

財務信息

以下討論應與載於本文件附錄一會計師報告所載合併財務信息連同隨附附註一併閱讀。我們的合併財務信息乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製，而國際財務報告準則與其他司法管轄區（包括美國）的公認原則在重大方面或會有所不同。

以下討論及分析載有反映我們現時對未來事件及財務表現看法的若干前瞻性陳述。該等陳述乃以我們根據經驗及對過往走勢的見解、現狀及預期未來發展，以及我們認為於有關情況下屬適合的因素作出的假設及分析為依據。然而，實際結果及發展會否與我們的預期及預測一致，則取決於多項風險及不確定因素。可能導致或引致該等差異的因素包括「風險因素」及「前瞻性陳述」所披露者。

概覽

我們是一家中國領先的投資集團。我們致力於培養行業領軍企業及動態管理投資組合，以此提升公司的長期價值。在我們的創始人兼董事長柳傳志先生及總裁朱立南先生的領導下，在過往30年中，我們通過把握中國經濟發展的重要主題、靈活的投資手法及豐富的管理經驗，打造了一批有影響力的卓越企業。我們在若干行業主動布局，儲備了豐富的企業資源，逐步釋放其價值。我們對被投企業積極地提供增值服務，調整資源配置及優化資產組合，實現價值的持續增長。

我們在過去30年中成功地培養了一大批行業領先企業：

- 我們於1984年開始投資IT行業並建立了聯想集團。聯想集團為全球最大的PC製造商、第二大PC和平板電腦製造商及第三大智能手機製造商（均按2014年出貨量計）。
- 於21世紀初，我們判斷出中國經濟發展若干趨勢，包括：(i)城鎮化和工業化進程帶來的對住房需求的增加；(ii)對銀行以外的融資渠道的需求，如風險投資和私募股權投資及(iii)國有和私營領域的管理和戰略亟待提升，出於對這些機會的預期，自2000年起我們創立了融科智地（房地產公司）、君聯資本（風險投資基金）及弘毅投資（私募股權基金）。
- 自2010年起，順應中國消費者個人財富和消費需求的增長，我們於受益於該等變化的行業進行戰略投資，並創建了一批行業領先公司，其中包括中國最大的租車公司神州租車（以車隊規模計）、中國口腔醫療服務連鎖行業排名第一的拜博口腔（以網點數量計）、中國領先的教育保險經紀聯保（以保費記）以及高端水果行業的龍頭企業佳沃。

財務信息

於往績記錄期，我們的收益從2012年的人民幣226,315.9百萬元增至2014年的人民幣289,475.8百萬元，年複合增長率為13.1%；本公司的權益持有人應佔利潤從2012年的人民幣2,287.9百萬元增至2014年的人民幣4,160.4百萬元，年複合增長率為34.8%；我們的總資產從2012年12月31日的人民幣197,911.0百萬元增至2014年12月31日的人民幣289,001.5百萬元，年複合增長率為20.8%；而本公司的權益持有人應佔總權益從2012年12月31日的人民幣22,689.6百萬元增至2014年12月31日的人民幣31,985.9百萬元，年複合增長率為18.7%。

我們的運營包括戰略投資及財務投資業務。下表載列該兩項業務於所示期間的利潤貢獻。

	利潤			總計	本公司 權益持有人 應佔利潤
	戰略投資	財務投資	未分配 ⁽¹⁾ (人民幣千元)		
2012年	5,803,456	(515,228)	(823,522)	4,464,706	2,287,897
2013年	6,304,116	2,107,040	(697,682)	7,713,474	4,837,590
2014年	6,829,611	2,112,910	(1,120,350)	7,822,171	4,160,389

附註：

- (1) 未分配金額主要來自未直接歸屬我們任何經營分部的公司及分佔服務開支。未分配金額亦包括無法直接分配至特定經營分部的其他收益表項目，如僱員福利開支、利息收入、財務成本及其他收入。有關其他資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註5。

我們於2013年利潤的大幅增長主要由於(i)來自我們財務投資業務的基金投資及其他少數股權投資的公允價值收益及(ii)不再合併石藥集團的業績，該公司為我們財務投資業務的被投企業，已於2012年10月29日不再為我們的附屬公司，曾於2012年產生重大虧損。我們於2014年的利潤增長較2013年的增長放緩，主要由於(i) 2014年非金融資產減值錄得虧損人民幣1,097.7百萬元及(ii)我們2014年財務投資業務的利潤貢獻與2013年大致相同。同期，本公司權益持有人應佔利潤的變動主要乃由於相同原因。

我們的戰略投資及財務投資業務細分的七個經營板塊如下：

- **戰略投資。**我們的戰略投資包括我們所經營的IT、金融服務、現代服務、農業與食品、房地產及化工與能源材料業務。

財務信息

- **IT**。以收入貢獻計算，IT業務是我們最大的業務分部。我們的IT業務由聯想集團（財富全球500強企業之一）經營。根據IDC統計，以出貨量計算，聯想集團於2014年為全球最大個人電腦公司、全球第二大PC及平板電腦公司，以及全球第三大智能手機公司。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，來自我們IT業務的收入由2012年的人民幣211,635.8百萬元增至2013年的人民幣230,505.3百萬元，並進一步增至2014年的人民幣272,343.9百萬元，而我們IT業務的溢利由2012年的人民幣3,702.2百萬元增至2013年的人民幣4,822.9百萬元並進一步增至2014年的人民幣5,410.9百萬元。
- **金融服務**。我們擁有一個多元化的金融服務平台，提供的服務包括直接貸款、信用擔保、典當貸款、融資租賃、委託貸款、銀行、保險相關業務、支付和其他金融服務及信託，從而向客戶提供定制的金融解決方案。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們來自金融服務業務的收入由2012年的人民幣50.7百萬元增至2013年的人民幣997.1百萬元，並進一步增至2014年的人民幣1,318.4百萬元，而我們金融服務業務的溢利由2012年的人民幣233.3百萬元增至2013年的人民幣607.9百萬元並進一步增至2014年的人民幣1,079.9百萬元。
- **現代服務**。我們於現代服務領域經營的業務包括口腔醫療、物流、養老服務以及由我們的聯營公司神州租車經營的汽車租賃業務。我們的口腔醫療業務由口腔連鎖機構拜博口腔運營，根據歐睿統計，按網點數目計算，截至2014年6月30日，拜博口腔為中國最大的私立口腔連鎖機構。截至2013年12月31日，按車隊規模計算，神州租車為中國最大的汽車租賃公司。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們來自現代服務業務的收入由2012年的人民幣58.0百萬元增至2013年的人民幣274.5百萬元，並進一步增至2014年的人民幣853.4百萬元。於2012年、2013年及2014年，我們現代服務業務的溢利分別錄得溢利人民幣280.6百萬元、虧損人民幣211.7百萬元及溢利人民幣1,073.0百萬元。
- **農業與食品**。我們的農業與食品業務包括農業和白酒業務。我們主要生產及銷售農業業務旗下的水果、茶葉和紅酒產品以及白酒業務旗下的多個品牌的白酒。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們來自農業與食品業務的收入分別為人民幣973.8百萬元、人民幣1,684.7百萬元及人民幣1,531.3百萬元，於2012年、2013年及2014年，我們農業與食品業務分別錄得虧損人民幣73.4百萬元、虧損人民幣201.0百萬元及虧損人民幣948.2百萬元。我們農業與食品業務的虧損大幅增長主要是由於我們的白酒業務於2014年產生減值虧損人民幣620.6百萬元所致，反映了該業務因中國白酒行業增長放緩而令預期盈利能力下降。

財務信息

- **房地產**。我們的房地產業務包括開發及銷售住宅地產和寫字樓、辦公室租賃服務，以及我們已開發房地產的物業管理服務。我們亦擁有一個投資性房地產組合，包括我們開發及保留的寫字樓。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們來自房地產業務的收入由2012年的人民幣7,535.0百萬元增至2013年的人民幣9,142.1百萬元，並進一步增至2014年的人民幣11,498.5百萬元，而我們房地產業務的溢利由2012年的人民幣1,734.6百萬元減至2013年的人民幣1,514.5百萬元，並進一步減至2014年的人民幣982.7百萬元。我們房地產業務的溢利減少主要是由於我們於2014年因若干城市房地產及土地價格大幅下跌導致我們若干房地產開發項目的盈利能力低於預期，從而致使我們的房地產業務於2014年產生減值虧損人民幣754.5百萬元。我們將繼續監管市況並加強風險控制機制，以改善我們的決策流程及控制房地產開發項目的風險。
- **化工與能源材料**。我們的化工與能源材料業務包括化工業務及能源材料業務。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們來自化工與能源材料業務的收入由2012年的人民幣1,460.5百萬元減至2013年的人民幣1,282.3百萬元，並增至2014年的人民幣1,908.5百萬元。於2012年、2013年及2014年，我們化工與能源材料業務分別錄得虧損人民幣74.0百萬元、虧損人民幣228.4百萬元及虧損人民幣768.6百萬元。我們化工與能源材料業務的虧損大幅增長主要是由於我們的中銀電化於2014年主要產生非金融資產減值虧損人民幣477.2百萬元，反映了該業務由於中銀電化的行業產能過剩導致預期盈利能力下降。
- **財務投資**。我們的財務投資業務包括基金及其他財務投資。我們為一家有限合夥人投資者，在君聯資本及弘毅投資的各個基金（架構為有限合夥）的普通合夥人中持有股權，並投資開展風險投資和私募股權投資的其他基金組合。此外，我們持有聯想之星（一家領先的天使投資人及創業孵化器）的全部股權。我們亦對私人及公眾公司進行直接投資。我們來自財務投資業務的分部資產由2012年的人民幣27,278.2百萬元增至2013年的人民幣27,871.5百萬元，並進一步增至2014年的人民幣31,717.5百萬元。於2012年、2013年及2014年，我們的財務投資業務分別錄得虧損人民幣515.2百萬元、溢利人民幣2,107.0百萬元及溢利人民幣2,112.9百萬元。

財務信息

編製基準

我們的合併財務報表乃根據國際財務報告準則和上市規則編製。合併財務報表依據歷史成本法為基礎編製，並就可供出售金融資產及金融負債（包括衍生工具）、按公允價值計量的聯營公司投資、投資物業及除結果實的植物外的生物資產的重估（按公允價值列賬）作出修訂。合併財務報表的編製符合國際財務報告準則要求使用若干主要會計估計的規定。管理層亦須在應用我們的會計政策過程中作出判斷。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績和財務狀況一直並將繼續受多項因素影響，包括但不限於以下各項：

中國乃至全球的宏觀經濟趨勢及政策

我們的業務營運受到中國以及全球宏觀經濟環境的影響。中國以及全球的經濟發展及其他經濟趨勢和因素對我們的業務產生直接影響，包括對我們的服務和產品的需求、原材料的供應和價格，以及我們的其他成本產生影響。過去幾年中，全球各國政府為應對全球金融危機採取了多種宏觀經濟措施，竭力保持經濟穩定增長。此外，為了維持中國經濟的平穩增長，中國政府不時調整其貨幣、財務、財政及產業等政策，並實施其他宏觀經濟措施。此類經濟政策和措施的調整及實施也直接或間接地影響我們的經營業績和財務狀況。中國以及世界各國宏觀經濟趨勢和各項宏觀經濟政策均可能影響我們的採購、生產、銷售和其他業務環節，進而導致我們的經營業績波動。

隨著世界經濟的全球化，中國的宏觀經濟環境與全球政治、經濟、政策等變化息息相關。中國於過去數十年實現了重大的經濟發展並成為世界增長最快的經濟體之一。中國政府一直積極推動經濟發展方式轉型及加快產業結構改革，意在加速資源整合、限制行業產能的過度擴張及提高實體經濟的運行效率，並宣佈降低GDP增長目標。以上或其他措施的成效以及我們因之受益或受損的程度可能會對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。

財務信息

對戰略投資的影響

- **IT、現代服務、農業與食品及化工與能源材料**：隨著中國經濟增長，城鎮人口增加及可支配收入不斷增加，中國對於IT產品和服務、現代服務、農業與食品產品及化工產品的需求均有所上升。中國政府為擴大內需而採取的各種政策舉措，也對我們的IT、農業與食品及現代服務業務的增長和經營業績產生了重大影響。另外，全球經濟近年來逐漸走出金融危機的影響，也有助於推動我們IT業務的發展。
- **金融服務**：中國經濟增長使中國企業的業務活動和個人財富增加，這也促進了國內商業銀行的業務快速增長，刺激了中小企業貸款及其他金融服務以及信託和保險經紀業務的需求。近年來，中國政府實施了一系列宏觀經濟和貨幣政策調整。這些政策的開展均對中國金融行業的發展、我們的金融服務業務的增長和經營業績產生了重大影響。
- **房地產**：中國的經濟增長、城鎮化和工業化及中國人民生活水平的提高，推動了中國房地產行業的發展。然而，中國政府也定期調整貨幣及財政政策及適用於房地產市場的法律法規以實現其各種政策目標。這些宏觀經濟措施及其變動曾經對我們的房地產開發業務產生過積極及消極的影響，並且未來可能繼續產生同樣的影響。

對財務投資的影響

- 我們的財務投資業務（包括天使投資、風險投資、私募股權投資及其他投資）的表現受中國及全球宏觀經濟狀況、行業週期、目標公司的營運表現、融資和投資活動水平的影響。由於中國經濟增長令中國的可支配收入及個人財富增加，致使對中國理財服務及投資管理產品的需求增加，因而推動我們的財務投資業務的增長。

併購及出售

我們會根據業務目標不時設立企業，以及收購和出售我們於被投企業的股權。若干該等併購和出售已對我們的財務狀況和經營業績造成重大影響。例如，由於2012年底及2013年我們在有關業務的併購活動，我們於2013年來自金融服務以及農業與食品業務的收入較2012年有大幅度增加。此外，我們的收入於2013年至2014年有所增加，部份是由於我們於2014年10月收購摩托羅拉移動和IBM x86服務器業務。因此，本公司經營業績的各期間比較必須按照該等交易的影響進行評估。

財務信息

我們擁有優良記錄可以證實我們能夠成功物色具高增長潛力的行業中的擴展機會。如果我們認為機會有助鞏固我們於所經營行業的市場地位，或可使我們進軍我們認為具重大增長潛力的行業，我們通常會把握有關投資機遇。如果相關業務不再屬於我們核心業務的發展領域或策略增長的目標範圍，則我們將會出售我們於被投企業的權益。由於各種類型的出售，我們可能終止計入該等已出售被投企業的財務業績，而我們的財務狀況及運營業績可能會受到影響。

我們藉著併購達致擴張的策略能否取得成功，很大程度上取決於以下因素：

- 我們物色合適收購目標及按商業上可接受的條款完成該等收購的能力；
- 我們可否就該等收購或就完成擴張計劃取得所需融資，以及相關融資條款；
- 收購後的業務發展；
- 我們將所收購業務整合進本集團及盡量擴大預期協同效應的能力；及
- 我們能否成功獲得有關收購所需的監管審批及監管機構可能施加的任何批准條件。

若干資產的公允價值變動

根據國際財務報告準則，我們須重新評估我們若干資產（例如，按公允價值計量且變動計入損益的聯營公司、以公允價值計量且變動計入損益的金融資產、衍生金融工具及投資物業）的公允價值。該等公允價值的評估乃於各資產負債表日作出，及該等資產公允價值變動所產生的收益或虧損已計入其產生期間內我們的合併收益表。截至2012年、2013年及2014年12月31日，我們以公允價值計量且變動計入損益的聯營公司資產總值、以公允價值計量且變動計入損益的金融資產、衍生金融工具及投資物業的公允價值分別為人民幣22,978.5百萬元、人民幣21,570.0百萬元及人民幣21,141.7百萬元。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們就該等資產錄得的公允價值及股息收益分別為人民幣1,875.9百萬元、人民幣2,312.9百萬元及人民幣2,497.8百萬元。該等資產的估值涉及使用專業判斷、需要利用若干基準及假設並受限於市場狀況。如果使用不同基準或假設，該等資產的公允價值可能會偏高或偏低。該等資產的公允價值在未來可能會不時波動，而公允價值收益或虧損或會導致我們經營業績波動增加。該等資產公允價值的減少可能會對我們的盈利能力及財務狀況產生不利影響。此外，公允價值收益或虧損並不會直接引致我們現金狀況的任何變動，惟我們出售相關資產除外。因此，儘管我們的盈利能力有所提升，我們的流動性可能會受到限制。

財務信息

監管環境

我們經營業務的多個行業須遵守中國和外國政府機關實施的法規。我們的業務和經營業績受中國和其他國家的相關行業法律、法規及政策變更的影響。

- *IT、農業與食品、現代服務及化工與能源材料業務*：我們的IT、農業與食品、現代服務及化工與能源材料業務受國內外法律法規的規限，包括行業准入資質、進出口、環境保護、健康和安全、稅務以及外匯管制方面的法律法規。這些法律法規的變更可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大影響。
- *金融服務和財務投資*：我們的金融服務和財務投資業務受多個中國監管機構的監督和監管，主要包括中國人民銀行、中國銀監會、中國證監會以及各省級及地方金融監管部門。近期，中國金融監管機構實施一系列法規，允許銀行業和非銀行業金融機構開展業務改革、推出多種創新業務及產品以及投資創新金融工具。這些監管環境轉變對我們的金融服務和財務投資業務的經營業績產生直接影響。
- *房地產*：中國政府過往曾經出台及調整宏觀經濟及房地產相關政策（包括土地出讓、房地產預售、保障性住房建設和供應、銀行融資及稅項方面的政策）以使房地產市場穩定發展。中國政府為監控市場流動性而採取的措施、信貸額度及固定資產投資限制亦可能對我們的房地產業務和其經營業績構成直接影響。

利率和匯率

貨幣政策是中國政府實行宏觀經濟調控的重要措施。為抑制通脹過度增長，中國人民銀行於2010年10月至2011年7月期間五次上調人民幣存貸款基準利率。2012年，中國人民銀行調整其貨幣政策，並於該年內兩度下調人民幣存貸款基準利率。中國人民銀行於2014年11月22日及2015年3月1日進一步下調人民幣存貸款基準利率。另外，中國人民銀行於2015年2月5日下調金融機構存款準備金率。除了貨幣政策調整以外，作為銀行體系整體改革的一部份，中國人民銀行近年來已經實施一系列措施，旨在逐步實現銀行同業市場拆借利率、債券市場利率和外幣存款利率的市場化，並且於2013年7月20日取消金融機構貸款利率下限。

財務信息

我們以短期及長期計息借款為我們部份的業務營運及資本開支提供資金。利率波動及總借款金額將對我們的財務成本造成影響。此外，我們部份業務分部（包括金融服務以及財務投資）的盈利能力易受中國政府制定的貨幣政策以及市場流動性影響。我們金融服務業務的利息支出也受到利率波動的影響。我們的部份計息資產及債項以外幣計價，因而將會受到與我們的存款及借貸資金所在司法管轄區有關的利率變動的影響。

此外，人民幣幣值會受到中國政治和經濟狀況變動的影響。自2005年7月21日起，中國政府允許人民幣匯率根據市場供需及參照一籃子貨幣在監控範圍內浮動。於2010年6月，中國人民銀行進一步通過擴大准許波動區間改革及放寬人民幣市場。於2014年3月，中國人民銀行將銀行間現匯市場人民幣兌美元交易價格的波動範圍擴大至匯率中間價的2.0%。近期市場對美國加息預期也有可能會影響人民幣兌美元的匯率。如果人民幣兌美元升值或貶值或美元匯率波動，或會導致我們以外幣計價的資產及負債分別錄得匯兌虧損或收益。

我們大部份IT業務和部份農業與食品業務於海外開展。我們亦投資於美元基金。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們收入的53.6%、57.1%及62.7%來自海外。我們也作為有限合夥人投資於多種美元基金。因此，外幣匯率變動或會影響我們IT業務和農業與食品業務所提供產品及服務的定價、其外幣產品及服務的開支以及我們於美元基金投資的公允價值評估及確認。我們因而須承擔與外匯波動相關的風險。

稅務

法定中國企業所得稅率為應課稅收入（根據《企業所得稅法》釐定）的25%。中國國家和地方稅務法例訂有多種適用於不同企業的稅務優惠。我們的若干附屬公司按中國西部大開發優惠政策的優惠稅率繳稅，或現時豁免繳納若干稅項或按特殊類型企業（例如高新技術企業）適用的相關稅務優惠繳稅。我們的若干附屬公司、聯營公司及共同控制實體現時享有的多種稅務優惠以及適用於我們業務的其他稅項（如土地增值稅），可能會隨著中國不斷發展的稅收政策而改變，而這些發展變化可能會影響我們的財務狀況和經營益績。

財務信息

此外，我們於營運所在的境外司法管轄區支付各種稅項。我們與海外業務有關的稅務開支可能會因適用境外稅率或我們海外收入及溢利所佔比例的變動而波動。

稀釋收益及非金融資產的減值損失

當我們一家聯營公司向其他投資者發行股份攤薄我們所持聯營公司股權時，我們須確認我們聯營公司的投資產生的稀釋收益或虧損。該收益或虧損的金額相當於稀釋交易前後我們應佔聯營公司的資產淨值的差額。此外，我們須對多項資產進行減值測試，並於若干條件下確認減值損失，包括非金融資產的賬面值超過其可收回金額。可收回金額為資產的公允價值減出售成本與資產使用價值兩者的較高者。於往績記錄期，我們已確認非金融資產的稀釋收益及多項減值損失，且我們的盈利能力因而受其影響，2014年受其影響尤甚。我們確認非金融資產的稀釋收益或虧損或減值損失可能對我們未來期間的盈利能力產生影響。

主要會計政策、估計及判斷

編製我們的合併財務信息需要選擇會計政策及作出會計估計與假設，而有關會計估計與假設會影響我們的合併財務信息所呈報的項目。確定該等會計政策對我們的經營業績及財務狀況至關重要，並需要我們的管理層根據可能於未來期間出現變化的資料及數據，對存在固有不確定因素的事宜作出主觀而複雜的判斷。因此，確定該等項目難免要對未來事件作出假設及主觀判斷，且可能會改變，而採用不同的假設或數據可能會產生截然不同的結果。此外，實際結果可能與估算不同，且可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或現金流量產生重大不利影響。有關我們的重大會計政策的更多資料及重大會計判斷及會計估計概要，見本文件附錄一所載會計師報告附註2及4。

收入確認

收入乃按已收或應收代價的公允價值計量，指已供應商品及已提供服務的應收款項，並按扣除折讓、估計返利及增值稅列賬。當收入的數額能夠可靠計量、未來經濟利益很有可能流入有關實體，而我們每項活動均符合具體條件時（如下文所述），我們即確認收入。我們會根據過往業績返利情況並考慮客戶類別、交易種類和每項安排的特點作出估計。

財務信息

(a) 商品銷售

銷售電腦硬件、軟件及輔件、移動設備、化工與能源材料、農產品及其他產品的收入（扣除增值稅、估計退貨的撥備、返利及折扣），於商品所有權及損失風險實際上轉移至客戶時確認。通常此時有充份證據證明銷售安排存在、價格固定或可予釐定、收款可合理地確認及已付運時確認。延期保修合約的收入將予遞延，並按合約期（1至4年不等）作為收入進行攤銷。未付運產品的相關收入將遞延至付運完成時確認。我們延遲確認已裝運但未完成收入確認的產品成本，直至這些商品交付及完成收入確認為止。

(b) 物業銷售

銷售物業所得收入於交付所售物業及轉讓物業的所有權予客戶（即視作交付的實際日期或交房通知單約定的最後交付期限後第一日兩者中的較早日）時確認。於收入確認日期前所售物業收取的按金及分期付款乃計入流動負債，並作為預收客戶款項單獨於資產負債表內列賬。

(c) 擔保收入

擔保收入按照擔保合同規定收費在擔保合同期內確認，計入當期收益表。

(d) 租金收入

收入按時間比例基準於租賃期內確認。

(e) 提供服務

提供物流服務、物業管理及融資租賃服務所得收入、諮詢及佣金收入及管理費均於提供服務的會計期間內確認。提供系統集成服務及有關資訊科技的技術服務收入於合約期內或提供服務時確認。

(f) 利息收入

利息收入使用實際利率法確認。於金融資產減值時，我們會將賬面值減至其可收回金額，即按金融資產的最初實際利率貼現的估計未來現金流，並繼續將貼現的金額撥作利息收入。已減值金融資產的利息收入按最初實際利率確認。

財務信息

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本值扣除折舊及累計減值入賬。歷史成本包括收購該項目直接應佔的開支。

後續支出只有在很可能為我們帶來與該項目有關的未來經濟利益，而該項目的成本能可靠計量時，才計入一項資產的賬面值或確認為一項單獨資產（如果適用）。已更換部份的賬面值會被終止確認。所有其他維修費用在產生的財政期間於收益表支銷。

樓宇、樓宇相關的設備及租約物業裝修折舊乃採用直線法按其租約尚餘年期或預計可供我們使用年期（兩者中的較早日）分攤其成本值至其估計殘值。

其他物業、廠房及設備的折舊乃採用直線法按其估計可供我們使用年期分攤其成本值至其估計殘值。所採用的主要折舊年限為：

— 樓宇及租賃裝修	10-50年
— 機器及設備	2-8年
— 汽車	5-6年
— 辦公設備及其他	3-10年
— 結果實的植物	20年

資產的殘值及可使用年期於各報告期末均會進行檢討，並在適當情況下作出調整。

如果資產賬面值高於其估計可收回金額，則會立即將該資產的賬面值撇減至其可收回金額。

出售所得收益及虧損通過將所得款項與賬面值比較而釐定，並於合併收益表「其他收入及收益／（虧損）」內確認。

借款

借款初始按公允價值並扣除產生的交易成本確認。借款其後按攤銷成本列賬；所得款項（扣除交易成本）與贖回價值的任何差額利用實際利率法於借款期間內在收益表確認。

財務信息

如果部份或全部融資將被提取，則設立此貸款融資時支付的費用確認為貸款的交易成本。在此情況下，費用遞延至貸款提取為止。如沒有證據證明部份或全部融資很可能被提取，則該費用資本化作為流動資金服務的預付款，並按有關的融資期間攤銷。

除非我們可無條件將負債的結算遞延至報告期末後最少12個月，否則借款分類為流動負債。

存貨、開發中物業及已落成待售物業

存貨按成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。

存貨成本乃按加權平均基準釐定。製成品（貿易商品除外）及在製品的成本包括直接材料、直接人工及間接生產開支的應佔部份。貿易商品的成本則按購貨時的發票金額減退貨及折扣。可變現淨值則按預期銷售所得款項減估計銷售開支的基準計算。

開發中物業的開發成本包括土地使用權、建築成本、借款成本及開發期間產生之專業費用。於完成時，物業之所有開發成本轉撥至已落成待售物業。開發中物業之可變現淨值乃參考物業於日常業務過程中出售之估計出售所得款項減完成開發之成本及估計出售開支釐定。

已落成待售物業為年末仍未出售的已竣工物業，按成本與可變現淨值之間較低者入賬。成本包括未出售物業應佔的開發成本。可變現淨值乃參考在正常業務過程中出售物業的估計銷售所得款項減適用可變動銷售開支，或由管理層根據現時市場估計而釐定。

貿易及其他應收款項

貿易應收款項為在日常經營活動中就所售商品或所提供的服務而應收客戶的款項。我們的其他應收款項大部份從我們的IT業務產生，為在日常經營活動中向分包商銷售部件應收的款項。貿易及其他應收款項的收回預期在一年或以內（如仍在正常經營週期中，則可較長時間），則被分類為流動資產；否則分類為非流動資產。

貿易及其他應收款項以初始公允價值確認，其後利用實際利息法按攤銷成本扣除減值撥備計量。

財務信息

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指交易性金融資產及在初步確認時被指定為以公允價值計量且變動計入損益的金融資產。金融資產如果在購入時主要用作在短期內出售或被管理層指定作此用途者，則分類為此類別。衍生工具除非被指定為對沖工具，否則亦分類為交易性金融資產。在此類別的資產如果預期在12個月內結算，分類為流動資產；否則分類為非流動資產。

可供出售金融資產

可供出售金融資產為被指定作此類別或並無分類為任何其他類別的非衍生工具。除非投資到期或管理層有意在報告期末後12個月內處置該投資，否則此等資產列在非流動資產內。

撥備

如果出現多項類似責任，則需消耗資源以解除責任的可能性乃經考慮整體責任類別後釐定。即使就同類責任中的任何一項而消耗資源的可能性不大，仍會確認撥備。

撥備就預期用於償付責任所需支出的現值計算，按反映當時市場對時間價值的評估及該責任的特有風險的稅前貼現率計算。因時間流逝而增加的撥備確認為利息開支。

(a) 保養維修服務費撥備

於銷售時，我們就基本的有限度維修保養將產生的估計費用計提保養維修服務費撥備。特定保養維修服務條款及條件則因產品及銷售產品國家不同而各異，但一般包括技術支援、修理零件以及與保養維修服務及服務活動有關的勞動力，保養期限介乎一至三年不等。我們會按每季基準重估其估計值，以確定已撥備的保養維修服務費金額是否足夠，並於必要時對金額作出調整。

(b) 擔保虧損撥備

如果(i)擔保持有人有可能要求我們代債務人償債；及(ii)向我們的申索款額預期超過現時列於擔保人負債項目內的擔保金額（為最初確認的金額減累計攤銷），我們將確認擔保虧損撥備。

在確定我們的擔保業務產生的負債相關金額時，管理層乃根據過往經驗及該業務的拖欠歷史估計撥備。過往經驗及拖欠歷史可能無法就未來發出的擔保虧損提供指示。任何撥備的增加或減少會在未來數年對合併收益表產生影響。

財務信息

(c) 其他撥備

在出現以下情況時，會就環境復修、重組費用和法律索償確認撥備：我們因已發生的事件而產生現有的法律或推定責任；較可能需要有資源流出以償付責任；及金額能可靠估計。重組費用撥備包括終止租賃罰款和僱員離職付款。未來營運虧損概不確認撥備。

貿易應付款項

貿易應付款項為在日常經營活動中自供貨商購買商品或服務而應支付的責任。如應付款的支付日期在一年或以內（如仍在正常經營週期中，則可較長時間），其被分類為流動負債；否則分類為非流動負債。

貿易應付款項以公允價值初始確認，其後利用實際利率法按攤銷成本計量。

衍生工具及其他金融工具的公允價值

沒有在活躍市場買賣的金融工具的公允價值乃利用估值技術釐定。我們進行了判斷並選擇多種方法，並根據每個資產負債表日當時的市場情況作出假設。我們對多項沒有在活躍市場買賣的可供出售金融資產及以公允價值計量且變動計入損益的金融資產使用貼現現金流量分析。

風險投資基金及私募股權基金的公允價值

沒有在活躍市場上報價的風險投資基金及私募股權基金投資的公允價值主要根據這些基金的普通合夥人提供的最新財務信息估價。我們對呈報信息的細節進行檢討，並且可基於以下考慮對呈報的資產淨值作出調整：

- (i) 風險投資基金及私募股權基金相關投資的估值；
- (ii) 提供的資產淨值的起息日；
- (iii) 自最近起息日以來的現金流量（籌集／分派現金）；及
- (iv) 會計處理基礎以及，如果會計處理基礎不是公允價值，則該等基金的普通合夥人提供的公允估值信息。

用於釐定公允價值的模型由我們驗證並定期進行檢討。風險投資基金及私募股權基金的賬面值可能與通過二級市場銷售退出所最終實現的價值相差甚大。

財務信息

折舊和攤銷

租賃土地及土地使用權、物業、廠房及設備（不包括土地和在建工程）以及無形資產（不包括商譽及使用年期不確定的無形資產）利用直線法在其預計可使用年期內折舊和攤銷，以將資產成本分派至其預計淨殘值。我們定期對預計可使用年期和預計殘值進行檢討，以確保折舊／攤銷方法和比率與該等資產的經濟利益預計實現的方式一致。

我們依據過往經驗並參考估計技術改進情況，對該等資產的可使用年期和殘值作出估計。如果估計可使用年期和殘值出現重大變化，折舊和攤銷費用將相應調整。

非金融資產的估計減值

我們至少每年就商譽及其他沒有確定使用年期的資產進行測試，以確定是否出現減值。其他資產亦在當有事件出現或情況改變顯示一項資產的賬面值超過其可收回金額時就減值進行檢討。資產或現金產生單元的可收回金額按照使用價值計算方法予以釐定。該等計算方法需要利用估算。

使用價值計算方法主要使用管理層批准之五年財務預算的現金流量預測及五年期末的估計最終價值。在編製獲批准預算所覆蓋期間內的現金流量預測及估計最終價值時均需使用大量的假設與估計。主要的假設包括預期的收入與經營利潤增長率、及貼現率選擇等，以反映所涉及風險與可能實現的估計最終價值收益倍數。

管理層編製財務預算以反映實際與之前年度的業績及市場發展預期。於現金流量預測中所採用的主要假設須作出判斷才能確定，主要假設的變化可能對此等現金流量預測產生重大影響，並最終影響減值檢討的結果。

所得稅

我們需在多個司法管轄區繳納所得稅。在釐定全球所得稅撥備時，需要作出重大判斷。在一般業務過程中，有許多交易和計算所涉及的最終稅務釐定均存在不確定因素。已確認的稅項負債乃基於管理層對最可能出現的結果的評估。

我們根據估計是否須繳付額外稅款，就預計稅務審計事宜確認負債。

財務信息

我們會就財務報表內資產及負債的稅基與其賬面值之間的暫時差異採用負債法將遞延所得稅全數撥備。

由保養維修服務費撥備、應計銷售回扣、預提花紅、金融資產公允價值變動及其他預提開支等產生的暫時差異及未動用結轉稅務虧損確認遞延所得稅項資產，惟以根據所有可得的憑證顯示未來可能出現應課稅溢利用作扣減暫時差異及未動用稅務虧損為限。確認主要涉及的判斷與遞延所得稅項資產已予確認的特定法定實體或稅務團體的未來財務表現相關。在考慮是否存在有力的憑證證明部份或全部遞延所得稅項資產最終有可能會變現時亦將評估多項其他因素，例如存在應課稅暫時差異、總體寬免、稅務規劃策略及可動用估計稅務虧損的期間。遞延所得稅項資產的賬面值及有關財務模式與預算會於每個資產負債表日予以檢討，如果沒有足夠有力的憑證證明在可動用期內有足夠應課稅溢利以扣減結轉稅務虧損，屆時將調低資產結餘，並將差額記入合併收益表內。

如果該等事宜的最終稅項結果與初始記錄數額不同，則有關差額將會在作出決定期間影響所得稅撥備以及遞延所得稅資產和負債。

中國各個城市稅務司法管轄區對土地增值稅（「土地增值稅」）執行及結算的方法各異。土地增值稅根據土地增值額按照30%到60%的累進稅率徵收，而土地增值額由物業銷售額減去可抵扣的成本得出，可抵扣的成本包括土地使用權、借貸成本、營業稅、物業開發和其他相關開支。當物業所有權轉讓時，產生該等有關稅項。

土地增值與相關稅項程度的確定，需要作出重大判斷。我們根據對稅收法規的理解，管理層以最佳估計為基礎確認土地增值稅。最終稅項結果與初期記錄不同的情況下，這些差異將會影響該等與當地稅務機構清算期間的合併收益表。

透過業務合併獲得的可識別資產及負債的公允價值

我們在業務合併中所收購資產及所承擔負債，以收購日期的公允價值計量。估計所收購資產及負債的公允價值須運用重大判斷，包括估計來自所收購業務的未來現金流、釐定適用折扣率、資產的可使用年期及其他假設。

財務信息

管理層對投資物業公允價值估算的潛在主要假設

投資物業的公允價值利用估值技術釐定。我們釐定投資物業的公允價值時採用的主要假設以及相關假設的估計之敏感性載於本文件附錄一所載的會計師報告的附註17。

合併我們持有少於50%投票權的實體

我們認為雖然我們持有聯想集團的投票權少於50%，但基於以下因素對其擁有實質性的控制權：1) 於2012年、2013年和2014年12月31日，我們為聯想集團的單一最大股東，分別持有33.61%、32.16%和30.47%權益；2) 我們獲得了另一位股東的「一致行動」承諾；以及3) 聯想集團的其它投票權處於分散狀態，並且自聯想集團上市以來，未有任何股東組成團體共同地行使其投票權以超過我們的總投票權。

聯營公司投資

鑒於我們因參與風險投資基金及私募股權基金的相關活動而享有可變動回報，我們按國際財務報告準則第10條的指南評估其是否有權力控制風險投資基金及私募股權基金的財務和經營政策。根據我們與普通合夥人／管理公司簽訂的投資協議，普通合夥人／管理公司作為主要管理主體有權主導基金的相關活動。因此，董事們認為，我們對多數風險投資基金及私募股權基金僅具有重大影響而沒有控制權。

財務信息

節選經營業績及財務狀況

下表載列我們於所示期間的綜合經營業績及財務狀況的概要。

合併收益表

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
銷售商品及服務	226,301,535	243,611,280	288,955,525
利息收入	16,166	399,184	706,306
利息開支	(1,759)	(52,803)	(185,999)
利息淨收入	14,407	346,381	520,307
總收入	226,315,942	243,957,661	289,475,832
銷售成本	(197,518,634)	(209,231,001)	(246,333,803)
毛利	28,797,308	34,726,660	43,142,029
銷售及分銷開支	(12,778,019)	(12,467,621)	(13,972,291)
一般及行政開支	(10,960,555)	(14,330,428)	(20,044,101)
投資收入及收益	1,432,618	3,186,581	4,806,134
其他收入及收益／(虧損)	1,479,083	478,725	(68,702)
財務收入	520,631	539,007	591,023
財務成本	(1,840,558)	(2,048,697)	(3,185,529)
應佔採用權益會計法入賬的聯營公司 及合營公司(虧損)／溢利	(7,182)	(122,010)	291,689
除所得稅前溢利	6,643,326	9,962,217	11,560,252
所得稅開支	(2,178,620)	(2,248,743)	(3,738,081)
年內溢利	4,464,706	7,713,474	7,822,171
以下各方應佔溢利：			
－ 本公司權益持有人	2,287,897	4,837,590	4,160,389
－ 非控制性權益	2,176,809	2,875,884	3,661,782
	4,464,706	7,713,474	7,822,171

財務信息

合併資產負債表

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
資產			
非流動資產			
租賃土地及土地使用權	1,260,958	1,534,288	1,512,285
物業、廠房及設備	8,967,519	12,641,269	21,079,168
投資物業	6,629,836	5,705,381	6,023,298
無形資產	22,127,842	22,944,438	56,386,519
採用權益會計法入賬的			
聯營公司及合營公司投資	4,531,556	4,388,752	6,990,086
按公允價值計量且變動計入損益的			
聯營公司投資	9,725,080	11,882,076	12,676,928
可供出售金融資產	3,310,935	2,567,931	3,549,532
向客戶發放的貸款	198,167	–	118,800
受限存款	822,151	–	–
遞延所得稅資產	2,599,154	2,906,447	3,331,117
其他非流動資產	572,059	1,888,754	2,006,385
	<u>60,745,257</u>	<u>66,459,336</u>	<u>113,674,118</u>
流動資產			
存貨	12,019,633	16,979,028	20,217,386
開發中物業	21,612,666	27,169,767	28,569,482
已落成待售物業	1,728,536	1,518,729	6,001,854
貿易應收款項及應收票據	26,168,682	28,345,851	39,401,148
預付款項、其他應收款項及流動資產	26,888,052	31,368,592	32,632,921
可供出售金融資產	207,000	7,000	114,100
向客戶發放的貸款	685,755	2,495,558	3,965,794
衍生金融資產	666,111	556,659	1,293,703
以公允價值計量且變動計入損益的金融資產	5,957,501	3,425,887	1,147,797
受限存款	702,621	1,595,472	1,378,512
銀行存款	2,704,561	2,068,017	4,831,811
現金及現金等價物	37,824,632	35,461,855	35,772,890
	<u>137,165,750</u>	<u>150,992,415</u>	<u>175,327,398</u>
總資產	<u>197,911,007</u>	<u>217,451,751</u>	<u>289,001,516</u>
權益及負債			
本公司權益持有人應佔權益			
實繳資本／股本	660,860	660,860	2,000,000
其他儲備	6,343,417	6,167,798	5,482,489
保留盈利	15,685,336	20,206,766	24,503,367
	<u>22,689,613</u>	<u>27,035,424</u>	<u>31,985,856</u>
本公司權益持有人應佔總權益	22,689,613	27,035,424	31,985,856
非控制性權益	18,095,664	18,285,139	22,222,809
向非控制性權益簽出認沽期權	(1,343,399)	(1,343,399)	(1,343,399)
	<u>39,441,878</u>	<u>43,977,164</u>	<u>52,865,266</u>

財務信息

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
負債			
非流動負債			
借款	27,341,298	32,219,101	56,550,145
遞延收入	2,597,759	2,602,730	3,742,876
退休福利責任	972,497	996,557	1,530,258
撥備	2,360,362	1,951,493	2,595,523
遞延所得稅負債	2,466,044	2,600,366	3,409,654
其他非流動負債	6,810,487	7,842,304	16,549,953
	<u>42,548,447</u>	<u>48,212,551</u>	<u>84,378,409</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	35,616,992	38,373,453	49,755,181
其他應付款項及預提費用	52,080,514	51,838,837	58,757,218
衍生金融負債	411,678	369,271	572,641
撥備	4,980,507	5,085,863	7,050,244
預收客戶款項	6,710,091	11,150,778	7,873,102
遞延收入	2,491,223	2,503,590	4,664,382
流動所得稅負債	2,105,528	2,544,188	3,514,538
借款	11,524,149	13,396,056	19,570,535
	<u>115,920,682</u>	<u>125,262,036</u>	<u>151,757,841</u>
總負債	<u>158,469,129</u>	<u>173,474,587</u>	<u>236,136,250</u>
權益及負債總額	<u>197,911,007</u>	<u>217,451,751</u>	<u>289,001,516</u>
流動資產淨額	<u>21,245,068</u>	<u>25,730,379</u>	<u>23,569,557</u>
總資產減流動負債	<u>81,990,325</u>	<u>92,189,715</u>	<u>137,243,675</u>

若干營運項目報表的說明

下文概述本文件附錄一所載會計師報告內合併收益表的若干項目的組成部份，我們認為這有助於理解以下各期間的討論。

銷售商品及服務

我們銷售商品及服務收入包括於我們IT、金融服務、現代服務、農業與食品、房地產、化工與能源材料及財務投資業務產生的收入。

財務信息

於往績記錄期，我們IT業務的銷售商品及服務的收入是我們總收入的最大來源。我們IT業務銷售商品及服務的所得收入主要包括(i)聯想集團的個人科技產品及服務及(ii)非個人電腦家電及其他非個人電腦服務的銷售額。

我們金融服務業務的銷售商品及服務收入包括(i)信用擔保及融資租賃業務產生的費用及佣金收入，及(ii)來自保險相關業務的費用及佣金收入。

我們現代服務業務的銷售商品及服務收入主要包括我們口腔連鎖的服務以及物流業務所產生的收入。

我們農業與食品業務的銷售商品及服務收入主要包括農業業務的水果和茶葉產品以及白酒業務的白酒產品的銷售收入。

我們房地產業務的銷售商品及服務收入主要包括來自我們的住宅及寫字樓物業項目的物業銷售以及我們所經營物業的租金及管理費等。

我們化工與能源材料業務的銷售商品及服務收入主要包括銷售化工產品及鋰離子電池銷售所產生的收入。

我們財務投資業務銷售商品及服務收入主要包括我們向聯營公司提供諮詢服務產生的收入。於2012年10月29日之前，我們財務投資業務的收入也包括石藥集團有限公司（「石藥集團」）所產生的收入。石藥集團於2012年10月29日透過發行股份及可換股債券完成一項反向收購，導致我們於石藥集團的投票權由51.22%攤薄至28.75%。自此之後，我們不再合併石藥集團的財務業績。於往績記錄期，我們財務投資業務收入也包括來自我們提供管理服務的合併普通合夥實體的管理費及收益分成。於2013年，我們對部份我們的財務投資業務進行重組，因此，我們不再擁有此類收入。

財務信息

下表載列於所示期間該等業務的收入（經分部間抵銷）及其各自對我們收入總額（經分部間抵銷）的貢獻：

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	收入	(%)	收入	(%)	收入	(%)
	(人民幣千元，百分比除外)					
戰略投資						
IT	211,635,843	93.7%	230,505,310	94.6%	272,343,938	94.2%
金融服務	36,300	–	650,719	0.3%	798,136	0.3%
現代服務	57,967	–	274,461	0.1%	853,407	0.3%
農業與食品	973,826	0.4%	1,684,689	0.7%	1,531,323	0.5%
房地產	7,534,984	3.3%	9,142,109	3.8%	11,498,478	4.0%
化工與能源材料	1,460,526	0.6%	1,282,334	0.5%	1,908,500	0.7%
財務投資	4,602,089	2.0%	71,658	–	21,743	–
銷售商品及服務	226,301,535	100.0%	243,611,280	100.0%	288,955,525	100.0%

利息淨收入

淨利息收入主要由我們的金融服務業務產生。我們的利息收入主要包括來自直接貸款、典當貸款及委託貸款業務的利息收入。我們的利息開支主要來自我們用於資助該等業務的銀行及其他借款。我們的利息淨收入受到計息資產收益與計息負債成本間的差額以及該等資產及負債的平均餘額的影響。

下表載列我們於所示期間按來源劃分的淨利息收入的細目分類：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
來自以下各項的利息收入			
直接貸款的利息收入	10,849	170,216	281,885
典當貸款的利息收入	2,453	93,505	120,413
委託貸款的利息收入	2,864	135,463	304,008
小計	16,166	399,184	706,306
來自以下各項的利息開支			
銀行及其他金融機構借款	(1,759)	(52,803)	(185,999)
小計	(1,759)	(52,803)	(185,999)
利息淨收入	14,407	346,381	520,307

財務信息

銷售成本

我們的銷售成本主要包括我們的金融服務及財務投資以外的其他業務的已出售存貨的成本、已出售物業的成本及其他成本。我們的合併銷售成本經抵銷分部間交易後呈列如下。抵銷後，只有從外部供應商購買商品或服務產生的銷售成本才計入我們綜合經營業績的成本。

下表顯示我們於所示期間的銷售成本細目分類：

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	收入	(%)	收入	(%)	收入	(%)
	(人民幣千元，百分比除外)					
已出售存貨的成本	177,788,157	90.0%	188,680,402	90.2%	221,481,445	89.9%
已出售物業的成本	3,973,950	2.0%	5,381,027	2.6%	6,463,520	2.6%
其他	15,756,527	8.0%	15,169,572	7.2%	18,388,838	7.5%
總計	197,518,634	100.0%	209,231,001	100.0%	246,333,803	100.0%

我們的已出售存貨的成本主要由IT業務產生，也包括農業與食品以及化工與能源材料業務產生的少量成本。於往績記錄期，已出售存貨的成本構成我們銷售成本的主要部份。已出售物業的成本是指我們房地產業務產生的成本。其他成本主要包括折舊及運輸和倉儲費用等。

毛利

毛利是指收入超過銷售成本的部份。於往績記錄期，截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的總毛利分別為人民幣28,797.3百萬元、人民幣34,726.7百萬元及人民幣43,142.0百萬元，而我們的總毛利率分別為12.7%、14.2%及14.9%。我們的金融服務業務以及財務投資業務因為其各自業務性質的原因，因此不適用於毛利及毛利率的概念。下表載列我們於所示期間若干業務分部的毛利（經分部間抵銷後）及毛利率（經分部間抵銷後的毛利除以有關分部的收入）：

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)					
IT	24,719,194	11.7%	30,236,211	13.1%	37,700,433	13.8%
現代服務	27,729	47.8%	101,681	37.0%	170,229	19.9%
農業與食品	340,540	35.0%	577,338	34.3%	523,277	34.2%
房地產業務	2,937,283	39.0%	2,929,915	32.0%	3,615,378	31.4%
化工與能源材料	228,554	15.6%	103,408	8.1%	94,339	4.9%

財務信息

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支包括與銷售及分銷部門相關的有關我們銷售員工的僱員福利開支、廣告成本、折舊及攤銷、辦公及管理費用、運輸費用及我們的銷售及分銷部的其他費用。

下表顯示我們於所示期間的銷售及分銷開支細目分類：

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員福利開支	5,557,854	43.5%	6,247,676	50.1%	7,021,387	50.3%
廣告成本	4,383,201	34.3%	4,228,632	33.9%	4,844,743	34.7%
折舊及攤銷	105,628	0.8%	108,558	0.9%	145,502	1.0%
辦公及管理費用	795,026	6.2%	785,866	6.3%	947,588	6.8%
運輸費用	123,563	1.0%	166,942	1.3%	185,504	1.3%
其他費用	1,812,747	14.2%	929,947	7.5%	827,567	5.9%
總計	12,778,019	100.0%	12,467,621	100.0%	13,972,291	100.0%

一般及行政開支

我們的一般及行政開支包括與行政部門相關的有關我們行政員工的僱員福利開支、折舊及攤銷、非金融資產減值虧損、辦公及管理費用、諮詢及專業費用、試驗及測試、經營租賃付款、營業稅及附加稅和其他費用以及我們行政部的其他費用。

下表顯示我們於所示期間的一般及行政開支細目分類：

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員福利開支	6,029,024	55.0%	9,137,042	63.8%	11,029,828	55.0%
折舊及攤銷	907,092	8.3%	1,134,781	7.9%	1,884,271	9.4%
辦公及管理費用	711,464	6.5%	798,092	5.6%	1,109,377	5.5%
諮詢及專業費用	688,321	6.3%	832,381	5.8%	1,421,411	7.1%
試驗及測試	584,969	5.3%	470,527	3.3%	395,050	2.0%
經營租賃付款	308,479	2.8%	409,363	2.9%	627,721	3.1%
營業稅及附加費用 及其他稅項	161,107	1.5%	296,696	2.1%	373,594	1.9%
非金融資產的 減值損失	259,013	2.4%	–	–	1,097,739	5.5%
其他費用	1,311,086	11.9%	1,251,546	8.6%	2,105,110	10.5%
總計	10,960,555	100.0%	14,330,428	100.0%	20,044,101	100.0%

財務信息

投資收入及收益

我們的投資收入及收益主要包括按公允價值計量且變動計入損益的聯營公司投資的公允價值收益及股息收入、按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的公允價值(虧損)/收益及股息收入及出售/稀釋於聯營公司權益的(虧損)/收益。

下表載列我們於所示期間的投資收入及收益：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
出售/稀釋聯營公司的 (虧損)/收益	(70,055)	385,357	2,209,725
出售可供出售金融資產的收益	416,210	451,241	119,977
出售附屬公司的(虧損)/收益	(233,258)	83,706	101,085
可供出售金融資產的股息收入	61,490	119,207	85,622
按公允價值計量且變動計入損益的 聯營公司的公允價值收益及 股息收入	1,385,493	3,148,795	1,640,931
按公允價值計量且變動計入損益的 金融資產的公允價值 (虧損)/收益及股息收入	(131,729)	(1,037,443)	607,586
其他	4,467	35,718	41,208
	<u>1,432,618</u>	<u>3,186,581</u>	<u>4,806,134</u>

按公允價值計量且變動計入損益的聯營公司的公允價值收益及股息收入來自我們的財務投資業務，包括(i)來自聯營基金的股息，包括君聯資本和弘毅投資管理的基金，及(ii)聯營基金的公允價值變動。按公允價值計量且變動計入損益的金融資產的公允價值(虧損)/收益及股息收入指股權投資的股息收入及未變現公允價值變動。

2013年按公允價值計量且變動計入損益的聯營公司的公允價值收益及股息收入金額遠較歷史水平為高，主要由於我們聯營基金所持有的上市股票股價上升所致。

於2014年，來自聯營公司的重大稀釋收益乃主要由於神州租車於2014年的首次公開發售，致使我們錄得稀釋收益人民幣1,646.6百萬元。

財務信息

其他收入及收益／(虧損)

我們的其他收入及收益／(虧損) 主要包括政府補助、投資物業的公允價值收益、匯兌淨損失及其他。

下表載列我們於所示期間的其他收入及收益／(虧損)：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
政府補助	606,314	1,098,137	1,315,902
終止確認或有代價	125,323	–	–
出售物業、廠房及設備 以及無形資產的虧損	(17,176)	(34,756)	(273,835)
投資物業的公允價值收益	622,172	201,557	249,243
匯兌淨損失	(154,699)	(408,144)	(1,019,612)
其他	297,149	(378,069)	(340,400)
	<u>1,479,083</u>	<u>478,725</u>	<u>(68,702)</u>

投資物業的公允價值變動主要受投資物業所處地區的可供比較的物業供求情況、相似物業的市場價格、經濟增長率、利率、通脹及政治和經濟發展的影響。

於往績記錄期，政府補助主要與我們的IT及化工與能源材料業務有關。

於往績記錄期，主要由於全球外匯波動，引致錄得主要與我們的IT業務有關的匯兌淨損失。

財務收入及成本

我們的財務收入包括銀行存款的利息收入及關聯方貸款的利息收入。我們的財務成本主要包括借款（其利息開支納入利息開支項下的借款除外）的利息開支減去有關合資格資產的資本化金額。合資格資產的資本化金額主要包括我們房地產業務所產生的財務成本以及化工與能源材料業務有關的廠房建造及購買設備融資產生的借貸的財務成本。

財務信息

下表載列我們於所示期間的財務收入及成本：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
利息費用			
— 五年以內的銀行貸款及授信利息	1,066,321	1,450,981	1,990,190
— 五年以上的銀行貸款及授信利息	161,758	187,574	17,517
— 五年以內的其他貸款利息	1,332,020	1,030,994	1,997,879
— 五年以內的債券利息	120,511	385,409	615,217
— 五年以上的債券利息	182,565	132,638	132,728
保理成本	93,045	109,152	305,057
總財務成本	2,956,220	3,296,748	5,058,588
減：於合資格資產資本化的金額	(1,115,662)	(1,248,051)	(1,873,059)
財務成本	1,840,558	2,048,697	3,185,529
財務收入：			
— 銀行存款的利息收入	(443,100)	(518,867)	(578,592)
— 授予關聯方貸款的利息收入	(77,531)	(20,140)	(12,431)
財務收入	(520,631)	(539,007)	(591,023)
淨財務成本	1,319,927	1,509,690	2,594,506

財務信息

應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司（虧損）／溢利

聯營公司是我們擁有長期權益或一定股票投票權，並足以對其行使重大影響力的實體（附屬公司除外）。於合營安排的投資分類為合作經營或合營公司，視乎每位投資者的合約權利和義務而定。於聯營公司的投資（於風險投資基金及私募股權基金的投資除外）乃使用權益會計法入賬。根據權益會計法，投資初始以成本確認，賬面值被增加或減少以確認投資者在收購日期後應佔被投資方的收益表的份額。於往績記錄期，我們應佔採用權益會計法入賬聯營公司及合營公司的（虧損）／溢利，2012年及2013年錄得虧損分別為人民幣7.2百萬元及122.0百萬元，2014年錄得溢利人民幣291.7百萬元。

所得稅開支

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的所得稅開支分別為人民幣2,178.6百萬元、人民幣2,248.7百萬元及人民幣3,738.1百萬元，而實際稅率則分別為32.8%、22.6%及32.3%。我們的實際稅率波動乃主要由於我們的所得稅開支包括因我們的物業銷售產生的土地增值稅開支、來自我們投資收入的稅項確認以及聯想集團產生的稅務開支（按聯想集團經營所在的多個司法管轄區適用的不同稅率繳稅），由於這些及其他因素，主要包括免稅收入及不可就稅務目的扣減的開支，我們的實際稅率在25%上下波動（即中國企業所得稅率）。

非控制性權益應佔溢利

非控制性權益應佔溢利是指非本公司所持有的外部股東於非全資附屬公司經營業績中的權益，其中最大部份為於聯想集團的非控制性權益。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的非控制性權益應佔溢利分別為人民幣2,176.8百萬元、人民幣2,875.9百萬元及人民幣3,661.8百萬元。

經營業績

下述討論載有於有關期間與前一期間經營業績的對比資料。以下有關我們經營分部的討論乃使用僅包括外部銷售而非分部間銷售的收益金額。分部討論所載其他金額按無關於未分配金額的方式呈列。未分配金額主要指未直接分配至任何經營分部的公司及分佔服務開支，包括僱員福利開支、財務收入、財務成本及其他收入及收益。有關我們經營分部的其他詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註5。

財務信息

截至2014年12月31日止年度與截至2013年12月31日止年度的比較

經營業績概覽

下表顯示我們的分部於所示期間的收入及損益：

	收入		溢利／(虧損)	
	截至12月31日止年度		截至12月31日止年度	
	2013年	2014年	2013年	2014年
	(人民幣千元)			
戰略投資				
IT	230,505,310	272,343,938	4,822,890	5,410,915
金融服務	997,100	1,318,443	607,880	1,079,881
現代服務	274,461	853,407	(211,733)	1,072,984
農業與食品	1,688,113	1,531,729	(200,998)	(948,216)
房地產	9,161,721	11,514,505	1,514,454	982,694
化工與能源材料	1,282,334	1,908,500	(228,377)	(768,647)
財務投資	101,076	42,662	2,107,040	2,112,910
未分配	–	–	(697,682)	(1,120,350)
分部間抵銷	(52,454)	(37,352)	–	–
總計	243,957,661	289,475,832	7,713,474	7,822,171

總收入。我們的總收入由2013年的人民幣243,957.7百萬元增加18.7%至2014年的人民幣289,475.8百萬元。該增幅主要是由於我們的IT業務（源於自身的增長以及收購摩托羅拉移動和x86服務器業務之後合併其收入）和房地產業務的收入增加。

銷售成本。我們的銷售成本由2013年的人民幣209,231.0百萬元增加17.7%至2014年的人民幣246,333.8百萬元。該增幅主要是由於我們的IT及房地產業務的銷售成本一般均隨收入增長而相應增加所致。

毛利。基於以上所述，我們的毛利由2013年的人民幣34,726.7百萬元增加24.2%至2014年的人民幣43,142.0百萬元。

銷售及分銷開支。我們的銷售及分銷開支由2013年的人民幣12,467.6百萬元增加12.1%至2014年的人民幣13,972.3百萬元，一般與我們的收入增長相符。

財務信息

一般及行政開支。我們的一般及行政開支由2013年的人民幣14,330.4百萬元增加39.9%至2014年的人民幣20,044.1百萬元。一般及行政開支的增加主要是由於(i)我們的白酒及化工與能源材料業務於2014年產生的非金融資產減值虧損，及(ii)我們於2014年較後期間收購摩托羅拉移動及x86服務器業務之後合併其一般及行政開支。

投資收入及收益。我們的投資收入由2013年的人民幣3,186.6百萬元增加50.8%至2014年的人民幣4,806.1百萬元，主要由於因神州租車於2014年9月招股上市，使我們於2014年錄得稀釋收益人民幣1,646.6百萬元。

其他收入及收益／(虧損)。我們的其他收入及收益／(虧損)由2013年的溢利人民幣478.7百萬元逆轉至2014年的虧損人民幣68.7百萬元。該逆轉主要由於2014年全球貨幣波動（尤其是歐元及日元）導致我們的IT業務確認的外匯虧損淨額大幅增長，但被我們IT業務所獲得的政府補貼的增長所部份抵銷。

財務收入。我們的財務收入由2013年的人民幣539.0百萬元增加9.7%至2014年的人民幣591.0百萬元，主要由於2014年我們的銀行存款有所增長。

財務成本。我們的財務成本由2013年的人民幣2,048.7百萬元增加55.5%至2014年的人民幣3,185.5百萬元，主要由於(i)我們戰略投資業務的銀行貸款增加及(ii)聯想集團2014年發行15億美元的長期票據導致借款總額較高。

應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司(虧損)／溢利。我們應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司(虧損)／溢利由2013年的虧損人民幣122.0百萬元變至2014年的溢利人民幣291.7百萬元主要由於我們的部份聯營公司表現改善。

所得稅開支。我們的所得稅開支由2013年的人民幣2,248.7百萬元增加66.2%至2014年的人民幣3,738.1百萬元，主要由於我們的房地產業務於2014年錄得較大金額的土地增值稅。我們的實際稅率由2013年的22.6%升為2014年的32.3%。

年內溢利。基於以上所述，我們的年內溢利由2013年的人民幣7,713.5百萬元增加1.4%至2014年的人民幣7,822.2百萬元。

本公司權益持有人應佔溢利。基於以上所述，本公司權益持有人應佔溢利由2013年的人民幣4,837.6百萬元下降14.0%至2014年的人民幣4,160.4百萬元。

財務信息

按分部劃分的經營業績討論

IT業務

IT業務的主要分部資料如下：

	截至12月31日止年度			
	2013年		2014年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
收入	230,505,310	100.0%	272,343,938	100.0%
銷售成本	(200,269,099)	(86.9%)	(234,643,505)	(86.2%)
毛利	30,236,211	13.1%	37,700,433	13.8%
財務收入	228,336	0.1%	202,797	0.1%
財務成本	(576,185)	(0.2%)	(1,118,980)	(0.4%)
應佔採用權益會計法				
入賬的聯營公司				
及合營公司虧損	(6,787)	–	(13,419)	–
投資收入及收益	138,990	0.1%	9,155	–
除所得稅前溢利	5,925,351	2.6%	6,467,815	2.4%
所得稅開支	(1,102,461)	(0.5%)	(1,056,900)	(0.4%)
年內溢利	4,822,890	2.1%	5,410,915	2.0%

分部收入。我們IT業務的收入由2013年的人民幣230,505.3百萬元增加18.2%至2014年的人民幣272,343.9百萬元。主要由於(i)我們主要產品的銷量增加及(ii)我們於2014年較後期間收購摩托羅拉移動及x86服務器業務後合併了該等業務的財務業績。

銷售成本。我們IT業務的銷售成本由2013年的人民幣200,269.1百萬元增加17.2%至2014年的人民幣234,643.5百萬元，與我們的收入增長相一致。

毛利。我們IT業務產生的毛利由2013年的人民幣30,236.2百萬元增加24.7%至2014年的人民幣37,700.4百萬元。IT業務的毛利率由2013年的13.1%增至2014年的13.8%乃主要由於經營效率提高及2014年後期合併較高利潤率的業務。

財務收入。我們IT業務產生的財務收入由2013年的人民幣228.3百萬元減少11.2%至2014年的人民幣202.8百萬元。

財務成本。我們IT業務的財務成本由2013年的人民幣576.2百萬元增加94.2%至2014年的人民幣1,119.0百萬元。該增加乃主要由於(i)聯想集團於2014年5月發行15億美元的長期票據及(ii)聯想集團的保理成本增加。

財務信息

應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司虧損。我們IT業務的應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司虧損由2013年虧損人民幣6.8百萬元大幅增加至2014年虧損人民幣13.4百萬元主要由於來自我們IT業務的聯營公司的虧損增加。

投資收入及收益。我們的IT業務的投資收入及收益由2013年的人民幣139.0百萬元大幅減少至2014年的人民幣9.2百萬元，主要由於我們於2013年出售了一筆較大金額的可供出售金融資產後確認的收益。

所得稅開支。我們IT業務的所得稅開支由2013年的人民幣1,102.5百萬元減少4.1%至2014年的人民幣1,056.9百萬元，主要由於來自所得稅率較低的國家的收入貢獻增加。

年內溢利。基於上文所述，我們IT業務的溢利由2013年的人民幣4,822.9百萬元增加12.2%至2014年的人民幣5,410.9百萬元，為我們IT業務因2014年末的兩項主要收購而產生的一般及行政開支增加所部份抵銷。

金融服務業務

金融服務業務的主要分部資料如下：

	截至12月31日止年度	
	2013年	2014年
	(人民幣千元)	
總收入	997,100	1,318,443
— 利息收入	399,184	706,306
— 利息開支	(52,803)	(185,999)
— 利息淨收入	346,381	520,307
— 手續費及佣金收入	650,719	798,136
財務收入	7,224	18,481
財務成本	(5,236)	(22,563)
應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及 合營公司溢利	292,894	186,065
投資收入及收益	—	650,409
除所得稅前溢利	723,652	1,299,483
所得稅開支	(115,772)	(219,602)
年內溢利	<u>607,880</u>	<u>1,079,881</u>

分部收入。我們金融服務業務的收入由2013年的人民幣997.1百萬元增加32.2%至2014年的人民幣1,318.4百萬元。該增幅乃主要由於正奇產生的淨利息收入增加以及聯保產生的收入增加所致。

財務信息

- 正奇的利息收入
 - *直接貸款*。我們直接貸款業務產生的利息收入由2013年的人民幣170.2百萬元增加65.6%至2014年的人民幣281.9百萬元，主要由於我們此項業務中計息資產的增長。正奇的客戶直接貸款餘額由截至2013年12月31日的人民幣1,088.6百萬元增加至截至2014年12月31日的人民幣2,172.1百萬元。
 - *典當貸款*。我們典當貸款業務的利息收入由2013年的人民幣93.5百萬元增加28.8%至2014年的人民幣120.4百萬元，主要由於我們此項業務中計息資產的增長。正奇的典當貸款餘額由截至2013年12月31日的人民幣482.0百萬元增加至截至2014年12月31日的人民幣588.2百萬元。
 - *委託貸款*。我們委託貸款業務產生的利息收入由2013年的人民幣135.5百萬元大幅增加至2014年的人民幣304.0百萬元，主要由於我們此項業務中計息資產的增長。正奇的委託貸款餘額由截至2013年12月31日的人民幣959.5百萬元增加至截至2014年12月31日止年度的人民幣1,412.5百萬元。
- 正奇的手續費及佣金收入
 - *信用擔保*。我們信用擔保業務的手續費及佣金收入由2013年的人民幣120.1百萬元增加8.9%至2014年的人民幣130.8百萬元。
 - *融資租賃*。我們融資租賃業務的手續費及佣金收入由2013年的14.0百萬元大幅增加至2014年的人民幣63.0百萬元，主要由於應收融資租賃款項淨額由截至2013年12月31日的人民幣215.3百萬元增加至截至2014年12月31日止年度的人民幣817.0百萬元。
 - *其他*。我們的其他手續費及佣金收入由2013年的人民幣14.9百萬元減少至2014年的人民幣12.2百萬元。
- 聯保的手續費及佣金收入
 - 聯保產生的收入由2013年的人民幣501.7百萬元增加18.0%至2014年的人民幣592.1百萬元，主要由於聯保的保險經紀服務的增長。

財務收入。我們金融服務業務產生的財務收入由2013年的人民幣7.2百萬元大幅增加至2014年的人民幣18.5百萬元，主要由於2014年正奇及聯保的銀行存款有所增長。

財務信息

財務成本。我們金融服務業務的財務成本由2013年的人民幣5.2百萬元大幅增加至2014年的人民幣22.6百萬元，主要由於聯保的新業務擴張產生的新增銀行借貸。

應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司溢利。我們金融服務業務應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司溢利由2013年的人民幣292.9百萬元減少36.5%至2014年的人民幣186.1百萬元，主要由於漢口銀行利潤下降。

投資收入及收益。我們的金融服務業務的投資收入及收益由2013年的零百萬元增長至2014年的人民幣650.4百萬元，主要是由於(i)我們於2014年出售於拉卡拉的部份股權及我們就拉卡拉股權配售確認稀釋收益及(ii)我們於2014年出售於聯保的部份股權。

所得稅開支。我們金融服務業務的所得稅開支由2013年的人民幣115.8百萬元增加89.7%至2014年的人民幣219.6百萬元。

年內溢利。基於上文所述，我們金融服務業務的溢利由2013年的人民幣607.9百萬元大幅增加至2014年的人民幣1,079.9百萬元。

現代服務業務

現代服務業務的主要分部資料如下：

	截至12月31日止年度			
	2013年		2014年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
收入	274,461	100.0%	853,407	100.0%
銷售成本	(172,780)	(63.0%)	(683,178)	(80.1%)
毛利	101,681	37.0%	170,229	19.9%
財務收入	4,031	1.5%	7,992	0.9%
財務成本	(66,811)	(24.3%)	(98,422)	(11.5%)
應佔採用權益會計法入賬的 聯營公司及合營公司虧損	(398,700)	(145.3%)	(309,078)	(36.2%)
投資收入及收益	338,397	123.3%	1,646,131	192.9%
除所得稅前(虧損)/溢利	(249,683)	(91.0%)	1,041,357	122.0%
所得稅抵免	37,950	13.8%	31,627	3.7%
年內(虧損)/溢利	<u>(211,733)</u>	<u>(77.2%)</u>	<u>1,072,984</u>	<u>125.7%</u>

分部收入。我們現代服務業務的收入由2013年的人民幣274.5百萬元大幅增加至2014年的人民幣853.4百萬元。該增幅主要由於業務發展使我們的物流業務收入大幅增長及於2014年7月收購拜博後於2014年合併其財務業績。

財務信息

銷售成本。我們現代服務業務的銷售成本由2013年的人民幣172.8百萬元大幅增加至2014年的人民幣683.2百萬元。該增幅乃主要由於我們收購拜博口腔後合併該業務的銷售成本及與我們的物流服務擴張有關的成本增加所致。

毛利。我們現代服務業務產生的毛利由2013年的人民幣101.7百萬元增加67.4%至2014年的人民幣170.2百萬元。現代服務業務的毛利率由2013年的37.0%降至2014年的19.9%，主要由於我們的物流業務貢獻的收入增加，其由於業務擴張產生的大額成本導致負毛利率，並被拜博口腔較高利潤率業務的加入所部份抵銷。

財務收入。我們現代服務業務產生的財務收入由2013年的人民幣4.0百萬元大幅增加增加至2014年的人民幣8.0百萬元。

財務成本。我們現代服務業務的財務成本由2013年的人民幣66.8百萬元增加47.3%至2014年的人民幣98.4百萬元，主要是由於與我們的物流業務擴張有關的銀行借貸增加及合併拜博口腔的財務成本。

應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司虧損。我們現代服務業務應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司虧損由2013年的虧損人民幣398.7百萬元減少22.5%至2014年的虧損人民幣309.1百萬元，主要由於2014年神州租車的財務業績有所改善，但被當時的神州租車母公司的優先股的公允價值變動所部份抵銷。

投資收入及收益。我們的現代服務業務的投資收入及收益由2013年的人民幣338.4百萬元增加至2014年的人民幣1,646.1百萬元，主要由於神州租車於2014年9月的首次公開發售致使我們於2014年錄得人民幣1,646.6百萬元的攤薄收益。

所得稅抵免。我們於2014年產生所得稅抵免人民幣31.6百萬元，而於2013年則產生所得稅抵免人民幣38.0百萬元，主要由於確認遞延稅項資產。

年內(虧損)/溢利。由於我們於2014年錄得與神州租車上市有關的稀釋收益，我們的(虧損)/溢利由2013年的虧損人民幣211.7百萬元轉變為2014年的溢利人民幣1,073.0百萬元。

財務信息

農業與食品業務

農業與食品業務的主要分部資料如下：

	截至12月31日止年度			
	2013年		2014年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
收入	1,684,689	100.0%	1,531,323	100.0%
銷售成本	(1,107,351)	(65.7%)	(1,008,046)	(65.8%)
毛利	577,338	34.3%	523,277	34.2%
財務收入	9,868	0.6%	7,419	0.5%
財務成本	(126,239)	(7.5%)	(199,902)	(13.1%)
應佔採用權益會計法入賬的 聯營公司及合營公司溢利	348	—	960	0.1%
投資收入及收益	(1,495)	(0.1%)	7,158	0.5%
除所得稅前虧損	(209,065)	(12.4%)	(960,064)	(62.7%)
所得稅抵免	8,067	0.5%	11,848	0.8%
年內虧損	<u>(200,998)</u>	<u>(11.9%)</u>	<u>(948,216)</u>	<u>(61.9%)</u>

分部收入。我們農業與食品業務的收入由2013年的人民幣1,684.7百萬元減少9.1%至2014年的人民幣1,531.3百萬元。該減少主要由於白酒行業不景氣導致銷量下降。

- 農業業務。農業業務產生的收入由2013年的人民幣386.8百萬元增加6.0%至2014年的人民幣410.2百萬元，主要由於我們茶葉、葡萄酒及進口鮮果產品的銷量增加。
- 白酒業務。我們白酒業務產生的收入由2013年的人民幣1,297.9百萬元減少13.6%至2014年的人民幣1,121.1百萬元，主要由於行業不景氣導致銷量下降。

銷售成本。我們農業與食品業務的銷售成本由2013年的人民幣1,107.4百萬元減少9.0%至2014年的人民幣1,008.0百萬元。

- 農業業務。我們農業業務的銷售成本由2013年的人民幣272.9百萬元輕微增加至2014年的人民幣280.4百萬元。我們農業業務的銷售成本的增長比我們的收入增長慢主要是由於我們較高利潤率產品銷售的相應較高收入貢獻。

財務信息

- 白酒業務。我們白酒業務的銷售成本由2013年的人民幣834.5百萬元減少12.8%至2014年的人民幣727.6百萬元，基本上與我們白酒業務的收入減少相一致。

毛利。我們農業與食品業務產生的毛利由2013年的人民幣577.3百萬元減少9.4%至2014年的人民幣523.3百萬元。農業業務的毛利率由2013年的29.4%上升至2014年的31.6%，我們的白酒業務毛利率於2013年為35.7%，而2014年則為35.1%。

財務收入。我們農業與食品業務產生的財務收入由2013年的人民幣9.9百萬元減少至2014年的人民幣7.4百萬元。

財務成本。我們農業與食品業務的財務成本由2013年的人民幣126.2百萬元增加至2014年的人民幣199.9百萬元，主要由於股東貸款及銀行借貸增加。

應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司溢利。我們農業與食品業務應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司溢利由2013年溢利人民幣0.3百萬元增至2014年溢利人民幣1.0百萬元。

投資收入及收益。我們的農業與食品業務的投資收入及收益由2013年的虧損人民幣1.5百萬元轉變為2014年的收入人民幣7.2百萬元，主要由於我們出售了我們於一家附屬公司的股權。

所得稅抵免。我們於2014年錄得所得稅抵免人民幣11.8百萬元，而於2013年則產生所得稅抵免人民幣8.1百萬元，主要由於確認遞延稅項資產。

年內虧損。2014年我們錄得虧損人民幣948.2百萬元，而2013年為虧損人民幣201.0百萬元，主要由於2014年我們的白酒業務產生人民幣620.6百萬元之重大商譽減值損失，反映了因白酒行業增長放緩而令該項業務的預期盈利能力下跌。

財務信息

房地產業務

房地產業務的主要分部資料如下：

	截至12月31日止年度			
	2013年		2014年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
收入	9,142,109	100.0%	11,498,478	100.0%
銷售成本	(6,212,194)	(68.0%)	(7,883,100)	(68.6%)
毛利	2,929,915	32.0%	3,615,378	31.4%
投資物業的公允價值				
收益	201,557	2.2%	249,243	2.2%
財務收入	94,988	1.0%	50,657	0.4%
財務成本	(341,830)	(3.7%)	(181,003)	(1.6%)
應佔採用權益會計法入賬的				
聯營公司及				
合營公司溢利	2,948	–	10,184	0.1%
投資收入及收益	161,506	1.8%	4,490	–
除所得稅前溢利	2,652,623	29.0%	3,204,296	27.9%
所得稅開支	(1,138,169)	(12.4%)	(2,221,602)	(19.3%)
年內溢利	<u>1,514,454</u>	<u>16.6%</u>	<u>982,694</u>	<u>8.6%</u>

分部收入。我們房地產業務的收入由2013年的人民幣9,142.1百萬元增加25.8%至2014年的人民幣11,498.5百萬元。

- **物業銷售。**我們的物業銷售產生的收入由2013年的人民幣8,858.9百萬元增加26.6%至2014年的人民幣11,211.5百萬元，主要由於我們高價住宅項目銷售導致的總建築面積的單位平均售價增長使住宅物業銷售產生的收入增加，部份被我們的寫字樓及零售物業的交付總建築面積的減少所抵銷。
- **租金收入及其他收入。**租金及其他收入由2013年的人民幣283.2百萬元增加1.3%至2014年的人民幣287.0百萬元，主要由於租金費率較高所致。

銷售成本。我們房地產業務的銷售成本由2013年的人民幣6,212.2百萬元增加26.9%至2014年的人民幣7,883.1百萬元，主要由於我們於2014年產生減值損失人民幣754.5百萬元，以反映因2014年若干城市房地產及土地價格大幅下跌導致我們若干房地產開發項目的盈利能力低於預期。

財務信息

毛利。我們房地產業務產生的毛利由2013年的人民幣2,929.9百萬元大幅增加至2014年的人民幣3,615.4百萬元。房地產業務的毛利率由2013年的32.0%輕微下降至2014年的31.4%，主要由於我們於2014年產生減值損失而令銷售成本增加所致。

投資物業的公允價值收益。投資物業的公允價值收益由2013年的人民幣201.6百萬元增加至2014年的人民幣249.2百萬元。

財務收入。我們房地產業務產生的財務收入由2013年的人民幣95.0百萬元減少至2014年的人民幣50.7百萬元，主要由於2014年房地產預售額減少導致我們的房地產業務的銀行存款水平較低。

財務成本。我們房地產業務的財務成本由2013年的人民幣341.8百萬元減少至2014年的人民幣181.0百萬元。房地產業務的財務成本波動乃主要因不同年份合資格資產的資本化金額的波動所致。

應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司溢利。我們房地產業務應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司溢利由2013年的人民幣2.9百萬元增加至2014年的人民幣10.2百萬元，主要由於我們的聯營公司業績改善。

投資收入及收益。我們房地產業務的投資收入及收益由2013年的人民幣161.5百萬元減少至2014年的人民幣4.5百萬元，主要是由於2013年我們出售了一家附屬公司，而於2014年並無類似出售事項。

所得稅開支。我們房地產業務的所得稅開支由2013年的人民幣1,138.2百萬元大幅增加至2014年的人民幣2,221.6百萬元，主要由於我們的房地產業務於2014年產生了一筆較大金額的土地增值稅，原因是(i)銷售額增加及(ii)較高利潤率物業銷售貢獻的收入增加，該等收入通常擁有需計算土地增值稅的較高增加值，因此導致較大金額的土地增值稅。

年內溢利。基於上文所述，我們房地產業務的溢利由2013年的人民幣1,514.5百萬元減少35.1%至2014年的人民幣982.7百萬元。

財務信息

化工與能源材料業務

化工與能源材料業務的主要分部資料如下：

	截至12月31日止年度			
	2013年		2014年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
收入	1,282,334	100%	1,908,500	100%
銷售成本	(1,178,926)	(91.9%)	(1,814,161)	(95.1%)
毛利	103,408	8.1%	94,339	4.9%
財務收入	132,728	10.4%	57,164	3.0%
財務成本	(226,892)	(17.7%)	(169,733)	(8.9%)
投資收入及收益	—	—	(2,214)	(0.1%)
除所得稅前溢利	(247,586)	(19.3%)	(753,736)	(39.5%)
所得稅抵免／(開支)	19,209	1.5%	(14,911)	(0.8%)
年內虧損	<u>(228,377)</u>	<u>(17.8%)</u>	<u>(768,647)</u>	<u>(40.3%)</u>

分部收入。我們化工與能源材料業務的收入由2013年的人民幣1,282.3百萬元增加48.8%至2014年的人民幣1,908.5百萬元。

化工業務產生的收入由2013年的人民幣1,089.4百萬元增加47.7%至2014年的人民幣1,608.5百萬元，主要由於2014年我們化工產品的銷量較高，而2013年中銀電化生產設施搬遷，對我們化工產品的銷量產生不利影響；該等生產設施於2014年逐漸恢復了生產。我們的能源材料業務產生的收入由2013年的人民幣192.9百萬元增加55.5%至2014年的人民幣300.0百萬元，主要由於我們電池產品的市場需求增加。

銷售成本。我們化工與能源材料業務的銷售成本由2013年的人民幣1,178.9百萬元增加53.9%至2014年的人民幣1,814.2百萬元，主要由於我們化工與電池產品的銷量增長。

毛利。我們化工與能源材料業務產生的毛利由2013年的人民幣103.4百萬元減少8.8%至2014年的人民幣94.3百萬元。化工與能源材料業務的毛利率由2013年的8.1%下降至2014年的4.9%，主要由於低毛利率產品的收入貢獻增加。

財務收入。我們化工與能源材料業務產生的財務收入由2013年的人民幣132.7百萬元減少至2014年的人民幣57.2百萬元，該分部的重大財務收入須經分部間抵銷。

財務成本。我們化工與能源材料業務的財務成本由2013年的人民幣226.9百萬元減少25.2%至2014年的人民幣169.7百萬元，主要由於2014年我們非資本化借款的財務成本有所減少。

財務信息

所得稅抵免／(開支)。我們在2013年錄得所得稅抵免人民幣19.2百萬元，在2014年為所得稅支出人民幣14.9百萬元，主要由於遞延稅項資產撇銷。

年內虧損。基於上文所述我們於2014年主要因中銀電化產生的固定資產及商譽減值損失人民幣477.2百萬元，以反映中國對中銀電化產品呈現行業產能過剩導致我們的化工業務的預期盈利能力下降，我們化工與能源材料業務的虧損由2013年的人民幣228.4百萬元增加至2014年的人民幣768.6百萬元。

財務投資業務

財務投資業務的主要分部資料如下：

	截至12月31日止年度	
	2013年	2014年
	(人民幣千元)	
收入	71,658	21,743
應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司(虧損)／溢利	(12,713)	416,977
投資收入及收益	2,549,183	2,491,005
除所得稅前溢利	2,297,165	2,754,902
所得稅開支	(190,125)	(641,992)
年內溢利	<u>2,107,040</u>	<u>2,112,910</u>

分部收入。我們財務投資業務的收入由2013年的人民幣71.7百萬元減少至2014年的人民幣21.7百萬元，主要由於我們出售了先前自其提供的管理服務中錄得收入的附屬公司。

應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司(虧損)／溢利。我們財務投資業務應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司(虧損)／溢利由2013年的虧損人民幣12.7百萬元變為至2014年的溢利人民幣417.0百萬元。該轉變主要由於我們的聯營公司業績改善。

投資收入及收益。我們財務投資業務的投資收入由2013年的人民幣2,549.2百萬元降至2014年的人民幣2,491.0百萬元，主要由於我們於聯營基金投資及我們的少數股權投資的公允價值收益減少。

所得稅開支。我們於2013年產生所得稅開支為人民幣190.1百萬元，而我們於2014年的所得稅開支為人民幣642.0百萬元，該變動主要由於2014年除所得稅前溢利及不可扣減成本的增加，而我們於2013年錄得重大免稅投資收入。

年內溢利。基於上文所述，財務投資業務的溢利於2014年為人民幣2,112.9百萬元，高出2013年的溢利人民幣2,107.0百萬元0.3%。

財務信息

未分配金額

我們的未分配金額主要包括我們公司總部的一般及行政開支及本公司因本集團運營而產生的財務成本淨額。未分配金額自2013年至2014年大幅增加主要由於我們業務增長導致借款增加，進而引致財務成本增加。

下表列示我們於所示期間的未分配金額：

	截至12月31日止年度	
	2013年	2014年
	(人民幣千元)	
一般及行政開支	(269,920)	(332,702)
財務成本淨額	(643,672)	(1,148,413)
其他收入及收益／(虧損)	(16,648)	(12,686)
所得稅抵免	232,558	373,451
總計	<u>(697,682)</u>	<u>(1,120,350)</u>

截至2013年12月31日止年度與截至2012年12月31日止年度的比較

經營業績概覽

下表載列我們的分部於所示期間的收入及損益：

	收入／淨利息收入		溢利／(虧損)	
	截至12月31日止年度		截至12月31日止年度	
	2012年	2013年	2012年	2013年
	人民幣千元			
戰略投資				
IT業務	211,635,843	230,505,310	3,702,244	4,822,890
金融服務	50,707	997,100	233,310	607,880
現代服務	57,967	274,461	280,616	(211,733)
農業與食品	973,826	1,688,113	(73,398)	(200,998)
房地產	7,545,330	9,161,721	1,734,648	1,514,454
化工與能源材料	1,460,526	1,282,334	(73,964)	(228,377)
財務投資	<u>4,618,636</u>	<u>101,076</u>	<u>(515,228)</u>	<u>2,107,040</u>
未分配	—	—	(823,522)	(697,682)
分部間抵銷	(26,893)	(52,454)	—	—
總計	<u>226,315,942</u>	<u>243,957,661</u>	<u>4,464,706</u>	<u>7,713,474</u>

財務信息

總收入。我們的總收入由2012年的人民幣226,315.9百萬元增加7.8%至2013年的人民幣243,957.7百萬元。該增幅主要是由於我們的IT業務、房地產業務及財務服務業務的收入增加，部份被因我們於2012年10月29日稀釋我們於石藥集團業務中的權益後不再合併其財務業績導致我們的財務投資業務的收入減少所抵銷。

銷售成本。我們的銷售成本由2012年的人民幣197,518.6百萬元增加5.9%至2013年的人民幣209,231.0百萬元。該增幅主要是由於IT業務的銷售成本通常隨收入增長而相應增加所致。

毛利。基於以上所述，我們的毛利由2012年的人民幣28,797.3百萬元增加20.6%至2013年的人民幣34,726.7百萬元。

銷售及分銷開支。我們的銷售及分銷開支由2012年的人民幣12,778.0百萬元減少2.4%至2013年的人民幣12,467.6百萬元。

一般及行政開支。我們的一般及行政開支由2012年的人民幣10,960.6百萬元增加30.7%至2013年的人民幣14,330.4百萬元。一般及行政開支的增加主要是因為(i)IT業務於2013年的一般及行政開支增加；及(ii)我們於2013年及2012年末分別合併了農業與食品及金融服務業務所收購業務的一般及行政開支。

投資收入及收益／(虧損)。投資收入及收益／(虧損)由2012年的人民幣1,432.6百萬元增加至2013年的人民幣3,186.6百萬元，主要是因為按公允價值計量且其變動計入損益的聯營公司的公允價值收益及股利收入大幅增加，被主要因我們股權投資的估值下降導致的以公允價值計量且變動計入損益的金融資產的公允價值虧損及股息收入大幅下降部份抵銷所致。

其他收入及收益。我們的其他收入及收益由2012年的人民幣1,479.1百萬元減少67.6%至2013年的人民幣478.7百萬元，主要是由於2013年投資物業的公允價值收益減少及外匯虧損淨額增加所致。

財務收入。我們的財務收入由2012年的人民幣520.6百萬元輕微增加3.5%至2013年的人民幣539.0百萬元。

財務成本。我們的財務成本由2012年的人民幣1,840.6百萬元增加11.3%至2013年的人民幣2,048.7百萬元，主要是由於內生增長及我們戰略投資業務的併購。

應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司虧損。我們應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司虧損由2012年的人民幣7.2百萬元大幅增至2013年的人民幣122.0百萬元。該增幅乃主要由於2013年神州租車較高的經營虧損及應佔神州租車當時母公司的優先股的公允價值虧損所致。

財務信息

所得稅開支。我們的所得稅開支由2012年的人民幣2,178.6百萬元增加3.2%至2013年的人民幣2,248.7百萬元。我們的實際稅率由2012年的32.8%降為2013年的22.6%，主要是由於我們於2013年來自較低所得稅率國家的IT業務收入貢獻增加所致。

年內溢利。基於以上所述，我們的年內溢利由2012年的人民幣4,464.7百萬元增加72.8%至2013年的人民幣7,713.5百萬元。

本公司權益持有人應佔溢利。基於以上所述，本公司權益持有人應佔溢利為2012年的人民幣2,287.9百萬元及2013年的人民幣4,837.6百萬元。

按分部劃分的經營業績討論

IT業務

IT業務的主要分部資料如下：

	截至12月31日止年度			
	2012年		2013年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
收入	211,635,843	100.0%	230,505,310	100.0%
銷售成本	(186,916,649)	(88.3%)	(200,269,099)	(86.9%)
毛利	24,719,194	11.7%	30,236,211	13.1%
財務收入	278,407	0.1%	228,336	0.1%
財務成本	(346,232)	(0.2%)	(576,185)	(0.2%)
應佔採用權益會計法 入賬的聯營公司 及合營公司虧損	(7,768)	-	(6,787)	-
投資收入及收益	(290)	-	138,990	0.1%
除所得稅前溢利	4,654,316	2.2%	5,925,351	2.6%
所得稅開支	(952,072)	(0.4%)	(1,102,461)	(0.5%)
年內溢利	<u>3,702,244</u>	<u>1.8%</u>	<u>4,822,890</u>	<u>2.1%</u>

分部收入。我們IT業務的收入由2012年的人民幣211,635.8百萬元增加8.9%至2013年的人民幣230,505.3百萬元。該增幅乃主要由於來自美洲及歐洲／中東／非洲國家及地區的收入增長。

銷售成本。我們IT業務的銷售成本由2012年的人民幣186,916.6百萬元增加7.1%至2013年的人民幣200,269.1百萬元，與我們IT業務的收入增長大體一致。

毛利。我們IT業務產生的毛利由2012年的人民幣24,719.2百萬元增加22.3%至2013年的人民幣30,236.2百萬元。IT業務的毛利率由2012年的11.7%增至2013年的13.1%，主要是由於經營效率提升。

財務信息

財務收入。我們IT業務產生的財務收入由2012年的人民幣278.4百萬元減少18.0%至2013年的人民幣228.3百萬元，主要由於2013年聯想集團的銀行存款水平降低所致。

財務成本。我們IT業務的財務成本由2012年的人民幣346.2百萬元增加66.4%至2013年的人民幣576.2百萬元。該增加乃主要由於支持我們IT業務的銀行借款增加。

應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司虧損。我們IT業務的應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司虧損由2012年的人民幣7.8百萬元減少12.6%至2013年的人民幣6.8百萬元。

投資收入及收益。於2012年我們錄得IT業務的投資虧損人民幣0.3百萬元，相對2013年錄得投資收益人民幣139.0百萬元，主要是因為我們於2013年出售某部份可供出售金融資產所致。

所得稅開支。我們IT業務的所得稅開支由2012年的人民幣952.1百萬元增加15.8%至2013年的人民幣1,102.5百萬元。

年內溢利。基於上文所述，我們IT業務的溢利由2012年的人民幣3,702.2百萬元增加30.3%或人民幣1,120.7百萬元至2013年的人民幣4,822.9百萬元。

金融服務業務

金融服務業務的主要分部資料如下：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2013年
	(人民幣千元)	
總收入	50,707	997,100
— 利息收入	16,166	399,184
— 利息開支	(1,759)	(52,803)
— 利息淨收入	14,407	346,381
— 手續費及佣金收入	36,300	650,719
財務收入	2,079	7,224
財務成本	(1,815)	(5,236)
應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及 合營公司溢利	254,219	292,894
投資收入及收益	1,352	—
除所得稅前溢利	236,982	723,652
所得稅開支	(3,672)	(115,772)
年內溢利	233,310	607,880

財務信息

分部收入。我們金融服務業務的收入由2012年的人民幣50.7百萬元大幅增加至2013年的人民幣997.1百萬元。該增幅主要由於2013年正奇的收入大幅增加，主要由於(i)我們於2012年11月完成收購正奇旗下的主要業務，因而於2012年僅合併了該等已收購業務的一小部份財務業績，而於2013年則合併了其全年財務業績；及(ii)正奇業務於2013年大幅增長所致。同樣，我們於2012年11月收購聯保51%的股權，並相應於該年度併入聯保小部份的財務業績，而於2013年併入其全年財務業績。

- 正奇的利息收入：
 - **短期貸款。**我們短期貸款業務產生的利息收入由2012年的人民幣10.8百萬元大幅增加至2013年的人民幣170.2百萬元。
 - **典當貸款。**我們典當貸款業務產生的利息收入由2012年的人民幣2.5百萬元大幅增加至2013年的人民幣93.5百萬元。
 - **委託貸款。**我們委託貸款業務產生的利息收入由2012年的人民幣2.9百萬元大幅增加至2013年的人民幣135.5百萬元。
- 正奇的手續費及佣金收入：
 - **信用擔保。**我們信用擔保業務產生的費用及佣金收入由2012年的人民幣9.3百萬元大幅增加至2013年的人民幣120.1百萬元。
 - **融資租賃。**我們融資租賃業務產生的費用及佣金收入由2012年的零元增加至2013年的人民幣14.0百萬元，主要由於正奇在2013年開始經營融資租賃業務。
 - **其他。**我們其他手續費及佣金由2012年的人民幣2.6百萬元增至人民幣14.9百萬元。
- 聯保的手續費及佣金收入：
 - 聯保產生的費用及佣金收入由2012年的人民幣24.4百萬元大幅增加至2013年的人民幣501.7百萬元。

財務收入。我們金融服務業務產生的財務收入由2012年的人民幣2.1百萬元大幅增加至2013年的人民幣7.2百萬元，主要是由於我們於2013年合併了聯保的全年財務業績。

財務成本。我們金融服務業務的財務成本由2012年的人民幣1.8百萬元大幅增加至2013年的人民幣5.2百萬元，主要是由於我們於2013年合併了聯保的全年財務業績。

財務信息

應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司溢利。我們金融服務業務應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司溢利由2012年的人民幣254.2百萬元增加15.2%至2013年的人民幣292.9百萬元。該增幅乃主要由於漢口銀行及蘇州信託產生的溢利增加以及拉卡拉的虧損減少所致。

投資收入及收益。於2012年我們錄得金融服務的投資收入及收益人民幣1.4百萬元，相對2013年錄得人民幣零元。

所得稅開支。我們金融服務業務的所得稅開支由2012年的人民幣3.7百萬元顯著增加至2013年的人民幣115.8百萬元。該增幅乃主要由於2012年我們只合併了正奇和聯保的一部份財務業績，而於2013年，我們合併了其全年財務業績所致。

年內溢利。基於上文所述，我們金融服務業務的溢利由2012年的人民幣233.3百萬元增加人民幣374.6百萬元至2013年的人民幣607.9百萬元。

現代服務業務

現代服務業務的主要分部資料如下：

	截至12月31日止年度			
	2012年		2013年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
收入	57,967	100.0%	274,461	100.0%
銷售成本	(30,238)	(52.2%)	(172,780)	(63.0%)
毛利	27,729	47.8%	101,681	37.0%
財務收入	889	1.5%	4,031	1.5%
財務成本	(20,526)	(35.4%)	(66,811)	(24.3%)
應佔採用權益會計法 入賬的聯營公司及 合營公司虧損	(89,274)	(154.0%)	(398,700)	(145.3%)
投資收入及收益	399,609	689.4%	338,397	123.3%
除所得稅前溢利 ／(虧損)	272,005	469.2%	(249,683)	(91.0%)
所得稅抵免	8,611	14.9%	37,950	13.8%
年內溢利／(虧損)	280,616	484.1%	(211,733)	(77.2%)

分部收入。我們現代服務業務的收入由2012年的人民幣58.0百萬元大幅增加至2013年的人民幣274.5百萬元。該增幅乃主要由於我們的物流業務的收入因業務擴張而增加所致。

銷售成本。我們現代服務業務的銷售成本由2012年的人民幣30.2百萬元大幅增加至2013年的人民幣172.8百萬元。該增幅主要由於我們物流業務的擴張導致銷售成本增加所致。

財務信息

毛利。我們現代服務業務產生的毛利由2012年的人民幣27.7百萬元大幅增加至2013年的人民幣101.7百萬元。現代服務業務的毛利率由2012年的47.8%下降至2013年的37.0%，主要由於我們物流業務的業務擴張致使成本增加。

財務收入。我們現代服務業務產生的財務收入由2012年的人民幣0.9百萬元大幅增加至2013年的人民幣4.0百萬元。

財務成本。我們現代服務業務的財務成本由2012年的人民幣20.5百萬元大幅增加至2013年的人民幣66.8百萬元。該增幅主要是因為物流業務擴張使得借款上升所致。

應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司虧損。我們現代服務業務應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司虧損由2012年的人民幣89.3百萬元大幅增加至2013年的人民幣398.7百萬元。該增幅主要由於我們分佔(i)2013年神州租車產生的虧損增加；及(ii)2013年神州租車當時母公司優先股的公允價值變動產生的虧損所致。

投資收入及收益。我們現代服務業的投資收入及收益由2012年的人民幣399.6百萬元下降至2013年的人民幣338.4百萬元。

所得稅抵免。我們於2013年產生所得稅抵免人民幣38.0百萬元，而於2012年則產生所得稅抵免人民幣8.6百萬元，主要是由於因需要彌補大量過往虧損而較多確認遞延稅項資產。

年內溢利／(虧損)。基於上文所述，我們於2013年產生虧損人民幣211.7百萬元，而於2012年則產生溢利人民幣280.6百萬元。

農業與食品業務

農業與食品業務的主要分部資料如下：

	截至12月31日止年度			
	2012年		2013年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
收入	973,826	100.0%	1,684,689	100.0%
銷售成本	(633,286)	(65.0%)	(1,107,351)	(65.7%)
毛利	340,540	35.0%	577,338	34.3%
財務收入	6,340	0.7%	9,868	0.6%
財務成本	(9,832)	(1.0%)	(126,239)	(7.5%)
應佔採用權益會計法 入賬的聯營公司及 合營公司的利潤	—	—	348	—
投資收入及收益	—	—	(1,495)	(0.1%)
除所得稅前虧損	(49,313)	(5.1%)	(209,065)	(12.4%)
所得稅(開支)／抵免	(24,085)	(2.5%)	8,067	0.5%
年內虧損	(73,398)	(7.6%)	(200,998)	(11.9%)

財務信息

分部收入。我們農業與食品業務的收入由2012年的人民幣973.8百萬元增加73.0%至2013年的人民幣1,684.7百萬元。

- **農業業務。**農業業務產生的收入由2012年的人民幣63.3百萬元大幅增加至2013年的人民幣386.8百萬元。該增幅主要由於我們在相關收購後(i)在2013年2月及7月分別合併中新農業及龍冠的財務業績，且(ii)於2012年10月合併沃林的財務業績。小部分原因是2013年我們的農業業務錄得龐大的內部增長。
- **白酒業務。**我們白酒業務產生的收入由2012年的人民幣910.5百萬元增加42.5%至2013年的人民幣1,297.9百萬元。該增幅主要由於我們的白酒業務於2012年第四季度收購的若干新業務，因而我們2012年的財務業績中只包含已收購業務的一小部份財務業績，而2013年則計入其全年財務業績所致。

銷售成本。我們農業與食品業務的銷售成本由2012年的人民幣633.3百萬元增加74.9%至2013年的人民幣1,107.4百萬元。

- **農業業務。**我們農業業務的銷售成本由2012年的人民幣35.6百萬元大幅增加至2013年的人民幣272.9百萬元。該增幅乃主要由於在2012年10月和2013年2月及7月我們的收購行動以及農業的業務於2013年錄得龐大的內部增長所致。
- **白酒業務。**我們白酒業務的銷售成本由2012年的人民幣597.7百萬元增加39.6%至2013年的人民幣834.5百萬元。該增幅乃主要由於我們的白酒業務於2012年第四季度收購的若干新業務所致。

毛利。我們農業與食品業務產生的毛利由2012年的人民幣340.5百萬元增加69.5%至2013年的人民幣577.3百萬元。農業與食品業務的毛利率2012年為35.0%，2013年為34.3%。

財務收入。我們農業與食品業務產生的財務收入由2012年的人民幣6.3百萬元增加55.6%至2013年的人民幣9.9百萬元。

財務成本。我們農業與食品業務的財務成本由2012年的人民幣9.8百萬元大幅增加至2013年的人民幣126.2百萬元。增加主要由於我們於2012年第四季度及2013年就農業與食品業務的業務增長及收購產生大量借款，以及我們就農業業務在2013年發行的一筆人民幣230百萬元的擔保債券產生財務成本所致。

財務信息

應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司溢利。我們農業與食品業務應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司的溢利由2012年的零變為2013年的利潤人民幣0.3百萬元。

投資收入及收益。於2013年我們錄得農業與食品業務的投資虧損人民幣1.5百萬元，而2012年為零。

所得稅(開支)／抵免。我們於2013年產生所得稅抵免人民幣8.1百萬元，而於2012年則產生所得稅開支人民幣24.1百萬元。此項業務於2012年錄得所得稅開支是由於該業務中我們的部份附屬公司產生應課稅收入。

年內虧損。由於我們的農業和白酒業務於2012年及2013年仍處於新收購完成後的起步階段，因而於該等期間產生了大額的銷售以及一般及行政開支，進而導致我們於2012年和2013年分別產生虧損人民幣73.4百萬元和人民幣201.0百萬元。

房地產業務

房地產業務的主要分部資料如下：

	截至12月31日止年度			
	2012年		2013年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
收入	7,534,984	100.0%	9,142,109	100.0%
銷售成本	(4,597,701)	(61.0%)	(6,212,194)	(68.0%)
毛利	2,937,283	39.0%	2,929,915	32.0%
投資物業的公允價值				
收益淨額	622,172	8.3%	201,557	2.2%
財務收入	52,663	0.7%	94,988	1.0%
財務成本	(380,685)	(5.1%)	(341,830)	(3.7%)
應佔採用權益會計法 入賬的聯營公司及 合營公司溢利	123	—	2,948	—
投資收入及收益	2,214	—	161,506	1.8%
除所得稅前溢利	2,817,502	37.4%	2,652,623	29.0%
所得稅開支	(1,082,854)	(14.4%)	(1,138,169)	(12.4%)
年內溢利	1,734,648	23.0%	1,514,454	16.6%

財務信息

分部收入。我們房地產業務的收入由2012年的人民幣7,535.0百萬元增加21.3%至2013年的人民幣9,142.1百萬元。

- **物業銷售。**我們的物業銷售產生的收入由2012年的人民幣7,196.2百萬元增加23.1%至2013年的人民幣8,858.9百萬元，主要由於2013年交付的寫字樓的總建築面積增長使我們寫字樓銷售產生的收入增加，部份被因我們交付的住宅物業的地理位置變動導致平均售價的下降致使住宅物業的銷售收入下降所抵銷。
- **租金及其他收入。**我們的租金及其他收入由2012年的人民幣338.8百萬元減少16.4%至2013年的人民幣283.2百萬元，主要由於出售一間從事投資物業的附屬公司所致。

銷售成本。我們房地產業務的銷售成本由2012年的人民幣4,597.7百萬元增加35.1%至2013年的人民幣6,212.2百萬元。

毛利。我們房地產業務產生的毛利由2012年的人民幣2,937.3百萬元輕微減少至2013年的人民幣2,929.9百萬元。房地產業務的毛利率由2012年的39.0%降至2013年的32.0%。2013年毛利率減少主要是因為我們在某些地域的項目的利潤率下降所致。

投資物業的公允價值收益。投資物業的公允價值收益由2012年的人民幣622.2百萬元大幅減少至2013年的人民幣201.6百萬元，此乃主要由於2013年我們的投資物業的租金增長較慢，及我們於2013年出售一家持有若干投資物業的附屬公司所致。

財務收入。我們房地產業務產生的財務收入由2012年的人民幣52.7百萬元增加80.4%至2013年的人民幣95.0百萬元。該增加乃主要由於我們的預售定金增加所致。

財務成本。我們房地產業務的財務成本由2012年的人民幣380.7百萬元減少10.2%至2013年的人民幣341.8百萬元。房地產業務的財務成本時常波動乃主要因資本化財務成本的金額波動所致。

應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司溢利。我們房地產業務應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司溢利由2012年的人民幣0.1百萬元大幅增加至2013年的人民幣2.9百萬元。

財務信息

投資收入及收益。我們房地產業務的投資收入及收益由2012年的人民幣2.2百萬元大幅增加至2013年的人民幣161.5百萬元，主要由於我們出售一家附屬公司及部份可供出售金融資產所致。

所得稅開支。我們房地產業務的所得稅開支由2012年的人民幣1,082.9百萬元增加5.1%至2013年的人民幣1,138.2百萬元。

年內溢利。基於上文所述，我們房地產業務的溢利由2012年的人民幣1,734.6百萬元減少12.7%或人民幣220.1百萬元至2013年的人民幣1,514.5百萬元。

化工與能源材料業務

化工與能源材料業務的主要分部資料如下：

	截至12月31日止年度			
	2012年		2013年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
收入	1,460,526	100.0%	1,282,334	100.0%
銷售成本	(1,231,972)	(84.4%)	(1,178,926)	(91.9%)
毛利	228,554	15.6%	103,408	8.1%
財務收入	90,668	6.2%	132,728	10.4%
財務成本	(118,695)	(8.1%)	(226,892)	(17.7%)
投資收入及收益	2,517	—	—	—
除所得稅前虧損	(61,725)	(4.2%)	(247,586)	(19.3%)
所得稅(開支)/抵免	(12,239)	(0.8%)	19,209	1.5%
年內虧損	(73,964)	(5.0%)	(228,377)	(17.8%)

分部收入。我們化工與能源材料業務的收入由2012年的人民幣1,460.5百萬元減少12.2%至2013年的人民幣1,282.3百萬元。

我們化工業務產生的收入由2012年的人民幣1,253.1百萬元減少13.1%至2013年的人民幣1,089.4百萬元，主要由於我們於2013年搬遷中銀電化生產設施引致產量下降所致。我們的能源材料產生的收入由2012年的人民幣207.4百萬元減少7.0%至2013年的人民幣192.9百萬元。該減幅乃主要由於我們一款主要鋰電池產品的海外需求減少，部份被我們向其他客戶的銷售增加所抵銷。

銷售成本。我們化工與能源材料業務的銷售成本由2012年的人民幣1,232.0百萬元減少4.3%至2013年的人民幣1,178.9百萬元。

財務信息

毛利。我們化工與能源材料業務產生的毛利由2012年的人民幣228.6百萬元減少54.8%至2013年的人民幣103.4百萬元。化工與能源材料業務的毛利率由2012年的15.6%下降至2013年的8.1%，主要是由於行業發展放緩。

財務收入。我們化工與能源材料業務產生的財務收入由2012年的人民幣90.7百萬元增長46.4%至2013年的人民幣132.7百萬元。該分部財務收入的重大部份可被分部間交易沖銷。

財務成本。我們化工與能源材料業務的財務成本由2012年的人民幣118.7百萬元增加91.2%至2013年的人民幣226.9百萬元。該增幅乃主要由於化工與能源材料業務有關的借款增加所致。

投資收入及收益。於2012年我們錄得化工與能源材料業務的投資收入及收益人民幣2.5百萬元，而2013年為零。

所得稅（開支）／抵免。2012年我們化工與能源材料業務的所得稅支出為人民幣12.2百萬元，2013年則為所得稅抵免人民幣19.2百萬元，我們於2012年錄得所得稅開支是由於我們從事該業務的附屬公司產生應課稅收入。

年內虧損。基於上文所述，我們化工與能源材料業務的虧損由2012年的人民幣74.0百萬元大幅增加至2013年的人民幣228.4百萬元。

財務投資業務

財務投資業務的主要分部資料如下：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2013年
	(人民幣千元)	
收入	4,602,089	71,658
應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及 合營公司虧損	(164,482)	(12,713)
投資收入及收益	1,027,216	2,549,183
除所得稅前（虧損）／溢利	(128,413)	2,297,165
所得稅開支	(386,815)	(190,125)
年內（虧損）／溢利	<u>(515,228)</u>	<u>2,107,040</u>

分部收入。我們財務投資業務的收入由2012年的人民幣4,602.1百萬元減少至2013年的人民幣71.7百萬元。該減幅乃主要由於自2012年10月29日起不再合併石藥集團的

財務信息

財務業績所致，石藥集團在當時透過發行股份及可換股債券完成一項反向收購。該交易導致我們於石藥集團的投票權由51.22%攤薄至28.75%。因此，儘管石藥集團於2012年有重大收入貢獻，但其收入並未計入我們於2013年的財務業績。

*應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司虧損。*我們財務投資業務應佔採用權益會計法入賬的聯營公司及合營公司虧損由2012年的虧損人民幣164.5百萬元減少至2013年的虧損人民幣12.7百萬元，主要由於我們聯營公司的盈利能力提高所致。

*投資收入及收益。*我們財務投資業務的投資收入由2012年的人民幣1,027.2百萬元增加至2013年的人民幣2,549.2百萬元，主要由於我們在聯營基金投資及我們的少數股權投資的公允價值收益增加所致。

*所得稅開支。*我們的所得稅開支由2012年的人民幣386.8百萬元減少至2013年的人民幣190.1百萬元，主要由於我們因2012年收到股息而產生大額所得稅開支，而2013年並無此類股息收入。

*年內(虧損)/溢利。*基於上文所述，於2013年，財務投資業務的溢利為人民幣2,107.0百萬元。我們2012年虧損人民幣515.2百萬元乃主要由於就我們於石藥集團的投資確認的視作出售虧損人民幣233.3百萬元所致。

未分配金額

我們的未分配金額於2012年至2013年減少主要由於把用於附屬公司業務發展的借款由本公司分配至該等附屬公司，引致我們的財務成本淨額減少。

下表列示我們於所示期間的未分配金額：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2013年
	(人民幣千元)	
一般及行政開支	(216,813)	(269,920)
財務成本淨額	(873,188)	(643,672)
其他收入及收益/(虧損)	(8,027)	(16,648)
所得稅抵免	274,506	232,558
總計	<u>(823,522)</u>	<u>(697,682)</u>

財務信息

業務地區分析

我們於中國及全球其他國家及地區經營業務。下表載列於所示期間按客戶所在地劃分的外部銷售收入：

來自外部客戶的收入	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
中國	104,997,029	104,657,386	108,023,371
海外國家及地區	121,318,913	139,300,275	181,452,461
總計	226,315,942	243,957,661	289,475,832

來自海外國家及地區的收入由2012年的人民幣121,318.9百萬元增加至2013年的人民幣139,300.3百萬元，並進一步增至2014年的人民幣181,452.5百萬元，主要由於我們全球的IT業務有所增加。我們來自海外國家及地區的收入百分比由2012年的53.6%上升至2013年的57.1%，並進一步升至2014年的62.7%。

流動資金及資本資源

概覽

我們的主要資金來源為營運所得現金、各種短期及長期銀行借款、信貸額度以及債務融資。我們的流動資金需求主要涉及營運資金需求、購買物業、廠房及設備，併購和股權投資以及償還債項。

財務信息

現金流量

下表載列於所示期間我們的合併現金流量表的節選現金流量數據：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
經營活動所得／(所用) 現金淨額	3,530,761	(1,581,817)	1,435,305
投資活動所用現金淨額	(8,722,827)	(1,834,196)	(23,724,624)
融資活動所得現金淨額	6,828,553	1,074,938	23,107,071
現金及現金等價物增加(減少)淨額	1,636,487	(2,341,075)	817,752

經營活動所得或所用的淨現金

我們於2014年有經營活動所產生的淨現金人民幣1,435.3百萬元，主要是由於(i)除所得稅前溢利人民幣11,560.3百萬元；(ii)就若干非現金項目作出的調整，主要包括減值損失人民幣2,686.6百萬元，財務成本淨額人民幣2,594.5百萬元（主要與業務增長及2014年的併購有關）、出售聯營公司的收益及聯營公司稀釋收益人民幣2,209.7百萬元，按公允價值計量且變動計入損益的聯營公司公允價值收益及股息收入人民幣1,640.9百萬元，攤銷人民幣1,474.5百萬元，物業、廠房及設備折舊人民幣1,391.7百萬元；(iii)對經營活動產生的現金流量有負面影響的營運資金項目變動所產生的抵銷，包括存貨、開發中物業及持作銷售的已落成待售物業增加人民幣8,365.1百萬元（主要與IT業務及房地產業務的增長有關），貿易及其他應收款項增加人民幣2,308.0百萬元（主要與IT業務的增長有關）以及貿易及其他應付款項減少人民幣1,443.7百萬元（主要與IT業務的增長有關）；及(iv)已付所得稅人民幣2,736.8百萬元。

我們於2013年有經營活動所用淨現金人民幣1,581.8百萬元，主要是由於(i)除所得稅前溢利人民幣9,962.2百萬元；(ii)就若干項目作出的調整，主要包括按公允價值計量且變動計入損益的聯營公司投資的公允價值收益及股息收入人民幣3,148.8百萬元、財務成本淨額人民幣1,509.7百萬元及按公允價值列賬且變動計入損益的金融資產的公允價值虧損／(收益)及股息淨額人民幣1,037.4百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣1,006.8百萬元以及攤銷人民幣942.7百萬元；(iii)就對經營活動產生的現金流量有正面影響的營運資金項目變動作出的調整，包括貿易及其他應付款項增加人民幣3,077.2百萬元（主要與IT業務及房地產業務的增長有關）；(iv)若干對經營活動產生的現金流量有負面影響的營運資金項目變動所產生的抵銷，包括存貨、開發中物業及落成待售物業增加人民幣10,064.2百萬元（主要與IT業務的增長有關）以及貿易及其他應收款項增加人民幣4,182.7百萬元（主要與IT業務及金融服務業務的增長有關）；及(v)已付所得稅人民幣2,055.3百萬元。

財務信息

我們於2012年有經營活動所得淨現金人民幣3,530.8百萬元，主要是由於(i)除所得稅前溢利人民幣6,643.3百萬元；(ii)就若干項目作出的調整，主要包括財務成本淨額人民幣1,319.9百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣1,154.7百萬元、按公允價值計量且變動計入損益的聯營公司公允價值收益及股息收入人民幣1,385.5百萬元；(iii)就若干對經營活動產生的現金流量有正面影響的營運資金項目變動作出的調整，包括貿易及其他應付款項增加人民幣12,673.3百萬元（主要與IT業務的增長有關）；(iv)對若干經營活動產生的現金流量有負面影響的營運資金項目變動所產生的抵銷，主要包括存貨、開發中物業及已落成待售物業增加人民幣9,152.7百萬元（主要與IT業務的增長有關）以及貿易及其他應收款項增加人民幣7,011.0百萬元（主要與IT業務及房地產業務的增長有關）；及(v)已付所得稅人民幣1,921.3百萬元。

投資活動所用或所得的淨現金

我們於2014年有投資活動所用淨現金人民幣23,724.6百萬元，主要是由於收購附屬公司（扣除所收購現金）人民幣14,815.1百萬元（主要與收購摩托羅拉移動及x86服務器業務有關）、購買物業、廠房及設備及無形資產人民幣9,087.8百萬元（主要與IT業務及化工與能源材料業務建造生產設施及員工宿舍樓有關）、注資於以公允價值計量且變動計入損益的聯營公司分派人民幣2,163.6百萬元（主要與財務投資業務有關）、出售附屬公司的虧損（扣除現金）人民幣2,015.7百萬元以及購買以公允價值計量且變動計入損益的金融資產人民幣665.1百萬元，部份被以公允價值計量且變動計入損益的聯營公司分派人民幣3,745.4百萬元、出售以公允價值計量且變動計入損益的金融資產所得款項人民幣1,984.8百萬元以及受限存款減少人民幣799.3百萬元所抵銷。

我們於2013年有投資活動所用淨現金人民幣1,834.2百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備及無形資產人民幣6,970.7百萬元（主要與IT業務及化工與能源材料業務建造生產設施及員工宿舍樓有關）、購買以公允價值計量且變動計入損益的金融資產人民幣1,192.4百萬元及收購附屬公司（扣除所收購現金）人民幣1,168.8百萬元，部份被出售以公允價值計量且變動計入損益的金融資產所得款項人民幣2,060.4百萬元、出售可供出售金融資產所得款項人民幣1,549.9百萬元，以及以公允價值計量且變動計入損益的聯營公司股息分派人民幣1,400.7百萬元所抵銷。

財務信息

我們於2012年有投資活動所用淨現金人民幣8,722.8百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備及無形資產人民幣4,903.6百萬元、銀行存款增加人民幣2,410.2百萬元、收購附屬公司（扣除所得現金）人民幣2,170.4百萬元（主要與戰略投資業務的擴張有關）及購買以公允價值計量且變動計入損益的金融資產所得款項人民幣958.0百萬元，部份出售以公允價值計量且變動計入損益的金融資產所得款項人民幣1,415.9百萬元及已收利息人民幣771.1百萬元所抵銷。

融資活動所得或所用的淨現金

我們於2014年由融資活動產生現金淨額人民幣23,107.1百萬元，主要是由於借款所得款項人民幣39,114.9百萬元及發行債券所得現金（扣除發行成本）人民幣11,851.4百萬元，部份被償還借款人民幣19,698.8百萬元、已付利息人民幣4,617.9百萬元、向非控制性權益分派人民幣1,891.1百萬元及與非控制性權益的交易人民幣1,693.6百萬元所抵銷。

我們於2013年由融資活動產生現金淨額人民幣1,074.9百萬元，主要是由於借款所得款項人民幣18,973.6百萬元及發行債券所得現金款項（扣除發行成本）人民幣2,213.0百萬元，部份被償還借款人民幣14,773.9百萬元、已付利息人民幣3,227.1百萬元及向非控制性權益分派人民幣1,618.4百萬元所抵銷。

我們於2012年由融資活動產生現金淨額人民幣6,828.6百萬元，主要是由於借款所得款項人民幣21,043.5百萬元及發行債券所得現金款項（扣除發行成本）人民幣2,281.6百萬元，部份被償還借款人民幣11,513.5百萬元、已付利息人民幣2,179.6百萬元、向非控制性權益分派人民幣1,642.7百萬元及與非控制性權益的交易人民幣1,978.7百萬元所抵銷。

資本開支

下表載列我們於所示期間的資本開支。資本開支主要通過內部產生的資源及外部借款提供資金。

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
資本開支	5,733,511	8,197,466	10,575,588

(人民幣千元)

我們於往績記錄期的資本開支主要與戰略投資業務有關。於往績記錄期，我們的資本開支增加主要是由於我們的IT及化工與能源材料業務的增長及擴張。我們預期我們於2015年的資本開支約為人民幣15,212.0百萬元，該金額可能由於各種原因而與實際開支金額不符，包括市場條件的變化及其他因素。

財務信息

淨流動資產

下表載列我們於下文所示日期的流動資產及流動負債的細目分類：

	於12月31日			於2月28日
	2012年	2013年	2014年	2015年
		(人民幣千元)		(未經審計)
流動資產				
存貨	12,019,633	16,979,028	20,217,386	23,585,562
開發中物業	21,612,666	27,169,767	28,569,482	28,557,821
已落成待售物業	1,728,536	1,518,729	6,001,854	6,146,760
貿易應收款項及應收票據	26,168,682	28,345,851	39,401,148	32,762,969
預付款項、其他應收款項及流動資產	26,888,052	31,368,592	32,632,921	29,600,676
可供出售金融資產	207,000	7,000	114,100	24,100
向客戶發放的貸款	685,755	2,495,558	3,965,794	4,300,228
衍生金融資產	666,111	556,659	1,293,703	1,299,447
以公允價值計量且變動 計入損益的金融資產	5,957,501	3,425,887	1,147,797	1,173,712
受限存款	702,621	1,595,472	1,378,512	1,216,185
銀行存款	2,704,561	2,068,017	4,831,811	4,760,103
現金及現金等價物	37,824,632	35,461,855	35,772,890	24,278,527
總流動資產	137,165,750	150,992,415	175,327,398	157,706,090
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	35,616,992	38,373,453	49,755,181	37,624,871
其他應付款項及預提費用	52,080,514	51,838,837	58,757,218	55,703,238
衍生金融負債	411,678	369,271	572,641	398,051
撥備	4,980,507	5,085,863	7,050,244	6,930,206
預收客戶款項	6,710,091	11,150,778	7,873,102	7,270,430
遞延收入	2,491,223	2,503,590	4,664,382	5,187,795
流動所得稅負債	2,105,528	2,544,188	3,514,538	2,537,855
借款	11,524,149	13,396,056	19,570,535	21,731,063
總流動負債	115,920,682	125,262,036	151,757,841	137,383,509
淨流動資產	21,245,068	25,730,379	23,569,557	20,322,581

財務信息

於2015年2月28日，我們的淨流動資產為人民幣20,322.6百萬元，即較2014年12月31日止的人民幣23,569.6百萬元減少人民幣3,247.0百萬元。該減少主要由於現金及現金等價物減少人民幣11,494.4百萬元及貿易應收款項及應收票據減少人民幣6,638.1百萬元，部份被與我們的IT業務有關的貿易應付款項及應付票據減少人民幣12,130.3百萬元所抵銷。

於2014年12月31日，我們的淨流動資產保持相對穩定，為人民幣23,569.6百萬元，較2013年12月31日的淨流動資產為人民幣25,730.4百萬元。

於2013年12月31日，我們有淨流動資產人民幣25,730.4百萬元，較2012年12月31日的淨流動資產人民幣21,245.1百萬元增加人民幣4,485.3百萬元。該項淨流動資產增加主要是由於有關我們IT業務增長的存貨增加人民幣4,959.4百萬元、開發中物業增加人民幣5,557.1百萬元，以及預付款項、其他應收款項及流動資產增加人民幣4,480.5百萬元，部份被貿易應付款項及應付票據增加人民幣2,756.5百萬元、借款增加人民幣1,871.9百萬元及預收客戶款項增加人民幣4,440.7百萬元所抵銷。

營運資金

於往績記錄期，我們主要透過經營產生的現金滿足我們的經營資金及其他流動資金需求，其餘款項乃透過借款資助。

於2013年，我們錄得經營活動所用淨現金人民幣1,581.8百萬元，主要由於我們部份資本密集型金融服務業務（如直接貸款及典當貸款業務）擴張，因中國法規限制我們該等業務的資金來源而於一般業務過程中需要大量經營現金流出，故我們主要依賴開展該等業務的附屬公司的資本為該等業務提供資金。

經計入[編纂]估計募集資金淨額、我們可動用的銀行貸款額度、內部資源及營運產生的現金流量，董事確認我們有充裕的營運資金應付本文件日期起計至少未來12個月的業務所需（包括合同及責任）。

財務信息

資本承諾

下表載列我們於往績記錄期各期間末已訂約但倘未產生的資本承諾的有關詳情：

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
物業、廠房及設備	3,662,253	4,599,115	2,462,353
無形資產	869,809	50,635	77,444
投資 ⁽ⁱ⁾	3,986,245	2,774,895	2,386,016
土地使用權及開發中物業	5,236,368	5,307,141	4,613,794
總計	13,754,675	12,731,786	9,539,607

- (i) 我們就投資若干風險基金和私募股權基金作出投資承諾。投資承諾指已承諾但尚未被要求支付的資本部份。

於往績記錄期各期間末已授權但尚未訂約的資本承諾如下：

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
物業、廠房及設備	5,665,635	3,661,616	4,908,638
無形資產	34,491	310,652	302,364
總計	5,700,126	3,972,268	5,211,002

財務信息

於往績記錄期，我們的承諾主要包括本公司及聯想集團所作的投資承諾及融科的土地使用權及開發中物業的承諾。

經營租賃承諾

我們根據不可撤銷的經營租賃協議租用多個零售店、辦公室及倉庫。租期介於5至10年，大部份租賃協議可於租期完結時按市價重續。我們亦根據可撤銷的經營租賃協議租用多個廠房及機器。下表載列我們於各所示日期根據不可撤銷經營租賃應付的未來最低租賃款項總額：

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
一年以內	402,521	430,191	804,580
一年以上及五年以內	950,210	1,184,929	3,167,917
五年以上	501,137	908,145	2,056,035
總計	1,853,868	2,523,265	6,028,532

財務信息

合併資產負債表項目

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
資產			
非流動資產			
租賃土地及土地使用權	1,260,958	1,534,288	1,512,285
物業、廠房及設備	8,967,519	12,641,269	21,079,168
投資物業	6,629,836	5,705,381	6,023,298
無形資產	22,127,842	22,944,438	56,386,519
採用權益會計法入賬的聯營公司及 合營公司投資	4,531,556	4,388,752	6,990,086
透過損益按公允價值計量且變動計入損益 的聯營公司投資	9,725,080	11,882,076	12,676,928
可供出售金融資產	3,310,935	2,567,931	3,549,532
向客戶發放的貸款	198,167	–	118,800
受限存款	822,151	–	–
遞延所得稅資產	2,599,154	2,906,447	3,331,117
其他非流動資產	572,059	1,888,754	2,006,385
	<u>60,745,257</u>	<u>66,459,336</u>	<u>113,674,118</u>
流動資產			
存貨	12,019,633	16,979,028	20,217,386
開發中物業	21,612,666	27,169,767	28,569,482
已落成待售物業	1,728,536	1,518,729	6,001,854
貿易應收款項及應收票據	26,168,682	28,345,851	39,401,148
預付款項、其他應收款項及流動資產	26,888,052	31,368,592	32,632,921
可供出售金融資產	207,000	7,000	114,100
向客戶發放的貸款	685,755	2,495,558	3,965,794
衍生金融資產	666,111	556,659	1,293,703
以公允價值計量且變動計入損益的金融資產	5,957,501	3,425,887	1,147,797
受限存款	702,621	1,595,472	1,378,512
銀行存款	2,704,561	2,068,017	4,831,811
現金及現金等價物	37,824,632	35,461,855	35,772,890
	<u>137,165,750</u>	<u>150,992,415</u>	<u>175,327,398</u>
總資產	<u>197,911,007</u>	<u>217,451,751</u>	<u>289,001,516</u>

財務信息

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
權益及負債			
本公司權益持有人應佔權益			
實繳資本／股本	660,860	660,860	2,000,000
其他儲備	6,343,417	6,167,798	5,482,489
保留盈利	15,685,336	20,206,766	24,503,367
本公司權益持有人應佔總權益	22,689,613	27,035,424	31,985,856
非控制性權益	18,095,664	18,285,139	22,222,809
就非控制性權益所發出的認沽期權	(1,343,399)	(1,343,399)	(1,343,399)
總股本	39,441,878	43,977,164	52,865,266
負債			
非流動負債			
借款	27,341,298	32,219,101	56,550,145
遞延收入	2,597,759	2,602,730	3,742,876
退休福利責任	972,497	996,557	1,530,258
撥備	2,360,362	1,951,493	2,595,523
遞延所得稅負債	2,466,044	2,600,366	3,409,654
其他非流動負債	6,810,487	7,842,304	16,549,953
	42,548,447	48,212,551	84,378,409
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	35,616,992	38,373,453	49,755,181
其他應付款項及預提費用	52,080,514	51,838,837	58,757,218
衍生金融負債	411,678	369,271	572,641
撥備	4,980,507	5,085,863	7,050,244
預收客戶款項	6,710,091	11,150,778	7,873,102
遞延收入	2,491,223	2,503,590	4,664,382
流動所得稅負債	2,105,528	2,544,188	3,514,538
借款	11,524,149	13,396,056	19,570,535
	115,920,682	125,262,036	151,757,841
總負債	158,469,129	173,474,587	236,136,250
總股本及負債	197,911,007	217,451,751	289,001,516
淨流動資產	21,245,068	25,730,379	23,569,557
總資產減流動負債	81,990,325	92,189,715	137,243,675

財務信息

無形資產

我們的無形資產主要包括商標、軟件、商譽、專利與技術及客戶關係。於2012年、2013年及2014年12月31日，我們的無形資產分別為人民幣22,127.8百萬元、人民幣22,944.4百萬元及人民幣56,386.5百萬元，分別佔我們非流動資產的36.4%、34.5%及49.6%。於往績記錄期，我們的無形資產值增長迅速，主要是由於我們於2012年收購Stoneware Inc.和EMC合營公司及於2014年收購摩托羅拉移動和x86服務器業務導致有關IT業務的軟件、專利與技術及商譽增加，以及由於併購導致我們農業與食品、現代服務和金融服務業務的增加。

商譽因收購附屬公司而產生，其主要代表依據於被收購方的可識別淨資產、負債及或有負債相關權益的公允淨值而支付的轉讓價格與被收購方的非控制性權益公允價值之間的差額。於2012年、2013年及2014年12月31日，我們的商譽賬面值分別為人民幣16,023.9百萬元、人民幣16,259.3百萬元及人民幣29,688.6百萬元，分別佔我們無形資產的72.4%、70.9%及52.7%。管理層按業務種類檢討業務表現。商譽及可使用年期不確定的無形資產於經營分部層面由管理層監察。以下為各經營分部及現金產生單元（「現金產生單元」）的商譽及可使用年期不確定的無形資產的分配概要：

現金產生單元	商譽		
	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
— IT			
— 中國	6,983,191	7,002,202	6,890,715
— 歐洲／中東／非洲	1,671,943	1,736,239	1,515,518
— 北美	1,509,639	不適用	不適用
— 亞太／拉丁美洲	4,550,702	不適用	不適用
— 美洲	不適用	2,316,245	2,213,022
— 亞太	不適用	3,584,977	3,218,594
— 待攤分金額	—	—	14,918,771
農業與食品			
— 農業業務	230,647	510,831	510,831
— 白酒業務	620,570	620,570	—
— 所有其他	457,165	488,260	421,180
	<u>16,023,857</u>	<u>16,259,324</u>	<u>29,688,631</u>

財務信息

現金產生單元	可使用年期不確定的無形資產 於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
— IT			
— 中國	1,313,670	1,274,252	1,278,871
— 歐洲／中東／非洲	722,833	719,434	666,971
— 北美	364,559	不適用	不適用
— 亞太／拉丁美洲	427,414	不適用	不適用
— 美洲	不適用	408,492	409,973
— 亞太	不適用	359,718	361,021
— 待分攤金額	—	—	5,078,770
— 農業與食品			
— 農業業務	—	—	—
— 白酒業務	294,992	294,992	294,992
— 所有其他	—	57,530	425,890
	<u>3,123,468</u>	<u>3,114,418</u>	<u>8,516,488</u>

於聯營公司及合營公司的投資

我們於聯營公司及合營公司的投資(i)以權益會計法入賬，例如我們於神州租車、漢口銀行、蘇州信託及拉卡拉的投資，或(ii)按公允價值計量且變動計入損益，如我們於弘毅投資及君聯資本下多期基金的投資。有關我們於聯營公司及合營公司的投資的詳情，見本文件附錄一會計師報告附註12。

下表載列於所示日期我們於聯營公司及合營公司投資的詳情：

於聯營公司及合營公司的投資：	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
— 以權益會計法入賬	4,531,556	4,388,752	6,990,086
— 按公允價值計量且變動計入損益	9,725,080	11,882,076	12,676,928
	<u>14,256,636</u>	<u>16,270,828</u>	<u>19,667,014</u>

財務信息

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品、製成品及部件。於2012年、2013年及2014年12月31日，我們的存貨分別為人民幣12,019.6百萬元、人民幣16,979.0百萬元及人民幣20,217.4百萬元。我們於2012年、2013年及2014年12月31日的存貨結餘大幅增加，主要原因是因IT業務增長而使原材料及制成品有所增加。

下表載列於所示日期我們的存貨的詳情：

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
原材料	5,100,468	7,719,272	8,988,262
在製品	288,017	342,868	448,025
製成品	5,710,089	7,497,459	8,515,249
部件	859,728	1,311,173	2,140,066
其他	61,331	108,256	125,784
	<u>12,019,633</u>	<u>16,979,028</u>	<u>20,217,386</u>

下表載列於所示期間的存貨週轉日。

	12月31日		
	2012年	2013年	2014年
存貨週轉日 ⁽¹⁾	20	25	28

附註：

- (1) 某年度的存貨週轉日是有關年度存貨的年初和年末結餘的算術平均值除以有關年度的銷售成本，再乘以365。

自2012年至2013年，我們的存貨週轉日的增加主要由於我們的新生產設施於2013年開始投入生產，因此，我們於2013年增加了存貨水平。自2013年至2014年，我們的存貨週轉日的增加主要由於合併摩托羅拉移動及x86服務器業務的存貨結餘而僅計入其於2014年的部份銷售成本。

開發中物業

我們的開發中物業由2012年12月31日的人民幣21,612.7百萬元增加至2013年12月31日的27,169.8百萬元，並進一步增加至2014年12月31日的人民幣28,569.5百萬元。此增加乃主要由於我們投資於新房地產項目。

財務信息

下表顯示於所示日期及期間有關我們的開發中物業的若干資料：

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元		
年初	15,529,061	21,612,666	27,169,767
新增	11,133,665	11,064,864	13,919,958
出售附屬公司	–	(111,832)	(857,225)
減值撥備	–	(65,850)	(701,330)
轉撥至已落成待售物業	(5,050,060)	(5,330,081)	(10,961,688)
年末	<u>21,612,666</u>	<u>27,169,767</u>	<u>28,569,482</u>
開發中物業包括：			
土地使用權	12,515,940	15,514,649	17,381,835
建設成本及資本化支出	8,121,537	9,198,429	8,048,955
資本化利息	975,189	2,456,689	3,138,692
年末	<u>21,612,666</u>	<u>27,169,767</u>	<u>28,569,482</u>

於2012年、2013年及2014年12月31日，賬面值為人民幣5,371.9百萬元、人民幣7,031.6百萬元及人民幣11,612.1百萬元的開發中物業分別被抵押作為借款人民幣3,075.0百萬元、人民幣3,619.9百萬元及人民幣4,586.1百萬元的抵押物。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要為與IT業務有關的期末各類應收款項。

我們IT業務的信用期通常介於0至120日，我們的其他業務並無明確信用期。

我們的應收票據通常為到期日在六個月內的銀行承兌票據，主要與我們的IT業務有關。

我們的貿易應收款項及應收票據由2012年12月31日的人民幣26,168.7百萬元增加至2013年12月31日的人民幣28,345.9百萬元，並進一步增加至2014年12月31日的人民幣39,401.1百萬元，主要由於業務增長及併購IT業務而令貿易應收款項有所增加。

財務信息

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項及應收票據的詳情：

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元		
貿易應收款項	20,795,921	24,368,070	36,268,453
應收票據	5,552,881	4,166,227	3,259,744
融資租賃產生的應收款項	—	71,025	319,657
減：減值撥備	(180,120)	(259,471)	(446,706)
貿易應收款項及應收票據 — 淨額	<u>26,168,682</u>	<u>28,345,851</u>	<u>39,401,148</u>

下表載列於所示期間的貿易應收款項及應收票據週轉日：

	12月31日		
	2012年	2013年	2014年
貿易應收款項及應收票據週轉日 ⁽¹⁾	40	41	43

附註：

- (1) 某年度的貿易應收款項及應收票據週轉日是有關年度貿易應收款項及應收票據的年初和年末結餘的算術平均值除以有關年度的收入，再乘以365。

我們的貿易應收賬款及應收票據週轉日於2012年及2013年保持相對穩定。我們的貿易應收賬款及應收票據週轉日自2013年的41日增加至2014年的43日，主要由於合併摩托羅拉移動及x86服務器業務的貿易應收賬款及應收票據結餘而僅計入其於2014年的部份收入。

截至2012年、2013年及2014年12月31日，貿易應收款項根據發票日期的賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元		
3個月內	19,441,888	22,304,309	33,588,932
3至6個月	827,331	1,397,934	1,796,070
6個月至1年	364,864	307,445	367,099
1至2年	109,399	281,452	217,549
2至3年	5,684	43,878	133,588
超過3年	46,755	33,052	165,215
	<u>20,795,921</u>	<u>24,368,070</u>	<u>36,268,453</u>

財務信息

截至2012年及2013年12月31日，概無貿易應收款項及應收票據被用作借款的抵押物。截至2014年12月31日，淨額為人民幣11.2百萬元的貿易應收款項及應收票據被用作短期借款人民幣10.0百萬元的抵押物。

截至2012年、2013年及2014年12月31日，我們的已逾期貿易應收款項為人民幣2,628.7百萬元、人民幣2,967.3百萬元及人民幣6,873.8百萬元，分別佔我們的貿易應收款項的12.6%、12.2%及19.0%，據此，我們分別計提了人民幣180.1百萬元、人民幣259.5百萬元及人民幣446.7百萬元的減值撥備。於往績記錄期，我們大部份的已逾期貿易應收款項均與近期並無違約記錄的客戶有關。故此，我們認為已就貿易應收款項計提足夠的減值撥備。有關已逾期貿易應收款項的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要包括IT及房地產業務產生的貿易應付款項。

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2012年12月31日的人民幣35,617.0百萬元增加至截至2013年12月31日的人民幣38,373.5百萬元，主要由於我們的IT及房地產業務的增長。由截至2013年12月31日的人民幣38,373.5百萬元增加至截至2014年12月31日的人民幣49,755.2百萬元，主要由於IT業務的增長。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據的詳情：

	截至12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項	34,797,052	37,463,504	48,615,804
應付票據	819,940	909,949	1,139,377
	<u>35,616,992</u>	<u>38,373,453</u>	<u>49,755,181</u>

財務信息

截至2012年、2013年及2014年12月31日，我們的貿易應付款項根據發票日期的賬齡分析如下：

	截至12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
0至30日	20,463,566	18,527,857	38,642,051
31至60日	8,162,041	11,071,949	5,599,572
61至90日	3,522,566	3,961,572	2,139,781
90日至1年	1,292,274	2,691,404	1,388,691
超過1年	1,356,605	1,210,722	845,709
	<u>34,797,052</u>	<u>37,463,504</u>	<u>48,615,804</u>

下表載列於所示期間的我們的貿易應付款項及應付票據的週轉日：

	12月31日		
	2012年	2013年	2014年
貿易應付款項及應付票據的週轉日 ⁽¹⁾	59	65	65

附註：

- (1) 某年度的貿易應付款項及應付票據週轉日是有關年度貿易應付款項及應付票據的年初和年末結餘的算術平均值除以有關年度的銷售成本，再乘以365。

自2012年至2013年，我們的貿易應付賬款及應付票據週轉日的增加主要由於我們的新生產設施於2013年開始投入生產，因此，與我們的原材料採購有關的貿易應付賬款及應付票據增加。我們的貿易應付賬款及應付票據週轉日於2013年及2014年保持穩定。

其他應付款項及預提費用

我們的其他應付款項及預提費用包括(i)應付零件分包商款項；(ii)收費調整撥備；(iii)預提費用；(iv)應付工資；(v)應付附屬公司少數股東款項；(vi)其他應付稅項；(vii)應付關聯方款項；(viii)應付保證金；(ix)遞延代價；(x)應付利息；及(xi)其他。截至2012年、2013年及2014年12月31日，我們的其他應付款項及預提費用分別為人民幣52,080.5百萬元、人民幣51,838.8百萬元及人民幣58,757.2百萬元。

財務信息

下表載列截至各所示日期我們的其他應付款項及預提費用：

	截至12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元		
應付零件分包商款項	22,763,729	23,790,456	21,943,551
收費調整撥備	11,955,071	11,227,789	13,949,897
預提費用	4,764,430	4,742,516	8,635,500
應付工資	2,676,246	2,577,689	4,514,141
應付附屬公司少數股東款項	713,200	1,217,685	1,567,346
其他應付稅項	1,373,170	1,516,417	1,756,369
應付關聯方款項	1,318,930	845,117	1,241,353
應付保證金	1,071,788	1,062,898	676,212
遞延代價	343,692	542,908	261,104
應付利息	218,811	290,675	398,560
應付專利費	1,151,648	1,069,402	935,595
應付社會保險費	430,380	376,806	789,517
其他	3,299,419	2,578,479	2,088,073
	<u>52,080,514</u>	<u>51,838,837</u>	<u>58,757,218</u>

關聯交易

我們不時與關聯方訂立若干交易。有關於往績記錄期我們重大關聯交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註49。我們董事認為，附錄一會計師報告附註49所載每項關聯交易乃由相關訂約方按公平原則於日常業務過程中進行，且並不會歪曲我們的往績記錄業績或令我們的歷史業績不能反映未來的表現。

應收關聯方款項

截至2012年、2013年及2014年12月31日，應收關聯方款項分別為人民幣1,098.7百萬元、人民幣1,122.0百萬元及人民幣1,185.4百萬元。截至2012年、2013年及2014年12月31日，應收關聯方款項主要包括(i)我們截至2012年12月31日借予神州租車的貸款以及截至2012年及2013年12月31日借予拉卡拉的貸款，及(ii)我們的其他聯繫人產生的應收款項。

財務信息

應付關聯方款項

截至2012年、2013年及2014年12月31日，應付關聯方款項分別為人民幣3,126.5百萬元、人民幣3,065.6百萬元及人民幣1,404.0百萬元。截至2012年、2013年及2014年12月31日，應付關聯方款項主要包括來自弘毅投資管理的若干基金及深圳聯想科技園的借款及我們其他聯營公司產生的應付款項。

提供予關聯方的擔保

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，提供予關聯方的擔保金額分別為人民幣3,301.0百萬元、人民幣4,143.2百萬元及人民幣4,420.0百萬元。截至2012年、2013年及2014年12月31日，提供予關聯方的擔保主要包括我們提供予神州租車的擔保。

關聯方提供的擔保

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，關聯方提供的擔保金額分別為人民幣2,030.0百萬元、人民幣1,050.4百萬元及人民幣1,800.0百萬元。截至2012年、2013年及2014年12月31日，關聯方提供的擔保主要包括我們的聯營公司北京聯想科技投資有限公司提供的擔保。

債項

借款

下表載列截至所示日期我們的未償還銀行貸款、其他貸款及公司債券：

	截至12月31日			截至2月28日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	(人民幣千元)			(未經審計)
銀行貸款				
— 無抵押貸款	11,569,317	13,190,368	20,677,196	22,519,753
— 已擔保貸款	9,384,421	10,374,185	14,469,046	14,265,816
— 已抵押貸款	4,335,616	5,251,137	7,155,674	7,512,933
其他貸款				
— 無抵押貸款	1,397,722	21,370	15,395	15,395
— 已擔保貸款	1,735,000	5,315,500	10,905,000	11,475,000
— 已抵押貸款	3,292,926	2,079,185	1,678,000	1,646,500

財務信息

	截至12月31日			截至2月28日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	(人民幣千元)			(未經審計)
公司債券				
— 無抵押	7,150,445	9,153,412	20,990,369	21,034,909
— 已擔保	—	230,000	230,000	230,000
	38,865,447	45,615,157	76,120,680	78,700,306
減：非即期部份	(27,341,298)	(32,219,101)	(56,550,145)	(56,969,243)
即期部份	<u>11,524,149</u>	<u>13,396,056</u>	<u>19,570,535</u>	<u>21,731,063</u>

截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年2月28日，我們的銀行貸款分別為人民幣25,289.4百萬元、人民幣28,815.7百萬元、人民幣42,301.9百萬元及人民幣44,298.5百萬元。截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年2月28日，我們的其他貸款分別為人民幣6,425.6百萬元、人民幣7,416.1百萬元、人民幣12,598.4百萬元及人民幣13,136.9百萬元。截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年2月28日，我們的公司債券分別為人民幣7,150.4百萬元、人民幣9,383.4百萬元、人民幣21,220.4百萬元及人民幣21,264.9百萬元。於往績記錄期，我們的借款增加主要是由於我們的戰略投資業務的增長及擴張。

由於我們業務的性質，我們依賴銀行貸款、其他貸款以及發行公司債券來滿足我們頗大部份的資金需求，而在可見將來，我們預期將繼續以銀行貸款、其他貸款及公司債券來為我們的資本開支提供部份資金。

下表載列截至各所示日期我們的借款的到期情況：

	截至12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
1年內	11,524,149	13,396,056	19,570,535
1年後但2年內	8,189,083	13,767,821	16,522,878
2年後但5年內	10,334,404	14,229,406	36,962,155
5年後	8,817,811	4,221,874	3,065,112
	<u>38,865,447</u>	<u>45,615,157</u>	<u>76,120,680</u>
須於5年內全數償還	<u>30,047,636</u>	<u>41,393,283</u>	<u>73,055,568</u>

財務信息

下表載列截至各所示日期我們的銀行貸款及其他貸款的實際利率區間：

	截至12月31日		
	2012年	2013年	2014年
銀行貸款	1.33% – 11.50%	1.24% – 21.25%	1.26% – 13.56%
其他貸款	0.30% – 15.00%	1.00% – 12.50%	5.6% – 11.00%

我們的部份借款協議載有慣常的肯定及否定契約條款，其中包括限制或限定我們設立質押、留置權及其他產權負擔、借債、作出兼併、收購、拆分或其他重組以及投資、降低我們的註冊資本及出售或轉讓資產、或轉讓若干附屬公司的股權、終止合併若干附屬公司、變更我們若干股東所持有的股東權益，及使我們受若干財務契約條款的規限。於往績記錄期及直至最後可行日期，我們並無違反有關借款的契諾會對我們的業務營運產生重大不利影響。

於2014年12月31日，我們有下列發行在外的公司債券：

發行人	債券類型	貨幣	發行日期	年期	截至2014年 12月31日	
					本金額	餘額
					千元	千元
本公司	公司債券	人民幣	2008年10月8日	7年	人民幣 2,000,000元	人民幣 1,997,538元
本公司	公司債券	人民幣	2011年10月31日	7年	人民幣 2,900,000元	人民幣 2,884,484元
本公司	公司債券	人民幣	2012年11月30日	10年	人民幣 2,300,000元	人民幣 2,284,212元
本公司	私募債券	人民幣	2013年3月6日	3年	人民幣 2,000,000元	人民幣 1,997,396元
佳沃的附屬公司 英昇投資 有限公司	由南明提供擔保 的擔保債券	人民幣	2013年5月24日	3年	人民幣 230,000元	人民幣 230,000元
本公司	私募債券	人民幣	2014年3月21日	5年	人民幣 2,000,000	人民幣 1,974,015元
本公司	私募債券	人民幣	2014年3月27日	5年	人民幣 740,000	人民幣 733,579元
聯想集團	長期票據	美元	2014年5月8日	5年	1,500,000 美元	人民幣 9,119,145元

截至2014年12月31日，我們上述債券的年度利率介乎4.70%至7.00%。

財務信息

除股權投資外，我們亦利用股東貸款及股東擔保的銀行貸款幫助我們的附屬公司及聯營公司獲得低成本融資。截至2014年12月31日，本公司及南明向我們附屬公司及聯營公司提供的股東貸款總額為人民幣9,339.7百萬元，同日，本公司的淨債務總額（按本公司及南明的借款總額減本公司及南明的現金及現金等價物和我們的股東貸款總額計算）為人民幣14,431.0百萬元。我們的附屬公司南明於香港註冊成立，為我們的離岸投資平台，主要運用其自身金融資源從事投資及融資業務。

我們的借款賬面值乃以下列貨幣計價：

	截至12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
人民幣	30,225,467	36,552,811	53,435,436
美元	8,322,436	8,076,531	21,950,807
港元	249,363	267,071	81,723
歐元	68,181	113,143	100
巴西雷亞爾	—	559,630	646,735
其他	—	45,971	5,879
	<u>38,865,447</u>	<u>45,615,157</u>	<u>76,120,680</u>

截至2015年2月28日，本公司有約人民幣718億元的未動用銀行信貸額度。我們認為，我們可按有關貸款銀行的慣常程序使用未動用銀行融資，不會附加特別限制或條件。我們亦就發行公司債券收到中國監管批准，其中，截至2015年2月28日仍可動用人民幣1,150百萬元。此外，我們於2015年3月收到發行最多人民幣5,000百萬元公司債券的另一項中國監管批准，只要首次發行於2015年9月10日之前作出，則該批准自2015年3月11日起兩年有效。我們計劃根據該等批准發行債券，惟受市場狀況規限。除上文所載者外，我們並無重大外部債務融資計劃。

債項聲明

截至2015年2月28日（即就此債項聲明而言的最後可行日期），除本文件所披露者外，我們並無任何未償還的債務證券、定期貸款或其他借款、銀行透支、租購承擔、按揭、抵押、擔保或其他重大或有負債。

自2015年2月28日起，我們的債項及或有負債並無發生任何重大不利變動。

財務信息

或有負債

我們的或有負債主要包含(i)我們對商業銀行及其他金融機構向我們若干附屬公司及聯營公司提供用於業務擴張的貸款提供的股東擔保，(ii)我們對房地產業務下商業銀行向我們物業買方提供的按揭貸款提供的擔保，及(iii)我們附屬公司在金融服務業務下向中小企業從若干銀行取得的借款提供的財務擔保。於往績記錄期，我們並無因對我們附屬公司及聯營公司所獲借款或我們物業的買方所獲按揭貸款提供的擔保而產生任何重大虧損，因此截至2012年、2013年及2014年12月31日並無就該等擔保作出撥備。

我們定期評估金融服務業務下提供的財務擔保的財務狀況並相應作出撥備。截至2012年、2013年及2014年12月31日，我們作出的撥備為人民幣135.6百萬元、人民幣145.5百萬元及人民幣146.0百萬元。

下表列示截至所示日期我們的或有負債總額：

	截至12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
為若干買方按揭貸款提供的擔保	1,911,305	2,898,729	3,308,692
擔保業務的財務擔保	2,907,668	4,161,000	4,046,464
其他擔保			
— 關聯方	3,301,015	4,143,246	4,420,031
— 非關聯方	1,633,500	1,522,500	1,500,000
	9,753,488	12,725,475	13,275,187

表外承諾及安排

除本文件披露者外，我們並無訂立任何為第三方的付款責任作擔保的財務擔保或其他承諾。我們並無向合併範圍外實體轉讓資產而保留的權益或者或有性權益，亦無作為該實體取得有關資產的信貸、流動資金或市場風險支持的類似安排。我們並無訂立任何與股份相連且分類為股東權益或並無於合併財務報表反映的衍生工具合同。除本文件披露者外，我們並無於任何為我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或向我們提供租賃或對沖或研發服務的合併範圍外實體擁有任何可變權益。

財務信息

主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示期間的若干財務比率概要：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
流動比率(倍)	1.2	1.2	1.2
股本回報率(%)	11.3%	17.5%	14.8%
債務權益比率(%)	2.6%	23.1%	76.3%

流動比率

流動比率為各財務期間末我們的流動資產除以流動負債的比率。於往績記錄期，我們的流動比率保持穩定。

股本回報率

股本回報率乃按各財務期間我們的溢利除以財務期間的股本總額計算。我們的股本回報率由截至2012年12月31日的11.3%提高至截至2013年12月31日的17.5%，主要由於利潤率提高導致溢利有所增加所致。我們的股本回報率由截至2013年12月31日的17.5%下降至截至2014年12月31日的14.8%，主要由於權益總額增加而溢利保持相對不變所致。

債務權益比率

債務權益比率為各財務期間末淨債務（借款總額減現金及現金等價物）佔權益總額的百分比。於往績記錄期，我們的債務權益比率提高，主要由於借款增加所致。

財務信息

[編纂]

截至2014年12月31日，我們就[編纂]產生上市開支約人民幣[編纂]元，其中約人民幣[編纂]元從合併收益表中扣除，而約人民幣[編纂]元資本化為遞延開支並將於上市後從權益中扣除。我們預期於[編纂]完成前會產生額外人民幣[編纂]元的開支（假設[編纂]為每股H股[編纂]港元，即[編纂]範圍每股H股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），其中預期約人民幣[編纂]元將從合併收益表中扣除，而預期約人民幣[編纂]元將於上市後根據相關會計準則從權益中扣除。我們預期該等開支對2015年的經營業績不會構成重大影響。

財務風險披露

我們的業務活動面對各類財務風險：市場風險（包括貨幣風險、公允價值利率風險、現金流量利率風險及價格風險）、信用風險及流動資金風險。我們的整體財務風險管理計劃專注於金融市場的難測性，務求盡量減低對財務表現造成的潛在不利影響。我們已實施一套統一且多層次的財務控制管理系統。我們指導及監管我們附屬公司的重大財務管理方面，且各地方附屬公司會管理其財務風險。我們若干附屬公司使用衍生金融工具對沖若干風險。

市場風險

外匯風險

我們在全球營運，因此面對多種不同貨幣產生的外匯風險，主要涉及人民幣、美元及歐元。外匯風險來自非以附屬公司功能貨幣計價的未來商業交易、已確認資產和負債及境外業務投資淨額。我們各附屬公司密切監察以外幣計價的資產和負債及交易的金額以盡量減低外匯風險，以及訂立遠期外匯合約以減輕外匯風險（如果適用）。

財務信息

我們及我們附屬公司所持非以該等實體各自的功能貨幣計價的金融資產及負債的於報告期末的人民幣等值賬面值概述如下：

	截至2012年12月31日			
	美元	人民幣	歐元	總計
	(人民幣千元)			
貿易及其他應收款項	1,524,713	11	745,630	2,270,354
銀行存款和現金及 現金等價物	201,769	366,102	99,368	667,239
貿易及其他應付款項	(5,426,415)	(14,183)	(48,615)	(5,489,213)
借款	(797,067)	–	(34,303)	(831,370)
未抵銷的公司間結餘	(10,480,210)	(2,659,037)	(1,110,227)	(14,249,474)
風險敞口總額	(14,977,210)	(2,307,107)	(348,147)	(17,632,464)
用作經濟對沖的遠期 外匯合約的名義金額	14,475,419	–	389,607	14,865,026
風險敞口淨額	(501,791)	(2,307,107)	41,460	(2,767,438)
	截至2013年12月31日			
	美元	人民幣	歐元	總計
	(人民幣千元)			
貿易及其他應收款項	1,288,228	8,452	1,119,364	2,416,044
銀行存款和現金及 現金等價物	927,542	108,262	152,290	1,188,094
貿易及其他應付款項	(3,176,441)	(65,286)	(5,952)	(3,247,679)
借款	(971,065)	–	(91,261)	(1,062,326)
未抵銷的公司間結餘	(13,221,393)	(168,207)	(1,698,244)	(15,087,844)
風險敞口總額	(15,153,129)	(116,779)	(523,803)	(15,793,711)
用作經濟對沖的遠期 外匯合約的名義金額	15,632,657	–	922,569	16,555,226
風險敞口淨額	479,528	(116,779)	398,766	761,515

財務信息

	截至2014年12月31日			
	美元	人民幣	歐元	總計
		(人民幣千元)		
貿易及其他應收款項	2,043,847	41,330	1,752,203	3,837,380
銀行存款和現金及				
現金等價物	1,322,316	225,419	354,652	1,902,387
貿易及其他應付款項	(5,538,496)	(159,972)	(69,981)	(5,768,449)
借款	(518,624)	–	(100)	(518,724)
未抵銷的公司間結餘	(9,088,164)	1,970,897	(1,043,290)	(8,160,557)
風險敞口總額	(11,779,121)	2,077,674	993,484	(8,707,963)
用作經濟對沖的遠期				
外匯合約的名義金額	14,185,115	–	243,102	14,428,217
風險敞口淨額	<u>2,405,994</u>	<u>2,077,674</u>	<u>1,236,586</u>	<u>5,720,254</u>

截至2014年12月31日，如果人民幣兌主要貨幣貶值／升值5%，而所有其他變數維持不變，則我們將產生額外匯兌收益或虧損約人民幣78百萬元（2013年12月31日：收益或虧損約人民幣50百萬元；2012年12月31日：收益或虧損約人民幣92百萬元）。

上述分析乃基於假設人民幣兌所有其他貨幣以相同方向及幅度貶值或升值，惟該假設不一定成真。

價格風險

我們因本身持有及於我們的合併資產負債表分類為可供出售或以公允價值計量且變動計入損益的投資而面臨股本證券價格風險。我們面臨的商品價格風險並不重大。為管理股本證券投資產生的價格風險，我們多元化我們的組合。

我們於其他實體的股權投資包括於下列五個投資市場公開買賣的公司，包括香港、中國、美國、日本及台灣。

財務信息

下表概述五大資本市場上升／下跌對我們的年內稅前溢利及對其他綜合收益的影響。該項分析乃基於假設有關股票指數上升／下跌5%而所有其他變數維持不變。

指數	對稅前溢利的影響 截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
股本證券－香港	910	425	861
股本證券－美國	32,075	–	3,968
股本證券－台灣	12,304	7,137	–
股本證券－中國	222,189	132,611	341
	267,478	140,173	5,170

指數	對其他綜合收益的影響 截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)		
股本證券－香港	36,431	25,324	23,541
股本證券－美國	11,818	–	4,409
股本證券－日本	3,283	2,972	3,123
股本證券－中國	41,397	56,758	94,810
	92,929	85,054	125,883

年內稅前溢利會因分類為以公允價值計量且變動計入損益的金融資產的股本證券的收益／虧損而增加／減少。其他綜合收益會因分類為可供出售的股本證券的收益／虧損而增加／減少。

其他市場價格風險亦源自我們於包括風險投資基金和私募股權基金在內的非上市股本證券投資。

現金流量及公允價值利率風險

我們利率風險主要源自長期借款及關聯方貸款。按浮動利率計息的長期借款令我們面臨現金流量利率風險。按固定利率計息的長期借款及關聯方貸款令我們面臨公允價值利率風險。於2012年、2013年及2014年12月31日，我們按固定利率計息的長期借

財務信息

款及關聯方貸款分別約為人民幣240億元、人民幣290億元及人民幣490億元；於2012年、2013年及2014年12月31日，我們按浮動利率計息的長期借款分別約為人民幣50億元、人民幣50億元及人民幣80億元。

我們於我們的IT業務中經營多個客戶融資計劃。我們面臨該等計劃所覆蓋所有貨幣的利率波動風險。

我們通過定期審查及監管我們的利率風險並於適當時使用浮動利率轉固定利率掉期管理利率風險。

如果我們的浮動利率借款的利率上升／下跌50個基點而所有其他變量保持不變，則我們於截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度的除稅後溢利將分別減少／增加約人民幣24百萬元、人民幣25百萬元及人民幣38百萬元。

如果我們客戶融資計劃的利率上升／下跌50個基點而所有其他變量保持不變，則我們於2012年、2013年及2014年12月31日的除稅後利潤分別減少／增加約人民幣21百萬元、人民幣24百萬元及人民幣40百萬元。

信用風險

信用風險以一組合形式管理。信用風險主要源自現金及現金等價物、銀行存款、受限存款、貿易應收款項及應收票據、客戶貸款、其他應收款項及衍生金融工具等。

就銀行存款中的現金而言，我們透過監控信用評級及設定經核准的信用限額並定期進行檢討以控制我們的信用風險。

我們並無重大集中的客戶信貸風險。我們設定相關政策以限制應收款項的信用風險。我們基於客戶的財務狀況、從第三方獲取擔保的可能性、其信用記錄及目前市況等其他因素評估其信用質量及設定信用限額。我們定期監控客戶的信用記錄。對於信用記錄不良的客戶，我們使用書面催款或縮短或取消信用期，以確保我們的整體信用風險在可控範圍內。

流動資金風險

現金流量預測是由我們各附屬公司進行。我們監控我們附屬公司短期及長期流動資金需求的滾動預測，確保有足夠的現金及可隨時轉換為現金的證券以滿足運營需要，同時保持足夠主要金融機構所提供的未動用承諾借款額度的餘額，使其不會違反任何借款額度的借貸上限或契約，藉以滿足短期及長期流動資金需求。

財務信息

下表載列我們的金融負債，此乃按資產負債表日至合約到期日的剩餘期間其合約下未折現現金流量計算：

	本集團				總計
	1年內	1至2年	2至5年	超過5年	
	(人民幣千元)				
於2012年12月31日					
借款	13,588,401	10,931,176	12,077,823	9,959,748	46,557,148
貿易應付款項及應付票據	35,616,992	–	–	–	35,616,992
其他應付款項及預提費用 不包括非金融負債的	36,199,161	–	–	–	36,199,161
其他負債	1,191,397	1,973,003	4,807,963	296,795	8,269,158
按總額結算的 衍生金融工具：					
遠期外匯合約					
– 流出	24,756,757	–	–	–	24,756,757
– 流入	(25,002,025)	–	–	–	(25,002,025)
財務擔保合約	9,753,488	–	–	–	9,753,488
於2013年12月31日					
借款	15,781,622	15,133,466	16,078,583	4,980,229	51,973,900
貿易應付款項及應付票據	38,373,453	–	–	–	38,373,453
其他應付款項及預提費用 不包括非金融負債的	36,015,397	–	–	–	36,015,397
其他負債	358,213	1,692,698	5,809,185	147,538	8,007,634
按總額結算的 衍生金融工具：					
遠期外匯合約					
– 流出	33,958,836	–	–	–	33,958,836
– 流入	(34,113,383)	–	–	–	(34,113,383)
財務擔保合約	12,725,475	–	–	–	12,725,475
於2014年12月31日					
借款	20,957,057	19,231,308	41,082,770	3,539,944	84,811,079
貿易應付款項及應付票據	49,755,181	–	–	–	49,755,181
其他應付款項及預提費用 不包括非金融負債的	38,482,595	–	–	–	38,482,595
其他負債	325,670	3,565,024	10,988,625	817,259	15,696,578
按總額結算的 衍生金融工具：					
遠期外匯合約					
– 流出	39,071,463	–	–	–	39,071,463
– 流入	(45,392,444)	–	–	–	(45,392,444)
財務擔保合約	13,275,187	–	–	–	13,275,187

財務信息

物業權益及物業估值

本文件附錄三物業估值報告載有我們的若干選定物業權益。截至2015年2月28日，仲量聯行企業評估及諮詢有限公司已對我們若干選定的物業權益進行估值。本文件附錄三物業估值報告內載有仲量聯行企業評估及諮詢有限公司編製的估值概要及發出的估值證書。

我們截至2015年2月28日的選定物業權益與我們根據上市規則第5.07條截至2014年12月31日的合併財務報表所載該等物業權益之間的對賬如下：

	(人民幣百萬元)
截至2014年12月31日的選定物業權益賬面淨值	14,109
添置	15
截至2015年2月28日的賬面淨值	14,124
截至2015年2月28日的估值盈餘	4,294
截至2015年2月28日的估值 ⁽¹⁾	18,418

附註：

(1) 包括截至2015年2月28日的合併財務報表內的選定物業權益的商業價值及參考價值。

股息及保留溢利

股息政策

董事負責將有關股息派付的建議（如有）提交股東大會審批。我們是否派付股息及派付股息的金額取決於我們的經營業績、現金流量、財務狀況、我們自附屬公司收取的現金股息、未來業務前景、有關我們派付股息的法定及監管限制，以及董事認為相關的其他因素。

根據我們的公司章程，我們將僅於年內除稅後溢利作出以下分配後，方從年內可供分派除稅後溢利派付股息：

- 收回累計虧損（如有）；

財務信息

- 將相當於除稅後溢利的10%撥至法定儲備，當法定儲備達到並維持在我們註冊資本50%或以上時，則毋須進一步撥款至法定儲備；而於撥至法定儲備後於股東決議案授權下撥至任意儲備。

根據我們的公司章程，股息僅可從根據中國公認會計原則或國際財務報告準則或上市地會計規則釐定的可供分派溢利（以較低者為準）派付。

我們未來的股息政策將由董事會根據我們的經營業績、現金流量、財務狀況、資本充足比率、我們自附屬公司收取的現金股息、未來業務前景、有關我們派付股息的法定及監管限制，以及董事會認為相關的其他因素確定，並須提交股東大會以供批准。

可供分派儲備

截至2014年12月31日，本公司的可供分派儲備為人民幣531.9百萬元。

未經審計備考經調整有形資產淨值

以下為根據上市規則第4.29條編製的未經審計備考經調整有形資產淨值報表，旨在說明如果[編纂]已於2014年12月31日進行所帶來的影響，此乃根據會計師報告中所示截至2014年12月31日本公司權益持有人應佔合併有形資產淨值計算，全文載於本文件附錄一，並經調整如下。

編製未經審計備考經調整合併有形資產淨值僅供說明之用，因其假設性質，其未必可真實反映如果[編纂]已於2014年12月31日或任何未來日期完成本集團的財務狀況。

財務信息

	截至2014年 12月31日的 本公司 權益持有人 應佔經審計 合併有形 資產淨值 ⁽¹⁾	估計[編纂] 淨募集 資金 ⁽²⁾ (人民幣千元)	本公司 權益持有人 應佔 未經審計 備考經調整 合併有形 資產淨值	每股未經審計備考 經調整合併有形資產淨值 (人民幣) ⁽³⁾	(港元) ⁽⁵⁾
按每股股份[編纂]					
[編纂]港元計算.....	13,669,918	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按每股股份[編纂]					
[編纂]港元計算.....	13,669,918	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- 於2014年12月31日的本公司權益持有人應佔經審計合併有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一會計師報告，根據於2014年12月31日的本公司權益持有人應佔經審計合併資產淨值人民幣31,985.9百萬元及於2014年12月31日的本公司權益持有人應佔無形資產人民幣18,315.9百萬元調整計算。
- 估計[編纂]淨募集資金是分別根據每股[編纂]港元及[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的最低價及最高價）的指示性[編纂]計算，已扣除本公司應付的承銷費用及其他相關開支，惟並無計入根據[編纂]而可能發行的任何股份。
- 未經審計備考經調整每股合併有形資產淨值是經上文附註(2)所述的調整後，並假設[編纂]股份已發行（假設[編纂]已於2014年12月31日完成，惟不計入任何根據行使[編纂]而可予發行的股份）而釐定。
- 並未對未經審計備考經調整合併有形資產淨值進行任何調整，以反映本集團於2014年12月31日後的任何交易結果或所進行的其他交易。
- 就本未經審計備考經調整合併有形資產淨值而言，以人民幣列示的結餘已按匯率1.00港元兌人民幣0.79183元換算成港元。惟概不表示人民幣金額已經、可能已或可以按該匯率兌換為港元（反之亦然）。

財務信息

近期發展

自2015年1月1日起，我們已經或計劃向我們的戰略投資業務作出14項股權投資，投資總額約為人民幣598.3百萬元及58.5百萬美元；此外，我們亦計劃投資一家互聯網醫療服務提供商，然而，最終決定是否進行此項投資尚未作出。自2015年1月1日起，我們已經或計劃向我們的天使投資業務作出26項股權投資，投資總額約為人民幣96.5百萬元。有關該等建議股權投資及所收購以及擬收購業務的若干財務信息的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告第III部份以及「豁免嚴格遵守上市規則－有關往績記錄期後收購或擬收購的業務或附屬公司的豁免」。

董事確認，自2014年12月31日起直至本文件日期，我們的業務、經營業績或財務狀況一直並無重大變化。

無重大不利變動

董事確認，自2014年12月31日起至本文件日期，我們的財務狀況或前景、收入或毛利率並無發生任何重大不利變動，且概無發生將對本文件附錄一所載會計師報告所示資料產生重大影響的事件。

上市規則規定的披露

董事已確認，截至最後可行日期，概無任何在我們須遵守香港上市規則第13章第13.13至第13.19條規定的情況下而須遵守香港上市規則第13.13至第13.19條的披露規定的情況。