長根本動力，積極踐行其「中國動力嫁接全球資源」的投資模式，矢志向「以保險為核心的綜合金融能力」與「植根中國、有全球產業整合能力」雙輪驅動的世界一流投資集團大步邁進。目前，復星的業務包括綜合金融和產業運營兩大板塊。





綜合金融

本集團綜合金融業務包括保險、投資、資本管理、銀行及其他金融業務四大板塊。

保險

本集團保險業務板塊主要包括復星葡萄牙保險(葡萄牙的最大保險集團，其於葡萄牙的壽險及一般保險業務方面擁有領先的市場份額，並擁有多元化分銷平台及市場高度認可的品牌組合)；永安財險(總部位於西安的全國性保險公司，經營各類非壽險保險業務)；復星保德信人壽(主要業務範圍為人壽保險、健康保險、意外傷害保險等保險業務以及上述業務的再保險業務)；鼎睿再保險(主要業務範圍為壽險、非壽險再保險及用其可投資資產進行投資)；Ironshore(專注於特種險的全球性保險公司)；及MIG(專注於細分市場的專業財險及保險管理服務公司)。

投資

我們遵循「中國動力嫁接全球資源」的獨特投資模式，通過對中國宏觀與微觀經濟趨勢的深入了解以及對全球市場情況的獨到分析，結合我們多年積累的成熟營運經驗、強大的執行

能力，捕捉受惠於中國成長動力的投資機會。投資業務包括了四大部分，戰略投資，私募股權投資及風險投資(PE/VC投資)，二級市場投資及作為有限合夥人對本集團資本管理業務的出資(LP投資)。

資本管理

本集團通過資本管理業務進行第三方資金的募集、管理並收取相應的管理費和投資收益分成。我們擔任我們所管理的基金的普通合夥人。我們目前主要管理(i)美元基金，即復星一保德信中國機會基金和中國動力基金，(ii)合格境外有限合夥人基金，即凱雷復星，(iii)人民幣私募股權基金，(iv)星浩資本，(v)星泓基金，(vi)復地房地產系列基金，及(vii)日元房地產基金。

銀行及其他金融業務

我們通過參股RHJI間接持有Kleinwort Benson和BHF-BANK兩家私人銀行的股份，並且擁有復星財務公司、浙江網商銀行、恆利證券、創富融資租賃和杭州金投租賃的全部或部分權益。此項業務將進一步提升我們的綜合金融能力，整合國內外的金融和財務資源。



產業運營

本集團產業運營包括健康、快樂生活、鋼鐵、房地產開發和銷售、資源五大板塊。

健康

我們主要通過附屬公司復星醫藥，以及星堡老年服務經營健康板塊的業務。復星醫藥是中國領先的醫藥健康公司，於上海證券交易所(600196.SH)及香港聯交所上市(02196.HK)，主營業務包括醫藥製造、醫藥分銷及零售、醫療服務及醫學診斷與醫療器械。復星醫藥通過持有國藥控股，於藥品分銷領域建立了領導地位。星堡老年服務是本集團與Fortress Investment Group LLC為發展中國養老地產而合資設立的合資公司。

快樂生活

我們通過持股豫園商城、地中海俱樂部、亞特蘭蒂斯、Studio 8、博納影業，經營中產階級生活方式有關的快樂生活產業。

鋼鐵

我們主要通過附屬公司南京南鋼和聯營公司建龍集團經營鋼鐵業務。南京南鋼旗下的主要附屬公司南鋼股份在上海證券交易所上市(600282.SH)，是一家位於華東地區的整合採礦、焦化、燒結、煉鐵、煉鋼及軋鋼完整生產工序的綜合鋼鐵公司。南鋼股份是中國少數幾家能夠生產9%鎳鋼的鋼鐵產品生產商之一，其主要產品包括中厚板、高強造船板、鍋爐和壓力容器板、管線鋼板(直縫)及軸承鋼。建龍集團是一家集資源、鋼鐵、船運、機電於一體的大型企業集團。

房地產開發和銷售

我們主要通過復地、外灘金融中心、大連東港、策源置業經營房地產開發和銷售業務。

資源

我們通過附屬公司海南礦業和洛克石油經營鐵礦和石油、天然氣等自然資源開發和銷售業務。海南礦業在上海證券交易所上市(601969.SH)，其核心業務包括開採及銷售鐵礦石。ROC是澳大利亞主要的獨立上游石油天然氣公司之一，在中國、東南亞及澳大利亞開展石油天然氣開採業務。

二零一四年 復星亮點

融資端：保險板塊利潤大幅增加、浮存金規模超千億人民幣後繼續加大，回報率差開始擴大，帶動EVA持續增長。



2014年，保險板塊利潤大幅增加

- ▶ 保險板塊的權益毛保費收入較去年同期激增約**1,270%**至人民幣**27,877**百萬元；
- ▶ 歸屬母公司股東之利潤增長約**119%**至人民幣**1,149**百萬元；
- ▶ 權益可投資資產激增約**1,356%**至人民幣**79,809**百萬元。

權益前浮存金由**2013**年的人民幣**13,392**百萬元增長至人民幣**106,785**百萬元

EVA(經濟增加值)持續增長

- ▶ $EVA = \text{回報率差} (ROIC - WACC) \times \text{使用資本} (Capital\ Employed)$
- ▶ 回報率差由**1.6%**擴大至**2.2%**；
- ▶ 調整後使用資本由人民幣**136,581**百萬元增長**57.2%**至**214,703**百萬元。

聚焦健康、快樂時尚， 快速展開生態圈佈局，加快全球產業整合。



2014年，健康與快樂時尚業務快速增長，其總資產較去年同期增長約**29.4%**至人民幣**44,667**百萬元，在集團總資產中佔比**13.8%**；淨資產較去年同期增長約**19.5%**至人民幣**26,747**百萬元，佔集團淨資產總額**35.3%**；其歸屬母公司股東之利潤較去年同期增長約**53.6%**至人民幣**1,702**百萬元，在集團歸屬母公司股東之利潤中佔比**24.8%**。

註：時尚業務在財務報表附註5「營運板塊資料」中歸屬於綜合金融板塊下的投資及保險業務板塊。

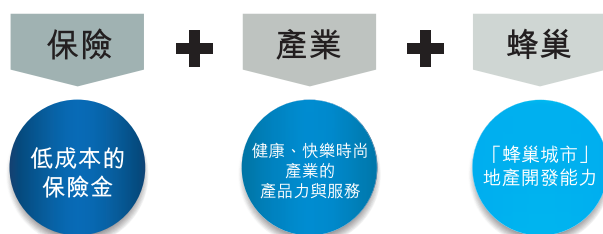
資產配置：高成長、弱週期的綜合金融和健康、快樂時尚 業務資產已處主導地位。

綜合金融板塊資產規模迅速擴大

- ▶ 新增保險公司——葡萄牙**Fidelidade**、百慕大**Ironshore**、美國**MIG**；
- ▶ 新增證券公司——香港恆利證券；
- ▶ 新增銀行——歐洲**RHJI**(英國私人銀行**Kleinwort Benson**與德國最大獨立私人銀行之一**BHF-BANK**的母公司)。

2014年，綜合金融與健康+快樂時尚業務的總資產較去年同期增長**168.8%**至人民幣**206,817**百萬元，在集團總資產中佔比**63.7%**；淨資產較去年同期增長約**28.7%**至人民幣**35,312**百萬元，佔集團淨資產總額**46.7%**；其歸屬母公司股東之利潤較去年同期增長**73.4%**至人民幣**5,279**百萬元，在集團歸屬母公司股東之利潤中佔比**77%**。

推動「保險+產業+蜂巢1+1+1」產業跨界融合創新閉環，形成復星的獨特生態競爭力。



「保險+產業+蜂巢1+1+1」的產業跨界融合創新閉環，為健康、快樂時尚產業、保險和金融、物流和大宗商品、蜂巢地產注入獨特競爭力。

以健康、快樂時尚產品力為核心，通過與保險資金、地產開發能力的打通形成平台落地，快速複製發展。

- ▶ 從租賃向可售養老產品發展：復地+星堡養老+復星保德信人壽；
- ▶ 全球可租可售旅遊目的地發展：地中海俱樂部+保險+海外地產；
- ▶ 全國性醫養體系擴展：復星醫療+保險+租賃+星健蜂巢；
- ▶ 全球持有型辦公物業發展：海外地產+保險+產業(功能招租)。

蜂巢項目碩果累累，總建築面積約470萬平方米。

- ▶ 蜂巢城市案例1：BFC；
- ▶ 蜂巢城市案例2：亞特蘭蒂斯，在建項目合計52萬平方米，預計2016年底建成。

徹底融入互聯網



本集團已開發或正在開發的產品或平台有：復星通、金融創新產品、保險 O2O 平台產品及服裝電商平台。

投資 O2O

- 聚焦於互聯網及移動互聯網；
- 成為行業內主要投資者，堅持「行業第一或行業唯一」的投資標準；
- 投資項目覆蓋數字醫療、互聯網金融、互聯網旅遊、在線教育、移動社交等行業；
- 代表性案例有完美世界、掛號網、阿狸-夢之城以及隨手記等等。

向 O2O 主動轉型

- 旗下附屬公司與金融、互聯網交易平台以及物流相結合，打造 O2O 平台；
- 旗下附屬公司及復星所投資公司合計 1000 多家，擁有約 50 萬僱員以及上億級龐大用戶數量，豐富的用戶資源和企業資源有助於集團發展 O2O 業務。

致股東的信



世界將因復星而不同，
生活會因復星更美好

郭廣昌

復星國際有限公司
董事長

各位復星的股東：

感謝大家一直以來對復星的信任！

沿著「保險+投資」雙輪驅動的核心戰略，過去一年復星在融資端、投資端以及整體資產結構優化上進步巨大。我們的「以保險為核心的綜合金融能力」與「植根中國、有全球產業整合能力」雙輪驅動能力不斷加強，復星同其他世界一流投資集團一樣已經開始具備自己的獨特優勢。

先說說業績。截止到2014年12月31日，復星全年業績主要指標均取得了大幅提升，其中歸屬於母公司股東之權益達到人民幣494.08億元，較2013年末增加24.7%；歸屬於母公司股東之利潤實現人民幣68.54億元，較2013年同比上升24.2%。董事會建議派發截至2014年12月31日止年度的末期股息每股普通股港幣0.17元。

我更想指出的是，基於市場機會和我們能力的積累，創新高的2014年業績預期是復星未來更大成長的起點，毫無疑問復星已經進入了發展的快車道。

作為專業的投資集團，我們一直在思考三件事：一是如何在融資端不斷優化創新，持續獲得穩定、長期和低成本資金；二是如何在投資端繼續加強，在堅持價值投資的基礎上通過發掘全球市場中各類資產的錯配機遇，不斷提升資產收益率；三是平衡好風險與成長，以長期穩健持續成長為唯一目標。

2014年，復星在融資端的表現是出色的：

保險：保險是復星最重要的業務板塊。2014年，復星保險板塊利潤大幅增長，保險浮存金規模超過千億人民幣（其中權益可投資資產人民幣798億元）。受益於此，復星的調整後回報率差^(註)及調整後可使用資本同時也在不斷擴大，經濟增加值（「EVA」）創造持續加大，預期為復星未來增長的關鍵引擎。

我們在繼續加快發展永安財險、復星保德信人壽及鼎睿再保險的基礎上，於2014年5月按照約PB 1.0的估值以歐元10.38億元完成了對葡萄牙當地市場佔有率近30%的龍頭企業復星葡萄牙保險（包括Fidelidade、Multicare及Cares三家保險公司）80%股權的收購，並於2015年初進一步增持Fidelidade的股權至84.986%。這是復星二十三年歷史上最重要的收購之一，其為復星帶來的新增總資產超過歐元130億元，其中包含超過歐元120億元的可供投資資產。按照同樣的思路，在2014年下半年至今，復星又新投資了專注於特種險的全球性保險公司Ironshore以及擁有豐富勞工險業務經驗的美國財險公司MIG。

截至2014年12月31日，復星旗下保險板塊總資產規模已超過人民幣1,130.85億元，佔集團總資產比例達到34.8%。在Ironshore和MIG順利交割後，這一規模比例預計還將進一步提高。

保險已成為復星最重要的業務板塊，並對復星整體營運和盈利方式產生了根本性的影響。2014年，保險業務板塊的營業收入已達到人民幣78.68億元，同比增長2,742.3%，佔集團總收入的12.7%；來自保險業務的歸屬於母公司股東之利潤人民幣11.49億元，同比上升119.4%，已佔集團淨利潤的16.8%；而同時復星的調整後的淨債務／股東權益則由2013年的86.0%下降至2014年73.3%，並可以穩定預計未來還將在下降的通道上。

受益於我們保險業務的快速發展，復星的調整後回報率差及調整後可使用資本同時也在不斷擴大，調整後回報率差×調整後可使用資本的EVA增長盈利方式預計將成為復星未來增長的關鍵引擎。2014年，復星保險板塊的權益可供投資資產達到人民幣798.09億元，同比增加1,355.6%，使得調整後可使用資本提高至人民幣2,147.03億元，同比增加了57.2%；與此同時復星的調整後回報率差達到2.2%，同比擴大0.6個百分點。未來，隨著可供表保險資產的持續擴大，復星的調整後可使用資本及調整後回報率差預期將繼續提升，EVA創造預期將持續加大。

基於保險運營團隊的努力和復星投資能力快速、深刻、持續影響到已投資保險企業的資產收益，被投資保險公司的保費收入和資產回報率也都在健康、快速增長。比如2014年復星葡萄牙保險的綜合投資收益率從2013年的4.3%增長到8.4%；國內永安財險的綜合投資收益率也從2013年的5.4%增長到12.6%。

必須說明的是，復星保險業務的資產收益增長並不是因為做了更多的激進資產配置，實際上我們還顯得有點保守。比如Fidelidade去年81.3%的資產依舊配置在固定收益及現金上，僅18.7%配置在權益類和基礎設施不動產投資。

當前歐美日的持續低利率環境使得保險機構的負債端總體上仍比較安全，依託復星已經擁有的全球化的、專業的保險經營和投資團隊，未來數年中我們還會有更多的以合理價格投資當地市場強勢保險機構、擴大保險資產的機會。而且我們的投資方式還會創新，除了投資整體保險公司之外，預計在不久的將來我們還會讓大家看到投資保險分拆資產包（Run-Off）資產、更專注發揮我們投資優勢的輕資產投資等方式。

^(註) 調整後回報率差=調整後投入資本回報率-調整後加權平均資本成本

2014年，復星在投資端的表現同樣出色：

投資：聚焦健康和快樂時尚進行生態圈佈局，繼續植根中國動力，依託核心平台參與全球產業整合。

過去我們一直說復星是植根中國並有深度產業能力的投資者，因為我們有把業務從零發展起來的能力(過去比如醫藥、地產，當前比如養老)，我們有判斷誰是產業裡最強和最好選手的能力，我們有投資海外企業幫助其快速實現在中國成長，真正做到「中國動力嫁接全球資源」的能力，我們有被視為產業投資者和附加價值能力被認可的、以合理價格投資的能力。

但現在我們說，復星將從用戶思維出發，更加關注客戶的體驗和需求，未來我們要更多地聚焦在全人類共同喜歡的、長期甚至永續存在的健康和快樂時尚這兩大需求，並積極進行生態圈的深度佈局和全球產業整合。比如圍繞人類的健康需求，復星已從健康環境、健康飲食、健康生活方式、不健康後的干預：醫藥產業鏈(研發、生產、物流、批發、零售)、醫療(培訓、醫院)、養老和健康金融服務等五方面系統進行生態圈佈局。

如果要說出過去一年中讓我最興奮的投資，我想除了保險以外，一定是私有化和睦家、全資收購葡萄牙Luz Saúde醫療集團、控股投資創立Studio 8以及剛剛完成的地中海俱樂部私有化和對Thomas Cook的投資。這些知名企業都在健康和快樂時尚產業生態圈上。

到2014年末，復星健康和快樂時尚業務的營業收入已達到人民幣119.4億元，同比增長20.3%，佔本集團總收入的19.3%；歸屬於母公司股東之利潤人民幣17.02億元，同比上升53.6%，佔本集團淨利潤的24.8%；業務淨資產已達到人民幣267.47億元，同比增長19.5%，佔本集團淨資產的35.3%。

今後我們將依託控股的核心平台企業及已經形成的全球能力，結合分享中國消費市場高速增長，積極參與全球的行業整合。我們在健康產業已經投資了具備強大競爭力的、行業領先的，如控股的復星醫藥、Alma Lasers、Luz Saúde醫療集團、和睦家醫院、禪城醫院、Multicare健康保險等，以及合資的國藥控股、星堡養老、復星保德信人壽；在快樂時尚產業也已經投資具備強大競爭力的、行業領先的，如控股的豫園商城、旅遊目的地企業地中海俱樂部和三亞亞特蘭蒂斯、創新電影製作Studio 8等平台企業。今年起，我們將會特別強調和積極支援這些平台企業主動參與全球產業整合，更加積極地把強勁的中國消費動力和深受全球客戶喜愛的品牌、服務等那些正處於價值錯配期的資產連結起來，匯聚資源、用最優質的產品和服務滿足全球特別是中國客戶想要更美好生活的需求，打造出一個以中國成長動力為基礎、具備全球產業整合能力的健康和快樂時尚生態圈。

這種聚焦戰略會快速積累、倍增用戶，並在取勢和獲取實地兩方面同時獲得成功。中國巨大的金融市場已經讓很多主要以本地業務為主的龍頭企業成為全球市值十強；由於中國巨大的消費特別是未來規模會位居全球數一數二地位的中產階級生活方式消費領域，在這領域的中國本土龍頭企業也將會進入全球行業市值前十強。我們的雄心就是埋頭苦幹，儘早成為中國健康、快樂時尚產業的龍頭企業，成為這兩個行業在全球有深度整合能力的領先企業。

2014年復星在資產結構優化的表現可圈可點：

資產配置：高成長、弱週期的綜合金融和健康、快樂時尚業務資產已處主導地位。

通過幾年的堅定轉型，我們的綜合金融板塊資產規模迅速擴大，除了前面已經提到的不斷擴大的保險資產外，我們去年還收購了香港恆利證券，投資了境內創富融資租賃、杭州金

投租賃兩家融資租賃公司，以往還參與發起阿里小貸並成功參與運營多年，成為互聯網金融規模化服務創客的典型之一。去年更被中國銀行業監督管理委員會正式批准成為互聯網銀行「浙江網商銀行有限公司」的主要發起人之一。最近，我們剛剛宣佈，復星聯合 Fidelidade 投資歐元 59.14 百萬元，增持 RHJI (RHJI 全資持有德國規模最大的獨立私人銀行之一 BHF-BANK 和英國在商人銀行領域有深厚積累傳承的私人銀行 Kleinwort Benson)。此次收購得到批准完成後，復星將間接持有 RHJI 的權益預計將從 19.49% 上升至 28.61%，這將更好地把全球最優質的私人銀行服務帶給中國的客戶，也使我們投資企業可以更好地受益於中國金融市場的繁榮、成長。

綜合金融業務的增長，聯合前面提及的健康和快樂時尚業務，這兩個高成長、弱週期板塊在 2014 年的營業收入已達到人民幣 209.54 億元，同比增長 95.1%，已佔集團總收入的 33.9%；歸屬於母公司股東淨利潤人民幣 52.79 億元，同比上升 73.4%，已佔集團淨利潤的 77.0%。

2014 年，復星在產業協同跨界創新和徹底融入互聯網力度很大、亮點很多：

創新：在蜂巢城市的基礎上進化發展出「保險+產業+蜂巢 1+1+1」的產業跨界融合創新閉環，為健康、快樂時尚產業、保險和金融、物流和大宗商品、蜂巢地產注入獨特競爭力；徹底融入移動互聯網，已成為行業的主要投資者之一，全面推進 O2O 轉型，大力建設用戶端和企業雲，推進線下海量用戶向互聯網用戶轉化。

「保險+產業+蜂巢 1+1+1」的產業跨界融合創新閉環

依託復星已經建立的健康、快樂時尚、物流和大宗商品產業能力，我們鼓勵產業間跨界融合，積極推動產業嫁接保險和金融，發力推進產業、保險融合到蜂巢城市的環境塑造能力中，打造出一個又一個的復星獨特跨界融合運營平台。

2014 年，我們大力推進蜂巢社區建設，加快傳統地產轉型升級。蜂巢社區是融通復星產業優勢以協助地方政府建設城市所需要的核心功能，「以產促城、產城融合」的新型城鎮化

產品。通過圍繞城市所需要的核心功能，復星牽頭導入核心產業資源、進一步引進為核心產業配套的衍生產業，藉此宣導產城結合，打造工作、消費、生活一體化的 24 小時活力社區，並引入生活、消費服務業等，從而打造功能鮮明、可輻射、就業多元充足(再無睡城、鬼城)，以產業帶動就業和城市生長的模組化、自由組合的新型社區。

截止到 2014 年 12 月 31 日，復星及所管理基金、控參股公司已經累計實現了 5 大類 12 個蜂巢城市項目的落地，總建築面積超過 470 萬平方米，初步嘗試了健康、文化、旅遊、物質和金融五大城市功能的跨界運營。

復星在海南三亞的旅遊蜂巢項目——融合旅遊、地產、金融特色的全球第三座亞特蘭蒂斯酒店，總建築面積約 51 萬平方米，至 2014 年末我們已完成投資人民幣 23.50 億元。目前項目工程順利進行並預期於 2016 年底建成，預期這將成為未來海南旅遊度假 3.0 版的標杆產品。此外，復星在上海星堡中環社區，推動星堡老年服務與復地、復星保德信壽險的合作，打造上海最高品質的醫養社區；我們還將用「復星醫療+保險+租賃+星健蜂巢」的跨界融合方式推動全國性醫養體系擴展；嘗試「地中海俱樂部+保險+海外地產」的跨界融合方式推動全球可租可售旅遊目的地發展；「海外地產+保險+產業(功能招租)」的跨界融合方式推動全球持有性辦公物業發展。

未來，復星將以健康、快樂時尚產品力為核心，通過與保險資金、地產開發能力的打通，將產品或服務落地，實現快速複製發展。「保險+產業+蜂巢 1+1+1」三方面優勢融合，融匯全球資源，復星正在形成獨特的商業競爭力和生態閉環。

我們沒有在移動互聯網創新大潮中落伍

移動互聯網因為使用者規模巨大、隨時隨地應用、還將與迅速發展的物聯網連接，已經快速深刻地改變周遭的一切。我們確信移動互聯網將使中國的市場一開始就站在與美國市場同樣甚至更大的地位；移動互聯網會在很短時期內逼迫每個傳統行業找到在深度融入移動互聯網或者與移動互聯網徹底無關之間做零和選擇，每個行業都將被迫找到移動互聯網環境下的終極生存之道。

2014年，復星的互聯網投資團隊及VC投資平台繼續聚焦移動互聯網及移動互聯網相關技術對傳統行業的創新(互聯網+)，堅持「行業第一或行業唯一」的標準尋找項目，現有投資組合已經覆蓋數位醫療、互聯網金融、互聯網旅遊、線上教育、移動社交等行業，代表性的案例有阿里小貸、完美世界、藍港互動、掛號網、阿狸夢之城以及隨手記等等。截止到2014年12月31日，復星在VC領域的投資額達到港幣8.36億元，全年我們在整個互聯網業務投資總額更是超過5億美元。

此外，我們在傳統行業嫁接移動互聯網領域也有佈局，如推動旗下的永安財險、創富融資租賃聯合嫁接互聯網P2P業務，成功試水帶信用險的P2P互聯網融資租賃；新場景應用O2O：如掛號網+復星藥房；同時，復星還將積極推動基於現實物流倉儲控制的、嫁接物聯網的互聯網金融服務，如「海礦+金融+互聯網礦石交易平台+物流」；「南鋼+金融+互聯網鋼材交易平台+物流」；「豫園黃金+金融+互聯網黃金交易平台」，「ROC+金融+互聯網油品交易平台+物流」，為此我們大力投資醫藥冷鏈物流、參股菜鳥、建設連鎖物流天貿城、籌辦食物冷鏈物流等；未來我們還會積極推進產業融合移動互聯網和金融的升級轉型，發展出「產業+投資+金融+移動互聯網」的模式：如推動「南鋼+環保投資+保險+租賃」的環保轉型。

2014年，我們積極推進「移動復星」戰略，成功研發了「復星通」，並積極探索O2O業務，復星希望以此在體系內全面推進「雲+端」的建設。通過移動互聯網技術和思維對復星人、業務、系統進行改造、升級，讓復星全面融入及於移動互聯網大時代內生存。歷史上，復星及投資企業過去已經積累了

數億級的線下用戶，我們推動每個企業開發基於移動互聯網的用戶端，致力於改善我們產品與使用者體驗，推動線下客戶資源向更頻繁交易、更緊密聯繫的線上用戶轉型。徹底融入移動互聯網的復星，不僅不會在互聯網特別是移動互聯網的創新大潮中落伍，相信大家還會看到復星屹立在移動互聯網、未來物聯網的潮頭。

堅守投資紀律：堅持價值投資，站在價值的地板上與週期共舞

我還想與大家交流的，是復星最重要的原則—堅持價值投資的基本邏輯與紀律。我有一種感覺，其實投資永遠都是在黑暗中摸索，黑暗的原因是因為我們總會被人性的貪婪和恐懼隱蔽了心靈的智慧。怎麼才能讓我們心靈不被蒙蔽？我想就要靠對自己的嚴格要求。所以，復星選擇堅持價值投資，堅持「站在價值的地板上與週期共舞」。

這其中有兩個概念：一個是紀律性，就是我們要堅持價值投資、長期投資，復星要始終關注企業的長期成長，強調我們對企業的服務和價值創造。第二，復星要與週期共舞。儘管互聯網的出現讓資訊傳播更加透明，但我相信互聯網永遠改變不了人性，我相信因為人性的存在就會有市場錯配的機會。但是，想要敏銳地找到市場錯配的機會並不容易，同樣永遠堅持強大的紀律性也非常難。所以，我們必須不斷用最嚴格的投資紀律要求自己，我們必須依靠一天天勤奮的學習、積累，我們必須做一個不斷進步的人，我們要依靠內心的修行慢慢強大、漸漸提高自己。我希望，我和復星是這樣一個堅持不斷學習、積累、進步的修行者。

最後，再次向大家表示感謝！過去復星的成績，得益於各位股東、社會各界的信任與支持，也得益於各位復星同仁的積極努力。在此，向各位股東、董事會成員、復星的企業家團隊、每一位員工以及所有的合作夥伴們，對你們給予復星的無私幫助，表示衷心的感謝！

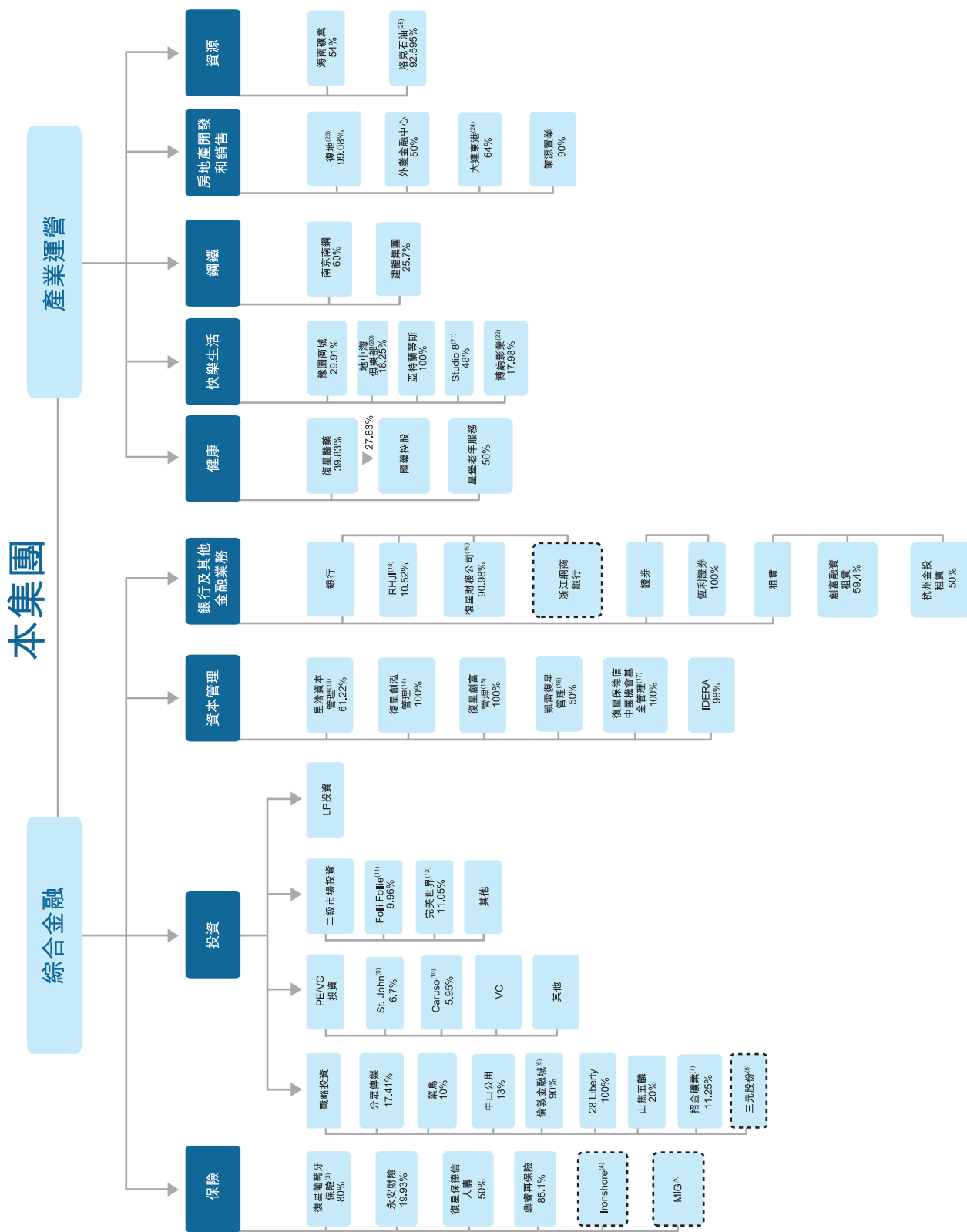
2015，我們繼續前行！

2015，我們堅信，世界將因復星而不同，生活會因復星更美好！

郭廣昌

2015年3月25日

公司架構 (1)



註：

1. 所示股權百分比指有效權益，截至2014年12月31日止的情況。
2. 虛框表示截至2014年12月31日項目尚未交割或項目正在籌建。
3. 於2015年1月，本集團持有Fidelidade的權益增加至84.986%。
4. 於2015年初，本集團完成收購Ironshore全部流通普通股份之20%(基於完全稀釋)。
5. 本集團於2014年12月與MIG訂立合併協議以收購MIG 100%權益，該項收購目前正在監管審批過程中。
6. 本集團作為有限合伙人持有倫敦金融城Lloyds Chambers 90%的有效權益，作為普通合伙人持有其0.005%的有效權益。
7. 本集團通過全資附屬公司上海復星產業投資有限公司持有招金礦業3.57%權益。此外，本集團持有29.91%權益之聯營公司豫園商城亦持有招金礦業25.69%權益。
8. 2014年2月，本集團及其管理的基金與三元股份簽訂股份認購合同以認購三元股份非公開發行的股份。於2015年2月認購完成後，本集團和該基金分別持有三元股份16.67%及3.78%的權益。
9. 本集團持有St. John 6.7%的有效權益，此外，復星－保德信中國機會基金持有其27.2%的有效權益。
10. 本集團持有Caruso 5.95%的有效權益，此外，復星－保德信中國機會基金持有其29.05%的有效權益。
11. 本集團持有Folli Follie 9.96%權益，此外，復星－保德信中國機會基金通過其全資附屬公司持有3.89%權益。
12. 本集團通過本公司、其附屬公司鼎睿再保險及Fidelidade合共持有完美世界11.80%的權益。
13. 上海星浩股權投資管理有限公司，星浩資本之普通合伙人。
14. 西藏復星投資管理有限公司，復星創泓之普通合伙人。
15. 上海復星創富投資管理有限公司，復星創富之普通合伙人。
16. 復星凱雷(上海)股權投資管理有限公司，凱雷復星之普通合伙人。
17. Fosun Equity Investment Ltd.，復星－保德信中國機會基金之普通合伙人。
18. 本公司間接擁有51%股權的附屬公司Billion Infinity(復星－保德信中國機會基金持有其另外49%的股權)及Fidelidade合共持有RHJI19.49%的權益。於2015年3月，Billion Infinity及Fidelidade分別訂立股份買入協議，以增持RHJI股份。待增持完成後，本集團持有RHJI的權益預計將上升至28.61%。
19. 本集團通過復星集團、復星醫藥及南京南鋼合共持有復星財務公司100%的權益。
20. 於2015年3月23日，地中海俱樂部於泛歐交易所退市。
21. 本集團持有Studio 8 A類投資人中80%的權益，而A類投資人持有的股份佔Studio 8總股本的60%。
22. 本集團通過附屬公司Orrick Investments Limited，鼎睿再保險及Fidelidade合共持有博納影業20.8%的權益。
23. 業績包括復地房地產系列基金。
24. 本集團直接持有其50%權益，並通過星浩資本持有其另外50%權益，從而本集團持有其有效權益為64%。
25. 於2015年1月，洛克石油已由本集團全資持有，並正式從澳洲證券交易所退市。

管理層討論與分析

業務回顧

截至報告期末，本集團歸屬於母公司股東之淨資產達到人民幣49,408.4百萬元，較2013年末增加24.7%。報告期內，本集團歸屬於母公司股東之利潤為人民幣6,853.9百萬元，較2013年同期上升24.2%。

本集團之資產配置

報告期內，本集團秉承價值投資的理念，積極優化資產配置，持續踐行「中國動力嫁接全球資源」的投資模式，打造受益於中國成長動力的投資組合。

單位：人民幣百萬元

行業板塊	2014年 總資產 (截至2014年 12月31日)	2013年 總資產 (截至2013年 12月31日)	同比變化
綜合金融	162,728.5	42,439.8	283.4%
保險	113,085.3	5,448.1	1,975.7%
投資	40,295.1	30,699.6	31.3%
資本管理	4,360.8	3,139.7	38.9%
銀行及其他金融業務	4,987.3	3,152.4	58.2%
產業運營	174,378.9	146,620.6	18.9%
健康	35,280.9	29,419.0	19.9%
快樂生活	7,406.3	3,685.2	101.0%
鋼鐵	43,533.3	40,212.2	8.3%
房地產開發和銷售	78,803.6	68,492.2	15.1%
資源	9,354.8	4,812.0	94.4%
內部抵銷	(12,274.6)	(5,936.5)	106.8%
合計	324,832.8	183,123.9	77.4%

綜合金融

本集團綜合金融業務包括保險、投資、資本管理、銀行及其他金融業務四大板塊。



保險



投資



綜合金融

本集團綜合金融業務包括保險、投資、資本管理、銀行及其他金融業務四大板塊。

銀行及其他
金融業務

資本管理

保險

本集團保險業務板塊主要包括復星葡萄牙保險、永安財險、復星保德信人壽、鼎睿再保險、Ironshore及MIG。

本集團將保險視為復星投資能力對接長期優質資本的上佳途徑，一方面通過本集團豐富的產業運營經驗和專業的保險金融知識提升上述保險公司的承保利潤水平，另一方面通過卓有成效的投資實踐實現更高的投資收益。因此，保險加投資將是我們未來的業務核心。

報告期內，保險板塊的收入和歸屬於母公司股東之利潤列示如下：

單位：人民幣百萬元

	2014	2013	同比變化
收入	7,867.6	276.8	+ 2,742.3%
歸屬於母公司股東之利潤	1,148.7	523.6	+ 119.4%

報告期內，保險板塊的收入和歸屬於母公司股東之利潤的增長主要與本集團於2014年5月完成對復星葡萄牙保險(Fidelidade、Multicare及Cares)各自80%權益的收購相關。

隨著保險金比重的擴大，本集團的債務結構也同步優化，淨債務率(淨債務/股東權益)同比下降12.7個百分點，本集團調整后可使用資本(Capital Employed)同比增厚57.2%，調整后加權平均資本成本同比下降1.1個百分點，調整后回報率差同比上漲0.6個百分點，從而使得企業經濟增加值(EVA)同比增長120.5%。

復星葡萄牙保險

2014年5月，本集團完成收購復星葡萄牙保險各自80%的權益。復星葡萄牙保險是葡萄牙保險市場的全球運營商，銷售所有主要的保險業務產品，並受惠於葡萄牙最大及最多元化的保險產品銷售網絡。

報告期內，復星葡萄牙保險維持其在葡萄牙市場的領先地位，歸屬於母公司股東的淨利潤為人民幣865.9百萬元，可投資資產為歐元12,399.9百萬元^{註1}，非壽險業務的綜合成本率為99.9%，綜合投資收益率为8.4%；毛保費收入為人民幣31,202百萬元。



註1：此數據為截至2014年12月31日止不包括投連險的賬面值。

復星葡萄牙保險國際業務在較成熟市場(如：西班牙、法國)持續顯示穩定跡象，且在非洲亦錄得強勁增長，國際業務保費收入達歐元 173 百萬元，較去年同比增長 80%，主要是由於 Fidelidade 之安哥拉附屬公司 Universal Seguros S.A. 表現強勁，以及 2014 年上半年完成收購在佛得角領先的保險公司 Garantia-Companhia de Seguros de Cabo Verde, S.A. 所致。復星葡萄牙保險現正著手在莫桑比克成立兩間新分公司(壽險及非壽險)。

復星葡萄牙保險在葡萄牙市場的強勢定位及服務水平，加上去年推出新品牌，幫助其贏得了多個傑出獎項，如 Marca Confiança 2014 (「2014 年最值得信賴品牌」)、Marktest Reputation Index 2014 (「Marktest 信譽指數 2014」) 及 Prémios Marketeer - Seguradora 2014 (「市場商人獎-2014 年保險」)，使其成為 2014 年在葡萄牙獲獎最多的保險公司之一。復星葡萄牙保險現正與本集團各團隊在投資管理方面積極合作，以受惠於復星雄厚的專業知識，並以審慎負責的投資策略取得更佳回報。

於 2015 年 1 月，本公司持有 Fidelidade 的權益增加至 84.986%。

復星葡萄牙保險的資金投資組合－資產配置：

資產類別	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2014 年平均可投資資產 (歐元百萬元)註2	2014 年 1 月 1 日至 12 月 31 日
	賬面值佔比	賬面值佔比		綜合投資收益率
固定收益類投資	78.3%	88.5%	10,500.3	8.0%
權益類投資	10.4%	4.5%	955.3	14.6%
基礎設施和不動產投資	8.2%	4.9%	839.9	9.0%
現金、現金等價物及其他	3.1%	2.1%	329.2	0.6%
總計	100%	100%	12,624.7	8.4%

計算方式：綜合投資收益率 = (收入 + 已實現損益 + 減值 + 未實現損益) / 平均可投資資產。

註 2：此數據為包括投連險的平均賬面值。

永安財險

報告期內，永安財險毛保費收入為人民幣 6,994.0 百萬元；淨利潤為人民幣 635.7 百萬元，同比增長 635.0%；可投資資產為人民幣 95.2 億元，綜合成本率由 2013 年底 106.7% 下降至 99.1%，綜合投資收益率為 12.59%。2014 年永安財險主動推進調整轉型，主動淘汰部分效益較差業務，不斷優化業務結構，車險佔總保費收入的比例由 2013 年底的 80.1% 下降至 79.1%；並提升人均產能；降低理賠成本；加大創新發展力度，積極探索互聯網應用。



復星保德信人壽

復星保德信人壽於2012年9月正式成立，堅持代理人、銀行保險、職場營銷、多元行銷、互聯網等多渠道的營銷策略，整體業績在過去兩年穩步上升。復星保德信人壽秉持「健康管家，關愛一生」的市場定位，推出了「幸福守護」年金產品，匹配本集團養老地產資源，為高淨值客戶規劃美好退休生活。目前復星保德信人壽具備包括壽險、意外險、重疾險、萬能險和醫療保險在內的較為完整的產品線。



報告期內，復星保德信人壽實現新單年化保費和規模保費收入分別為人民幣57百萬元和人民幣301百萬元(均包含萬能險保戶儲金)。截至2014年12月31日止，復星保德信人壽的償付能力充足率為1,471.6%，可投資資產為人民幣483百萬元，綜合投資收益率為8.7%，毛保費收入為人民幣42百萬元。

鼎睿再保險

本公司擁有鼎睿再保險85.1%的權益，國際金融公司擁有餘下14.9%的權益。報告期內，鼎睿再保險擴大了業務險種，承保信用險和保證保險。同時積極發展全球業務及品牌，鼎睿再保險在全球30個市場成功服務175個客戶。截至2014年12月31日，鼎睿再保險的毛保費收入為美元288.1百萬元，去年同期為美元103.2百萬元；償付能力充足率為1,555%，技術綜合成本率為92.2%，可投資資產為美元781.5百萬元，綜合投資收益率為6.6%。



Ironshore

2014年8月，本集團與Ironshore簽訂股份買入協議。Ironshore是專注於特種險的全球性保險公司，擁有一個全球性的運營平台，具備百慕大、美國、勞合社和國際業務能力。其管理團隊也擁有深厚的保險行業經驗、廣泛的行業人脈及運營大規模企業的優秀能力，在業內備受認可。本次收購將進一步拓展本集團的保險業務，並提升本集團獲取長期優質資本的能力。2015年初，本集團以每股美元16.62元的價格完成收購Ironshore全部流通普通股份之20%(基於完全稀釋)，總代價為美元466.6百萬元。



MIG

本集團於2014年12月與MIG就收購訂立合併協議，以購買價為每股美元8.65元，總計交易額約為美元433百萬元，收購MIG 100%權益。MIG為一家專注細分市場的專業財險及保險管理服務公司。MIG在標準和非標市場上透過由重視服務、具備專業知識及特長的獨立零售代理、批發商、項目管理人及代理機構組成的廣泛多元的網絡推廣及承保特殊財產保險項目及產品。該項收購目前正在監管審批過程中。

投資

本集團秉承價值投資的理念，按照「中國動力嫁接全球資源」的模式在中國和世界市場上投資一系列受益於中國成長動力的企業。本集團的投資業務分為四個部分，分別是戰略投資、私募股權投資及風險投資(PE/VC投資)、二級市場投資、作為有限合伙人對本集團資本管理業務的出資(LP投資)。

報告期內，投資板塊的收入和歸屬於母公司股東之利潤列示如下：

單位：人民幣百萬元

	2014	2013	同比變化
收入	700.5	96.5	+ 625.9%
歸屬於母公司股東之利潤	2,055.6	1,301.3	+ 58.0%

報告期內，投資板塊收入及歸屬於母公司股東之利潤大幅上升主要是因為本集團投資規模的擴大及投資收益的增加。

戰略投資

本集團戰略投資包括分眾傳媒、菜鳥、中山公用、倫敦金融城 Lloyds Chambers、28 Liberty、山焦五麟、招金礦業、三元股份等。

分眾傳媒

分眾傳媒是本集團在文化傳媒行業的一項重要投資。2012年12月底，本集團參與了槓桿收購分眾傳媒的私有化財團，並協同發出了正式的收購要約。分眾傳媒的私有化及退市已經在2013年5月底順利完成，本集團在新控股公司中佔有17.41%的權益，並獲得一個董事會席位。參與分眾傳媒私有化，並繼續成為分眾傳媒的重要股東之一，表明本集團對分眾傳媒及其管理團隊的支持。同時在移動互聯網時代，分眾傳媒利用其對廣告的深刻理解和對消費形態的深刻洞察，結合線上線下打通的移動互聯網技術，鎖定商業價值最高的2億主流人群做品牌行銷爆破點，做O2O入口，線下做大數據，以成為移動互聯網的重要端口。

菜鳥

2013年5月，本集團以人民幣500百萬元入股菜鳥，佔其股份10%。菜鳥以構建中國智能骨幹網為發展願景，通過賦能予服務商，幫助商家提升物流服務能力和服務品質，降低物流總體成本，打通物流瓶頸，實現「全國24小時內送貨必達」。

截至2014年12月31日，菜鳥已開工建設9個項目，總計約110萬平方米，已竣工項目3個，分別位於天津、浙江金義及浙江海寧；此外，已簽約8個項目，分佈於廣東、江蘇、湖北、陝西、四川等地。

中山公用

2014年8月，本集團以每股人民幣10.52元的價格收購中山公用總股本之13%，總代價約為人民幣10.6億元。中山公用作為業內領先的專業化綜合環境運營服務商，具有豐富的環保水務類資產的投資和運營經驗以及專業技術。本次收購將進一步拓展本集團的環保水務業務並期望在協助中山公用做大做強的同時加速本集團環保產業佈局。



倫敦金融城 *Lloyds Chambers*

2013年10月，本集團聯合合作伙伴以英鎊64.5百萬元收購倫敦金融城 *Lloyds Chambers* 大樓。項目位於倫敦金融區E1區 *Portsoken* 街1號。倫敦金融城 *Lloyds Chambers* 大樓的財務資金、稅務、物業管理及公司治理等情況良好。2014年全年租金收入為英鎊7.2百萬元，利潤為英鎊4.6百萬元。項目資產管理按照商業計劃推進中，價值提升工作取得進展。

28 Liberty (原紐約第一大通曼哈頓廣場)

2013年12月，本集團以美元725百萬元完成28 Liberty收購以作投資之用，持有永久業權。位於紐約曼哈頓下城(金融區)北區的28 Liberty為標誌性A級辦公樓，共60層，可出租面積達2,215,000平方尺。截至2014年12月31日，紐約大樓項目租金收入為美元95百萬元。於2015年1月，作為全面重新定位計劃的重要組成部分，紐約第一大通曼哈頓廣場大樓已更名為28 Liberty。

山焦五麟

山焦五麟是本集團的聯營企業，擁有主焦煤等煤炭資源。經過多年的建設，山焦五麟已初步形成了涵蓋從煤礦生產、鐵路專用綫到焦炭生產、焦爐尾氣製甲醇等深加工為一體的煤化工完整產業鏈。

報告期內，山焦五麟累計生產焦炭993.5千噸，甲醇88.0千噸；累計銷售焦炭993.4千噸，甲醇88.1千噸；累計實現銷售收入人民幣1,187.2百萬元。

山焦五麟以焦炭為主要產品，主要生產數據如下：

	焦炭產量(千噸)	保有儲備量 ^註
2014年	993.5	722.3百萬噸主焦煤、肥煤
2013年	892.1	722.3百萬噸主焦煤、肥煤
同比變化	11.37%	

註：按中國《固體礦產地質勘查規範》標準，2014年數據為估算值。

招金礦業

招金礦業是一家集勘探、開採、選礦及冶煉於一體，專注於開發黃金產業的綜合性大型企業，以礦產黃金為主要產品。招金礦業致力於同當地政府、大型地勘單位和大企業保持戰略合作，通過股權併購，實施整裝開發，掌握優質資源，發揮山東、新疆、甘肅產業基地的輻射帶動作用，加大產業集群外圍的資源整合力度，進一步增強了公司的資源實力。招金礦業2014年礦產黃金量為20.8噸，同比上升3.4%。銷售收入人民幣6,134.0百萬元，同比下降5.6%。

招金礦業以礦產黃金為主要產品，主要生產數據如下：

	礦產黃金 產量(噸)	黃金資源量 (噸)註
2014年	20,797	811.12
2013年	20,111	791.35
同比變化	3.4%	

註： 依據澳大利亞聯合礦石儲量委員會(JORC)準則計量

三元股份

2014年2月，本集團及其管理的基金復星創泓與三元股份簽訂關於三元股份非公開發行A股股票的股份認購合同。三元股份向本集團及復星創泓非公開發行三元股份306,278,713股普通股A股股份(「A股股份」)，每股A股股份認購價格為人民幣6.53元。本集團以約人民幣1,630百萬元認購三元股份249,617,151股A股股份，復星創泓以約人民幣370百萬元認購三元股份56,661,562股A股股份，分別佔三元股份經擴大已發行股份數約16.67%及3.78%。本次非公開發行於2014年11月獲得中國證券監督管理委員會批准，並於2015年2月完成。三元股份為中國乳業的知名品牌，品質安全，於北京及周邊市場有明顯優勢，復星看好乳業消費品在中國未來的成長。

PE/VC

本集團在PE方面的投資包括St. John、Caruso等企業。

St. John

美國知名奢侈品女裝品牌St. John是本集團在2013年首個美國投資項目。截至報告期末，本公司間接持有St. John 6.7%的權益，本集團管理之復星—保德信中國機會基金持有27.2%的權益。

St. John創立於1962年，是美國著名的高級女裝品牌，因其優雅的設計、卓越的工藝和優越的價值而聞名。

復星投資後幫助St. John招聘了全球執行董事長和首席執行官，加強了St. John整體管理團隊和提升了經營水準。

在中國市場，復星幫助St. John設立了中國團隊，未來將繼續在店面開設和品牌推廣方面提供幫助。



St. John 2014財年(2013年11月1日至2014年10月31日)銷售收入同比下降12.3%，由於美國批發市場低迷及惡劣天氣影響，及St. John冬、春季產品顏色未完全符合客戶喜好。St. John目前已有新的設計師加入團隊，同時在採購、批發、零售等各方面均有新的管理人員加入，重點加強產品設計、批發客戶和零售終端等方面。投資St. John與復星的投資理念高度吻合，在協助St. John全球層面運營外，重點幫助St. John拓展中國市場，並通過中國市場發展提升品牌全球價值。

Caruso

意大利高端男裝製造企業 Caruso 是本集團於 2013 年 9 月進行的一項海外投資，也是本集團在歐洲奢侈品行業的一筆重要投資。本公司間接持有 Caruso 5.95% 的權益，本集團管理之復星—保德信中國機會基金持有 29.05% 的權益。

作為意大利高端男裝製造的領軍企業，Caruso 擁有員工 600 餘名，每年生產高品質服飾 10 萬餘件，其中 10% 是為私人客戶提供的訂制服飾。Caruso 的自有品牌產品目前通過全世界 300 多個多品牌精品店及百貨公司銷售網點銷往全球。除銷售自有品牌產品以外，Caruso 還為諸多國際奢侈品大牌提供高品質服裝的代工服務。Caruso 是意大利時尚奢侈品領域唯一一家獲得 ISO9001 認證的公司。2014 年 11 月，Caruso 的首家全球旗艦店在紐約 58 街開業。於報告期內，Caruso 還和外灘金融中心就在 2016 年開設中國旗艦店簽訂了意向書。2015 年 1 月，Caruso 的第二家全球旗艦店在米蘭開業。

VC 投資

本集團在今年進一步加大了 VC 投資的力度，加強了復星昆仲 VC 團隊的團隊配置。復星昆仲 VC 團隊專注於移動互聯網及 O2O 相關的早期項目投資(包括數字醫療、互聯網金融、互聯網相關房產與車、互聯網教育及在線旅遊)。希望借助於本集團的產業背景以及資源，協助被投企業迅速發展。截至 2014 年 12 月 31 日止，共投資了 21 個項目，投資總金額約港幣 836 百萬元。

二級市場投資

本集團在二級市場的投資包括 Folli Follie、完美世界、中水漁業等。其他二級市場方面的投資請參照「本集團持有的二級市場十大重倉股」。

Folli Follie

全球著名時尚零售集團 Folli Follie 是本集團在 2011 年實施的一項海外戰略投資。截至 2014 年 9 月末，本集團持有 Folli Follie 9.96% 的權益，本集團管理之復星—保德信中國機會基金持有 3.89% 的權益，合併持有 13.85% 權益。

報告期內，Folli Follie 2014 年前三季度實現銷售收入為歐元 723.9 百萬元，較去年同期增長 13.4%；EBITDA 歐元 161.4 百萬元，較去年同期增長 26.9%；營業利潤歐元 146.6 百萬元，較去年同期增長 30.9%。其核心品牌業務銷售較去年同期增長 11.7%，EBITDA 增長 22.1%，營業利潤增長 24.4%。截至 2014 年第三季度末，Folli Follie 品牌在全球擁有 620 個銷售網點，其中中國區擁有近 220 個。Folli Follie 其他兩個業務板塊—批發/零售、百貨店分別實現銷售收入較去年同期增長 26.3% 和 11.1%。



Folli Follie 於 2014 年 6 月發佈公告，宣佈其成功發售歐元 249.5 百萬元的 5 年期可轉股債券。此次募集資金的大部分將被用於償還銀行貸款，從而大幅降低公司的財務費用支出。受公司業績表現出色的利好刺激，Folli Follie 二級市場股價在 2014 年走勢強勁，全年升幅達 12.8%，遠超雅典股市的整體表現。

自 2011 年投資以來，本集團憑藉在中國所擁有的深厚產業基礎和廣泛的渠道資源，在銷售渠道拓展、品牌建設等方面協助 Folli Follie 在大中華區的發展，Folli Follie 來自於中國的銷售業績持續強勁增長，開店速度亦有大幅提升。

完美世界

本集團自2012年起開始投資完美世界，截至報告期末，本集團持有完美世界11.8%的權益。完美世界2014年1至9月收入淨額為美元451.7百萬元，較去年同期增長30.65%，歸屬於上市公司股東的淨利潤為美元68.3百萬元，較去年同期增長27.35%。

中水漁業

2014年8月，本集團及本集團管理的幾個基金與中水漁業簽訂了《股份認購合同》，並於2015年3月簽署了《股份認購合同之補充合同》，以每股人民幣6.41元的價格認購約1.02億股。發行完成後，本集團及幾個基金將合共持有中水漁業約14.04%的股份。中水漁業生產的遠洋水產品是高端的健康食品，投資中水漁業符合本集團的投資戰略。

本集團持有的二級市場十大重倉股

排序	股票代碼	股票名稱	庫存證券	佔總股本	貨幣	2014年12月31日收盤價	2014年	會計核算
							12月31日市值 (折合人民幣)	
1	01988.HK	民生銀行(H) ⁽³⁾	784,405,800	2.30%	港幣	10.2	6,746,900,875	A
	600016.SH	民生銀行(A)	40,000,000	0.12%	人民幣	10.88		
2	01336.HK	新華保險(H)	32,598,200	1.04%	港幣	39.15	2,239,272,573	A
			39,907,100	1.28%				B
3	000685.SZ	中山公用	101,228,818	13.00%	人民幣	22.23	2,250,316,624	B
	601318.SH	中國平安(A)	3,350,000	0.04%	人民幣	74.71		A
4			12,506,818	0.14%	港幣	79.1	1,535,968,695	B
	02318.HK	中國平安(H)	8,097,318	0.09%				A
5	FFGRP.GA	Folli Follie	6,669,828	9.96%	歐元	26.4	1,312,807,838	A
6	CU.FP	地中海俱樂部	6,565,029	18.25%	歐元	25.1	1,228,550,378	A
7	XS1142380820	工行優先股	99,000,000	—	歐元	1.03	947,349,878	B
	USY39656AA40		30,000,000	—	美元	1.02		
8	601888.SH	中國國旅	19,250,000	1.97%	人民幣	44.4	854,700,000	A
9	PWRD.US	完美世界	5,348,292	10.76%	美元	15.76	565,970,532	A
			520,614	1.05%				B
10	TTI.GY	Tom Tailor	6,028,050	23.16%	歐元	11.96	537,515,046	B

註：

- (1) A：以公允價值計量且變動計入損益的股權投資；B：可供出售。
- (2) 計算範圍為本集團的股票投資及類股票投資，不包括附屬和聯營公司股權、聯營公司及基金投資的股票。
- (3) 包括3.9億股衍生權益。

LP投資

本集團在積極發展資本管理業務之際，也以有限合伙人出資的方式進行投資。截至2014年12月31日，本集團共承諾出資人民幣5,511.82百萬元(其中復地承諾出資人民幣382.8百萬元)，實際已經出資人民幣4,490.61百萬元(其中復地向復地房地產系列基金出資人民幣382.8百萬元)。

資本管理

報告期內，本集團秉承價值投資和「中國動力嫁接全球資源」的投資理念持續擴展資本管理業務，始終如一堅定為有限合伙人創造長期穩定的收益。

目前本集團管理的基金主要包括多個人民幣基金和美元基金，涵蓋了成長型基金和地產開發基金等不同類型的資產組合，如惟實基金、復星創富、復星創泓、星浩資本、上海星景股權投資管理有限公司、復星—保德信中國機會基金、凱雷復星、復地房地產系列基金及其他基金。同時本集團也積極通過收購來擴張資本管理規模，於2014年5月，本集團收購了日本地產資產管理公司IDERA。本集團的資本管理業務主要面向國內外高端大型機構客戶和高淨值個人客戶，並繼續著力發展機構投資人、大型企業、家族資本等成為本集團的長期合作的有限合伙人。

截至報告期末，本集團資本管理業務的規模已達人民幣41,420.19百萬元，其中本集團作為普通合伙人承諾出資人民幣1,070.74百萬元，作為有限合伙人承諾出資人民幣4,441.09百萬元，來自資本管理業務的管理費達人民幣464.26百萬元。另外，報告期內本集團資本管理業務共新增投資項目15個，追加投資項目4個，累計投資金額達人民幣9,645.7百萬元。

報告期內，資本管理板塊的收入和歸屬於母公司股東之利潤列示如下：

單位：人民幣百萬元

	2014	2013	同比變化
收入	446.1	443.5	+ 0.6%
歸屬於母公司股東之利潤	276.1	51.0	+ 441.4%

報告期內，資本管理板塊收入及歸屬於母公司股東之利潤上升主要是與本集團於2014年5月完成對日本地產資產管理公司IDERA之98%權益的收購相關。

IDERA

2014年5月，本集團出資日元68.1億元完成對日本地產資產管理公司IDERA之98%權益的收購。該投資是復星踐行「保險加投資」戰略建設全球投資能力的重要實踐。IDERA是日本領先的獨立地產資產管理和基金平台，截至報告期末，其管理下的資產(AUM)合計超過日元1,520億元(約合人民幣78.1億元)。IDERA將成為復星在日本市場進行地產投資的平台，並繼續為歐美、亞洲、中東和日本的投資者提供出色的地產基金和資產管理服務。



於2014年4月1日至2014年12月31日期間，依據日本會計準則，IDERA未經審計的營業收入達日元2,300.9百萬元，淨利潤達日元1,231.8百萬元，賬面淨資產達日元8,511.1百萬元。

藍港互動

本集團通過旗下管理的基金於2014年1月完成對中國領先的手機遊戲研發商與發行商藍港互動的投資，截至2014年12月31日止，持有藍港互動14.15%的權益。

本集團投資藍港互動是在互聯網優質內容領域的又一重要項目，是在網絡遊戲行業尤其是手遊行業中的一個重點佈局。通過此次合作，藍港互動將借助復星的媒體資源、影視知識產權資源在項目開發、品牌提升及戰略資源分享等多方面令公司價值提升。另外，藍港互動可充分利用復星國際化以及在網絡遊戲行業的資源優勢，幫助推進其戰略資源投資與併購。

銀行及其他金融業務

報告期內，銀行及其他金融業務板塊的收入和歸屬於母公司股東之利潤列示如下：

單位：人民幣百萬元

	2014	2013	同比變化
收入	2.0	—	/
歸屬於母公司股東之利潤	96.8	61.0	58.7%

報告期內，銀行及其他金融業務板塊歸屬於母公司股東之利潤的增加主要來源於復星財務公司業績的提升。

RHJI

RHJI是一家位於比利時布魯塞爾的上市公司，曾是Kleinwort Benson Group Limited(「KBG」)的主要股東。KBG是本集團於2014年3月進行的一項海外投資，本集團及其管理的復星—保德信中國機會基金合共出資歐元100.6百萬元，持有KBG19.18%的權益。2014年9月，本集團參與將KBG權益兌換為RHJI權益的交易，將19.18%的KBG股權兌換成17.46%的RHJI權益。2014年8月至9月，本公司通過Fidelidade在公開市場購買2.03%的RHJI權益。截至報告期末，本集團及其管理的復星—保德信中國機會基金合共持有RHJI 19.49%的權益。於報告期內，RHJI全資持有德國私人銀行BHF-BANK和英國私人銀行Kleinwort Benson。



BHF-BANK是德國規模最大的獨立私人銀行之一，成立於1854年，總部位於德國法蘭克福，擁有私人銀行業務以及資產管理業務。此外，在阿布達比、日內瓦、盧森堡及蘇黎世擁有12家分支機構，1,072位僱員。BHF-BANK的主要客戶為德國高淨值和超高淨值人群，尤其是德國活躍的家族企業。該銀行持有約歐元394億客戶委託資金，可在全世界市場投資。Kleinwort Benson成立於1961年，是一家為私人客戶和機構提供諮詢及財富管理服務的私人銀行，在英國、海峽群島和開曼群島設有分公司及辦事處。作為一家在商人銀行領域有深厚積累傳承的銀行，Kleinwort Benson 200年來一直以為客戶資產保值增值為己任。

本集團對金融服務行業的長期發展持樂觀態度。參與此收購事項是本集團全球化戰略及「中國動力嫁接全球資源」投資策略的又一成功實踐，使本集團得以參與提供個性化的金融產品及服務，從而增強本集團的綜合金融能力，並更好地對接歐洲其他業務機會。

復星財務公司

上海復星高科技集團財務有限公司（「復星財務公司」）於2011年6月獲中國人民銀行業監督管理委員會批准開業，2011年7月在上海市普陀區完成工商註冊手續，同年9月正式開業。

2014年復星財務公司經營穩健向好，實現營業收入人民幣1.64億元，淨資產人民幣4.47億元，稅後淨利潤人民幣1.05億元（未經審計），同比去年翻番。截至2014年底，復星財務公司的成員單位總計114家，存款規模人民幣35億元，貸款規模人民幣20.3億元。

復星財務公司目前已取得了貸款與委託貸款業務資格、銀行間市場同業拆借業務資格。

浙江網商銀行

本集團與其他獨立第三方於2014年9月收悉中國銀行業監督管理委員會之正式批覆，在中國浙江省杭州市籌建浙江網商銀行股份有限公司（「浙江網商銀行」），並同意本集團認購民營銀行總股本25%股份的發起人資格。浙江網商銀行正處於籌建工作中。

恆利證券

恆利證券（香港）有限公司（「恆利證券」）是本集團於2014年7月進行的一項海外投資，也是本集團佈局香港金融平台的一筆重要投資。本公司間接持有恆利證券100%的權益。收購恆利證券對於本集團推進國際化戰略、打通海內外資金管道、提升海外資產管理能力具有重要意義。

恆利證券成立於1987年，是一間註冊及有認可牌照及可代零售客戶和企業客戶買賣證券的香港證券經紀商。目前擁有四類證券業務牌照：從事證券交易（第1類），就證券提供意見（第4類），就機構融資提供意見（第6類）及提供資產管理（第9類）。報告期內，恆利證券營業收入較去年同期增長11.7%。本集團已經以恆利證券為支點對接「滬港通」業務，並為復星葡萄牙保險、鼎睿再保險、BHF-BANK等復星海外資產在香港市場進行資本運作提供窗口。

創富融資租賃

創富融資租賃主營汽車融資租賃業務，為企業與個人提供中高端汽車金融服務，與寶馬汽車金融、奧迪、賓士等多家高端汽車品牌廠商和經銷商有著戰略合作關係，處於行業領先地位。2013年8月，本公司通過附屬公司入股創富融資租賃，2014年2月完成交割後，對創富融資租賃的持股比例為59.4%。截至2014年12月31日，其租賃資產規模達人民幣4.77億元，較去年同期增長82.6%。

杭州金投租賃

杭州金投融資租賃有限公司是本集團與杭州市金融投資集團合作設立的融資租賃平台，成立於2013年6月，首期註冊資本美元99百萬元，定位於為優質成長型中小企業和公用事業單位提供財務優化、資金融通和賣方促銷等服務。依託雙方股東強大的金融和產業背景，重視客戶需求，踐行差異化戰略，綜合發揮融資租賃的獨特功能，服務實體經濟、服務中小企業、服務城鎮建設。截止2014年12月31日，公司租賃資產規模為人民幣5.94億元。

本集團產業運營包括健康、快樂生活、鋼鐵、房地產開發和銷售及資源五大板塊。健康板塊包括復星醫藥、星堡老年服務等；快樂生活板塊包括豫園商城、地中海俱樂部、亞特蘭蒂斯、Studio 8及博納影業；鋼鐵板塊包括南京南鋼及建龍集團；房地產開發和銷售包括復地、外灘金融中心、大連東港、策源置業等；資源板塊包括海南礦業以及洛克石油。



產業運營

本集團產業運營包括健康、快樂生活、鋼鐵、房地產開發和銷售、資源五大板塊。



快樂生活



健康



鋼鐵



房地產
開發和銷售

資源

健康

報告期內，健康板塊的收入和歸屬於母公司股東之利潤列示如下：

單位：人民幣百萬元

	2014	2013	同比變化
收入	11,938.2	9,921.5	20.3%
歸屬於母公司股東之利潤	1,064.4	818.1	30.1%

報告期內，健康板塊的收入和歸屬於母公司股東之利潤增長主要來源於復星醫藥製藥與研發、醫療服務、投資等業務的快速發展。

復星醫藥

2014年，在全球經濟尚未完全走出低迷、國內經濟增速放緩的嚴峻形勢下，國家醫療體制改革持續深化，製藥工業增速趨緩，而醫療服務發展迎來政策機遇。報告期內，復星醫藥秉持「持續創新、共用健康」的經營理念，圍繞醫藥健康核心業務，堅持產品創新和管理提升，積極推進內生式增長、外延式擴張、整合式發展，主營業務繼續保持增長。其中，反應公司持續經營和發展能力的扣除非經常性損益的淨利潤達到人民幣13.31億元，同比增幅達到29.75%。

報告期內，復星醫藥藥品製造與研發業務繼續保持穩定增長，專業化經營團隊建設進一步強化。心血管系統、代謝及消化系統、抗感染和抗腫瘤等疾病治療領域主要核心產品銷售保持較快增長。



報告期內，復星醫藥持續加大藥品領域的研發投入，完成對上海復宏漢霖生物技術有限公司、重慶復創醫藥研究有限公司及上海星泰醫藥科技有限公司的增資，有效推進了生物仿製藥和創新藥的研發。報告期內，復星醫藥藥品製造與研發板塊專利申請達86項。2014年，復星醫藥推進研發考核激勵機制，研發效率大幅提高，新的註冊申請受理數量達到57項。截至報告期末，復星醫藥在研新藥、仿製藥、生物類似藥及疫苗等項目達到125項。報告期內，藥品製造與研發板塊研發費用人民幣451.9982百萬元，佔藥品製造與研發板塊業務收入的6.16%。

報告期內，復星醫藥進一步加大對醫療服務領域的投資。復星醫藥參與美中互利私有化項目，以期進一步充實美中互利的營運資本、擴展其於中國境內的高端醫療網點佈局，提升業務規模和盈利能力。同時，繼續強化已基本形成的沿海發達城市高端醫療、二三線城市專科和綜合醫院相結合的醫療服務業務的戰略佈局。其下屬禪城醫院新綜合醫療大樓「精進樓」落成並投入使用，為打造差異化醫療服務平台打下基礎；禪城醫院與南洋腫瘤醫院合作設立腫瘤中心、與Alma Lasers Ltd.（「Alma Lasers」）合作設立鐳射美容中心、鐘吾醫院啟動建設康復體檢醫院，使本集團醫療服務平台更趨多元化；此外，「台州市贊揚醫養項目」（台州市立浙東醫養投資管理有限公司及其配套醫院）亦啟動建設，積極探索醫養新模式。

2014年，復星醫藥通過加大投資、強化合作，推動自身在醫學診斷與醫療器械領域業務的發展。報告期內，復星醫藥簽署了對德國企業miacom Diagnostics GmbH、英國的企業Genefirst Limited的股權收購協議，進一步加強與國際市場診斷企業的合作。在醫療器械領域，Alma Lasers加快開拓國際市場並重點關注中國、印度等新興市場，Alma Lasers全年實現營業收入人民幣62,141.08百萬元，較去年同期增長13.40%。

2014年，復星醫藥與國藥控股簽訂股權轉讓協議，將復星醫藥旗下包括上海復星藥業有限公司、上海復美益星大藥房連鎖有限公司、北京金象大藥房醫藥連鎖有限責任公司在內的藥品分銷與零售業務出售給國藥控股，由國藥控股將這些業務與其原有業務進行整合，以優化資源配置；此外，復星醫藥嘗試通過與「掛號網」合作形式，開拓新的商業模式。

報告期內，復星醫藥之聯營公司國藥控股繼續加速行業整合，擴大醫藥分銷網路建設，並保持業務快速增長。2014年，國藥控股實現營業收入人民幣2,001.31億元、淨利潤人民幣45.52億元、歸屬淨利潤人民幣28.75億元，分別較2013年增長19.94%、27.15%和27.77%。截至報告期末，國藥控股下屬分銷網路已覆蓋中國31個省、自治區及直轄市；其直接醫院客戶數已達12,264家（僅指分級醫院，包括最大、最高級別的三級醫院1,718家）。報告期內，國藥控股醫藥分銷業務實現收入人民幣1,914.68億元，較上年同期增長20.44%。與此同時，國藥控股醫藥零售業務保持增長，報告期內實現收入人民幣59.04億元，較2013年增長22.16%；零售藥店網路進一步擴張，截至報告期末，其附屬國藥控股國大藥房有限公司已擁有零售藥店2,096家。

星堡老年服務

星堡老年服務是本集團與Fortress Investment Group LLC為發展中國養生地產而合資設立的合資公司，雙方各佔50.0%權益，旗下首個為中國老年人量身定制的高端養老項目已於2013年5月成功開業。一期總套數209套，入住率為56%。



快樂生活

報告期內，快樂生活板塊的收入和歸屬於母公司股東之利潤列示如下：

單位：人民幣百萬元

	2014	2013	同比變化
收入	—	—	/
歸屬於母公司股東之利潤	473.5	332.2	42.5%

報告期內，快樂生活板塊歸屬於母公司股東之利潤增長主要來源於本集團持有地中海俱樂部股票市值上升，以及分佔豫園商城利潤增加。

豫園商城



豫園商城主要經營商業零售、黃金及珠寶批發和零售，並持有招金礦業部分股權。報告期內，豫園商城營業收入達到人民幣19,152.9百萬元，同比減少14.96%；實現稅前利潤人民幣1,166百萬元，同比下降7.99%；實現歸屬於上市公司股東的淨利潤人民幣1,003.0百萬元，同比增長2.25%。與去年同期相比，豫園商城營業收入有所下降，主要受國際金價下行影響；與去年同期相比，豫園商城淨利潤有所增長，主要是由於公司投資的武漢中北房地產有限公司今年因房產銷售結算，業績大幅增長，由此獲得的投資收益為人民幣326.2百萬元，較去年大幅增長。報告期內，豫園商城堅持主營業務發展，繼續做大做強黃金珠寶的銷售，尤其重視高價值消費品的管道建設。豫園商城將「老廟黃金」和「亞一金店」

兩大品牌合併組建上海豫園黃金珠寶集團有限公司，實行雙品牌運作的模式，以推進實施主業整合，實現轉型發展。截至報告期末，兩店的連鎖店門面已由上年度末的1,689家擴展到1,809家。本集團將協助豫園商城發掘龐大遊客流量的潛在價值，探索線上線下互相結合的經營模式，積極尋求整合行業優質資產的機會，為股東創造價值。

地中海俱樂部

地中海俱樂部是本集團2010年實踐「中國動力嫁接全球資源」投資模式的一項重要投資。報告期內，本集團決定撤銷與法國Ardian(其前身為Axa Private Equity)以及地中海俱樂部高級管理人員由Gaillon Invest進行的收購要約，轉而發起以本集團控股主導的由Gaillon Invest II進行的收購要約。經過競價，2014年12月最終復星以每股歐元24.6元為最終要約價格，總投資金額為歐元958百萬元。2015年3月，地中海俱樂部於泛歐交易所退市。

業績方面，雖然地中海俱樂部主要市場歐洲市場持續下滑，但依靠新興市場包括美洲、中國、俄羅斯等地區的發展，地中海俱樂部2014財年錄得營業利潤歐元53.0百萬元，與2013年同期基本持平。本集團入股地中海俱樂部並與地中海俱樂部達成戰略合作之後，地中海俱樂部的中國發展戰略獲得顯著成效，雙方合作關係更加穩固，各方資源的協同效應日益顯現。報告期內，地中海俱樂部在中國的第三家度假村在珠海開業。根據地中海俱樂部的發展計劃，到2015年，中國將成為其繼法國之後全球第二大市場。



亞特蘭蒂斯

亞特蘭蒂斯項目位於中國海南三亞海棠灣，是本集團與Kerzner Group合作開發的高端、大型的以水上樂園及水族館為標誌的主題度假酒店項目。項目規模近百億元人民幣，被列為海南省重點建設項目，已於2013年投建，並將於2016年底建成。截至2014年12月31日止，已完成投資人民幣2,349.8百萬元，項目整體已取得「固定資產投資項目備案表」和「建設用地規劃許可證」，其中項目一期已取得「建築工程施工許可證」。

項目名稱	用途	土地面積 (平方米)	總建築面積 (平方米)	權益比例	土地成本* (人民幣百萬元)	發展進度	預計建成	建安成本 (人民幣百萬元)
亞特蘭蒂斯*	住宿餐飲、文體娛樂	537,420.2	512,653.0	100%	2,091.4	續建	2016年	258.4

* 由於中報披露時尚未取得土地使用權證，土地面積按土地合同中約定的面積披露；截至目前，已取得土地使用權證，故本年報按土地使用權證確定的面積披露。

Studio 8

Studio 8是本集團在電影行業的一項重要投資，是本集團佈局影視娛樂產業的重要一步。截至報告期末，本公司持有 Studio 8 A類投資人中80%的權益，本集團就 Studio 8所製作電影在中國內地、香港、澳門及台灣地區的發行安排擁有重大影響力，本公司將以此建立一個立足於中國文化消費市場、專注全球影視娛樂產業的全球媒體娛樂投融資和運營平台。截至報告期末，Studio 8已經開始對多部電影劇本進行遴選，現已確認與中國博納影業公司一同加盟投拍李安導演新作《比利·林恩漫長的中場休息》。

博納影業

博納影業是本集團在影視娛樂產業的一項重要戰略投資。截至報告期末，本集團共持有博納影業20.8%的權益，為博納影業的第二大股東。2014年全國電影總票房人民幣29,639百萬元，同比增長36.15%，中國電影票房收入增長顯著。本集團長期看好中國電影娛樂市場未來的發展前景，博納影業在中國本土電影製作、發行及影院運營上都擁有豐富的經驗，在2014年的國產電影發行市場具有優異表現。本集團將整合資源優勢互補，支持博納影業未來的持續發展。

鋼鐵

報告期內，鋼鐵板塊的收入和歸屬於母公司股東之利潤列示如下：

單位：人民幣百萬元

	2014	2013	同比變化
收入	27,272.0	26,425.3	3.2%
歸屬於母公司股東之利潤	280.0	415.5	-32.6%

報告期內，鋼鐵板塊的收入上升主要是受到南京南鋼產品銷量增加的影響。分別剔除南京南鋼2013年和2014年實現的處置可供出售投資獲得之收益後，鋼鐵板塊歸屬於母公司股東之利潤實質較上年增長人民幣414.1百萬元，主要受益於銷售毛利率的增長，以及整體運營費用的下降。

南京南鋼

報告期內，整個鋼鐵行業經濟效益有所好轉。2014年，南京南鋼寬厚板軋機等項目陸續投產，鋼鐵產量規模得以提升，同時隨著礦價的下跌，企業盈利空間得以改善。報告期內，南京南鋼強力推進產品結構調整，增加盈利能力較高的產品產銷比例，全年實現扭虧為盈。南京南鋼於2015年3月投資設立節能環保投資控股公司，是根據公司「鋼鐵加節能環保」理念轉型升級發展的重要舉措。通過併購境內外優質節能環保資源將有助於南京南鋼轉型升級，從而增強其企業盈利能力、創新能力和核心競爭力。

2014年全年，南京南鋼完成鋼材產量8.04百萬噸；同時南京南鋼控股企業金安礦業鐵精粉產量980千噸，同比增長2.32%。

金安礦業以鐵礦石為主要產品，主要生產數據如下：

	鐵精粉產量(千噸)	保有儲備量 ^註
2014年	980	73.82百萬噸鐵礦石
2013年	958	76.95百萬噸鐵礦石
同比變化	2.3%	

註：按中國《固體礦產地質勘查規範》標準，2014年為估算值。

建龍集團

建龍集團是一家集資源、鋼鐵、船運、機電於一體的大型企業集團。報告期內，建龍集團在全國鋼鐵行業持續低迷瀕臨虧損狀態的大環境下，堅持低成本戰略，注重產品結構調整，強化新品種研發和產品升級，生產成本指標不斷降低，多項產品單位製造成本行業領先，實現了生產經營總體平穩和企業盈利。

2014年全年，建龍集團完成鋼產量15.26百萬噸，同比增長6.12%；鐵精粉3,427.53千噸，同比增長26.1%；磷精粉產量103.96千噸，硫精粉產量129.09千噸；實現利潤總額人民幣144.7百萬元，同比下降64.6%。

同時，建龍集團亦控股華夏礦業，華夏礦業以鐵精粉為主要產品。華夏礦業積極應對市場變化，一直保持了較好的盈利水平，2014年完成鐵精粉產量3,427,529噸，同比增長26.1%；磷精粉產量103,956噸，硫精粉產量129,091噸，銷售收入為人民幣2,830.9百萬元，同比上升1.9%，實現利潤總額人民幣144.7百萬元，同比下降64.6%。

華夏礦業以鐵精粉為主要產品，主要生產數據如下：

	鐵精粉產量(千噸)	保有儲備量 ^註
2014年	3,427.5	41.5億噸鐵礦石
2013年	2,719.1	41.8億噸鐵礦石
同比變化	26.1%	

註：按中國《固體礦產地質勘查規範》標準，2014年為估算值。

房地產開發和銷售

報告期內，房地產開發和銷售板塊的收入和歸屬於母公司股東之利潤列示如下：

單位：人民幣百萬元

	2014	2013	同比變化
收入	12,149.2	11,664.8	+ 4.2%
歸屬於母公司股東之利潤	2,516.6	2,087.0	+ 20.6%

報告期內，房地產開發和銷售板塊的收入上升主要是源於復地的開發中物業銷售面積較上年同期增加，歸屬於母公司股東之利潤增長主要與該板塊中投資性物業的增值相關。

復地

2014年中國房地產市場調控方式由強行政向分類調控轉變，從2014年下半年開始，各地政府開始逐步取消限購政策，同時央行在四季度開始降息。伴隨市場調控方式和經濟環境的轉變，市場成交量也呈現先抑後揚的變化。

2014年在樓市激烈調整的背景下，復地保持平穩發展。在大股東的支持下，認真執行年度工作任務部署，眾志成城，努力拼搏，企業總體運營質量有所提升。低成本的非銀行類融資比重進一步增加，相繼獲得各類低成本的保險資金投資。大運營體系、設計一體化、成本優化、擁抱互聯網等工作的有效實施，進一步提升了企業的管理水平。



2015年復地保持謹慎樂觀的態度，關注市場變動，加強營銷策劃，抓住市場機遇，採取積極有效的辦法，儘快出清存貨，並確保新推產品的去化率。通過通融本集團體系內外的保險資金渠道，擁抱互聯網金融，進一步實現降低集團整體資金成本。2015年通融思維和蜂巢城市是復地的核心戰略，在發展歷程中具有轉折意義。未來復地將走差異化道路，通過大健康蜂巢率先去創造新的需求，迎合未來的發展變革，找尋新的盈利模式，做增量市場。



項目發展

報告期內，復地處於開發過程中的總建築面積約為6,626,393平方米，按權益計總建築面積約為4,062,132平方米，較去年同期約減少16.6%(2013年：按權益計總建築面積約為4,873,054平方米)。

報告期內，新開工的總建築面積約為1,625,162平方米，按權益計總建築面積約為964,788平方米，較去年同期約減少23.2%(2013年：按權益計總建築面積約為1,255,549平方米)。

報告期內，實現竣工總建築面積約為1,968,122平方米，按

權益計總建築面積約為1,299,823平方米，較去年同期約減少24.8%(2013年：按權益計總建築面積約為1,727,468平方米)。

項目儲備

報告期內，新增項目儲備共獲取6個項目，規劃總建築面積約1,245,000平方米，按權益計總建築面積約889,212平方米，較去年同期約減少38.2%(2013年：按權益計總建築面積約為1,439,252平方米)。

截至2014年12月31日止，復地共擁有規劃建築面積總計約16,089,826平方米，按權益計總建築面積約10,063,876平方米的项目儲備，較去年同期約減少0.96%(2013年：按權益計總建築面積約10,161,074平方米)。

物業銷售

報告期內，復地實現物業合約銷售面積和銷售金額分別約為1,441,193平方米和人民幣19,666.6百萬元，按公司權益計合約銷售面積和銷售金額分別約為1,011,106平方米和人民幣13,474.4百萬元，較去年同期分別約增長1.3%和增長5.0%(2013年：按權益計合約銷售面積和銷售金額分別約997,974平方米和人民幣12,837.6百萬元)。

物業結轉

報告期內，復地結轉面積和結轉金額分別約為1,498,093平方米和人民幣15,945.1百萬元，按權益計結轉面積和結轉金額分別約為1,056,940平方米和人民幣11,375.1百萬元，較去年同期分別約減少7.1%和9.4%(2013年：按權益計結轉面積和結轉金額分別約1,137,754平方米和人民幣12,554.5百萬元)。

截至2014年12月31日止，已售未結轉面積和金額分別約1,238,313平方米和人民幣16,076.3百萬元，按權益計已售未結轉面積和金額分別約為783,604平方米和人民幣10,854.4百萬元，較去年同期分別約增長4.3%和減少3.2%(2013年：按權益計已售未結轉面積和金額分別約751,310平方米和人民幣11,217.1百萬元)。



外灘金融中心

外灘金融中心項目是位於上海市外灘核心區的高端綜合體項目，預計將於2016年上半年完成竣工備案。作為外灘金融集聚帶體驗式復合型金融中心，外灘金融中心項目涵蓋企業會館、企業總部、購物中心、藝術中心及精品酒店五大業態，匯聚金融、商業、旅遊、文化、藝術等多種功能。

報告期內，項目概況：

項目名稱	樓層	面積(平方米)
總建築面積		425,153
企業會館	S1	80,569
企業總部	S2	78,297
	N1	10,898
	N2	12,848
	N4	5,263
商業		88,509
酒店		36,331
文化藝術中心		3,959

大連東港

項目位於東港區，為大連市未來的中央商務區(CBD)區域，是大連市最具發展潛力和上升空間的區域，擁有眾多世界級地標建築和功能建築，包括承辦夏季達沃斯會議的大連國際會議中心，大連美術館，海濱景觀區，以色列凱丹購物中心，國際旅遊郵輪母港等，價值提升後的東港，成為大連與世界對話的視窗和紐帶。項目由5幅地塊組成，總佔地面積約14.16萬平方米，總建築面積約58.4萬平方米。

該項目已於2012年底開盤，2014年12月底實現銷售簽約人民幣1,666.72百萬元，預計首期將於2015年竣工，整體將於2016年竣工。

項目名稱	用途	土地面積 (平方米)	總建築面積 (平方米)	權益比例	土地成本 (人民幣百萬元)	發展進度	預計建成	建安成本 (人民幣百萬元)
外灘金融中心	辦公、商業、酒店	45,472	425,153	50%	9,550	續建	2016年	2,489
大連東港	住宅、辦公、酒店	141,600	761,003	64%	3,825	續建	2016年	1,064

策源置業

策源置業是本集團旗下房地產流通領域綜合服務商，2014年克服了主要城市限購政策帶來的不利影響，新業務拓展保持持續增長態勢。立足於復星的全球化發展戰略，2014年策源置業傾力打造復星地產海外置業生活O2O服務平台，全面融通復星海外產業資源，並與全球優質企業攜手合作。以置業為入口，致力為中國客戶提供涵蓋置業、移民、教育、健康、金融等海外生活全產業鏈的一站式服務，融合線上便捷交易與線下尊享體驗，助力中國客戶實現全球生活夢想。

資源

報告期內，資源板塊的收入和歸屬於母公司股東之利潤列示如下：

單位：人民幣百萬元

	2014	2013	同比變化
收入	1,589.2	2,654.4	-40.1%
歸屬於母公司股東之利潤	172.2	602.4	-71.4%

報告期內，資源板塊收入及歸屬於母公司股東之利潤減少主要是受市場影響海南礦業產品銷量和平均銷售價格下降所導致。

海南礦業

本集團通過附屬公司海南礦業進行鐵礦石的生產和經營。海南礦業在中國擁有一個大型露天高品位鐵礦，其核心業務包括開採及銷售鐵礦石。通過投資於現有採礦項目及其他礦業公司，海南礦業旨在加快提高其規模及行業地位。

海南礦業以鐵礦石為主要產品。報告期內，受下游鋼鐵行業景氣度的影響，鐵礦石價格大幅下滑。海南礦業依託自身的優勢，克服市場困難並加強銷售，2014年銷售鐵礦石達3,307,971噸，同比下降18.4%。生產成品礦3,974,858噸，同比下降2.5%。海南礦業於2014年11月獲得中國證券監督管理委員會核准，於11月25日完成公開發行普通股(A)股186,670,000股股份，募集資金淨額人民幣1,758.8百萬元，於12月9日在上海證券交易所掛牌上市。



海南礦業以鐵礦石為主要產品，主要生產數據如下：

	鐵礦石產量(噸)	保有儲量 ^註
2014年	3,974.9	270百萬噸鐵礦石
2013年	4,077.03	275百萬噸鐵礦石
同比變化	-2.5%	

註：按中國《固體礦產地質勘查規範》標準，2014年為估算值。

洛克石油

本公司於2014年8月向洛克石油發起收購要約，截至2014年12月31日成功購得其92.595%的股份，總投資額約為澳元490百萬元。於2015年1月，洛克石油已由本集團100%持有，並正式從澳洲證券交易所退市。

報告期內，洛克石油全年實現銷售收入美元276百萬元，淨利潤美元49.45百萬元，EBITDA美元158百萬元，經營活動淨現金流入美元1.12億元。自2015年1月1日起洛克石油的相關利潤表和現金流量表成果將併入本公司合併財務報表中。

本公司擬將洛克石油作為未來在石油天然氣領域的戰略平台，充分發揮其領先的運營管理和業務拓展能力，結合其在中國、東南亞及澳洲已有的業務基礎，把握油價下跌環境下的全球油氣投資機會，獲取持續回報。

近期發展

THOMAS COOK

2015年3月，本集團與Thomas Cook Group plc(「Thomas Cook」)簽署股權認購協議，以每股英鎊1.2559的價格認購Thomas Cook新增發的73,135,777股普通股，佔Thomas Cook目前已發行普通股股本的5%，總代價為英鎊91.85百萬元。本集團擬計劃於合適時機在公開市場進一步買入Thomas Cook的股份，以增持Thomas Cook的股份至不超過Thomas Cook已擴大發行普通股股本的約10%。Thomas Cook(股票代碼：TCG)為世界領先的休閒旅遊集團之一，擁有深厚的品牌傳統和歐洲旅遊市場的領先地位，而本集團則具備豐富的專業知識和資源，兩者聯合將可充分利用日益增長的國際休閒旅遊的需求。投資Thomas Cook充實了本集團近期在該領域的其他投資，有助於進一步創造價值。

RHJI

於2015年3月，Fidelidade及Billion Infinity，本公司間接擁有51%權益之附屬公司分別訂立Fidelidade股份買入協議及Billion Infinity股份買入協議，據此(i) Fidelidade同意購買而賣方同意向Fidelidade出售RHJI 8,879,157股普通股，購買價為每股4.9歐元，總代價為43,507,869.3歐元及(ii) Billion Infinity同意購買而賣方同意向Billion Infinity出售RHJI 3,191,099股普通股，購買價為每股4.9歐元，總代價為15,636,385.1歐元(「收購事項」)。收購事項總代價為59,144,254.4歐元。

於收購事項完成後，Billion Infinity及Fidelidade將分別擁有RHJI 19.87%及8.74%權益，本公司間接持有的RHJI的股權權益預計將從19.49%上升至28.61%。收購事項的完成取決於特定先決條件(包括但不限於監管部門批准)的達成。

財務回顧

利息開支淨額

本集團扣除資本化金額之利息開支淨額由2013年之人民幣2,661.0百萬元增加至2014年之人民幣3,667.4百萬元。2014年利息開支淨額增加主要是由於總借貸規模的增長。2014年借貸息率約介於0.52%至11%之間，而2013年則約介於0.96%至11%之間。

稅項

稅項由2013年之人民幣1,908.5百萬元增加至2014年之人民幣3,119.2百萬元，稅項之增加主要是本集團利潤上升帶動應稅利潤增加所致。

普通股之每股盈利

2014年歸屬於母公司普通股股東之每股基本盈利為人民幣1.02元，較2013年之每股人民幣0.86元，增加18.6%。2014年歸屬於母公司普通股股東之每股稀釋盈利為人民幣0.99元。2014年加權平均股份數目為6,727.6百萬元，而2013年加權平均股份數目為6,421.6百萬元。

母公司股東享有之每股權益

於2014年12月31日，母公司股東享有之每股權益為人民幣7.14元，與2013年12月31日之每股權益人民幣6.17元相比，每股增加了人民幣0.97元。2014年歸屬於母公司股東之綜合收益總額為人民幣6,806.9百萬元，2014年5月28日派發股利為人民幣816.4百萬元，兩者之差額為母公司股東享有之每股權益增加的主要來源。

建議股息

董事會建議宣派截至2014年12月31日止年度的末期股息為普通股每股港幣0.17元。建議宣派之末期股息預期約於2015年7月16日向本公司股東派發，惟須獲本公司股東將於2015年5月28日舉行的股東週年大會上批准方可作實。概無本公司之股東放棄或同意放棄任何股息安排。

資本開支及資本承諾

本集團的資本開支主要包括添置的物業、廠房及設備、預付土地租金、勘探及評估資產、採礦權以及無形資產。我們不斷加大對醫藥產品研發投入，以期生產出更多的高毛利產品；我們持續致力於房地產的不斷開發，但會根據市場情況作相應調整；我們適度追加對鋼鐵板塊的投資，以進一步優化產品結構；我們已加大對於資源板塊的投入，以進一步鞏固資源板塊的領先地位。報告期內本集團之資本開支為人民幣5,301.9百萬元。有關各業務板塊之資本開支詳情載於財務報表附註5。

於2014年12月31日，本集團已簽約但未撥備之資本承諾為人民幣32,362.1百萬元，主要用於房地產開發、添置廠房機器設備及進行投資。有關資本承諾詳情載於財務報表附註58。

本集團債項及流動性

本集團於2014年12月31日合計總債務為人民幣95,834.2百萬元，較2013年12月31日之人民幣69,084.4百萬元有較大規模增加，主要是由於本集團各板塊業務拓展而導致債項增加。於2014年12月31日，本集團之中長期債務佔總債務比例為51.4%，而2013年12月31日則為54.1%。現金及銀行結餘及定期存款大幅增加，截至2014年12月31日之人民幣40,338.6百萬元，對比2013年12月31日之人民幣16,387.2百萬元增加了146.2%。

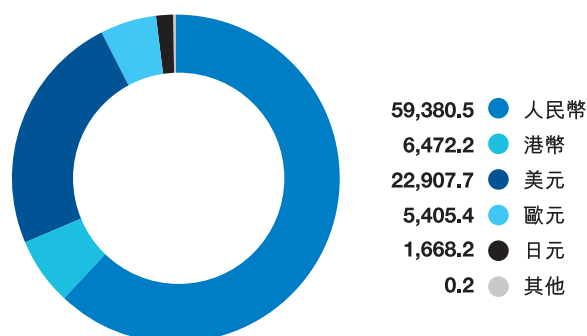
單位：人民幣百萬元

	2014年 12月31日	2013年 12月31日
總債務	95,834.2	69,084.4
現金及銀行結餘及定期存款	40,338.6	16,387.2

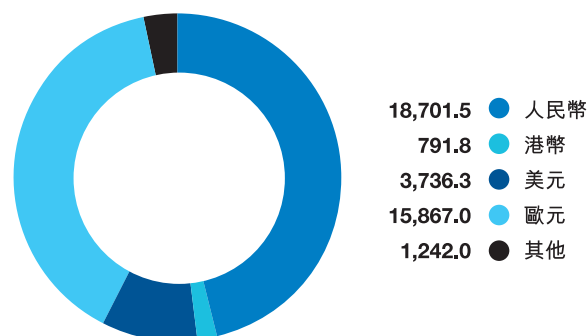
本集團於2014年12月31日以原幣種折合人民幣之債務和現金及銀行結餘概述如下：

單位：折合人民幣百萬元

總債務



現金及銀行結餘及定期存款



總債務佔總資本比率

於2014年12月31日，總債務佔總資本比率為55.9%，而於2013年12月31日該比率則為53.0%。由於借貸規模增加，該比率略有上升。恰當的負債比率及充裕的資金在加強本集團抗禦風險能力之同時，亦提高了對把握投資機會之支持能力。

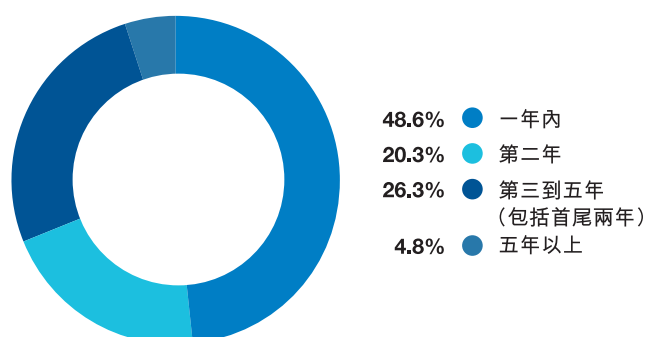
利率計算基準

為穩定利息開支，本集團致力於維持適當之固定息率及浮動息率借貸。本集團會根據市況適時調節借貸結構，尋求利息水準的優化。於2014年12月31日，本集團借貸總額之48.5%以固定利息率計算。

未償還債務之到期結構

本集團積極管理及延展集團之債務到期結構，以確保本集團每年到期之債務不會超出當年預期之現金流量及本集團在該年度為有關債務進行再融資之能力。

於2014年12月31日，按到期年份分類之未償還借貸如下：



備用融資來源

於2014年12月31日，除現金及銀行結餘及定期存款人民幣40,338.6百萬元外，本集團尚未提用之銀行信貸總額合共人民幣107,158.8百萬元。本集團與中國多家主要銀行訂立合作協定。根據此等協定，銀行授予本集團一般信貸額以支援本集團的資金需求。動用此等信貸額前須獲得銀行根據中國的銀行法規對個別項目的審批。於2014年12月31日，此等安排項下之備用信貸額合共約人民幣174,587.5百萬元，其中人民幣67,428.7百萬元已實際使用。

現金流量

2014年，經營業務所得現金流量淨額為人民幣2,793.7百萬元，而年內稅前利潤為人民幣12,705.3百萬元。對稅前利潤中包含的投資性收益及損失、融資性開支等項目的合計調整，與未發生現金支出的折舊和攤銷之合計額抵銷後，減少經營現金流量為人民幣7,476.7百萬元。但由於開發中物業增加人民幣14,437.7百萬元，應計負債及其他應付款和應付控股股東款項分別減少人民幣2,043.4百萬元和1,131.8百萬元，應收關聯公司款項增加人民幣1,965.9百萬元，支付利息人民幣1,282.7百萬元，支付所得稅人民幣1,960.0百萬元，這些原因導致經營業務所得現金流量減少。而待售已落成物業減少人民幣8,852.3百萬元，投資合約負債和應付貿易款及票據分別增加人民幣6,490.8百萬元和人民幣4,743.6百萬元，這些原因導致經營業務所得現金流量增加。開發中物業之增加主要是房地產業務投入增加。應計負債及其他應付款減少主要是由於復星葡萄牙保險其他應付款的減少。應付控股股東款項減少是由於今年歸還部分控股股東款項。應收關聯公司款項增加主要是支付聯、合營公司非貿易款項。待售已落成物業減少主要是復地銷售所致。投資合約負債增加主要是復星葡萄牙保險投資合約負債的增加。應付貿易款及票據增加主要是因為南京南鋼應付貿易款及票據的增加。

2014年，投資業務所用現金流量淨額為人民幣15,376.8百萬元。現金主要用作購置物業、廠房及設備，購買可供出售投資和以公允價值計量且變動計入損益的股權投資，以及收購附屬公司、聯營企業和合營企業，部分被處置可供出售投資、以公允價值計量且變動計入損益的股權投資，以及可供出售投資所收股息所得的款項抵銷。

2014年，融資業務所得現金流量淨額為人民幣25,972.4百萬元。現金主要來自新增銀行和其他借貸，以上所得部分被償還銀行和其他借貸、支付銀行貸款利息和股利所抵銷。

抵押資產

於2014年12月31日，本集團將人民幣30,629.0百萬元(2013年12月31日：人民幣25,738.5百萬元)之資產抵押以獲得銀行借貸。有關抵押資產詳情載於財務報表附註39內。

或然負債

於2014年12月31日，本集團之或然負債為人民幣2,657.8百萬元(2013年12月31日：人民幣3,166.4百萬元)，主要用於為物業合資格買家之按揭提供擔保。有關或然負債詳情載於財務報表附註59內。

利息倍數

2014年EBITDA除以利息開支淨額為5.1倍，而2013年則為5.3倍，主要是由於本集團與去年相比借貸規模增加致利息開支淨額增加37.8%，而EBITDA較去年上升了31.9%。

財務政策及風險管理

一般政策

本公司在保持各業務板塊財務獨立性的同時對各板塊的資金管理給予合適的指導，以加強對整個集團的風險監控以及保證財務資源的使用效率。本集團盡可能地分散籌資管道，透過銀行及資本市場等多種融資管道進行融資。融資的安排力求與業務發展的要求以及本集團的現金流量相配合。

外匯風險

本集團主要在中國大陸經營業務，人民幣是本集團的功能與呈報貨幣。本集團收入的絕大部分均以人民幣獲得，其中一些須兌換成外幣用於購買進口原料。自2005年7月匯率改革以來，人民幣兌美元的匯率一直穩定增長，但我們仍然無法預見未來的穩定性，兌換外幣的成本會隨著人民幣的匯率波動而有變動。

隨著全球化戰略的開展，本集團持有的以人民幣以外貨幣計價的資產佔比有所提高，這些非人民幣資產於財務結算及於報表日貨幣轉換，均可能會產生一定金額的匯兌損失或收益，進而影響本集團之利潤或淨資產。

利率風險

本集團不時通過銀行及其他借貸以支持本集團資本開支及營運資金需求，面臨借貸利率變動的風險。由於本集團部分借款屬於浮動利率借款，有關利率可由貸款人應相關的中國人民銀行規定的修訂和中國境內和境外市況而調整。因此，當中國人民銀行或外國銀行調高利率，本集團的利息開支將會增加。

衍生工具之應用

本集團會適時採用適當衍生工具來對沖面臨的風險，不進行任何投機買賣。

前瞻聲明

本年度報告載有若干涉及本集團財政狀況、業績及業務之前瞻聲明。該等前瞻聲明乃本集團對未來事件之預期或信念，且涉及已知、未知風險及不明朗因素，而此等因素足以令實際業績、表現或事態發展與該等聲明所表達或暗示之情況存在重大差異。

五年統計

單位：人民幣百萬元

年份	2010	2011	2012	2013	2014
總權益	44,999.1	48,486.2	57,218.4	61,299.8	75,684.5
歸屬於母公司股東之權益	29,873.1	31,830.2	35,197.3	39,628.2	49,408.4
歸屬於母公司股東之每股權益(人民幣元)	4.65	4.96	5.48	6.17	7.14
債項					
總債務	43,935.4	54,057.5	56,902.6	69,084.4	95,834.2
總債務佔總資本(%)	49.4%	52.7%	49.9%	53.0%	55.9%
利息倍數(倍)	8.0	4.9	3.9	5.3	5.1
資金運用	73,808.5	85,887.7	92,099.9	108,712.6	145,242.6
現金及銀行結餘	21,335.0	16,777.8	22,088.5	16,387.2	40,338.6
物業、廠房及設備	20,553.3	21,513.2	24,295.9	30,215.7	36,037.9
投資物業	2,551.2	3,026.0	3,985.0	9,896.3	16,883.9
開發中物業	16,787.6	29,313.9	35,300.9	30,859.9	37,101.8
預付土地租金	1,278.1	1,405.9	1,801.2	1,994.0	2,921.4
探礦權	717.7	421.6	821.6	794.6	784.9
於聯營企業之權益	15,238.6	17,275.6	15,258.7	20,369.7	26,976.4
可供出售投資	7,327.0	8,437.3	7,382.9	10,050.3	77,237.8
以公允價值計價且變動計入損益之股權投資	6,478.6	7,406.7	10,656.1	13,466.0	14,867.2
歸屬於母公司股東之利潤	4,227.1	3,403.6	3,707.2	5,518.9	6,853.9
每股基本盈利(人民幣元)	0.66	0.53	0.58	0.86	1.02
每股稀釋盈利(人民幣元)	0.66	0.53	0.58	0.86	0.99
主要業務板塊利潤貢獻					
保險	—	—	(54.9)	523.6	1,148.7
投資	1,365.5	249.7	1,884.8	1,301.3	2,055.6
資本管理	(3.0)	6.4	61.0	51.0	276.1
銀行及其他金融業務	—	0.9	26.8	61.0	96.8
健康	410.0	560.3	721.4	818.1	1,064.4
快樂生活	174.3	79.7	169.1	332.2	473.5
鋼鐵	302.5	416.5	(335.0)	415.5	280.0
房地產開發和銷售	1,271.8	1,649.1	1,494.9	2,087.0	2,516.6
資源	932.1	743.3	462.8	602.4	172.2
EBITDA	12,014.5	11,460.5	10,748.9	14,163.2	18,682.1
建議每股股息(港幣元)	0.170	0.157	0.170	0.150	0.170

附註：為便於比較，2010至2013年度主要業務板塊利潤貢獻資料已經重列，以反映業務板塊的變化。

企業管治報告

董事會欣然提呈本集團截至2014年12月31日止年度之企業管治報告。

本公司之企業管治常規

本公司決心達致高水平的企業管治以保障股東的利益並提高企業價值及責任。

報告期內，本公司已應用《企業管治守則》的原則，惟本公司執行董事兼董事長郭廣昌先生由於重要公務，未能根據《企業管治守則》守則條文E.1.2條出席本公司於2014年5月28日舉行之股東週年大會。本公司定期審查其企業管治常規，以確保符合《企業管治守則》。

A. 董事會

a) 責任

董事會負有領導及監控本公司，及監督本集團之業務、戰略決策和表現之責任。董事會成立了董事會轄下委員會並授權該等委員會各種載於其各自職權範圍內的責任。

所有董事均根據適用的法律及法規的標準本著真誠的原則履行其職務，亦始終以本公司及其股東的利益為前提行事。

b) 管理職能的授權

董事會負責本公司的所有重要事項，包括批准及監管所有政策事宜、整體策略及預算、內控及風險管理制度、重大交易(尤其會涉及利益衝突的交易)、財務信息、委任董事及其他重要的財務及營運事宜。

所有董事均能全面和及時地獲提供所有相關資料，以確保其遵守董事會程序及所有適用的法規。每位董事能於適當情況下向董事會要求尋求獨立專業意見，相關費用由本公司支付。

本公司之日常管理，行政及營運責任由董事會授權予高級管理層。所授權的職能及工作定期接受審查。在首席執行官帶領下，管理層負責本公司的日常營運。

c) 董事會組成

截至2014年12月31日止年度，董事會包括下列董事：

執行董事：

郭廣昌先生(董事長)
梁信軍先生(副董事長兼首席執行官)
汪群斌先生(總裁)
丁國其先生
秦學棠先生
吳平先生

非執行董事：

范偉先生

獨立非執行董事：

章晟曼先生
張化橋先生
張彤先生
楊超先生(2014年12月23日委任)

原獨立非執行董事閻焱先生於2014年9月26日辭職。

根據上市規則，董事名單(按類別劃分)列載於本公司不時發佈的所有公司通訊中，而獨立非執行董事已根據上市規則明確標識於所有公司通訊中。所有董事會成員均不存有任何關係。

閻焱先生於2014年9月26日辭任後，本公司獨立非執行董事人數低於上市規則第3.10A條所規定之最低人數；及根據上市規則第3.25條之規定，本公司欠缺一名薪酬委員會主席。於2014年12月23日，本公司委任楊超先生為本公司獨立非執行董事及委任張化橋先生為本公司薪酬委員會主席後，乃符合上市規則第3.10A條、第3.11條及第3.25條之規定。委任楊超先生為獨立非執行董事後，董事會已遵守上市規則中有關委任至少三名獨立非執行董事(其中至少一名為具備適當專業資格、或具備會計或有關財務管理專長的獨立非執行董事)的要求。

根據上市規則要求，本公司已收到各位獨立非執行董事關於其獨立性的年度書面確認書。根據上市規則列載的獨立性指引，本公司認同所有獨立非執行董事的獨立性。

非執行董事為董事會帶來廣泛的商業和財務專長、經驗及獨立的意見。所有非執行董事通過積極地參與董事會會議及服務於董事會轄下委員會為本公司的發展作出了各種貢獻。

d) 委任及重選董事

委任、重選及罷免董事之程序載於公司章程內。本公司提名委員會負責審查董事會組成，設立提名及委任董事之相關程序，監控董事委任及繼任計劃及評核獨立非執行董事的獨立性。

楊超先生於2014年12月23日獲委任為獨立非執行董事，並與本公司訂有服務合約，任期自其獲委任之日起計，為期三年。其他董事均與本公司訂有服務合約，自2014年6月23日起計，為期三年。

每屆股東週年大會須有至少三分之一的董事輪值退任，且各董事須至少每三年輪值退任一次。任何填補空缺或新增的董事應在接受委任後的下一次股東大會上接受股東重選。

根據本公司的多元化政策，董事會所有委任均以用人唯才為原則，並充分顧及董事會成員多元化之裨益，甄選人選將按一系列多元化範疇為基準，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、經驗（專業或其他方面）、技能及知識，最終將按人選的長處及可為董事會作出的貢獻而作決定。

e) 董事持續專業發展

每名新委任的董事均在接受委任時獲得全面的就任須知的培訓，以確保他對本公司的業務和運作均有適當的了解，以及充分了解本身在上市規則和有關監管規定下的職責及義務。持續的介紹和專業發展將於適當時為董事安排。

董事應參與適當的持續專業發展以發展並更新其知識及技能，從而確保其繼續在具備全面資訊及切合所需的情況下對董事會作出貢獻。本公司將為董事安排內部簡介會，並適時就相關主題向董事發放閱讀材料。本公司鼓勵所有董事參加相關培訓課程，並承擔費用。

於報告期內，本公司安排了由史密夫律師事務所講演有關公司條例修訂更新的培訓課程及向本公司之董事會呈送相關閱讀材料，包括法律及規則更新。

f) 董事會會議

董事會定期召開會議，以審查本集團的財務及營運情況及批准未來戰略。報告期內董事會召開了四次定期會議。有關企業管治事項，董事會於定期會議中審閱了(其中包括)企業管治政策、操守準則及本公司遵守法律及監管規定方面的政策及常規。每位董事之出席記錄載於下文「董事及委員會成員出席記錄」一節。

g) 董事會會議議事常規及程序

定期董事會會議通知於會議前最少十四日向全體董事發出，其他董事會及委員會會議則一般會發出合理通知。

董事會文件連同所有完備之合適可靠資料將於各董事會會議或委員會會議前最少三日向全體董事發出，以便董事知悉本公司之最新發展及財務狀況以作知情決定。如有需要，董事會及各董事亦可個別獨立接觸高級管理層。

高級管理層(如需要)會出席定期董事會會議及其他董事會及委員會會議，就本公司之業務發展、財務及會計事宜、法定規例的遵守、企業管治及其他本公司之重要方面提供意見。

公司章程載有條文，規定董事不得就批准彼等或彼等任何聯繫人擁有重大權益的交易的決議案投票，亦不得計入商討上述決議案會議的法定人數內。

B. 董事長及首席執行官

董事長與首席執行官分別由郭廣昌先生及梁信軍先生擔任。此等分職確保董事長負責管理董事會，及首席執行官負責管理本公司之業務營運之間有清晰分工。彼等各自之職責已明確確立並以書面載列。

董事長的職責包括確保董事會會議上所有董事均獲適當知悉當前的事項；確保董事及時收到充分的諮訊，而有關諮訊亦必須準確清晰及完備可靠；領導董事會；確保董事會有效地運作，且履行應有職責，並及時就所有重要的適當事項進行討論；主要負責釐定並批准每次董事會會議的議程，並在適當情況下計及其他董事提議加入議程的任何事項。董事長可將這項責任轉授指定的董事或公司秘書；確保公司制定良好的企業管治常規及程序；鼓勵所有董事全力投入董事會事務，並以身作則，確保董事會行事符合本公司最佳利益；鼓勵持不同意見的董事均表達出本身關注的事宜、給予這些事宜充足時間討論，以及確保董事會的決定能公正反映董事會的共識；應至少每年與非執行董事(包括獨立非執行董事)舉行一次沒有執行董事出席的會議；確保採取適當步驟保持與股東有效聯繫，以及確保股東意見可傳達到整個董事會；提倡公開、積極討論的文化，促進董事(特別是非執行董事)對董事會作出有效貢獻，並確保執行董事與非執行董事之間維持建設性的關係。

首席執行官的職責包括領導管理層按董事會批准的業務計畫及預算執行日常集團業務運作；領導管理層以確保與董事長及董事會維持有效率的合作關係，定期與董事長會面或溝通以檢討重要發展、事項、機遇及關注事項；制訂及建議集團戰略及政策予董事會考慮；在管理層協助下落實董事會或其轄下委員會批准的戰略及政策以實踐集團的目標；與董事長恒常討論重要及決策性議題，並確保董事會知悉這些議題；確保管理層優先為董事會提供報告，當中包括合適、準確、適時及清晰資料，以協助董事會履行其責任；確保董事會(尤指董事長)事先知悉集團面臨的複雜、具爭議性或敏感事宜；帶領與權益人(包括股東)的溝通計畫；及按董事會所採納的常規及程式指揮集團事務，鼓勵集團維持最高的誠信、持平及公司管治水平。

C. 董事會轄下委員會

董事會設立提名委員會、薪酬委員會和審核委員會，以審查本公司專項事宜。本公司所有董事會轄下委員會均設有書面的職權範圍。董事會轄下委員會之職權範圍已上載於本公司網站 (www.fosun.com) 及香港聯交所網站 (www.hkexnews.hk) 並會根據股東要求而提供。

每個董事會轄下委員會的大多數成員為獨立非執行董事。董事會轄下委員會獲供給充足資源以履行其職責。按合理要求，董事會轄下委員會可在適當的情況下尋求獨立專業意見，費用由本公司支付。

薪酬委員會

薪酬委員會由張化橋先生(主席)、梁信軍先生、章晟曼先生、張彤先生及楊超先生五名董事組成，其大部分為獨立非執行董事。

薪酬委員會之主要工作包括於考核其表現後就個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇，以及就董事及高級管理人員的全體薪酬政策及架構向董事會提出意見。薪酬委員會亦負責設立具透明度的程序以制定該等薪酬政策和架構從而確保沒有董事及其聯繫人參與決定其本身薪酬。董事及高級管理人員的薪酬參考個人及本公司的表現、市場慣例及情況後決定。

薪酬委員會於報告期內舉行了一次會議以審閱並就，其中包括，本公司薪酬政策及架構、董事及高級管理人員薪酬待遇及其他相關事項向董事會提出意見。每位薪酬委員會成員之出席記錄載於下文「董事及委員會成員出席記錄」一節。

審核委員會

審核委員會由章晟曼先生(主席)、張化橋先生、張彤先生及楊超先生四名獨立非執行董事組成。概無審核委員會成員為本公司現任外聘核數師的前合伙人。

審核委員會主要職責包括以下各項：

- 於呈交董事會前，審閱財務報表及報告，並考慮由本公司會計及財務匯報職員或外聘核數師提出之任何重大或不尋常項目。
- 經參考核數師進行之工作、其費用及委聘條款後，審查與外聘核數師之關係，並就委任、續聘及罷免外聘核數師向董事會提出建議。
- 審查本公司財務報告制度、內部監控制度(包括考慮本公司在會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗是否足夠，以及員工所接受的培訓課程及有關預算是否充足)、風險管理制度及相關程序是否適當及有效。

審核委員會於報告期內舉行了兩次會議以審查，其中包括，財務業績及報告、財務匯報及合規程序、內部監控及風險管理體系、外部核數師的委任及工作範圍、關連交易及僱員就可能發生的不正當行為提出關注的安排。每位審核委員會成員之出席記錄載於下文「董事及委員會成員出席記錄」一節。

審核委員會已審閱本公司截至2014年12月31日止年度之全年業績。

提名委員會

提名委員會由張彤先生(主席)、汪群斌先生、章晟曼先生、張化橋先生及楊超先生五名董事組成，其大部分為獨立非執行董事。提名委員會之主要職責包括以下各項：

- 定期審閱董事會之架構、人數及組成(包括技能、知識和經驗)，並就任何需要之變動向董事會提出建議；
- 物色具有適當資格可出任董事之人選，並提名及作出甄選或向董事會就提名為董事的人選甄選提出建議；
- 評估獨立非執行董事之獨立性；及
- 就委任董事或重新委任董事之相關事宜以及董事之繼任計劃向董事會提出建議。

提名委員會於報告期內舉行了兩次會議以檢討董事會的架構、人數及組成、獨立非執行董事的獨立性及就委任楊超先生為獨立非執行董事和變更董事會轄下委員會之組成向董事會提出建議。每位提名委員會成員之出席記錄載於下文「董事及委員會成員出席記錄」一節。

提名委員會已採納一套提名本公司董事候選人的提名程序，經參考本公司的多元化政策及該等個人之技能、經驗、專業知識、個人誠信及投入時間，本公司之需要及其他相關法定規定及規例。

D. 董事及委員會成員出席記錄

每名董事於2014年出席董事會及董事會轄下委員會會議，以及本公司股東週年大會之記錄載於以下表格內：

董事姓名	出席次數／會議次數				股東週年大會
	董事會	薪酬委員會	審核委員會	提名委員會	
郭廣昌	4/4	—	—	—	0/1
梁信軍	4/4	1/1	—	—	0/1
汪群斌	4/4	—	—	2/2	1/1
丁國其	4/4	—	—	—	1/1
秦學棠	4/4	—	—	—	1/1
吳平	4/4	—	—	—	1/1
范偉	4/4	—	—	—	0/1
章晟曼	4/4	1/1	2/2	2/2	1/1
閻焱 ⁽¹⁾	4/4	1/1	2/2	1/1	0/1
張化橋 ⁽²⁾	4/4	不適用	2/2	2/2	0/1
張彤 ⁽²⁾	4/4	1/1	2/2	不適用	1/1
楊超 ⁽³⁾	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

附註：

- (1) 本公司原獨立非執行董事閻焱先生於2014年9月26日辭任。其出席了在其辭任日期前舉行之所有董事會會議及董事會轄下委員會會議。
- (2) 張化橋先生於2014年12月23日獲委任為薪酬委員會主席；張彤先生於2014年12月23日獲委任為提名委員會主席。概無董事會轄下委員會會議在其委任日期後舉行。
- (3) 楊超先生於2014年12月23日獲委任為獨立非執行董事。概無董事會會議、董事會轄下委員會會議及股東週年大會在其委任日期後舉行。

E. 證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則。在向全體董事作出特定查詢後，彼等確認其於報告期內一直遵守標準守則。本公司亦為可能獲得本公司未經公佈的內幕消息的有關僱員設立不遜於標準守則所訂的標準的有關僱員進行證券交易之書面指引。本公司概無知悉任何本公司有關僱員不遵守上述書面指引之事宜。

F. 董事對財務報告之責任

根據上市規則規定及其他監管規定，董事會須負責平衡及清晰地審核年度及中期報告、內幕消息公告及其他披露。董事承認彼等有編製本公司截至2014年12月31日止年度之財務報表的責任。高級管理人員向董事會提供說明及資料，以使董事會可就提呈董事會批准之本公司財務資料及財務狀況作出知情評估。

G. 外聘核數師及核數師酬金

本公司外聘核數師安永會計師事務所(「安永」)就其財務報表申報職責而作出之聲明載於第91頁之「獨立核數師報告」。

報告期內，本公司外聘核數師安永就專業審核服務之酬金為人民幣9.8百萬元，安永並沒有向本公司提供重大非審核服務。

H. 內部監控

董事會對維持健全有效的內部監控系統負責，並監督本公司內部監控系統的高效運行，以確保本公司資產和股東權益的安全和完整，促進本公司實現發展戰略。本公司建立了以風險管控為目標的內部控制體系，結合內部審計和經營管理過程中的發現，並參考外部審計師的審計發現，全面識別、評價並監督本公司所面臨的重大風險，包括經營決策風險、財務管控風險和營商環境變化導致的風險。

本公司內部審計部門根據本公司審計策略和年度審計計劃獨立評估現有內部控制系統的有效性，並負責監控內部控制系統穩健妥善的運行和改進。本公司審計檢查結果，分別向董事會和管理層匯報，管理層督導各項整改措施的落實，經過後續跟蹤檢查，整改工作符合預期。

報告期內，董事會對本集團的內部監控系統是否有效進行了審核。本公司繼續完善標準化、系統化的內部控制制度體系，覆蓋了財務監控、運營監控、合規監控以及風險管理職能。本公司內部審計部門就公司治理、財務收支、股權投資、工程管理、資產管理、信息管理等重大風險領域開展了獨立的內部控制審計，並就內部監控系統的有效性和重大風險定期向董事進行了匯報。附屬公司董事會就內部監控系統有效性向本公司提交了評價報告。

本公司廉政督察部於2013年以建立「復星一家」紀檢監察、廉政督察工作聯席會議、實施對下屬控股企業派駐廉政督察總經理、實行廉政督察條線垂直領導等工作機制為抓手，持續不斷加強廉政風險控制。通過門戶網站公佈廉政監督電話及郵箱接收內外部舉報信息並進行相關調查，對經理人員廉潔履職情況進行監督；通過探索對重大投資項目建立同步投後管理廉政監督、實施《復星集團重要崗位幹部個人事項申報制度》等規定不斷完善防腐制度建設，構築自律與他律結合的廉潔履職氛圍。同時，繼續加強對下屬企業的廉政巡視工作，巡視過程中就招投標、工程管理、財務收支等重大風險領域出具監督檢查意見，直接匯報董事會及管理層，由管理層對違法違紀事項進行監督整改，整改結果匯報董事會，已取得預期效果。

I. 與股東及投資者之溝通

本公司相信，與股東有效溝通對改善投資者關係及幫助投資者了解本集團業務表現及策略非常重要。

本公司亦深知高透明度之重要性及適時披露公司資料以便股東及投資者作出最佳投資決定。本集團通過發佈於聯交所的公告、與分析師溝通、投資者見面會、本公司投資者關係網站的維護、投資者簡報發佈及公開演講等各類形式及時傳播本集團最新情況。

本公司股東大會為董事會與股東提供溝通平台。董事長及審核委員會、薪酬委員會與提名委員會主席(該等委員會的主席缺席時由相關委員會的其他成員)及(如適用)董事會轄下的獨立委員會的主席會在股東大會上回答提問。

本公司公司章程於報告期內並無變動。本公司公司章程之最新稿可在本公司網站及香港聯交所網站獲取。

本公司致力向公眾發放關於本集團的重要信息。為促進有效溝通，本公司設有網站 www.fosun.com，該網站載有本公司業務發展及營運之資料及更新、財務數據及其他資料以供公眾查閱。

J. 股東權利

根據《公司條例》(第 622 章)第 566 條至第 580 條及公司章程第 56 條之規定，持有不少於二十分之一本公司已繳足資本的股東有權請求董事會召開本公司特別股東大會(「特別股東大會」)。相關請求書必須述明會議的目的，並由請求人簽署，寄存於本公司的註冊辦事處。

為保障股東權益及利益，各重大獨立事宜(包括選舉個別董事)於股東大會提呈獨立決議案。

根據《公司條例》(第 622 章)第 580 條至第 583 條之規定，合資格股東可通過以下「聯絡方式」一節中的聯絡方式向董事會提出請求，以提出任何議案於下屆本公司股東週年大會上討論。

股東權利及按股東大會要求就決議案按股數投票表決之程序載於公司章程及《公司條例》(第 622 章)中。根據上市規則，除主席以誠實信用的原則作出決定，容許純粹有關程序或行政事宜的決議案以舉手方式表決外，股東大會上，股東所作的任何表決必須以投票方式進行。投票表決結果公告將以上市規則指定形式在本公司及香港聯交所網站刊載。

向董事會提出查詢／請求

為向董事會提出任何查詢或請求，股東可向本公司發送書面查詢／請求。

聯絡方式

股東可向以下地址發送上述查詢或請求：

公司名稱：復星國際有限公司

地址：香港中環花園道3號中國工商銀行大廈808室

未免疑問，股東須發送經簽署之書面請求書、通知或陳述，或查詢(視情況而定)之原件至上述地址，並提供全名、聯絡方式及身份證明以使查詢生效。股東信息或會依法律要求披露。

董事及高級 管理人員簡歷

執行董事



郭廣昌

梁信軍

汪群斌

郭廣昌，47歲，本公司執行董事兼董事長。郭先生是本集團的創辦人之一。自復星集團於1994年11月成立，郭先生一直擔任該公司董事長。郭先生現亦為Fidelidade、Multicare及Cares董事長，南京南鋼副董事長，復地、鼎睿再保險及地中海俱樂部董事以及復星醫藥及民生銀行非執行董事。郭先生現亦為中國人民政治協商會議第十二屆全國委員會委員、中華全國工商業聯合會及中華全國青年聯合會第十一屆常務委員、上海市浙江商會會長、中國光彩事業基金會副理事長等。郭先生曾為第十屆、第十一屆全國人民代表大會代表和中國人民政治協商會議第九屆全國委員會委員。郭先生曾榮獲全國「關愛員工優秀民營企業家」、「安永企業家獎之工商業企業家獎」、中國光彩事業促進會頒發的「光彩事業突出貢獻獎」、香港董事學會頒發的「二零一零年度傑出董事獎」(非恒生指數成分股組別)、首屆世界浙商大會頒發的「傑出浙商獎」、並入選《彭博市場》「2014年全球投資及銀行領域最具影響力50人」榜單及入選美國著名商業雜誌《快公司》(Fast Company中文版)「2014年中國商業最具創意人物100」榜單等。郭先生於1989年從復旦大學取得哲學學士學位，繼後於1999年從同一所大學取得工商管理碩士學位。

梁信軍，46歲，本公司執行董事、副董事長兼首席執行官。梁先生是本集團的創辦人之一。自復星集團於1994年11月成立，梁先生一直擔任該公司副董事長。梁先生亦為招金礦業非執行董事兼副董事長。梁先生曾擔任上海東方明珠(集團)股份有限公司(上海證券交易所上市—股份代號：600832)獨立董事。梁先生是中國人民政治協商會議上海市第十二屆委員會委員、上海TMT產業發展聯盟常務理事會理事長、資本市場學院首批特聘教授、中國青年企業家協會副會長、中國民營科技實業家協會常務副理事長、上海台州商會會長、上海復旦大學校友會會長、長江商院校友會常務副理事長、亞太經合組織(APEC)中國工商理事會理事及管理委員會委員及上海市青年聯合會第十一屆委員會副主席等。梁先生曾榮獲「中國青年企業家管理創新獎」、「上海市十大傑出青年」、2011年西班牙舉行的第七屆歐亞思全球中國商務會議頒發的「年度中國商業領袖」獎、2012年2月香港理工大學



范偉

丁國其

秦學棠

吳平

「2012紫荊杯傑出企業家獎」、清科集團於2012年及2014年頒發的「中國私募股權投資家十強」、上海市金融服務辦公室頒發的2012年度「滬上十大金融行業領袖」、第二屆世界浙商大會「傑出浙商獎」、香港董事學會頒發的「二零一三年度傑出董事獎」(非恒生指數成分股組別)、2013年度華人經濟領袖盛典頒發的「2013年度華人經濟領袖」、《亞洲企業管治》頒發的2014年亞洲卓越大獎之「亞洲最佳CEO」及《FinanceAsia》頒發的2014年成就獎—資本市場風雲人物獎等。梁先生於1991年從復旦大學取得遺傳工程學學士學位，並於2007年從長江商學院取得工商管理碩士學位。

汪群斌，45歲，本公司執行董事兼總裁。汪先生是本集團的創辦人之一。自復星集團於1994年11月成立以來，汪先生一直擔任該公司董事。汪先生亦擔任南京南鋼、Fidelidade、Multicare、Cares、河南羚銳製藥股份有限公司(上海證券交易所上市—股份代號：600285)、豫園商城及復地董事，鼎睿再保險董事長，洛克石油、國藥控股及復星醫藥非執行董事。在加入復星集團前，汪先生曾任復旦大學遺傳研究所講師。汪先生現任上海市生物醫藥行業協會名譽會長、上海湖州商會會長及中國國際商會副會長等職務。汪先生於2014年獲得亞洲企業商會頒發的「亞太傑出企業家獎」、《亞洲企業管治》頒發的2014年亞洲卓越大獎之「亞洲最佳公司董事獎」。此外，被哈佛商業評論評為「中國上市公司卓越50人」，並獲得世界經濟論壇2009年「全球青年領袖」

稱號、中國醫藥「60年60人」及「享受國務院特殊津貼專家」等榮譽。汪先生於1991年從復旦大學取得遺傳工程學學士學位。

丁國其，45歲，本公司執行董事、高級副總裁兼財務總監。丁先生亦為復星集團董事兼財務總監及復地、Fidelidade、Multicare、Cares及上海鋼聯電子商務股份有限公司(深圳證券交易所上市—股份代號：300226)董事。於1995年加入復星前，丁先生曾在上海金山石油化工建築公司會計部工作。丁先生於1991年從上海財經大學取得會計學學士學位。

秦學棠，51歲，本公司執行董事兼高級副總裁。秦先生現亦為復星集團董事及復地監事。秦先生曾擔任南京南鋼董事及復星醫藥董事會秘書。於1995年加入復星集團前，秦先生曾任復旦大學法律系講師。秦先生於1985年從西南政法大學取得法學學士學位，於1990年取得中國執業律師資格。

吳平，50歲，本公司執行董事兼高級副總裁。吳先生現亦為復星集團董事。吳先生於1995年加入復星集團，曾擔任豫園商城董事長、招金礦業非執行董事、上海商業聯合會副會長。吳先生現擔任上海百聯集團股份有限公司(上海證券交易所上市—股份代號：600827)董事。吳先生被哈佛商業評論評為「中國上市公司卓越CEO 50人」。

獨立非執行董事



章晟曼

張化橋

張彤

楊超

非執行董事

范偉，45歲，本公司非執行董事。范先生是本集團的創辦人之一。自復星集團於1994年11月成立以來，范先生一直擔任該公司董事。范先生曾任復地董事。范先生現任上海市社會科學院房地產研究中心理事會副理事長，曾任上海市工商聯合會住宅產業商會會長及上海市房地產行業協會副會長。范先生曾榮獲「二零零五年中國房地產百強企業家」及「首屆上海房地產傑出青年企業家」稱號。范先生於1991年從復旦大學取得遺傳工程學學士學位。

獨立非執行董事

章晟曼，57歲，自2006年12月起出任本公司獨立非執行董事。章先生是花旗集團(紐約證券交易所上市一股份代號：C)亞太區主席，此前是亞太區總裁。章先生於2006年2月加入花旗集團擔任公共事務集團主席。於1994年至1995年，章先生在中國財政部先後擔任副處長及副司長。於

1994年至1995年，章先生曾任中國世界銀行執行董事，並於1995年至1997年擔任世界銀行副總裁兼秘書長。於1997年至2001年，章先生任世界銀行的高級副行長。章先生於2001年至2005年任世界銀行常務行長及世界銀行業務委員會、制裁委員會及反欺詐和貪污委員會主席。章先生於1978年從復旦大學取得英國文學學士學位，並於1985年在哥倫比亞特區大學取得公共管理碩士學位。於1997年，章先生完成哈佛高級管理課程。

張化橋，51歲，自2012年3月起出任本公司獨立非執行董事。張先生現亦為中國支付通集團控股有限公司(股份代號：08325，前稱奧思知集團控股有限公司)非執行董事及主席、博耳電力控股有限公司(股份代號：01685)非執行董事，眾安房產有限公司(股份代號：00672)、中國匯融金融控股有限公司(股份代號：01290)、龍光地產控股有限公司(股份代號：03380)、綠葉製藥集團有限公司(股份代號：02186)及萬達酒店發展有限公司(股份代號：00169)獨立非執行董事，以上公司均為香港聯交所上市公司，南京中央商場(集團)股份有限公司(上海證券交易所上市一股份代號：600280)董事以及兗煤澳大利亞有限公司(澳大利亞證券交易

所上市一股份代號：YAL)獨立非執行董事。自1986年7月至1989年1月，張先生就職於北京中國人民銀行。自1999年6月至2006年4月，張先生於瑞士銀行有限公司香港分公司證券部先後擔任中國研究團隊主管及中國研究團隊聯席主管。張先生於2006年3月至2008年9月擔任深圳控股有限公司(香港聯交所上市一股份代號：00604)首席營運官，並於2006年5月至2008年9月擔任該公司執行董事。張先生自2008年9月至2011年6月擔任瑞銀証券亞洲有限公司中國投資銀行業務副主管。張先生自2011年9月至2012年4月擔任民生國際有限公司(香港聯交所上市一股份代號：00938)執行董事及首席執行官，自2013年5月至2014年6月擔任富貴鳥股份有限公司(香港聯交所上市一股份代號：01819)獨立非執行董事，及自2014年6月至2014年11月擔任依波路控股有限公司(香港聯交所上市一股份代號：01856)獨立非執行董事。張先生於1986年從中國人民銀行總行研究生部獲得經濟學碩士學位，並於1991年1月從澳洲國立大學獲得經濟學碩士學位。

張彤，52歲，自2012年6月起出任本公司獨立非執行董事。張先生亦為美國凱易律師事務所(一家頂尖國際律師事務所)的合伙人。張先生擁有美國紐約州的律師執業資格，駐守香港，專長於證券發行和併購交易。張先生在代表中國發行人和頂尖投資銀行進行美國首次公開發行、香港首次公開發行及其他根據144A規則和S規則進行的股票、債券及可轉換證券發行領域擁有豐富經驗。此外，張先生還曾代表眾多領先的私募股權投資基金、跨國公司和主權財富基金在大中華區及東南亞地區投資並開展併購交易。張先生被《錢伯斯環球指南》、《亞太法律500強》、《國際金融法律評論1000》以及《錢伯斯亞太區指南》評為資本市場領域傑出律師。在2011年8月加入凱易律師事務所之前，張先生曾在美國瑞生律師事務所(一家頂尖國際律師事務所)供職八年，擔任合伙人。張先生於1981年畢業於北京外國語大學，並於1991年獲得美國杜蘭大學法學院的法學博士學位。

楊超，65歲，自2014年12月起出任本公司獨立非執行董事。楊先生現亦為上置集團有限公司(香港聯交所上市一股份

代號：01207)獨立非執行董事。楊先生於2005年7月至2011年6月擔任中國人壽保險股份有限公司(香港聯交所上市一股份代號：02628)董事長及於2005年5月至2011年5月擔任中國人壽保險(集團)公司總裁及黨委書記。楊先生現任中國人民政治協商會議全國委員會委員及全國委員會社會與法制委員會委員。楊先生為高級經濟師，擁有超過30年保險業和銀行業經驗，享受國務院政府特殊津貼。楊先生先後畢業於上海外國語大學、英國密德薩斯大學，分別主修英語和工商管理，並獲工商管理碩士學位。

本公司、復星醫藥、復地、南京南鋼及海南礦業的高級管理人員

本公司

陳啟宇，42歲，本公司副總裁；復星醫藥執行董事兼董事長。陳先生亦擔任國藥控股非執行董事兼副董事長及浙江迪安診斷技術股份有限公司(深圳證券交易所創業板上市一股份代號：300244)董事。陳先生曾經擔任復地非執行董事。陳先生於1994年4月加入復星醫藥，並於2005年5月獲委任為董事。於加入本集團前，陳先生曾於上海萊士血製品有限公司(現稱上海萊士血液製品股份有限公司(深圳證券交易所創業板上市一股份代號：002252))工作。陳先生現為中國醫藥物資協會會長、中國醫藥工業科研開發促進會副會長、中國醫藥生物技術協會副理事長、中國化學製藥工業協會副會長、上海生物醫藥行業協會會長及上海市遺傳學會理事。陳先生於1993年從復旦大學取得遺傳學專業學士學位，並於2005年從中歐國際工商學院取得高級工商管理碩士學位。

潘東輝，45歲，本公司副總裁，文化產業集團總裁。潘先生於1994年加入復星集團，在過去的20年中，潘先生歷任項目經理、投資者關係部總經理。潘先生通過管理電信、媒體和科技投資、風險投資、二級市場投資、主持投資者關係工作及領導數項大型房地產開發項目和醫藥項目，為本集團取得了高收益和高周轉。在槓桿收購和首次公開發行方面，潘先生有豐富的高效執行及價值創造經驗。潘先生於1991年畢業於上海交通大學取得學士學位，並於2009年畢業於美國南加州大學取得工商管理碩士學位。

復星醫藥

陳啟宇，42歲，本公司副總裁；復星醫藥執行董事兼董事長。陳先生簡歷詳情載於本公司高級管理人員簡歷內。

姚方，45歲，復星醫藥執行董事、副董事長兼總裁(首席執行官)。姚先生亦為國藥控股監事會主席。姚先生於2010年4月加入復星醫藥，並於2010年6月獲委任為董事。加入復星醫藥前，姚先生於1993年至2009年間歷任上海萬國證券有限公司(現稱申銀萬國證券股份有限公司)國際業務總部助理總經理、上海上實資產經營有限公司總經理、上實管理(上海)有限公司總經理、上海實業醫藥投資股份有限公司董事總經理、上海海外公司董事長、聯華超市股份有限公司(香港聯交所上市一股份代號：00980)非執行董事及上海實業控股有限公司(香港聯交所上市一股份代號：00363)執行董事。姚先生於2011年1月至2014年3月期間任中生北控生物科技股份有限公司(香港聯交所上市一股份代號：08247)(「中生北控」)非執行董事。姚先生自2010年起擔任上海醫藥行業協會副會長。姚先生於1989年獲得復旦大學經濟學學士學位，並於1993年獲得香港中文大學工商管理碩士學位。

Hongfei Jia(賈鴻飛)，47歲，復星醫藥高級副總裁兼首席財務官。賈先生亦為中生北控非執行董事。賈先生於2013年6月加入復星醫藥，此前他於1989年9月至1993年12月期間任職於吉列公司，於1994年10月至1996年10月期間任職於美國NCH公司審計部門，於1996年11月至1999年5月期間先後擔任中美天津史克製藥有限公司財務預算計劃經理、葛蘭素威康(中國)有限公司財務經理，於1999年11月至2002年10月期間擔任SAMTACK COMPUTER INC. 財務經理，於2003年1月至2003年11月期間擔任智越諮詢財務總監，於2003年12月至2007年6月期間擔任西蒙公司副總經理兼財務總監，於2007年9月至2010年5月期間擔任景

瑞地產(集團)股份有限公司首席財務官，並於2011年7月至2012年10月期間任好孩子國際控股有限公司(香港聯交所上市一股份代號：01086)財務總監。賈先生於1989年7月獲得復旦大學管理科學專業理學學士學位，並於2005年12月獲得美國達拉斯大學工商管理碩士學位。

復地

陳志華，48歲，復地董事長。陳先生於2011年12月加入復地擔任常務副總裁，於2012年7月至2014年12月分別擔任復地總裁及副董事長，並於2014年12月獲委任為復地董事長。陳先生曾任職於同濟大學、上海核工程設計研究院、上海新長寧(集團)有限公司。後於2008年3月加入綠地集團任京津房地產事業部總經理及總裁助理。陳先生於2014年11月獲委任為上海市房地產行業協會第八屆理事會輪值會長。陳先生於1988年從同濟大學取得工學學士學位。

王基平，45歲，復地總裁。王先生於2000年加入復地，歷任上海知音項目工程經理、武漢復地房地產開發有限公司及長沙復地房地產開發有限公司總經理；於2013年11月任復地高級副總裁；2014年11月任復地執行總裁；2014年12月任復地總裁。王先生畢業於同濟大學工民建專業，擁有武漢大學一北維吉尼亞工商管理碩士學位。

南京南鋼

楊思明，61歲，南京南鋼董事長。楊先生現亦擔任南京鋼鐵聯合有限公司(「南鋼聯合」)及南鋼股份董事長。自1991年6月以來，楊先生歷任南京鋼鐵集團有限公司(「南京鋼鐵集團」)副總經理、董事、總經理兼黨委副書記、董事長，南鋼聯合董事、總經理、首席執行官等職務。楊先生於2002年9月被政府人事部門評為研究員級高級工程師。楊先生於2007年6月從南京大學取得管理學博士學位。

黃一新，49歲，南京南鋼董事及總經理。黃先生現亦為南京鋼鐵集團董事長，南鋼聯合董事、總經理及南鋼股份副董事長。自1994年12月以來，黃先生曾任南京鋼鐵集團新品開發部部長，南鋼聯合技術質量部副部長、新品研發推廣中心主任、總經理助理及副總經理，南鋼股份副總經理、常務副總經理及董事。黃先生於1988年畢業於北京科技大學，於2009年取得南京大學工商管理碩士學位。

錢順江，50歲，南京南鋼副總經理兼總會計師。錢先生現亦為南鋼聯合副總經理兼總會計師及南鋼股份董事。錢先生於1989年9月至1996年1月任上海莊臣有限公司會計經理；1996年2月至1998年1月任東方海外貨櫃航運(中國)有限公司財務部經理；1998年2月至2004年4月歷任強生(中國)投資有限公司兼強生視力保健產品部財務經理、財務總監等職；2004年5月至2006年10月任中國華源集團有限公司集團副總會計師兼財務部部長；2006年11月至2009年1月任Lianlian Pay Inc.(連連支付)副總裁兼首席財務官。錢先生於2009年加入本集團，曾任復星醫藥副總經理兼財務總監。錢先生1986年畢業於上海財經大學，繼後於1995年從同一所大學獲得工商管理碩士學位。

海南礦業

陳國平，57歲，海南礦業董事長兼黨委副書記。陳先生現亦為復星集團總裁高級助理，海南富鑫鈦業有限公司、海南富達鈦白有限公司董事長。陳先生曾擔任招金礦業之非執行董事。陳先生於2003年9月加入復星集團，曾擔任復星集團鋼鐵事業部技術總監、副總經理、礦業資源事業部總經理等職務。加入復星集團前，陳先生於1983年6月至1998年7月曾在上海浦東鋼鐵有限公司擔任多個職位，於1998年7月至

2003年9月曾在上海克虜伯不銹鋼有限公司擔任項目經理及技術市場經理。陳先生為海南省第四屆、第五屆人民代表大會代表，海南省第五屆人民代表大會常務委員會委員。陳先生於1988年從上海工業大學取得工學學士學位，並於1997年取得高級工程師資格。

劉明東，47歲，海南礦業董事、總經理兼黨委副書記。劉先生自2000年8月至2007年7月在海南鋼鐵公司擔任計劃處處長、計劃財務部部長、總經理助理、副總經理等多個職務，並於2007年8月獲委任為海南礦業總經理兼黨委副書記。劉先生於1996年從北京科技大學取得工學碩士學位，並於2001年2月取得高級經濟師資格。

馮意林，56歲，海南礦業副總經理兼財務總監。馮先生於2003年5月加入復星集團，曾先後擔任復星集團投資總監及海南礦業監事，並於2008年5月獲委任為海南礦業副總經理兼財務總監。在加入復星集團前，馮先生曾在上工股份有限公司工作逾20年，並於1999年1月至2003年4月歷任復星醫藥醫療器械事業部財務總監、上海永久股份有限公司副總經理兼財務總監、上海復星埃科得醫療器械公司總經理。馮先生於1986年9月從上海財經大學取得工業會計學學士學位，並於1997年4月取得會計師資格。

公司秘書

史美明，37歲，於2009年3月起獲委任為本公司之公司秘書。史女士於2007年11月加入本公司。史女士持有香港大學文學士學位，倫敦大學英國法律學位及香港城市大學中國法與比較法學碩士學位。史女士擁有多年公司秘書工作經驗並為英國特許秘書及行政人員公會以及香港特許秘書公會資深會士。

董事會報告

董事會欣然提呈本報告及本集團截至2014年12月31日止年度之經審計財務報表。

主要業務

本集團之主要業務包括綜合金融(保險、投資、資本管理及銀行及其他金融業務)及產業運營(健康、快樂生活、房地產開發和銷售及鋼鐵及資源)。

本集團2014年之業務回顧

本集團2014年之業務回顧載於本年報管理層討論與分析「業務回顧」一節。

業績及股息

本集團截至2014年12月31日止年度之利潤及本集團於該日之財務狀況載於第93至247頁之財務報表及其附註內。

董事會建議向於2015年6月5日名列本公司股東名冊之本公司股東派發截至2014年12月31日止年度之末期股息普通股每股港幣0.17元。建議宣派之末期股息預期約於2015年7月16日向本公司股東派發，惟須獲本公司股東於2015年5月28日舉行之本公司股東週年大會(「股東週年大會」)上批准方可作實。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於2015年5月22日(星期五)至2015年5月28日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會辦理股份過戶登記手續。如欲出席股東週年大會並於會上投票，則所有填妥之股份轉讓文件連同股票及其他相關文件(如有)須於2015年5月21日(星期四)下午四時三十分前送達本公司股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司(「股份過戶登記處」)，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖(「過戶登記處地址」)。

本公司亦將於2015年6月3日(星期三)至2015年6月5日(星期五)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會辦理股份過戶登記手續。如欲獲得將於股東週年大會上通過的擬派末期股息，則所有填妥之股份轉讓文件連同股票及其他相關文件(如有)須於2015年6月2日(星期二)下午四時三十分前送達過戶登記處地址予股份過戶登記處。

財務資料概要

從經審計財務報表摘錄及經重列/重新分類(如適用)之最近五個財政年度之財務資料概要，載於本年報之「五年統計」一節。

物業、廠房及設備與投資物業

本公司及本集團之物業、廠房及設備與投資物業於報告期內之變動詳情分別載於財務報表附註14及15。

已發行股份

本公司之股份於報告期內之變動詳情載於財務報表附註53。

附屬公司

主要附屬公司之名稱、主要業務所在國家、註冊成立國家及已發行股本之詳情載於財務報表附註4。

借貸

本集團之借貸詳情載於財務報表附註39。

購回、贖回或出售本公司的上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回任何股份。

可換股債券

於2013年11月22日，由本公司間接全資附屬公司Logo Star Limited發行並由本公司擔保的2018年到期之本金總額為港幣3,875,000,000元按年利率1.50%計息之有擔保可換股債券(「可換股債券」)。可換股債券可於2013年11月22日之後的第四十一日起直至2018年11月22日前七日的營業時間結束止，或倘該等可換股債券已於2018年11月22日前獲Logo Star Limited贖回，則直至有關指定贖回日期前不少於七個營業日營業時間結束止，或倘該等可換股債券持有人發出要求贖回通知，則直至發出該通知當日的營業時間結束止任何時間，按初步換股價每股股份港幣10.00元(可予調整)兌換成不超過387,500,000股股份(「換股權」)。

可換股債券的發行為本公司發展主要業務提供有力的資金支持、增強本公司的市場地位及競爭優勢，並預期於全部轉換可換股債券後，將有效加強本公司的資金基礎。

可換股債券發行所得款項扣除佣金及開支後淨額約為港幣3,830百萬元，用於流動資金、再融資及投資。

於報告期內，概無可換股債券行使換股權。

供股

於2014年4月9日，本公司建議透過按於記錄日每名合資格股東每持有500股股份獲配發39股供股股份的基準以每股供股股份9.76港元的認購價(須於接納時悉數支付)供股不少於500,884,371股供股股份及不多於531,109,371股供股股份。

供股完成後，於2014年5月22日本公司發行股份總數由6,421,594,500股增加為6,922,478,871股。

本公司於緊隨供股完成前後的股權結構如下：

股東	緊隨供股完成前		緊隨供股完成後	
	股份數目	概約百分比(%)	股份數目	概約百分比(%)
復星控股	5,074,698,000	79.03	5,510,793,609	79.61
董事及其聯繫人(復星控股除外)	24,580,000	0.38	26,497,240	0.38
公眾	1,322,316,500	20.59	1,385,188,022	20.01
總計	6,421,594,500	100.00	6,922,478,871	100.00

供股所得款項扣除佣金及開支後淨額約為港幣4,864百萬元。於2014年12月31日，供股所得款項已按下列用途使用：

- 約港幣4,230百萬元用於償還貸款；
- 約港幣333百萬元用於戰略投資；及
- 約港幣301百萬元用於一般營運資金。

儲備及可供分派儲備

本集團於報告期內之儲備變動詳情載於本年報第98至101頁的綜合權益變動表，而本公司於報告期內之儲備變動詳情載於財務報表附註54。

於2014年12月31日，根據香港公司條例(第622章)第6部所規定之方式計算，本公司之可供分派儲備為人民幣4,712,812,000元，當中人民幣928,359,000元已建議用作本年度之末期股息。此外，過往計入本公司股份溢價賬但於內年轉撥至股本的金額為人民幣11,785,713,000元，其可以繳足紅股的方式分派。

主要客戶及供應商

於報告期內，本集團之前五大供應商共佔本集團採購總額不足30%，而本集團之前五大客戶共佔本集團銷售額不足30%。

董事、其聯繫人或股東(就董事所知擁有本公司已發行股份超過5%者)於報告期內概無擁有本集團五大客戶或供應商的實際權益。

購股權計劃

本公司於2007年6月19日採納購股權計劃。購股權計劃之主要條款如下：

- 1) 購股權計劃旨在獎勵及／或酬謝合資格人士，嘉許彼等為提升本集團利益作出的貢獻及不懈努力。
- 2) 購股權計劃參與者為董事會全權認為對本集團有貢獻或將有貢獻的董事(包括獨立非執行董事)、僱員(全職或兼職)、諮詢人士或顧問。
- 3) 行使根據購股權計劃及任何其他計劃已授出惟尚未行使的購股權可發行的股份總數限額，不得超過不時已發行股份的30%(或上市規則所規定的其他百分比)。在不違反上述限額的情況下，行使根據購股權計劃及任何其他計劃所授出購股權可發行的股份總數，不得超過643,750,000股股份(即股份於上市當日本公司已發行股份的10%)，惟獲得股東另行批准則除外。根據購股權計劃可發行總計643,750,000股股份，佔本公司於本年報日期已發行股份約9.3%。
- 4) 每名購股權計劃參與者可獲授的權益上限為本公司已發行股份1%，惟獲本公司股東於股東大會以決議案正式通過者則除外。
- 5) 根據購股權計劃授出之任何購股權的行使期由授出日期起計不得超逾十年。
- 6) 接納購股權須付之金額由董事會不時釐定。

- 7) 行使價由董事會擬定，惟不得低於以下各項之最高者：(i) 授出日期(必須為營業日)香港聯交所每日報價表所列的股份收市價；(ii) 緊接授出日期前五個營業日香港聯交所每日報價表所列的股份收市價平均數；及 (iii) 股份面值。
- 8) 除本公司在股東大會或董事會提早終止外，購股權計劃將於董事會釐定並知會承授人的購股權行使期內生效，惟購股權行使期自購股權授出建議根據購股權計劃的條款視為已獲接納當日起計無論如何不得超過十年，並須於該十年限期最後一天屆滿。

自採納購股權計劃起，本公司尚未授出任何購股權。

董事

於報告期內，董事為：

執行董事

郭廣昌先生(董事長)
梁信軍先生(副董事長兼首席執行官)
汪群斌先生(總裁)
丁國其先生
秦學棠先生
吳平先生

非執行董事

范偉先生

獨立非執行董事

章晟曼先生
張化橋先生
張彤先生
楊超先生(於2014年12月23日獲委任)

原獨立非執行董事閻焱先生於2014年9月26日辭任。

根據公司章程第106條及第107條，汪群斌先生、丁國其先生、張化橋先生及張彤先生將於股東週年大會上輪值退任。上述四名退任董事均符合資格並願意於同屆大會上膺選連任。

董事會於2014年12月之董事會上委任楊超先生為獨立非執行董事，該委任於2014年12月23日生效。根據公司章程細則第111條，楊超先生須於股東週年大會上退任並符合資格應選連任。

本公司已收到每位獨立非執行董事之年度獨立性確認函，並且於本報告日期仍視彼等為獨立人士。

董事及高級管理人員簡歷

本集團董事及高級管理人員之簡歷詳列於本年報第60至65頁。

董事的服務合約

楊超先生於2014年12月23日獲委任為獨立非執行董事，並與本公司訂有服務合約，任期自其獲委任之日起計，為期三年。其他董事均與本公司訂有服務合約，自2014年6月23日起計，為期三年。

概無董事與本公司訂立本公司不可於一年內免付賠償(法定賠償除外)而終止之服務合約。

董事及高級管理人員酬金

本公司薪酬委員會考慮並向董事會建議本公司支付予董事的薪酬及其他福利。所有董事的薪酬須經薪酬委員會定期監察，確保其薪金及補償水平恰當。本公司會參考行業的薪酬標準並配合本公司的業務發展，確保薪酬的水平足以吸引及保留董事，且本公司避免為此目的支付過多酬金。

董事及高級管理人員酬金的詳情載於財務報表附註9。

董事資料變更

根據上市規則第13.51B條，2014年中報日期後董事資料變更載列如下：

(1) 於本集團所擔任的主要職位變更

董事姓名	變更日期	原職位	現任職位
閻焱	2014年9月26日	本公司獨立非執行董事	—
汪群斌	2014年11月24日	—	洛克石油非執行董事
	2014年12月15日	復地董事長	復地董事
楊超	2014年12月23日	—	本公司獨立非執行董事

(2) 於香港或海外任何證券市場上市的公眾公司擔任的董事職務變更及其他主要的任命

董事姓名	變更日期	原職位	現任職位
汪群斌	2014年9月10日	—	豫園商城董事
吳平	2014年8月21日	豫園商城董事	—
張化橋	2014年9月1日	—	萬達商業地產集團有限公司 (股份代號：00169.HK)
	2014年11月10日	依波路控股有限公司 (股份代號：01856.HK) 獨立非執行董事	—

董事於合約中之權益

報告期內，概無董事在本公司、其控股公司、其任何附屬公司或同系附屬公司參與訂立且對本集團業務屬重大之任何合約中直接或間接佔有重大權益。

董事於競爭業務中之權益

截至2014年12月31日，根據上市規則，概無董事或其各自聯繫人於與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的業務中擁有權益。

董事與最高行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於2014年12月31日，董事或本公司最高行政人員在本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第352條須記存於登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉如下：

(1) 本公司股份、相關股份及債權證之好倉

董事／最高行政人員姓名	股份類別	股份數目	權益類別	佔已發行股份 概約
郭廣昌	普通	5,510,793,609 ⁽¹⁾	公司	79.60%
丁國其	普通	13,949,320	個人	0.20%
秦學棠	普通	4,182,640	個人	0.06%
吳平	普通	8,365,280	個人	0.12%

(2) 本公司相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)股份、相關股份及債權證之好倉

董事／最高 行政人員姓名	相聯法團名稱	股份類別	股份數目	權益類別	佔相關公司 已發行股份
郭廣昌	復星控股	普通	1	公司	100.00%
	復星國際控股	普通	29,000	個人	58.00%
	復星醫藥	A股 ⁽²⁾	114,075	個人	0.01%
			920,641,314	公司	48.24%
梁信軍	復星國際控股	普通	11,000	個人	22.00%
汪群斌	復星國際控股	普通	5,000	個人	10.00%
	復星醫藥	A股 ⁽²⁾	114,075	個人	0.01%
范偉	復星國際控股	普通	5,000	個人	10.00%
秦學棠	復星醫藥	A股 ⁽²⁾	114,075	個人	0.01%

附註：

(1) 根據證券及期貨條例第XV部第7分部，郭廣昌先生所持5,510,793,609股股份視為透過復星控股及復星國際控股持有之公司權益。

(2) A股指在上海證券交易所上市之股本證券。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於2014年12月31日，就董事所知，以下人士或公司(董事或本公司最高行政人員除外)擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條所存置的登記冊的本公司股份或相關股份權益或淡倉：

主要股東名稱	直接或間接持有之股份數目	佔已發行股份概約百分比
復星控股	5,510,793,609 ⁽²⁾	79.60%
復星國際控股 ⁽¹⁾	5,510,793,609 ⁽²⁾	79.60%

附註：

- (1) 復星國際控股由郭廣昌先生、梁信軍先生、汪群斌先生及范偉先生分別持有58%、22%、10%及10%股權。
- (2) 由於復星國際控股為復星控股全部已發行股份的實益擁有人，因此根據證券及期貨條例復星國際控股視為或當作擁有復星控股所持有之股份權益。
- (3) 郭廣昌先生為復星控股及復星國際控股之唯一董事。由於郭先生持有復星國際控股58%的股權，因此根據證券及期貨條例，其被視為或當做於復星控股所持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，就董事所知，於2014年12月31日並無任何人士(董事或本公司最高行政人員除外)擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部規定須向本公司披露或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條所存置的登記冊的本公司股份或相關股份權益或淡倉。

控股股東於重大合約中之權益

本公司或其任何附屬公司及任何控股股東或其任何附屬公司於報告期內並無訂立任何重大合約。

公眾持股量

本公司根據公開資料以及就各董事於本年報日期所知，本公司於報告期內仍維持上市規則規定的最低公眾持股量。

關連交易

截至2014年12月31日止年度，本公司進行了如下關連交易：

於2014年2月28日，上海復星醫藥產業發展有限公司(「復星醫藥產業」)，為復星醫藥全資附屬公司，與新疆博澤股權投資有限合夥企業(「新疆博澤」)、錦州奧鴻藥業有限責任公司(「奧鴻藥業」)及于洪儒先生(「于先生」)訂立新股權轉讓協議及股權質押協議，據此，復星醫藥產業將以不超過人民幣1,866,079,800元的代價向新疆博澤收購奧鴻藥業合共28.146%的權益。代價將以內部資源及／或外部融資償付。於2014年2月28日，復星醫藥產業持有奧鴻藥業70%權益。交易完成後，復星醫藥產業將持有奧鴻藥業98.146%權益。復星醫藥及本公司董事會均認為，建議該收購有助推進奧鴻藥業戰略的制訂和實施、加強其新產品研發和儲備，進一步加強復星醫藥的製藥業務及對本集團整體有利。由於于先生為復星醫藥非全資附屬公司奧鴻藥業的董事，且于先生持有新疆博澤98.33%權益，而新疆博澤持有奧鴻藥業28.146%權益，根據上市規則于先生及新疆博澤均為復星醫藥及復星國際的關連人士。進一步詳情載於日期為2014年2月28日本公司之公告。

須予披露交易

1. 2013年10月23日，復星醫藥的間接附屬公司重慶復創醫藥研究有限公司(「重慶復創」)與SELLAS Clinicals Holding AG(「SELLAS」)訂立轉讓協議，據此，重慶復創同意出售及轉讓而SELLAS同意購買重慶復創及其全資附屬公司於Fotagliptin Benzoate(苯甲酸復格列汀)及Pan-HER inhibitors(Pan-HER受體抑制劑)的知識產權中的所有權利、所有權和利益。根據上市規則，此交易構成本公司之須予披露交易。

由於SELLAS未能及時履行其於轉讓協議的付款責任，亦未能在重慶復創發出合理通知及要求後支付到期應付代價餘額，依據轉讓協議條款，重慶復創於2014年6月30日書面通知SELLAS，轉讓協議予以終止。因SELLAS違約以致終止轉讓協議，重慶復創保留就因此可能蒙受或引致的任何及所有損失、損害賠償、費用及開支向SELLAS索償的權利。進一步詳情載於日期為2013年10月23日及2014年6月30日本公司之公告。

2. 於2014年2月7日，Millennium Gain Limited(「Millennium Gain」)，本公司的間接全資附屬公司及本公司與Caixa Geral de Depósitos S.A.及Caixa Seguros e Saúde, SGPS, S.A.(「賣方」)在葡萄牙里斯本簽訂股份出售協議，據此，Millennium Gain同意購入而賣方同意出售相當於Fidelidade、Multicare及Cares各自80%股本及投票權的股份，所涉及總代價為10.38億歐元(可予調整)。此外，作為Fidelidade私有化程序的一部份，Millennium Gain已同意按同一價格購入最多相當於Fidelidade 5%股本及投票權(以未獲保險公司的僱員購入的該等股份為限)的額外Fidelidade股份。進一步詳情載於日期為2013年12月19日、2014年1月9日、2014年2月7日及2014年5月15日本公司之公告。
3. 於2014年8月4日，本公司及洛克石油訂立落實出價協議，據此，Transcendent Resources Limited(「Transcendent Resources」)，本公司之全資附屬公司，就於2014年9月15日(根據澳洲二零零一年公司法(聯邦)(「公司法」)第633(2)條由Transcendent Resources設立之日期)洛克石油之全部已發行股份(「ROC股份」)提出有條件現金收購要約。要約價為每股洛克石油股份0.69澳元。

於2014年9月11日，Transcendent Resources根據公司法第6.5條發出關於收購要約之出價人聲明。Transcendent Resources要約開始於2014年9月15日，並於2014年11月14日結束。截至2014年11月14日，就Transcendent Resources所知，Transcendent Resources已獲636,698,799股洛克石油股份之接納(即92.595%之洛克石油全部已發行股份)。基於每股洛克石油股份的要約價為0.69澳元，就Transcendent Resources所知，Transcendent Resources就截至2014年11月14日下午7時正(悉尼時間)已接受要約之洛克石油股份(即92.595%之洛克石油全部已發行股份)應付之對價總額約為439,322,171.31澳元。由於Transcendent Resources已收購至少90%之洛克石油全部已發行股份，其有權依據公司法強制收購洛克石油全部已發行股份。Transcendent Resources欲依據公司法進行強制收購。於2015年1月，洛克石油已正式從澳洲證券交易所退市。進一步詳情載於日期為2014年8月4日、2014年10月20日及2014年11月14日本公司之公告。

4. 於2014年8月17日，本公司、Mettlesome Investments Limited(「Mettlesome」)，本公司之間接全資附屬公司及Ironshore訂立股權買入協議，據此，Mettlesome同意購買而Ironshore同意發行及出售予Mettlesome其每股面值0.01美元之A類普通股，佔Ironshore於交割及股份回購交易生效後之全部流通普通股股份之20%(基於完全稀釋)，總代價為463,831,645美元(可予調整)。進一步詳情載於日期為2014年8月18日本公司之公告。

5. 於2014年9月12日(巴黎時間)，本公司、Fosun Luxembourg Holdings S.à r.l. (復星產業控股有限公司的全資附屬公司)、復星地產控股有限公司(本公司的全資附屬公司)、復星產業控股有限公司(本公司的全資附屬公司)、Fidelidade、Henri Giscard d'Estaing先生及Michel Wolfowski先生、ACF II S.à r.l.、JD Moon River S.à r.l. (「共同要約人」)(其中包括)共同簽訂投資協議。據此，協議各方共同決定通過自願性要約收購方式收購所有地中海俱樂部之股份(「目標股份」)及地中海俱樂部發行之可轉換和/或可兌換為地中海俱樂部新股份或現存股份之債券(「OCEANES」)，從而收購地中海俱樂部(「收購要約」)。共同要約人計劃成立名為Holding Gaillon II的合營公司，該公司將透過其全資附屬公司Gaillon Invest II發起收購要約，其中Fidelidade與Gaillon Invest II作為共同要約人將直接參與收購要約。於2014年9月12日，共同要約人已向Autorité des Marchés financiers(法國金融市場監管局)遞交收購要約草案文件，據此彼等就已發行目標股份提呈要約每股22.00歐元及就所有已發行OCEANES提呈要約每份OCEANE 23.23歐元。於2014年12月1日(巴黎時間)，共同發起人決定優化收購目標股份及OCEANES之要約條款，將每股目標股份的要約價由22.00歐元增加至23.50歐元及將每份OCEANE的要約價由23.23歐元增加至24.82歐元。於2014年12月19日(巴黎時間)，共同發起人決定優化收購目標股份及OCEANES之要約條款，將每股目標股份的要約價由23.50歐元增加至24.60歐元及將每份OCEANE的要約價由24.82歐元增加至25.98歐元；及修改投資結構，Fidelidade由原本建議作為共同發起人並且在收購要約完成後直接持有目標股份，目前將直接投資於Holding Gaillon II，從而使Gaillon Invest II作為收購目標股份及OCEANES之優化要約的唯一要約人。進一步詳情載於日期為2014年9月12日、2014年12月1日及2014年12月19日本公司之公告。
6. 於2014年9月22日(葡萄牙時間)，Fidelidade公開發佈一份初步公告。據此，Fidelidade對全部ESPÍRITO SANTO SAÚDE - SGPS, SA (ES SAÚDE)資本中全部已繳足之普通股(「ESS股份」)提出全面和自願收購要約。要約期已於2014年10月14日(葡萄牙時間)結束，Fidelidade已獲得91,782,932股ESS股份之接納。按每股ESS股份5.01歐元的要約價，Fidelidade應付對價之總金額約為459.83百萬歐元。因此，Fidelidade將持有相當於截至2014年10月14日ESS註冊股本約96.07%之投票權。進一步詳情載於日期為2014年9月23日、2014年9月28日、2014年10月10日及2014年10月15日本公司之公告。
7. 於2014年12月30日(美國時間)，Miracle Nova II (US), LLC(「合併母公司」)(本公司的間接全資附屬公司)、Miracle Nova III (US), Inc.(「合併附屬公司」)(合併母公司的全資附屬公司)及MIG就收購訂立合併協議，據此，合併附屬公司將併入MIG，而於交割後，根據密歇根州公司法，MIG將繼續作為續存公司，並將繼承及承擔合併附屬公司及MIG的一切權利及義務，且MIG將成為合併母公司的全資附屬公司(及本公司間接全資附屬公司)，購買價為現金每股8.65美元，總計交易額約為433百萬美元。本公司已向MIG提供擔保及向合併母公司提供資金承諾，據此，本公司對合併協議項下合併公司及合併附屬公司之履行義務及付款義務進行擔保。進一步詳情載於日期為2014年12月31日本公司之公告。

不競爭承諾

誠如本公司招股章程所披露，獨立非執行董事會審閱有關執行2007年6月26日訂立的不競爭承諾契約(「不競爭承諾契約」)的所有事項(如有)。報告期內，獨立非執行董事已審閱有關執行不競爭承諾契約的事項。復星國際控股、復星控股、郭廣昌先生、梁信軍先生、汪群斌先生及范偉先生(「控股股東」)已向本公司發出年度聲明，表示已遵守不競爭承諾契約的條文。

報告期內，控股股東已向本公司提供根據不競爭承諾契約執行本公司權利所需的一切資料、本公司不時合理要求有關非相關業務(定義見不競爭承諾契約)的所有資料以及本公司合理相信控股股東已獲得或可能計劃參與有關本集團任何業務的其他商機或活動，本公司亦已聯絡控股股東相關人員以討論及取得本公司考慮是否行使不競爭承諾契約權利的相關資料。

關聯方交易

本集團於報告期內訂立的關聯方交易於財務報表附註60披露。

報告期後事項

本集團於報告期後的重要事項詳情載於財務報表附註 65 及本年報管理層討論與分析之「近期發展」一節。

遵守法律及規例

雖然本公司於香港註冊成立，其業務活動及投資涵蓋包括香港以外的諸多司法轄區，包括但不限於中國大陸、美國及歐洲。報告期內，本公司已遵守於前述司法轄區中對本公司有影響的有關所有重大法律及規例。

本集團之未來發展

本集團之未來發展載於本年報之「致股東的信」內。

主要風險及不明朗因素

本公司主要風險及不明朗因素載於本年報之「致股東的信」及「管理層討論與分析」內。

核數師

本集團之財務報表已由安永會計師事務所審核。安永會計師事務所將退任。在本公司的應屆股東週年大會上，將提呈繼續委任安永會計師事務所為本公司核數師之決議案。

代表董事會

郭廣昌
董事長

中國，上海
2015年3月25日

企業社會責任

管理層寄語

2014年復星繼續將「中國動力嫁接全球資源」的投資模式融入價值投資理念，向「以保險為核心的綜合金融能力」與「植根中國、有全球產業整合能力」雙輪驅動的世界一流投資集團大步邁進。在公益事業方面，復星也始終致力於融通本集團各成員企業以及社會各界資源，促進企業內外部資源整合與優化，助推本集團不斷「進化」。

回首2014年，復星公益基金會接受了來自社會各界的捐款30項，共計人民幣3,956.27萬元，完成資助項目51項，共計約人民幣3,414.41萬元，在支持青少年教育、鼓勵創業、關愛老年人健康、保護傳統中華文化等方面均起到了積極作用。

展望2015年，復星公益基金會將繼續尋找「痛點」，秉承本集團「修身、齊家、立業、助天下」的文化理念，堅定踏實做公益、全心全意為社會的信念，積極打通本集團內外部優秀資源，集合社會各界公益力量，促成產業閉環，立志打造擁有智慧生命體的公益組織，實現復星在企業責任方面的進化，使全體復星人為社會貢獻更大的價值。同時致力於全球推動以「教育+文化」為核心的公益項目，打造復星公益的國際化品牌。



復星及投資企業2014年上繳稅收人民幣149億元

2014年，本集團及投資企業全國滙總口徑納稅人民幣149億元，其中上海地區2014年滙總口徑納稅人民幣26.79億元。復星在各地區尋求發展的同時，也為各地區的經濟發展作出了實實在在的貢獻。

復星將規範透明的理念設為一切制度的基礎。為此，復星在中國民營企業中首創了稅務總監的崗位，並請國內一流的稅務專家擔任，確保在稅收上做到完全繳納。

積極參政議政 履行企業社會責任

2014年3月，中國人民政治協商會議第十二屆全國委員會委員、本公司董事長郭廣昌先生隨上海代表團參加中國人民政治協商會議。期間，郭廣昌先生圍繞混合所有制改革、聯手推動海外投資及高端醫療服務業發展等話題，積極建言獻策，受到參會國內外媒體高度關注。

會議期間，郭廣昌先生積極參政議政，並向大會提交八項提案，引起媒體和社會廣泛關注。

這八項提案分別是：

1. 《關於以民企為主導加快發展混合所有制經濟的提案》
2. 《關於鼓勵國企、民企聯手海外投資的提案》
3. 《關於以混合所有制模式推動高端醫療服務業發展的提案》
4. 《關於通過稅收優惠推動企業年金市場快速發展的提案》
5. 《關於鼓勵民營資本參與健康保險行業的提案》
6. 《關於加快推進企業醫院改制的提案》
7. 《關於提高快遞貨運車輛市內通行便利的提案》
8. 《關於運用互聯網手段加快普惠金融體系建設的提案》

廉政督察 反腐倡廉 堅持文化引領

復星在不斷自我迭代過程中，充分重視防治腐敗工作，堅守廉潔誠信守法的發展導向，貫徹、傳播企業的使命、願景和核心價值觀，在純潔企業內部肌體的同時，持續發揮對其他民營企業的示範、表率 and 引領作用。

2014年，復星通過頂層設計、制度完善、組織建設、巡視查案、文化引領等全方位工作，不斷健全縱橫貫通的反腐倡廉立體網絡，使企業的反腐倡廉成效有了新的提升。

復星堅持預防監督與廉政查案並舉。通過查獲刑事犯罪線索，配合司法調查取證，排除干擾，深挖「蛀蟲」；通過受理舉報投訴，開展內部調查問責，落實整改，推進工作；通過完善招投標網絡平台，同步監督招投標活動並處理供應商投訴，源頭防範，全程跟進。

復星堅持制度完善與隊伍建設並舉。通過完善制度建設奠定廉政之基，制定並實施《復星集團廉政風險評估暨紅、黃、綠燈管理辦法》、《復星集團廉政巡視工作條例》、《採購管理基本準則》、《採購相關投訴處理管理條例》；通過加強隊伍建設鞏固廉政之本，召開「復星一家」紀檢、廉政督察聯席會議推動復星系企業間的廉政通融工作，委派人員任被投資企業監察部總經理以擴展了條線垂直委派範圍，引進優秀專業人才入職廉政督察部。

復星堅持文化引領與交流互動並舉。通過向新入職員工進行廉潔履職宣講，運用典型案例開展警示教育，向被投資企業通報復星反腐工作等方式加強廉潔文化交流；通過發起組織9省市15家非公企業國家級防治腐敗聯繫點交流研討會，在中共中央紀律檢查委員會組織的全國民營紀檢業務培訓班作主題演講，參加上海市非公有制企業廉潔建設聯繫點工作推進會以及企業間對標學習等方式開展對外互動交流。

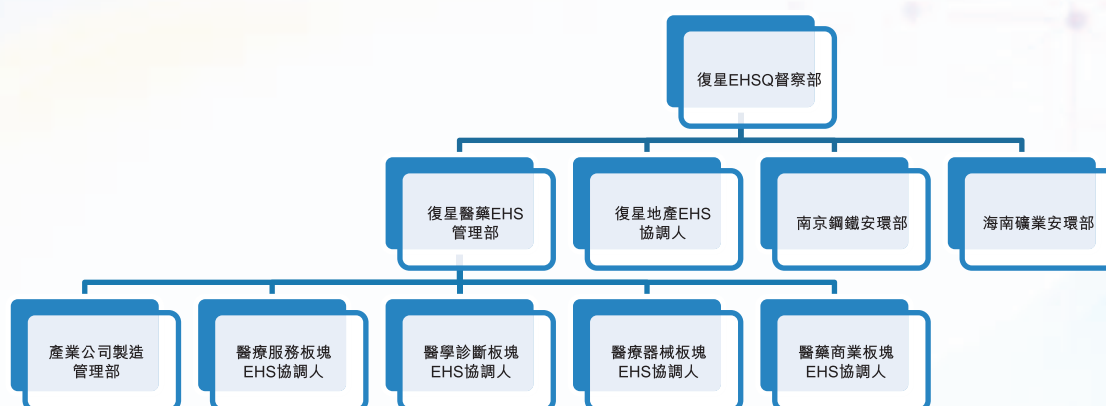
2014年，本集團充分發揮非公企業防治腐敗國家級聯繫點和上海市「兩新組織」廉潔文化示範點的積極作用，不僅在復星內部營造風清氣正的履職氛圍，而且為不斷推進本市乃至全國民營企業防治腐敗工作、為建立全社會廉潔商業新生態作出了貢獻。

安全及環保文化建設

「修身、齊家、立業、助天下」是本集團的文化價值觀。本集團一向秉持以人為本、可持續發展的理念，嚴格執行國家以及當地的安全環保法律法規，貫徹落實節能減排措施，改善員工工作環境，無論在投資管理層面還是日常工作和經營層面，復星都採取了實際行動。

1、完善了EHSQ治理架構

本集團於2012年在總部組建了安全質量環保督察部(EHSQ Supervision Department)，全面統籌監管本集團的生產安全、環境保護與產品質量。在本集團層面的推動下，發展至2014年，逐年優化了各大版塊的EHSQ組織架構。

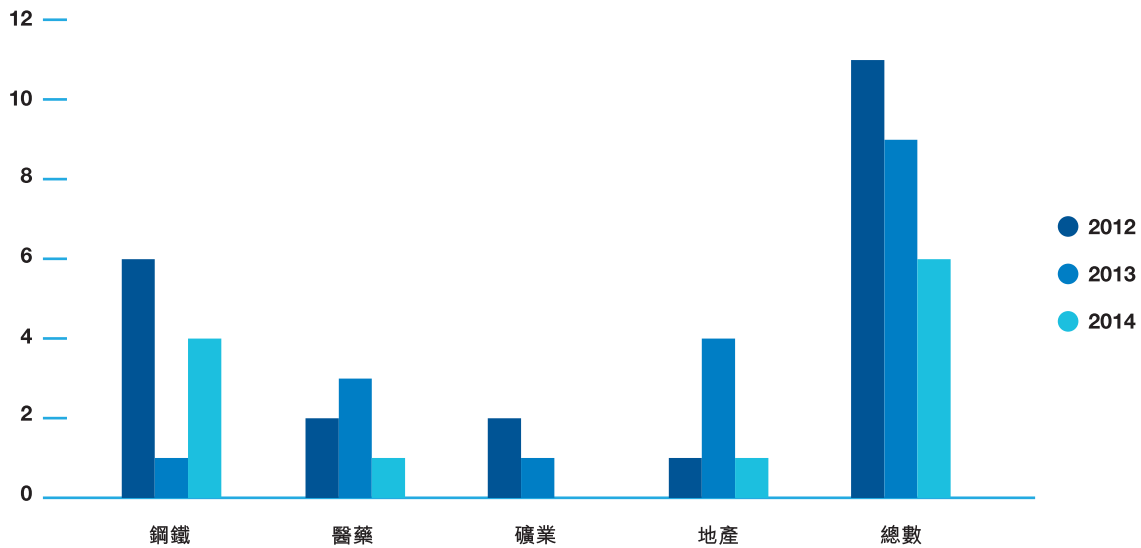


2、完善投資風控紀律，強化環保核查，引導企業綠色發展

復星作為投資集團，在風控盡職調查階段，要求各投資團隊對相關被投企業、甚至是合作方必須開展環保核查，以明確被投企業是否符合國家的節能環保的產業導向，以促進被投企業產業升級為出發點，強化節能和環保的投資理念，嚴把投資項目關。復星的相關投資團隊除了在投資項目的選擇方面著重偏向於高附加值、低能耗、創新型、技術型和低碳型企業，同時也要對被投資項目的環保、安全、質量等方面進行盡調核查，尤其將企業環保問題的核查視為保薦盡職調查的重要環節，復星嚴格遵守對不符合國家產業政策和環境保護標準的項目堅決不投資的原則和底限。本集團安全質量環保督察部會同各條綫EHS部對各投資團隊提供了相關EHS盡調技術支撐。

3、集團管控指標統計匯總

本集團於2012年頒布了《重大安全質量環境事故上報制度》，經過三年的運行記錄，上報事故數據統計如下：



重大事故的相關定義與中國國家重大事故定義範疇不同，包含了人生傷害、職業病、環保污染、火災、質量召回等，更嚴於中國的國家標準，比如任何發生在企業範圍內的1人重傷的人身傷害事故(包括承包商人員)、或者造成一定損失需上報保險索賠的任何火災及自然災害事故都被列為本集團重大事故上報範疇，需上報集團總部統計匯總，並開展事故調查，落實整改措施，其他事故(如輕傷等損工事故)由各企業自行統計調查。

4、建立本集團EHS體系，強化集團審計

2013年本集團頒布了結合國際化要求和復星特點的安全／健康／環境(EHS)管理體系手冊與審核體系。2014年本集團總部針對體系開展了培訓、試運行後，對10家控股企業開展了集團審計，覆蓋醫藥、鋼鐵、礦業各大版塊，其它各企業則實行企業自審。審計結果向董事會做了報告，並把審計發現形成的內部報告發與各企業，落實相關整改措施，以有效控制相關風險。執行企業評分制度後，各企業積極參與並互相追趕，在本集團內部形成了良好的EHS管控氛圍。2015年將繼續推行集團審計。

該體系是以OHSAS18001、ISO14001、國家安全生產標準化為基礎建立起來的，以風險控制論為中心思想，以PDCA循環(計劃、執行、檢查、整改)為工作方法，包含體系管理要素、環境、安全、職業衛生、消防與損失預防等5大部分。

5、全力支持企業開展安全環保工作

本集團積極支持被投資企業在安全、環保方面的提升改進，切實保障企業在安全環保方面的投入。

員工培訓與發展

復星始終關注員工的成長與發展，通過持續培養的機制來滿足本集團人才結構和層次匹配中長期的戰略發展需求。同時作為復星的育人基地，復星管理學院也致力於打造復星的「黃埔軍校」，聚焦集團業務，形成具有復星特色的人才培養體系。

梯隊培養

復星管理學院根據本集團發展戰略及人力資源規劃要求，結合自身發展特色建立了「領越計劃」、「卓越計劃」、「超越計劃」、「星冉計劃」四個梯隊的人才培養體系。致力於構築本集團人才梯隊建設，推動繼任者計劃實施。該體系以「企業家的孵化器」為定位，邀請董事長、總裁親自為學員做專業輔導，幫助其快速成長，以「項目制」學習為抓手，通互助工作坊、CEO訪談等多元化方式使培訓緊貼業務。從而確保本集團在業務迅速擴張和發展的同時，能有穩定、可持續的人才梯隊提供源源不斷的動力和支持。

平台建設

復星關注為人才搭建匹配其潛能發揮的平台：積極開展投資實務訓練營，解讀宏觀政策、分享並推動投資案例復盤，助力本集團創新投資的戰略發展目標的達成；開設財務、人力資源等專業課程，除滿足各條綫培訓需求，亦實現縱向交流的融通；定期舉辦午餐分享會，有效地承擔復星體系各業務領域的學習交流體系搭建；此外，復星管理學院利用太極館資源，讓員工體驗太極文化，配合太極館進行課程推廣，使復星體系的文化價值觀在這一平台宣貫和傳承。

個人發展

復星強調「以事業凝聚人，以工作培養人」。在內部體系培養中，復星針對不同層級員工需求制定了不同的培養途徑：除課堂學習外，也會通過輪崗交流、挂职鍛煉、外派學習等培養模式，創造多種溝通和交流的渠道，使員工的能力、素質、專業水準得以快速提升，實現職業生涯的發展和個人價值的發揮。

員工關愛與服務

復星不僅關注員工，同時也關愛員工的家庭。這與復星一向秉承的「修身、齊家、立業、助天下」的價值觀是一致的。本集團以營造良好企業氛圍、建立員工整體關懷體系、增強員工在企業的歸屬感為導向，不斷優化、創新，為每位員工提供多樣的福利。

員工關懷

復星積極關懷各類員工群體，建立員工整體關懷體系，加強異地委派人員關懷，創新老員工關懷形式，提高公司核心員工、高績效員工、年輕高潛員工、特殊群體員工的歸屬感。在體檢、生日、節假日、落戶、住房、家庭等方面給予員工特別關注和支持，增設團體壽險、境外差旅險、高管健康險等福利，加強對境外派遣人員、外地來滬人員的關懷。

員工服務

復星設立員工服務專職崗位，為員工辦理各類證件，如外籍員工就業證／居留許可、外地員工人才引進／居住證、高校畢業生落戶、集體戶口掛靠、職稱評定等，以節省員工在證件辦理方面花費的時間和精力。

積極創新福利類型和理念，充分利用政府資源改善員工福利，成功申報普陀區政府青年人才住房補貼，首批已有15名青年人才獲益。配合星冉計劃，為23名應屆星冉生成功辦理了上海落戶，有效配合了年輕優秀人才的引進。

本集團為各個部門提供一定金額的團隊建設活動經費，鼓勵各部門舉辦團隊建設活動，體現復星的團隊精神。

關注女性員工生理、心理健康，對女性員工給予了特別的關懷，每年3月8日婦女節女性員工都會得到來自本集團的慰問。本集團還定期開展關愛女性健康知識講座，預防職業病講座等。

履行對社會的承諾

復星公益基金會於2012年9月復星集團成立20周年慶典之際正式成立，自成立之初就一直致力於融通復星各成員企業以及社會各界資源，秉承本集團「修身、齊家、立業、助天下」的文化理念，促進企業內外部資源整合與優化，以復星公益基金為平台形成資源「閉環」，助推復星不斷「進化」。

復星公益基金會的資助項目涵蓋了復星公益宗旨的主要方向，支持青少年教育、鼓勵青少年就業創業、關愛老年人健康、保護傳統中華文化等。2014年，復星公益基金會接受各界捐款30項，共計人民幣3956.27萬元，完成資助項目51項，共計約人民幣3,414.41萬元，並對其中部分重點項目的效果進行了評估。

1、復星保德信青少年社區志願獎

2014年3月20日，由共青團上海市委員會指導，復星公益基金會和保德信金融集團聯合主辦、復星保德信人壽協辦的復星保德信青少年社區志願獎中國首屆頒獎典禮在上海舉行。大會共評選出2名金獎獲得者，授予「慈善大使」稱號，15明星志願者，30名優秀志願者，並安排金獎獲得者赴美國領獎。新華網、鳳凰網、騰訊網、新浪網等諸多媒體都對該獎項的評選與頒發進行了全方位的報導。

復星保德信青少年社區志願獎，是美國最大的、授予青少年的、完全基於自願性社區義工服務的獎項，由復星公益基金會和保德信金融集團引入中國，致力於鼓勵中國各地12至18歲青少年通過參與志願活動幫助他人、服務社區、奉獻社會。「從身邊開始，從小事開始，從愛好開始」，復星保德信青少年社區志願獎引導青少年從點滴開始參與志願活動，對於中國志願者隊伍的長期建設意義深遠。



2、「復星一家慈懷長者」：復星復地公益行動始終「在路上」

2014年11月，復星公益基金會攜手復地發起「復星一家，慈懷長者」大型公益活動，在上海、南京、北京、長沙、武漢、成都、重慶與杭州等八座城市同步進行，為期一個月，全力幫助長者構築別樣生活。「復星一家，慈懷長者」每一種形式的長者關懷都根據八座城市的生活習慣與文化「量身定制」，從關注健康的問診與講座，到太極、書法、攝影的親身體驗，再到養生廚房、才藝比拼的互動，包括復星醫藥、復美大藥房、易太極、復星保德信人壽、地中海俱樂部等眾多跨界資源加入，長者生活被「重新定義」，放眼整個行業，這樣的活動或尚屬首次。



公益活動得到了舉辦城市相關部門的支持與幫助，獲得了熱烈反響，新華網、新浪網以及網易等熱門網站均進行了跟蹤報道，對於推動「敬老、尊老、愛老」的文明風尚起到了積極作用。





3、小小城市梦想家——七彩点亮童心系列公益活动

呵護創意的心靈，暢想城市的未來：復星公益基金和復星復地發起的「小小城市夢想家」公益活動，以主題繪畫及作品展示的形式，激勵兒童的藝術想像力和原創力，在這種盡情創造的過程中，輔之以智慧和知識的引導，讓孩子用寬廣的視野去看待世界、善待家園，親近自然，崇尚環保。

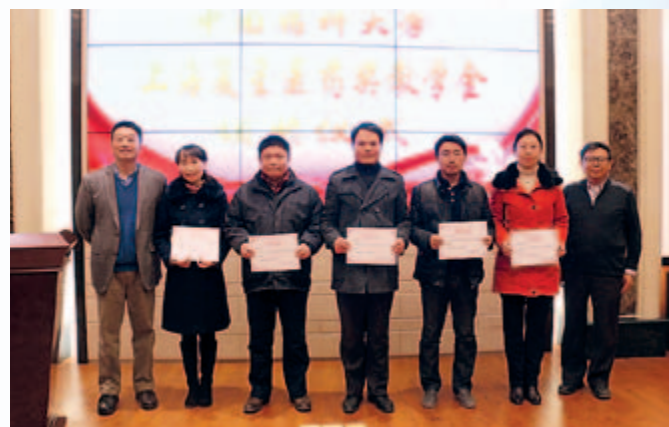
復星始終致力於幫助青少年的教育與發展，幫助他們實現藝術夢想，推動少年兒童的公益慈善事業，促進社會對少年兒童心靈健康、心智培養和藝術教育的關注與投入，使創意藝術不僅成為一個少年兒童的藝術課堂，更是一個「愛」的殿堂。

4、尊師重教，助力育人

本集團自創立以來，始終對教育事業抱有感情，不斷幫助莘莘學子成才。

關注青少年教育：2014年9月9日，第十三屆復星「尊師獎」頒獎儀式在久隆模範中學隆重舉行，從2001年在久隆模範中學設立復星尊師獎勵發展基金起，13年來復星公益基金會每年向其捐贈人民幣50萬元，用於獎勵久隆優秀教師，截至目前已捐贈人民幣650萬元，共獎勵教師821人。

資助大學生成才：本集團一貫重視支持中國教育事業，近年來，復星醫藥與上海復旦大學、瀋陽藥科大學、中國藥科大學等五所高校設立獎教學金，持續推動教育事業發展，幫助獲獎教師和學生在科研道路上取得更大成就。2014年12月31日，中國藥科大學復星醫藥獎學金、獎教金頒獎典禮在中國藥科大學經管文樓舉行，對於激勵廣大青年教職工在育人崗位上兢兢業業，培養當代大學生特別是研究生的綜合素質與創新能力，推動高校人才培養工作起到了重要作用。





本集團不僅關懷上海學子，同時也積極支持外省市的教育事業。2007年8月15日，海南省復星光彩教育獎勵基金捐贈儀式在海口舉行，復星設立總額為人民幣1,000萬元的海南省復星光彩教育獎勵基金，從2007年起，連續20年通過中國光彩事業基金每年向海南省5所普通高中學校400名優秀貧困高中學生，提供標準為每人每年不少於人民幣1,800元的生活補助，這是當時海南省收到的第一筆大數額的針對高中學生進行資助的捐款，深受海南省政府感謝。這一獎勵基金的設立，不僅解決了貧困學生繼續求學的願望，同時也延續了學生家庭對未來夢想的期盼。



5、「公益健康跑」——幫助有需要的孩子們健康成長

2014年12月27日，由上海復星公益基金會和復星醫藥共同舉辦的「公益健康跑」活動在復星醫藥總部大樓舉辦。該活動以「提高健身、環保、節能意識，展現團隊合作精神」為原則，彙集了來自復星員工、員工家屬、媒體等各利益相關方的參加，同時，在此次活動中，復星醫藥設置了公益捐贈箱，每位富有愛心的人士可根據自己的能力，為公益獻上一份愛心。

每支完成賽程的隊伍都將募得復星醫藥和復星公益基金會分別捐贈的人民幣3千元，加上現場設置的公益捐贈箱，本次「公益健康跑」實際募得善款人民幣8.4萬元。

上海復星公益基金會及復星醫藥將把所有捐贈款項用於慈善公益事業，將幫助有需要的孩子們健康、快樂成長。復星希望通過此次公益活動，號召廣大利益相關方一同為公益事業盡一份力，營造更為和諧的行業生態圈，形成健康有機體。

6、情牽魯甸、海南，匯聚復星愛心

2014年8月3日16時30分，一場6.5級地震突然降臨雲南省昭通市魯甸縣，復星立刻啟動響應機制，通過復星公益基金會發動復星醫藥及旗下藥友製藥和桂林南藥，組織了首批價值為人民幣200萬元的藥品，克服運輸、人員等困難，通過雲南省民政廳在第一時間緊急送抵救災現場，向抗震救災第一線提供實際支持。另外，在去年海南發生風災的時候，復星集團聯手海南礦業，向海南省民政廳捐贈人民幣500萬元，為災區送去了愛心。



7、致力推廣中國傳統文化

多年以來，復星集團、復星公益基金會秉承經濟復興要以文化復興為基礎的理念，始終致力於推廣中國傳統文化，促進中西方文化交流，「修身、齊家、立業、助天下」。2014年繼續大力支持、推廣古琴、太極等傳統文化，打造復星琴院，為有需求的企業及社區送課上門。繼續資助上海交響樂團人民幣500萬元，幫助交響樂團更好成長。



2014 復星獲得的主要榮譽

- 4月17日，國際權威雜誌——FinanceAsia(《亞洲金融》)宣佈，復星國際榮獲該雜誌頒發的「2014年亞洲最佳公司」之「最佳管理公司」稱號。
- 4月18日，投中集團舉辦的「2014中國投資年會·上海」上發佈了2013年度中國PE/VC機構系列榜。復星資本在評選中榮獲投中集團2013年度「中國最佳私募股權投資機構Top10」，復星集團副董事長兼CEO梁信軍先生當選「投中2013年度中國最佳私募股權投資人物Top10」；此外，星浩資本榮獲投中2013年度「中國最佳房地產基金Top10」。
- 4月20日，國內首個跨行業評價企業可持續競爭力排名、最具前瞻性的公司競爭力評價體系——「2014中國綠公司百強榜」正式揭曉，復星集團連續第五年入選該榜。
- 5月，美國《福布斯》雜誌公佈了最新2014年全球企業2000強榜單，復星國際從去年的第1019上升到了第751位。
- 6月30日，復星集團被授予「創建非公有制企業黨建工作陣地建設示範窗口」。
- 7月14日，2014年財富中國500強排行榜正式發佈，復星國際以人民幣510.17億元的營業收入、人民幣55.19億元的淨利潤名列該榜單第115位。
- 7月25日，南方週末主辦第六屆中國企業社會責任年會，復星集團榮獲「2013年中國(內地)民營企業創富榜年度最佳企業」。
- 8月18日，全國工商聯主辦「2014中國民營企業500強發佈會」，復星名列2014中國民營企業500強榜單第37位，2014中國民營企業製造業500強榜單第24位。
- 9月10日，上海市企業聯合會、上海市企業家協會和上海市經濟團體聯合會聯合發佈2014上海百強企業榜單，復星集團位列上海百強企業第25名，並在民營企業百強名單中名列第二位。
- 著名國際資產管理及投資雜誌《財資》(The Asset) 10月刊公佈復星國際榮獲該雜誌授予的「3A大中華區投資企業獎」。
- 《財富》雜誌10月刊公佈2014年50家「最受讚賞的中國公司」排行榜，復星國際再度被授予「最受讚賞的中國公司」稱號。
- 10月24日，復星國際榮獲《亞洲企業管治》雜誌頒發的2014年亞洲卓越大獎之「亞洲企業管治最具潛力公司獎」，復星國際總裁汪群斌先生同時榮獲「亞洲最佳公司董事獎」。
- 10月24日，《經濟觀察報》主辦「2013-2014年度中國最受尊敬企業頒獎典禮」，復星集團再次榮獲「2013-2014年度中國最受尊敬企業」稱號。
- 10月30日，復星國際榮獲葡中工商會頒發的「創新企業類優異獎」，以表揚復星國際對促進葡中經貿關係的貢獻。
- 11月，英國《World Finance》專業財經雜誌公佈2014年全球最佳融資項目交易，復星收購葡萄牙保險Fidelidade項目，被該雜誌授予「2014年度最佳私有化交易」。

- 12月6日，中國股權投資基金協會主辦第六屆全球PE北京論壇，復星集團名列2014年中國PE十強名單第二位。
- 12月4日，「清科集團2014年度中國股權投資年度排名榜單」揭曉，復星集團榮膺「2014年中國最佳募資私募股權機構」稱號，同時位列2014年中國私募股權投資機構10強第六位；副董事長兼CEO梁信軍先生當選「2014年中國私募股權投資家10強」第六位。
- 12月11日，復星國際榮獲著名國際資產管理及投資雜誌《財資》雜誌(The Asset)頒發的「2014年最佳企業金獎」。
- 復星集團董事長郭廣昌先生入選彭博市場「2014年全球投資及銀行領域最具影響力50人」榜單。
- 復星集團董事長郭廣昌先生入選美國著名商業雜誌FastCompany中文版《快公司》7月刊發佈中國商業最具創意人物100。
- 復星國際副董事長兼CEO梁信軍先生榮獲由《亞洲企業管治》雜誌頒發的2014年亞洲卓越大獎——「亞洲最佳CEO」稱號。
- 復星集團總裁汪群斌先生榮獲「亞太傑出企業家獎」。

人力資源

於2014年12月31日，本集團共僱用員工約51,000人。

2014年復星集團作為具有「以保險為核心的綜合金融能力」與「植根中國、有全球產業整合能力」的全球一流投資集團，依據本集團全球化初步佈局的戰略推進，加快全球化平台搭建和管理配套，在引入各行業頂尖人才的同時，著力推進員工績效、激勵體系與人才培養體系的優化。

伴隨復星全球化腳步的加快，完成了海外相關平台的搭建，通過人才國際化、全球人才當地化、被投區域深耕、外部資源輻射等多種方式全方位推進海外投資。2014年持續加強組織建設，新成立了食品飲料事業部、珠寶時尚事業部、影視娛樂事業部、公用設施事業部、固定收益投資部、伊比利亞投資部、倫敦辦事處，建立以人才流動為基礎的項目制組織架構，發揮大平台優勢，打造「大集團」—「小組織」的高效組織模式。針對全球各個不同地域的事業部、新行業的投資部等，積極引進外部人才，並加強針對優秀高校畢業生的招聘和培養，即「星冉計劃」；同時為鼓勵內部人才的流動，持續推行「星動計劃」，以保證合適的人才放在最合適的崗位上，為本公司創造更大的價值。

復星管理學院根據集團戰略發展需求，實施匹配集團投資人員所需，分享交流與集團戰略相關的經驗與技能，提高戰略學習即時性的同時降低員工的學習成本，制定有針對性、時效性和體系化的人才培養方案，使本集團在各關鍵崗位的後備人才隊伍得到了充實和壯大。並通過互聯網平台、線上與現場結合等方式的創新豐富培訓渠道，通過人力資源評價體系「組織紅黃綠燈」，助推企業的團隊建設。

在員工績效管理方面，建立並強化績效跟踪和人才盤點機制，利用財務、投前及投後數據完成了團隊的績效定期跟踪，通過定期盤點實現人員的優勝劣汰，通過職能部門的滿意度調查，關注職能部門的服務能力，優化本集團人才結構，以保持企業活力。本公司員工之酬金將參考個人及本公司的表現、市場慣例及情況後決定。

在員工激勵與發展方面，隨著業務發展，通過設計事業部、基金層面、職能支持平台等多種激勵方案，完善並形成了復星整體全激勵體系。針對整體信息系統，引進了EHR系統，與投資集團管理系統對接，進一步完善項目制考核激勵的體系建設。

本集團人力資源團隊不斷加強自身能力建設，明確業務導向，培養戰略高度的市場敏感性，增強高效執行力和服務意識，關注人的發展與團隊建設，秉承並推廣「從概念落實到行為細則」的文化價值觀，推動企業戰略發展的有效落地。

獨立核數師報告



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

安永會計師事務所
香港中環添美道1號
中信大廈22樓

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

致復星國際有限公司全體股東：

(於香港註冊成立的有限公司)

我們已審核載於第93頁至247頁的復星國際有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)綜合財務報表，此財務報表包括二零一四年十二月三十一日的綜合及貴公司財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合收益表、綜合權益變動表、綜合現金流量表以及主要會計政策概要和其他附註解釋。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則和香港公司條例之規定編製真實而公平列報的綜合財務報表以及董事認為綜合財務報表編製所必須的內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核工作對該等綜合財務報表作出意見。按照香港公司條例(第622章)附表11第80條的規定，我們的報告僅為全體股東編製，而並不可用作其他目的。我們概不就本報告的內容對其他任何人士負責或承擔責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審核準則的規定執行審核。這些準則要求我們遵守職業道德規範，並規劃及執行審核，從而合理確定此等綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核範圍涉及執行政序以獲取有關綜合財務報表所載金額和披露資料的審核證據。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師將考慮與該公司編製及真實而公平地列報綜合財務報表相關的內部控制，以設計在這些情況下適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的有效性發表意見。審核範圍亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及作出的會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

我們相信，就得出審核意見而言，我們所獲得的審核證據屬充分和恰當。

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映貴公司和貴集團於二零一四年十二月三十一日的財務狀況及貴集團截至該日止年度的利潤和現金流量，並已按照香港公司條例之規定妥為編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零一五年三月二十五日

綜合損益表

截至2014年12月31日止年度

	附註	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
收入	6	61,738,449	51,016,883
銷售成本		(47,122,683)	(40,658,491)
毛利		14,615,766	10,358,392
其他收入及收益	6	13,789,378	8,853,449
銷售及分銷成本		(3,271,268)	(2,747,372)
行政開支		(8,078,137)	(3,860,339)
其他開支		(3,264,172)	(1,365,895)
財務費用	7	(3,884,565)	(2,765,899)
應佔利潤及虧損：			
合營企業		1,127,179	(118,653)
聯營企業		1,671,110	1,407,597
稅前利潤	8	12,705,291	9,761,280
稅項	10	(3,119,231)	(1,908,511)
年內利潤		9,586,060	7,852,769
歸屬於：			
母公司股東	11	6,853,944	5,518,930
非控股權益		2,732,116	2,333,839
		9,586,060	7,852,769
歸屬於母公司普通股股東的每股盈利			
基本			
— 本年利潤(人民幣元)	13	1.02	0.86
稀釋			
— 本年利潤(人民幣元)	13	0.99	0.86

應付股息及本年擬派股息之詳情載於財務報表附註12。

綜合收益表

截至2014年12月31日止年度

	附註	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
年內利潤		9,586,060	7,852,769
其他綜合收益			
將於以後年度重分類至損益之其他綜合收益：			
可供出售投資：			
公允價值變動		2,235,085	19,015
綜合損益表中收益之重分類調整－處置收益		(1,883,168)	(455,892)
稅項之影響	29	10,592	118,608
		362,509	(318,269)
金融資產公允價值變動對其他壽險			
合同責任準備金的影響		292,530	—
－稅項之影響		12,091	—
		304,621	—
應佔合營企業之其他綜合收益		—	4,978
應佔聯營企業之其他綜合收益		158,954	93,723
境外經營報表折算匯兌差額		(1,107,465)	35,722
將於以後年度重分類至損益之其他綜合虧損淨額		(281,381)	(183,846)
於以後年度不重分類至損益之其他綜合收益淨額		—	—
本年其他綜合虧損，除稅		(281,381)	(183,846)
年內綜合收益總額		9,304,679	7,668,923
歸屬於：			
母公司股東		6,806,853	5,041,187
非控股權益		2,497,826	2,627,736
		9,304,679	7,668,923

綜合財務狀況表

2014年12月31日

	附註	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	36,037,896	30,215,747
投資物業	15	16,883,890	9,896,252
預付土地租金	16	2,921,393	1,993,975
勘探及評估資產	17	156,846	5,189
採礦權	18	784,882	794,636
油氣資產	19	1,512,206	—
無形資產	20	2,226,693	1,871,056
商譽	21	6,842,031	3,050,328
於合營企業之投資	23	7,589,150	6,470,034
於聯營企業之投資	24	26,976,404	20,369,716
可供出售投資	25	60,849,499	10,050,291
開發中物業	26	13,671,828	10,528,713
應收借款	27	1,296,977	3,161,103
預付款項、按金及其他應收款項	28	3,862,611	853,654
遞延稅項資產	29	4,372,070	2,645,312
存貨	30	87,722	207,541
有關投資連結產品之保單持有人賬戶資產	31	3,769,975	—
應收保費及分保賬款	32	68,099	—
應收分保準備金	33	481,360	—
定期存款	34	147,815	—
非流動資產合計		190,539,347	102,113,547
流動資產			
現金及銀行結餘	34	40,190,807	16,387,191
以公允價值計量且變動計入損益的投資	35	14,867,194	13,465,979
應收貿易款項及票據	36	6,371,003	4,684,199
預付款、按金及其他應收款項	28	7,619,585	7,049,612
存貨	30	6,252,883	6,313,952
待售已落成物業		7,626,912	8,949,037
開發中物業	26	23,429,966	20,331,229
應收借款	27	843,086	100,000
應收關聯公司款項	37	5,249,357	3,175,550
可供出售金融資產	25	16,388,314	—
有關投資連結產品之保單持有人賬戶資產	31	1,535,931	—
應收保費及分保賬款	32	2,063,919	341,333
應收分保準備金	33	624,909	—
		133,063,866	80,798,082
分類為持作至出售的處置組中資產／非流動資產	38	1,229,570	212,293
流動資產合計		134,293,436	81,010,375

	附註	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
流動負債			
計息銀行借款及其他借款	39	46,389,197	31,539,941
關聯公司借款	41	193,000	196,477
應付貿易款項及票據	42	19,590,569	14,928,283
應計負債及其他應付款項	43	23,289,484	19,445,737
應付稅項		3,210,555	2,834,905
應付融資租賃款	44	119,110	46,587
吸收存款	45	1,696,120	1,636,739
應付控股公司款項	37	673,617	3,144,864
應付關聯公司款項	37	3,118,393	2,392,109
衍生金融工具		65,670	—
未到期責任準備金	46	2,860,227	207,427
未決賠款準備	47	6,534,777	318,667
未到期風險準備金		438,465	—
有關連結合約之金融負債	48	1,104,752	—
投資合約負債	48	8,929,945	—
其他壽險合同責任準備金	49	1,561,511	—
應付保費及分保賬款	50	1,453,267	67,895
		121,228,659	76,759,631
直接與分類為持作出售的資產相關的負債	38	589,118	—
流動負債合計		121,817,777	76,759,631
流動資產淨額		12,475,659	4,250,744
資產總額減流動負債		203,015,006	106,364,291
非流動負債			
計息銀行借款及其他借款	39	46,766,499	35,028,323
可轉換債券	40	2,485,546	2,319,675
應付融資租賃款	44	148,117	43,085
遞延收入	51	311,683	526,864
應付關聯公司款項	37	—	157,851
其他長期應付款項	52	3,944,791	3,220,349
遞延稅項負債	29	6,577,690	3,768,315
未決賠款準備	47	7,622,616	—
有關連結合約之金融負債	48	4,201,132	—
投資合約負債	48	43,042,687	—
其他壽險合同責任準備金	49	12,229,753	—
非流動負債合計		127,330,514	45,064,462
淨資產		75,684,492	61,299,829

	附註	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
權益			
歸屬於母公司股東之權益			
股本：票面價值	53	—	621,497
其他法定股本儲備		—	11,795,181
股本及其他法定股本儲備	53	16,281,011	12,416,678
可轉換債券的權益部分	40	721,171	721,171
其他儲備	54	31,477,882	25,733,056
擬派期末股息	12	928,359	757,328
		49,408,423	39,628,233
非控股權益		26,276,069	21,671,596
權益合計		75,684,492	61,299,829

郭廣昌
董事

丁國其
董事

綜合權益變動表

截至2014年12月31日止年度

本集團

	歸屬於母公司股東之權益													
	已發行		其他虧總	可供出售			其他	可轉換	匯率波動	擬派	非控股	權益	權益	
	股本	股本溢價		法定盈餘	投資重新	資本贖回								公積金
	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	
(附註53)		(附註54(b))	(附註54(c))				(附註40)		(附註12)					
於2014年1月1日	621,497	11,793,716	(443,540)	3,079,315	713,716	1,465	1,001,959	721,171	21,969,291	(587,685)	757,328	39,628,233	21,671,596	61,299,829
年內利潤	—	—	—	—	—	—	—	—	6,853,944	—	—	6,853,944	2,732,116	9,586,060
年內其他綜合收益：														
可供出售投資公允價值變動，稅後	—	—	—	—	1,237,640	—	—	—	—	—	—	1,237,640	461,800	1,699,440
綜合損益表中收益之重分類調整														
—處置收益，稅後	—	—	—	—	(850,770)	—	—	—	—	—	—	(850,770)	(486,161)	(1,336,931)
應佔聯營企業之														
其他綜合收益/(虧損)	—	—	—	—	159,299	—	—	—	—	4,996	—	164,295	(5,341)	158,954
金融資產公允價值變動對其他壽險														
公合責任準備金的影響，稅後	—	—	—	—	—	—	243,697	—	—	—	—	243,697	60,924	304,621
境外經營報表折算匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(841,953)	—	(841,953)	(265,512)	(1,107,465)
年內綜合(虧損)/收益總額	—	—	—	—	546,169	—	243,697	—	6,853,944	(836,957)	—	6,806,853	2,497,826	9,304,679

本集團(續)

	歸屬於母公司股東之權益													非控股 權益	權益 合計
	已發行		其他虧蝕	法定盈餘 公積金	可供出售			可轉換 債券	匯率波動 儲備	擬派 期末股息	合計	非控股 權益	權益 合計		
	股本	股本溢價			投資重新 評估儲備	資本贖回 儲備	其他 公積金								
	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		
(附註53)		(附註54(b))	(附註54(c))			(附註40)		(附註12)							
收購附屬公司(附註55(a))	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,529,920	2,529,920	
附屬公司非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,368,698	4,368,698	
發行供股股份	3,886,511	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,886,511	-	3,886,511	
股份發行費用	(14,175)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14,175)	-	(14,175)	
支付附屬公司非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,223,348)	(1,223,348)	
宣告發放2013年末股息	-	-	-	-	-	-	-	(59,071)	-	(757,328)	(816,399)	-	-	(816,399)	
擬派期末股息	-	-	-	-	-	-	-	(928,359)	-	928,359	-	-	-	-	
留存利潤轉入	-	-	-	150,060	-	-	-	(150,060)	-	-	-	-	-	-	
分佔聯營企業其他儲備	-	-	-	-	-	-	(142,646)	-	-	-	-	(142,646)	(203,071)	(345,717)	
出售附屬公司(附註55(b))	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(311,038)	(311,038)	
在不喪失控制權的前提下															
視同處置一間附屬公司部分權益	-	-	-	-	-	-	1,114,729	-	-	-	-	1,114,729	(1,114,729)	-	
一間附屬公司非控股股東提供															
之貸款之公允價值調整	-	-	-	-	-	-	(738)	-	-	-	-	(738)	738	-	
授予一間附屬公司非控股股東															
的股份贖回期補之公允價值調整	-	-	-	-	-	-	(2,859)	-	-	-	-	(2,859)	(14,698)	(17,557)	
以權益結算之以股份為基礎															
的支付(附註56)	-	(8,003)	-	-	-	-	21,308	-	-	-	-	13,305	25,055	38,360	
視同收購一間附屬公司部分權益	-	-	-	-	-	-	(10,877)	-	-	-	-	(10,877)	10,877	-	
增購附屬公司權益	-	-	-	-	-	-	(1,053,514)	-	-	-	-	(1,053,514)	(1,961,757)	(3,015,271)	
過渡至無面值制度**	11,787,178	(11,785,713)	-	-	-	(1,465)	-	-	-	-	-	-	-	-	
於2014年12月31日	16,281,011	-	(443,540)*	3,229,375*	1,259,885*	-	1,171,059*	721,171	27,685,745*	(1,424,642)*	928,359	49,408,423*	26,276,069	75,684,492	

* 該等儲備賬戶於綜合財務狀況表中構成了其他綜合儲備人民幣31,477,882,000元(2013年：人民幣25,733,056,000元)。

** 按照於2014年3月3日生效之香港新公司條例中包含的廢除股本票面價值的過渡條款，截至2014年3月3日的股本溢價與資本贖回儲備結餘已被轉移至已發行股本。

綜合權益變動表
截至2014年12月31日止年度

本集團(續)

	歸屬於母公司股東之權益														
	已發行		其他虧絀	法定盈餘 公積金	可供出售		資本贖回 儲備	其他 公積金	可轉換 債券	留存收益	匯率波動 儲備	擬派 期末股息	合計	非控股 權益	權益 合計
	股本	股本溢價			投資重新 評估儲備	資本贖回 儲備									
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(附註53)		(附註54(b))	(附註54(c))				(附註40)				(附註12)				
於2013年1月1日	621,497	11,790,924	(443,540)	2,860,587	1,275,674	1,465	1,431,556	—	17,445,857	(671,900)	885,181	35,197,301	22,021,095	57,218,396	
年內利潤	—	—	—	—	—	—	—	—	5,518,930	—	—	5,518,930	2,333,839	7,852,769	
年內其他綜合收益：															
可供出售投資公允價值變動，稅後	—	—	—	—	(274,476)	—	—	—	—	—	—	(274,476)	323,455	48,979	
綜合損益表中收益之重分類調整															
—處置收益	—	—	—	—	(280,960)	—	—	—	—	—	—	(280,960)	(86,288)	(367,248)	
應佔合營企業之其他綜合收益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4,978	—	4,978	—	4,978	
應佔聯營企業之															
其他綜合收益/(虧損)	—	—	—	—	(6,522)	—	—	—	—	39,993	—	33,471	60,252	93,723	
境外經營報表折算匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	39,244	—	39,244	(3,522)	35,722	
年內綜合(虧損)/收益總額	—	—	—	—	(561,958)	—	—	—	5,518,930	84,215	—	5,041,187	2,627,736	7,668,923	

本集團(續)

	歸屬於母公司股東之權益													非控股 權益	權益 合計
	已發行		其他虧蝕	法定盈餘 公積金	可供出售			可轉換 債券	匯率波動 儲備	擬派 期末股息	合計	非控股 權益	權益 合計		
	股本	股本溢價			投資重新 評估儲備	資本贖回 儲備	其他 公積金								
	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		
(附註53)		(附註54(b))	(附註54(c))				(附註40)		(附註12)						
收購附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	433,623	433,623	
附屬公司非控股股東注資	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	640,193	640,193	
與一間附屬公司發行新股份															
相關的交易成本	—	—	—	—	—	—	1,705	—	—	—	—	1,705	2,445	4,150	
支付附屬公司非控股股東股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,209,304)	(1,209,304)	
宣告發放2012年末股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(885,181)	(885,181)	—	(885,181)	
擬派期末股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(757,328)	—	757,328	—	—	—	
留存利潤轉入	—	—	—	218,728	—	—	—	—	(218,728)	—	—	—	—	—	
分佔聯營企業其他公積金	—	—	—	—	—	—	(21,054)	—	—	—	—	(21,054)	—	(21,054)	
未喪失控制權處置															
一間附屬公司部分權益	—	—	—	—	—	—	861	—	—	—	—	861	3,364	4,225	
出售附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2,347,332)	(2,347,332)	
注銷附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	(19,440)	—	—	(19,440)	(59,400)	(78,840)	
一間附屬公司非控股股東提供															
之貸款之公允價值調整	—	—	—	—	—	—	10,488	—	—	—	—	10,488	32,279	42,767	
授予一間附屬公司非控股股東															
的股份贖回期權之公允價值調整	—	—	—	—	—	—	(2,253)	—	—	—	—	(2,253)	(42,111)	(44,364)	
以權益結算之以股份為基礎的支付	—	2,792	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2,792	6,915	9,707	
視同收購一間附屬公司部分權益	—	—	—	—	—	—	(1,056)	—	—	—	—	(1,056)	1,056	—	
控股股東向一間非全資附屬公司															
作出之權益貢獻	—	—	—	—	—	—	(10,278)	—	—	—	—	(10,278)	10,278	—	
可轉換債券之權益部分	—	—	—	—	—	—	—	721,171	—	—	—	721,171	—	721,171	
增購附屬公司權益	—	—	—	—	—	—	(408,010)	—	—	—	—	(408,010)	(449,241)	(857,251)	
於2013年12月31日	621,497	11,793,716	(443,540)*	3,079,315*	713,716*	1,465	1,001,959*	721,171	21,969,291*	(587,685)*	757,328	39,628,233	21,671,596	61,299,829	

* 該等儲備賬戶於綜合財務狀況表中構成了其他綜合儲備人民幣25,733,056,000元(2012年：人民幣21,898,234,000元)。

綜合現金流量表

截至2014年12月31日止年度

	附註	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
經營活動產生之現金流量			
稅前利潤		12,705,291	9,761,280
調整項目：			
物業、廠房及設備折舊	8	2,088,031	1,588,489
預付土地租金攤銷	8	46,296	36,397
無形資產攤銷	8	131,814	73,300
採礦權攤銷	8	43,298	42,683
商譽減值準備	8	202,500	—
物業、廠房及設備減值準備	8	5,853	446,934
無形資產減值準備	8	83,995	—
油氣資產減值準備	8	158,340	—
可供出售投資減值準備	8	99,783	11,400
於聯營企業之投資減值準備	8	38,134	34,600
應收款項減值準備計提／(沖回)	8	241,811	(4,481)
存貨跌價準備	8	92,292	102,157
處置附屬公司之損失	8	15,873	—
議價收購之收益	6	(61,148)	—
處置可供出售投資之收益	6	(3,597,875)	(1,822,810)
處置以公允價值計量且變動計入損益的投資之收益	6	(209,183)	(949,198)
出售聯營企業權益之收益	6	(59,081)	(666,092)
出售聯營企業部分投資之收益	6	(243,302)	(15,456)
視同出售部分聯營企業投資之收益	6	(728,288)	(473,111)
處置物業、廠房及設備之收益	6	(13,984)	(3,804)
收購一間聯營企業之收益	6	—	(441,643)
出售分類為持有待售的資產之收益	6	(51,253)	—
以公允價值計量且變動計入損益的投資的公允價值變動調整之收益	6	(2,924,322)	(1,541,835)
投資物業公允價值收益	6	(916,662)	(1,131,002)
利息開支		3,667,360	2,660,956
利息收入	6	(606,402)	(570,366)
以公允價值計量且變動計入損益的投資之股息	6	(323,900)	(286,795)
可供出售投資之股息	6	(1,858,347)	(221,107)
應佔聯營企業利潤及虧損		(1,671,110)	(1,407,597)
應佔合營企業利潤及虧損		(1,127,179)	118,653
結轉小計		5,228,635	5,341,552

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
經營活動產生之現金流量(續)		
結轉小計	5,228,635	5,341,552
未計營運資金變動前現金流入	5,228,635	5,341,552
開發中物業增加	(14,437,602)	(2,961,077)
待售已落成物業減少／(增加)	8,852,251	(4,368,843)
應收貿易款項及票據(增加)／減少	(1,112,574)	1,131,358
預付款項、按金及其他應收款項增加	(1,106,129)	(4,012,216)
存貨減少	61,739	372,734
應收保費及分保賬款增加	(400,136)	—
再保險公司分佔保險合約準備金減少	593,063	—
應收關聯公司款項(增加)／減少	(1,965,903)	262,174
應付貿易款項及票據增加	4,743,676	367,796
應計負債及其他應付款項(減少)／增加	(2,043,360)	6,850,279
遞延收入增加	77,819	333,272
其他長期應付款項增加	1,209,805	8,671
應付控股股東款項(減少)／增加	(1,131,826)	14,570
應付關聯公司款項增加／(減少)	581,149	(239,089)
吸收客戶存款增加	59,381	697,525
受限制的預售物業之款項減少／(增加)	8,010	(210,484)
法定存款準備金增加	(53,374)	(158,615)
未到期責任準備金增加	193,137	—
未決賠款準備金增加	187,178	—
應付保費及分保賬款減少	(449)	—
未到期風險準備金增加	85,813	—
其他壽險合同責任準備金減少	(84,727)	—
投資合約負債增加	6,490,818	—
經營業務現金流入	6,036,394	3,429,607
已付利息	(1,282,710)	(1,073,424)
已付稅金	(1,960,024)	(2,200,467)
經營活動現金流入淨額	2,793,660	155,716

	附註	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
投資活動產生之現金流量			
購買物業、廠房及設備		(4,645,610)	(6,448,031)
預付土地租金增加		(83,454)	(40,966)
投資物業增加		(245,991)	—
購買無形資產		(134,036)	(37,254)
購買採礦權		(33,544)	(15,754)
購買勘探及評估資產		(22,272)	(3,569)
購買可供出售投資		(22,945,480)	(3,104,125)
購買以公允價值計量且變動計入損益的投資		(3,489,535)	(8,354,013)
處置以公允價值計量且變動計入損益的投資所得款項		5,349,477	5,325,383
處置可供出售投資所得款項		30,181,968	2,998,127
處置物業、廠房及設備所得款項		214,232	60,260
處置無形資產所得款項		28,518	14,604
出售附屬公司導致現金及等同現金項目減少	55(b)	(1,717,729)	(267,952)
出售聯營企業及出售聯營企業部分權益所得款項		550,038	1,426,591
收購附屬公司	55(a)	(17,165,586)	(7,899,841)
收購聯營企業		(4,219,889)	(1,307,044)
收購合營企業		(251,772)	(1,984,311)
可供出售投資所收股息	6	1,858,347	221,107
以公允價值計量且變動計入損益的投資所收股息		285,776	286,795
已收聯營企業股息		573,757	834,458
已收合營企業股息		10,000	5,000
收回／(提供)股東借款		1,153,856	(583,685)
原定到期日超過三個月的定期存款及已抵押銀行結餘減少／(增加)		1,113,224	(619,211)
受限制的存放於共管賬戶之投資款減少／(增加)		425,961	(5,945)
擬收購之預付款項		(2,743,264)	(853,654)
收購一間附屬公司對價調整之收入		67,785	—
已收利息		508,424	433,228
投資活動現金流出淨額		(15,376,799)	(19,919,802)

	附註	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
融資活動產生之現金流量			
融資租賃租金支付的資本部分		(70,076)	(35,750)
附屬公司非控股股東注資所得款項		4,368,698	640,193
新增銀行及其他借款		69,412,404	52,945,390
發行可轉換債券		—	3,037,543
償還銀行及其他借款		(42,389,766)	(38,738,310)
已付附屬公司非控股股東股息		(1,223,348)	(1,209,304)
增購附屬公司權益		(2,601,632)	(857,251)
已付股東股息		(2,155,820)	(195,873)
發行供股股份(扣除股份發行費用)		3,872,336	—
已付利息		(3,240,375)	(2,518,084)
融資活動現金流入淨額		25,972,421	13,068,554
現金及等同現金項目增加/(減少)淨額		13,389,282	(6,695,532)
年初的現金及等同現金項目		12,501,071	19,196,603
年末的現金及等同現金項目		25,890,353	12,501,071
現金及等同現金項目結餘分析：			
載於綜合財務狀況表之現金及等同現金項目	34	25,667,140	12,501,071
分類為持作出售的處置組中資產相關的現金及銀行結餘	38	223,213	—
合併現金流量表中列示之現金及等同現金項目		25,890,353	12,501,071

財務狀況表

2014年12月31日

	附註	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
非流動資產			
於附屬公司之投資	22	13,887,918	2,954,419
於聯營企業之投資	24	82,421	82,421
可供出售投資	25	1,891	—
非流動資產合計		13,972,230	3,036,840
流動資產			
現金及銀行結餘	34	805,480	519,361
以公允價值計量且變動計入損益的投資	35	6,062,759	4,805,031
預付款、按金及其他應收款項	28	52,091	11,989
應收附屬公司款項	37	12,176,328	19,083,808
應收關聯公司款項	37	3,061	3,048
流動資產合計		19,099,719	24,423,237
流動負債			
計息銀行借款	39	4,815,367	1,874,025
應計負債及其他應付款項	43	78,738	45,533
應付稅項		—	69,161
應付控股公司款項	37	673,617	3,144,864
應付附屬公司款項	37	2,457,214	3,140,013
流動負債合計		8,024,936	8,273,596
流動資產淨額		11,074,783	16,149,641
資產總額減流動負債		25,047,013	19,186,481
非流動負債			
計息銀行借款及其他借款	39	5,798,571	4,289,139
遞延所得稅負債	29	287,428	—
非流動負債合計		6,085,999	4,289,139
淨資產		18,961,014	14,897,342
權益			
股本：票面價值	53	—	621,497
其他法定股本儲備		—	11,787,178
股本及其他法定股本儲備	53	16,281,011	12,408,675
可轉換債券的權益部分	40	721,171	721,171
其他儲備	54	1,030,473	1,010,168
擬派期末股息	12	928,359	757,328
權益合計		18,961,014	14,897,342

郭廣昌
董事

丁國其
董事

財務報表附註

截至2014年12月31日止年度

1. 公司信息

復星國際有限公司(「本公司」)於2004年12月24日在香港根據香港公司條例註冊成立為有限公司。

本公司的註冊辦事處位於香港中環花園道3號中國工商銀行大廈808室。

本公司及其附屬公司(以下統稱「本集團」)主要從事生產及銷售醫藥健康產品、房地產開發、生產及銷售鋼鐵產品、開採及加工各種金屬礦藏(統稱產業運營)、資本管理、運營和投資保險業務，以及若干其他投資。

本公司的控股公司及最終控股公司分別為復星控股有限公司及復星國際控股有限公司，分別於香港及英屬處女群島註冊成立。

本公司於2007年7月16日在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板掛牌上市。

2.1 編報基礎

本財務報表是按照香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則(包括所有的香港財務報告準則、香港會計準則和詮釋)以及香港普遍採納之會計原則編製。這些財務報表亦符合香港公司條例適用之規定，根據香港法例(第622章)新香港公司條例第9部「賬目及審計」中規定之過渡性及保留安排(載於該條例附表11之第76至87條)，本財政年度及比較期間之財務報表繼續適用香港法例(第32章)前香港公司條例之規定。編製這些財務報表時，除投資性物業、衍生金融工具和部分投資採用公允價值計價外，均採用了歷史成本計價原則。持作出售的處置組及非流動資產按賬面價值與公允價值減銷售成本孰低法計量，詳情載於附註2.4。除非另外說明，這些財務報表以人民幣列報，所有金額進位至最接近的千元列示。

合併基礎

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至2014年12月31日止年度之財務報表。附屬公司與本公司的財務報表的報告期間相同，並採用一致會計政策編製。附屬公司的經營業績自本集團取得控制權之日起合併，並繼續合併至對附屬公司控制權終止。

附屬公司的損益及其他綜合損益由母公司股東和非控股權益分擔，即使此結果會導致非控股權益出現負數餘額。集團內各公司之間所有關聯交易產生的資產、負債、權益、收入、開支、現金流量等均於合併時抵銷。

本集團需評估如果事實和情形表明關於附屬公司的會計政策中所描述的那三個控制因素有一個或多個因素發生改變，其是否繼續控制被投資公司。未失去控制權的附屬公司所有者權益的變動視為權益交易。

倘本集團失去對一間附屬公司的控制權，其將終止確認：(i)該附屬公司的資產(包括商譽)及負債，(ii)任何非控股權益的賬面價值及(iii)於權益內已記錄的累計折算差額，並且確認(i)收到對價的公允價值，(ii)所保留任何投資的公允價值及(iii)損益賬中任何因此產生的收益或損失。先前於其他綜合收益表內確認的本集團應佔部分重新分類為損益或留存收益(如適用)，其編報基礎與本集團直接處置相關資產及負債相同。

2.2 會計政策及披露變更

本集團編製本年度財務報表時首次採用以下經修訂之準則以及新解釋。

香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第12號及 香港會計準則第27號(2011)的修訂	投資實體
香港會計準則第32號的修訂	抵銷金融資產和金融負債
香港會計準則第39號的修訂	衍生工具更替及對沖會計的持續性
香港財務呈報—詮釋第21號	稅費
香港財務報告準則第2號的修訂 包含於2010年至2012年週期之年度改進	對歸屬條件的定義 ¹
香港財務報告準則第3號的修訂 包含於2010年至2012週期之年度改進	業務合併中對或然代價的會計處理 ¹
香港財務報告準則第13號的修訂 包含於2010年至2012週期之年度改進	短期應收款項及應付款項
香港財務報告準則第1號的修訂 包含於2011年至2013週期之年度改進	有效香港財務報告準則的含義

¹ 自2014年7月1日起生效

除對香港財務報告準則第1號的修訂之外(其僅與實體的首批按照香港財務報告準則編製的財務報表相關)，每項修訂及解釋的性質和影響如下：

- (a) 對香港財務報告準則第10號的修訂包括投資實體的定義，並對符合投資實體定義的實體的合併要求提供了例外情況。投資實體需以公允價值且其變動計入損益對附屬公司進行核算，而不是合併附屬公司。對香港財務報告準則第12號及香港會計準則第27號(2011)進行了相應修訂。對香港財務報告準則第12號的修訂還列示了投資實體的披露要求。由於本公司不符合香港財務報告準則第10號中的投資實體定義，因此這些修訂對本集團沒有產生影響。
- (b) 香港會計準則第32號澄清了抵銷金融資產和金融負債的「目前擁有法定可執行權利進行抵銷」的含義。這些修訂還澄清了將香港會計準則第32號的抵銷條件應用於結算系統(如中央清算所系統)，這適用非同步的全額結算機制。由於本集團沒有任何抵銷安排，因此這些修訂對本集團無影響。
- (c) 香港會計準則第39號修訂本為對沖會計中止提供了例外情況，例外適用於以下情形：由於法律或法規規定或法律法規的出台而導致在對沖關係中被指定的場外衍生工具直接或間接變更為中央交易對手。對於這種例外情況下的對沖會計的持續性，必須滿足以下所有條件：(i)該變更必須是法律法規的規定或法律法規出台而造成的；(ii)對沖工具的各方同意一個或多個清算交易對手取代原交易對手而成為各方的新交易對手；以及(iii)該變更未導致除直接由實現清算的交易對手變化而引起的變化以外的原衍生工具條款的變化。由於本集團在本年度和先前年度並未變更任何衍生工具，因此這些修訂對本集團無影響。
- (d) 香港財務呈報—詮釋第21號澄清了，當根據相關立法識別的觸發付款的活動發生時，實體確認稅費的負債。該詮釋還澄清，按照相關立法規定，只有當觸發付款的活動是在一段時間內發生時，才逐步計提稅費負債。對於達到某個最低門檻而觸發的稅費，該詮釋澄清在達到特定的最低門檻之前，不應確認負債。該詮釋對本集團無影響，原因是本集團在先前年度採用了《香港會計準則第37號——撥備、或然負債及或然資產》下的確認原則，該原則中關於本集團發生的稅費的要求與香港財務呈報—詮釋第21號的要求一致。

2.2 會計政策及披露變更(續)

- (e) 香港財務報告準則第2號修訂本澄清了與履行定義相關的各種事宜以及屬於可行權條件的服務條件，包括(i)履行條件必須包含服務條件；(ii)當交易對手提供服務時，必須滿足履行目標；(iii)履行目標可能與實體的運營或活動相關，也可能與同一集團內另一實體的運營或活動相關；(iv)履行條件可能為市場或非市場條件；以及(v)無論原因如何，倘交易對手在可行權期間停止提供服務，則不滿足服務條件。該修訂對本集團無影響。
- (f) 香港財務報告準則第3號修訂本澄清，未分類為權益的、由業務合併產生的或然對價安排，無論其是否屬於香港財務報告準則第9號或香港會計準則第39號範圍之內，也應以公允價值進行後續計量且其變動計入損益。該修訂對本集團無影響。
- (g) 香港財務報告準則第13號修訂本澄清，當折現的影響為不重大時，無規定利率的短期應收款項和應付款項可以發票金額計量。該修訂對本集團無影響。

2.3 新訂及經修訂的香港財務報告準則和尚未採用的香港公司條例下的新披露規定

本集團尚未於該等財務報表中採用下述新頒布及經修訂但尚未生效之香港財務報告準則：

香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁴
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號修訂本(2011)	投資者與其聯營或合營企業之間的資產出售或注資 ²
香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第12號及 香港會計準則第28號修訂本(2011)	投資實體：應用綜合入賬之例外情況 ²
香港財務報告準則第11號修訂本	收購合營業務權益的會計方法 ²
香港財務報告準則第14號	規管遞延賬 ⁵
香港財務報告準則第15號	客戶合約收益 ³
香港會計準則第1號修訂本	對於披露的倡議 ²
香港會計準則第16號及 香港會計準則第38號修訂本	澄清折舊及攤銷的可接受方法 ²
香港會計準則第16號及 香港會計準則第41號修訂本	農業：生產性植物 ²
香港會計準則第19號修訂本	界定福利計劃：僱員供款 ¹
香港會計準則第27號修訂本(2011)	獨立財務報表的權益法 ²
2010年至2012年週期之年度改進	對多項香港財務報告準則的修訂 ¹
2011年至2013年週期之年度改進	對多項香港財務報告準則的修訂 ¹
2012年至2014年週期之年度改進	對多項香港財務報告準則的修訂 ²

1 於2014年7月1日或之後開始的年度生效

2 於2016年1月1日或之後開始的年度生效

3 於2017年1月1日或之後開始的年度生效

4 於2018年1月1日或之後開始的年度生效

5 對於在2016年1月1日或之後開始的年度財務報表首次採用香港財務報告準則的實體生效，因此不適用於本集團

此外，根據香港公司條例(第622章)新香港公司第358條，新公司條例第9部「賬目及審計」的規定將於本公司在2014年3月3日之後開始的首個財政年度實施，即截至2015年12月31日止年度。本集團正在評估新公司條例的變動對首次應用新公司條例第9部期間的綜合財務報表的預期影響。就目前所確認，應該不會產生重大影響，並將僅主要對綜合財務報表內資料的呈列及披露造成影響。

2.3 新訂及經修訂的香港財務報告準則和尚未採用的香港公司條例下的新披露規定(續)

預期將適用於本集團的該等香港財務報告準則的進一步資料如下：

於2014年9月，香港會計準則委員會頒佈香港財務報告準則第9號金融工具的最終版本，將金融工具項目的所有階段集於一起以代替香港會計準則第39號及香港財務報告準則第9號的全部先前版本。該準則引入分類及計量、減值及對沖會計處理的新規定。本集團預期自2018年1月1日起採納香港財務報告準則第9號。本集團預期採納香港財務報告準則第9號將對本集團金融資產的分類及計量產生影響。有關影響的進一步資料將於接近該準則的實施日期獲得。

對香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(2011)的修訂針對香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(2011)之間有關投資者與其聯營或合營企業之間的資產出售或注資兩者規定的不一致性。該等修訂規定，當投資者與其聯營或合營企業之間的資產出售或注資構成一項業務時，須確認全數收益或虧損。當交易涉及不構成一項業務的資產時，由該交易產生的收益或虧損於該投資者的損益內確認，惟僅以不相關投資者於該聯營或合營企業的權益為限。該等修訂即將應用。本集團預期自2016年1月1日起採納該等修訂。

香港財務報告準則第11號(修訂本)規定共同經營(其中共同經營的活動構成一項業務)權益的收購方必須應用香港財務報告準則第3號內業務合併的相關原則。該等修訂亦釐清於共同經營中先前所持有的權益於收購相同共同經營中的額外權益而共同控制權獲保留時不得重新計量。此外，香港財務報告準則第11號已增加一項範圍豁免，訂明當共用共同控制權的各方(包括呈報實體)處於同一最終控制方的共同控制之下時，該等修訂不適用。該等修訂適用於收購共同經營的初始權益以及收購相同共同經營中的任何額外權益。該等修訂預期於2016年1月1日採納後，將不會對本集團的財務狀況或表現產生任何影響。

香港財務報告準則第15號建立一個新的五步模式，將應用於自客戶合約產生的收益。根據香港財務報告準則第15號，收益按能反映實體預期就交換向客戶轉讓貨物或服務而有權獲得的代價金額確認。香港財務報告準則第15號的原則為計量及確認收益提供更加結構化的方法。該準則亦引入廣泛的定性及定量披露規定，包括分拆收益總額，關於履行責任、不同期間之間合約資產及負債賬目結餘的變動以及主要判斷及估計的資料。該準則將取代香港財務報告準則項下所有現時收益確認的規定。本集團預期於2017年1月1日採納香港財務報告準則第15號，目前正評估採納香港財務報告準則第15號的影響。

香港會計準則第16號及香港會計準則第38號(修訂本)澄清香港會計準則第16號及香港會計準則第38號中的原則，即收益反映自經營業務(該資產為其一部分)產生的經濟利益而非通過使用資產消耗的經濟利益的模式。因此，收益法不得用於折舊物業、廠房及設備，並且僅在非常有限的情況下可用於攤銷無形資產。該等修訂即將應用。預期該等修訂於2016年1月1日採納後將不會對本集團的財務狀況或表現產生任何影響，原因是本集團並未使用收益法計算其非流動資產的折舊。

於2014年1月頒佈的香港財務報告準則2010年至2012年週期之年度改進載列多項香港財務報告準則的修訂。除附註1.2所述者外，本集團預期自2015年1月1日起採納該等修訂。預期該等修訂概不會對本集團構成重大財務影響。最適用於本集團的修訂詳情如下：

香港財務報告準則第8號經營分部：釐清實體於應用香港財務報告準則第8號內的綜合標準時必須披露管理層作出的判斷，包括所綜合經營分部的概況以及用於評估分部是否類似時的經濟特徵。該等修訂亦釐清分部資產與總資產的對賬僅在該對賬報告予最高營運決策者之情況下方須披露。

2.4 主要會計政策概要

附屬公司

附屬公司是指由本公司直接或間接控制的實體(包括結構實體)。控制是指本集團有權利從被投資者處獲取可變回報，並有能力運用其對投資者的權利影響獲得的回報(比如，現存的權利使得本集團可以直接決定被投資者的相關活動)。

當本公司直接或間接地擁有被投資公司少於大多數表決權的權利或相似的權利時，本集團需要考慮所有相關事實和情形，以評估其是否對被投資公司擁有權利，包括：

- (a) 與被投資公司其他投票持有人簽訂的合同協議；
- (b) 其他合同安排所規定的權利；
- (c) 本集團的投票權和潛在投票權。

附屬公司的業績按已收及應收股息納入本公司的損益表內。本公司除了按照香港財務報告準則第5號持作待售非流動資產和終止經營劃分至持有待售資產的附屬公司的投資，都按成本減任何減值虧損入賬。

對聯營企業和合營企業的投資

聯營企業是指由本集團持有通常不少於20%的表決權，並且能夠實施重大影響的實體。重大影響是指有權利參與被投資者的財務和經營決策，但是不能控制或共同控制這些政策。

合營企業為一項合營安排，根據此安排各合營方共同控制該安排且有權分佔此合營企業的淨資產。共同控制是指僅當必須由分享控制權的各方全體協商一致而做出決定時，雙方根據合同約定分享控制權。

在綜合財務狀況報表中，本集團對聯營企業和合營企業的投資以權益法核算，以其享有的淨資產減去減值虧損列示。對於任何可能存在的會計政策差異，本集團會調整使其一致。

本集團應佔聯營企業和合營企業收購後之業績及其他綜合收益分別計入綜合損益表及合併其他綜合收益。此外，當合營企業和聯營企業的權益中直接確認變動時，若適用則本集團應將對應比例的變動確認在綜合權益變動表中。本集團與聯營企業和合營企業的關聯交易所產生之未實現收益或損失，均按本集團於聯營企業和合營企業所佔之權益比率抵銷，除非未實現虧損系由轉讓資產出現減值導致的。取得聯營企業和合營企業時產生的商譽已包含在本集團對聯營企業和合營企業的投資額中。

如果於聯營企業投資變更為於合營企業投資，或者相反，剩餘權益都不需要重新計量。相反，投資繼續以權益法進行計量。在所有其他情況下，在對聯營企業失去重要影響或對合營企業失去共同控制時，本集團將以公允價值計量和確認剩餘投資。在失去重大影響或共同控制時剩餘聯營或合營投資的賬面價值與公允價值之差額及處置中產生的損益需在損益中確認。

聯營企業的經營成果需列示在本公司的損益表中，以已收到股息和應收股息為限。本公司對聯營企業的投資分類為非流動資產，以成本減去任何減值虧損列賬。

當對聯營企業和合營企業的投資分類為持作待售資產時，需按照香港財務報告準則第5號核算。

2.4 主要會計政策概要(續)

於共同經營之收益

共同經營是合作方共同協商，根據協議擁有對財產的控制權以及承擔債務的義務。(包括在其他會計政策中未提及的共同控制之定義)。共同控制是指按合同約定分佔對企業的控制權。企業在做相關決策時，按照合同約定，需得到控制雙方的一致同意。

集團確認其相關共同經營收益：

- 資產，包括所有共同持有部分的資產
- 負債，包括所有共同承擔部分的負債
- 其收入來自共同經營之對外銷售
- 其分佔收入來自共同經營之對外銷售；及
- 費用，包括所有共同發生部分的費用

與集團共同經營之收益相關的資產、負債、收入和費用是根據香港會計準則適用之特定的資產、負債、收入和費用計量。

業務合併及商譽

業務合併採用收購法核算。轉移對價以收購當天的公允價值計量，此公允價值指本集團於收購當日轉移的資產的公允價值、本集團對收購企業原先所有者的預計負債和本集團為獲得被收購企業的控制權所發行的股本權益三項之和。各次業務合併中，處於清算階段的被收購企業的非控股權益，本集團可選擇採用按公允價值或者按比例應佔被收購方可辨識之淨資產計量，非控股權益的所有其他部分以公允價值計量。收購成本在實際發生時確認為開支。

當本集團收購一項業務時，會根據合約條款以及於收購日之經濟環境和相關條件，評估將承接的金融資產和負債，以作出合適的分類及指定，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。

若業務合併分階段進行，收購企業須按購買日的公允價值重新計量其先前在被購方持有的權益性利益，且任何產生的利得或損失應計入損益。

任何收購方轉移的或然對價以收購日當日的公允價值確認。或然對價作為金融工具確認為一項資產或負債，根據香港會計準則第39號，用公允價值計量，任何公允價值的變動確認為損益，或作為全面收入的變動。如果此或然對價不在香港會計準則第39號的範圍內，則按照合適的香港財務報告準則計量。確認為權益的或然對價不需要重新計量，日後的結算記入在權益內。

商譽初始確認時按成本計量，即已轉讓總對價、已確認非控股權益及本集團先前持有的被收購方股權的公允價值總額，超出收購日所收購公司之可辨認淨資產、負債之公允價值的差額。如該對價及其他項目的總和低於所收購淨資產之公允價值，該等差額在評估後，於損益表中確認為議價收購收益。

2.4 主要會計政策概要(續)

業務合併及商譽(續)

初始確認後，商譽乃按成本減累計減值虧損計量。商譽賬面價值須於每年進行測試是否發生減值，或事件或環境變化表明其賬面價值可能出現減值，則需要進行更為頻繁的測試。本集團於每年12月31日對商譽進行減值測試。就減值測試而言，業務合併中取得的商譽自取得之日始分配至本集團各現金產出單元或現金產出單元組，該現金產出單元或單元組預期將從合併協同效益中獲益，而無論本集團是否有其他資產或負債被分配至該現金產出單元或單元組。

減值以評估與商譽相關的現金產出單元(現金產出單元組)的可收回金額來確定。如果現金產出單元(現金產出單元組)的可收回金額少於其賬面價值，則確認減值損失。已確認之商譽減值損失在後續期間不可轉回。

如果商譽被分攤給現金產出單元(現金產出單元組)，且該單元業務的一部分被處置，在確定該被處置業務的損益時，與被處置業務相關的商譽將包括在該業務的賬面價值中。在這種情況下處置的商譽以被處置的業務和被保留的現金產出單元部分的相對值為基礎計量。

公允價值計量

本集團在每個報告期末，以公允價值計量其投資物業、衍生金融工具和權益性投資。公允價值是指在計量日，市場參與者在正常交易活動中銷售資產收到或者清償債務所支付的金額。公允價值計量基於假設銷售資產或清償債務的交易發生於該資產或債務的主要市場，或者在缺失主要市場的情況下，發生於在最有利益於該資產或負債的市場。主要市場或者最優市場必須是本集團可以參與的市場。一項資產或負債的公允價值計量基於一項假設，即當市場參與者進行資產或負債定價時會考慮使他們的經濟利益最大化。

非金融資產公允價值的計量需考慮市場參與者在最優化使用該資產或者將其銷售給另一個能夠最優化使用該資產的市場參與者的情況下產生經濟利益的能力。

本集團在不同的情形下使用適當的估值技術，為準確計量公允價值需獲取充足的數據，最大化使用相關可觀察輸入值，最小化使用不可觀察輸入值。

所有在財務報表以公允價值計量或披露的資產和負債在公允價值層級內分類，可基於對公允價值計量整體而言重要的最低級別輸入值確定，層級如下：

- 第一層級 — 根據已識別資產和負債於活躍市場中所報未調整價格。
- 第二層級 — 根據對所記公允價值有重大影響之最低輸入數據可直接或間接被觀察之估值方法。
- 第三層級 — 根據對不可觀察之公允價值計量有重大影響之最低輸入數據之估值方法。

在財務報表持續確認的資產和負債，本集團需通過重新評估分類(基於對公允價值計量整體而言重要的最低級別輸入值)，確定公允價值的層級之間在每個報告期末是否發生轉移。

2.4 主要會計政策概要(續)

非金融資產減值

當存在資產減值跡象，或需要每年進行年度減值測試時(存貨、開發中物業、待售已落成物業、金融資產、遞延稅項資產、投資物業、分類為持作至出售的處置組中資產／非流動資產除外)，則本集團需估計資產的可收回金額。資產的可收回金額為資產或現金產出單元的使用價值與公允價值減處置成本兩者之中的較高者，並就個別資產釐定，除非該項資產產生的現金流入很大程度上不能於其他資產或資產組獨立區分。在此情況下，需根據資產所屬的現金產出單元的可收回金額而釐定。

僅當資產的賬面金額超過其可收回金額時確認減值虧損。對其使用價值進行評估時，使用反映當前市場評定之貨幣時間價值以及資產特有風險的稅前折現率，將預期未來現金流量折現至其現值。減值虧損乃於產生期間根據減值的資產的功能一致的開支類別計入該期間的綜合損益表內。

於每一報告期末評估是否有跡象表明以前確認的減值虧損可能已不存在或可能降低。倘若存在上述跡象，則對可收回金額進行估計。對於一項除商譽以外的資產來說，只有在用於確認資產可收回金額的估計發生變動時，以前確認的減值虧損方能轉回，但是該等資產的減值損失轉回後的資產賬面金額，不應高於資產以前年度沒有確認減值損失時的賬面金額(減去任何攤銷和折舊)。該減值虧損的轉回計入其發生當期的綜合損益表。

關聯方

下列各方視為與本集團有關聯：

(a) 對方為下述(i)至(iii)中提及的任何人士或該人士及其家庭成員的近親屬：

- (i) 控制本集團，或對本集團擁有共同控制；
- (ii) 對本集團有重大影響；或
- (iii) 本集團或本集團之母公司關鍵管理人員的成員之一；

或

(b) 對方為下述(i)至(vii)中情況下的任何實體：

- (i) 該實體與本集團同屬同一集團控制下；
- (ii) 一實體為另一實體的聯營或合營企業(或母公司、附屬公司或同屬同一集團控制下企業)；
- (iii) 該實體與本集團同屬同一第三方的合營企業；
- (iv) 一實體為第三方實體之合營企業，另一實體為同一第三方實體之聯營企業；
- (v) 該實體是為本集團或本集團關聯方的任何企業的僱員福利而設的離職後福利計劃；
- (vi) 對方受上述(a)中提及人士之控制或共同控制；及
- (vii) 上述(a)(i)中提及人士對該實體具有重大影響，或為該實體或其母公司關鍵管理人員的成員之一。

2.4 主要會計政策概要(續)

物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值損失入賬。當物業、廠房及設備項目被劃分為持作出售或者係處置組中資產的一部分時，該物業、廠房及設備項目不再計提折舊，並根據香港財務報告準則第5號核算，於「持作出售的非流動資產與處置組」會計政策進一步解釋。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及任何使資產達致擬定用途運作狀況及地點而直接應計的成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的開支，例如維修保養開支，一般於產生期間自綜合損益表扣除。倘有關開支顯然有助提高日後使用物業、廠房及設備項目預期可取得的經濟利益，且能可靠計量項目成本，則有關開支撥充資本，作為該資產的額外成本或作為替換。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和折舊率單獨核算。

折舊乃於扣除每項物業、廠房及設備的估計殘值後，按其估計可使用年限以直線法撇銷其成本值而撥備。物業、廠房及設備的估計可使用年限如下：

樓宇	5至45年
廠房及機器	4至16年
辦公室設備	2至15年
汽車	4至12年
租賃物業裝修	按租期與可使用年期兩者之較短者

包括在物業、廠房及設備內的採礦基建折舊乃按證實的及概略的礦產儲量以單位產量法撇銷該資產的成本。

若物業、廠房及設備項目內部分的可使用年期不同，則該項目的成本按合理基準分配至各部分，而各部分將獨立計算折舊。至少於各財年末對剩餘價值、可使用年期及折舊方法進行覆核，並於需要時做出調整。

包括任何初始確認的重大部分的物業、廠房及設備項目，於處置或預期日後使用或處置不會有任何經濟利益時終止確認。處置或報廢收益或損失指出售所得款項淨額與有關資產賬面價值之差額，於終止確認資產當年的綜合損益表確認。

在建工程指正在建設或安裝及測試的物業、廠房及設備，按成本減任何減值虧損入賬而不計提折舊。成本包括建築或安裝及測試的直接成本以及在建築期間有關借貸資金已資本化的借貸成本。在建工程於落成可用時按適當類別重分類至物業、廠房及設備。

2.4 主要會計政策概要(續)

投資物業

投資物業指持有以賺取租金收入及／或資本增值，而並非持有作生產或供應貨物或服務或行政用途，或持有於日常業務過程中銷售之土地及樓宇之權益。該等物業初始以成本計量，包括交易成本。其後，該等物業以公允價值列賬，以反映報告日之市場情況。

投資物業公允價值變動所產生之收益或損失計入其產生期間之綜合損益表。

投資物業報廢或處置產生之任何收益或損失，確認於報廢或處置期間之綜合損益表中。

由投資物業轉為自用物業或開發中物業時，將轉換用途當日之公允價值列為後續計量的初始成本。由開發中物業轉為投資物業時，將轉換用途當日之公允價值與先前賬面價值之差額於綜合損益表中確認。

持作至出售的非流動資產及處置組

如非流動資產及處置組的賬面價值將主要透過銷售交易而非持續使用而收回，則分類為持作出售。在這種情況下，該資產或處置組當前狀態必須可供實時出售，出售該等資產或處置組需符合一般及慣常條款，並且其出售極為可能。作為處置組的附屬公司所有之資產及負債將重分類至持作至出售的非流動資產，不管本集團是否在出售之後保留之前附屬公司的非控股權益。

分類為持作至出售的非流動資產及處置組(不包括投資物業、遞延稅項資產及金融資產)按其賬面價值及公允價值扣減出售成本兩者中較低者計量。分類為持作出售之物業、廠房及設備與無形資產不予折舊或攤銷。

無形資產(商譽除外)

單獨取得之無形資產乃按取得時成本計量。通過企業合併取得之無形資產乃按收購時點之公允價值計量。無形資產的可使用年限列為有限期或無限期。有限期的無形資產按可使用經濟年期攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。有限期的無形資產的攤銷期及攤銷方法至少於每年報告日進行覆核。

具有不確定使用年限的無形資產，每年單獨或在現金產生單元(現金產生單元組)為基礎進行減值測試。這類資產無需攤銷。具有不確定使用年限的無形資產的使用年限，應每年進行審閱，以評定不確定使用年限的判斷是否繼續有效。若該估計不再適用，使用年限的預測由無限期改為有限期，並採用未來適用法。

2.4 主要會計政策概要(續)

無形資產(商譽除外)(續)

商標權

對於使用壽命有限期的商標，乃按取得時的成本扣減減值準備計量，並在不超過12年的各自的估計使用年限按直線法攤銷。對於使用年限為無限期的商標，於每個會計期間以單項資產或現金產出單元組為基礎進行減值測試。該等無形資產不進行攤銷。商標的使用年限於每年進行覆核，以確定對其無限期的估計是否仍然適用。若該估計不再適用，使用年限的預測由無限期改為有限期，並採用未來適用法。

藥證

對於使用年限為無限期的藥證，於每個會計期間以單項資產或現金產出單元組為基礎進行減值測試。這類資產無需攤銷。具有不確定使用年限的藥證的使用年限，應每年進行審閱，以確定對其無限期的估計是否仍然適用。若該估計不再適用，使用年限的預測由無限期改為有限期，並採用未來適用法。

專利與專門技術

購入的專利及專門技術乃按取得時成本扣減減值準備計量，並在不超過20年的各自的估計使用年限按直線法進行攤銷。

銷售網絡

銷售網絡乃按取得時成本扣減虧損計量，並在不超過15年的估計使用年限按直線法進行攤銷。

研究及開發成本

所有研究成本均於發生時自綜合損益表扣除。

開發新產品項目發生的支出，只有當本集團能證明以下各項時，才能予以資本化並遞延，即：完成無形資產以使其能使用或銷售，在技術上是可行、有完成該無形資產的意圖並有使用或出售他的能力、該資產能產生未來經濟利益、有足夠的資源完成這一項目以及有能力可靠計量開發階段的支出。不滿足上述要求的產品開發支出在發生時確認為費用。

遞延開發成本以初始成本減去任何減值虧損列賬，並且自相關產品投入商業生產之日起，在相關產品的市場壽命期間按直線法攤銷，攤銷期限不超過5到7年。

2.4 主要會計政策概要(續)

勘探及評估資產

採礦權相關

勘探及評估資產以成本扣除減值損失後列賬。勘探及評估資產包括地質和地形調查、勘探、挖掘、採樣以及與評價開採礦產資源的技術可行性和商業價值有關的活動和為保證在現有礦體中進一步尋找礦體及擴大礦山的生產能力而發生的支出。於獲得區域法定勘探權之前發生的支出於發生時核銷。當可合理確定礦體可供商業開採時，勘探及評估成本轉至採礦權並依照基於經核證潛在礦場藏量而訂立之生產單位法予以攤銷。倘若項目於開發階段被放棄，有關的所有支出均予核銷。

油氣資產相關

使用會計勘探成功法對權益區相關的勘探和評估開支進行會計處理。權益區是指單個地理區域，其被視為構成油氣田的有利環境，通常指單個油氣田。

會計勘探成功法要求所有與權益區相關的勘探和評估開支在發生時計入當期費用，倘權益區使用權為當期有效且開支：預計通過權益區的銷售或成功開發和勘探收回；或者涉及勘探發現，即在資產負債表日對油氣田的存在或經濟可採儲量的評估尚未完成或額外評估工作正處於進行或計劃之中。則成功井成本、取得新勘探資產權益的成本和前期開發成本不計入當期費用。

倘油氣井評估結果未確定，初始將這些成本資本化，隨之計入費用或保持資本化，這取決於對依據會計勘探成功法標準得出的結果的覆核。倘油氣田已獲准進行開發，則將累計勘探和評估成本轉移至油氣資產。

採礦權

採礦權按成本減累計攤銷及任何減值損失入賬。採礦權包括取得採礦牌照的成本、於確定勘探財產可投入商業生產時自勘探權及資產轉撥的勘探及評估成本，以及收購現有採礦財產採礦藏量的成本。採礦權按根據有關企業的生產計劃及以生產單位法計算的經核證潛在礦場藏量而估計的礦場的估計使用年期攤銷。倘棄用採礦財產，則會在綜合損益表中核銷採礦權。

油氣資產

開發開支指成本減去累計折耗和所有價值減值。在權益區開始商業性開採後，在油氣田的預計經濟壽命內，將相關成本連同開發已探明和概算儲量所必需的預計未來資本開支基於產量單位法撇減。一旦開採開始，成本即被撇減。因素(如影響產量單位計算的已探明和概算儲量估計)之變動不會產生財務週期調整，並採用未來適用法。

2.4 主要會計政策概要(續)

租賃

實質上將與資產所有權有關的幾乎全部回報和風險(不包括法定權利)轉移到本集團的租賃,作為融資租賃進行會計處理。於融資租賃開始日,租賃資產的成本按最低租賃付款額的現值予以資本化並與義務(不包括利息因素)一同記錄以反映購買和融資活動。持有的已資本化的融資租賃資產,包括融資租賃的預付土地租金,歸入物業、廠房和設備,並在租賃期和估計使用年期兩者中較短者內計提折舊。此類租賃的融資成本計入綜合損益表以確保租賃期內維持固定的期間利率。

通過具有融資性質的購買合同購得的資產列作融資租賃處理,但按其估計使用年限折舊。

如果一項租賃出租人實質上保留與資產所有權相關的幾乎全部回報和風險,則應按經營租賃進行會計處理。如果本集團是出租人,本集團按經營租賃出租的資產歸入非流動資產,經營租賃的應收租金按直線法在租賃期內計入綜合損益表。如果本集團是承租人,經營租賃的應付租金(扣除出租人提供的任何優惠)按直線法在租賃期內計入綜合損益表。

經營租賃下的預付土地租金最初按成本列賬,並在租賃期內以直線法確認。

投資及其他金融資產

初始確認及計量

初始確認時,金融資產應恰當地分類為以公允價值計量且變動計入損益的金融資產、借款和應收款項及可供出售的金融投資。對於並非屬於以公允價值計量且變動計入損益的金融資產,在初始確認時以公允價值加上與收購金融資產直接相關的成本計量。

所有常規購買和出售金融資產於交易日(即本集團承諾購買或銷售該資產之日)確認。常規購買或出售金融資產指購買或出售需要在一般由法規或市場慣例確定的期間內移交資產。

後續計量

不同類別的金融資產之後續計量方法如下:

以公允價值計量且變動計入損益的金融資產

以公允價值計量且變動計入損益的金融資產,包括持作買賣之金融資產和初始確認時指定為以公允價值計量且變動計入損益的金融資產。持作買賣之金融資產指在近期以出售為目的之金融資產。衍生工具(包括分離的嵌入式衍生工具)亦屬於此類別,前提是這些衍生工具未被指定為按香港會計準則第39號規定的對沖衍生工具。

以公允價值計量且變動計入損益之金融資產在財務狀況表中以公允價值列示,且其公允價值之淨增加額於損益表中確認為其他收入及收益,公允價值變動之淨減少額於損益表中確認為其他開支。該確認的公允價值淨變動不包含因持有這些金融資產而取得的任何股息或利息。這些股息或利息根據下述「收入確認」之會計政策進行確認。

惟有滿足香港會計準則第39號之規定,以公允價值計量且變動計入損益之金融資產需在初始確認日被指定為該分類。

2.4 主要會計政策概要(續)

投資及其他金融資產(續)

借款及應收款項

借款及應收款項指有固定或可確定之付款(在活躍的市場上沒有報價)之非衍生金融資產，初始確認後，該等資產之賬面價值採用實際利率法以攤餘成本減去任何減值準備計量。計算攤餘成本時，應考慮購買產生的任何折價或溢價，且包括作為實際利率不可或缺的費用或成本。實際利率法攤銷於綜合損益表中確認為其他收入及收益，借款減值損失在綜合損益表中確認為借款財務成本，應收款項減值損失在綜合損益表中確認為其他費用。

可供出售之金融投資

可供出售之金融投資是指上市及非上市投資中的非衍生金融資產。既非持作買賣，亦非指定為以公允價值計量且變動計入損益的投資即分類為可供出售的投資。

該等資產初始確認後，即以公允價值作後續計量，未變現盈虧確認為其他綜合收益可供出售投資重新評估儲備中。直至該投資被終止確認，當時的累計收益或虧損確認為其他收入，或直至投資被確定為減值，其累計收益或虧損確認為損益表中其他經營開支且從可供出售投資重新評估儲備中刪減。賺取的利息及股息根據下述「收入確認」所載政策分別在綜合損益表內確認為其他收入。

倘由於(a)公允價值合理估計範圍的變化對該投資而言屬重大，或(b)該範圍內各種預計的機率於估計公允價值時無法合理評估及使用，導致非上市投資的公允價值無法可靠計量，則該等投資以成本減任何減值虧損列賬。

本集團評估近期出售可供出售金融資產的能力及意向是否仍屬適當。如果管理層有能力並有計劃在可預見之將來或到期前持有這些資產，當缺乏活躍市場而導致本集團無法交易這些金融資產時，本集團在極特殊的情況下會重分類該等金融資產。

倘金融資產從可供出售類別重新劃分為其他類別，則重新分類當日的公允面值為其新攤銷成本，之前於權益確認的該資產的收益或虧損採用實際利率法按剩餘投資年期在損益攤銷。新攤銷成本與到期金額的差額亦採用實際利率法於資產剩餘年期內攤銷。倘資產其後釐定為已減值，則計入權益的金額重新分類至損益表。

2.4 主要會計政策概要(續)

金融資產終止確認

出現以下情形時，金融資產一般(或(如適用)部分金融資產或一組同類金融資產的一部分)會終止確認(即：自本集團之合併財務狀況表中移除)：

- 從資產收取現金流量的權利已逾期；或
- 本集團已將從資產收取現金收益的權利轉移，或保留了從資產收取現金流量的權利，但根據已簽訂之「過手」協議而不可延遲地將其全部支付予第三方；以及以下兩種情形之一：(a)本集團已將資產所有權上的主要風險和回報轉移，或(b)本集團未將資產所有權上的主要風險和報酬轉移或保留，但已將資產的控制權轉移。

當本集團已將從資產收取現金流量的權利轉移或簽訂了「過手」協議，且本集團既沒有轉移也沒有保留與資產相關的主要風險和報酬，並不再對該資產實施控制，本集團評估其對該等資產的風險及回報的參與程度，本集團繼續確認轉移之資產以本集團之持續參與為限。在此情況下，本集團須確認相關負債。轉讓之資產及相關負債之計量以本集團保留之權利及義務為基礎。

持續參與(採取已轉移資產擔保的形式)以資產之原賬面價值及本集團須償還的最大對價金額兩者中較低者計量。

金融資產減值

本集團於每個報告日評估是否有客觀跡象顯示一項或一組金融資產出現減值。倘於資產初始確認後出現的一項或多項事件對能可靠估計的金融資產或一組金融資產的估計未來現金流量有影響，則說明已發生減值。減值跡象可能包括單個債務人或一組債務人經歷重大財務困難，拖欠利息或本金付款，可能發生破產或其他財務重組以及其他可觀察數據顯示預計未來現金流量減少且可計量(例如拖欠有關的欠款或經濟狀況變動)。

按攤餘成本入賬之金融資產

對按攤餘成本入賬之金融資產，本集團首先評估按個別基準評估單項重大或按組合基準評估單項非重大之金融資產是否存在減值。倘若本集團確定單項評估之金融資產不存在客觀減值證據，不論重大與否，須將該資產包含於具有相似信用風險特徵之金融資產中，按組合基準評估是否存在減值跡象。已單獨評估並已確認或將繼續確認減值損失的單項資產不包括於整體減值評估中。

任何已識別損失金額以資產之賬面價值和預期未來現金流量之現值(不包含尚未發生之未來信用損失)的差額計量。預期未來現金流量之現值乃按金融資產之初始實際利率(初始確認時採用之實際利率)折現。

資產賬面價值通過使用備抵賬戶扣減。損失金額於綜合損益表中確認。利息收入乃持續按已扣減之賬面價值計提，利率為確定減值損失時進行未來現金流量折現所使用之折現率。倘若無可實現的回收前景，以及所有抵押品都已經實現或轉讓給集團，這些借款和應收款項連同相關備抵可以予以核銷。

倘若在下一後續期間，由於減值損失確認後發生之事項導致預計的減值損失增加或減少，則前期確認之減值損失通過調整備抵賬戶增加或減少。倘銷賬於日後收回，則轉回的減值虧損計入綜合損益表的其他費用。

2.4 主要會計政策概要(續)

金融資產減值(續)

按成本入賬之資產

倘若有客觀證據表明一項因其公允價值不能被可靠計量而不以公允價值列示之非上市權益工具存在減值損失，則應以該資產之賬面價值和預期未來現金流量之現值(以當前市場一相似金融資產之回報率為折現率折現)的差額作為損失之金額。該等資產之減值損失不予轉回。

可供出售之金融投資

對可供出售之金融投資，本集團於每一報告日評估是否存在客觀證據表明一項投資或一組投資發生減值。

倘若可供出售之投資發生減值，其成本(已扣除任何本金付款及攤銷)與當前公允價值之差額，扣除以往期間已計入綜合損益表之減值損失，從其他綜合收益轉入綜合損益表。

對於分類為可供出售的投資，該客觀證據應包括公允價值較其成本顯著或持續下降。「顯著」及「持續」之決定需要專業判斷。「顯著」乃根據投資原始成本確定，「持續」乃根據公允價值低於初始成本期間確定。倘若有證據顯示發生減值，則累計損失(按收購成本與當前公允價值之差，扣除以往期間已計入綜合損益表之減值損失計算)從其他綜合收益轉入綜合損益表。分類為可供出售的權益工具發生的減值損失不得在綜合損益表中轉回。減值確認後之公允價值增加直接計入其他綜合收益。

對「顯著」或「持續」之確定需要運用判斷。在作出此判斷時，本集團會考慮其他因素評估投資的公允價值低於其成本的程度及持續期間。

對於分類為可供出售的債權工具，評估其減值的依據與以攤餘成本計量之金融資產相同。然而，減值損失以累計損失計量，即攤餘成本與當前公允價值之差異，扣除以前期間已計入損益表投資之減值損失。未來利息收入按照該資產減值後之賬面金額預提，利率為計量減值損失時未來現金流量的折現率。利息收入被確認為財務收入的一部分。若於損益表中確認減值損失後發生了與之相關的客觀事項造成該債券工具公允價值上升，債權工具的減值損失通過損益表轉回。

金融負債

初始確認與計量

金融負債應按適當之形式分類為以公允價值計量且變動計入損益之金融負債、借款及其他借款。

金融負債進行初始確認時，以其公允價值計量。倘若金融負債為借款及其他借款，以公允價值扣除可直接歸屬之交易成本計量。

本集團之金融負債包括應付貿易款項及票據、應計負債及其他應付款項、應付控股公司款項、應付關聯公司款項、應付融資租賃款、其他長期應付款項、可轉換債券、關聯公司借款及計息銀行借款及其他借款。

2.4 主要會計政策概要(續)

金融負債(續)

後續計量

不同類別的金融負債之後續計量方法如下：

以公允價值計量且變動計入損益之金融負債

以公允價值計量且變動計入損益之金融負債包括持作買賣之金融負債和初始確認時指定為以公允價值計量且變動計入損益之金融負債。

如果購買金融負債的目的是近期回購，則將金融負債分類為持作買賣。此類別亦包括本集團簽訂之非歸屬於香港會計準則第39號定義之對沖工具的衍生金融工具。獨立的嵌入衍生工具同樣分類為持作買賣，除非其被指定為有效的對沖工具。持作買賣的負債所產生的收益或損失在綜合損益表中確認。列賬於綜合損益表中之公允價值變動淨損益未包括該金融負債產生之利息。

惟有滿足香港會計準則第39號之規定，以公允價值計量且變動計入損益之金融負債需在初始確認日被指定為該分類。

借款及其他借款

初始確認後，計息借款及其他借款採用實際利率法按攤餘成本計量。倘若折現影響屬非重大，按成本計量。實際利率法攤銷及金融負債終止確認時的相關損益於綜合損益表中確認。

計算攤餘成本時，應考慮購買產生的任何折價或溢價，且包括作為實際利率不可或缺的費用和交易成本。實際利率攤銷計入綜合損益表之財務費用。

金融擔保合同

本集團發行之金融擔保合同為因指定債務人未能按債務工具的條款如期付款時，發行人需支付指定金額予持有人以補償其所遭受損失的合約。金融擔保合同初始以公允價值扣減與達成相應金融擔保合同直接相關的交易成本計量，並確認為金融負債。其後，本集團以下述兩種計算方法之較高者對金融擔保合同進行計量：(i) 履行於報告日存在的義務的最佳估計支付金額；及(ii) 初始確認金額扣除必要的累計攤銷後之餘額。

可轉換債券

可轉換債券之負債成分扣除交易成本後，於財務狀況表中確認為負債。發行可轉換債券時，以相近的不可轉換債券的市場利率計算其負債成分公允價值；並且該金額計入綜合財務狀況表以攤餘成本計量，直至轉換或贖回致其消失。發行收入的剩餘部分被分配至轉換期權，該期權扣除交易成本後計入股東權益，以後期間不再對其進行重新計量。依據該工具初始確認時發行收入分配至負債和權益的比例，將交易成本在負債成分和權益成分中分配。

2.4 主要會計政策概要(續)

金融負債終止確認

如果金融負債的責任已履行、撤銷或屆滿，則對金融負債進行終止確認。

如果現有金融負債被同一貸款方以實質上幾乎完全不同條款的另一金融負債取代，或者現有負債的條款幾乎全部被實質性修改，則此類替換或修改作為終止確認原負債和確認新負債處理，並且各自賬面金額的差異在綜合損益表中確認。

金融工具抵銷

當且僅當有意圖且有現時法定權利抵銷已確認之金融資產與金融負債，或同時變現金融資產及清償金融負債時，金融資產與金融負債以相互抵銷後的淨額於財務狀況表中列示。

衍生金融工具

初始確認及後續計量

本集團運用衍生金融工具例如貨幣遠期合約和商品期貨合約以規避外幣風險和商品價格風險。該等衍生金融工具於衍生合同訂立日以公允價值初始確認，其後仍以公允價值重新計量。當其公允價值為正數時，該等衍生金融工具確認為資產；當其公允價值為負數時，該等衍生金融工具確認為負債。

由該衍生金融工具公允價值的變化而產生的任何收益或損失，直接計入綜合損益表中。

本集團持有的衍生金融工具均未符合對沖會計準則之規定和要求。

存貨

存貨按成本和可變現淨值兩者中較小者列賬。成本根據加權平均法計算，就產品或產成品而言，成本包括直接材料、直接工資和按比例分攤的製造費用。可變現淨值根據估計售價減去估計完工成本和銷售費用計算。

開發中物業

開發中物業按成本列賬，其中包括該等物業之一切開發開支，包括土地成本、利息開支及可直接歸屬於該等物業之其他開支。

開發中物業分類為流動資產，除非有關物業開發項目的預計建造週期超出正常營業週期。

於報告期末，開發中物業乃按成本值與可變現淨值較低者計量，開發中物業之單個項目之可變現淨值低於成本值之差額確認為跌價準備。可變現淨值基於管理層根據當時市況所估計的日常業務過程中的銷售價格而確定，並減除預期的最終完成尚需的成本及銷售開支。

待售已落成物業

待售已落成物業乃按成本值或可變現淨值較低者在綜合財務狀況表中列賬。董事根據現行市況估計可變現淨值。成本按照未售物業應佔之土地及樓宇總成本之比例釐定。對可變現淨值低於待售已落成物業成本值之差額確認為跌價準備。

2.4 主要會計政策概要(續)

現金及等同現金項目

就集團整體現金管理而言，現金及等同現金項目包括手頭現金和活期存款，以及流動性強、易轉換成已知金額的現金、且價值變動風險很小的短期投資，且購買時到期日通常為三個月內，並扣除即期銀行承兌匯票。

就財務狀況表而言，現金及銀行結餘包括手頭現金和銀行存款，包括用途不受限制的定期存款。

準備

因過去事項而需要承擔現時義務(法定或推定)，而履行該義務很可能導致經濟資源的流出，且該義務的金額能夠可靠地估計，則應確認準備。

如果貨幣時間價值的影響重大，準備的金額應是履行義務預期所需支出在報告日的現值。隨時間推移而增加的折現現值金額計入綜合損益表的財務費用。

本集團為某些產品質量保證計提的準備，是根據銷量及按照過往對維修與退貨的經驗，並進行恰當折現至現值所確定。

於企業合併中確認之或然負債應以其公允價值進行初始計量。該或然負債應按照下列兩者孰高進行後續計量：(i) 按照上述關於準備之一般原則應予確認的金額；及(ii) 初始確認金額減去按照收入確認原則應予確認之累計攤銷後的金額。

所得稅

所得稅由即期及遞延稅項組成。所得稅計入綜合損益表，或當與直接計入同一或不同期間權益項目相關時，計入權益。

當期稅項資產和負債以預期從稅務主管部門返還或支付給其的金額計量。採用之稅率為於報告日頒佈或被實際適用之稅率(及稅法)，且需考慮本集團經營地之解釋條款及實務慣例。

遞延稅項採用負債法，對所有於報告日就資產及負債之賬面價值與計稅基礎不同而引致之暫時性差異做出準備。

除以下事項外，遞延稅項負債核算所有應課稅之暫時性差異：

- 遞延稅項負債產生於交易中對商譽或某一資產或負債的初次確認，且此交易非企業合併，交易時對會計列報利潤或應課稅利潤或虧損亦無影響；及
- 投資附屬公司，聯營企業和合營企業產生之應課稅暫時性差異，其轉回之時點能控制且可能不會在可預見之將來轉回。

2.4 主要會計政策概要(續)

所得稅(續)

遞延稅項資產乃按所有可抵扣暫時性差異、未用稅項資產及未用可抵扣稅項虧損之結轉予以確認。除以下事項外，惟以應納稅利潤可供抵銷之可抵扣暫時性差異，可動用之未用稅項資產及未用稅項虧損之結轉為限：

- 與遞延稅項資產有關之可抵扣暫時性差異產生於交易中對某一資產或負債的初次確認，且此交易非企業合併，交易時對會計列報利潤或應課稅利潤或虧損亦無影響；及
- 對於投資附屬公司，聯營企業和合營企業產生之可抵扣暫時性差異，惟僅於很有可能於可預見之將來轉回暫時性差異及應課稅利潤會用作抵銷可動用的暫時性差異時確認遞延所得稅資產。

遞延稅項資產之賬面價值於每個報告日予以審閱，並撇減至不再可能擁有足夠之應納稅利潤以動用全部或部份遞延稅項資產為限。未確認之遞延稅項資產於每個報告日予以再次評價，並以可能擁有足夠之應稅利潤以動用全部或部份遞延稅項資產為限確認。

遞延稅項資產與負債以預期資產被確認或負債被償還時期之稅率計量，附以報告日頒佈或被實際適用之稅率(及稅法)為基準。

若有合法執行力確保以抵銷現行稅項資產與現行稅項負債，且與同一稅收實體及主管部門相關，遞延稅項資產與負債可予以抵銷。

政府補貼

政府補貼在所有條件均已符合且合理保證能收到時以公允價值入賬，當政府補貼與某個費用項目相關聯時，在其預期可獲得補償的情況下，政府補貼的確認需與費用配比。當政府補貼與某個資產項目相關聯時，公允價值先計入遞延收入科目，並根據相關資產之預期使用年限以直線法計於綜合損益表。

2.4 主要會計政策概要(續)

收入確認

收入於經濟利益很可能流入本集團且能可靠計量時確認。確認收入前，亦須符合下列特定確認條件：

(a) 銷售貨物

銷售貨物的收入於所有權的重大風險及回報轉歸買方時確認。本集團對所售貨物必須不再涉及一般與所有權有關的管理，亦不再有實際控制權。

(b) 銷售已落成物業

出售已落成物業之收入於物業的所有權之風險及回報已轉移至買方即有關物業竣工後並根據銷售協議將物業交付買家，且能合理確保收取有關應收賬款時，方確認收入。確認收入前已售物業收取之按金及分期付款將列賬於綜合財務狀況表流動負債項下。

(c) 服務費

服務費收入於有關服務已提供，經濟利益很可能流入本集團及有關開支能可靠地計量時確認。

(d) 保費收入

保費收入及分保費收入於保險合同成立並承擔相應保險責任，與保險合同相關的經濟利益很可能流入，且與保險合同相關的收入能夠可靠計量時予以確認。

(e) 租金收入

收入根據租期按時間比例基準確認。

(f) 利息收入

利息收入，按照權責發生制原則，採用實際利率法在金融工具的估計年限內或合理的更短的期間內，將估計未來的現金收入折現為金融資產的賬面淨值的利率來確認。

(g) 股息收入

收入於本集團收取付款的權利確立時確認。

2.4 主要會計政策概要(續)

股份支付

本集團某些附屬公司為激勵其員工(包括董事)發行了一個股票激勵計劃和一個股票期權計劃，本集團的僱員(包括董事)以股份支付交易方式收取酬金，僱員(包括董事)以提供服務作為權益工具對價(「以權益結算的交易」)。

授予僱員的權益結算交易的成本參照該等購股權於授予日的公允價值計量。公允價值是由外部價格核定者運用柏力克-舒爾斯期權定價模型所確定，詳情請參考財務報表附註56。

權益結算交易之成本連同權益的相應增加於僱員福利開支中所需符合履約及／或服務條件期內確認。由每個結算日起直至歸屬日期間就權益結算交易確認的累計費用反映歸屬期已屆滿的程度及本集團就最終將會歸屬的股本工具數目的最佳估計。收益表於一段期間之費用或收入代表於期初及期末已確認累計費用的變動。

最終並無歸屬的報酬不會確認為支出，唯對於其歸屬視乎一市場或非歸屬條件的權益結算交易，則如所有其他履約及服務條件均已符合，不論該市場或非歸屬條件是否已符合該等權益結算交易視為已歸屬。

倘若權益結算報酬的條款被修訂，應確認的費用的最低金額為猶如條款並無被修訂且假設原授予條件已符合時所需確認金額。此外，倘因任何修訂導致股份支付之公允價值總額增加又或於修訂日期計量對僱員有利則確認為費用。

退休福利

本集團提供僱員退休後福利主要包括(i)大陸地區僱員界定供款退休金計劃；(ii)大陸地區給予前國營企業若干合格前僱員(「合格國營企業僱員」)與合格退休僱員(「合格退休僱員」)的其他僱員福利；(iii)對葡萄牙公司所有符合條件員工的僱員福利；(iv)所有符合條件之香港員工退休金計劃；(v)大陸地區所有符合條件之員工住宿福利詳細內容如下：

(i) 界定供款退休金計劃

大陸地區公司的全職僱員(下文所述前國營企業(「前國營企業」)的合格國營企業僱員除外)均受政府管理的各個界定供款退休金福利計劃保障。根據該等計劃，僱員可享有每月退休金。本集團每月須按僱員薪金的若干百分比向該等退休金福利計劃供款。根據該等計劃，集團除供款外，並無任何退休福利的法律承擔。向該等計劃的供款於產生時列作開支。

2.4 主要會計政策概要(續)

退休福利(續)

(ii) 合格國營企業僱員及合格退休僱員的其他僱員福利

本集團於大陸地區收購前國營企業時，接收了合格國營企業僱員及合格退休僱員。於接收合格國營企業僱員及合格退休僱員時，本集團就合格國營企業僱員及合格退休僱員需接管前國營企業的前母公司的一筆負債。上述這筆接管負債包括下列全部退休福利，退休福利詳情如下：

合格國營企業僱員

合格國營企業僱員包括兩個不同類別的僱員：

- (a) 前國營企業於被本集團收購前未達法定退休年齡而遭前國營企業遣散的合格國營企業僱員。

前國營企業每月向該等合格國營企業僱員支付基本薪金及社會福利金，直至有關僱員達到國家法規指定的法定退休年齡為止。本集團須繼續每月向該等遭遣散的合格國營企業僱員付款，直至有關僱員達到國家法規指定的法定退休年齡為止；及

- (b) 並非於被本集團收購前國營企業前未達法定退休年齡而遭到前國營企業遣散但於本集團收購前國營企業時與本集團訂立新僱傭合約的合格國營企業僱員。

前國營企業為合格國營企業僱員推行提早退休計劃。合格國營企業僱員的提早退休計劃福利乃根據有關僱員在前國營企業的合格服務年期、薪金及其他於本集團收購前國營企業前就合格國營企業僱員協議的條款等因素計算。若合格國營企業僱員選擇提早退休或在國家法規指定的法定退休年齡前被本集團遣散，則本集團須向該等合格國營企業僱員支付遣散費。該等合格國營企業僱員到達國家法規指定的法定退休年齡後，不可享有提早退休福利。

合格退休僱員

前國營企業亦向並無受政府管理的各個界定供款退休金福利計劃(根據該計劃，僱員可享有每月退休金)保障的僱員提供退休後福利。本集團收購前國營企業時，前國營企業有若干合格退休僱員，前國營企業須每月向該等僱員支付界定款項，直至僱員身故為止，而本集團須繼續每月向該等合格退休僱員付款。合格退休僱員的退休後福利乃根據每月退休金乘以合格退休僱員的估計壽命計算。

本集團在首次確認時將接管負債確認為非流動負債，而其後就合格國營企業僱員及合格退休僱員的退休福利供款則計入非流動負債。合格國營企業僱員及合格退休僱員的退休福利供款由本集團支付，惟基金的使用由前國營企業的前母公司及工會共同監督及管理。除向合格國營企業僱員及合格退休僱員支付退休福利款項外，在未經前國營企業的前母公司、工會及市勞動和社會保障部同時批准下，基金不可用作其他用途，包括轉撥至本集團的損益表或儲備。

2.4 主要會計政策概要(續)

退休福利(續)

(iii) 對葡萄牙公司所有符合條件員工的僱員福利

根據當時生效的保險活動集體勞動協議，葡萄牙公司履行承諾向1995年6月22日(勞動協議生效日)之前聘用的僱員作出現金付款，以補充社會保障服務支付的退休金。有關款項按百分比支付，該百分比隨工作年限而增加，並適用於退休日有效的薪金水平。

實行保險活動的新勞動協議(於2011年12月23日簽署)後，自2012年1月1日起，過往有關主動僱傭的員工的界定福利養老金計劃內容被界定供款計劃取代，將2011年12月31日提供服務的負債的現值轉撥至各參與者的個人賬戶。該變動不適用於2011年12月31日退休及預退休員工的養老金。

葡萄牙公司向界定供款計劃的供款乃按照集體勞動協議所載規定作出，並在其歸屬期間作為一項開支記錄於管理費用中。

(iv) 所有符合條件之香港員工退休金計劃

本集團按照強制性公積金計劃條例為那些符合參加強制性公積金計劃條件的香港僱員實行了界定供款的強制性公積金退休福利計劃(「強制性公積金計劃」)。供款按照僱員基本工資的一定百分比計算，並根據強制性公積金計劃的規定在需要支付時在綜合損益表中扣除。強制性公積金計劃的資產由與本集團資產分開的獨立管理基金持有。本集團的僱主供款支付給強制性公積金計劃後完全給予僱員。

(v) 大陸地區所有符合條件之員工住宿福利

根據有關中華人民共和國(「中國」)規則及法規，本集團現時屬下的中國公司及其僱員須各自按僱員薪金及工資的指定百分比向中國政府機關管理的住房基金供款。除向住房基金供款外，本集團並無其他責任。向政府機關管理的住房基金做出的供款於產生時自綜合損益表扣除。

借貸成本

直接涉及購入、興建或生產須經過頗長時間方可作設定用途或銷售之資產的借貸成本資本化為該等資產之成本組成部份。在該等資產基本可作設定用途或銷售時，停止將借貸成本予以資本化。有關借款用作短期投資所獲得之投資收入，可用於扣減資本化之借貸成本。其他所有借貸成本於發生當期費用化。借貸成本包括利息及主體產生之其他與借貸有關之成本。

股息

董事會擬派發之期末股息作為在財務狀況表權益內對留存利潤的分配單獨列示，直至股東大會上予以批准。上述股息於股東批准並宣告發放時，確認為負債。

公司章程授權於本集團董事宣告中期股息，中期股息於擬派時即同時宣告。因此中期股息在擬派及宣告時即被確認為負債。

2.4 主要會計政策概要(續)

外幣換算

本公司及在中國附屬公司分別以港幣和人民幣作為功能貨幣。本財務報表以本集團及本公司呈報貨幣人民幣呈列。本集團內各公司之外幣交易在初始確認時按交易日的功能貨幣匯率記賬。以外幣列值的貨幣性資產和負債按報告日的功能貨幣匯率重新折算。結算或折算貨幣項目產生的所有差額計入綜合損益表。

以歷史成本計量的外幣計價非貨幣項目，按照首次交易日的匯率折算。以公允價值計量的外幣計價非貨幣項目，按照確定公允價值之日的匯率折算。外幣計價以公允價值計量之非貨幣項目重新折算產生的利得或損失與該等項目公允價值變動導致的利得或損失處理方法保持一致(即，倘若該等項目公允價值變動導致的利得或損失計入其他綜合收益或綜合損益表中，其重新折算導致的利得或損失相應計入其他綜合收益或綜合損益表中)。

本公司及其位於中國大陸以外地區註冊成立的附屬公司之功能性貨幣為人民幣以外之其他貨幣。於報告日，這些公司之資產及負債按報告日的匯率重新折算為人民幣，其損益表按當年之加權平均匯率重新折算為人民幣。所產生之匯兌差額於其他綜合收益中確認，並單獨作為匯率波動儲備的一部份進行累積。出售境外經營時，已確認於其他綜合收益中與該境外經營相關部份在綜合損益表中予以確認。

任何由收購境外業務產生之商譽及由收購產生的資產和負債賬面價值的調整均列作該境外業務之資產和負債，以期未匯率折算。

編製綜合現金流量表時，本集團海外附屬公司之現金流量按現金流產生日之匯率重新折算為人民幣。其全年連續發生交易之現金流量按本年之加權平均匯率重新折算為人民幣。

保險及投資合同

(a) 合同的分類

集團簽訂的保險合同及再保險合同均參照香港會計準則第4號「保險合同」之規定。保險合同是指當某具體的未來不確定事項損害被保險人利益時，集團通過賠償被保險人而承擔源於被保險人的重大保險風險的協議。無重大保險風險的合同被認定為投資合同並根據香港會計準則第39號規定進行會計處理。

根據香港財務報告準則第4號的規定，帶有任意分紅特徵的投資合同亦繼續分類為保險合同。

當有關合同條件規定向被保險人分配額外福利時，保險或投資合同視為帶有任意分紅特徵，作為合同有擔保組成部分的補充。

分配至帶有分紅特徵的壽險合同的資產產生的資產重估增值，扣除資產重估損失，若預期將支付於投保人，則在其其他壽險合同責任準備金(分紅準備金)中確認。

2.4 主要會計政策概要(續)

保險及投資合同(續)

(b) 收入及成本的確認

非壽險合同的保費、壽險及帶有任意分紅特徵的投資合同，於損益表中「淨承保保費」確認。

非壽險合同的承保保費及其相關取得成本，於相應風險期間通過使用未到期責任準備金確認為收入及成本。

壽險合同相關的責任及帶有任意分紅特徵的投資合同於「其他壽險合同負債」會計科目入賬。該準備金及有關成本與保費同時確認。

(c) 未到期責任準備金

未到期責任準備金是指承保保險合同保費分配至未來年度(即包括財務報表結算期間至保費所指期間結束的部分)的部分。有效保單的未到期責任準備金乃使用比例法並基於有關承保保費總額計算。

(d) 未決賠款準備金

未決賠款準備金是對有關已發生事故應付賠償金額做出的估計，包括已發生未報告的索償及有關未來索償結算的管理成本。除算儲備—長期保險業務對勞動人員計提的終身支持準備金外，本集團計提的未決賠款準備金並不折現。

(e) 壽險精算準備金

壽險精算準備金對應保險公司承諾的估計精算數值，包括已分派的分紅以及未來保費精算價值的減少。該精算準備金並按照精算法及其各自的技術基準計算。

就投資風險由投保人承擔的壽險合同而言，此會計項目僅包括可能為補償死亡風險、管理或其他開支(即到期時的擔保付款或擔保贖回價值)而計提的任何額外準備金。

2.4 主要會計政策概要(續)

保險及投資合同(續)

(f) 分紅準備金

分紅準備金包括以分紅方式向投保人或合同受益人應付未付的金額。

應付分紅準備金

分紅準備金包括轉自被保險人應享有的資本收益淨額產生的結餘。該準備金亦反應分配至帶有分紅特徵的壽險合同的資產期後可能的資本利得和損失(公允價值調整)應歸屬於投保人或合同受益人的部分，但是該餘額不能為負。

分紅準備金可能反映在利潤表中的提取應付分紅準備金，也可能抵減分配至帶分紅特徵的壽險合同的可供出售金融資產公允價值變動確認的重估增值。如何確認視乎資產的分類而定。

該準備金包括以分紅形式應付給投保人或合同受益人的款項，該等款項仍未分派但已歸屬於投保人人或合同受益人。

就大部分產品而言，該準備金按已分配資產產生的收入(包括已變現資本收益、虧算及期間內減值損失確認)減過往年度的負數結餘計算，條件為上述扣減已在合同上約定。

(g) 利率承諾準備金

對於壽險合同以及帶有保證利率的壽險合同，當實際的投資收益率低於評估精算準備金所用的加權平均利率時，需要計提利率承諾準備金。

(h) 組合穩定準備金

已為年度可續期團體保險合同(保證身故風險為其主要覆蓋範圍)計提組合穩定準備金，旨在就受保團體的平均年齡增長的內在風險增加計提準備，無論何時費率按單一利率計算，此乃由於合同承諾在某一個具體期間保持一定。

(i) 未到期風險準備金

該準備金是針對所有非壽險保險作出計算，當有效保單在財務報告日遞延到未來期間的未賺保費不能足額支付未來對應期間的賠償、費用時需要計提該準備金。該準備金依照相關規定根據賠款、經營成本、退保及收益率基準計算。

2.4 主要會計政策概要(續)

保險及投資合同(續)

(j) 再保分出計提的再保準備金

再保準備金採用上述直保業務計量辦法，並基於一定分出比例，並考慮再保合同中其他條款計算。

(k) 投資連結保險負債

與本集團發出的投資連結投資合同(其風險由投保人承擔)相關的負債按公允價值予以確認，按照分配給各產品的投資資產組合的公允價值減去相應管理成本進行評估，並於「有關連結合約之金融負債」內確認。

分配予投資連結產品的投資組合包括金融資產(包括固定收益證券、浮動收益證券、衍生金融工具及於信貸機構的存款)，該等資產按公允價值予以確認，而其相應未變現資本收益及虧損則與年度損益表內確認。

(l) 其他投資合同負債

其他受監管產品，並根據香港財務報告準則第4號分類為投資合同(不包括任意分紅特徵)的合同應計提的負債，根據香港會計準則第39條規定進行估值並於「投資合同負債」內確認。

(m) 與保險及再保險相關的應收賬款結餘減值

於財務報表日，本集團會評估源自保險或再保險合同的資產(即應收來自於投保人、代理、再保險分出人的應收款項及應從再保險分入人攤回的賬款)是否存在減值跡象。

若存在減值跡象，相關資產的賬面價值調減，調減的金額計入當年度損益表。

(n) 負債充足性測試

根據香港財務報告準則第4號，本集團於財務報表日對有效合同進行負債充足性測試。該等測試包括保險合同項下未來現金流量的現值估計，包括理賠處理成本及嵌入式期權及保證產生的現金流量。

若該評估顯示於財務報表日確認的保險合同負債扣除遞延獲得成本及相關無形資產後的賬面價值不足以承擔未來現金流量，該不足會在當年度損益表內確認。

3. 重大會計判斷及估計

本集團財務報表的編製需要管理層對報告日所呈報的收入、費用、資產、負債和相應披露以及或然負債的披露作出判斷、估計和假設。當然由於未來不確定事項對假設和估計的影響會導致對資產和負債賬面價值的重大調整。

判斷

執行本集團之會計政策過程中要求管理層，除已囊括之估計外，作出對本財務報表所載金額有重大影響之判斷：

(i) 經營租約承擔——本集團為出租人

本集團就其擁有之投資物業簽訂商業財產租賃協議。本集團認為其保留了透過經營租賃出租的這些物業的所有權的所有重大風險和回報。

(ii) 劃分投資物業及業主自佔物業

本集團須判斷物業是否屬投資物業，並制定出此類判斷之標準。投資物業乃持作收取租金或資本增值或同時為這兩個目的而持有之物業。憑此，本集團考慮一項物業產生的現金流是否大部分獨立於本集團持有的其他資產。部分物業被持有作賺取租金或資本增值用途，另一部分則被持有作生產貨物或提供服務或行政用途。倘若此等部分可分別出售(或根據融資租賃條款分別出租)，本集團則對此等部分分別記賬。倘若此等部分不能分別出售，則只能於一小部分作生產貨物或提供服務或行政用途時，該項物業方為投資物業。

(iii) 本集團持有低於多數表決權之實體的合併

本集團認為雖然對上海復星醫藥(集團)股份有限公司(「復星醫藥」)的表決權比例低於50%，但仍可對其實施控制，係由於本集團於2014年12月31日持有復星醫藥39.83%的股份，是其最大的單一股東。復星醫藥剩餘60.17%的股權由分散的其他股東持有。本集團控制了復星醫藥之董事會，且相對其他分散的公眾股東而言擁有更大的投票權。自復星醫藥之股票於上海證券交易所上市日起，從未有其他股東合作共同行使表決權或以票數勝過本集團之歷史。

(iv) 遞延稅項負債

與成立於中國大陸地區之本集團附屬公司產生之未經豁免收益相關而需繳納之代扣繳企業所得稅，被確認為遞延稅項負債。惟該遞延稅項負債只限於將來可能由該等附屬公司分派該等收益之水平，管理層需要就此作出重大判斷。於截至2014年12月31日止年度，由投資中國大陸地區附屬公司相關聯之代扣繳所得稅產生的遞延稅項負債增加額為人民幣112,749,000元(2013年12月31日：人民幣88,781,000元)。詳情載於財務報表附註29。

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計不確定因素

下面討論於報告日有關未來的關鍵假設以及估計不確定性的其他關鍵來源，並且具有對下一會計年度資產和負債賬面金額造成重大調整的重大風險：

(i) 商譽減值

本集團至少每年對商譽進行減值測試。此測試需要對商譽所攤入之現金產出單元的使用價值做出估計。估計使用價值需要本集團估算現金產出單元之預期未來現金流，並選擇合適的折現率計算現金流量的現值。於2014年12月31日，商譽之賬面價值為人民幣6,842,031,000元(2013年12月31日：人民幣3,050,328,000元)。詳情載於財務報表附註21。

(ii) 非金融資產減值(商譽除外)

本集團會於每一報告日評估非金融資產是否存在減值跡象。具有不確定使用年限的無形資產應於每年末或當有跡象表明其賬面價值無法收回的時候對其作減值測試。當有跡象表明非金融資產的賬面價值無法收回的時候將會對其作減值測試。倘若一項資產或現金產出單元的賬面價值超過其可回收金額，即使用價值與其公允價值扣除出售成本二者之中的較高者，則該資產應視為已經減值。公允價值減去出售成本後之淨額應基於出售類似資產的公平及具有約束力之交易中可獲取的數據，或基於處置該資產的可觀察到的市場價格減去因處置而產生的成本來計算。計算它們的使用價值時，管理層需要對該等資產或現金產出單元產生的未來現金流量作出估計，並選擇一個合適的折現率以計算出現金流量的現值。於截至2014年12月31日止年度，確認之資產減值損失為人民幣286,322,000元(2013年：人民幣481,534,000元)。詳情載於財務報表附註8。

(iii) 可供出售金融投資減值

本集團將特定投資分類為可供出售，並將其公允價值變動計入權益。當這些資產的公允價值下降時，管理層基於公允價值下降的假設確定是否需要在綜合損益表中確認資產減值。於截至2014年12月31日止年度，確認之資產減值損失為人民幣99,783,000元(2013年：人民幣11,400,000元)，詳情載於財務報表附註8。於2014年12月31日，可供出售金融資產的賬面價值為人民幣77,237,813,000元(2013年12月31日：人民幣10,050,291,000元)。

(iv) 投資物業公允價值之估值

如財務報表附註15所述，於2014年12月31日，投資物業經獨立專業認可測量師根據現時用途按公開市值基準重估。該估值乃以若干具不確定性之假設為基礎，可能會與實際結算結果出現重大不同。於作出判斷時，本集團考慮類似物業於活躍市場之現行價格之數據，並採用主要以於各報告日之市況為基礎之假設。

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計不確定因素(續)

(iv) 投資物業公允價值之估值(續)

倘活躍市場缺乏類似物業之現行價格，本集團考慮多方面資料，其中包括：

- (a) 不同性質、狀況或地點物業當時在活躍市場上之現行價格(須就各項差異作出調整)；
- (b) 活躍程度稍遜之市場所提供類似物業之現行價格須按自有關價格成交當日以來經濟狀況出現之任何變化作出調整；及
- (c) 根據未來現金流量所作可靠估計而預測之折現現金流量，此項預測源自任何現有租約與其他合約之條款及(指在可能情況下)外在證據(如地點及狀況相同之類似物業之現時市場租值)，並採用反映當時無法肯定有關現金流量金額及時間之折現率計算。

於2014年12月31日，投資物業之賬面價值為人民幣16,883,890,000元(2013年12月31日：人民幣9,896,252,000元)。詳情，包括公允價值計量之關鍵假設以及敏感性分析，已列示於財務報表附註15中。

(v) 借款及應收款項壞賬準備

本集團覆核借款及應收款項能否收回及其賬齡，如結餘未能全數收回，則會做出減值損失準備。評估涉及估計該等結餘能否收回。主要估計來源的變更對借款及應收款項賬面價值以及變更期間計提之準備開支金額有所影響。

(vi) 復墾成本準備之估計

採礦權

本集團根據中國規則及法規估計礦山閉坑所需開支就土地復墾承擔的責任作出準備。本集團根據未來進行相關工作所需的未來現金開支而詳細計算估計其在末期復墾及礦山閉坑所需承擔的負債。開支估計會隨著通貨膨脹增加，再按折現率(反映現時市場對貨幣時間價值的估計以及責任所特別涉及的風險)折現，故準備金額可反映預期須結清債務的開支現值。

此準備的估計取決於自然現象及未來不可精確預測之事項。假設的變化會對此估計有重大影響。

油氣資產

集團在建設安裝近海石油及天然氣平台、生產設備、油井及管道時預估了這些資產在未來處置時的成本。在大多數情況下，未來多年之後這些資產會被處置。預估回收成本時需要考慮對於假定處置數據的辨析、未來環境法律的約束、資產回收的程度、預估成本的工程技術水平、未來的回收技術水平，這些資產特定的折現率決定了相關現金流的現值。

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計不確定因素(續)

(vii) 物業、廠房及設備的可使用期

本集團釐定物業、廠房及設備的估計可使用期及相關折舊支出。該估計基於性質及功能相若的物業、廠房及設備的實際可使用期的過往經驗，或會因技術革新或競爭對手因應嚴峻的行業週期做出相應行為而有重大變動。管理層會於可使用期較原先估計為短時增加折舊支出，或會核銷或撇減技術陳舊或已廢棄或出售的非策略資產。

(viii) 無形資產的可使用期(商譽除外)

本集團決定無形資產的可使用期。無形資產的可使用期估計基於性質及功能相若的無形資產的實際可使用期的過往經驗，或會因技術革新或競爭對手因應嚴峻的行業週期做出相應行動而有重大變動。管理層會於可使用期較原先估計縮短時增加攤銷支出，或會核銷或撇減技術陳舊或已廢棄或出售的非策略資產。

(ix) 遞延稅項資產

可抵扣暫時性差異及未被動用之稅項資產與未被動用之稅務虧損之結轉均被確認為遞延稅項資產，惟只限於有可能出現的未來應課稅利潤用以抵扣可抵扣暫時性差異，及未被動用之稅項資產及未被動用之稅務虧損之結轉。遞延稅項資產確認之金額需要管理層進行重大會計估計，該等估計應基於未來產生應課稅利潤之可能的時點及水平，也包括未來的稅務規劃策略。於2014年12月31日，與已確認稅務虧損相關的遞延所得稅資產的賬面價值為人民幣1,562,209,000元(2013年12月31日：人民幣1,504,016,000元)。於2014年12月31日，未利用的稅務虧損及可抵扣暫時性差異的賬面價值為人民幣8,978,885,000元(2013年12月31日：人民幣6,598,552,000元)。詳情載於財務報表附註29。

(x) 存貨、開發中物業及待售已落成物業的可變現淨值

存貨、開發中物業及待售已落成物業的可變現淨值指日常業務中的估計售價減估計完成成本及出售的成本。該等估計乃基於當時市況及同類出售產品及物業的過往經驗，或會因客戶需求轉變或競爭對手因應嚴峻的行業週期做出相應行動而有重大變動。管理層會於各報告日重新評估該等估計。

(xi) 收購附屬公司之或然對價

本集團於收購附屬公司時採用收益資本化法考慮預期現金流量及選定的合適的折現率，對或然對價之公允價值進行估計。決定預期現金流及折現率時包含大量管理層判斷。管理層於每一報告日對該等估計重新評估。

(xii) 保險及再保險負債之評估

集團保險和再保險負債之評估及假設方法均在附註2.4中提及。相關負債反應了未來事項對集團保險公司賬戶的影響，評估基於精確計算、回顧過往事件、及其他被該行業認可的方法。由於保險業務的靈活性，賠償條款及其他保險和再保險合同負債的評估是高度主觀的，未來實際付款金額可能會與預估金額顯著不同。管理層會在每個報告期間結束時對以上估計進行評價。

4. 本集團屬下主要公司、聯營企業及合營企業詳情

以下載列本集團屬下主要附屬公司、聯營企業及合營企業截至2014年12月31日的詳情：

公司名稱	註冊成立／註冊及 營運地點	註冊資本 已繳／ 股本面值 人民幣千元	本公司應佔股權			主要業務
			直接	間接	實際	
附屬公司						
上海復星高科技(集團)有限公司	中國／中國大陸	3,800,000	100.0%	—	100.0%	投資控股
上海復星產業投資有限公司	中國／中國大陸	600,000	—	100.0%	100.0%	投資控股
復星金融控股有限公司	香港	11,990,000,000港幣元	—	100.0%	100.0%	投資控股
復星地產控股有限公司	香港	1港幣元	—	100.0%	100.0%	投資控股
鋼鐵板塊						
南京南鋼鋼鐵聯合有限公司	中國／中國大陸	3,000,000	—	60.0%	60.0%	生產及銷售 鋼鐵產品
南京鋼鐵聯合有限公司	中國／中國大陸	850,000	—	100.0%	60.0%	生產及銷售 鋼鐵產品
南京南鋼產業發展有限公司	中國／中國大陸	1,850,000	—	100.0%	50.3%	生產及銷售 鋼鐵產品
南京鋼鐵股份有限公司	中國／中國大陸	3,875,752	—	83.8%	50.3%	生產及銷售 鋼鐵產品
南京鋼鐵集團國際經濟貿易有限公司	中國／中國大陸	1,000,000	—	100.0%	50.3%	國際貿易
安徽金安礦業有限責任公司	中國／中國大陸	100,000	—	100.0%	50.3%	礦石採掘與加工

4. 本集團屬下主要公司、聯營企業及合營企業詳情(續)

以下載列本集團屬下主要附屬公司、聯營企業及合營企業截至2014年12月31日的詳情：(續)

公司名稱	註冊成立／註冊及 營運地點	註冊資本 已繳／ 股本面值 人民幣千元	本公司應佔股權			主要業務
			直接	間接	實際	
附屬公司(續)						
<i>健康板塊</i>						
上海復星醫藥(集團)股份有限公司*	中國／中國大陸	2,311,611	—	39.8%	39.8%	投資控股
上海復星醫藥產業發展有限公司	中國／中國大陸	2,253,308	—	100.0%	39.8%	投資控股
錦州奧鴻藥業有限責任公司	中國／中國大陸	107,875	—	93.0%	37.0%	生產及銷售 醫藥產品
江蘇萬邦生化醫藥股份有限公司	中國／中國大陸	440,455	—	95.2%	37.9%	生產及銷售 醫藥產品
湖北新生源生物工程股份有限公司	中國／中國大陸	51,120	—	51.0%	20.3%	生產及銷售 醫藥產品
重慶藥友製藥有限責任公司	中國／中國大陸	196,540	—	51.0%	20.3%	生產及銷售 醫藥產品
桂林南藥股份有限公司	中國／中國大陸	285,030	—	95.2%	37.9%	生產及銷售 醫藥產品
復星實業(香港)有限公司	香港	115,320 美元	—	100.0%	39.8%	投資控股
湖南洞庭藥業股份有限公司	中國／中國大陸	110,064	—	77.8%	31.0%	生產及銷售 醫藥產品
上海復星平耀投資管理有限公司	中國／中國大陸	10,000	—	100.0%	39.8%	生產及銷售 醫藥產品
佛山市禪城區中心醫院有限公司	中國／中國大陸	50,000	—	60.0%	23.9%	提供醫療服務

4. 本集團屬下主要公司、聯營企業及合營企業詳情(續)

以下載列本集團屬下主要附屬公司、聯營企業及合營企業截至2014年12月31日的詳情：(續)

公司名稱	註冊成立／註冊及 營運地點	註冊資本 已繳／ 股本面值 人民幣千元	本公司應佔股權			主要業務
			直接	間接	實際	
附屬公司(續)						
<i>房地產開發、銷售板塊</i>						
復地(集團)股份有限公司	中國／中國大陸	505,861	—	99.1%	99.1%	房地產開發
上海復地投資管理有限公司	中國／中國大陸	80,000	—	100.0%	99.1%	投資控股
武漢中北房地產開發有限公司	中國／中國大陸	933,000	—	70.0%	69.3%	房地產開發
長春兆基房地產開發有限公司	中國／中國大陸	50,000	—	100.0%	99.1%	房地產開發
上海櫻花置業有限公司	中國／中國大陸	111,500,000 美元	—	100.0%	99.1%	房地產開發
山西復地得一房地產開發有限公司	中國／中國大陸	100,000	—	80.0%	79.3%	房地產開發
長沙復地房地產開發有限公司	中國／中國大陸	500,000	—	100.0%	99.1%	房地產開發
上海精盛房地產開發有限公司	中國／中國大陸	10,000	—	80.0%	79.3%	房地產開發
天津中港置業發展有限公司	中國／中國大陸	30,000	—	70.0%	69.4%	房地產開發
南京復地東郡置業有限公司	中國／中國大陸	650,000	—	100.0%	99.1%	房地產開發
無錫地久置業有限公司	中國／中國大陸	149,600,000 美元	—	80.0%	79.3%	房地產開發
杭州金成品屋置業有限公司	中國／中國大陸	100,000	—	60.0%	59.5%	房地產開發
<i>資源板塊</i>						
海南礦業股份有限公司	中國／中國大陸	1,886,670	—	54.0%	54.0%	礦石採掘與加工
Roc Oil Company Limited	澳大利亞	734,150,000 美元	—	92.6%	92.6%	石油及天然氣勘探

4. 本集團屬下主要公司、聯營企業及合營企業詳情(續)

以下載列本集團屬下主要附屬公司、聯營企業及合營企業截至2014年12月31日的詳情：(續)

公司名稱	註冊成立／註冊及 營運地點	註冊資本 已繳／ 股本面值 人民幣千元	本公司應佔股權			主要業務
			直接	間接	實際	
附屬公司(續)						
資本管理板塊						
上海創富投資管理有限公司	中國／中國大陸	110,000	—	100.0%	100.0%	資本投資 及管理
IDERA Capital Management Ltd.	日本	100,000,000 日元	—	98.0%	98.0%	資本投資 及管理
保險板塊						
鼎睿再保險有限公司	香港	550,000,000 美元	—	85.1%	85.1%	再保險
Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A	葡萄牙	381,150,000 歐元	—	80.0%	80.0%	壽險及 非壽險業務
聯營企業						
國藥產業投資有限公司**	中國／中國大陸	100,000	—	49.0%	19.5%	銷售醫藥產品
上海豫園旅遊商城股份有限公司**	中國／中國大陸	1,437,322	—	29.91%	29.91%	零售
天津建龍鋼鐵實業有限公司**	中國／中國大陸	2,000,000	—	25.7%	25.7%	生產及銷售 鋼鐵產品
上海證大房地產有限公司**®	百慕大／中國大陸	248,747,000 港幣元	—	16.3%	16.2%	房地產投資 及管理
上海地杰置業有限公司	中國／中國大陸	20,000	—	40.0%	39.6%	房地產投資 及管理
永安財產保險股份有限公司®	中國／中國大陸	2,663,200	—	19.9%	19.9%	財產保險
Giovanna Group Holdings Limited**®	開曼群島／中國大陸	5,000 美元	—	17.4%	17.4%	數字媒體業務 投資及管理

4. 本集團屬下主要公司、聯營企業及合營企業詳情(續)

以下載列本集團屬下主要附屬公司、聯營企業及合營企業截至2014年12月31日的詳情：(續)

公司名稱	註冊成立／註冊及 營運地點	註冊資本 已繳／ 股本面值 人民幣千元	本公司應佔股權			主要業務
			直接	間接	實際	
合營企業						
上海海之門房地產投資管理有限公司**	中國／中國大陸	1,000,000	—	50.0%	50.0%	房地產投資及管理
無錫復地房地產開發有限公司**	中國／中國大陸	195,000	—	50.0%	49.5%	房地產開發
陝西省建秦房地產開發有限公司**	中國／中國大陸	130,000	—	50.0%	49.5%	房地產開發

上述附屬公司、聯營企業及合營企業的英文名稱為其中文名稱的直譯。

本公司董事認為，上表所載為於2014年12月31日主要影響本集團業績或構成本集團淨資產主要部分的本集團附屬公司、聯營企業及合營企業。本公司董事認為，提供其他附屬公司、聯營企業及合營企業的詳情會使篇幅過分冗長。

附註：

* 於2014年12月31日，本集團所持的復星醫藥股權比例為39.83%，由於本集團對該公司之董事會和營運及財務政策擁有控制權，同時本集團繼續作為復星醫藥的單一主要股東並持有較之其他分散的公眾股東相對較高的投票權，故此本集團所持的該公司權益按附屬公司形式入賬。

** 如上合營和聯營企業之法定財務報表並非由香港安永或安永全球網絡的其他成員所進行審計。

@ 儘管於2014年12月31日，本集團所持有的該等企業的股權不足20%，惟由於本集團可透過其董事會代表及參與決策過程而對該等企業發揮重大影響力，因此本集團在該等企業的投資以權益法入賬。

5. 營運板塊資料

出於管理目的，本集團根據提供之產品及服務劃分業務單元，並有如下九個報告分部：

- (i) 保險板塊：進行運營和投資保險業務；
- (ii) 投資板塊：主要包括戰略聯營投資、私募投資、二級市場投資、有限合夥人投資以及其他投資等；
- (iii) 資本管理板塊：通過公司型基金、合夥型基金和信託等平台進行資本管理業務；
- (iv) 銀行及其他金融業務板塊：進行銀行、證券和融資租賃行業的業務。

上述保險板塊、投資板塊、資本管理板塊以及銀行及其他金融業務板塊均屬於本集團的綜合金融部門。

- (v) 健康板塊主要進行研發、生產、銷售及買賣醫藥產品，並且提供醫療健康服務；
- (vi) 快樂生活板塊主要進行運營和投資黃金及珠寶批發零售業、旅遊及娛樂產業；
- (vii) 房地產開發、銷售板塊主要進行開發及銷售物業；及
- (viii) 鋼鐵板塊主要進行生產、銷售及買賣鋼鐵產品；
- (ix) 資源板塊主要進行採掘及加工各種金屬礦藏以及石油和天然氣的採集。

上述健康板塊、快樂生活板塊、房地產開發、銷售板塊、鋼鐵板塊以及資源板塊均屬於本集團的產業運營部門。

管理層對其下各營運板塊的經營業績分開管理，以此決定資源分配和業績評估。截至2014年12月31日，為了與其商業發展戰略更加吻合，管理層改變了其內部組織結構，導致報告分部發生變化，集團內部部分公司進行了重新分類，以反映上述變化。

板塊業績基於各項予呈報的板塊利潤或虧損進行評價，該板塊利潤或虧損以經調整的稅後利潤或虧損進行計量。該經調整的稅後利潤或虧損將總部產生的開支排除在外。除此以外，其計量與本集團之稅後利潤或虧損的計量相一致。

各板塊間的轉移定價，參照與第三方進行交易所採用的公允價格制定。

5. 營運板塊資料(續)

截至2014年12月31日止年度

	綜合金融				產業運營						
	保險	投資	資本管理	銀行及 其他金融業務	健康	快樂生活	房地產			內部抵消	合計
							鋼鐵	開發、銷售	資源		
	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
板塊收入：											
向外界客戶銷售	7,867,640*	670,003	360,199	1,996	11,938,243	—	27,272,049	12,111,918	1,516,401	—	61,738,449
板塊間銷售	—	30,493	85,925	—	—	—	—	37,244	72,795	(226,457)	—
其他收入及收益	3,198,526	4,033,663	23,310	13,315	2,042,439	224,346	434,262	1,003,206	95,821	(68,159)	11,000,729
總計	11,066,166	4,734,159	469,434	15,311	13,980,682	224,346	27,706,311	13,152,368	1,685,017	(294,616)	72,739,178
板塊業績	102,417	4,045,885	214,366	(32,710)	2,823,279	198,946	1,169,660	3,097,338	358,014	40,918	12,018,113
利息及股息收入	1,871,285	574,080	36,810	176,822	120,017	—	280,796	81,309	5,044	(357,514)	2,788,649
未分配開支											(1,015,195)
財務費用	(58,905)	(2,092,886)	(12,031)	(2,805)	(415,040)	(20,752)	(1,001,505)	(375,222)	(50,553)	145,134	(3,884,565)
應佔利潤及虧損											
—合營企業	(57,790)	(10,850)	(230)	4,967	(20,731)	—	7,684	1,204,129	—	—	1,127,179
—聯營企業	128,215	118,872	—	(2,650)	929,148	295,279	89,660	112,586	—	—	1,671,110
稅前利潤	1,985,222	2,635,101	238,915	143,624	3,436,673	473,473	546,295	4,120,140	312,505	(171,462)	12,705,291
稅項	(560,102)	(605,794)	(13,500)	(37,314)	(530,286)	—	(104,546)	(1,304,393)	29,293	7,411	(3,119,231)
年內利潤	1,425,120	2,029,307	225,415	106,310	2,906,387	473,473	441,749	2,815,747	341,798	(164,051)	9,586,060
板塊資產及資產總額	113,085,328	40,295,104	4,360,798	4,987,290	35,280,887	7,406,263	43,533,306	78,803,649	9,354,796	(12,274,638)	324,832,783
板塊負債及負債總額	97,021,498	60,896,293	1,027,684	3,547,280	16,233,275	1,686,515	31,811,156	55,844,568	2,262,524	(21,182,502)	249,148,291
其他板塊資料：											
折舊及攤銷	128,544	35,563	1,164	281	563,038	10,119	1,411,396	29,554	129,780	—	2,309,439
非流動資產的減值及準備	97,370	—	18,369	—	290,045	—	24,481	—	158,340	—	588,605
流動資產減值及準備的計提	147,652	—	—	—	43,562	—	138,325	—	4,564	—	334,103
研究及開發成本	—	—	—	—	511,841	—	155,434	—	—	—	667,275
投資物業公允價值調整之收益	(33,886)	(28,134)	—	—	—	—	—	(854,642)	—	—	(916,662)
以公允價值計量且變動計入損益的											
—投資之公允價值變動(收益)/損失	(161,193)	(2,552,954)	—	—	10,702	(219,232)	(1,645)	—	—	—	(2,924,322)
於合營企業之投資	113,848	36,093	2,200	158,034	122,880	—	115,982	7,040,113	—	—	7,589,150
於聯營企業之投資	1,864,786	3,358,527	52,642	71,674	11,727,481	3,352,433	2,535,547	3,583,279	430,035	—	26,976,404
資本開支**	325,265	227,778	561	—	1,312,275	162,974	2,878,652	16,191	378,228	—	5,301,924

5. 營運板塊資料(續)

截至2013年12月31日止年度

	綜合金融				產業運營							合計
	保險	投資	資本管理	銀行及 其他金融業務	健康	快樂生活	房地產			內部抵消		
							鋼鐵	開發、銷售	資源			
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	
板塊收入：												
向外界客戶銷售	276,798*	73,865	218,802	—	9,921,487	—	26,425,290	11,601,524	2,499,117	—	51,016,883	
板塊間銷售	—	22,683	224,655	—	—	—	—	63,312	155,279	(465,929)	—	
其他收入及收益	701,843	2,190,196	21,630	—	1,477,631	114,410	1,711,588	1,694,167	61,761	(198,045)	7,775,181	
總計	978,641	2,286,744	465,087	—	11,399,118	114,410	28,136,878	13,359,003	2,716,157	(663,974)	58,792,064	
板塊業績												
利息及股息收入	64,693	587,003	44,812	115,121	89,545	—	227,499	125,872	5,204	(181,481)	1,078,268	
未分配開支	—	(1,231,581)	(13,327)	(144)	(350,451)	(5,099)	(930,192)	(326,907)	(42,153)	133,955	(2,765,899)	
財務費用	—	(1,231,581)	(13,327)	(144)	(350,451)	(5,099)	(930,192)	(326,907)	(42,153)	133,955	(2,765,899)	
應佔利潤及虧損												
—合營企業	(44,540)	(8,337)	(70,141)	601	(21,518)	—	12,124	13,158	—	—	(118,653)	
—聯營企業	22,663	125,104	—	—	782,462	228,395	51,249	197,724	—	—	1,407,597	
稅前利潤/(虧損)	628,020	1,447,236	(18,224)	85,839	2,895,519	332,218	404,177	3,265,858	1,339,615	(93,599)	9,761,280	
稅項	(8,967)	(155,522)	(18,647)	(18,904)	(506,324)	—	149,030	(1,028,410)	(335,698)	14,931	(1,908,511)	
年內利潤/(虧損)	619,053	1,291,714	(36,871)	66,935	2,389,195	332,218	553,207	2,237,448	1,003,917	(78,668)	7,852,769	
板塊資產及資產總額	5,448,117	30,699,644	3,139,708	3,152,426	29,419,034	3,685,174	40,212,179	68,492,216	4,811,954	(5,936,530)	183,123,922	
板塊負債及負債總額	628,732	33,817,210	38,336	2,531,047	11,810,676	315,383	28,783,882	48,024,304	1,445,587	(5,571,064)	121,824,093	
其他板塊資料：												
折舊及攤銷	1,374	41,817	6,194	—	420,498	—	1,102,256	31,744	136,986	—	1,740,869	
非流動資產的減值及準備	—	—	—	—	46,000	—	444,905	—	2,029	—	492,934	
流動資產減值及準備的計提	—	133	—	—	36,562	—	49,928	—	11,053	—	97,676	
研究及開發成本	—	—	—	—	437,613	—	64,402	—	—	—	502,015	
投資物業公允價值調整之收益	—	—	—	—	—	—	—	(1,131,002)	—	—	(1,131,002)	
以公允價值計量且變動計入損益的												
投資之公允價值變動(收益)/損失	(463,798)	(947,001)	—	—	(30,370)	(113,303)	12,637	—	—	—	(1,541,835)	
於合營企業之投資	171,638	44,138	—	153,067	118,908	—	112,134	5,870,149	—	—	6,470,034	
於聯營企業之投資	784,036	3,117,195	92,401	74,324	8,765,410	1,924,898	2,441,864	3,169,588	—	—	20,369,716	
資本開支**	2,455	14,102	2,584	—	1,095,787	—	5,774,491	36,945	445,282	—	7,371,646	

5. 營運板塊資料(續)

* 保險板塊對外部客戶銷售情況的進一步分析如下：

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
保險業務收入	8,832,514	638,725
減：分出保費	(710,430)	(38,415)
淨承保保費	8,122,084	600,310
提取未到期責任準備金	(254,444)	(323,512)
已賺保費	7,867,640	276,798

** 資本開支包括添置的物業、廠房及設備、預付土地租金、勘探及評估資產、採礦權以及無形資產。

地理信息

(a) 來自外界客戶之收入

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
中國大陸	51,606,349	49,869,731
葡萄牙	6,069,378	—
其他海外國家及地區	4,062,722	1,147,152
	61,738,449	51,016,883

以上收入信息乃根據客戶所處區域劃分。

(b) 非流動資產

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
中國大陸	90,417,228	79,576,310
香港地區	3,197,364	720,939
葡萄牙	13,419,564	—
海外國家及地區	12,667,211	5,959,592
	119,701,367	86,256,841

以上非流動資產資訊乃根據資產所處區域劃分且不包括金融工具、遞延稅項資產以及保險合同產生之權益。

單一主要客戶資訊

截至2014年12月31日止年度及截至2013年12月31日止年度，來源於某一單個客戶之營業收入均不等於或超過本集團之營業收入的10%。

6. 收入、其他收入及收益

收入代表年內已售商品或物業扣除退貨、貿易折扣及各項政府附加費後的發票淨值。此外還包括來自於保險業務的淨保費收入，服務收入及年內投資物業應收租金總額。

關於收入、其他收入及收益的分析如下：

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
收入		
保費收入：		
保險業務收入	8,832,514	638,725
減：分出保費	(710,430)	(38,415)
淨承保保費	8,122,084	600,310
提取未到期責任準備金	(254,444)	(323,512)
已賺保費	7,867,640	276,798
貨物銷售：		
醫藥產品	10,558,871	9,334,837
物業	12,075,864	11,672,053
鋼鐵產品	27,376,542	26,516,829
礦石產品	1,602,138	2,627,054
	51,613,415	50,150,773
所提供服務：		
醫療健康	1,425,073	638,457
物業代理	382,249	338,745
物業管理	174,044	107,405
租賃投資性房地產	837,862	255,642
資產管理費	360,199	218,802
其他	101,952	48,328
	3,281,379	1,607,379
小計	62,762,434	52,034,950
減：政府附加費	(1,023,985)	(1,018,067)
	61,738,449	51,016,883

6. 收入、其他收入及收益(續)

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
其他收入		
利息收入	606,402	570,366
可供出售投資之股息	1,858,347	221,107
以公允價值計量且變動計入損益的投資之股息	323,900	286,795
租金收入	43,753	55,794
銷售廢料	2,603	11,992
政府補貼	269,181	273,860
顧問及其他服務收入	37,366	62,783
匯兌收益淨額	412,034	148,643
保險佣金	1,053,461	—
其他	377,233	177,158
	4,984,280	1,808,498
收益		
議價收購之收益	61,148	—
收購聯營企業權益之收益	—	441,643
出售聯營企業之收益	59,081	666,092
出售聯營企業部分權益之收益	243,302	15,456
視同出售聯營企業部分權益之收益	728,288	473,111
處置物業、廠房及設備之收益	13,984	3,804
處置可供出售投資之收益	3,597,875	1,822,810
處置以公允價值計量且變動計入損益的投資之收益*	209,183	949,198
出售分類為持有待售的資產之收益	51,253	—
投資物業公允價值調整收益(附註15)	916,662	1,131,002
以公允價值計量且變動計入損益的投資公允價值調整之收益	2,924,322	1,541,835
	8,805,098	7,044,951
其他收入及收益	13,789,378	8,853,449
收入、其他收入及收益總計	75,527,827	59,870,332

* 於2014年12月31日，處置以公允價值計量且其變動計入損益的投資之收益排除過去幾年的在合併損益表中確認以上投資之公允價值變動收益達到了人民幣719,952,000元。

7. 財務費用

關於財務費用的分析如下：

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
須於五年內全數償還的銀行及其他借款利息	4,498,132	3,588,844
不須於五年內全數償還的銀行及其他借款利息	155,693	164,392
可轉換債券利息(附註40)	207,618	21,864
其他長期應付款附加利息(附註52)	12,681	31,407
	4,874,124	3,806,507
減：資本化利息		
— 銀行及其他借款利息(附註14和26)	(1,424,737)	(1,232,304)
利息開支淨額	3,449,387	2,574,203
票據貼現利息	167,152	74,345
融資租賃利息	50,821	12,408
銀行手續費及其他財務費用	217,205	104,943
財務費用總計	3,884,565	2,765,899

8. 稅前利潤

本集團的稅前利潤已扣除／(計入)下列各項：

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
銷售成本	47,122,683	40,658,491
員工成本(包括附註9所載董事及高級管理人員酬金)：		
基本薪金及福利	4,944,963	3,621,513
住宿福利：		
界定供款基金	189,401	152,127
退休成本：		
界定供款基金	453,649	384,399
以權益結算之以股份為基礎的支付(附註56)	38,360	9,707
員工成本合計	5,626,373	4,167,746

8. 稅前利潤(續)

本集團的稅前利潤已扣除／(計入)下列各項：(續)

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
研究及開發成本	667,275	502,015
核數師酬金	9,800	8,850
物業、廠房及設備折舊(附註14)	2,088,031	1,588,489
預付土地租金攤銷(附註16)	46,296	36,397
採礦權攤銷(附註18)	43,298	42,683
無形資產攤銷(附註20)	131,814	73,300
計提／(沖回)應收款項減值準備	241,811	(4,481)
存貨跌價準備	92,292	102,157
商譽減值準備(附註21)	202,500	—
油氣資產減值準備(附註19)	158,340	—
物業、廠房及設備減值準備(附註14)	5,853	446,934
於聯營企業之投資減值準備	38,134	34,600
可供出售投資減值準備	99,783	11,400
無形資產減值準備(附註20)	83,995	—
經營租賃租金	211,109	135,334
匯兌收益淨額	(412,034)	(148,643)
處置金融衍生工具之損失	53,438	—
處置子公司之損失(附註55(b))	15,873	—

9. 董事及高級管理人員酬金

(a) 董事酬金

根據上市規則及香港公司條例(622章)附表11第78條，參照先前的香港公司條例(32章)第161條，披露的年內董事酬金詳情如下：

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
薪金、津貼及實物利益	29,101	27,964
績效獎金*	18,818	11,117
退休計劃供款	343	336
	48,262	39,417

* 本公司之執行董事享有績效獎金，該績效獎金乃基於對若干業績指標之內部考核而確定。

本年度，本集團並無向董事支付任何酬金作為加入本集團或加入本集團當時的獎勵或離職的賠償。

9. 董事及高級管理人員酬金(續)

(a) 董事酬金(續)

(i) 獨立非執行董事

本年度支付予獨立非執行董事之薪金詳情如下：

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
章晟曼	436	399
閻焱(於2014年9月26日辭職)	320	399
張化橋	436	399
張彤	436	399
	1,628	1,596

年內無其他支付予獨立非執行董事之酬金(2013年：無)。

(ii) 執行董事及一名非執行董事

	薪金、津貼 袍金 人民幣千元	及實物利益 人民幣千元	績效獎金 人民幣千元	退休 計劃供款 人民幣千元	酬金總計 人民幣千元
截至2014年12月31日止年度					
執行董事：					
郭廣昌	—	4,225	3,699	49	7,973
梁信軍	—	4,225	3,569	49	7,843
汪群斌	—	4,225	3,569	49	7,843
丁國其	—	3,595	2,747	49	6,391
秦學棠	—	3,595	2,617	49	6,261
吳平	—	3,595	2,617	49	6,261
	—	23,460	18,818	294	42,572
非執行董事					
范偉(於2013年5月22日重新委任 為非執行董事)	—	4,013	—	49	4,062
	—	27,473	18,818	343	46,634

9. 董事及高級管理人員酬金(續)

(a) 董事酬金(續)

(ii) 執行董事及一名非執行董事(續)

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物利益 人民幣千元	績效獎金 人民幣千元	退休 計劃供款 人民幣千元	酬金總計 人民幣千元
截至2013年12月31日止年度					
執行董事：					
郭廣昌	—	4,024	2,289	48	6,361
梁信軍	—	4,024	2,159	48	6,231
汪群斌	—	4,024	2,149	48	6,221
丁國其	—	3,424	1,407	48	4,879
秦學棠	—	3,424	1,257	48	4,729
吳平	—	3,424	1,078	48	4,550
	—	22,344	10,339	288	32,971
非執行董事					
范偉(於2013年5月22日重新委任 為非執行董事)	—	4,024	788	48	4,860
	—	26,368	11,127	336	37,831

本年度，概無任何有關董事放棄或同意放棄任何酬金的安排。(2013年：無)

(b) 五名最高薪僱員

截至2014年12月31日止年度及截至2013年12月31日止年度，本公司的五名最高薪僱員包括五名董事，有關酬金資料載於上文。

9. 董事及高級管理人員酬金(續)

(c) 高級管理人員酬金

高級管理人員各級薪酬區間的人數如下：

	人數 2014
人民幣0元至1,000,000元	1
人民幣1,000,001元至2,000,000元	3
人民幣2,000,001元至4,000,000元	4
人民幣4,000,001元至6,000,000元	2
人民幣6,000,001元至8,000,000元	3
	13

10. 稅項

本年度香港應納稅利潤按在香港取得的估計應課稅利潤的16.5%(2013年：16.5%)計提。源於其他地區應課稅利潤的稅項應根據本集團經營範圍，按照常用稅率計算。

Alma Laser Ltd.([Alma Lasers])，一間復星醫藥在以色列成立的附屬公司，按優惠稅率16%計算所得稅(2013年：12.5%)。

本年度本集團收購於葡萄牙成立之附屬公司，Fidelidade-Companhia de Seguros, S.A., Multicare-Seguros de Saúde, S.A. 及 Cares-Companhia de Seguros, S.A.，按稅率31.5%計算所得稅。

中國大陸即期所得稅撥備乃按2008年1月1日生效的《中華人民共和國企業所得稅法》，本集團課稅利潤所適用之法定稅率25%(2013年：25%)計算，惟本集團若干中國附屬公司獲豁免繳稅或可按優惠稅率0%至20%繳稅除外。

截至2014年及2013年12月31日止兩個年度，稅項開支之主要構成如下：

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
即期稅項－葡萄牙、香港及其他地區	465,440	150,412
即期稅項－中國大陸地區		
－中國大陸地區年內企業所得稅	1,182,341	1,521,308
－中國大陸地區年內計提之土地增值稅	631,757	254,230
遞延稅項	839,693	(17,439)
年內稅項開支	3,119,231	1,908,511

10. 稅項(續)

稅項開支與稅前利潤或虧損(已扣減應佔聯營企業及合營企業的利潤及虧損)乘以本公司、其他附屬公司註冊所在地區的適用法定稅率的數積之間的對賬如下：

	葡萄牙、 香港及 其他地區 人民幣千元	中國 大陸地區 人民幣千元	總計 人民幣千元
本集團 — 2014 年度			
稅前利潤(已扣減應佔聯營企業及合營企業的利潤及虧損)	3,863,491	6,043,511	9,907,002
按適用法定稅率計算之稅項	926,207	1,510,878	2,437,085
個別實體按較低稅率計算的稅項影響	(16,808)	(130,481)	(147,289)
以下各項稅項影響：			
毋須課稅之收入	(290,418)	(56,159)	(346,577)
不可扣稅之開支	181,375	50,907	232,282
未確認的稅務虧損	99,074	460,144	559,218
利用以前期間的稅務虧損	(5,858)	(4,454)	(10,312)
利用以前期間暫時性差異	—	(103,303)	(103,303)
本集團之中國附屬公司可分配利潤按5%稅率預扣稅項(附註29)	—	112,749	112,749
以前年度多提撥備	(9,179)	(24,445)	(33,624)
由符合條件的支出產生的稅收優惠	(779)	(32,292)	(33,071)
小計	883,614	1,783,544	2,667,158
本年計提之土地增值稅撥備	—	114,460	114,460
額外計提土地增值稅撥備之遞延稅項影響(附註29)	—	(28,615)	(28,615)
本年預付之土地增值稅	—	517,297	517,297
預付土地增值稅之即期稅項影響	—	(129,324)	(129,324)
遞延所得稅負債中的遞延土地增值稅(附註29)	—	(21,815)	(21,815)
遞延土地增值稅之遞延稅項影響(附註29)	—	70	70
稅項開支	883,614	2,235,617	3,119,231

10. 稅項(續)

	香港及 其他地區 人民幣千元	中國 大陸地區 人民幣千元	總計 人民幣千元
本集團 — 2013 年度			
稅前利潤(已扣減應佔聯營企業及合營企業的利潤及虧損)	2,480,585	5,991,751	8,472,336
按適用法定稅率計算之稅項	409,297	1,497,938	1,907,235
個別實體按較低稅率計算的稅項影響	(3,772)	(312,462)	(316,234)
以下各項稅項影響：			
毋須課稅之收入	(417,704)	(206,241)	(623,945)
不可扣稅之開支	44,357	84,215	128,572
未確認的稅務虧損	126,458	526,706	653,164
利用以前期間的稅務虧損	—	(34,231)	(34,231)
本集團之中國附屬公司可分配利潤按5%稅率預扣稅項(附註29)	—	88,781	88,781
以前年度少提撥備	33	4,380	4,413
由符合條件的支出產生的稅收優惠	—	(34,600)	(34,600)
小計	158,669	1,614,486	1,773,155
本年沖回之土地增值稅撥備	—	(63,307)	(63,307)
土地增值稅撥備轉回之遞延稅項影響(附註29)	—	15,827	15,827
本年預付之土地增值稅	—	317,537	317,537
預付土地增值稅之即期稅項影響	—	(79,384)	(79,384)
遞延所得稅負債中的遞延土地增值稅(附註29)	—	(66,577)	(66,577)
遞延土地增值稅之遞延稅項影響(附註29)	—	11,260	11,260
稅項開支	158,669	1,749,842	1,908,511

根據當地相關稅務部門頒佈的稅務通知，本集團自2004年起就銷售和預售物業收入0.5%至5%比例繳納土地增值稅。截至2007年之前，除支付給當地稅務部門上述稅款外，未進一步計提土地增值稅撥備。董事認為相關稅務部門除了上述按銷售或預售物業一定比例徵收土地增值稅外不會再徵收額外的土地增值稅款。

本年度本集團預付之土地增值稅為人民幣517,297,000元(2013年：人民幣317,537,000元)。

此外，根據對國家稅務總局相關土地增值稅法及條例的最新了解，本集團依照有關中國稅務法律及法規所載的規定就本年度已出售的物業做出額外土地增值稅撥備人民幣209,643,000元(2013年：人民幣79,942,000元)。本年度，由於本集團之部分附屬公司已完成注銷及與當地稅務機關的稅務清算，因此沖回已計提而尚未支付之土地增值稅人民幣95,183,000元(2013年：人民幣143,249,000元)，計入綜合損益表中。本年度土地增值稅撥備的沖回淨額為人民幣114,460,000元(2013年：沖回淨額人民幣63,307,000元)。

11. 母公司股東應佔綜合利潤

截至2014年12月31日止年度，母公司股東應佔綜合利潤包括已於本公司財務報表內之利潤人民幣976,470,000元（2013年：人民幣1,134,353,000）（附註54）。

12. 股息

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
擬派期末股息－普通股每股港幣0.17元（2013年：普通股每股港幣0.15元）	928,359	757,328

建議宣派的截至2013年12月31日止年度普通股每股港幣0.15元的期末股息已經由本公司於2014年5月28日召開的股東周年大會批准並最終派發。

於2015年3月25日，本公司董事會建議宣派截至2014年12月31日止年度的期末股息為普通股每股港幣0.17元，此次擬派的期末股息尚待本公司股東於即將舉行的股東週年大會的批准。

13. 每股盈利

計算本年每股基本盈利系以本年內歸屬於母公司股東的利潤及本年內發行股份加權平均數即本年已發行股本6,727,614,266股（2013年：6,421,594,500股）為基礎。

計算本年每股稀釋盈利系以本年內歸屬於母公司股東的利潤為依據，經調整以反映可轉換債券利息。加權平均普通股數系由計算本年每股基本盈利時所使用的本年內發行普通股數，且假設由於視同行權或轉換所有稀釋性潛在普通股而帶來的零對價發行普通股股數之加權平均數。

計算每股基本盈利及每股稀釋盈利的依據如下：

	截至12月31日止年度	
	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
盈利		
就計算每股基本盈利而言歸屬於母公司普通股股東的盈利	6,853,944	5,518,930
可轉換債券利息（附註7）	207,618	21,864
就計算每股攤薄盈利而言歸屬於母公司普通股股東的盈利	7,061,562	5,540,794

13. 每股盈利(續)

計算每股基本盈利及每股稀釋盈利的依據如下：(續)

	股數	
	2014	2013
股數		
就計算每股基本盈利而言本年內已發行普通股加權平均數	6,727,614,266	6,421,594,500
具潛在攤薄的影響：可轉換債券加權平均數	387,500,000	41,404,110
計算稀釋每股基本盈利而言的普通股加權平均數	7,115,114,266	6,462,998,610
每股基本盈利(人民幣元)	1.02	0.86
每股攤薄盈利(人民幣元)	0.99	0.86

14. 物業、廠房及設備

本集團

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	辦公室設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	採礦基建 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：								
於2013年1月1日	10,670,525	18,450,609	599,715	501,327	30,709	619,125	5,328,382	36,200,392
添置	9,466	189,975	50,971	26,107	9,710	377	6,987,497	7,274,103
轉撥自在建工程	840,210	936,365	36,295	8,849	—	33,858	(1,855,577)	—
收購附屬公司	260,951	106,976	18,744	4,372	—	—	418,336	809,379
處置附屬公司	—	—	(4,576)	(4,883)	(4,324)	—	—	(13,783)
處置	(209,106)	(500,739)	(51,112)	(80,860)	—	—	—	(841,817)
於2013年12月31日及2014年1月1日	11,572,046	19,183,186	650,037	454,912	36,095	653,360	10,878,638	43,428,274
添置	544,275	171,205	178,497	56,687	33,786	3,157	4,041,011	5,028,618
轉撥自在建工程	3,198,167	7,281,654	153,102	69,330	—	637	(10,702,890)	—
收購附屬公司(附註55(a))	2,858,718	132,074	388,467	981	—	—	15,466	3,395,706
處置附屬公司(附註55(b))	(122,866)	(25,218)	(5,504)	(2,859)	(4,307)	—	—	(160,754)
處置	(54,019)	(74,234)	(52,738)	(21,691)	(4,393)	—	(73,822)	(280,897)
分類為持作出售的處置組中的資產 (附註38)	(11,670)	(10,713)	(32,678)	(6,915)	(10,479)	—	(994)	(73,449)
匯率調整	(125,406)	—	(13,829)	—	—	—	—	(139,235)
於2014年12月31日	17,859,245	26,657,954	1,265,354	550,445	50,702	657,154	4,157,409	51,198,263

14. 物業、廠房及設備(續)

本集團(續)

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	辦公室設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	採礦基建 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
累計折舊：								
於2013年1月1日	2,918,481	8,045,494	325,586	238,733	14,838	168,280	—	11,711,412
年內計提	351,151	1,062,715	85,914	58,143	10,552	20,014	—	1,588,489
處置附屬公司	—	—	(2,381)	(1,705)	(3,918)	—	—	(8,004)
處置	(62,806)	(199,605)	(50,128)	(15,165)	—	—	—	(327,704)
於2013年12月31日及2014年1月1日	3,206,826	8,908,604	358,991	280,006	21,472	188,294	—	12,964,193
年內計提(附註8)	454,462	1,425,286	145,563	33,789	6,303	22,628	—	2,088,031
處置附屬公司(附註55(b))	(13,004)	(14,180)	(2,508)	(1,573)	(2,213)	—	—	(33,478)
處置	(15,535)	(32,898)	(8,366)	(16,593)	(4,301)	—	—	(77,693)
匯率調整	—	—	595	—	—	—	—	595
分類為持作出售的處置組中的資產 (附註38)	(2,734)	(7,293)	(13,176)	(3,442)	—	—	—	(26,645)
於2014年12月31日	3,630,015	10,279,519	481,099	292,187	21,261	210,922	—	14,915,003
減值損失：								
於2013年1月1日	56,549	136,086	58	325	—	—	75	193,093
年內計提	119,988	325,170	1,176	600	—	—	—	446,934
處置	(109,250)	(281,141)	(945)	(357)	—	—	—	(391,693)
於2013年12月31日及2014年1月1日	67,287	180,115	289	568	—	—	75	248,334
年內計提(附註8)	2,967	2,614	272	—	—	—	—	5,853
處置附屬公司(附註55(b))	—	(5,867)	—	—	—	—	—	(5,867)
處置	(1,508)	(1,441)	—	(7)	—	—	—	(2,956)
於2014年12月31日	68,746	175,421	561	561	—	—	75	245,364
賬面淨值：								
於2014年12月31日	14,160,484	16,203,014	783,694	257,697	29,441	446,232	4,157,334	36,037,896
於2013年12月31日	8,297,933	10,094,467	290,757	174,338	14,623	465,066	10,878,563	30,215,747

14. 物業、廠房及設備(續)

本集團(續)

(1) 就本集團所獲計息銀行借款而抵押的物業、廠房及設備的賬面淨值如下(附註39)：

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
樓宇	166,764	283,675
廠房及機器	786,843	644,820
採礦基建	491,490	406,175
	1,445,097	1,334,670

(2) 本集團在建工程包括的資本化利息開支如下(附註7)：

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
已資本化利息開支	142,027	158,880

(3) 截至2014年12月31日止，本集團正申請賬面淨值約人民幣2,773,743,000元(2013：人民幣1,232,599,000元)的廠房及辦公室樓宇的房產權證。

(4) 截至2014年12月31日止，本集團廠房及機器總額中包含融資租賃物業、廠房及機器的賬面價值為人民幣114,113,000元(2013年：人民幣134,796,000元)。

15. 投資物業

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
成本：		
於1月1日的賬面價值	9,896,252	3,985,000
添置	245,991	—
收購附屬公司(附註55(a))	5,830,453	4,420,252
轉自開發中物業	974,734	359,998
轉自持有待售物業	355,782	—
公允價值調整收益(附註6)	916,662	1,131,002
處置附屬公司(附註55(b))	(776,000)	—
匯率調整	(559,984)	—
於12月31日的賬面價值	16,883,890	9,896,252

本集團之投資物業包括十二塊商業地產，分別位於中國大陸的北京、上海、杭州、成都、天津和重慶；美國紐約、日本東京和葡萄牙部分城市。公司董事會根據投資物業之性質、特徵和風險將其劃分為商業資產。

15. 投資物業(續)

於2014年12月31日，本集團位於中國之九項投資物業經由獨立專業認可之評估師－戴德梁行房地產諮詢(上海)有限公司(「戴德梁行」)依據公開市場之基準重估為人民幣6,902,000,000元。於2014年12月31日，本集團位於美國紐約的投資物業(「紐約物業」)經由獨立專業認可之評估師世邦魏理仕依據公開市場之基準重估為美元738,000,000元(約合人民幣4,515,822,000元)。評估師之選擇標準包括市場能力、信譽、獨立性以及專業勝任能力。公司管理層於每年中期及年度評估時與評估師會面兩次，討論評估假設及評估結果。

本集團位於日本東京之投資物業Seafort廣場花旗集團中心(「花旗集團中心」)於2014年8月以日元12,333,206,000元(約合人民幣730,348,000元)從獨立第三方處購得。本公司董事認為，由於花旗集團中心係公司在公開市場上從獨立第三方處購得，且於購買日至2014年12月31日期間內日本東京商業地產市場未發生重大變化，因此於2014年12月31日花旗集團中心的公允價值與購買日之公允價值相等。

本集團位於日本東京之投資物業品川海濱公園大廈(「品川物業」)於2014年12月由Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A. (集團間接擁有的附屬公司)以日元20,400,000,000元(約合人民幣1,047,969,000元)從獨立第三方處購得。本公司董事認為，由於品川系公司在公開市場上從獨立第三方處購得，且由於自購買日至2014年12月31日期間時間差異較小，因此於2014年12月31日品川大廈的公允價值與購買日之公允價值相等。

該等投資物業以經營租賃方式租予第三方，進一步租賃匯總詳情載於財務報表附註57。

於2014年12月31日，本集團位於中國大陸之部分投資物業賬面淨值約人民幣5,433,000,000元(2013年：人民幣4,757,000,000元)的投資物業抵押予銀行，以作為計息銀行借款人民幣的擔保，詳情載於財務報表附註39。

公允價值層級：

本集團之投資物業公允價值計量層級如下：

	截至2014年12月31日公允價值計量層級			
	活躍市場標價	重大可觀察 變量	重大不可觀察 變量	合計
	(第一層級)	(第二層級)	(第三層級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
商業物業	—	—	16,883,890	16,883,890
	截至2013年12月31日公允價值計量層級			
	活躍市場標價	重大可觀察 變量	重大不可觀察 變量	合計
	(第一層級)	(第二層級)	(第三層級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
商業物業	—	—	9,896,252	9,896,252

15. 投資物業(續)

公允價值層級：(續)

本年度內，公允價值計量沒有在第一層級和第二層級之間發生轉移，也沒有轉入或轉出第三層級。(2013年：無)

戴德梁行和世邦魏理仕採用直接比較法，假設在空置情況下銷售，同時參考相關市場現有的可比銷售和出租證據。另外戴德梁行採用直接資本化法(即租期內和租期外收益法)，通過對現有租賃期內租金收入以及租期外市場租金收入採用適宜的資本化率來計算投資物業價值。世邦魏理仕同時在估值的過程中還使用了現金流折現模型。

投資物業評估方法及關鍵變量如下：

	評估方法	重大不可觀察變量	2014年範圍/ 加權平均	2013年範圍/ 加權平均
28 Liberty	直接比較法 及現金流 折現法	租期內回報率 (第10年) 折現率 市場租金(第一年) (每平方英尺每年) 空置率 /信用損失率 (6年期穩定)	5.3% 7.8% 美元45元至 美元70元 6.0%	不適用
北京復星 國際中心	直接比較法 及直接 資本化法	租期內回報率 市場租金 (每平方米每月) 停車位租金(每月) 調整樓層 市場回報率 租期外期間	5.5%至6.5% 人民幣238元至 人民幣277元 人民幣1,100元 30%至60% 6.0%至7.0% 2015年1月1日至 2054年8月30日	5.5%至6.5% 人民幣234元至 人民幣274元 人民幣1,100元 40%至50% 6.0%至7.0% 2013年7月1日至 2054年8月30日
成都復地 國際	直接比較法 及直接 資本化法	租期內回報率 市場租金 (每平方米每月) 調整樓層 市場回報率 租期外期間	5.5% 人民幣53元 至人民幣231元 30%至60% 6.0% 2015年1月1日至 2048年7月2日	5.5% 人民幣221元 40%至70% 6.0% 2014年1月1日至 2048年7月2日
其他物業	直接比較法 及直接 資本化法	租期內回報率 市場租金 (每平方米每月) 停車位租金(每月) 調整樓層 市場回報率 租期外期間	3.0%至6.5% 人民幣45元 至人民幣225元 人民幣301元 至人民幣395元 30%至70% 3.5%至7.5% 2015年1月1日至 2073年5月13日	4.5%至6.0% 人民幣68元 至人民幣200元 人民幣300元 30%至70% 3.0%至6.5% 2013年7月1日至 2073年5月13日

15. 投資物業(續)

公允價值層級：(續)

預計市場租金的顯著增加(減少)將導致投資物業之公允價值的顯著增加(減少)。租期內回報率以及市場回報率的顯著增加(減少)將導致投資物業之公允價值顯著減少(增加)。

直接比較法係一種以將本集團之待評估物業與其他於近期易手或租出之可比物業進行比較為基礎的評估方法。該等建築通常位於周邊區域或與本集團之物業可比之另一市場。然而，鑒於房地產之複雜性，對任何可能影響所評估物業價格／租金之定性或定量之差異，通常均需作出恰當調整。

直接資本化法係一種將現有租賃之租金收入及以恰當的市場回報率將本集團物業之土地使用權剩餘年限內租期外之潛在租金收入資本化的方法。資本化率係通過市場租金與其他相似地區物業之市場資本價值的關係得出。戴德梁行已參考零售市場之現行市場回報率。

在現金流量折現法下，通過使用與資產使用壽命(包含退出或期末價值)之所有權負債相關的假設估計公允價值。該方法涉及一系列物業利益現金流量之預計。市場主導的貼現率應用於預計現金流量以得出與資產相關的收益流之現值。通常，退出收益率應單獨確定且不同於折現率。

現金流量存續期以及流入和流出之具體時間經由租金覆核、租賃更新和續租、再開發或整修等事項確定。適當存續期受物業市場行為影響。週期性現金流量由總收入減空置損失、不可收回費用、收租損失、租賃獎勵、維護費用、代理和佣金成本以及其他經營和管理費用得出。隨之，一系列週期性淨營業收入連同於預計期期末預期之預計期末價值被折現。

考慮到本集團之物業性質(屬於一種主要為投資目的而持有之物業)及現行市場收益率，戴德梁行和世邦魏理仕採用收益資本化法權重更高，其中包括直接資本化法和現金折現法。由於區域內相同類型物業直接整體銷售的稀缺性及需大量調整，戴德梁行和世邦魏理仕認為直接比較法缺乏參照物，因此對其採用權重較低。在應用每種評估技術得出之公允價值權重後，戴德梁行得出於2014年12月31日本集團位於中國大陸北京、上海、杭州、成都、天津及重慶的9座投資物業之公允價值為人民幣6,902,000,000元，世邦魏理仕得出於2014年12月31日紐約大樓之公允價值為美元738,000,000元(約合人民幣4,515,822,000元)。

16. 預付土地租金

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
成本：		
於1月1日	2,200,794	1,976,066
添置	83,454	40,966
收購附屬公司(附註55(a))	51,258	251,351
自開發中物業轉入	839,262	—
轉入分類為持作出售的處置組中資產(附註38)	(582)	—
處置	—	(67,589)
於12月31日	3,174,186	2,200,794
累計攤銷：		
於1月1日	206,819	174,829
年內攤銷(附註8)	46,296	36,397
轉入分類為持作出售的處置組中的資產(附註38)	(322)	—
處置	—	(4,407)
於12月31日	252,793	206,819
賬面淨值：		
於12月31日	2,921,393	1,993,975
於1月1日	1,993,975	1,801,237
已抵押賬面淨值作為銀行借款之擔保(附註39)	587,199	194,687

租賃土地按長期租約持有，並位於中國大陸。

於2014年12月31日，本集團正申請賬面淨值約人民幣49,066,000元(2013年：人民幣61,030,000元)的租賃土地使用權證。

17. 勘探及評估資產

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
成本：		
於1月1日	5,189	1,620
添置	22,272	3,569
收購附屬公司(附註55(a))	129,385	—
於12月31日	156,846	5,189

18. 採礦權

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
成本：		
於1月1日	1,508,285	1,492,531
添置	33,544	15,754
於12月31日	1,541,829	1,508,285
累計攤銷：		
於1月1日	527,087	484,404
年內攤銷(附註8)	43,298	42,683
於12月31日	570,385	527,087
	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
減值損失：		
於1月1日	186,562	186,562
於12月31日	186,562	186,562
賬面淨值：		
於12月31日	784,882	794,636
於1月1日	794,636	821,565

19. 油氣資產

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
成本：		
於1月1日	—	—
收購附屬公司(附註55(a))	1,670,546	—
於12月31日	1,670,546	—
減值損失：		
於1月1日	—	—
本年新增(附註8)	158,340	—
於12月31日	158,340	—
賬面淨值：		
於12月31日	1,512,206	—
於1月1日	—	—

20. 無形資產

	藥證 人民幣千元	商標權 人民幣千元	銷售網絡 人民幣千元	專利 與專門技術 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：						
於2013年1月1日	265,000	112,388	206,000	654,944	85,987	1,324,319
添置	—	1,354	—	23,299	12,601	37,254
收購附屬公司	56,000	157,395	314,598	149,620	1,879	679,492
處置附屬公司	—	—	—	—	(2,370)	(2,370)
處置	—	(4,243)	—	(10,360)	(16)	(14,619)
於2013年12月31日及 於2014年1月1日	321,000	266,894	520,598	817,503	98,081	2,024,076
新增	—	1,188	—	82,025	50,823	134,036
收購附屬公司(附註55(a))	174,000	39,000	36,000	126,518	189,951	565,469
劃分為分類為持作出售的 處置組中資產(附註38)	—	(75,000)	—	—	(870)	(75,870)
匯率調整	—	(795)	—	—	(22,614)	(23,409)
處置	—	—	—	(15,947)	(19,558)	(35,505)
於2014年12月31日	495,000	231,287	556,598	1,010,099	295,813	2,588,797
累計攤銷：						
於2013年1月1日	—	79	18,311	51,671	9,160	79,221
年內撥備	—	485	18,267	49,937	4,611	73,300
處置附屬公司	—	—	—	—	(580)	(580)
處置	—	—	—	—	(15)	(15)
於2013年12月31日及 於2014年1月1日	—	564	36,578	101,608	13,176	151,926
年內撥備(附註8)	—	—	18,267	58,090	55,457	131,814
匯率調整	—	—	—	—	262	262
處置	—	—	—	(338)	(6,649)	(6,987)
於2014年12月31日	—	564	54,845	159,360	62,246	277,015
減值損失：						
於2013年1月1日及 2013年12月31日	—	—	—	622	472	1,094
本年新增(附註8)	64,000	—	—	19,520	475	83,995
於2014年12月31日	64,000	—	—	20,142	947	85,089
賬面淨值：						
於2014年12月31日	431,000	230,723	501,753	830,597	232,620	2,226,693
於2013年12月31日	321,000	266,330	484,020	715,273	84,433	1,871,056

20. 無形資產(續)

本年度內，其他無形資產的減值主要係大連雅立峰生物製藥有限公司(「大連雅立峰」)獲得生產新疫苗所需相關批准被推遲，導致其藥證、專利及專有技術可回收金額低於賬面價值人民幣80,000,000元。可回收金額的計量是基於使用價值的計算，該計算是基於某些重要的假設(包括貼現率以及長期增長率)。該等無形資產的合計可回收金額定為人民幣157,000,000元，其賬面價值高於其可回收金額，故確認減值損失人民幣80,000,000元(2013：無)。用於使用價值計算的重要假設包括14.1%的貼現率以及3%的長期增長率。

21. 商譽

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
成本：		
於1月1日	3,293,136	1,978,868
收購附屬公司(附註55(a))	4,255,243	1,324,081
處置轉為分類為持作出售的處置組中資產(附註38)	(13,893)	—
於計算期間之考慮調整	(67,581)	—
其他	(179,566)	(9,813)
於12月31日	7,287,339	3,293,136
累計減值：		
於1月1日	(242,808)	(242,808)
本年新增(附註8)	(202,500)	—
於12月31日	(445,308)	(242,808)
賬面淨值：		
於12月31日	6,842,031	3,050,328

商譽減值測試

為進行減值測試，通過業務合併收購的商譽主要分配至下列現金產出單元：

- 健康
- 房地產開發、銷售
- 投資
- 保險
- 資源

21. 商譽(續)

商譽減值測試(續)

分配至各現金產出單元的商譽賬面價值如下：

	房地產					總計
	健康	開發及銷售	投資	保險	資源	
	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
2014	3,255,042	70,526	33,801	3,322,999	159,663	6,842,031
2013	2,976,039	70,526	3,763	—	—	3,050,328

該等現金產出單元之可收回金額乃基於使用價值確定。計算時使用之現金流量預測乃基於經高級管理層批准之五年期財務預算編製，現金流量預測採用之折現率為9.5%-17%(2013年：12%-15%)。五年後之現金流量乃依據預計增長率推斷而得。

計算2014年12月31日及2013年12月31日各個現金產出單元之使用價值時採用了關鍵假設。以下內容描述了管理層為進行商譽減值測試，在制定現金流量預測時作出的所有關鍵假設：

預算毛利率—管理層釐定預算毛利率所用之基準為往年取得之平均毛利率及預期市場發展調整。

折現率—使用之折現率為除稅前之折現率，並反映與相關單位有關之特定風險。

原材料價格通脹—管理層釐定原料價格通脹所用之基準為預算年度的預測價格指數。

本年度，就本集團對大連雅立峰之投資，於綜合損益表中其他開支確認了人民幣202,500,000元的商譽減值損失。在進行減值測試時，大連雅立峰被作為一個獨立的現金產生單元(「大連雅立峰現金產生單元」)。該減值損失是由於董事重新評估了根據大連雅立峰開始生產一種新的疫苗產品所需相關批准之現時申請進度所預期的經營業績，發現預期現金流量降低並且有所延遲而導致。

大連雅立峰現金產生單元的可收回金額的認定是基於使用價值的計算，該計算是基於某些重要的假設(包括貼現率，長期增長率，以及預算毛利率)。大連雅立峰的賬面價值被認定為是高於其金額為人民幣818,696,000元的可收回金額；因而，減值損失被確認為金額人民幣202,500,000元(2013年：無)。由於減值損失被完全分配至商譽，以致商譽賬面價值減少。用於使用中價值計算的重要假設包括14.1%的貼現率，3%的長期增長率以及預算毛利率，這些假設與市場平均水平及外部信息來源保持一致。

22. 於附屬公司之投資

本公司

	附註	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
非上市股份，按成本列示	(1)	13,169,415	2,076,002
向一間附屬公司提供的借款	(2)	—	157,246
可轉換債券之權益成份	(3)	718,503	721,171
		13,887,918	2,954,419

- (1) 於附屬公司非上市股份之投資係於上海復星高科技(集團)有限公司(「復星集團」)及復星金融控股有限公司之投資。復星集團為本集團現時屬下其他附屬公司的直接控股公司，復星金融控股有限公司係本公司於2012年設立之全資附屬公司。上海復星經貿有限公司係本公司於2014年設立之全資附屬公司。
- (2) 向一間附屬公司提供的借款係無抵押、免息，且無固定還款期。公司董事認為這些款項是提供於附屬公司的部分投資。應收附屬公司款項的賬面價值與其公允價值相若。
- (3) 於2013年11月22日，本公司之間接全資附屬公司LOGO STAR LIMITED發行了本金為港幣3,875,000,000元(約合人民幣3,068,225,000元)的可轉換債券。由於本公司具有發行本公司之新股份以償付換股權之義務，該等可轉換債券之權益成份金額人民幣718,503,000元(2013年：人民幣721,171,000元)作為本公司於LOGO STAR LIMITED之投資計入本公司於附屬公司之投資中。

本集團屬下主要附屬公司之詳情載於財務報表附註4。

本集團附屬公司之重大非控股權益如下：

	2014	2013
非控股股東持股比例：		
復星醫藥	60.17%	58.91%
南京南鋼	40.00%	40.00%
海南礦業	46.00%	40.00%
葡萄牙保險集團	20.00%	—

22. 於附屬公司之投資(續)

本公司(續)

南京南鋼鋼鐵聯合有限公司及其附屬公司統稱為「南京南鋼」；海南礦業股份有限公司及其附屬公司統稱為「海南礦業」；Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A.、Multicare - Seguros de Saúde, S.A. 及 Cares - Companhia de Seguros, S.A. 統稱為「葡萄牙保險集團」。

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
本年度非控股股東分佔利潤：		
復星醫藥	1,598,768	1,198,243
南京南鋼	129,183	245,907
海南礦業	169,620	401,567
葡萄牙保險集團	216,477	—
非控股股東收到股息：		
復星醫藥	375,562	277,162
海南礦業	380,000	262,400
於報告日非控股權益累計餘額：		
復星醫藥	10,463,552	9,447,341
南京南鋼	3,401,861	3,325,043
海南礦業	2,175,571	1,406,471
葡萄牙保險集團	2,637,169	—

下表反映了上述附屬公司的財務信息，數據均為內部交易抵銷前之金額。

	葡萄牙保險集團 人民幣千元	復星醫藥 人民幣千元	南京南鋼 人民幣千元	海南礦業 人民幣千元
2014				
收入	6,690,283	11,938,243	27,272,049	1,589,196
總開支	(5,586,079)	(9,568,404)	(26,916,527)	(1,165,146)
本年淨利潤	1,104,204	2,369,839	355,522	424,050
本年總綜合收益／(損失)	(478,676)	2,302,150	222,693	424,050
流動資產	33,786,893	8,664,025	13,253,076	3,398,580
非流動資產	72,216,954	26,615,365	28,287,167	2,712,860
流動負債	(24,428,412)	(9,537,320)	(25,438,639)	(1,303,514)
非流動負債	(70,658,895)	(6,695,955)	(6,372,517)	(208,680)
經營活動現金流入淨額	4,550,754	1,200,214	4,137,439	482,114
投資活動現金流出淨額	(4,321,425)	(2,478,337)	(1,093,602)	(433,704)
融資活動現金流入／(流出)淨額	76,858	1,863,070	(2,367,603)	949,411
現金及等同現金項目增加淨額	306,187	584,947	676,234	997,821

22. 於附屬公司之投資(續)

本公司(續)

下表反映了上述附屬公司的財務信息，數據均為內部交易抵銷前之金額。(續)

2013	復星醫藥 人民幣千元	南京南鋼 人民幣千元	海南礦業 人民幣千元
收入	9,921,487	26,425,290	2,654,396
總開支	(7,521,539)	(25,918,685)	(1,650,479)
本年淨利潤	2,399,948	506,605	1,003,917
本年總綜合收益	2,795,178	639,265	1,003,917
流動資產	6,986,544	11,420,679	2,218,829
非流動資產	22,431,759	26,593,994	2,593,125
流動負債	(5,278,121)	(20,776,433)	(1,065,532)
非流動負債	(6,532,555)	(8,007,449)	(380,055)
經營活動現金流入淨額	1,011,633	2,452,732	941,516
投資活動現金流出淨額	(1,803,451)	(2,576,298)	(443,028)
融資活動現金流出淨額	(932,108)	(589,015)	(671,259)
現金及等同現金項目減少淨額	(1,723,926)	(712,581)	(172,771)

23. 於合營企業之投資

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
應佔淨資產	4,430,550	3,317,916
向合營企業提供的借款	3,158,600	3,152,118
	7,589,150	6,470,034

向合營企業提供的金額為人民幣3,158,600,000元的股東借款為無抵押、免息且無固定還款期限。董事認為，上述股東借款應視為本公司於合營企業之淨投資。

本集團應收與應付合營企業的款項在財務報表附註37中予以披露。

本集團屬下主要合營企業之詳情載於財務報表附註4。

23. 於合營企業之投資(續)

上海海之門房地產投資管理有限公司(「海之門」)被認作本集團之一間重要合營企業，採用權益法核算。其主營業務為投資開發位於上海的外灘金融中心。

下表列明瞭海之門的匯總財務信息，其中已對會計政策差異作出調整，且與綜合財務報表之賬面價值調節一致。

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
現金及銀行存款	394,369	402,606
其他流動資產	2,083,360	12,520,828
流動資產	2,477,729	12,923,434
非流動資產	13,825,574	2,032
金融負債，除貿易及其他應付款項	(800,000)	(900,000)
其他流動負債	(9,883,682)	(11,025,466)
流動負債	(10,683,682)	(11,925,466)
非流動負債	(2,498,741)	—
淨資產	3,120,880	1,000,000
本集團於合營企業之權益調節：		
本集團所有權佔比	50%	50%
集團應佔合營企業之淨資產(不含商譽)	1,560,440	500,000
收購產生之商譽(扣除累計減值)	—	—
向合營企業提供的借款	2,892,249	2,892,249
該投資的賬面價值	4,452,689	3,392,249
收入	—	—
本年利潤	2,120,880	—
其他綜合收益	—	—
本年綜合收益合計	2,120,880	—
已收股利	—	—

本集團之非單個重大合營企業的合計財務信息如下表：

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
估合營企業之本年利潤/(損失)	66,739	(118,653)
估合營企業之其他綜合收益	—	4,978
估合營企業之綜合收益/(損失)總額	66,739	(113,675)
本集團於合營企業之投資總額	3,136,461	3,077,785

24. 於聯營企業之投資

本集團

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
應佔淨資產	24,640,468	18,000,955
收購產生之商譽	2,511,914	2,506,605
	27,152,382	20,507,560
減值準備	(175,978)	(137,844)
	26,976,404	20,369,716
上市部分市場價值之披露	6,223,704	4,144,483

本集團屬下主要聯營企業之詳情載於財務報表附註4。

本集團應收與應付聯營企業的款項在財務報表附註37中予以披露。

國藥產業投資有限公司(「國藥」)被認作本集團之一間重要聯營企業，採用權益法核算。

國藥之匯總財務信息如下表所列，其中已對會計政策差異作出調整，且與綜合財務報表中的賬面價值調節一致。

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
流動資產	110,497,256	89,569,259
非流動資產	18,405,163	15,845,111
流動負債	(86,112,925)	(70,982,107)
非流動負債	(5,874,166)	(5,499,139)
淨資產	36,915,328	28,933,124
歸屬於本集團之淨資產	16,033,447	13,720,829
本集團於聯營企業之權益調節：		
本集團所有權佔比	49%	49%
集團應佔聯營企業之淨資產(不含商譽)	7,856,389	6,723,206
收購產生之商譽(扣除累計減值)	—	—
該投資的賬面價值	7,856,389	6,723,206
收入	200,313,355	166,866,146
本年利潤	4,554,592	3,579,897
其他綜合收益	10,980	2,839
本年綜合收益合計	4,565,572	3,582,736
已收股息	147,000	245,000

24. 於聯營企業之投資(續)

本集團(續)

本集團之非單個重大聯營企業的合計財務信息如下表：

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
佔聯營企業之本年利潤	815,172	718,854
佔聯營企業之其他綜合收益	158,109	93,723
佔聯營企業之綜合收益總額	973,281	812,577
本集團於聯營企業之投資總額	19,120,015	13,646,510

本公司

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
非上市股份，按成本列示	82,421	82,421

本公司於聯營企業之投資指於英屬處女群島註冊成立之簡舟控股有限公司的26.67%(2013年：26.67%)之權益。

25. 可供出售投資

本集團

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
上市股權投資，以公允價值列示：		
香港	3,303,341	206,752
美國	1,718,614	335,508
新加坡	11,164	—
歐洲	4,150,944	—
日本	80,001	—
非洲	17,520	—
中國大陸	3,948,718	2,110,436
	13,230,302	2,652,696
上市債權投資，以公允價值列示：		
香港	613,875	718,796
美國	443,093	280,304
新加坡	648,372	224,004
澳大利亞	11,158	—
歐洲	49,702,946	—
中國大陸	54,172	—
	51,473,616	1,223,104
上市投資，以公允價值列示	64,703,918	3,875,800
以成本計量之非上市股權投資：	9,494,888	6,174,491
以公允價值計量之非上市股權投資：	3,039,007	—
非上市投資：	12,533,895	6,174,491
總計	77,237,813	10,050,291
劃分為流動資產部分	(16,388,314)	—
劃分為非流動資產	60,849,499	10,050,291

本年度，實現於其他綜合收益的本集團可供出售投資總收益為人民幣2,235,085,000元(2013年：人民幣19,015,000元)。其中，人民幣1,883,168,000元(2013年：人民幣455,892,000元)於處置日由其他綜合收益重分類至本年綜合損益表。

於2014年12月31日，本集團以賬面價值人民幣802,922,000元(2013年：無)的可供出售投資作為銀行貸款保證金，相關信息在財務報表的附註39中披露。

由於非上市股權投資公允價值的合理估計存在重大區間範圍，董事認為其公允價值不能可靠計量，故該等投資按成本減任何累計減值損失入賬。本集團短期內無處置該等投資之意圖。

25. 可供出售投資(續)

本公司

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
以成本計量之非上市股權投資	1,891	—

26. 開發中物業

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
土地成本	28,412,805	23,033,300
建築成本	6,410,667	6,490,549
已資本化的財務費用	2,278,322	1,336,093
	37,101,794	30,859,942
列作流動資產的部分	(23,429,966)	(20,331,229)
	13,671,828	10,528,713

抵押予銀行作為銀行借款及其他借款的物業：

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
已抵押賬面淨值(附註39)	12,847,293	10,963,972
添置開發中物業包括：		
已資本化的銀行及其他借款利息開支(附註7)	1,282,710	1,073,424

本集團的開發中物業均位於中國大陸及香港。

27. 應收借款

	附註	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
應收借款		2,140,063	3,261,103
列作流動資產部分	(1)	(843,086)	(100,000)
非流動資產部分	(2)	1,296,977	3,161,103

(1) 於2014年12月31日，應收借款之流動資產部分組成如下：

- 人民幣700,000,000元為提供於一間合營企業陝西建秦房地產開發有限公司的銀行委託借款。該筆借款無抵押，固定年利率為11.0%，將於2015年8月償還；
- 人民幣41,500,000元為提供於一間第三方的銀行委託借款。該筆借款無抵押，固定年利率為12.0%，將於2015年12月償還；
- 人民幣32,600,000元為提供於一間第三方的銀行委託借款。該筆借款無抵押，固定年利率為10.0%，將於2015年5月償還；
- 人民幣45,656,000元為提供於一間第三方的銀行委託借款。該筆借款無抵押，固定年利率為5.6%，將於2015年1月償還；及
- 人民幣23,330,000元為提供於一間合營企業蕪湖星焱置業有限公司的銀行委託借款。該筆借款無抵押，固定年利率為17.22%，將於2015年9月償還。

(2) 於2014年12月31日，應收借款之非流動資產部分組成如下：

- 人民幣1,112,164,000元為提供於海之門的股東借款。該筆借款無抵押，固定年利率為13.8%，且無固定還款期；
- 人民幣144,813,000元為提供於一間第三方的銀行委託借款。該筆借款無抵押，固定年利率為12%，將於2018年償還；及
- 人民幣40,000,000元為提供於一間第三方的銀行委託借款。該筆借款無抵押，不計提利息，無固定償還期限。

28. 預付款項、按金及其他應收款項

本集團

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
預付款包括：		
採購鋼鐵原料的預付款項	92,972	554,011
採購醫藥原料的預付款項	135,932	201,561
採購建築原料的預付款項	63,046	15,892
採購設備及其他的預付款項	579,031	832,302
按金	1,165,633	824,692
其他應收款項包括：		
給予第三方的資金支持	2,447,996	1,861,558
可收回稅項	866,831	893,456
遞延保單獲取成本	173,135	58,334
其他	2,901,000	1,807,806
收購權益之預付款	1,676,626	528,577
其他	—	3,907
預付收購土地使用權之款項	1,379,994	321,170
	11,482,196	7,903,266
劃分為流動資產部分	7,619,585	7,049,612
劃分為非流動資產部分	3,862,611	853,654

本公司

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
預付款	805	334
按金	4,465	2,953
應收股利	38,124	—
其他	8,697	8,702
	52,091	11,989

29. 遞延稅項

遞延稅項資產及負債的變動列示如下：

本集團

遞延稅項資產

	可抵銷日後 應課稅利潤 之虧損 人民幣千元	撥備及 預提項目 人民幣千元	可供出售 投資公允 價值調整 人民幣千元	維修費 人民幣千元	額外土地 增值稅撥備 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2013年1月1日的遞延稅項資產總額	1,188,309	277,887	—	7,984	455,011	283,387	2,212,578
稅率由33%改至25%產生的影響	6,988	8,904	—	—	—	11,854	27,746
處置附屬公司	(77,738)	—	—	—	—	(467)	(78,205)
年內遞延稅項抵免／(支出)	386,457	81,061	—	(327)	(71,601)	87,603	483,193
於2013年12月31日及2014年1月1日 的遞延稅項資產總額	1,504,016	367,852	—	7,657	383,410	382,377	2,645,312
收購附屬公司(附註55(a))	30,699	892,373	110,129	—	24,427	632,336	1,689,964
處置附屬公司(附註55(b))	—	(23)	—	—	(28,297)	(5,207)	(33,527)
計入年內儲備中遞延稅項	—	—	(84,715)	—	—	—	(84,715)
年內遞延稅項抵免／(支出)	28,303	231,374	—	274	28,615	114,814*	403,380
匯率調整	(809)	(167,685)	(13,569)	—	—	(66,281)	(248,344)
於2014年12月31日的遞延稅項資產總額	1,562,209	1,323,891	11,845	7,931	408,155	1,058,039	4,372,070

* 包括因於遞延稅項負債中沖回遞延土地增值稅而計入所得稅費用之遞延稅項資產人民幣70,000元。(附註10)

29. 遞延稅項(續)

本集團(續)

遞延稅項負債

	以公允價值計量且變動								
	收購附屬公司公允價值調整 人民幣千元	計入損益的投資公允價值調整 人民幣千元	可供出售投資公允價值調整 人民幣千元	重估投資物業調整 人民幣千元	視同出售聯營企業 人民幣千元	遞延土地增值稅 人民幣千元	代扣代繳所得稅 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2013年1月1日的遞延稅項負債總額	856,806	185,187	460,175	146,945	879,397	219,789	229,088	208,362	3,185,749
年內於綜合損益表中遞延稅項支出/(抵免)	(92,241)	(1,603)	(88,644)*	282,751	148,740	(66,577)	88,781	105,903	377,110
年內儲備中計入	—	—	(29,964)	—	—	—	—	—	(29,964)
收購附屬公司	235,420	—	—	—	—	—	—	—	235,420
於2013年12月31日及2014年1月1日的遞延稅項負債總額	999,985	183,584	341,567	429,696	1,028,137	153,212	317,869	314,265	3,768,315
年內於綜合損益表中遞延稅項支出/(抵免)	(80,208)	465,653	(177,538)*	310,418	129,539	(21,815)	112,749	326,737	1,065,535
計入年內儲備中遞延稅項	—	—	82,231	—	—	—	—	—	82,231
收購附屬公司(附註55(a))	323,439	—	1,190,760	122,768	—	97,709	—	344,917	2,079,593
匯率調整	—	(1,608)	(155,140)	(92,758)	—	—	—	(25,462)	(274,968)
處置轉為分類為持作出售的處置組中資產(附註38)	(18,852)	—	—	—	—	—	—	—	(18,852)
處置附屬公司(附註55(b))	(99,840)	—	—	(11,250)	—	(3,079)	—	(9,995)	(124,164)
於2014年12月31日的遞延稅項負債總額	1,124,524	647,629	1,281,880	758,874	1,157,676	226,027	430,618	950,462	6,577,690

* 截至2014年12月31日止年度，遞延稅項負債人民幣177,538,000元與處置可供出售投資收益一併計入了綜合損益表中的其他收入及收益。

29. 遞延稅項(續)

本公司

遞延所得稅資產

	可抵銷日後 應課稅利潤 之虧損 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2014年1月1日	—	—	—
計入年內損益表的遞延所得稅項	76,944	563	77,507
匯率調整	(338)	(2)	(340)
於2014年12月31日遞延所得稅資產總額	76,606	561	77,167

遞延所得稅負債

	以公允價值計量 且變動計入 損益的投資 公允價值調整 人民幣千元
於2014年1月1日	—
計入年內損益表的遞延所得稅項	366,203
匯率調整	(1,608)
於2014年12月31日遞延所得稅負債總額	364,595

出於披露目的，遞延所得稅資產和遞延所得稅負債在本公司的財務狀況表中已經抵銷。出於財務報告之目的，對本公司遞延所得稅餘額分析如下：

	2014 人民幣千元
遞延所得稅資產	77,167
遞延所得稅負債	(364,595)
遞延所得稅負債淨額	(287,428)

29. 遞延稅項(續)

於2014年12月31日，本集團因部分公司於2014年末累計為虧損而確認了遞延稅項資產。董事認為該等公司在未來期間可產生足夠的應納稅利潤以利用於2014年12月31日所確認之該遞延稅項資產。

以下項目未確認遞延所得稅資產，主要由於該等項目來自於一段時間處於經營虧損之附屬公司，該等附屬公司預期在未來期間產生應納稅利潤以利用以下項目的可能性較低：

本集團

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
稅務虧損	8,852,682	6,500,825
可抵扣暫時性差異	126,203	97,727
	8,978,885	6,598,552

本公司

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
稅務虧損	—	156,680

根據《中華人民共和國企業所得稅法》，自中國大陸外商投資企業分配給外國投資者的股息應按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。該法令從2008年1月1日起生效，並適用於就2007年12月31日之後所產生利潤的分配。如果中國大陸外國投資者所在地區已達成稅收協定，則可採用更低的代扣代繳企業所得稅稅率。本集團使用的代扣繳稅率為5%。因此，自2008年1月1日起，本集團按照設立在中國大陸的附屬公司、合營企業及聯營企業所產生利潤確認遞延稅項負債。

由本公司向股東支付的股息對本公司無所得稅費用的影響。

30. 存貨

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
原材料	2,228,307	2,779,761
在產品	1,383,902	1,424,087
產成品	2,300,210	2,009,607
備用配件及耗材	576,388	472,010
	6,488,807	6,685,465
減：存貨跌價準備	(148,202)	(163,972)
	6,340,605	6,521,493
分類為非流動部分	(87,722)	(207,541)
	6,252,883	6,313,952
抵押賬面淨值作為銀行借款之擔保(附註39)	—	435,928

31. 有關投資連結產品之保單持有人賬戶資產

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
以公允價值計算損益的金融資產：		
債券	4,531,247	—
權益工具	33,973	—
投資基金	127,877	—
長期存款	419,894	—
即期存款	206,980	—
其他	(14,065)	—
	5,305,906	—
劃分為流動資產部分	(1,535,931)	—
非流動資產部分	3,769,975	—

上述資產為投保人持有的投資連結產品。

32. 應收保費及分保賬款

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
應收保險供應商及客戶	2,533,734	341,333
減：減值準備	(401,716)	—
	2,132,018	341,333
劃分為流動資產部分	(2,063,919)	(341,333)
非流動資產部分	68,099	—

應收保險客戶的金額賬齡分析如下：

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
未逾期且未計提減值	1,077,831	331,203
逾期但不計提減值	1,054,187	10,130
逾期且計提減值	401,716	—
	2,533,734	341,333

逾期但不計提減值的應收保險客戶金額涉及多個獨立且與集團保持良好交易記錄的保險公司和再保險公司。根據以往經驗，管理層認為信用情況中無重大變動，故該等結餘仍被視為可全額收回，無需減值準備。本集團未將上述結餘作任何抵押。

截至2014年12月31日減值準備的金額為人民幣401,716,000元(2013年12月31日：無)。集團採取了各種措施以收回債務，但是這些債務並未被收回，因此集團計提了壞賬準備。

減值準備的變動如下：

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
1月1日	—	—
收購附屬公司	398,931	—
計提減值損失準備	55,569	—
匯率調整	(52,784)	—
12月31日	401,716	—

33. 應收分保準備金

再保險公司分佔保險合約準備金包括再保險公司分佔壽險合約負債、壽險及財產保險產生的再保險公司分佔未到期責任準備金及未決賠償準備金。

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
壽險責任準備金	80,033	—
未到期責任準備金	228,784	—
未決賠償準備金	797,452	—
	1,106,269	—
劃分為流動資產部分	(624,909)	—
非流動資產部分	481,360	—

34. 現金及銀行結餘及定期存款

本集團

	附註	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
手頭現金		63,675	20,573
非受限制銀行存款		25,603,465	12,480,498
現金及等同現金項目		25,667,140	12,501,071
已抵押銀行結餘	(1)	4,317,944	2,152,021
原到期日超過三個月的定期存款	(2)	9,516,527	516,491
受限制的預售物業之款項	(3)	507,413	515,423
受限制的存放於共管賬戶之投資款	(4)	—	425,961
法定存款準備金	(5)	329,598	276,224
		40,338,622	16,387,191
劃分為流動資產部分		(40,190,807)	(16,387,191)
非流動資產部分—定期存款		147,815	—

34. 現金及銀行結餘及定期存款(續)

本集團(續)

附註：

主要組成如下：

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
(1) 作為應付票據抵押的銀行結餘	3,438,172	1,883,016
作為銀行借款抵押的銀行結餘(附註39)	46,721	30,291
作為各項保證金的銀行結餘	335,503	158,234
(2) 作為銀行借款抵押的原到期日超過三個月的定期存款(附註39)	3,486	3,387

(3) 根據地方國有土地資源管理局發出的有關文件，本集團的若干房地產開發公司須於指定銀行賬戶存放若干數額的預售物業所得款項，作為相關物業建築項目的質押存款。該存款僅可於獲得地方國有土地資源管理局批准時用於購買建材及支付有關物業項目的建築費用。

(4) 該金額係本公司之間接附屬公司茂億投資有限公司存入託管賬戶用於對第三方的潛在投資。存於託管賬戶之資金不可用於本集團之日常運營。於2014年12月31日無此資金。

(5) 法定存款準備金人民幣329,598,000元(2013年：人民幣276,224,000元)系由本公司之間接附屬公司上海復星高科技集團財務有限公司(「財務公司」)存入中國人民銀行(「人行」)之款項。存於人行之法定存款準備金不可用於本集團之日常運營。

在編撰綜合現金流量表時，已抵押銀行存款結餘、原到期日超過三個月的定期存款及受限制的預售物業之款項不計入現金及等同現金項目。

銀行存款利息按基於每日銀行存款利率的浮動利率計算。短期定期存款依據本集團現金需求，期限為一日到三個月，按各自的短期定期存款利率計息。銀行結餘及已抵押存款存置於最近無不履約記錄，信譽良好的銀行。

本公司

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
非受限制銀行存款	805,480	519,361

35. 以公允價值計量且變動計入損益的投資

本集團

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
以公允價值計量的上市公司投資：		
香港	7,552,645	5,561,544
美國	2,540,341	1,825,218
中國大陸	1,748,222	4,148,031
歐洲	2,551,495	1,838,625
日本	92,750	92,561
	14,485,453	13,465,979
以公允價值計量的非上市公司投資	381,741	—
	14,867,194	13,465,979

於2014年12月31日，本集團之以公允價值計量且變動計入損益的投資中有人民幣2,922,103,000元(2013年：1,353,888,000元)作為抵押物用於銀行借款擔保，詳情載於財務報表附註39。

本公司

上市投資，按公允價值列示：

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
香港	5,609,414	4,242,921
美國	453,345	562,110
	6,062,759	4,805,031

上述投資於2014年12月31日和2013年12月31日在初始確認時被本集團指定為以公允價值計量且變動計入損益的金融資產。

36. 應收貿易款項及票據

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
應收貿易款項	3,610,965	2,839,919
應收票據	2,760,038	1,844,280
	6,371,003	4,684,199

36. 應收貿易款項及票據(續)

於報告期末，應收貿易款項按發票日期的賬齡分析如下：

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
未付結餘賬齡：		
90日內	2,794,853	2,436,446
91日至180日	517,066	234,822
181日至365日	288,425	191,460
1至2年	87,219	19,656
2至3年	10,537	7,501
3年以上	23,498	26,169
	3,721,598	2,916,054
減：應收貿易款項減值準備	(110,633)	(76,135)
	3,610,965	2,839,919

應收貿易款項減值準備變動如下：

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
於1月1日	76,135	77,014
注銷	(12,155)	(30,685)
減值損失計提	46,653	29,806
於12月31日	110,633	76,135

未發生減值之應收貿易款項賬齡分析如下：

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
未到期且未發生減值	777,151	875,756
到期90日以內	515,141	540,845
到期91日至180日	123,867	76,803
到期超過180日	83,036	30,157
	1,499,195	1,523,561

應收款項中未到期且未發生減值的款項涉及到很多不同的無拖欠款項歷史記錄的客戶。

36. 應收貿易款項及票據(續)

應收款項中已到期但未提減值準備的款項涉及到很多獨立且有良好交易記錄的客戶。根據以往的經驗，本公司董事認為由於客戶的信用情況無重大變化故認為這些款項可以全額收回，無須作減值準備。

於2014年12月31日，本集團應收貿易款項及票據中有人民幣1,155,019,000元(2013年：人民幣610,243,000元)作為抵押物用於銀行借款擔保，詳情載於財務報表附註39。

給予本集團客戶的信貸期如下：

	信貸期
鋼鐵板塊	0至90天
資源板塊	0至90天
健康板塊	90至180天
房地產開發、銷售板塊	30至360天

37. 股東、附屬公司及關聯公司結餘

	附註	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
本集團			
應收關聯公司款項：			
應收聯營企業款項	(i)	2,273,745	1,194,377
應收合營企業款項	(ii)	2,972,551	1,977,859
應收附屬公司非控股股東款項		—	253
應收其他關聯公司款項	(iii)	3,061	3,061
		5,249,357	3,175,550
本公司			
應收附屬公司款項	(iii)	12,176,328	19,083,808
應收其他關聯公司款項	(iii)	3,061	3,048
		12,179,389	19,086,856

附註：

- (i) 於2014年12月31日，本集團應收聯營企業款項中人民幣2,052,131,000元(2013年12月31日：人民幣803,650,000元)為非貿易性質、無抵押、免息且須於要求時償還。其餘應收聯營企業款項結餘均屬貿易性質、免息且須於要求時償還。
- (ii) 於2014年12月31日，本集團應收合營企業款項中人民幣2,972,102,000元(2013年12月31日：人民幣1,964,830,000元)為非貿易性質、無抵押、免息且須於要求時償還。其餘應收合營企業款項結餘均屬貿易性質、免息且須於要求時償還。
- (iii) 於2014年12月31日，本集團應收附屬公司及其他關聯公司款項結餘包括對本集團之一間附屬公司FF Investment Luxembourg 1 S.à r.l.發售的本票，其金額為人民幣641,751,000元(2013年：人民幣1,356,354,000元)，年利率為3.00%，將於2032年12月27日到期。其他本集團應收附屬公司及其他關聯公司款項結餘為非貿易性質、無抵押、免息且須於要求時償還。

37. 股東、附屬公司及關聯公司結餘(續)

	附註	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
本集團			
應付控股公司款項	(iv)	673,617	3,144,864
應付關聯公司款項：			
應付聯營企業款項	(v)	2,088,139	1,189,879
應付附屬公司非控股股東款項	(vi)	208,200	820,368
應付合營企業款項	(vii)	822,054	539,713
		3,118,393	2,549,960
分類為流動部分		(3,118,393)	(2,392,109)
非流動部分	(vi)	—	157,851
本公司			
應付控股公司款項	(iv)	673,617	3,144,864
應付附屬公司款項	(viii)	2,457,214	3,140,013
		3,130,831	6,284,877

附註：

- (iv) 應付控股公司款項為非貿易性質、無抵押及免息，且須於要求時償還。
- (v) 於2014年12月31日，應付聯營企業款項人民幣2,017,007,000元(2013年12月31日：人民幣1,114,427,00元)為非貿易性質、無抵押及免息，且須於要求時償還。其餘應付聯營企業款項結餘均屬貿易性質、免息且須於要求時償還。
- (vi) 於2014年12月31日，應付附屬公司非控股股東結餘構成如下：
- 海南鋼鐵集團有限公司購買貧礦應付款項人民幣169,129,000元，均為流動部分，該等款項免息，將於2015年償還。
 - 其餘應付附屬公司非控股股東款項均為貿易性質、免息且須於要求時償還。
- (vii) 於2014年12月31日，應付合營企業款項中有人民幣822,054,000元(2013年12月31日：人民幣501,543,000元)為非貿易性質、無擔保、免息且須於要求時償還。
- (viii) 應付附屬公司剩餘款項結餘為非貿易性質、無抵押及免息，且須於要求時償還。

38. 分類為持作至出售的處置組中資產／非流動資產

	附註	2014 人民幣千元	2013 人民幣元
分類為持作出售的可供出售投資之賬面價值	(i)	239,229	212,293
分類為持作出售的處置組中資產之賬面價值	(ii)	990,341	—
扣除減值準備後賬面價值		1,229,570	212,293
直接與分類為持作出售的資產相關的負債	(ii)	589,118	—

- (i) 於2014年12月31日集團的持作出售的非流動資產是指集團的可供出售金融資產白象食品有限公司(「白象食品」)和浙江永裕竹業(「浙江永裕」)，金額分別為人民幣229,436,000和人民幣9,793,000元。

於2014年3月28日，本集團通過復星產業投資管理有限公司(「復星產業投資」)與獨立第三方白象食品的原股東簽訂股權轉讓協議，向其轉讓本集團持有的於白象食品之9.6%的全部投資，股權的轉讓對價款金額為人民幣308,777,000元。於2014年12月31日，復星產投已經收回了人民幣19,143,000元。剩餘對價將於2015年分期收回，該處置計劃於2015年完成。

於2012年11月，本集團通過附屬公司復星創業投資管理有限公司與獨立第三方浙江永裕的原股東簽訂股權轉讓協議，向其轉讓本集團持有的於永裕竹業之6.9%的全部投資，股權轉讓對價款金額為人民幣13,786,000元。於2014年12月31日，集團已經收回了人民幣4,000,000元。剩餘對價將在2015年分期收回。該處置計劃於2015年完成。

- (ii) 於2014年12月10日，本集團通過附屬公司復星醫藥與國藥控股國大藥房有限公司(「國大藥房」)簽訂股權轉讓協議。根據協議約定，復星醫藥同意出售，國大藥房同意購買北京金象大藥房醫藥連鎖有限責任公司(「金象連鎖」)53.13%的股權、上海復星藥業有限公司(「復星藥業」)97%的股權及上海復美益星大藥房連鎖有限公司(「復美大藥房」)99.76%的股權，轉讓價格合計人民幣414,356,000元。金象連鎖、復星藥業和復美大藥房主要從事於醫藥分銷和零售業務。復星醫藥為了優化資源配置並推進本集團零售業務經營模式的轉變，決定處置該三家公司的部分股權。於綜合財務狀況表中金象連鎖、復星藥業和復美大藥房之將被處置的所有資產和負債被劃分為分類為持作出售的處置組中資產及直接與分類為持作出售的資產相關的負債。

38. 分類為持作至出售的處置組中資產／非流動資產(續)

(ii) 分類為持作出售的處置組中資產之賬面價值(續)

復星藥業、復美大藥房以及金象連鎖被劃分為持作出售的資產和負債的主要類別如下：

	附註	2014 人民幣千元
資產		
存貨		252,915
現金及銀行結餘		223,213
應收貿易款項及票據		179,233
預付款、按金及其他應收款項		176,347
無形資產	20	75,870
物業、廠房及設備	14	46,804
應收關聯公司款項		19,604
商譽	21	13,893
可供出售投資		1,230
於聯營企業之投資		972
預付土地租金	16	260
分類為持作至出售的處置組中的資產		990,341
負債		
應付貿易款項及票據		432,217
應計負債及其他應付款項		123,698
遞延稅項負債	29	18,852
應付關聯公司款項		13,676
應付稅項		675
直接與分類為持作出售的資產相關的負債		589,118

39. 計息銀行借款及其他借款

本集團

	附註	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
銀行借款：	(1)		
有擔保		1,774,510	1,280,349
有抵押		20,240,487	14,012,290
無抵押		35,719,497	27,310,339
公司債券及企業債券	(2)	57,734,494	42,602,978
私募債券	(3)	9,040,838	10,920,027
優先票據	(4)	4,077,554	1,985,025
中期票據	(4)	4,012,143	3,989,607
短期融資券	(5)	4,577,850	2,582,433
其他有抵押借款	(6)	2,996,451	—
其他無抵押借款	(7)	3,944,760	543,876
其他無抵押借款	(7)	6,771,606	3,944,318
合計		93,155,696	66,568,264
須於以下期間內償還：			
於一年內		46,389,197	31,539,941
於第二年		19,488,086	10,235,449
於第三至第五年(包括首尾兩年)		22,761,251	21,531,129
於五年以後		4,517,162	3,261,745
		93,155,696	66,568,264
列作流動負債部分		(46,389,197)	(31,539,941)
非流動負債部分		46,766,499	35,028,323

附註：

(1) 本集團的某些借款由以下方式擔保：

以本集團之下列資產作抵押：部分樓宇，人民幣166,764,000元(2013年：人民幣283,675,000元)；廠房及機器，人民幣786,843,000元(2013年：人民幣644,820,000元)；採礦基建，人民幣491,490,000元(2013年：人民幣406,175,000元)；位於中國內地之投資物業，人民幣5,433,000,000元(2013年：人民幣4,757,000,000元)；預付土地租金，人民幣587,199,000元(2013年：人民幣194,687,000元)；開發中物業，人民幣12,847,293,000元(2013年：人民幣10,963,972,000元)；待售已落成物業，人民幣4,852,833,000元(2013年：人民幣5,514,314,000元)；原到期日超過三個月的定期存款人民幣3,486,000元(2013年：人民幣3,387,000元)；應收貿易款項及票據，人民幣1,155,019,000元(2013年：人民幣610,243,000元)；以公允價值計量且其變動計入損益的股權投資，人民幣2,922,103,000元(2013年：人民幣1,353,888,000元)；於附屬公司之投資以及於一間合營企業之投資，人民幣533,294,000元(2013年：人民幣540,070,000元)；與可供出售實體投資人民幣802,922,000元(2013年：無)，及附屬公司之投資。

本年度，本集團無存貨(2013年：人民幣435,928,000元)被抵押用於計息銀行借款及其他借款之擔保。

本年度，本集團銀行結餘，人民幣46,721,000元(2013年：人民幣30,291,000元)被抵押用於計息銀行借款及其他借款之擔保。

此外，本集團計息銀行借款及其他借款，人民幣1,774,510,000元(2013年：人民幣1,280,349,000元)由本集團最終控股公司復星控股公司提供擔保。

銀行借款年利率之範圍為0.52%至8.5%(2013年：0.96%至8.80%)。

39. 計息銀行借款及其他借款(續)

本集團(續)

附註：(續)

(2) 公司及企業債券：

南京南鋼鋼鐵聯合有限公司於2009年2月27日發行了面值為人民幣2,500,000,000元的長期企業債券(「2009年南鋼債」)，實際年利率為6.29%。根據2009年南鋼債募集說明書，債券持有人有權於債券發行的第四年末，即2013年2月27日，按照相當於債券本金的價格予以回售。於2013年2月27日，在回售期結束後，2009年南鋼債的持有人回售了本金人民幣30,000,000元的債券。剩餘本金人民幣2,470,000,000元將由南京南鋼分別於2015年2月27日和2016年2月27日分次等額支付且債券持有人再無回售選擇權。利息按年支付。

於2010年12月24日，復星集團發行了面值為人民幣1,100,000,000元、實際年利率為6.17%的七年期國內固定利率債券。利息按年支付，債券到期日為2017年12月23日。

於2011年5月10日，南京南鋼鋼鐵聯合有限公司發行了面值為人民幣4,000,000,000元、實際年利率為5.8%的七年期國內固定利率債券。利息按年支付，債券到期日為2018年5月10日。

於2012年4月25日，復星醫藥發行了面值為人民幣1,500,000,000元、實際年利率為5.74%的五年期國內固定利率債券。利息按年支付，債券到期日為2017年4月25日。

(3) 私募債券

於2013年6月19日，復星集團發行了面值為人民幣2,000,000,000元、實際年利率為6.02%的三年期私募債券。利息按年支付，債券到期日為2016年6月19日。

於2014年3月19日，復星集團發行了面值為人民幣1,000,000,000元、實際年利率為6.82%的一年期私募債券。利息於到期日支付，債券到期日為2015年3月19日。

於2014年5月30日，復星集團發行了面值為1,000,000,000、實際利率為6.52%的一年期私募債券。利息於到期日支付，債券到期日為2015年5月30日。

(4) 優先票據

於2011年5月12日，本公司發行了面值為300,000,000美元、實際年利率為7.9%的五年期優先票據。利息每半年支付一次。

於2013年1月30日，復星產業控股有限公司之直接附屬公司Sparkle Assets Limited發行了面值為400,000,000美元、實際年利率為7.19%的七年期優先票據。利息每半年支付一次。

(5) 中期票據

於2010年11月8日，復星醫藥發行了面值為人民幣1,000,000,000元、實際年利率為5.0%的五年期中期票據。利息按年支付，票據到期日為2015年11月10日。

於2011年3月31日，復星醫藥發行了面值為人民幣1,600,000,000元、實際年利率為6.26%的五年期中期票據。利息按年支付，票據到期日為2016年3月31日。

於2014年10月24日，復星集團發行了面值為人民幣2,000,000,000元、實際利率為5.26%的三年期中期票據。利息按年支付，票據到期日為2017年10月24日。

39. 計息銀行借款及其他借款(續)

本集團(續)

附註：(續)

(6) 短期融資券

於2014年9月26日，復星醫藥發行了面值為人民幣1,000,000,000元、實際年利率為5.15%的短期融資券。利息及本金將於2015年9月26日融資券到期時支付。

於2014年12月26日，復星集團發行了面值為人民幣2,000,000,000元、實際年利率為5.69%的短期融資券。利息及本金將於2015年12月26日融資券到期時支付。

(7) 其他借款

其他借款為從第三方取得，借款年利率之範圍為2.55% to 11%(2013年：2.55%至11.0%)。

本公司

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
銀行借款：		
有擔保	1,774,510	1,280,349
無抵押	7,012,602	3,068,636
優先票據	8,787,112	4,348,985
	1,826,826	1,814,179
合計	10,613,938	6,163,164
須於以下期間內償還：		
於一年內	4,815,367	1,874,025
於第二年	3,282,388	1,621,394
於第三至第五年(包括首尾兩年)	2,516,183	2,667,745
	10,613,938	6,163,164
列作流動負債部分	(4,815,367)	(1,874,025)
非流動負債部分	5,798,571	4,289,139

計息銀行借款及其他借款年利率之範圍為2.01% to 7.5%(2013年：1.65%至7.5%)。

40. 可轉換債券

於2013年11月22日，由本公司及某些附屬公司提供擔保，本公司之間接全資附屬公司發行人發行了本金港幣3,875,000,000元(約合人民幣3,068,225,000元)的可轉換債券(「可轉換債券」)。該等可轉換債券可以轉換為每港幣0.10元面值的實繳普通股。該等可轉換債券之年利率為1.5%，每年5月22日和11月22日每半年付息一次。該等可轉換債券將於2018年11月22日(「到期日」)到期。本年內該等可轉換債券數量未發生變動。

該等可轉換債券之主要條款如下：

- (a) 於2013年11月22日後第41天起至到期日前7天的期間內，債券持有人可選擇將該等可轉換債券轉為本公司之普通股，初步換股價為每股股份10港元(可予調整)。
- (b) 發行人將依任何該等可轉換債券持有人之選擇，於2016年11月22日以提早贖回金額贖回該等持有人之全部或部分可轉換債券，並同時償付截至該日(不含當日)之應付未付利息。
- (c) 於2016年11月22日之後的任何時候，發行人可向債券持有人發出通知，贖回全部(惟非部分)可轉換債券，但前提是除非緊隨該贖回通知發出日期之前於30個連續交易日中有20日，本公司於香港聯交所發行之股份收盤價，至少為提早贖回金額除以贖回時點的轉換比率的130%。轉換比率意為每份債券之本金金額除以緊隨該贖回通知發出日期時的有效換股價。
- (d) 任何之前未贖回，未轉換或未購買及未注銷之可轉換債券將於到期日由發行人贖回，贖回價為其本金金額的106.65%，並同時償付從前一付息日起(含當日)之應付未付利息。

可轉換債券中的負債成分之公允價值根據發行日市場上相近的不含轉換權的債券利率估算，剩餘金額劃分為權益成分，計入所有者權益。

本年內發行的可轉換債券之負債成分和權益成分分拆如下：

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
於1月1日之負債成分	2,319,675	—
本年發行的可轉換債券面值	—	3,068,225
權益成分	—	(721,171)
直接交易成本	—	(30,682)
於發行日之負債成分	2,319,675	2,316,372
利息開支(附註7)	207,618	21,864
已付利息	(46,055)	—
匯率調整	4,308	(18,561)
於12月31日之負債成分	2,485,546	2,319,675

負債成分之有效年利率為8.93%。

41. 關聯公司借款

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
來自以下關聯公司借款 一間合營企業	193,000	196,477
須於以下期間內償還： 於一年內	193,000	196,477

關聯公司借款為無抵押。該等借款於獲取日之公允價值系參照中國人民銀行公佈之同期借款利率折現為人民幣。該等借款與其公允價值之差額計入綜合損益表。於首次確認後，上述金融負債以實際利率法按攤餘成本計量。

42. 應付貿易款項及票據

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
應付貿易款項	11,700,971	11,309,513
應付票據	7,889,598	3,618,770
	19,590,569	14,928,283

於報告期末，應付貿易款項的賬齡分析如下：

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
未付結餘賬齡：		
90日內	6,528,179	6,460,949
91日至180日	1,010,306	1,952,566
181日至365日	1,751,277	1,712,907
1至2年	728,176	748,380
2至3年	669,800	213,014
3年以上	1,013,233	221,697
	11,700,971	11,309,513

應付貿易款項及票據款項結餘均免息。本集團供貨商給予的信貸期如下：

	信貸期
鋼鐵板塊	0至90天
資源板塊	0至90天
健康板塊	0至360天
房地產開發、銷售板塊	180至360天

43. 應計負債及其他應付款項

本集團

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
預收客戶貨款	9,065,400	9,335,000
有關下列各項的應付款項：		
購入物業、廠房及設備	2,194,750	2,257,428
已收按金	713,234	544,159
薪酬	827,542	729,665
營業稅	257,069	270,917
應計利息開支	1,002,118	730,558
增值稅	137,188	98,155
應計公用事業開支	202,736	197,974
收購附屬公司	464,006	687,509
增購附屬公司股權	130,000	—
劃分為流動負債的其他長期應付款(附註52)	90,554	25,984
收到來自第三方用於業務開拓之資金	3,939,779	2,525,376
其他預提費用	1,077,867	235,311
其他	3,187,241	1,807,701
	23,289,484	19,445,737

本公司

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
其他應付款項	78,738	45,533

44. 應付融資租賃款

未來最低融資租賃付款總額及其現值如下所示：

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
須於以下期間內償還：		
於一年內	112,282	46,587
於第二年	39,643	44,102
於第三至第五年(含首尾兩年)	115,302	—
最低融資租賃付款總額	267,227	90,689
減：未確認融資費用	—	(1,017)
	267,227	89,672
列作流動應付融資租賃款部分	(119,110)	(46,587)
非流動部分	148,117	43,085

45. 吸收存款

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
活期存款及往來賬戶	1,696,120	1,636,739

於2014年12月31日及2013年12月31日，吸收存款為客戶存放於本集團之附屬公司財務公司的存款。客戶存款年利率範圍為0.385%至3.08%(2013年：0.385%至3.08%)，須於客戶要求時償還。

應付關聯方之客戶存款載於財務報表附註60。

46. 未到期責任準備金

	附註	2014年12月31日 再保險			2013年12月31日 再保險		
		總數 人民幣千元	份額 人民幣千元	淨值 人民幣千元	總數 人民幣千元	份額 人民幣千元	淨值 人民幣千元
壽險	(i)	11,301	—	11,301	—	—	—
非壽險業務：	(ii)	2,855,944	(7,018)	2,848,926	207,427	—	207,427
		2,867,245	(7,018)	2,860,227	207,427	—	207,427

附註：

(i) 壽險業務相關的未到期責任金變動分析如下：

	2014年12月31日 再保險			2013年12月31日 再保險		
	總數 人民幣千元	份額 人民幣千元	淨值 人民幣千元	總數 人民幣千元	份額 人民幣千元	淨值 人民幣千元
2014年1月1日	—	—	—	—	—	—
收購附屬公司(附註55(a))	47,722	—	47,722	—	—	—
本年度內承保保費	1,563,125	(513)	1,562,612	—	—	—
本年度內已賺保費	(1,595,801)	513	(1,595,288)	—	—	—
匯率調整	(3,745)	—	(3,745)	—	—	—
2014年12月31日	11,301	—	11,301	—	—	—

(ii) 非壽險業務相關的未到期責任準備金變動分析如下：

	2014年12月31日 再保險			2013年12月31日 再保險		
	總數 人民幣千元	份額 人民幣千元	淨值 人民幣千元	總數 人民幣千元	份額 人民幣千元	淨值 人民幣千元
2014年1月1日	207,427	—	207,427	—	—	—
收購附屬公司(附註55(a))	2,657,515	4,798	2,662,313	—	—	—
本年度內承保保費	7,309,162	(39,260)	7,269,902	638,725	—	638,725
本年度內賺取保費	(7,073,683)	29,594	(7,044,089)	(315,213)	—	(315,213)
匯率調整	(244,477)	(2,150)	(246,627)	(116,085)	—	(116,085)
2014年12月31日	2,855,944	(7,018)	2,848,926	207,427	—	207,427

47. 未決賠款準備

	附註	2014年12月31日 再保險			2013年12月31日 再保險		
		總數 人民幣千元	份額 人民幣千元	淨值 人民幣千元	總數 人民幣千元	份額 人民幣千元	淨值 人民幣千元
壽險	(i)	923,042	82	923,124	—	—	—
非壽險	(ii)	12,818,569	415,700	13,234,269	318,667	—	318,667
		13,741,611	415,782	14,157,393	318,667	—	318,667
劃分為流動負債部分				(6,534,777)			(318,667)
非流動負債部分				7,622,616			—

附註：

(i) 壽險業務相關的未決賠償準備本年變動如下：

	2014年12月31日 再保險			2013年12月31日 再保險		
	總數 人民幣千元	份額 人民幣千元	淨值 人民幣千元	總數 人民幣千元	份額 人民幣千元	淨值 人民幣千元
2014年1月1日	—	—	—	—	—	—
收購附屬公司(附註55(a))	929,848	1	929,849	—	—	—
本年度內支付索賠	(1,738,324)	—	(1,738,324)	—	—	—
本年度內新增索賠	1,853,618	87	1,853,705	—	—	—
匯率調整	(122,100)	(6)	(122,106)	—	—	—
2014年12月31日	923,042	82	923,124	—	—	—

(ii) 非壽險業務相關的未決賠償準備本年變動如下：

	2014年12月31日 再保險			2013年12月31日 再保險		
	總數 人民幣千元	份額 人民幣千元	淨值 人民幣千元	總數 人民幣千元	份額 人民幣千元	淨值 人民幣千元
2014年1月1日	318,667	—	318,667	—	—	—
收購附屬公司(附註55(a))	14,303,520	469,835	14,773,355	—	—	—
本年度內支付索賠	(4,295,043)	68,421	(4,226,622)	(38,975)	—	(38,975)
本年度內新增索賠	4,362,824	(64,405)	4,298,419	249,555	—	249,555
匯率調整	(1,871,399)	(58,151)	(1,929,550)	108,087	—	108,087
2014年12月31日	12,818,569	415,700	13,234,269	318,667	—	318,667

48. 有關連結合約之金融負債及投資合約負債

	附註	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
有關連結合約之金融負債	(i)	5,305,884	—
投資合約負債	(ii)	52,044,306	—
發行金融產品之佣金		(71,674)	—
		57,278,516	—
劃分為流動負債部分		(10,034,697)	—
非流動負債部分		47,243,819	—

附註：

(i) 投資連結合約

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
2014年1月1日	—	—
收購附屬公司(附註55(a))	8,653,797	—
發行	20,734	—
贖回	(2,577,413)	—
收益或損失	116,272	—
其他	(753)	—
匯率調整	(906,753)	—
2014年12月31日	5,305,884	—

(ii) 其他投資合約負債

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
2014年1月1日	—	—
收購附屬公司(附註55(a))	52,317,559	—
發行	15,464,341	—
贖回	(9,898,477)	—
收益或損失	1,001,277	—
其他	(4,649)	—
匯率調整	(6,835,745)	—
2014年12月31日	52,044,306	—

49. 其他壽險合同責任準備金

2014年12月31日

	壽險 人民幣千元	非壽險 人民幣千元	共計 人民幣千元
壽險精算撥備	12,738,942	—	12,738,942
分紅準備金	813,621	443	814,064
利率承擔撥備	55,580	—	55,580
組合穩定撥備	182,678	—	182,678
	13,790,821	443	13,791,264
劃分為流動負債部分			(1,561,511)
非流動負債部分			12,229,753

其他壽險合同責任準備金業務本年變動分析如下：

	壽險精算 撥備 人民幣千元	利潤分成 撥備 人民幣千元	利率承擔 撥備 人民幣千元	組合穩定 撥備 人民幣千元	共計 人民幣千元
2014年1月1日	—	—	—	—	—
收購附屬公司(附註55(a))	14,800,847	1,021,868	68,045	203,174	16,093,934
逾期內產生的負債及所有者權益	(296,843)	229,973	(4,367)	4,855	(66,382)
受保人應佔股東權益金額	—	(292,530)	—	—	(292,530)
遞延收購成本變動	(249)	—	—	—	(249)
其他變動	5,402	—	—	—	5,402
已分派收入	5,918	(29,859)	—	—	(23,941)
匯率調整	(1,776,133)	(115,831)	(8,098)	(25,351)	(1,925,413)
2014年12月31日	12,738,942	813,621	55,580	182,678	13,790,821

50. 應付保費及分保賬款：

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
應付保險客戶及供應商款	765,224	67,895
應付保險中介	279,508	—
來自分保接收人／轉分保接收人之存款	282,957	—
預付已收保費	125,578	—
	1,453,267	67,895

應付保費及分保賬款賬齡分析如下：

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
應付保險客戶及供應商金額如下：		
90天以內	995,095	58,549
91-180天	81,030	9,346
181-365天	161,751	—
1-2年	55,751	—
2-3年	70,097	—
超過3年	89,543	—
	1,453,267	67,895

51. 遞延收入

遞延收入指已收取的與資產關聯的政府補貼。

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
特別為技術改良而設的基金	311,683	233,864
為開發物業之政府補貼	—	293,000
	311,683	526,864

52. 其他長期應付款項

	附註	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
應付環境復墾撥備	(i)	200,378	32,919
應付職工福利撥備	(ii)	353,241	159,439
應付重組撥備		388,839	—
應付收購附屬公司款		27,720	83,756
應付收購附屬公司額外股權		291,642	—
應付附屬公司非控股股東借款		1,928,294	2,875,265
其他		754,677	68,970
		3,944,791	3,220,349

附註：

(i) 應付環境復墾撥備變動如下：

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
於1月1日	32,919	36,432
增加	3,913	1,353
應付收購附屬公司款	223,234	—
付款	(8,899)	(4,866)
列作流動負債部分(附註43)	(50,789)	—
於12月31日	200,378	32,919

環境復墾撥備涉及本集團履行土地復墾義務時的估計成本。

(ii) 應付職工福利撥備變動如下：

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
於1月1日	159,439	171,870
增加	35,875	—
應付收購附屬公司款	232,609	—
附加利息(附註7)	12,681	31,407
付款	(26,695)	(17,854)
列作流動負債部分(附註43)	(39,765)	(25,984)
滙率調整	(20,903)	—
於12月31日	353,241	159,439

應付職工福利撥備是管理層基於對未來支付的預計，並按6.4%至10.5%的折現率折現(2013年：5.70%至7.83%)。

53. 股本

本公司 股份

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
法定已授權：(附註i) 每股港幣0.1元的普通股：(附註ii)	—	9,746,013
已發行及實繳： 6,922,478,871股(2013年：6,421,594,500股)普通股	16,281,011	621,497

附註：

- (i) 根據2014年3月3日開始實施的香港公司條例(第622章)規定，取消了法定授權資本的概念。
- (ii) 根據香港公司條例(第622章)第135條規定，自2014年3月3日起公司的股份不再具有與票面價值相似或類似的效應。該變化不會影響公司發行的股票數以及公司股東的權利。

本年集團發行股數變動如下：

	發行股數
於2013年1月1日及2013年12月31日 發行供股股份	6,421,594,500 500,884,371
於2014年12月31日	6,922,478,871

本年集團發行股數變動請參見附註54。

54. 儲備

本集團

本集團本年度及上年度儲備的結餘及變動情況見於財務報表之綜合權益變動表。

本公司

	已發行股本 人民幣千元 (附註53)	股本溢價 人民幣千元	匯率波動 儲備 人民幣千元	資本贖回 準備 人民幣千元	可轉換債券 人民幣千元	留存利潤 人民幣千元	擬派期末 股息 人民幣千元 (附註12)	權益合計 人民幣千元
於2013年1月1日	621,497	11,785,713	(2,338,116)	1,465	—	3,418,388	885,181	14,374,128
宣告發放期末股息	—	—	—	—	—	—	(885,181)	(885,181)
擬派期末股息	—	—	—	—	—	(757,328)	757,328	—
匯率調整	—	—	(447,129)	—	—	—	—	(447,129)
可轉換債券之權益成分(附註40)	—	—	—	—	721,171	—	—	721,171
年內綜合收益總額	—	—	—	—	—	1,134,353	—	1,134,353
於2013年12月31日及 2014年1月1日	621,497	11,785,713	(2,785,245)	1,465	721,171	3,795,413	757,328	14,897,342
發行供股股份	3,886,511	—	—	—	—	—	—	3,886,511
股份發行費用	(14,175)	—	—	—	—	—	—	(14,175)
過渡至無票面值制度	11,787,178	(11,785,713)	—	(1,465)	—	—	—	—
宣告發放期末股息	—	—	—	—	—	(59,071)	(757,328)	(816,399)
擬派期末股息	—	—	—	—	—	(928,359)	928,359	—
匯率調整	—	—	31,265	—	—	—	—	31,265
年內綜合收益總額	—	—	—	—	—	976,470	—	976,470
於2014年12月31日	16,281,011	—	(2,753,980)	—	721,171	3,784,453	928,359	18,961,014

(a) 發行股本

- (i) 於2014年5月，本集團以每股港幣9.76元的單價發行了500,884,371股供股股份，扣除相關費用前的總對價為港幣4,888,631,000元(約合人民幣3,886,511,000元)。
- (ii) 根據香港公司條例(第622章)第37條附表11中過渡條款的規定，於2014年3月3日起，原計入股本溢價及資本贖回儲備科目的金額均劃分至本公司股本。

(b) 其他虧絀

於2009年1月1日之期初其他虧絀藉由本集團在香港聯交所上市前根據重組計劃對復星集團全部股權進行收購，並已扣除復星集團已繳股本以及其資本儲備(通過附屬公司的股份紅利獲取)後產生。

54. 儲備(續)

本公司(續)

(c) 法定盈餘公積金

根據中國公司法及於中國內地成立的附屬公司(「中國附屬公司」)各自的公司章程，每一中國附屬公司須將依據現行中國會計準則及規定釐定的稅後利潤之10%轉撥至往法定盈餘公積金，直至該儲備達到註冊資本50%為止。除中國公司法所載若干限制另有規定外，部分法定公積金可撥作已繳股本，惟撥充資本後的結餘不得少於註冊資本25%。

(d) 可供分派儲備

就分配股息而言，中國附屬公司依法可供分配之股息取決於按照現行中國會計準則及規定編製之法定財務報表之留存利潤。

根據中國公司法，稅後利潤除如上文所述於轉撥至法定盈餘公積金及法定公益金後，可用於股息分派。

55. 收購與出售附屬公司

(a) 收購附屬公司

(i) 構成企業合併之收購附屬公司

本年度主要構成企業合併之收購附屬公司列示如下：

於2014年5月，本公司之一間間接全資附屬公司Millennium Gain Limited以歐元1,037,654,000元(約合人民幣8,823,480,000元)為對價完成收購了葡萄牙保險集團之80%的股本及投票權。該項收購乃本集團為進一步發展全球保險業務而進行。

於2014年5月，本公司之一間間接全資附屬公司Galaxy Wonder Limited以日元6,811,000,000元(約合人民幣410,261,000元)為對價完成收購了Marble Holding Co., Ltd.之100%的股權。Marble Holdings Co., Ltd.主要資產為持有IDERA Capital Management Ltd.(「IDERA」)之98%的股權。該項收購乃本集團為進一步發展位於日本的資產管理業務而進行。

於2014年3月，復地(集團)股份有限公司(「復地」)通過其全資附屬公司上海復地投資管理有限公司(「復地投資」)，以人民幣792,808,000元為對價收購原合營企業成都鴻匯置業有限公司(「成都鴻匯」)之剩餘49%的股權。於此收購之前，復地投資持有成都鴻匯之51%的股權，並作為合營企業核算。成都鴻匯的主要資產為位於中國成都的開發中物業及待售已落成物業。

於2014年第四季度，本公司之一間間接全資附屬公司Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A.以歐元474,065,000元(約合人民幣3,668,173,000元)為對價完成收購了Luz Saúde(原名是「ESPÍRITO SANTO SAÚDE - SGPS, SA (ES SAÚDE)」)98.22%股權。該項收購乃本集團為進一步推動健康板塊業務在全球的發展而進行。

於2014年8月及12月，本公司之間接附屬公司分別以日元12,333,206,000元(約合人民幣730,348,000元)和日元20,400,000,000元(約合人民幣1,047,969,000元)為對價收購了位於東京的花旗集團中心和品川物業。花旗集團中心和品川物業自收購日起即分類為投資物業。

55. 收購與出售附屬公司(續)

(a) 收購附屬公司(續)

(i) 構成企業合併之收購附屬公司(續)

於2014年第四季度，本公司之一間間接全資附屬公司Transcendend Resources Limited收購取得Roc Oil Company Limited(「ROC」)92.6%股權，且根據法律法規規定Transcendend Resources Limited有資格對ROC所有股權進行強制收購(總對價為澳元489,348,000元(約合人民幣2,565,688,000元))，該項收購乃本集團為進一步發展全球資源板塊業務而進行。

本集團根據非控股權益應佔被收購附屬公司可辨認淨資產比例核算本年被收購附屬公司之非控股權益。

本年度所有被收購附屬公司之暫定可辨認資產及負債之公允價值如下：

	2014年 收購日確認之 公允價值 人民幣千元
物業、廠房及設備(附註14)	3,395,706
預付土地租金(附註16)	51,258
於一間合營企業之投資	2,500
於聯營企業之投資	455,206
可供出售投資	81,242,162
無形資產(附註20)	565,469
油氣資產(附註19)	1,670,546
勘探及評估資產(附註17)	129,385
投資物業(附註15)	5,830,453
遞延稅項資產(附註29)	1,689,964
現金及等同現金項目	3,037,180
定期存款	12,279,183
以公允價值計量且變動計入損益的投資	429,435
應收貿易款項及票據	787,805
應收關聯公司款項	43,037
預付款項、按金及其他應收款項	1,160,530
應收借款	32,816
存貨	240,814
待售已落成物業	314,493
開發中物業	884,696
有關投資連結產品之保單持有人賬戶資產	8,653,797
應收保費及分保賬款	1,390,549
應收分保準備金	1,699,332
合計	125,986,316

55. 收購與出售附屬公司(續)

(a) 收購附屬公司(續)

(i) 構成企業合併之收購附屬公司(續)

本年度所有被收購附屬公司之暫定可辨認資產及負債之公允價值如下：(續)

	2014年 收購日確認之 公允價值 人民幣千元
前頁加總	125,986,316
計息銀行借款及其他借款	(2,026,537)
應付貿易款項及票據	(522,529)
應計負債及其他應付款項	(5,813,973)
應付稅項	(265,416)
應付關聯公司款項	(1,190)
未到期責任準備金(附註46)	(2,710,035)
未到期風險準備金	(352,652)
應付保費及分保賬款	(1,385,821)
衍生金融工具	(50,523)
其他長期應付款項	(444,063)
遞延稅項負債(附註29)	(2,079,593)
未決賠款準備(附註47)	(15,703,204)
其他壽險合同責任準備金(附註49)	(16,093,934)
有關連結合約之金融負債(附註48)	(8,653,797)
投資合約負債(附註48)	(52,317,559)
應付融資租賃款	(247,631)
暫定可辨認淨資產公允價值合計*	17,317,859
非控股權益	(2,529,920)
取得的淨資產總額	14,787,939
議價收購之收益	(61,148)
收購時產生的商譽(附註21)	4,255,243
	18,982,034
以下列方式支付：	
支付現金對價	18,146,546
於一間聯營企業投資	12,460
於一間合營企業投資	404,870
未支付的現金對價	418,158
	18,982,034

55. 收購與出售附屬公司(續)

(a) 收購附屬公司(續)

(i) 構成企業合併之收購附屬公司(續)

本年度所有被收購附屬公司之暫定可辨認資產及負債之公允價值如下：(續)

- * 葡萄牙保險集團及Luz Saúde之可辨認資產和負債公允價值的重新評估仍在進行中。故於本合併財務報表批准之日可辨認資產和負債的公允價值信息為暫定。最終信息將於本集團截至2015年12月31日之合併財務報表中披露。

於收購日，應收貿易款項及其他應收款項之公允價值分別為人民幣787,805,000元及人民幣1,160,530,000元。應收貿易款項及其他應收款項之合同總金額分別為人民幣787,805,000元及人民幣1,160,530,000元。

本集團為該等收購發生交易成本人民幣135,328,000元。交易成本已列作費用，包括於綜合損益表中的其他開支或行政費用中。

確認之商譽於計算所得稅時不可抵扣。

通過上述收購事宜，被收購附屬公司之營業收入人民幣7,612,892,000元及淨利潤人民幣1,311,838,000元計入截至2014年12月31日止年度之合併利潤。

若上述收購事宜於期初發生，本集團於截至2014年12月31日止年度將產生金額為人民幣69,427,142,000元之營業收入及金額為人民幣10,599,767,000元之淨利潤。

(ii) 不構成企業合併之資產收購

本年度主要不構成企業合併之資產收購列示如下：

本年度，本公司之一間間接持股比例為60%之附屬公司Sunhill Global Limited，以港幣1,697,603,000元(約合人民幣1,346,284,000元)為對價完成收購了Clear Water Bay Land Company Limited(「CWB」)之100%股權。CWB主要資產為持有位於香港的三幅地塊。

上述收購於本集團之綜合財務報表中作為資產收購核算。本集團之購買成本被分配至資產和負債，分配依據為於收購日其各自之相對公允價值。

55. 收購與出售附屬公司(續)

(a) 收購附屬公司(續)

(ii) 不構成企業合併之資產收購(續)

根據於收購日所收購資產和負債各自的公允價值對購買成本進行的分配如下：

	分配購買成本 人民幣千元
現金及等同現金項目	577
應收貿易款項及票據	39
預付款項、按金及其他應收款項	11
開發中物業	1,348,181
應付貿易款項及票據	(36)
應計負債及其他應付款項	(2,488)
購買成本合計	1,346,284
以下列方式支付：	
支付現金對價	1,346,284

(iii) 於(i)、(ii)中披露之收購附屬公司相關的現金流分析如下：

	人民幣千元
已支付現金對價	(19,492,830)
收購附屬公司獲得之現金及等同現金項目	3,037,757
	(16,455,073)
支付於2013年12月31日未支付的現金及等同現金項目	(710,513)
投資活動現金流出淨額	(17,165,586)
歸屬於經營活動現金流量的該等收購之交易費用	(135,328)
	(17,300,914)

(iv) 2014年12月31日後構成企業合併之收購附屬公司事項：

於2014年12月，本集團完成要約收購 Club Méditerranée SA(「Club Med」)，一間按照法國法律註冊成立的公司後，本集團所提出的最終要約收購價格為每股24.6歐元，投資金額合計為歐元958百萬元。該收購旨在進一步推動本集團健康生活板塊在全球的業務發展。於2015年3月，Club Med從歐洲證券交易所退市。收購完成後，Club Med成為了集團的附屬公司。上述附屬公司於收購日的可辨認資產和負債的公允價值於此報告日尚未取得，相關信息將會在2015年12月31日的合併財務報表中披露。

55. 收購與出售附屬公司(續)

(b) 出售附屬公司

本年度出售之附屬公司列示如下：

於2014年8月，復地之全資附屬公司武漢復江房地產建設有限公司(「武漢復江」)由人民幣300,000,000元增資至人民幣600,000,000元。該增資款由一間獨立第三方支付。隨著注資完成，復地持有武漢復江之股權降至50%，並喪失對武漢復江之董事會、經營狀況和財務政策的控制權，但能對武漢復江實施共同控制。剩餘50%股權轉為於合營企業之投資核算。

於2014年6月，復地之間接全資附屬公司浙商建業有限公司(「浙商建業」)與浙江東陽木雕成有限公司(「浙江東陽」)之一名股東上海星明投資管理有限公司(「上海星明」)簽訂一份協議。根據協議，浙商建業同意將其持有浙江東陽的10%表決權委派給上海星明，並更改董事會構成。委派完成日起，浙商建業喪失浙江東陽控制權，但能實施重大影響。於浙江東陽剩餘45%的股權自委派完成日起按於聯營企業之投資進行核算。

55. 收購與出售附屬公司(續)

(b) 出售附屬公司(續)

本年度所有出售附屬公司淨資產如下：

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
出售附屬公司之淨資產：		
物業、廠房及設備(附註14)	121,409	5,779
無形資產	—	1,790
於合營企業之投資	—	1,748,463
可供出售投資	—	67,620
應收借款	—	73,920
遞延所得稅資產(附註29)	33,527	78,205
開發中物業	2,629,511	8,148,546
投資物業(附註15)	776,000	—
現金及等同現金項目	1,792,329	453,372
以公允價值計量且其變動計入損益的投資	—	7,000
應收貿易款項及票據	8,202	13,380
預付款項、按金及其他應收款項	196,885	2,723,548
應收關聯公司款項	113,985	—
存貨	14,756	—
待售已落成物業	17,585	—
計息銀行借款及其他借款	(2,201,883)	(1,791,328)
應付貿易款項及票據	(171,738)	(1,323,858)
應付關聯公司款項	(230)	—
應計負債及其他應付款項	(1,613,311)	(6,749,844)
應付稅項	(169,889)	(39,748)
遞延收益	(293,000)	—
其他長期應付款項	(2,490)	—
遞延稅項負債(附註29)	(124,164)	—
非控股權益	(311,038)	(2,347,332)
	816,446	1,069,513
於出售附屬公司保留權益公允價值	(711,974)	(49,202)
出售附屬公司淨損失(附註8)	(15,873)	—
	88,599	1,020,311

55. 收購與出售附屬公司(續)

(b) 出售附屬公司(續)

出售附屬公司之現金流分析如下：

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
以下列方式支付：		
現金	74,600	59,220
可供出售投資	—	961,091
其他應收款項	13,999	—
	88,599	1,020,311
現金對價	74,600	59,220
被出售之現金及等同現金項目	(1,792,329)	(453,372)
收到以前年度未收到的現金對價	—	126,200
投資活動之現金及現金等價物流入淨額	(1,717,729)	(267,952)

56. 股份支付

(a) 由復星醫藥發起之限制性股票激勵計劃

復星醫藥制訂了限制性股票激勵計劃旨在進一步完善公司法人治理結構，促進公司建立、健全激勵約束機制，充分調動公司董事、關鍵員工的積極性，有效地將股東利益、公司利益和經營者個人利益結合在一起，使各方共同關注公司的長遠發展。

於2014年1月7日(「授予日」)，復星醫藥向28名激勵對象授予4,035,000股限制性股票，授予價格為每股人民幣6.08元，限制性股票激勵計劃的股票來源為公司向激勵對象定向發行公司限制性股票，股票的種類為人民幣A股普通股。限制性股票激勵計劃的激勵對象包括目前復星醫藥執行董事、高級管理人員以及對公司整體業績和持續發展有直接影響的核心技術人才和管理骨幹。

28名激勵對象中，27人接受並使用自有資金認購該等有限售條件的A股股份(「限制性股票」)，實際授予限制性股票393.5萬股。

本計劃的有效期為4年，自限制性股票授予之日(2014年1月7日)起至所有限制性股票解鎖或回購注銷完畢之日止。

限制性股票授予後即行鎖定。激勵對象獲授的全部限制性股票適用不同的鎖定期，分別為1年、2年和3年，均自授予之日起計。激勵對象持有的限制性股票分三次解鎖，即各個鎖定期滿後激勵對象可分別解鎖(或由復星醫藥回購注銷)佔其獲授總數33%、33%、34%的限制性股票。

授予之限制性股票的公允價值共計人民幣59,012,000元，扣除收到激勵對象繳納的限制性股票認購款人民幣23,925,000元，人民幣35,087,000元作為股份支付費用開支在授予日至滿足解除限制性條件，實現可依法流通日的期間內確認計入損益及資本公積科目。2014年度，本集團已就本股權激勵計劃確認費用人民幣21,841,000元(附註8)。

56. 股份支付(續)

(a) 由復星醫藥發起之限制性股票激勵計劃(續)

授予的限制性股票的公允價值，採用布萊克－斯庫爾斯期權定價模型，結合限制性股票激勵計劃的條款和條件，作出估計。下表列示了所用模型的輸入變量：

鎖定期限	第一期	第二期	第三期
無風險利率(%)	4.18	4.33	4.36
波動率(%)	37.22	37.22	37.22
預計股息收益率(%)	1.10	1.10	1.10
授予日股票的市場價格(元)	17.93	17.93	17.93
授予日該等有限售條件股份的公允價值(元)	15.60	14.88	14.52

所用模型中期權行權價為授予日復星醫藥股票市場價格。波動率是基於歷史波動率能反映出未來趨勢的假設，但並不一定是實際的結果。公允價值未考慮所授予限制性股票的其他特徵。

(b) CML 股票期權

Chindex Medical Limited(「CML」)於2010年12月31日成立，由復星醫藥之間接附屬公司 Ample Up Limited 及 Chindex International Inc.(「Chindex」，納斯達克市場上市公司)之附屬公司 Chindex Medical Holdings (BVI) Limited 分別持有 51% 及 49% 之權益。CML 自成立之日合併於本集團財務報表中。

Chindex 為其僱員實施了一項購股權計劃，其中 Chindex 的部分僱員也服務於 CML。CML 與 Chindex 簽訂的服務協議約定，該等僱員的全部補償費用由 CML 承擔，包括可歸屬於個人的股份支付補償費用。此外，部分 Chindex 前僱員，現為 CML 僱員者仍保留於以前年度授予其的股份行權之權利，2011 年度該部分購股權之成本作為僱員為 CML 提供服務之激勵和獎勵計入 CML 的員工成本。2014 年度，以權益結算的股份支付費用總計人民幣 16,519,000 元(2013 年：人民幣 9,707,000 元)已計入合併損益表，詳情載於財務報表附註 8。

57. 經營租賃安排

作為出租人

按財務報表附註14所述，本集團根據經營租約安排出租投資物業，租用年期從一年到十年不等。

於報告日，本集團根據與其承租人簽訂之不可撤銷經營租約，可於以下年度到期日收取之未來最低租金總額如下：

本集團

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
一年以內	440,823	668,920
二至五年(包括首尾兩年)	1,579,231	962,075
五年以上	81,483	332,551
	2,101,537	1,963,546

作為承租人

本集團根據經營租賃安排租用若干辦公室物業、商舖、土地及廠房，租用年期從一到十九年不等。

於報告日，本集團和本公司根據於下列年度到期的不可撤銷經營租約的未來最低應付租金總額如下：

本集團

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
一年以內	135,551	83,651
二至五年(包括首尾兩年)	274,359	245,377
五年以上	549,531	624,204
	959,441	953,232

本公司

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
一年以內	7,753	5,245
二至五年(包括首尾兩年)	10,337	2,486
	18,090	7,731

58. 資本承擔

於報告日，除附註57詳述的經營租賃承擔外，本集團和本公司之資本承擔如下：

本集團

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
已簽約但未撥備之：		
廠房及設備	1,701,623	1,430,424
開發中物業	16,374,753	4,749,842
投資	14,285,765	186,382
	32,362,141	6,366,648
已批准但未簽約之：		
廠房及設備	126,486	232,540
投資	2,829,050	693,986
	2,955,536	926,526

本公司

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
已批准但未簽約之：		
投資	—	—

此外，本集團應佔合營企業之資本承擔份額(未計入上表中)如下：

本集團

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
已簽約但未撥備之：		
開發中物業	777,756	1,073,761

59. 或然負債

於報告日，本集團存在如下或然負債：

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
就下列各方的銀行借款作出擔保：		
關聯方(附註60)	223,000	570,000
第三方	—	123,400
	223,000	693,400
合格買家的按揭貸款*	2,434,754	2,473,034
	2,657,754	3,166,434

* 2014年12月31日本集團就銀行向客戶提供有關購買本集團所開發房地產的按揭貸款向客戶提供擔保約人民幣2,434,754,000元(2013年12月31日：人民幣2,473,034,000元)，而基於中國的行政程序，有關房地產證書僅可於較遲的時間方可向銀行提供。該等由本集團提供的擔保將於客戶將房地產證書抵押予銀行作為所獲銀行按揭貸款的擔保時解除。

董事認為，倘出現拖欠情況，則有關物業的可變現淨值仍足以償還未繳付的按揭本金以及應計利息和罰款，因此並無就擔保在財務報表中作出撥備。

基於保險業務的性質，本集團之保險分部於其日常業務過程中涉及已作出撥備的法律訴訟程序，包括於訴訟及仲裁程序中作為原告或被告。大部分該等法律程序涉及有關保單的索償，而由此產生的部分額外虧損將由再保險公司或其他收回款項(如拯救行動)彌償。儘管該等或然事件、訴訟或其他程序的結果未能於目前確定，本集團相信任何因而衍生的負債對其財務狀況或經營業績將不會造成重大不利影響。

60. 關聯方交易

於本年度，除在本財務報表其他地方詳細列出的交易及結餘外，本集團與關聯方進行以下重大交易：

關聯方名稱	交易性質	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
銷售貨品			
國藥控股股份有限公司(附註2及9)	銷售醫藥產品	710,922	570,052
南京南鋼嘉華新型建材有限公司(附註3及9)	銷售高爐水渣	112,265	59,769
南京南鋼嘉華新型建材有限公司(附註3及9)	銷售水電氣	78,928	53,786
北京金象復星醫藥股份有限公司(附註2及9)	銷售醫藥產品	19,446	22,750
Chindex International, Inc(附註2及9)	銷售醫藥產品	13,801	—
上海童涵春堂藥業股份有限公司(附註2及9)	銷售醫藥產品	6,204	8,055
龍沙復星醫藥科技發展有限公司(附註3及9)	銷售醫藥產品	4,291	1,832
上海匯豐復美大藥房有限公司(附註3及9)	銷售醫藥產品	2,978	3,517
上海利意大藥房有限公司(附註2及9)	銷售醫藥產品	1,712	1,868
上海藥房股份有限公司(附註2及9)	銷售醫藥產品	1,136	4,565
上海聯華復星藥房連鎖經營有限公司(附註2及9)	銷售醫藥產品	—	18,201
蘇州萊士輸血器材有限公司(附註5及9)	銷售醫藥產品	—	6,642
銷售貨品總額		951,683	751,037

60. 關聯方交易 (續)

關聯方名稱	交易性質	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
購買貨品			
國藥控股股份有限公司(附註2及9)	購買醫藥產品	147,494	136,262
上海童涵春堂藥業股份有限公司(附註2及9)	購買醫藥產品	7,090	8,302
北京金象復星醫藥股份有限公司(附註2及9)	購買醫藥產品	6,892	5,537
上海藥房股份有限公司(附註2及9)	購買醫藥產品	409	3,011
蘇州萊士輸血器材有限公司(附註5及9)	購買醫藥產品	—	15,282
中國同濟堂藥業有限公司(附註5及9)	購買醫藥產品	—	13,272
購買貨品總額		161,885	181,666
服務收入			
煙台星頤置業有限公司(附註3及10)	向關聯公司提供之諮詢服務	34,588	20,452
陝西建秦房地產開發有限公司(附註3及10)	向關聯公司提供之諮詢服務	14,999	—
富陽復潤置業有限公司(附註3及10)	向關聯公司提供之諮詢服務	4,632	7,148
上海星耀房地產發展有限公司(附註3及10)	向關聯公司提供之諮詢服務	—	42,000
哈爾濱星浩房地產發展有限公司(附註6及10)	向關聯公司提供之諮詢服務	—	21,000
哈爾濱星恒房地產發展有限公司(附註6及10)	向關聯公司提供之諮詢服務	—	20,000

60. 關聯方交易 (續)

關聯方名稱	交易性質	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
服務收入 (續)			
哈爾濱星瀚房地產發展有限公司(附註6及10)	向關聯公司提供之諮詢服務	—	18,000
上海寅平投資管理有限公司(附註2及10)	向關聯公司提供之諮詢服務	—	2,133
蕪湖星焱置業有限公司(附註3及10)	向關聯公司提供之諮詢服務	—	1,218
服務收入總額		54,219	131,951
利息收入			
海之門(附註3及12)	利息收入	195,957	274,276
陝西建秦房地產開發有限公司(附註3及12)	利息收入	77,000	58,984
安徽金黃莊礦業有限公司(附註2及12)	利息收入	14,712	9,810
浙江東陽中國木雕城投資發展有限公司 (附註7及12)	利息收入	8,826	—
南京鋼鐵集團有限公司(附註4及12)	利息收入	4,023	—
富陽復潤置業有限公司(附註3及12)	利息收入	2,250	1,472
蕪湖星焱置業有限公司(附註3及12)	利息收入	1,830	—
哈爾濱星浩房地產發展有限公司(附註6及12)	利息收入	—	7,303
蕪湖星燦投資有限公司(附註3及12)	利息收入	—	3,501
煙台星頤置業有限公司(附註3及12)	利息收入	—	2,200
南京大華投資發展有限公司(附註2及12)	利息收入	—	4,248
利息收入總額		304,598	361,794

60. 關聯方交易 (續)

關聯方名稱	交易性質	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
租賃收入			
南京鑫武海運有限公司(附註2及10)	提供關聯方之辦公樓宇之經營租賃	1,709	1,806
利息支出			
無錫復地房地產開發有限公司(附註3、12及15)	利息支出	3,892	2,434
吸收關聯方存款利息支出			
上海豫園旅遊商城股份有限公司 (附註2、8及17)	吸收關聯方存款利息支出	5,575	1,612
上海證大外灘國際金融服務中心置業 有限公司(附註3及17)	吸收關聯方存款利息支出	1,839	268
上海星珏投資管理有限公司(附註6及17)	吸收關聯方存款利息支出	—	4,713
吸收關聯方存款利息支出總額		7,414	6,593
其他開支			
南京鑫武海運有限公司(附註2及11)	運輸費	154,247	93,918
海南海鋼集團有限公司(附註4、8及11)	關聯公司提供之土地之經營租賃	17,059	16,520
上海復瑞物業管理有限公司(附註2及11)	關聯公司提供之物業管理服務	6,451	10,253
北京金象復星醫藥股份有限公司 (附註2及11)	關聯公司提供之辦公樓宇之 經營租賃	3,993	3,705
其他開支總額		181,750	124,396
關聯方提供之無息借款之名義利息			
無錫復地房地產開發有限公司(附註3及14)	名義利息	5,791	6,227
關聯公司借款			
無錫復地房地產開發有限公司(附註3、12及15)	向關聯公司借款	193,000	100,000

60. 關聯方交易 (續)

關聯方名稱	交易性質	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
關聯方吸收存款			
上海豫園旅遊商城股份有限公司 (附註2、8及17)	關聯方吸收存款	599,570	147,107
上海星耀房地產發展有限公司(附註3及17)	關聯方吸收存款	493,330	—
海之門(附註3及17)	關聯方吸收存款	240,230	—
浙江東陽中國木雕文化博覽城有限公司 (附註7及17)	關聯方吸收存款	150,673	—
浙江東陽中國木雕城有限公司 (附註7及17)	關聯方吸收存款	42,022	—
四川復地黃龍房地產開發有限公司(附註3及17)	關聯方吸收存款	21,648	387
富陽復潤置業有限公司(附註3及17)	關聯方吸收存款	15,012	1,680
上海證大外灘國際金融服務中心置業 有限公司(附註3及17)	關聯方吸收存款	8,685	363,568
上海寅平投資管理有限公司(附註2及17)	關聯方吸收存款	7,877	—
陝西省建秦房地產開發有限公司(附註3及17)	關聯方吸收存款	179	20,076
重慶朗福置業有限公司(附註2及17)	關聯方吸收存款	100	28,918
煙台星頤置業有限公司(附註3及17)	關聯方吸收存款	38	3,562
上海星珏投資管理有限公司(附註6及17)	關聯方吸收存款	—	615,085
關聯方吸收存款總額		1,579,364	1,180,383

60. 關聯方交易 (續)

關聯方名稱	交易性質	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
銀行借款擔保			
復星控股有限公司(附註1、8及13)	關聯公司提供之銀行借款擔保	1,774,510	1,280,349
海南海鋼集團有限公司(附註4及13)	關聯公司提供之銀行借款擔保	380,000	—
南京鋼鐵集團有限公司(附註4、8及13)	關聯公司提供之銀行借款擔保	140,000	1,289,111
四川復地黃龍房地產開發有限公司(附註3及13)	為關聯公司銀行借款提供擔保	150,000	300,000
南京南鋼嘉華新型建材有限公司(附註3及13)	為關聯公司銀行借款提供擔保	68,000	90,000
南京鑫武海運有限公司(附註2及13)	為關聯公司銀行借款提供擔保	5,000	30,000
富陽復潤置業有限公司(附註3及13)	為關聯公司銀行借款提供擔保	—	100,000
山西焦煤集團五麟煤焦開發有限 責任公司(附註2及13)	為關聯公司銀行借款提供擔保	—	50,000
銀行借款擔保總額		2,517,510	3,139,460
提供關聯公司借款			
蕪湖星焱置業有限公司(附註3、12及16)	向關聯公司提供之委託借款	23,330	—
陝西建秦房地產開發有限公司 (附註3、12及16)	向關聯公司提供之委託借款	—	700,000
富陽復潤置業有限公司(附註3、12及16)	向關聯公司提供之委託借款	—	100,000
煙台星頤置業有限公司(附註3、12及16)	向關聯公司提供之委託借款	—	80,000
蕪湖星燦投資有限公司(附註3、12及16)	向關聯公司提供之委託借款	—	75,000
向關聯公司提供借款總額		23,330	955,000

60. 關聯方交易 (續)

附註：

- (1) 該公司是本集團控股公司。
- (2) 該等公司是本集團的聯營企業。
- (3) 該等公司是本集團的合營企業。
- (4) 該等公司是本集團附屬公司的非控股股東。
- (5) 於2013年9月30日復星醫藥收購了蘇州萊士輸血器材有限公司(「蘇州萊士」)，故蘇州萊士不再是集團的聯營企業。於2013年10月30日復星醫藥處置了中國同濟堂藥業有限公司(「同濟堂」)，故同濟堂不再是集團的聯營企業。
- (6) 該等公司於2013年是本集團的合營企業，於2013年12月31日處置。
- (7) 該等公司於2013年是本集團的附屬企業，於2014年12月31日作為本集團的聯營企業核算。
- (8) 根據上市規則第14A章，該等交易形成了本集團的關連交易或持續關連交易。上述交易已豁免上市規則第14A章的披露要求。
- (9) 董事認為，銷售及購買乃在相關公司日常業務中按類似向無關聯之客戶／供貨商提供或收取服務之商業條款進行。
- (10) 董事認為，向關聯公司提供諮詢服務和銷售代理服務的費用乃根據給予第三方客戶之價格釐定。
- (11) 董事認為，向關聯公司支付有關物業管理服務、運輸服務及支付給關聯公司租金的費用乃根據關聯公司給予第三方客戶之價格釐定。
- (12) 董事認為關聯公司提供／獲得的借款為無抵押、按要求還款，適用利率乃按照現行市場借貸利率釐定。
- (13) 銀行借款由關聯公司免費提供擔保。本集團就關聯公司的銀行借款免費提供擔保。
- (14) 無錫復地房地產開發有限公司提供的銀行委託借款人民幣93,000,000元乃免息、無抵押並須於2014年12月31日償還。截至2014年12月31日止年度的相關名義利息合計約人民幣5,791,000元(2013年：人民幣6,277,000元)。
- (15) 於2014年12月31日，無錫復地房地產開發有限公司提供銀行委託借款金額分別為人民幣100,000,000元和人民幣93,000,000元，年利率為3.25%，到期日分別為2015年11月10日和2015年11月17日。無錫復地房地產開發有限公司提供之借款餘額為人民幣193,000,000元，詳情載於財務報表附註41。
- (16) 於2014年12月31日，提供給蕪湖星焱置業有限公司金額為人民幣23,330,000元之股東借款，詳情分別載於財務報表附註27。
於2014年12月31日，提供給陝西建秦房地產開發有限公司之委託貸款金額為人民幣700,000,000元，詳情載於財務報表附註27。
提供給富陽復潤置業有限公司人民幣100,000,000元之銀行委託借款已於2014年1月24日收回。
於2013年12月31日，提供給蕪湖星燦投資有限公司及煙台星頤投資有限公司之借款人民幣75,000,000元及人民幣80,000,000元已全部收回。
- (17) 支付給關聯方的存款利息系為關聯方存放於本集團之附屬公司財務公司的款項而支付的利息。關聯方存款利率為依據人行基準利率及現行市場存款利率確定。關聯方可根據需求支取存款。

60. 關聯方交易 (續)

附註：(續)

(18) 本集團主要管理人員的報酬：

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
短期員工福利	47,919	39,081
退休計劃供款	343	336
支付主要管理人員之報酬總額	48,262	39,417

61. 按種類列示的金融工具

於報告日各類金融工具的賬面價值列示如下：

2014年本集團

金融資產

	以公允價值計量且其變動 計入損益的金融資產				
	初始確認時		借款和 應收款項 人民幣千元	可供出售 金融投資 人民幣千元	合計 人民幣千元
被指定 為該類 人民幣千元	交易性 人民幣千元				
可供出售投資	—	—	—	77,237,813	77,237,813
應收借款	—	—	2,140,063	—	2,140,063
現金及銀行結餘	—	—	40,190,807	—	40,190,807
定期存款	—	—	147,815	—	147,815
以公允價值計量且變動計入損益的投資	1,759,301	13,107,893	—	—	14,867,194
應收貿易款項和票據	—	—	6,371,003	—	6,371,003
預付款、按金及預付款項、按金及其他應收 款項中的金融資產(附註28)	—	—	6,514,629	—	6,514,629
應收關聯公司款項	—	—	5,249,357	—	5,249,357
應收保費及分保賬款	—	—	2,132,018	—	2,132,018
	1,759,301	13,107,893	62,745,692	77,237,813	154,850,699

61. 按種類列示的金融工具(續)

於報告日各類金融工具的賬面價值列示如下：(續)

2014年本集團(續)

金融負債

	以公允價值計量 且其變動計入 損益的金融負債 — 初始確認時 即被指定為該類		以攤餘成本計 量的金融負債	合計
	人民幣千元	人民幣千元		
計息銀行借款及其他借款	—	93,155,696	93,155,696	93,155,696
可轉換債券	—	2,485,546	2,485,546	2,485,546
關聯公司借款	—	193,000	193,000	193,000
應付貿易款項及票據	—	19,590,569	19,590,569	19,590,569
應計負債及其他應付款項中的金融負債(附註43)	—	12,921,047	12,921,047	12,921,047
應付關聯公司及控股公司款項	—	3,792,010	3,792,010	3,792,010
吸收存款	—	1,696,120	1,696,120	1,696,120
其他長期應付款項中的金融負債(附註52)	88,019*	3,303,153	3,391,172	3,391,172
應付融資租賃款	—	267,227	267,227	267,227
衍生金融工具	—	65,670	65,670	65,670
投資合約負債	—	51,972,632	51,972,632	51,972,632
應付保費及分保賬款	—	1,453,267	1,453,267	1,453,267
	88,019	190,895,937	190,983,956	190,983,956

* 該金額包括授予一間附屬公司非控股股東之股票贖回期權金額人民幣60,299,000元(2013年12月31日：人民幣44,364,000元)，其公允價值變動於其他公積金中確認，系由於與本集團之一間附屬公司非控股股東的權益交易之性質。

61. 按種類列示的金融工具(續)

於報告日各類金融工具的賬面價值列示如下：(續)

2013年本集團

金融資產

	以公允價值計量 且變動計入 損益的金融資產 — 持作買賣 人民幣千元	借款和 應收款項 人民幣千元	可供出售 金融投資 人民幣千元	合計 人民幣千元
可供出售投資	—	—	10,050,291	10,050,291
應收借款	—	3,261,103	—	3,261,103
現金及銀行結餘	—	16,387,191	—	16,387,191
以公允價值計量且變動計入損益的投資	13,465,979	—	—	13,465,979
應收貿易款項和票據	—	4,684,199	—	4,684,199
預付款、按金及其他應收款項中的金融資產 (附註28)	—	4,494,056	—	4,494,056
應收關聯公司款項	—	3,175,550	—	3,175,550
應收保費及分保賬款	—	341,333	—	341,333
	13,465,979	32,343,432	10,050,291	55,859,702

金融負債

	以公允價值計量 且其變動計入 損益的金融負債 — 初始確認時 即被指定為該類 人民幣千元	以攤餘成本計 量的金融負債 人民幣千元	合計 人民幣千元
計息銀行借款及其他借款	—	66,568,264	66,568,264
可轉換債券	—	2,319,675	2,319,675
關聯公司借款	—	196,477	196,477
應付貿易款項及票據	—	14,928,283	14,928,283
應計負債及其他應付款項中的金融負債(附註43)	—	8,986,016	8,986,016
應付關聯公司及控股公司款項	—	5,694,824	5,694,824
吸收存款	—	1,636,739	1,636,739
其他長期應付款項中的金融負債(附註52)	99,804	2,928,187	3,027,991
應付融資租賃款	—	89,672	89,672
	99,804	103,348,137	103,447,941

61. 按種類列示的金融工具(續)

於報告日各類金融工具的賬面價值列示如下：(續)

2014年本公司

金融資產

	以公允價值 計量且變動 計入損益 的金融資產 —持作買賣 人民幣千元	借款和 應收款項 人民幣千元	合計 人民幣千元
以公允價值計量且變動計入損益的投資	6,062,759	—	6,062,759
現金及銀行結餘	—	805,480	805,480
預付款、按金及其他應收款項中的金融資產(附註28)	—	51,286	51,286
應收關聯公司款項	—	3,061	3,061
應收附屬公司款項	—	12,176,328	12,176,328
	6,062,759	13,036,155	19,098,914

金融負債

	以攤餘成本 計量的 金融負債 人民幣千元
應計負債及其他應付款項中的金融負債(附註43)	78,738
計息銀行借款及其他借款	10,613,938
應付控股公司款項	673,617
應付附屬公司款項	2,457,214
	13,823,507

61. 按種類列示的金融工具(續)

於報告日各類金融工具的賬面價值列示如下：(續)

2013年本公司

金融資產

	以公允價值 計量且變動 計入損益 的金融資產 —交易性 人民幣千元	借款和 應收款項 人民幣千元	合計 人民幣千元
以公允價值計量且變動計入損益的投資	4,805,031	—	4,805,031
現金及銀行結餘	—	519,361	519,361
預付款、按金及其他應收款項中的金融資產(附註28)	—	11,655	11,655
應收關聯公司款項	—	3,048	3,048
應收附屬公司款項	—	19,083,808	19,083,808
	4,805,031	19,617,872	24,422,903

金融負債

	以攤餘成本 計量的 金融負債 人民幣千元
應計負債及其他應付款項中的金融負債(附註43)	45,533
計息銀行借款及其他借款	6,163,164
應付控股公司款項	3,144,864
應付附屬公司款項	3,140,013
	12,493,574

62. 金融資產轉移

於2014年12月31日，本集團將所持有之部分由中國境內銀行承兌的應收票據背書給部分供應商（「已背書票據」）以結算貿易應付款，背書總金額為人民幣3,458,632,000元（2013年：人民幣5,978,209,000元）。此外，本集團將所持有之部分由中國境內銀行承兌的應收票據向銀行（「已貼現票據」）進行貼現以支持經營現金流，貼現總金額為人民幣1,000,164,000元（2013年：人民幣1,556,376,000元）。於本報告期末，已背書票據和已貼現票據將於一至六個月內到期。根據中國相關法律法規及與相關銀行貼現之安排，倘票據承兌銀行違約，已背書票據和已貼現票據的持有人有權對本集團進行追索（「持續參與」）。

董事認為，本集團已將幾乎所有與已背書票據和已貼現票據相關的風險和報酬轉移，因此終止確認已背書票據和已貼現票據的所有賬面價值。本集團對於已背書票據和已貼現票據之持續參與而使本集團可能承受之最大損失以及本集團回購已背書票據和已貼現票據之未折現現金流與其賬面價值相若。本公司董事認為，本集團對於已背書票據和已貼現票據之持續參與的公允價值並不重大。

本年度內，於已背書票據及已貼現票據轉移日，本集團未確認任何損益。本年度及以前年度，亦均未由於持續參與確認損益。本年度內，背書和貼現系均勻發生。

63. 公允價值及公允價值層級

本集團及本公司各類金融工具（賬面價值與公允價值相若的除外）之賬面價值與公允價值如下：

本集團

	賬面價值		公允價值	
	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
金融資產				
可供出售投資	67,742,925	3,875,800	67,742,925	3,875,800
應收借款（非流動部分）	1,296,977	3,161,103	1,296,977	3,161,103
以公允價值計量且變動計入損益的投資	14,867,194	13,465,979	14,867,194	13,465,979
	83,907,096	20,502,882	83,907,096	20,502,882
金融負債				
計息銀行借款及其他借款	93,155,696	66,568,264	93,020,297	65,940,225
可轉換債券	2,485,546	2,319,675	3,503,939	3,051,095
應付關聯公司及控股公司款項（非流動部分）	—	157,851	—	157,851
其他長期應付款項中的金融負債	3,391,172	3,027,991	3,391,172	3,027,991
應付融資租賃款	267,227	89,672	267,227	89,672
衍生金融工具	65,670	—	65,670	—
	99,365,311	72,163,453	100,248,305	72,266,834

63. 公允價值及公允價值層級(續)

本集團及本公司各類金融工具(賬面價值與公允價值相若的除外)之賬面價值與公允價值如下:(續)

本公司

	賬面價值		公允價值	
	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
金融資產				
以公允價值計量且變動計入損益的投資	6,062,759	4,805,031	6,062,759	4,805,031
金融負債				
計息銀行借款及其他借款	10,613,938	6,163,164	10,661,329	6,239,966

管理層評估，下列工具由於距到期日較短，其公允價值與其賬面價值相若：現金及銀行結餘，應收貿易款項及票據，應付貿易款項及票據，應收保費及分保賬款、應付保費及分保賬款、以及包含於預付款項、按金及其他應收款項中的金融資產，包含於應計負債及其他應付款項中的金融負債，應收關聯公司款項及應付關聯公司款項之流動部分及應付最終控股公司款項之流動部分。

本集團之公司財務團隊負責確定金融工具公允價值計量的政策和程序。公司財務團隊直接向首席財務官匯報。於每報告日，公司財務團隊分析金融工具之公允價值變動並確定估值所用的主要參數。估值由首席財務官覆核及審批。

金融資產和金融負債的公允價值是指在非強制或清算交易中，以交易雙方自願交易的工具價格確定。以下方法和假設被用來估計公允價值：

應付關聯公司款項非流動部分、其他長期應付款項中的金融負債、關聯公司借款、應付融資租賃款項、計息銀行及其他借款非流動部分的公允價值是通過使用條款、信貸風險及剩餘期限相當的工具現行可得的利率折現估計未來現金流量得出。本集團評估自身對於2014年12月31日的應付關聯公司款項非流動部分、長期應付款項中的金融負債、關聯公司借款、應付融資租賃款項、計息銀行借款及其他借款非流動部分的不履行風險為非重大。可轉換債券和其他上市債券的公允價值系基於公開市場報價，該報價包含了該可轉換債券之負債成分及權益成分、上市債券和中期票據的公允價值系基於公開市場報價。

本集團與多個交易對手，主要是有著較高信用評級的金融機構，訂立了衍生金融工具合約。本集團之衍生金融工具主要包括商品期貨合約及利率掉期。於2014年12月31日，商品期貨合約的公允價值為商品期貨合約的市場報價，而利率掉期之公允價值採用類似於掉期模式的估值技術，以現值進行計量。模型涵蓋多個了多個市場可以觀察到的輸入值，包括交易對手的信用質量及利率曲線。商品期貨合約及利率掉期的賬面價值與其公允價值相等。

63. 公允價值及公允價值層級(續)

本公司(續)

並無禁售期的上市投資的公允價值以市場報價為基準。擁有禁售期的上市投資的公允價值基於由可觀察市場價格及缺乏流通性之折扣所支持的假設而作出估計。董事相信以估值技術得出的估計公允價值(已列入綜合財務狀況報表)及其公允價值相關變動(已列入其他綜合收益或損益)均為合理，並且為報告期末最合適的估值。

於2014年12月31日，某些無活躍市場報價的可供出售投資權益工具以成本扣除減值損失計量，由於其公允價值難以可靠計量，因而未披露其公允價值信息。該等公允價值難以可靠計量的原因是：公允價值合理估計範圍的變化對該投資而言重大，或各種預計的概率很難合理地確定並用於公允價值的評估。該等可供出售投資的賬面價值為人民幣9,494,888,000元(於2013年12月31日：人民幣6,174,491,000元)。該等可供出售投資為本集團持有之於中國、北美、歐洲及其他國家之未上市權益投資。本集團意欲待該等投資在未來期間於指定股票交易所上市後予以處置。

截至2014年12月31日止年度內，公允價值不能可靠計量之可供出售投資人民幣957,665,000元已被終止確認，相關處置收益人民幣489,803,000元已於綜合損益表中確認。

以下匯總了於2014年12月31日對金融工具估值的重要非可觀察變量：

第三級資產的不可觀察數據及敏感度分析：

葡萄牙保險集團分類為第三級的以公允價值計量之金融資產主要與在活躍市場並無報價的債券及投資基金相關。

債券(包括公債和公司債券)的公允價值是採用無法以可觀察市場交易證實的經紀人報價釐定。該等債券的重大不可觀察數據包括專有現金流模型及發行人差價，由債券的信用、流動性及其他證券特點特徵組成。該等發行人差價的增加(減少)將導致公允價值減少(增加)。由於該等報價的不可觀察性，吾等並不評估如果應用合理可能的替代假設是否將對第三級債券的公允價值造成影響。

分類為第三級的投資基金的公允價值乃基於該基金的管理層提供的資產淨值報告。由於該等資產的淨值的不可觀察性，吾等並不評估應用合理可能的替代假設是否將對第三級投資基金的公允價值造成影響。

63. 公允價值及公允價值層級(續)

第三級負債的不可觀察數據及敏感度分析：(續)

作為購買協議的一部分，需支付包括在其他長期負債中的或有對價，該等對價取決於收購後第13個月至第24個月期間內佛山市禪城區中心醫院有限公司(「禪城醫院」)之稅後淨利潤。於2014年12月31日確認之金額為人民幣27,720,000元(2013年12月31日：人民幣55,440,000元)，該金額系採用現金流折現模型確定，是第三層級下之公允價值計量。該對價待最終計量並於2016年向前股東支付。於該等財務報表之批准日，該對價預計不會進一步發生重大變化。

因預測2014年度以及2015年度禪城醫院的稅後利潤高於目標利潤，即分別為人民幣108,000,000元以及人民幣129,600,000元，故2014年度或有對價未調整。折現率與自身非經營風險折價為零。

禪城醫院稅後利潤的顯著下降會引發或有對價的公允價值顯著下降。

包括在其他長期負債中授予子公司非控股股東的股票贖回期權人民幣60,299,000元(2013年12月31日：人民幣44,364,000元)重大的不可觀察的估值輸入值是Alma Lasers於2014年的息稅折舊攤銷前利潤和2014年12月31日的現金及銀行結餘。

公允價值層級

本集團根據下述層級參數來計量及披露金融工具之公允價值：

第一層級： 公允價值計量方法基於相同資產或負債在活躍市場中的標價(未經調整)

第二層級： 公允價值計量方法基於對公允價值有重大影響的直接或間接可觀察變量的估值技術

第三層級： 公允價值計量方法基於對公允價值有重大影響的非可觀察市場數據的變量(不可觀察的變量)的估值技術

63. 公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級(續)

以公允價值計量之金融資產：

本集團

於2014年12月31日

	公允價值計量方法，使用：			合計 人民幣千元
	活躍市場 標價 第一層級 人民幣千元	有重大影響的 可觀察變量 第二層級 人民幣千元	有重大影響的 非可觀察變量 第三層級 人民幣千元	
可供出售投資	11,086,712	50,338,046	6,318,167	67,742,925
以公允價值計量且變動計入損益的投資	13,074,122	1,766,229	26,843	14,867,194
	24,160,834	52,104,275	6,345,010	82,610,119

於2013年12月31日

	公允價值計量方法，使用：			合計 人民幣千元
	活躍市場 標價 第一層級 人民幣千元	有重大影響的 可觀察變量 第二層級 人民幣千元	有重大影響的 非可觀察變量 第三層級 人民幣千元	
可供出售投資：	2,009,183	1,866,617	—	3,875,800
以公允價值計量且變動計入損益的投資	13,421,783	44,196	—	13,465,979
	15,430,966	1,910,813	—	17,341,779

63. 公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級(續)

以公允價值計量之金融資產：(續)

本公司

於2014年12月31日

	公允價值計量方法，使用：			合計 人民幣千元
	活躍市場 標價 第一層級 人民幣千元	有重大影響的 可觀察變量 第二層級 人民幣千元	有重大影響的 非可觀察變量 第三層級 人民幣千元	
以公允價值計量且變動計入損益的投資	6,062,759	—	—	6,062,759

於2013年12月31日

	公允價值計量方法，使用：			合計 人民幣千元
	活躍市場 標價 第一層級 人民幣千元	有重大影響的 可觀察變量 第二層級 人民幣千元	有重大影響的 非可觀察變量 第三層級 人民幣千元	
以公允價值計量且變動計入損益的投資	4,805,031	—	—	4,805,031

由於權益投資之限售期已經結束，2013年12月31日以第二層級進行公允價值計量的金額為人民幣199,248,000元的可供出售投資於本年度內轉出至第一層級進行公允價值計量。

本年於第三層級的變動情況如下：

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
於1月1日	—	—
新增	6,345,010	—
	6,345,010	—

63. 公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級(續)

以公允價值披露之金融資產

本集團

於2014年12月31日

	公允價值計量方法，使用：			合計 人民幣千元
	活躍市場 標價 第一層級 人民幣千元	有重大影響的 可觀察變量 第二層級 人民幣千元	有重大影響的 非可觀察變量 第三層級 人民幣千元	
應收借款(非流動部分)	—	1,296,977	—	1,296,977

於2013年12月31日

	公允價值計量方法，使用：			合計 人民幣千元
	活躍市場 標價 第一層級 人民幣千元	有重大影響的 可觀察變量 第二層級 人民幣千元	有重大影響的 非可觀察變量 第三層級 人民幣千元	
應收借款(非流動部分)	—	3,161,103	—	3,161,103

於2014年12月31日，本公司無以公允價值披露之金融資產。(2013年12月31日：無)

63. 公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級(續)

以公允價值計量之金融負債：

本集團

於2014年12月31日

	公允價值計量方法，使用：			合計 人民幣千元
	活躍市場 標價 第一層級 人民幣千元	有重大影響的 可觀察變量 第二層級 人民幣千元	有重大影響的 非可觀察變量 第三層級 人民幣千元	
其他長期應付款項中的金融負債	—	—	88,019	88,019
衍生金融工具	—	65,670	—	65,670
	—	65,670	88,019	153,689

於2013年12月31日

	公允價值計量方法，使用：			合計 人民幣千元
	活躍市場 標價 第一層級 人民幣千元	有重大影響的 可觀察變量 第二層級 人民幣千元	有重大影響的 非可觀察變量 第三層級 人民幣千元	
其他長期應付款項中的金融負債	—	—	99,804	99,804

於2014年12月31日，本公司無以公允價值計量之金融負債。(2013年12月31日：無)

本年第三層級公允價值計量之變動如下：

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
其他長期應付款項和應付關聯公司款項中金額：		
於1月1日	99,804	570,389
於損益表中確認為財務成本的損失合計	—	22,109
新增	15,935	55,440
重分類	(27,720)	(548,134)
於12月31日	88,019	99,804

63. 公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級(續)

以公允價值披露之金融負債

本集團

於2014年12月31日

	公允價值計量方法，使用：			合計 人民幣千元
	活躍市場 標價 第一層級 人民幣千元	有重大影響的 可觀察變量 第二層級 人民幣千元	有重大影響的 非可觀察變量 第三層級 人民幣千元	
計息銀行借款及其他借款	9,079,979	83,940,318	—	93,020,297
可轉換債券	3,503,939	—	—	3,503,939
其他長期應付款項中的金融負債	—	3,303,153	—	3,303,153
應付融資租賃款	—	267,227	—	267,227
	12,583,918	87,510,698	—	100,094,616

於2013年12月31日

	公允價值計量方法，使用：			合計 人民幣千元
	活躍市場 標價 第一層級 人民幣千元	有重大影響的 可觀察變量 第二層級 人民幣千元	有重大影響的 非可觀察變量 第三層級 人民幣千元	
計息銀行借款及其他借款	14,465,906	51,474,319	—	65,940,225
可轉換債券	3,051,095	—	—	3,051,095
應付關聯公司款項(非流動部分)	—	157,851	—	157,851
其他長期應付款項中的金融負債	—	2,928,187	—	2,928,187
應付融資租賃款	—	89,672	—	89,672
	17,517,001	54,650,029	—	72,167,030

63. 公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級(續)

以公允價值披露之金融負債(續)

本公司

於2014年12月31日

	公允價值計量方法，使用：			合計 人民幣千元
	活躍市場 標價	有重大影響的 可觀察變量	有重大影響的 非可觀察變量	
	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	
計息銀行借款及其他借款	1,872,414	8,788,915	—	10,661,329

於2013年12月31日

	公允價值計量方法，使用：			合計 人民幣千元
	活躍市場 標價	有重大影響的 可觀察變量	有重大影響的 非可觀察變量	
	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	
計息銀行借款及其他借款	1,909,218	4,330,748	—	6,239,966

64. 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具，除衍生金融工具外，包括銀行借款及其他借款、應付融資租賃款項、應收／付關聯公司款項、應收借款、關聯公司借款及現金和短期存款。這些金融工具的主要目的在於為本集團的運營融資。本集團具有多種因經營而直接產生的其他金融資產和負債，比如應收貿易款項及票據、應付貿易款項及票據及吸收存款。

本集團的金融工具導致的主要風險是利率風險、外幣風險、信用風險、流動風險及證券價格風險。董事會已審議並批准管理這些風險的政策，政策概括如下。

利率風險

本集團面臨的市場利率變動的風險主要與本集團以浮動利率計息的長期債務相關。

本集團的政策是將固定利率債務與可變利率債務相組合來管理利息成本。於2014年12月31日，本集團約49%(2013年：46%)的計息借款按固定利率計息。

下表顯示本集團的稅前利潤(通過浮動利率債務)對利率的合理變動(而其他變量保持不變)的敏感度：

64. 財務風險管理目標及政策(續)

利率風險(續)

本集團：

	基點 上升／(降低)	稅前利潤 增加／(減少) 人民幣千元
2014	75 (25)	(232,400) 77,467
2013	75 (25)	(122,267) 40,756

外幣風險

本集團存在相互作用的外幣敞口。該等敞口源自經營單位及投資控股單位以異於其功能貨幣的其他貨幣所進行的購銷及投資和籌資活動。於報告期末，對美元、港幣及歐元匯率發生合理波動(而其他變量保持不變)，本集團稅前利潤(由清償或折算貨幣性資產和負債及本集團之權益導致，不含某些功能貨幣為人民幣之外其他貨幣的海外附屬公司因匯率波動儲備變動對留存利潤之影響)之敏感度分析列示如下：

本集團：

	外幣匯率 上升／(降低) %	稅前利潤 增加／(減少) 人民幣千元
2014		
若人民幣於美元發生貶值	5	(1,046,523)
若人民幣於美元發生升值	(5)	1,046,523
若人民幣於港幣發生貶值	5	(111,935)
若人民幣於港幣發生升值	(5)	111,935
若人民幣於歐元發生貶值	5	27,203
若人民幣於歐元發生升值	(5)	(27,203)
2013		
若人民幣於美元發生貶值	5	(753,441)
若人民幣於美元發生升值	(5)	753,441
若人民幣於港幣發生貶值	5	(104,313)
若人民幣於港幣發生升值	(5)	104,313

64. 財務風險管理目標及政策(續)

信用風險

本集團僅與經認可的、信譽良好的第三方交易。按照本集團的政策，需對所有希望採用信用方式交易的客戶進行信用核實。另外，應收款項結餘的情況受持續監控，且本集團所面臨的壞賬不重大。

本集團其他金融資產包括現金及銀行結餘及定期存款，應收關聯公司款項及其他應收款項，應收借款，這些金融資產的信用風險源自交易對方違約，最大風險敞口等於這些工具的賬面金額。

本集團亦承受因金融擔保而產生的信用風險，進一步詳情於財務報表附註59中給予披露。

有關本集團的應收貿易款項及票據以及應收保費及分保賬款所涉及的信用風險的進一步定量數據在財務報表附註36及32中給予披露。

流動風險

本集團的目標是運用計息銀行借款及其他借款和關聯公司借款以保持融資的持續性與靈活性的平衡。於2014年12月31日，本集團46%(2013年：45%)按財務報表列示的賬面價值基礎債務將在不足一年內到期。

於報告日，本集團及本公司之附有合約的未折現之金融負債列示如下：

本集團2014

	即期 人民幣千元	少於1年 人民幣千元	1-5年 人民幣千元	超過5年 人民幣千元	合計 人民幣千元
計息銀行借款及其他借款	—	46,389,197	53,365,049	1,577,440	101,331,686
可轉換債券	—	—	3,247,527	—	3,247,527
關聯公司借款	—	193,000	—	—	193,000
應付貿易款項及票據	2,498,888	17,091,681	—	—	19,590,569
應付關聯公司及控股公司款項	3,792,010	—	—	—	3,792,010
應計負債及其他應付款項中的金融負債	3,406,408	9,514,639	—	—	12,921,047
其他長期應付款項	—	—	3,391,172	—	3,391,172
應付融資租賃款	—	112,282	154,945	—	267,227
衍生金融工具	—	65,670	—	—	65,670
投資合約負債	—	12,326,734	25,015,563	14,630,335	51,972,632
應付保費及分保賬款	1,453,267	—	—	—	1,453,267
	11,150,573	85,693,203	85,174,256	16,207,775	198,225,807

64. 財務風險管理目標及政策(續)

流動風險(續)

本集團2013

	即期 人民幣千元	少於1年 人民幣千元	1-5年 人民幣千元	超過5年 人民幣千元	合計 人民幣千元
計息銀行借款及其他借款	—	31,539,941	37,322,433	3,807,051	72,669,425
可轉換債券	—	—	3,477,646	—	3,477,646
關聯公司借款	—	196,477	—	—	196,477
應付貿易款項及票據	1,185,649	13,742,634	—	—	14,928,283
應付關聯公司及控股公司款項	5,536,973	—	176,404	—	5,713,377
應計負債及其他應付款項中的金融負債	4,807,307	4,772,698	—	—	9,580,005
其他長期應付款項	—	—	3,027,991	—	3,027,991
應付融資租賃款	—	46,587	43,085	—	89,672
	11,529,929	50,298,337	44,047,559	3,807,051	109,682,876

此外，倘若被擔保公司拖欠還款，本集團將被要求履行擔保責任，詳情載於附註60。

本公司2014

	即期 人民幣千元	少於1年 人民幣千元	1-5年 人民幣千元	超過5年 人民幣千元	合計 人民幣千元
計息銀行借款及其他借款	—	4,815,367	6,258,661	—	11,074,028
應付控股公司款項	673,617	—	—	—	673,617
應付附屬公司款項	2,457,214	—	—	—	2,457,214
應計負債及其他應付款項中的金融負債	78,738	—	—	—	78,738
	3,209,569	4,815,367	6,258,661	—	14,283,597

本公司2013

	即期 人民幣千元	少於1年 人民幣千元	1-5年 人民幣千元	超過5年 人民幣千元	合計 人民幣千元
計息銀行借款及其他借款	—	1,874,025	4,763,904	—	6,637,929
應付控股公司款項	3,144,864	—	—	—	3,144,864
應付附屬公司款項	3,140,013	—	—	—	3,140,013
應計負債及其他應付款項中的金融負債	45,533	—	—	—	45,533
	6,330,410	1,874,025	4,763,904	—	12,968,339

64. 財務風險管理目標及政策(續)

證券價格風險

證券價格風險指由於證券指數水平及單個股票價值的變動而導致權益證券之公允價值下降的風險。本集團之證券價格風險來自於2014年12月31日列賬為以公允價值計量且其變動計入損益的投資(附註35)及以公允價值計量的可供出售投資(附註25)之單個投資。本集團的上市投資在香港、深圳、上海、納斯達克、雅典、東京、新加坡、歐洲及非洲其他國家證券交易市場上市，於報告期末以公開市場價格計量。

下表表述了以報告日賬面價值為基礎，在保持其他變量不變且未考慮稅項影響的前提下，投資之公允價值每上升5%的敏感度分析。據以此分析，可供出售投資公允價值變動的影響均視為對可供出售投資評估儲備的影響，而不考慮諸如減值準備等影響損益表的因素以及對其他壽險合同責任準備金(分紅準備金)的影響。

		投資 之賬面金額 人民幣千元	稅前利潤增加 人民幣千元	權益增加* 人民幣千元
2014本集團				
投資上市於：				
香港	—可供出售	3,303,341	—	165,167
	—持作買賣	7,552,645	377,632	—
深圳	—可供出售	1,683,078	—	84,154
	—持作買賣	—	—	—
上海	—可供出售	2,265,640	—	113,282
	—持作買賣	1,748,222	87,411	—
美國	—可供出售	1,718,614	—	85,931
	—持作買賣	1,172,918	58,646	—
歐洲	—可供出售	4,150,944	—	207,547
	—持作買賣	2,541,358	127,068	—
日本	—可供出售	80,001	—	4,000
	—持作買賣	92,750	4,638	—
新加坡	—可供出售	11,164	—	558
	—持作買賣	—	—	—
非洲	—可供出售	17,520	—	876
	—持作買賣	—	—	—

* 不包括留存利潤。

64. 財務風險管理目標及政策(續)

證券價格風險(續)

		投資 之賬面金額 人民幣千元	稅前利潤 增加 人民幣千元	權益增加* 人民幣千元
2013本集團				
投資上市於：				
香港	— 可供出售	206,752	—	10,338
	— 持作買賣	5,561,544	278,077	—
深圳	— 可供出售	1,436,252	—	71,813
	— 持作買賣	—	—	—
上海	— 可供出售	674,184	—	33,709
	— 持作買賣	4,148,031	207,402	—
美國	— 可供出售	335,508	—	16,775
	— 持作買賣	1,825,218	91,261	—
歐洲	— 可供出售	—	—	—
	— 持作買賣	1,838,625	91,931	—
日本	— 可供出售	—	—	—
	— 持作買賣	92,561	4,628	—

* 不包括留存利潤。

		投資 之賬面金額 人民幣千元	稅前利潤 增加 人民幣千元	權益增加* 人民幣千元
2014本公司				
投資上市於：				
香港	— 持作買賣	5,609,414	280,471	—
美國	— 持作買賣	453,345	22,667	—
2013本公司				
投資上市於：				
香港	— 持作買賣	4,242,921	212,146	—
美國	— 持作買賣	562,110	28,106	—

* 不包括留存利潤。

64. 財務風險管理目標及政策(續)

資本管理

本集團資本管理的首要目標是維護本集團的持續經營能力及維持良好的資本比率，以支持其業務和實現股東價值最大化。

本集團隨著經濟條件的改變管理並調整其資本結構。為了維持或調整資本結構，本集團可能調整支付於股東的股息，購回股本或者發行新股。在截至2014年12月31日以及2013年12月31日止的兩個會計年度內，其資本管理的目標、政策及實施過程均未發生變化。

本集團通過槓桿比率管理資本結構，槓桿比率按本集團淨債務除以權益及淨債務合計計算。本集團的政策是將該槓桿比率保持在20%至60%之間。淨債務包括計息銀行借款及其他借款、可轉換債券之負債部分、關聯公司借款，扣減現金及等同現金項目。權益包括歸屬於母公司股東及非控股股東之權益。於報告日，本集團的槓桿比率如下表所示：

本集團

	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
計息銀行借款及其他借款	93,155,696	66,568,264
關聯公司借款	193,000	196,477
可轉換債券，負債部分	2,485,546	2,319,675
減：現金及等同現金項目	(25,890,353)	(12,501,071)
淨債務	69,943,889	56,583,345
權益合計	75,684,492	61,299,829
權益及淨債務合計	145,628,381	117,883,174
槓桿比率	48%	48%

65. 期後事項

- (a) 於2014年8月17日，本公司、Mettlesome Investments Limited(「買方」，本公司之間接全資附屬公司)及Ironshore Inc.(「Ironshore」)訂立股權買入協議，據此，Ironshore同意發行予買方其A類普通股，佔Ironshore於交割及股份回購交易生效後之全部流通普通股股份之20%(基於完全稀釋)。上述股權收購已於2015年2月完成，最終收購對價為466,600,000美元。上述收購完成後，Ironshore成為本集團之聯營企業。
- (b) 於2014年12月，完成要約收購Club Med，一間按照法國法律註冊成立的公司後，本集團所提出的最終要約收購價格為每股24.6歐元，投資金額合計為歐元958百萬元。於2015年3月，Club Med從泛歐交易所退市。上述收購完成後，Club Med將成為本集團之附屬公司。

66. 比較數據

若干比較數字已按照本次報告呈報形式重新編排。同時，如財務報表附註5中所述，營運板塊數據之比較信息已經重述以反映本集團報告分部的變化。

67. 財務報表的批准

本財務報表於2015年3月25日由董事會通過並批准發佈。

公司資料

執行董事

郭廣昌(董事長)
梁信軍(副董事長兼首席執行官)
汪群斌(總裁)
丁國其
秦學棠
吳平

非執行董事

范偉

獨立非執行董事

章晟曼
閻焱(於2014年9月26日辭任)
張化橋
張彤
楊超(於2014年12月23日委任)

審核委員會

章晟曼(主席)
張化橋
張彤
楊超

薪酬委員會

張化橋(主席)
梁信軍
章晟曼
張彤
楊超

提名委員會

張彤(主席)
汪群斌
章晟曼
張化橋
楊超

公司秘書

史美明

授權代表

秦學棠
丁國其

核數師

安永會計師事務所

香港法律顧問

史密夫律師行

主要往來銀行

中國工商銀行
國家開發銀行
中國農業銀行
中國銀行
交通銀行
招商銀行
上海浦東發展銀行
中國進出口銀行
興業銀行
中國建設銀行
恆生銀行
香港上海匯豐銀行

註冊辦事處

香港
中環
花園道3號
中國工商銀行大廈
808室

主要辦事處

中國上海
復興東路2號
郵編200010

股份過戶登記處

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
17M 樓

股份代碼

00656

網址

<http://www.fosun.com>

詞彙定義

公式

EBITDA	= 本期利潤 + 稅項 + 利息開支淨額 + 折舊及攤銷
總債務	= 短期及長期帶息借款 + 可轉換債券 + 關聯方借款
總資本	= 歸屬於母公司股東的權益 + 非控股股東權益 + 總債務
利息倍數	= EBITDA / 利息開支淨額
資金運用	= 歸屬於母公司股東之權益 + 總債務

簡稱

公司章程	本公司現有之公司章程(修訂截至2008年6月17日)
ASX	ASX Limited ABN 98 008 624 691
澳元	澳元，澳洲的法定貨幣
BHF-BANK	BHF-BANK AG，為RHJI全資附屬公司
Billion Infinity	Billion Infinity Investment Limited
Billion Infinity 股份買入協議	Billion Infinity 與 Billion Infinity 之賣方就有關 Billion Infinity 收購事項於2015年3月23日訂立的股份買入協議
董事會	本公司董事會
博納影業	博納影業集團有限公司
菜鳥	菜鳥網絡科技有限公司
Cares	Cares-Companhia de Seguros, S.A.
凱雷復星	凱雷復星(上海)股權投資基金企業(有限合伙)
Caruso	Raffaele Caruso S.p.A
企業管治守則	上市規則附錄十四之《企業管治守則》及《企業管治報告》
美中互利	Chindex International, Inc.
創富融資租賃	創富融資租賃(上海)有限公司
地中海俱樂部	Club Méditerranée SA
中水漁業	中水集團遠洋股份有限公司，其A股股份於深圳證券交易所上市，股份代號：000798
本公司	復星國際有限公司
董事	本公司董事
ESS	ESPÍRITO SANTO SAÚDE - SGPS, SA (ES SAÚDE) 是一家在里斯本泛歐交易所上市的公司，股份代號：ESS
歐盟	歐洲聯盟
歐元	歐元，歐元區法定貨幣
Fidelidade	Fidelidade-Companhia de Seguros, S.A.
Fidelidade 股份買入協議	Fidelidade 與 Fidelidade 之賣方就有關 Fidelidade 收購事項於2015年3月23日訂立的股份買入協議
分眾傳媒	分眾傳媒控股有限公司
Folli Follie	Folli Follie Group
復地	復地(集團)股份有限公司
復星創富	上海復星創富股權投資基金合夥企業(有限合伙)
復星創泓	上海復星創泓股權投資基金合夥企業(有限合伙)
復星財務公司	上海復星高科技集團財務有限公司
復星集團	上海復星高科技(集團)有限公司
復星控股	復星控股有限公司
復星國際控股	Fosun International Holdings Ltd.
復星葡萄牙保險	Fidelidade-Companhia de Seguros, S.A., Multicare-Seguros de Saúde, S.A. 及 Cares-Companhia de Seguros, S.A

復星醫藥	上海復星醫藥(集團)股份有限公司
英鎊	英鎊，英國的法定貨幣
總建築面積	總建築面積(GFA)
本集團或復星	本公司及其附屬公司
海南礦業	海南礦業股份有限公司
港幣	港幣，香港的法定貨幣
香港	中國香港特別行政區
香港聯交所	香港聯合交易所有限公司
IDERA	IDERA Capital Management Ltd.
Ironshore	Ironshore Inc.
華夏礦業	北京華夏建龍礦業科技有限公司
建龍集團	天津建龍鋼鐵實業有限公司
金安礦業	安徽金安礦業有限公司
日元	日元，日本的法定貨幣
Kleinwort Benson	Kleinwort Benson Bank Limited
藍港互動	藍港互動有限公司，其H股股份於香港聯交所上市(股份代號：08267)
上市規則	香港聯交所證券上市規則
MIG	Meadowbrook Insurance Group, Inc.，一家在美國密歇根州註冊成立的公司，其股份在紐約證券交易所上市(NYSE: MIG)
標準守則	上市規則附錄十所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
Multicare	Multicare-Seguros de Saúde, S.A.
南鋼股份	南京鋼鐵股份有限公司
南京南鋼	南京南鋼鋼鐵聯合有限公司
新華保險	新華人壽保險股份有限公司，其A股股份於上海證券交易所上市(股份代號：601336)及H股股份於香港聯交所上市(股票代號：01336)
鼎睿再保險	鼎睿再保險有限公司
完美世界	Perfect World Co., Ltd.
復星－保德信中國機會基金	復星－保德信中國機會基金(有限合伙)
復星保德信人壽	復星保德信人壽保險有限公司
中國	中華人民共和國
REN	Redes Energéticas Nacionais, SGPS, S.A.
報告期	截至2014年12月31日止年度
策源置業	上海策源置業顧問有限公司
RHJI	RHJ International SA，一家於布魯塞爾泛歐證券交易所上市之公司(股份代號：RHJI)。
受限制存託股份	其於2015年3月更名為BHF Kleiwort Benson Group SA。
	具有日期為2005年3月31日由RHJI、Bank of New York Mellon(前稱The Bank of New York)作為協議項下存託銀行、擁有人及實益擁有人(定義見協議)訂立之受限制存託協議賦予的涵義
供股	本公司於記錄日按每持有500股股份獲配發39股供股股份的基準，以認購價發行供股股份，股東須於接納時全數繳付認購價
人民幣	人民幣，中國的法定貨幣
證券及期貨條例	證券及期貨條例(香港法例第571章)
洛克石油	Roc Oil Company Limited，一家曾於澳洲證券交易所上市之公司(股份代號：ROC)
三元股份	北京三元食品股份有限公司，其A股股份於上海證券交易所上市，股份代號：600429

山焦五麟 股份	山西焦煤集團五麟煤焦開發有限責任公司 本公司之股份
購股權計劃	本公司於 2007年6月19日 採納之購股權計劃
國藥控股	國藥控股股份有限公司，其 H 股股份於香港聯交所上市(股票代號： 01099)
星浩資本	上海星浩股權投資中心(有限合伙)
星堡老年服務	上海星堡老年服務有限公司
St. John Studio 8	St. John Knits International, Incorporated Studio 8, LLC
美元	美元，美國的法定貨幣
惟實基金	上海復星惟實一期股權投資基金合夥企業(有限合伙)
星泓基金	上海星泓一期股權投資基金合夥企業(有限合伙)
永安財險	永安財產保險股份有限公司
豫園商城	上海豫園旅遊商城股份有限公司，其 A 股股份於上海證券交易所上市(股票代號： 600655)
招金礦業	招金礦業股份有限公司，其 H 股股份於香港聯交所上市(股票代號： 01818)
中山公用	中山公用事業集團股份有限公司，其 A 股股份於深圳證券交易所上市(股份代號： 000685)

中國專家
全球能力