

 1992-2012  
复星20年 | 感恩文化未来  
The 20th Anniversary of Fosun

# 中國專家 全球能力

**FOSUN 复星**

復星國際有限公司  
(根據公司條例在香港註冊成立之有限責任公司)

股份代號：00656

2011年報

歸屬於母公司股東  
之利潤為人民幣

**3,403.6** 百萬元

成為專注中國成長動力的世界一流投資集團

#### 封面設計說明

---

復星矢志發展成為專注中國成長動力的世界一流投資集團，經過多年發展，更形成其獨特的競爭優勢：「中國專家 + 全球能力」。在努力成為世界一流投資集團的同時，復星不忘積極推動「兩個生態 + 兩個復興」，即積極投身中國商業生態和自然生態的改善，並支持中國經濟和中華文化的復興。這正好與復星一直推崇的太極文化核心一致——平衡、和諧、變化、陰陽互生。為此，復星今年年報的設計概念，便以「太極」標記作為創作原素，象徵復星在全球經濟變化波動的形勢下，克服了不確定因素並充份把握機遇，在全球化發展進程上取得長足進步。與此同時，「太極」的標記亦表達了復星一直強調的信念：在經濟全球化的今天，作為時代的命運共同體的組成部份，復星必須承擔更多的社會責任，堅守追求經濟和社會責任兩方面的和諧、平衡發展。

復星國際有限公司 2011年報

## 目錄 |

財務概要	2
業務概覽	3
董事長報告	8
業務模式	14
管理層討論與分析	15
五年統計	38
公司架構	39
企業管治報告	40
董事及高級管理人員簡歷	46
董事會報告	52
企業社會責任	60
獨立核數師報告	65
綜合利潤表	66
綜合收益表	67
綜合財務狀況表	68
財務狀況表	70
綜合權益變動表	71
綜合現金流量表	75
財務報表附註	79
公司資料	194
詞彙定義	195

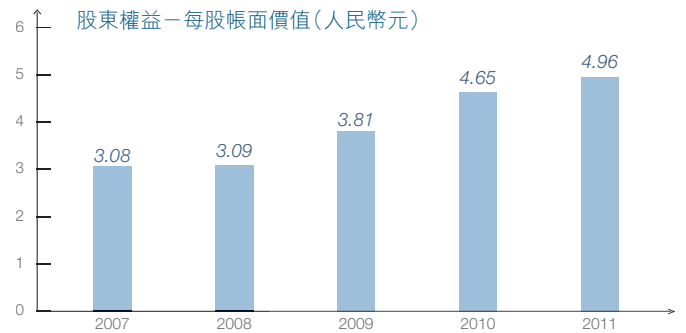
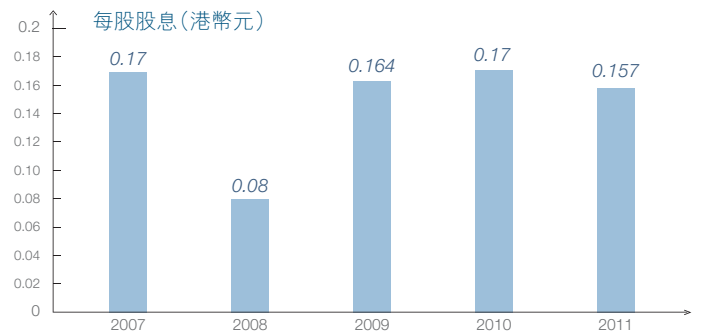
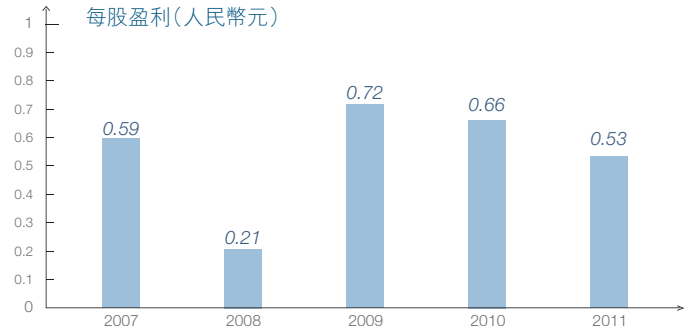
# 財務概要

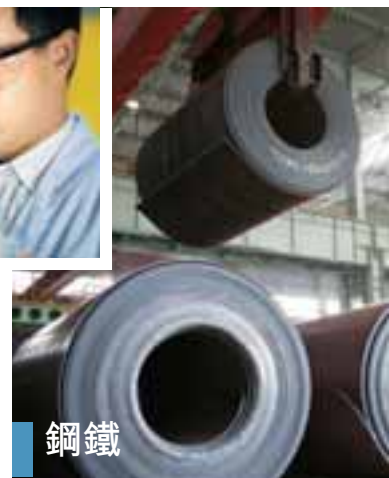
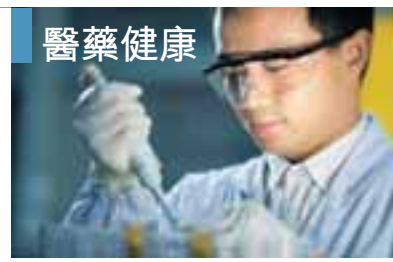
以人民幣百萬元計算	截至12月31日止年度	
	2011	2010
收入	56,816.2	44,643.7
保險	-	-
醫藥健康	6,432.6	4,459.3
房地產	9,742.7	8,846.7
鋼鐵	38,224.0	29,652.2
礦業	3,898.7	3,180.2
零售、服務業、金融及其他投資	-	-
資產管理	56.2	-
內部抵銷	(1,538.0)	(1,494.7)
歸屬於母公司股東之利潤	3,403.6	4,227.1
保險	-	-
醫藥健康	560.3	302.5
房地產	1,619.3	1,271.8
鋼鐵	34.3	410.0
礦業	1,119.8	932.1
零售、服務業、金融及其他投資	254.7	1,539.8
資產管理	6.5	(3.0)
未分配開支	(316.2)	(174.8)
內部抵銷	124.9	(51.3)
每股盈利(以人民幣元計算)	0.53	0.66
每股股息(以港幣元計算)	0.157	0.17



# 業務概覽

本集團是一家專注中國成長動力的大型企業集團，經營業務涉及保險、醫藥健康、房地產、鋼鐵及礦業等行業，本集團亦通過投資分享零售、服務、金融等受益於中國成長動力的行業的快速發展。本集團亦大規模開展第三方資產管理業務。





### 保險

本集團在保險行業的主要投資是永安保險。永安保險是一家總部位於西安的全國性財險公司。此外，本集團正與美國保德信金融集團（「保德信」）合作在中國上海籌建復星保德信人壽。復星保德信人壽主要經營包括為中國的個人和團體客戶提供人壽保險、健康保險、意外保險和中國保險監督管理委員會核准的其他種類的個人保險和年金產品以及相關的服務。

### 醫藥健康

本集團在醫藥健康行業的主要附屬公司是復星醫藥（一家於上海證券交易所上市的公司，600196.SH）。復星醫藥業務戰略性地覆蓋醫藥健康產業鏈的多個環節，主要經營包括研發製造、分銷（主要通過聯營公司國藥控股（一家於香港聯交所上市的公司，01099.HK）進行經營）、零售等在內的多項醫藥健康業務，並通過控股和參股方式參與中國高端及專科醫療服務市場的發展。

### 房地產

本集團在房地產行業的主要附屬公司包括復地及策源置業。復地是一家全國性大型房地產開發商，其主要在上海、南京、重慶、杭州、西安、長春等城市經營住宅地產開發業務，亦通過參股証大（一家於香港聯交所上市的公司，00755.HK），分享其發展業績，增強雙方策略性合作。策源置業是一個以上海為中心，佈局全國的房地產流通領域綜合服務商，其主營業務包括銷售代理、地產諮詢等。本集團還通過主要聯營公司海之門開發外灘國際金融服務中心項目。

### 鋼鐵

本集團在鋼鐵行業的主要附屬公司是南鋼股份（一家於上海證券交易所上市的公司，600282.SH）。南鋼股份是位於中國華東地區的一家集煉焦、燒結、煉鐵、煉鋼及軋





## 零售、服務業 金融及其他投資



## 礦業

鋼於一體的綜合鋼鐵公司，主要產品為中高檔中厚板、特殊棒線材和帶鋼。本集團在鋼鐵行業的主要聯營公司建龍集團是中國大型民營鋼鐵集團，主要生產設施位於華北和東北地區，主要產品是熱軋及冷軋中寬帶鋼、熱軋窄帶鋼、熱軋卷板、棒線材和型材。

### 礦業

本集團在礦業行業的主要附屬公司是海南礦業。海南礦業擁有中國單一最大的露天富鐵礦，主要經營鐵礦石的採選及銷售，並通過投資現有礦區新建採選項目及其他礦業類企業，加速提升自身行業地位及規模。本集團通過南鋼股份持有金安礦業的股權。此外，本集團亦持有中國北方大型礦業集團華夏礦業和擁有超過八億噸優質焦煤儲量的山焦五麟以及中國黃金生產商招金礦業（一家於香港聯交所上市的公司，01818.HK）的股權。

### 零售、服務業、金融及其他投資

本集團在零售、服務業、金融等行業的投資主要包括上海著名黃金珠寶銷售企業豫園商場（一家於上海證券交易所上市的公司，600655.SH）、中國最大的戶外電子媒體廣告運營商分眾傳媒（一家於納斯達克上市公司，FMCN.NASDAQ）、全球休閒及度假村集團地中海俱樂部（一家於泛歐證券交易所上市的公司，CU.EPA）、全球著名時尚零售集團Folli Follie（一家於希臘證券交易所上市的公司，FFGRP.AT）、全國大型民營銀行民生銀行（一家分別於香港聯交所（01988.HK）及上海證券交易所（600016.SH）上市的公司）等。

### 資產管理

本集團通過資產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，目前本集團管理的基金主要包括復星創富、復星創泓、星浩資本、復星一保德信中國機會基金和凱雷復星、復地房地產系列基金及其他。

# 中國動力 嫁接全球資源



## 攜手共創

復星與凱雷結盟  
全球資產評估能力大幅提升

二零一零年二月，復星與全球領先投資集團凱雷簽署了全面戰略合作協議。與凱雷的合作，大幅地提升了復星對全球資產的評估能力。復星與凱雷設立的股權投資基金，更成為了中國首批獲得QFLP(合格境外有限合伙人)資格的基金。



## 合作共贏

復星攜手地中海俱樂部  
踐行「中國動力嫁接全球資源」  
雙贏合作模式

二零一零年六月，復星成功投資全球一流的休閒連鎖度假酒店集團地中海俱樂部。地中海俱樂部的全球服務產品在中國有巨大的市場。復星積極支持其管理層的中國發展策略，充份利用復星全國性公司的渠道、媒體資源、地方協作等優勢，協助地中海俱樂部加速擴大中國客戶。





## 動力啟航

復星携手美國保德信  
合作領域從資產管理延伸至壽險業務

二零一一年一月，復星與全球著名美國保德信簽署戰略合作協議，並宣佈成立一個6億美元的基金。四月，復星赴紐約舉辦「中國動力·復星之夜」品牌推廣活動。中國太極舞動華爾街之時，復星品牌亦正式開啟海外破冰之旅。

二零一一年九月，復星與美國保德信展開進一步合作，獲得中國保險監督管理委員會的批籌許可，共同在華籌建合資壽險公司，這將是中國第一家民營與外資合資的保險公司。



## 牽手愛琴海

愛琴海邊牽手 Folli Follie  
中國巴菲特再度亮相歐洲

二零一一年五月，繼入股法國地中海俱樂部後，復星「中國動力嫁接全球資源」新模式再落一子，正式携手希臘著名時尚產品集團 Folli Follie。對此項目的傳播策劃吸引了全球多家重量級媒體，英國《金融時報》在其大篇幅報導中，稱復星是「中國的巴菲特」。



## 戰略合作

復星携手 Fortress  
共同開拓中國養老市場

二零一一年十月，本集團與美國 Fortress 投資集團在中國上海簽署戰略合作協議，宣佈將國際先進的養生養老投資管理經驗引入中國，共同開拓中國養老市場。

## 董事長報告

各位股東：

截至報告期末，本集團歸屬於母公司股東之淨資產為人民幣31,830.2百萬元，同比上升6.6%，其中人民幣18,542.3百萬元為本集團所擁有上市公司之股票賬面價值，如果按二零一一年十二月三十一日之市值計算達到人民幣23,951.2百萬元。董事會建議宣派截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息為普通股每股港幣0.157元。



郭廣昌先生

復星國際有限公司  
董事長

本報告目的有二：一是對過去的二零一一年本集團的各項業務做一個回顧，二是分享我對於新的一年展望。二零一一年全球經濟遭遇了新一輪的挑戰，傳統經濟強國美國受主權債務評級下調所拖累，復蘇之路反覆；歐洲債務危機愈演愈烈。中國面對兩大傳統經濟體疲弱的局面，則受制於出口放緩、投資放緩、宏觀調控，企業經營面臨很多挑戰。面對嚴峻的全球宏觀經濟形勢，復星克服困難，積極應對，致力優化管理和經營，鞏固產業運營、投資、資產管理三大引擎的發展模式，推動復星向成為專注中國成長動力的世界一流投資集團的目標穩步邁進。

## 二零一一年回顧

### 產業運營

二零一一年我們的產業經營整體運營良好，實現歸屬於母公司股東之利潤人民幣3,169.0百萬元，同比增長18.9%。我們的醫藥健康和礦業在二零一一年經營良好，歸屬母公司股東之利潤同比增長分別達到85.2%和5.5%。中國房地產行業在二零一一年受到宏觀調控的影響，整體低迷。我們下屬的主要房地產企業復地，受益於前兩年房地產市場理想的時候採取快速售房策略，二零一一年結轉良好、全年業績表現不錯，歸屬於母公司股東之利潤達到人民幣1,617.6百萬元；同時業務區域向全國二線城市延伸，著重開發具有高性价比的房地產項目，在新房銷售方面也表現良好，全年權益銷售額達到人民幣9,417.0百萬元。我們在二零一一年還抓住房地產市場調整的機會，利用地價下跌擴大在土地方面的投資，新增土地儲備達到2.7百萬平方米，同比增長25.0%。二零一一年末，我們的外灘國際金融服務中心項目正式開工，目前進度順利，預計二零一五年項目竣工。大家應留意到，由於全球宏觀經濟形勢低迷，加上中國房地產宏觀調控、汽車市場增速放緩和固定資產投資增速回落等因素，導致中國主要用鋼行業需求減弱，鋼材消費增速下降，凸顯鋼鐵行業產能過剩的矛盾，鋼鐵企業的主業盈利能力已經處於極低的水平。中國鋼鐵工業協會統計的重點大中型鋼鐵企業銷售利潤率為2.4%，遠低於同期全國規模以上工業企業6.5%的平均水平。受此負面影響，我們的附屬公司南鋼股份雖然在品種拓展方面取得了突破，特別是高附加值的鋼品，如9鎳鋼的規模化生產，並且在石油儲罐板等特種鋼方面保持高市場份額，但最終二零一一年的銷售整體仍表現疲弱。南鋼股份二零一一年淨利潤較上一年度大幅下滑，但仍保持一定的盈利能力。據中國鋼鐵工業協會統計，二零一一年虧損企業擴大到8家，虧損面達10.4%。

### 投資

二零一一年，本集團投資利潤主要受股票公允價值浮虧影響，僅實現人民幣1,382.9百萬元；其中，本集團收到分佔戰略聯營企業的利潤為人民幣451.7百萬元，較去年增長66.1%。報告期內，我們成功推動七個投資項目實現境內公開發行，截至二零一一年十二月三十一日股東權益增值人民幣2,275.6百萬元。前面提到的由於受到市場波動的影響，我們的一些二級市場的投資，在二零一一年出現了帳面浮虧，拖累了投資利潤的

表現。從我們一直嚴守的價值投資理念看，浮虧浮盈不會影響我們的投資策略，我們仍將從長期投資的眼光出發，採取相應的投資決策。例如，作為我們重要戰略投資之一的分眾傳媒在遭受混水研究公司報告攻擊的時候，我們基於理性分析，做出了增持的決定，增持的平均價格為17.18美元，至二零一二年二月二十九日，分眾傳媒股價已經回升至24.26美元。我們更願意把市場的非理性波動看作是價值投資的機遇。我們在二零一一年對二級市場被嚴重低估的中國的銀行股票進行了一系列投資。

二零一一年，我們加大了對於消費及消費升級、金融服務、製造業升級領域的投資。報告期內本集團累計完成18個新增的戰略、私募股權投資及其他項目，累計投資額達到人民幣56億元(含對現有項目增資)。

二零一一年，雖然歐洲債務危機對全球經濟造成負面影響，卻給我們帶來了「中國動力嫁接全球資源」的機遇。一些以歐洲為主要市場的品牌企業在當地市場遭遇增長瓶頸，估值也較低；另一方面，這些企業所處的行業在中國的市場卻有著巨大的發展潛力。復星秉持「中國動力嫁接全球資源」的投資模式，在全球範圍內尋找在歐美市場利潤增長停滯，但在國內將會有高速成長且有計劃進入中國市場的行業龍頭企業，利用復星在中國堅實的產業及渠道基礎，幫助其在中國取得快速成長，進而提升其全球價值。我們在二零一零年成功投資了地中海俱樂部之後，二零一一年五月又成功投資了希臘Folli Follie，這也是我們首度涉足國際時尚品牌。二零一一年，地中海俱樂部全球營收增長5.2%，淨利潤轉虧為盈，二零一二年將在中國開設第二家度假村酒店，到二零一五年中國區總數將達到五家，未來中國將成為他們繼法國之後全球第二大市場。二零一一年Folli Follie在中國的店面數大幅上升，三季度全球營收增加5.1%，淨利潤增加4.7%。我們很高興地看到我們所推崇的投資模式收到了積極的成效，也讓我們對於地中海俱樂部和Folli Follie這樣的投資充滿信心，未來也將主要針對消費升級、金融服務、製造業升級等行業加速對於「中國動力嫁接全球資源」的投資實踐。

## 資產管理

二零一一年，我們大規模推進資產管理業務。我們認為，復星的核心能力在於我們的投資能力。近年來，復星的投資能力不斷提升，伴隨著投資規模的逐年擴大，我們以往主要通過分紅和直接投資盈利所積累的內生資金已經無法滿足投資的需求。我們希望通過發展資產管理，更加高效地發揮本集團的投資能力優勢，充份利用目前的發展機遇，做好投資，也讓我們有限合伙人和股東通過復星的投資平台，分享中國經濟的增長。我們的投資能力得到了國內外有限合伙人的廣泛認可。二零一一年，我們獲得美國保德信的支持，出資500百萬美元，成為首個復星的國際有限合伙人。截至二零一一年末，我們資產管理業務的管理規模已達人民幣132.6億元，其中本集團資產管理業務板塊的自

---

我們希望通過發展資產管理，更加高效地發揮本集團的投資能力優勢，充份利用目前的發展機遇，做好投資。



有出資額達人民幣27.3億元。我們管理的基金包括二隻美元基金和多隻人民幣基金。報告期內，我們來自於資產管理業務的管理費收入達人民幣56.2百萬元，並且實現投資收益分成達人民幣28.2百萬元。我們首次參選即入選二零一一年度中國私募股權投資機構30強(清科集團發布)，名列第八位。

## 大力發展中的保險業

我們把保險看作是復星投資能力對接長期優質資本的上佳途徑。因此，保險將是我們未來著力打造的一項業務。

二零一一年，我們在原有的產業之上，開始大力發展保險業。我們認為，保險公司盈利主要來源兩個方面，一是承保利潤；二是投資利潤。經過多年的產業運營和投資實踐，復星具備很強的改善運營能力和行業領先的投資能力。我們把保險看作是復星投資能力對接長期優質資本的上佳途徑。因此，保險將是我們未來著力打造的一項業務。截至本報告期末，我們涉足的保險業務包括對永安保險的戰略投資，和正在籌建的復星保德信人壽，後者已在二零一一年作為中國大陸第一家民營與外資合資的保險公司，獲得中國保險監督管理委員會的批籌許可。

回顧復星過去的發展歷程，我們一直將投資作為自身發展的主要手段，並圍繞著投資系統地建設了發現機會、識別風險、對接資本市場、優化管理、與優秀企業家團隊合作等關鍵核心能力。作為復星的股東，大家都十分瞭解，我們總部的價值不在於僅僅將資產價值簡單相加，而是為各項資產打造一個創新、具備豐富企業家資源和系統化建設的投資平台。

## 復星總部創造價值

我覺得本集團總部價值是我們一項獨特的競爭力，是一個很好的平台和紐帶。本集團通過系統管理與資源協同為各企業創造價值。本集團幫助各企業建立發展目標與發展途徑、整合資源配置，並通過自身的全球視野幫助企業開拓國際化道路。本集團協助各企業進行團隊建設，建立薪酬激勵機制，推動繼任者計劃的實施。本集團協助各企業完善風險管理和內控體系，提升流程能力以及在創新、品牌、成本管理等方面的運營能力。本集團與各企業分享投資經驗，著力將自身的投資決策及其他重大事項決策能力向各企業延伸。

我們秉持「復星一家」的理念，通過自身投資的產業、媒體、渠道資源，努力創造資源協同效應。為了應對不斷擴大的投資決策挑戰，二零一一年我們成立了由國際、國內著名企業掌舵人組成的投資決策顧問委員會，匯聚了海內外消費、製造、金融等行業的知名企業家，為我們的投資決策提供專業意見與建議，有利於我們在投資決策過程中少走彎路。

## 社會責任提升復星品牌形象

今年是鄧小平南巡講話發表二十週年，也是復星創業二十年。二十年來，復星在追求商業價值的同時，亦積極投身中國商業生態和自然生態的改善，助力於中國經濟和中華文化的復興，讓世界更多地感受中國企業的活力和中華文化的魅力。二零一一年，我們為日本地震核危機救災人員提供捐助，在美國舉辦復星之夜大型品牌活動，與法國盧浮宮合作贊助了文化活動，支援中國非物質文化遺產如婺劇、東陽木雕的保護與推廣，與中



國青年創業國際計劃、浙江阿裏巴巴小額貸款股份有限公司等合作積極支援中國創業企業家等等。在二十年的發展中，復星始終懷有感恩之心，堅持「修身、齊家、立業、助天下」的企業核心價值觀，與員工、與社會共享復星的成長發展。二零一一年，復星主要控參股企業提供就業崗位8.9萬個，較二零一零年新增就業崗位1.66萬個，員工薪酬超過人民幣50億元。我們的行動也得到了社會的認可，七月，本公司榮列《財富》中國500強第81位；十一月，在新加坡世界企業家論壇上復星被授予世界企業家獎；十二月，復星榮獲《南方週末》報社評選的「2011中國(內地)民營企業社會責任創富榜百強企業」稱號。二零一一年，我們在世界的舞台上展現自我，與全球共享中國成長機遇，也為復星的國際化品牌建設邁出了重要一步。

## 展望未來

我們看到，中國正在向著全球消費和資本大國轉變。中國居民消費增長迅速，二零一零年總量全球第三，即將超越日本成為全球第二。二零一零年中國消費佔國民生產總值比例僅35%，相比美國71%，上升潛力巨大。中國經濟的轉型為消費類企業在中國的成長打開了空間，也打開了對中國的消費行業的投資空間。另一方面，二零一一年，中國企業有356起首次公開發行(「IPO」)，總融資額約為615.3億美元，佔全球上市數量的41.9%和全球IPO融資額的52.1%。中國資本市場的繁榮，也將進一步吸引國內外資本在中國尋求投資機會。我們相信中國消費市場的增長，將在資本動力的推動下，創造出巨大的投資機遇，也為我們「中國動力嫁接全球資源」的投資戰略提供了可持續的運作空間。

產業運營方面，環顧我們目前所處的主要行業，機遇與挑戰並存。醫藥健康板塊，復星醫藥將繼續強化研發、營銷、製造等核心競爭能力建設，加快對國內外優秀製藥研發企業的併購與整合，繼續探詢醫療服務領域的進入機會，進一步鞏固並提升其在中國作為領先醫藥健康公司的地位，最終發展成為一間具全球競爭力的醫藥健康公司。房地產板塊，經過二零一一年的宏觀調控，二零一二年中國房地產業的不確定因素仍將存在，我們看好中國房地產業的長期發展。我們將繼續完善復星房地產的產業與區域結構，通過復地、海之門、策源置業、星浩資本等平台，依托自身優勢，探索地產、金融和產業三線融合的獨特商業模式，發展住宅開發、城市綜合體及房地產流通服務等房地產業務；並利用房地產調控的時機，以合理的成本，積極尋求增加土地儲備，確保復星房地產業務的長期可持續發展。鋼鐵板塊，南鋼股份在高技術含量的9鎳鋼品的開發和銷售已經初現成效；今後，將繼續本著技術創新原則，開發高附加值的新產品，形成品種研發的領先優勢。礦業板塊，海南礦業未來將推進地下項目開採建設，提高小礦點的綜合利用，投產新建選礦廠，並通過繼續探索鐵礦石收購兼併項目維持長期穩定的增長。雖然

---

我們將繼續積極實踐  
“中國動力嫁接全球資源”的投資戰略，找尋  
符合我們投資目標特  
徵與價值觀的項目，  
發掘新的機遇。

單個單個地看我們的產業運營目前週期性行業的比重仍然偏大，但是，經過我們的有效產業組合，在過去20年來一直保持穩定的增長，比如近七年來，我們這些產業組合對我們貢獻的淨利潤的複合增長率達到27.0%，展現出良好的抗波動性。今後，我們致力保持產業組合的持續增長的同時，也將積極探索機會，持續優化產業配置，大力增加非周期性資產比重。

投資方面，我們認為，現下正是投資良機。二零一二年，我們將繼續積極實踐「中國動力嫁接全球資源」的投資戰略，找尋符合我們投資目標特徵與價值觀的項目，發掘新的機遇。同時，我們將繼續推動地中海俱樂部和Folli Follie在中國的業務發展，逐步體現我們的投資價值。

資產管理方面，我們將持續吸納優質有限合伙人並提高對有限合伙人的服務和管理能力，擴大資產管理規模；我們的美元基金將主要面向海外的長線資本，包括主權基金、養老基金等。我們的人民幣基金除了針對國內高淨值人群外，將著力發展機構投資人，以及大型企業，成為我們的有限合伙人。同時，我們也將繼續加強我們的投資團隊實力，並豐富基金產品，充分地把握現階段消費升級、金融服務、資源能源和製造業升級等伴隨著中國經濟轉型所帶來的投資機會。另外，對於被投資企業，我們通過本集團總部對其進行系統化管理，提高被投資企業的盈利能力，積極推動其IPO，把握好投資和退出的節奏，提高資金的使用效率。

二零一二年，我們將加快復星保德信人壽的籌備工作，爭取在年內開業。通過培育，我們希望保險未來將成為我們主要的業績引擎之一。此外，我們仍要集中優勢資源，繼續尋找機會加大對銀行等金融板塊的投資，順應中國金融服務業發展的趨勢，獲得較高的投資回報。

我們對中國的經濟充滿信心，期待美國的經濟復蘇和歐洲形勢的好轉。我們將用全球的視野，把握中國和世界經濟的發展趨勢，抓住機遇適時地完善全球化的資產配置和布局，為復星長期的可持續發展打好基礎。同時，我們要堅持我們的戰略，堅持我們的價值觀，並通過復星的平台，最大程度地創造並且實現價值。

在此，我謹向董事會成員，本集團所有的僱員，及本集團投資的企業家團隊和合作伙伴表示衷心的感謝。



郭廣昌

二零一二年三月二十七日

# 業務模式

## FOSUN 复星



# 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31,830.2百萬元，較二零一零年末增加6.6%。其中人民幣18,542.3百萬元權益來自於本集團對上市公司的投資，而該部份投資按市值計算達到人民幣23,951.2百萬元。截至報告期末，本集團歸屬於母公司股東之利潤為人民幣3,403.6百萬元，較二零一零年同期下降19.5%，主要是由於部份投資受全球股市低迷影響產生公允價值浮虧。

### 本集團之資產配置

報告期內，在外部宏觀經濟環境相對嚴峻的大背景下，本集團秉持價值投資理念，持續優化資產配置，加大投資和處置資產的力度，打造持續受益於中國成長動力的投資組合。報告期內，本集團單列了保險板塊，並加大了對中國消費升級、資源能源、金融服務以及製造業升級行業的投資。

資產配置表

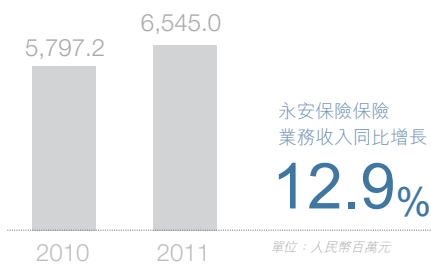
單位：人民幣百萬元

行業板塊	2011年總資產 (截至2011年12月31日)	2010年總資產 (截至2010年12月31日)	同比變化
保險	608.1	608.1	—
醫藥健康	22,103.1	16,664.4	+32.6%
房地產	49,442.8	38,227.3	+29.3%
鋼鐵	35,742.4	37,269.3	-4.1%
礦業	10,691.7	8,501.4	+25.8%
零售、服務業、金融及其他投資	24,245.8	18,862.2	+28.5%
資產管理	12,296.5	646.0	+1,803.5%
內部抵銷	(17,592.8)	(2,403.9)	
合計	137,537.6	118,374.8	+16.2%



各行業板塊之業務回顧及分析

保險



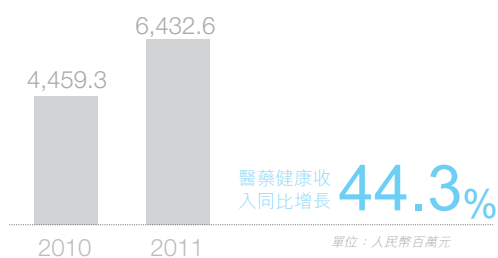
二零一一年，本集團在原有的產業之上，開始大力發展保險業。本集團認為，保險公司盈利主要來源兩個方面，一是承保利潤；二是投資利潤。經過多年的產業運營和投資實踐，復星具備很強的改善運營能力和行業領先的投資能力。本集團把保險看作是復星投資能力對接長期優質資本的上佳途徑。因此，保險將是我們未來著力打造的一項業務。

本集團保險板塊主要包括永安保險和復星保德信人壽(籌建中)。報告期內，永安保險繼續維持了前一年度的良好增長態勢。截至報告期末，永安保險保險業務收入總額達到人民幣6,545百萬元，總資產人民幣10,032百萬元，較二零一零年分別增長12.9%和19.0%；淨利潤人民幣284百萬元，同比下降2.1%；承保利潤總額達人民幣44百萬元，同比增長1,417.2%。二零一一年八月，本集團與美國保德信獲得中國保險監督管理委員會批准籌建合資人壽保險公司。復星保德信人壽作為中國大陸第一家民營與外資合資的保險公司，計劃首期出資資本人民幣500百萬元，總部位於中國上海，主要業務將主要包括為中國的個人和團體客戶提供人壽保險、健康保險、意外保險和中國保險監督管理委員會核准的其他種類的個人保險和年金產品以及相關的服務。

各行業板塊之業務回顧及分析

## 醫藥健康





本集團的醫藥健康板塊主要包括附屬公司復星醫藥。報告期內，復星醫藥通過內生式增長和外延式擴張持續提升主營業務競爭力和盈利能力，國際合作獲得突破性進展，並戰略性地佈局進軍高端及專科醫療服務領域。在製藥業務方面，復星醫藥在新陳代謝及消化道、心血管系統、中樞神經系統、抗感染等多個疾病治療領域的多種藥品處於各自所屬國內市場中的領先地位。

報告期內，核心企業重慶藥友製藥有限責任公司、江蘇萬邦生化醫藥股份有限公司等淨利潤均實現快速增長，復星醫藥完成了大連雅立峰生物製藥有限公司和錦州奧鴻藥業有限責任公司的控股收購，進一步完善了公司的藥品結構。此外，復星醫藥和瑞士龍沙集團成立合資公司以共同開發中國市場急需的高技術壁壘藥物，亦將進一步提升復星醫藥的製藥業務競爭力。在有巨大發展潛力的高端及專科醫療服務領域，復星醫藥在和Chindex International Inc. (美中互利)持續深入合作的基礎上，積極探索有自身特色的醫療服務運營模式，投資了安徽濟民腫瘤醫院和嶽陽廣濟醫院。報告期內，復星醫藥主要聯營企業國藥控股繼續保持在中國醫藥分銷行業的領先地位，銷售收入首次突破人民幣千億元，市場份額連續八年保持第一。

同時於報告期內，復星醫藥已公告並積極推動其擬發行境外上市外資股(H股)之計劃，希望通過H股的發行進一步擴大自身製藥業務發展，強化研發平台，加大對國內外製藥企業的收購兼併力度，進一步加強復星醫藥在中國醫藥健康行業中的領先地位，打造有國際競爭力的醫藥企業。

報告期內，醫藥健康板塊收入和歸屬於母公司股東之利潤列示如下：

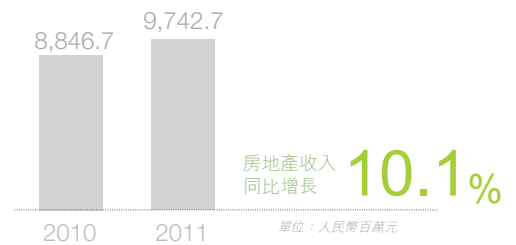
單位：人民幣百萬元

	2011	2010	同比變化
收入	6,432.6	4,459.3	+44.3%
歸屬於母公司股東之利潤	560.3	302.5	+85.2%

本報告期內，醫藥健康板塊收入增長反映復星醫藥研發、工業製造、商業批發及零售、投資等各項業務快速發展。歸屬於母公司股東之利潤增加主要包括復星醫藥各項業務利潤穩步增長，以及所投資國藥控股於二零一一年五月四日完成股票增發所帶來的視同股權處置收益。

各行業板塊之業務回顧及分析

房地產



本集團房地產板塊主要包括附屬公司復地和策源置業以及聯營公司海之門。報告期內，房地產行業面對持續從緊的宏觀調控，本集團在合理定價的基礎上，繼續維持靈活的投資和銷售策略，持續加大在武漢、長春、重慶、成都等二線城市的銷售力度，著重開發具有高性價比的房地產項目，積極把握投資和項目儲備節奏，實現了良好的銷售業績。在二零一一年末，我們的外灘國際金融服務中心項目正式開工，目前進展順利，預計可以在二零一五年項目竣工。

報告期內，本集團成功完成了對復地股東的要約收購，復地亦從香港聯交所退市。退市後，復地繼續成為本集團房地產板塊的重要組成部份。除了住宅開發業務以外，本集團亦將以海之門、策源置業、星光耀基金等平台，依托自身優勢，探索地產、金融和產業三線融合的獨特商業模式，積極開發城市地標類綜合體、房地產流通服務等產品線，並逐步搭建商旅文地產、養老地產、旅遊地產等產品線平台。同時，通過本集團的整體戰略規劃和專業分工，加強內部協同將本集團房地產板塊打造成中國最具規模、產業鏈最完整的地產集團。



報告期內，本集團完成權益後合約銷售總建築面積和銷售金額分別約為927,972平方米和人民幣9,417百萬元(含本集團擁有股權的共同控制企業和聯營公司，未含復地之聯營公司上海証大房地產有限公司開發的項目)，較二零一零年同期同口徑分別下降13.3%和下降31.8%(二零一零年同口徑：權益後合約銷售總建築面積和銷售金額分別約為1,070,389平方米和人民幣13,810百萬元，該資料不包括二零一零年天津復地浦和發展有限公司股權出售)。報告期內本集團開發中項目權益後總建築面積4,622,738平方米，同比增長26%，新開工項目權益後總建築面積1,859,640平方米，同比增長14.1%，新落成項目權益後總建築面積1,292,803平方米，同比增長34%。

截至報告期末，本集團共在上海、海南、天津、南京、重慶、武漢、無錫、杭州、西安、長春、成都、太原、長沙、大同、哈爾濱、南通、大連等17個一二三線省市擁有權益後總建築面積12,463,692平方米的項目儲備，其中於報告期內新增3,415,865平方米的項目儲備。

本集團房地產項目儲備按城市劃分(截至二零一一年十二月三十一日止)

地區	總建築面積(平方米)	權益後建築面積(平方米)
上海	2,568,577	1,669,965
南京	1,856,869	1,169,849
無錫	671,022	440,121
武漢	1,046,000	732,200
長沙	290,900	290,900
重慶	1,726,850	1,119,736
成都	2,625,659	1,276,942
天津	1,019,638	924,157
西安	2,358,054	1,179,027
長春	488,511	488,511
杭州	1,353,289	847,976
海南	174,187	52,256
太原	581,000	464,800
大同	724,564	724,564
大連	765,452	491,865
南通	429,010	122,337
哈爾濱	1,785,737	468,486
合計：	20,465,319	12,463,692





本集團房地產主要發展項目：

地區	項目	總建築面積(平方米)		權益	項目位址	備註
		權益前	權益後			
北京	北京灣流匯(2.1期會所)	4,200	4,200	100%	北京市昌平區小湯山鎮常興莊	竣工
上海	頤和華城(第二期南塊)	62,500	31,250	50%	上海市普陀區武威東路479弄	新開工
	上海金石灣二期	35,543	35,543	100%	上海市金山區山陽鎮	續建
	鋼領(二期)	133,000	66,500	50%	上海市寶山區友誼路/鐵山路	續建
	鋼領(三期)	36,900	18,450	50%	上海市寶山區友誼路/鐵山路	新開工
	金光北塊	80,700	64,560	80%	上海市普陀區567坊北塊地塊	新開工
	帕緹歐香(商務)	9,925	5,459	55%	上海市青浦區外青松公路6666弄	新開工
	中環天地(一期)	70,400	49,280	70%	上海市寶山區環鎮南路858號	續建
	中環天地(2.1期)	53,600	37,520	70%	上海市寶山區環鎮南路858號	新開工
	金色城市(C-2)	86,100	34,440	40%	上海市浦東新區禦橋路/禦水路	竣工
	復地新都國際	120,400	120,400	100%	上海市閘北區永興路	竣工
	頤和華城(配套學校)	9,900	4,950	50%	上海市普陀區武威東路479弄	竣工
	新天地107酒店項目	47,988	9,598	20%	上海市盧灣區太倉路120號	竣工
	古北二期B	29,400	14,700	50%	上海市長寧區吳中路510弄	新開工
	外灘國際金融服務中心	426,073	213,037	50%	上海市黃浦區中山南路東門路	新開工
	南京	復地朗香(4.1期)	19,649	19,649	100%	南京市佛城西路138-158號
復地朗香(4.1期)		10,600	10,600	100%	南京市佛城西路138-158號	竣工
復地朗香(4.2期)		40,078	40,078	100%	南京市佛城西路138-158號	續建
復地新都國際(一期-1)		92,813	84,367	91%	南京市下關區東井村100號	續建
復地新都國際(二期-1)		138,200	125,624	91%	南京市下關區東井村100號	新開工
錦繡華城		103,400	42,342	41%	南京市浦口區浦珠北路59號	竣工
錦繡華城		222,200	90,991	41%	南京市浦口區浦珠北路59號	新開工
錦繡華城		334,579	137,010	41%	南京市浦口區浦珠北路59號	續建
無錫	復地公園城邦(3.2期)	64,122	32,061	50%	無錫惠山區政和大道99號	續建
	復地公園城邦(2.2期)	56,500	28,250	50%	無錫惠山區政和大道99號	竣工
	復地公園城邦(3.1期)	48,900	24,450	50%	無錫惠山區政和大道99號	竣工
	復地悅城(一期)	185,000	148,000	80%	無錫南長區新光路與通揚路交匯處	新開工
武漢	復地東湖國際(2.1期)	155,600	108,920	70%	武漢市武昌區中北路147號	竣工
	復地東湖國際(3期)	186,400	130,480	70%	武漢市武昌區中北路147號	新開工
重慶	復地上城(六期)	74,768	74,768	100%	重慶市經開區金渝大道81號	續建
	復地上城(七期)	160,900	160,900	100%	重慶市經開區金渝大道81號	新開工
	復地上城(五期)	180,400	180,400	100%	重慶市經開區金渝大道81號	竣工
	復地山與城	80,800	40,400	50%	重慶市南岸區黃桷埡組團C分區	新開工
	復地復城國際	54,009	54,009	100%	重慶市經開區金山片區B-01地塊	續建

地區	項目	總建築面積(平方米)		權益	項目位址	備註
		權益前	權益後			
成都	復地雲閣(一期)	24,272	19,854	82%	成都市高新區盛華南路/德塞一街	續建
	復地雲閣(一期)	122,100	99,878	82%	成都市高新區盛華南路/德塞一街	竣工
	復地雲閣(二期)	163,359	133,627	82%	成都市高新區盛華南路/德塞一街	續建
	復地復城國際	326,727	326,727	100%	成都市高新區南部園區	續建
	復地禦香山(一期)	102,600	52,326	51%	成都市雙流縣華陽街辦沙河1.2.3.7.8 社廣福十社	新開工
	黃龍溪地塊	115,600	57,800	50%	眉山市彭山縣彭祖大道南段78號	新開工
	泰悅灣	162,400	32,480	20%	成都市高新區錦泰路18號	新開工
天津	復地溫莎堡(一期)	62,070	43,449	70%	天津保稅區空港經濟區中心大道/西七道	續建
	復地溫莎堡(一期)	91,400	63,980	70%	天津保稅區空港經濟區中心大道/西七道	竣工
	復地溫莎堡(2.1期)	256,200	179,340	70%	天津保稅區空港經濟區中心大道/西七道	新開工
西安	復地優尚國際(二期)	94,100	89,395	95%	西安市高新區魚化寨	竣工
	錦繡天下一期	196,634	98,317	50%	西安市北辰大道/學府東路	續建
長春	復地淨月國際(3.2期)	103,011	103,011	100%	長春市淨月開發區博學路	續建
	復地淨月國際(2.1期)	105,100	105,100	100%	長春市淨月開發區博學路	竣工
	復地淨月國際(2.2期)	23,300	23,300	100%	長春市淨月開發區博學路	竣工
	復地淨月國際(3.1期)	124,600	124,600	100%	長春市淨月開發區博學路	竣工
	復地淨月國際(4.1期)	229,400	229,400	100%	長春市淨月開發區博學路	新開工
	復地淨月國際(4.2期)	37,100	37,100	100%	長春市淨月開發區博學路	新開工
杭州	富陽復城國際(一期)	104,684	52,342	50%	浙江富陽市富春街道綜合市場	續建
	富陽復城國際(二期/三期)	199,405	99,702	50%	浙江富陽市富春街道綜合市場	續建
	復地連城國際(4.1期)	30,200	22,650	75%	杭州市余杭區航海路/石塘東路	竣工
	復地連城國際(4.2期)	38,200	28,650	75%	杭州市余杭區航海路/石塘東路	竣工
	復地北城中心	166,700	166,700	100%	杭州市拱墅區莫干山路/青苗路	竣工
大連	星光耀1期(G03)	116,585	74,915	64%	遼寧省大連市東港區G03地塊	新開工
	星光耀3期(E12)	91,070	58,520	64%	遼寧省大連市東港區E12地塊	新開工
哈爾濱	星光耀12期(12 <sup>#</sup> )	2,100	551	26%	黑龍江省哈爾濱市群力新區W12地塊	新開工
南通	星光耀1期	195,810	55,838	29%	江蘇省南通市崇川區CR11044地塊	新開工
合計		6,700,274	4,622,738			

本報告期內，房地產板塊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

	2011	2010	同比變化
收入	9,742.7	8,846.7	+10.1%
歸屬於母公司股東之利潤	1,619.3	1,271.8	+27.3%

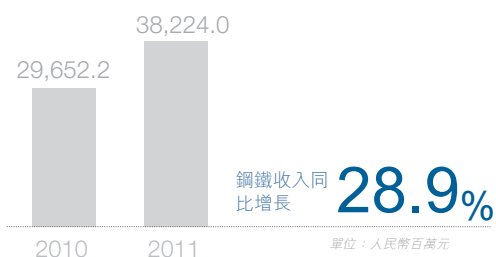
本報告期內，歸屬於母公司股東房地產板塊之收入和利潤增長主要是由於復地開發中物業銷售面積較上年度增加。

本集團鋼鐵板塊主要包括附屬公司南鋼股份及聯營公司建龍集團。本報告期內，由於全球宏觀經濟形勢低迷，加上中國房地產宏觀調控、汽車市場增速放緩和固定資產投資增速回落等因素，導致中國主要用鋼行業需求減弱，鋼材消費增速下降，凸顯鋼鐵行業產能過剩的矛盾，鋼鐵企業的主業盈利能力已經處於極低的水平。另外，鋼鐵行業上游原材料價格高企，導致南鋼股份生產成本上漲。報告期內，在高企的上游原材料價格和鋼材價格處於低位的雙重擠壓下，南鋼股份雖然繼續加大產品開發和營銷的創新力度，高附加值產品管線鋼的產銷量為460.7千噸，與二零一零年相比上升了47.71%；9鎳鋼實現了規模化生產；石油儲罐板市場佔有率42%，繼續保持全國領先地位；T91等合金管坯鋼市場佔有率已超過50%，行業排名位於前列；但最終二零一一年度的經營業績整體仍表現疲弱。

## 各行業板塊之業務回顧及分析

### 鋼鐵





南鋼股份主要產品	銷量 (千噸)	市場份額
	2011	2011
中厚板	357.56	5.33%
高強造船板	72.39	9.44%
鍋爐和壓力容器板	30.09	10.10%
橋梁板	9.51	11.27%
管線鋼板(直縫)	46.07	29.30%
軸承鋼	25.14	8.42%

同時南鋼股份亦入股 All Wealthy Capital Ltd.，雙方達成鐵礦石供貨合同。報告期內，建龍集團克服原材料市場劇烈波動影響，積極探索配煤配礦和能源綜合利用的潛力，以技術創新帶動挖潛增效；努力延伸產業鏈，推進新產品研發，提高企業競爭能力。

附屬公司和重要聯營公司主要經營數據：

	南鋼股份	建龍集團
二零一一年粗鋼產量(千噸)	7,645	12,357
二零一零年粗鋼產量(千噸)	6,771	8,856
同比變化	12.9%	39.5%

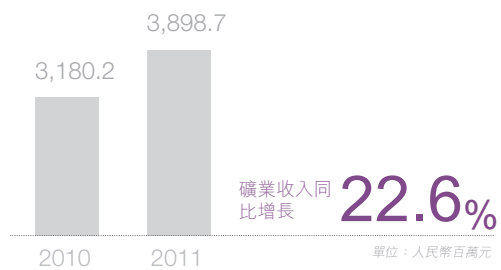
本報告期內，鋼鐵板塊收入和歸屬於母公司股東之利潤列示如下：

單位：人民幣百萬元

	2011	2010	同比變化
收入	38,224.0	29,652.2	+28.9%
歸屬於母公司股東之利潤	34.3	410.0	-91.6%

鋼鐵板塊收入增長主要由於鋼材產品銷量和平均售價較去年均有所上升。但是二零一一年度上游行業原材料平均價格較上一年的漲幅遠遠超出鋼材產品平均售價增幅，造成鋼鐵板塊毛利下降和利潤減少。





## 各行業板塊之業務回顧及分析

### 礦業







本集團在礦業板塊主要包括附屬公司海南礦業和金安礦業以及聯營公司華夏礦業、山焦五麟。另外，本集團亦持有招金礦業的股權。報告期內海南礦業的生產和銷售規模繼續擴大，共銷售鐵礦石產品3.67百萬噸，同比增長8.1%。報告期內，本集團公告了計劃將海南礦業分拆於上海證券交易所主板獨立上市，未來亦將積極推動該計劃，並鼓勵海南礦業繼續擴大外延式併購力度。

附屬公司、重要聯營公司以及其他投資主要經營數據(截至二零一一年十二月三十一日止)：

	主要產品	二零一一年產量		保有儲備量
		(千噸，除非格外說明)	同比變化	
海南礦業	鐵礦石	3,761.58	13.03%	253百萬噸鐵礦石 <sup>(註)</sup>
金安礦業	鐵精粉	1,000.96	14.26%	80.74百萬噸鐵礦石
華夏礦業	鐵精粉	2,552.02	13.39%	18億噸鐵礦石
山焦五麟	焦煤	811.10	21.00%	810百萬噸主焦煤，肥煤
招金礦業	自產金(噸)	15.90	15.60%	黃金資源量，按照JORC標準，558噸

註：截至二零一零年十二月三十一日止

本報告期內，礦業板塊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

	2011	2010	同比變化
收入	3,898.7	3,180.2	+22.6%
歸屬於母公司股東之利潤	1,119.8	932.1	+20.1%

報告期內，歸屬於母公司股東礦業板塊之收入和利潤增長主要得益於持續處於高位的鐵礦石價格，以及礦業企業自身靈活的銷售策略和高效運營使銷量有所提升。

各行業板塊之業務回顧及分析

## 零售、服務業、金融及其他投資



本集團秉承價值投資理念，投資分享零售、服務、金融等受益於中國成長動力的行業的快速發展。二零一一年，雖然歐州債務危機對全球經濟造成負面影響，卻給我們帶來了「中國動力嫁接全球資源」的機遇。一些以歐洲為主要市場的品牌企業在當地市場遭遇增長瓶頸，估值也較低。另一方面，這些企業所處的行業在中國的市場卻有著巨大的發展潛力。復星秉持「中國動力嫁接全球資源」的投資模式，在全球範圍內尋找在歐美市場利潤增長停滯，但在國內將會有高速成長，有計劃進入中國市場的行業龍頭企業，利用復星在中國堅實的產業及渠道基礎，幫助其在中國取得快速成長，進而提升其全球價值。

#### 豫園商城

豫園商城是本集團聯營公司。豫園商城主要經營商業零售、黃金及珠寶批發和零售，並持有招金礦業的部份股權。報告期內，豫園商城前三季度的營業收入為人民幣134.5億元，較去年同期增長50.3%，淨利潤為人民幣7.0億元。豫園商城的黃金銷售持續火熱，上海老廟黃金有限公司二零一一年銷售收入首次突破人民幣100億元，上海亞一金店有限公司年銷售收入增幅超過60%。另外，豫園商城持續拓展黃金珠寶的全國銷售網路，截至報告期末，豫園商城的銷售網路已覆蓋全國二十八個省級區域。此外，豫園商城亦持續受益於高漲的黃金價格所帶來的分佔招金礦業淨利潤的提升。

#### 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，分眾傳媒二零一一年總淨營業收入為7.9億美元，較去年同期增長54%。按照美國通用會計準則，分眾傳媒二零一一年淨利潤為2.0億美元。此外，二零一一年十一月底，分眾傳媒遭到做空機構渾水研究公司第一次質疑之時，本集團以積極股東身份協助應對，通過市場增持部份股權以示對分眾傳媒及其管理團隊的支持。





### 地中海俱樂部

地中海俱樂部是本集團二零一零年實踐「中國動力嫁接全球資源」投資模式的一項重要嘗試，報告期內，本集團通過公開市場投資的方式繼續增持地中海俱樂部。報告期內，地中海俱樂部業績亮麗，其總部在歐洲經濟動蕩時期業績逆勢提升，其中運營利潤比上一財年提升42%，淨利潤扭虧為盈。尤其是本集團入股地中海俱樂部並達成戰略合作之後，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，報告期內來自於中國的顧客同比增長40%，同時在本集團積極幫助下地中海俱樂部在中國的第二家度假村預計將於二零一二年夏在桂林落成運營，並計劃到二零一五年中國區度假村總數將達到五家，未來中國將成為他們繼法國之後全球第二大市場。





### Folli Follie

報告期內，本集團繼續以價值為導向在全球範圍內尋找能受益於中國內需增長的投資機會。繼投資地中海俱樂部之後，本集團在二零一一年五月再次投資了全球著名時尚零售集團Folli Follie，該投資是本集團一個新增戰略投資。此次戰略合作達成後，Folli Follie二零一一年前三季度實現淨利潤於去年同期相比增長4.7%。受到希臘及歐洲債務危機的影響，Folli Follie的股價在報告期內出現較大幅度的下挫，本集團與相關企業抓住時機，通過參與增發及公開市場投資的方法入股了Folli Follie 13.85%的股權。本集團看好Folli Follie集團旗下Folli Follie及Links of London等多個時尚品牌的品牌價值，及其在大中華區的發展戰略。未來，本集團將利用自身在中國的深厚產業基礎和渠道資源協助Folli Follie的中國發展戰略，實現互利共贏。

### 民生銀行

民生銀行是本集團在金融服務行業的一項重要投資。報告期內，民生銀行商貸通業務持續快速增長，不良率保持穩定，淨息差繼續擴大。由於息差提升，民生銀行二零一一年營業收入達人民幣82,368百萬元，較去年同期增長50.4%，淨利潤達人民幣27,920百萬元較二零一零年增長58.8%。

本集團亦投資一系列受益於中國成長動力的企業，主要投資消費升級、金融服務、資源能源、以及製造業升級等行業。本集團通過公開和非公開的方式新增投資了18個項目，對於原有投資項目增資13個，累計投資金額人民幣5,597.3百萬元。二零一一年，本集團在分眾傳媒股價處於相對高位的時候處置了6,516,310份分眾傳媒美國存託股份，通過在二零一零年和二零一一年的兩次處置，本集團收回了對分眾傳媒的所有投資成本並實現了部份利潤。

報告期內，來自於零售、服務業、金融及其他投資業務對本集團貢獻歸屬於母公司股東之利潤人民幣254.7百萬元，主要包括應佔聯營企業利潤人民幣262.8百萬元，處置部份已上市投資項目股權確認收益人民幣1,029.4百萬元。同時，報告期內本集團部份股權投資公允價值浮虧人民幣740.8百萬元。受上述公允價值浮虧影響，該板塊歸屬於母公司股東之淨利潤較二零一零年下降83.5%。

同時本集團在中國資本市場快速發展的背景下，積極推動投資企業的上市工作。報告期內本集團共有七個投資項目成功完成了IPO，登陸深圳證券交易所中小企業板、創業板及上海證券交易所主板，截至二零一一年十二月三十一日市值計算，投資資本倍數3.7倍。此外，另有兩個首次公開發行項目已經獲得中國證券監督管理委員會發行審核委員會通過。報告期內本集團通過二級市場出售的方式，回籠資金人民幣1,053.7百萬元。



各行業板塊之業務回顧及分析

## 資產管理

由於本集團通過系統建設，投資能力不斷提升，伴隨著投資規模的逐年擴大，本集團主要通過被投資企業分紅所積累的內生資金無法滿足投資需要。報告期內，本集團大規模推進第三方資產管理業務，更加高效地發揮本集團投資能力優勢。本集團資產管理業務通過戰略合作夥伴關係，秉持「中國動力嫁接全球資源」的投資理念，從而為有限合伙人創造優秀的回報。隨著本集團管理資產規模的擴大，亦可為本集團帶來長期增長的管理費收入和投資收益分成。本集團資產管理業務主要面向國內外高端大型機構客戶和個人客戶。二零一一年，美國保德信投資5億美元成為本集團的首個國際有限合伙人。截至報告期末，本集團資產管理業務共管理兩支美元基金分別是復星—保德信中國機會基金和凱雷復星、多支人民幣基金包括復星創富、復星創泓、星浩資本以及復地房地產系列基金及其他。美元基金將主要面向海外的長線資本，包括主權基金、養老基金等。人民幣基金除了針對國內高淨值人群外，將著力發展機構投資人，以及大型企業，成為本集團的有限合伙人。截至報告期末，本集團資產管理業務的管理規模已達人民幣132.6億元，其中本集團資產管理業務板塊的自有出資額達人民幣27.3億元，來自於資產管理業務的管理費收入達人民幣56.2百萬元，實現投資收益分成達人民幣28.2百萬元。另外，二零一一年本集團資產管理業務共投資15個項目，累計投資金額人民幣51.6億元。

基金名稱	基金規模 (單位：人民幣億元)	成立時間
復星創富	15.3	2011
復星創泓	15.1	2011
復星—保德信中國機會基金	37.8	2011
凱雷復星	6.3	2010
星浩資本	36.8	2011
復地房地產系列基金等其他	21.3	2011



## 財務回顧

### 利息費用

本集團扣除資本化金額之利息費用由二零一零年之人民幣1,504.7百萬元增至二零一一年之人民幣2,328.7百萬元。利息費用增加主要是由於總借貸金額的規模增長。二零一一年借貸息率約介於1%至12.18%之間，而二零一零年則約介於0.22%至12.18%之間。

### 稅項

稅項由二零一零年之人民幣2,506.6百萬元減少至二零一一年之人民幣1,818.4百萬元，稅項之減少主要是鋼鐵板塊和零售、服務業、金融及其他投資板塊利潤下降帶動應稅利潤減少所致。

### 普通股之每股基本盈利

二零一一年歸屬於母公司股東之每股基本盈利為人民幣0.53元，較二零一零年之每股人民幣0.66元，減少19.7%。二零一一年加權平均股份數目為6,421.6百萬元，與二零一零年度相同。

### 母公司股東享有之每股權益

於二零一一年十二月三十一日，母公司股東享有之每股權益為人民幣4.96元，與二零一零年十二月三十一日之每股權益人民幣4.65元相比，每股增加了人民幣0.31元。二零一一年歸屬於母公司股東之綜合收益總額為人民幣2,285.6百萬元，二零一一年七月十五日派發股息為人民幣928.9百萬元，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二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息為普通股每股港幣0.157元。建議宣派之末期股息預期約於二零一二年七月十六日向本公司股東派發，惟須獲本公司股東將於二零一二年六月二十一日舉行的股東週年大會上批准方可作實。

### 資本開支及資本承諾

本集團的資本開支主要包括廠房的建造、機器設備的購置改良支出及其無形資產及權利的增加。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；持續追加對鋼鐵板塊的投資，以進一步提高產能、優化產品結構；我們也將加大對於礦業板塊的投入，以進一步鞏固礦業板塊的領先地位。報告期內本集團之資本開支為人民幣3,006.6百萬元。有關各業務板塊之資本開支詳情載於財務報表附註5。

於二零一一年十二月三十一日，本集團已簽約但未撥備之資本承諾為人民幣8,840.3百萬元，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50。

## 集團債項及流動性

本集團於二零一一年十二月三十一日合計總債務為人民幣54,057.5百萬元，較二零一零年十二月三十一日之人民幣43,935.4百萬元有較大規模增加，主要是由於本集團各板塊業務拓展而導致債項增加。此外，在配置債務結構時，本集團盡可能更多地增加中長期債務。於二零一一年十二月三十一日，本集團之中長期債務佔總債務比例為56.2%，而二零一零年十二月三十一日則為49.6%，債務結構更加優化。現金及銀行結餘有所下降，至二零一一年十二月三十一日之人民幣16,777.8百萬元，對比二零一零年十二月三十一日之人民幣21,335.0百萬元下降了21.4%。

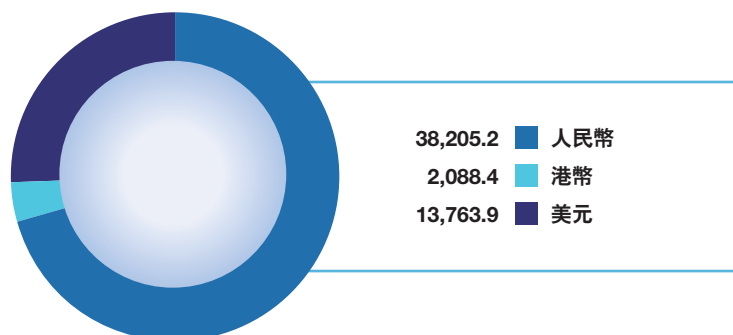
單位：人民幣百萬元

	2011年12月31日	2010年12月31日
總債務	54,057.5	43,935.4
現金及銀行結餘	16,777.8	21,335.0

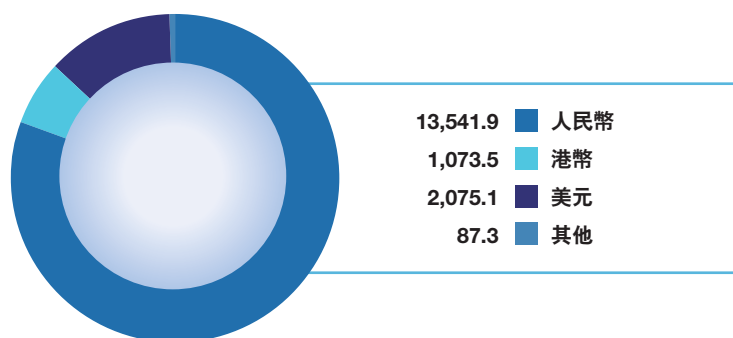
本集團於二零一一年十二月三十一日以原幣種折合人民幣之債務和現金及銀行結餘概述如下：

單位：折合人民幣百萬元

### 總債務



### 現金及銀行結餘



## 總債務佔總資本比率

於二零一一年十二月三十一日，總債務佔總資本比率為52.7%，而於二零一零年十二月三十一日該比率則為49.4%。隨著本集團業務擴大，對債務融資管道不斷拓寬的同時，負債比率亦隨之合理增長。

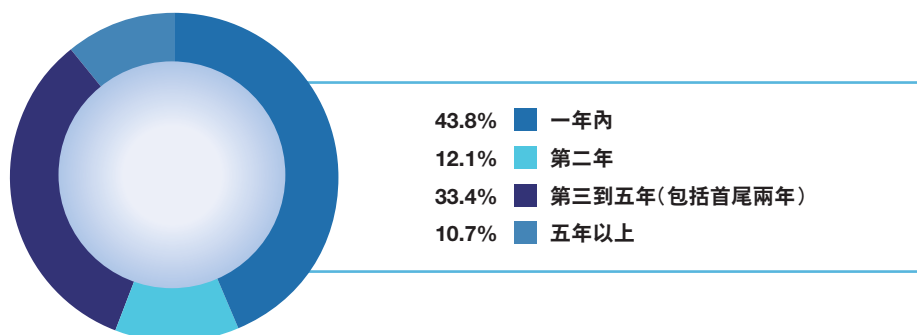
## 利率計算基準

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。於二零一一年十二月三十一日，本集團借貸總額之63.1%以浮動息率計息。

## 未償還債務之到期結構

本集團積極管理及延展集團之未償還債務到期結構，以確保本集團每年到期之未償還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。

於二零一一年十二月三十一日，按到期年份分類之未償還債務如下：



## 備用融資來源

於二零一一年十二月三十一日，除現金及銀行結餘人民幣16,777.8百萬元外，本集團尚未提用之銀行信貸總額合共人民幣40,275.7百萬元。本集團亦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。於二零一一年十二月三十一日，此等安排項下之備用信貸額合共約人民幣80,972.1百萬元，其中人民幣40,696.4百萬元已實際使用於多個項目中。

## 現金流量

二零一一年，經營業務所用現金流量淨額為人民幣5,384.0百萬元，而年內稅前利潤為人民幣6,883.1百萬元。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，未計營運資金變動前現金流入為人民幣7,630.9百萬元。但由於開發中物業增加人民幣9,319.9百萬元，應收貿易款及票據增加人民幣1,095.7百萬元，應計負債及其他應付款減少人民幣1,108.3百萬元，支付所得稅人民幣1,833.5百萬元，這些原因導致經營業務所得現金流量減少。而應付賬款及應付票據增加人民幣2,635.3百萬元，應付關聯公司款項增加人民幣1,013.1百萬元，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板塊對房地產項目的投入增加，應收貿易款及票據增加主要與鋼鐵板塊及礦業板塊收入增長相關，應計負債及其他應付款之減少主要是因為房地產板塊客戶預付款的減少。應付賬款及應付票據增加主要是由於開發中物業新增導致的應付款項增加，應付關聯公司款項增加主要是應付附屬公司非控股股東款項增加。

二零一一年，投資業務所用現金流量淨額為人民幣4,051.0百萬元。現金主要用作購買物業、廠房及設備以及新增對服務業及戰略投資項目之投資，部份被出售附屬公司、聯營企業之權益及處置其他戰略投資之投資所得款項抵銷。

二零一一年，融資業務所得現金流量淨額為人民幣6,516.9百萬元。現金主要來自本集團從銀行和其他財務機構所得之新增貸款，亦有來自於附屬公司非控股股東獲得之注資款項，以上所得部份被償還銀行及其他借貸、支付銀行貸款利息及支付股息所抵銷。

## 抵押資產

於二零一一年十二月三十一日，本集團將人民幣17,004.0百萬元(二零一零年十二月三十一日：人民幣14,548.5百萬元)之資產進行抵押以獲得銀行借貸。有關主要抵押資產詳情載於財務報表附註37內。

## 或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團之或然負債為人民幣3,591.6百萬元(二零一零年十二月三十一日：人民幣4,113.8百萬元)，主要用於對合資格買方之按揭貸款擔保。有關或然負債詳情載於財務報表附註51內。

## 利息倍數

二零一一年EBITDA除以利息費用為4.9倍，而二零一零年則為8.0倍。利息倍數下降主要是由於二零一一年本集團之借貸總額對比二零一零年有較大規模增加，加上基準利率的上調，利息費用增加54.8%。

## 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互相配合。

### 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份均以人民幣獲得，其中一些須兌換成外幣用於購買進口原料。自二零零五年七月匯率改革以來，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人民幣的穩定性，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，面臨利率變動的風險。由於本集團部份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。



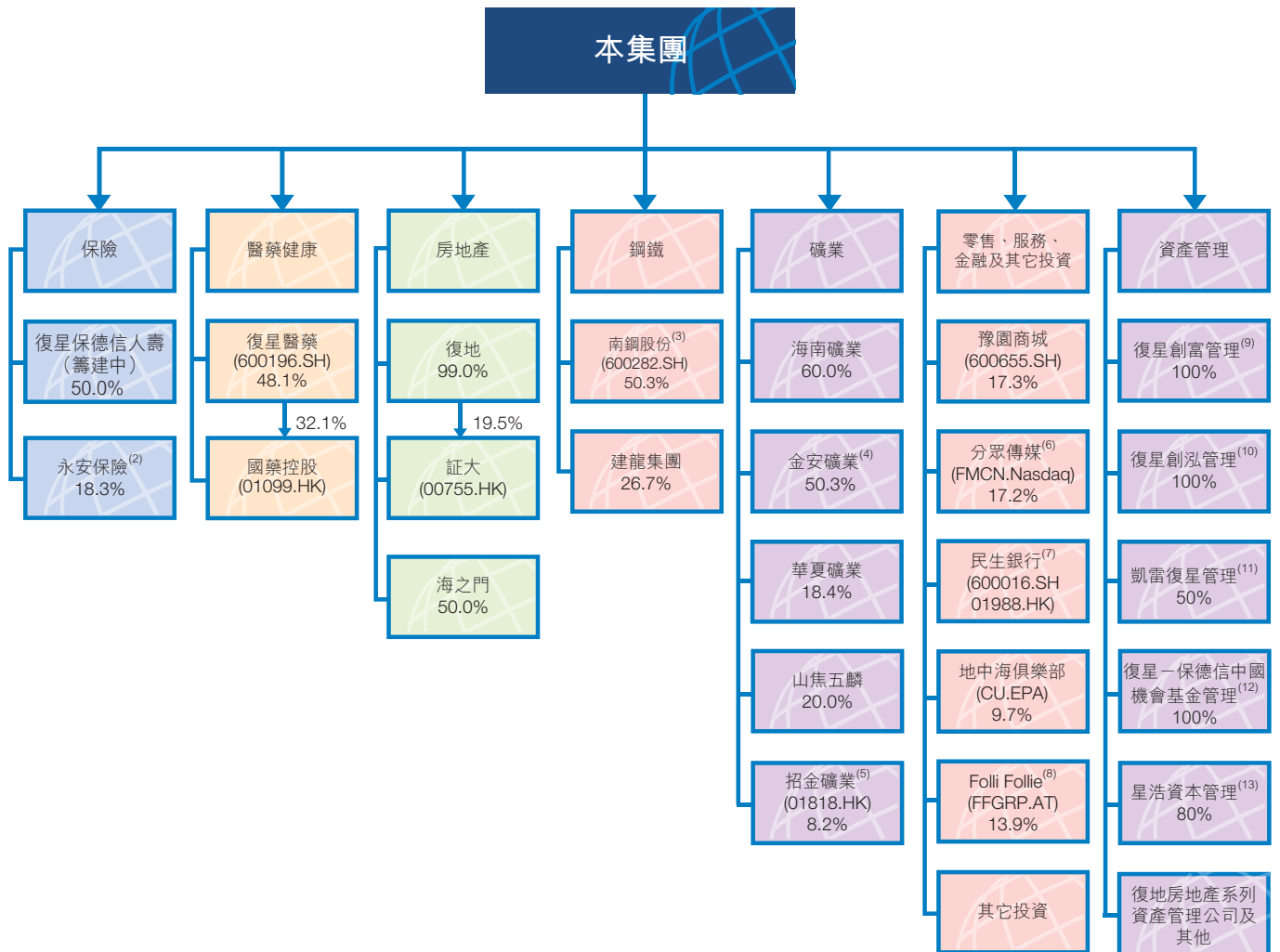
# 五年統計

單位：人民幣百萬元

年份	2007	2008	2009	2010	2011
總權益	29,970.6	30,043.1	36,372.3	44,999.1	<b>48,486.2</b>
歸屬於母公司股東之權益	19,834.1	19,870.3	24,484.3	29,873.1	<b>31,830.2</b>
歸屬於母公司股東之每股權益(人民幣元)	3.08	3.09	3.81	4.65	<b>4.96</b>
債項					
總債務	21,918.0	24,550.5	28,812.0	43,935.4	<b>54,057.5</b>
總債務佔總資本(%)	42.3%	45.0%	44.2%	49.4%	<b>52.7%</b>
利息倍數(倍)	7.8	5.1	10.4	8.0	<b>4.9</b>
資金運用	41,752.1	44,420.8	53,296.3	73,808.5	<b>85,887.7</b>
現金及銀行結餘	14,144.0	11,691.0	15,947.6	21,335.0	<b>16,777.8</b>
物業、廠房及設備	15,598.6	16,378.6	17,767.2	20,553.3	<b>21,513.2</b>
投資物業	456.0	429.0	2,057.4	2,551.2	<b>3,026.0</b>
開發中物業	9,415.0	12,787.7	11,957.6	16,787.6	<b>29,313.9</b>
預付土地租金	908.4	893.4	1,162.7	1,278.1	<b>1,405.9</b>
探礦權	546.5	1,110.7	733.6	717.7	<b>421.6</b>
於聯營企業之權益	6,848.0	5,947.1	9,621.4	15,238.6	<b>17,275.6</b>
可供出售投資	2,188.1	1,905.3	2,943.5	7,327.0	<b>8,437.3</b>
以公允價值計價且變動計入損益之股權投資	90.4	1,534.9	4,922.3	6,478.6	<b>7,406.7</b>
歸屬於母公司股東之利潤	3,354.3	1,328.4	4,646.7	4,227.1	<b>3,403.6</b>
每股基本及稀釋盈利(人民幣元)	0.59	0.21	0.72	0.66	<b>0.53</b>
業務板塊利潤貢獻(附註)					
保險	—	—	—	—	—
醫藥健康	164.5	261.4	1,185.6	302.5	<b>560.3</b>
房地產	383.8	57.6	327.3	1,271.8	<b>1,619.3</b>
鋼鐵	1,845.1	118.0	1,068.1	410.0	<b>34.3</b>
礦業	592.9	1,285.1	235.6	932.1	<b>1,119.8</b>
零售、服務業、金融及其他投資	515.2	(125.5)	2,073.7	1,539.8	<b>254.7</b>
資產管理	—	—	—	(3.0)	<b>6.5</b>
EBITDA	9,784.8	6,887.2	11,204.9	12,014.5	<b>11,460.5</b>
建議每股股息(港幣元)	0.170	0.080	0.164	0.170	<b>0.157</b>

附註：為便於比較，2010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。

# 公司架構 (1)



附註：

- (1) 所示股權百分比指有效權益，截至二零一一年十二月三十一日的情況。
- (2) 本集團通過附屬公司上海復星工業技術發展有限公司、上海復星產業投資有限公司及復星醫藥分別持有永安保險13.0%、3.8%及3.2%權益。
- (3) 本集團通過其持有60%權益之南京南鋼直接持有南鋼股份56.5%權益，並間接通過南京南鋼之全資附屬公司南鋼聯合持有南鋼股份27.3%權益。
- (4) 南鋼股份持有金安礦業100%權益。
- (5) 本集團通過附屬公司上海復星產業投資有限公司及聯營公司豫園商城分別持有招金礦業3.6%及26.2%權益。
- (6) 按照分眾傳媒二零一二年一月十三日之總股數計算。
- (7) 本集團持有其A股股數佔其A股總股數之1.2%；持有其H股股數佔其H股總股數之6.41%。此外，復星一保德信中國機會基金持有其H股股數佔其H股總股數之0.7%。
- (8) 本公司及復星一保德信中國機會基金分別持有其10.0%及3.9%權益。
- (9) 上海復星創富投資管理有限公司，復星創富之普通合伙人。
- (10) 西藏復星投資管理有限公司，復星創泓之普通合伙人。
- (11) 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。
- (12) Fosun Equity Investment Ltd.，復星一保德信中國機會基金之普通合伙人。
- (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。

# 企業管治報告

董事會欣然提呈本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之企業管治報告。

## 本公司之企業管治常規

本公司決心維持高水平的企業管治以保障股東的利益並提高企業價值。

報告期內，本公司已應用守則原則及全面遵守企業管治守則的全部守則條文。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、策略和表現之責任。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真誠地履行其職務，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。

### c) 董事會結構

截至二零一一年十二月三十一日止年度，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(副董事長及首席執行官)  
汪群斌先生(總裁)  
范偉先生(聯席總裁)  
丁國其先生  
秦學棠先生  
吳平先生

#### 非執行董事：

劉本仁先生

#### 獨立非執行董事：

陳凱先博士  
章晟曼先生  
閻焱先生

根據上市規則，董事名單(按類別劃分)列載於所有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。

於報告期內，董事會始終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)。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。董事會全體負責審查董事會組成，設立提名及委任董事之程序，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。上述責任已授權於本公司提名委員會執行。

每位董事(包括執行和非執行董事)與本公司簽訂了為期三年之服務合同，服務合同期限自二零一一年本公司股東週年大會日期起。

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。

#### e) 董事培訓

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，以確保彼對本公司的業務和運作均有適當的了解，以及充份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。

#### 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。每位董事之出席記錄如下：

董事姓名	出席率／會議次數
郭廣昌先生	4/4
梁信軍先生	4/4
汪群斌先生	4/4
范偉先生	4/4
丁國其先生	4/4
秦學棠先生	4/4
吳平先生	4/4
劉本仁先生	4/4
陳凱先博士	4/4
章晟曼先生	4/4
閻焯先生	4/4

### g) 董事會議事常規及程序

常規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之運作，及首席執行官負責本公司之業務營運之間有清晰分工。彼等各自之職責已確立並以書面載列。

## 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)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

薪酬委員會由閻焱先生(主席)、梁信軍先生及章晟曼先生三名成員組成，其大部份為獨立非執行董事。薪酬委員會之主要目標包括就董事及高級管理人員的薪酬政策和架構及薪酬待遇提出意見並作出批准。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以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一次會議。每位薪酬委員會成員之出席記錄如下：

董事姓名	出席率／會議次數
閻焱先生	1/1
梁信軍先生	1/1
章晟曼先生	1/1



## 審核委員會

審核委員會由章晟曼先生(主席)、陳凱先博士及閻焱先生三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，並考慮由本公司屬下會計及財務匯報職員或外聘核數師提出之任何重大或非經常項目；
- 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推薦建議；及
- 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財務業績及報告、財務匯報及合規程序。每位審核委員會成員之出席記錄如下：

董事姓名	出席率／會議次數
章晟曼先生	2/2
陳凱先博士	2/2
閻 焱先生	2/2

審核委員會已審閱本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度之全年業績。

## 提名委員會

提名委員會由汪群斌先生(主席)、章晟曼先生及閻焱先生三名成員組成，其大部份為獨立非執行董事。

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、人數及成員(包括董事之技能、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有關甄選提出建議；
- 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一次會議。每位提名委員會成員之出席記錄如下：

董事姓名	出席率／會議次數
汪群斌先生	1/1
章晟曼先生	1/1
閻 焱先生	1/1

#### D. 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股價敏感資料的僱員設立不比標準守則所訂的標準寬鬆的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僱員不遵守上述書面指引之事宜。

#### E. 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、股價敏感公佈及其他披露。董事承認彼等有編製本公司截至二零一一年十二月三十一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。

#### F. 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 65 頁之「獨立核數師報告」。報告期內，由本公司支付的本公司外聘核數師安永就專業審核服務之酬金為人民幣 4.6 百萬元，安永並沒有向本公司提供非審核服務。

#### G. 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，以確保本公司內部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結論，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整體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、系統化的內部管理制度體系，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。

董事會在檢討內部監控系統時，特別考慮了會計及財務匯報方面的職能。本公司及下屬公司多屬上市公司，會計及財務匯報方面的員工在重組、再融資等較為複雜業務中顯示了良好的業務素養，並能和安永、德勤等會計師事務所、中國國家會計學院保持良好的業務交流和溝通，及時得到前沿的會計業務培訓。

董事會認為報告期內及截至本年報及財務報表刊出日期，現存的內部監控系統合理穩健，能夠保護股東及員工的利益和本公司的資產安全，並無出現內部控制不足引致的重大問題。本公司將持續改善其內部監控體系，強化風險管理效能。

## H. 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及適時披露本公司資料，以便股東及投資者作出最佳投資決定之重要性。本集團通過與分析師溝通、投資者見面會、本公司投資者關係網站的維護、投資者簡報及發佈、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機會。董事長及提名委員會、薪酬委員會與審核委員會主席（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](http://www.fosun.com)，該網站載有本公司業務發展及營運資料、財務數據及其他資料以供公眾查閱。

## I. 股東權利

為保障股東權益及利益，本公司就各重大事宜（包括選舉個別董事）於股東大會提呈獨立決議案。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。根據上市規則，於股東大會上股東所作的任何表決必須以投票方式進行，而投票表決結果公告將於舉行股東大會後的營業日以上市規則指定形式在本公司及香港聯交所網站刊載。

## 董事及 高級管理人員 簡歷



郭廣昌

梁信軍

汪群斌

### 執行董事

#### 郭廣昌

郭廣昌，44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。郭先生為復星醫藥董事、南京南鋼副董事長及復地之非執行董事。郭先生於2009年12月至2010年5月擔任國藥控股非執行董事。於2011年3月起，郭先生擔任地中海俱樂部董事。郭先生是中國第十屆、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，並於2001年至2002年獲上海市人民政府委任為上海市人民政府決策諮詢研究專家。郭先生自2002年起一直擔任上海市工商業聯合會（商會）副會長，並於2007年11月改任該會副主席。郭先生自

2004年起擔任上海市浙江商會會長，並於2011年7月改任名譽會長。郭先生於2003年當選「十大中國未來經濟領袖」和「二零零三年十大新民企領袖」。於2004年被評為「二零零四CCTV中國經濟年度人物」。於2005年獲得全國「關愛員工優秀民營企業家」稱號。於2006年獲得「安永企業家獎之工商業企業家獎」稱號。於2009年4月獲得中國光彩事業促進會「光彩事業突出貢獻獎」。於2010年11月獲得香港董事學會「二零一零年度杰出董事獎」（非恆生指數成分股組別）。於2011年10月於首屆世界浙商大會上獲得「杰出浙商獎」。於2011年12月於第十屆中國企業領袖年會上獲選「2011年度最具影響力的25位企業領袖」。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。





范偉

丁國其

秦學棠

吳平

#### 梁信軍

梁信軍，43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。梁先生自2007年12月至2010年6月擔任豫園商城董事。梁先生亦為招金礦業非執行董事兼副董事長及上海東方明珠(集團)股份有限公司(上海證券交易所上市一股份代號：600832)獨立董事。梁先生是中國人民政治協商會議上海市第十一屆委員會委員、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、全國工商業聯合會冶金業商會常務副會長、上海台州商會會長及上海復旦大學校友會執行會長。梁先生於2002年10月榮獲「首屆上海科技企業家創新獎」。梁先生於2008年7月榮獲

「上海市十大杰出青年」稱號並於2011年11月，在西班牙舉行的第七屆歐亞思全球中國商務會議中，榮獲「年度中國商業領袖」獎。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

汪群斌，42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。自復星醫藥成立，汪先生一直擔任董事。汪先生自2003年1月起至今，擔任國藥控股非執行董事，並於2010年6月獲委任為國藥控股副董事長。汪先生自2003年5月起擔任河南羚銳製藥股份有限公司(上海證券交易所上市一股份代號：600285)董

事並自2011年9月起獲委任為南京南鋼董事。汪先生自2000年9月至2010年6月擔任上海友誼集團股份有限公司(上海證券交易所上市一股份代號：600827)董事。在加入復星集團前，汪先生曾任復旦大學遺傳研究所教師。汪先生現任上海生物醫藥行業協會名譽會長、中國化學製藥工業協會副會長以及上海湖州商會會長等職務。汪先生曾獲世界經濟論壇2009年「全球青年領袖」稱號、中國醫藥「60年60人」、「二零零四年度中國醫藥十佳職業經理人」及「第四屆中國杰出青年科技創新獎」等榮譽。2007年被評為「享受國務院特殊津貼專家」。汪先生於1991年從復旦大學取得遺傳工程學學士學位。

## 范偉

范偉，42歲，本公司執行董事兼聯席總裁。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。范先生自1998年一直擔任復地董事。范先生現任上海市工商聯合會住宅產業商會會長，上海市房地產行業協會副會長，上海市社會科學院房地產研究中心理事會副理事長。於2005年榮獲「二零零五年中國房地產百強企業家」及「首屆上海房地產杰出青年企業家」稱號。范先生於1991年從復旦大學取得遺傳工程學學士學位。

## 丁國其

丁國其，42歲，本公司執行董事、高級副總裁兼財務總監。丁先生亦為南京南鋼董事。自1995年以來，丁先生一直為復星集團的財務總監，自2003年以來一直擔任復星集團董事。自2001年9月至2008年9月期間，丁先生擔任復地董事。自2007年1月丁先生出任上海鋼聯電子商務股份有限公司(其股份於2011年6月於深圳證券交易所上市一股份代號：300226)董事。於1995年加入本集團前，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士學位。

## 秦學棠

秦學棠，48歲，本公司執行董事兼高級副總裁。秦先生於2011年9月卸任南京南鋼董事。自2004年6月以來，秦先生一直擔任復星集團董事。1998年8月至2004年5月期間，秦先生曾擔任復星醫藥董事會秘書。1995年8月至1998年7月期間，秦先生亦曾擔任復星集團法務總監。1985年8月至1995年7月期間，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

吳平，47歲，本公司執行董事兼高級副總裁。自2003年8月，吳先生一直擔任復星集團董事。吳先生自2001年12月以來一直擔任豫園商城董事長並於2011年8月改任為副董事長，自2002年以來一直擔任上海童涵春堂藥業股份有限公司董事、上海亞一金店有限公司董事長、上海老廟黃金有限公司董事長，自2003年5月以來一直擔任上海友誼集團股份有限公司(上海證券交易所上市一股份代號：600827)董事，自2004年4月至2010年2月擔任招金礦業非執行董事，自2006年以來一直擔任上海友誼復星(控股)有限公司董事。吳先生自2004年12月以來一直擔任上海購物中心協會副會長。吳先生於1990年7月從上海第二工業大學取得企業管理學學士學位。

## 非執行董事

### 劉本仁

劉本仁，69歲，自2007年3月起出任本公司非執行董事。於1965年至1986年，劉先生曾在武漢鋼鐵公司熱軋鋼廠工作。於1986年至1993年，劉先生曾任武漢鋼鐵公司副首席工程師及副總裁；於1993年至2004年曾任武漢鋼鐵(集團)公司總經理。劉先生於2005年11月擔任神華集團有限責任公司外部董事，於2007年8月至2010年3月擔任中國冶金科工集團公司非執行董事兼董事長，並於2008年11月至2010年3月擔任中國冶金科工股份有限公司(香港聯交所上市一股份代號：01618)非執行董事兼董事長。劉先生於2010年6月起獲委任為中國神華能源股份有限公司(分別於香港聯交所上市一股份代號：01088及上海證券交易所上市一股份代號：601088)非執行董事，並於2010年8月起擔任昌興國際控股(香港)有限公司(於香港聯交所上市一股份代號：00803)非執行董事兼副主席。劉先生為第八、九、十屆全國人民代表大會代表，中國人民政治協商會議第十屆全國委員會委員，並獲國務院嘉許為「國家有突出貢獻的中青年專家」。劉先生曾擔任中國鋼鐵協會副會長、中國金屬協會副理事長、中國質量協會副會長及昌興礦業控股有限公司(倫

敦證券交易所上市一股份代號：PMHL.L)獨立董事。劉先生為教授級高級工程師，於1965年畢業於武漢鋼鐵學院軋鋼專業，獲得學士學位，並於1986年畢業於中央黨校，獲得研究生學歷。

## 獨立非執行董事

### 陳凱先

陳凱先，66歲，自2005年8月起出任本公司獨立非執行董事。陳博士於1967年從復旦大學取得放射化學學士學位，並分別於1982年及1985年取得中國科學院上海藥物研究所碩士及博士學位。於1985年至1988年在巴黎生物物理化學研究所進行博士後研究。1999年當選為中國科學院院士。陳博士現任上海中醫藥大學校長，中國科學院上海藥物研究所研究員、博士生導師、學術委員會主任，新藥研究國家重點實驗室學術委員會主任，「十二五」國家重大科技專項「重大新藥創制」總體專家組成員；中國新醫藥博士聯誼會理事長；中國中西醫結合學會會長，中國藥學會副理事長；上海市科學技術協會副主席，上海市歐美同學會副會長，上海市浦東新區科學技術協會主席；他還被中國藥科大學、復旦大學等大學聘為兼職教授。

### 章晟曼

章晟曼，54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2006年7月至2010年3月，章先生擔任Cabot Corporation(紐約證券交易所上市一股份代號：CBT)獨立董事。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。

### 閻焱

閻焱，54歲，自2007年3月起出任本公司獨立非執行董事。閻先生現為賽富亞洲投資基金管理公司的首席合夥人。在加入賽富亞洲投資基金管理公司前，彼於1994年至2001年擔任AIG亞洲基礎設施投資基金董事總經理及香港辦主任，負責東北亞及大中華地區的投資。閻先生於1993年至1994年，曾任Sprint International Corporation的亞太區策略規劃及業務發展董事；於1990年至1993年間在美國華盛頓擔任世界銀行經濟學

家及哈德遜研究所研究員；於1982年至1984年，彼曾在江淮航空儀錶廠擔任工程師。閻先生於1982年從南京航天學院取得工程學士學位，於1984年至1986年在北京大學學習社會學碩士學位。閻先生於1989年從普林斯頓大學取得國際經濟碩士學位。

閻先生現時亦為華潤置地有限公司(股份代號：01109)的獨立非執行董事；神州數碼控股有限公司(股份代號：00861)、摩比發展有限公司(股份代號：00947)、雷士照明控股有限公司(股份代號：02222)、中國匯源果汁集團有限公司(股份代號：01886)及豐德麗控股有限公司(股份代號：00571)的非執行董事，以上公司均在香港聯交所主板上市。彼亦為巨人網絡集團有限公司(紐約證券交易所上市一股票代號：GA)的獨立董事；橡果國際(紐約證券交易所上市一股票代號：ATV)、ATA Inc.(納斯達克股票交易所上市一股票代號：ATAI)及深圳市怡亞通供應鏈股份有限公司(深圳證券交易所中小企業板上市一證券代碼：002183)的董事。彼分別於2007年3月至2011年12月期間，為環球天下教育科技有限公司(納斯達克股票交易所上市一股票代號：GEDU)的董事；2004年5月至2008年9月期間，為中國數字電視控股有限公司(紐約證券交易所上市一股票代號：STV)的董事；於2002年9月至2009年6月期間，為中海油田服務股份有限公司(香港聯交所上市一股份代號：02883)的獨立非執行董事；於2001年6月至2009年11月期間，出任四通控股有限公司(其股份於2009年11月撤銷在香港聯交所上市地位)的獨立非執行董事。

## 復星集團、復星醫藥、復地、 南京南鋼及海南礦業的高級管理人員

### 復星集團

**陳啟宇**，39歲，本公司副總裁；復星醫藥董事長及復地非執行董事。陳先生亦擔任國藥控股非執行董事、天津藥業集團有限公司副董事長及浙江迪安診斷技術股份有限公司董事。陳先生於1994年加入復星醫藥，曾任復星集團實業發展部經理，復星醫藥副總經理、財務總監、董事會秘書、常務副總經理及總經理等。於加入復星集團前，陳先生曾於上海萊士血製品股份有限公司的研發部門任職。陳先生為上海生物醫藥行業協會會長、上海市遺傳學會理事及中國醫藥生物技術協會第四屆理事會副理事長。陳先生於1993年從復旦大學取得遺傳學及遺傳工程學士學位，並於2005年從中歐國際工商學院取得工商管理碩士學位。

### 復星醫藥

**陳啟宇**，39歲，復星醫藥董事長。陳先生簡歷詳情載於復星集團高級管理人員簡歷內。

**姚方**，42歲，復星醫藥副董事長兼總經理。於2011年1月，姚先生分別出任國藥控股監事及中生北控生物科技股份有限公司(「中生北控」)非執行董事。姚先

生於1993年至2009年間歷任上海萬國證券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、上海實業控股有限公司執行董事等職。

**喬志城**，39歲，復星醫藥副總經理、財務總監兼董事會秘書。喬先生於2011年1月獲委任為中生北控非執行董事。喬先生自1998年至2003年歷任北京涌金財經顧問有限公司項目經理、北京知金科技投資有限公司業務董事、北京涌金財經顧問有限公司總經理、涌金集團副總裁。喬先生於2004年任株洲千金藥業股份有限公司投資總監；2004年12月至2010年8月任株洲千金藥業股份有限公司總經理，並於2009年7月至2010年8月同時擔任株洲千金藥業股份有限公司副董事長。喬先生自2011年2月起獲委任兼任復星醫藥董事會秘書。

### 復地

**張華**，46歲，復地董事長、執行董事兼總裁。張先生於1999年加入復地，於2009年2月獲委任為復地執行總裁，2009年5月獲任為復地總裁，並於2009年10月獲任為復地執行董事。張先生

於2010年12月獲委任為復地董事長。張先生是國家註冊房地產估價師及工程師。曾任職於上海市第二商業局生產基建處、上海商聯房地產有限公司。張先生歷任上海浦華房地產開發有限公司副總經理、上海復地智寶房地產開發有限公司總經理、復地滬北區域總經理。張先生於2003年從同濟大學取得管理學學士學位。

**王哲**，41歲，復地執行董事、副總裁兼首席財務總監。王先生於2002年8月加入復地，彼於2008年3月獲委任為復地執行董事。於加入復地前，王先生於中國農業銀行及上海浦東發展銀行任職。王先生於1997年獲經濟師職稱。王先生於1992年畢業於復旦大學世界經濟系，獲經濟學學士學位及於1999年於復旦大學國際金融系畢業，獲國際金融碩士學位。

### 南京南鋼

**楊思明**，58歲，南京南鋼董事長、首席執行官。2008年9月起任南京鋼鐵集團有限公司董事長；南鋼股份董事長。自1991年6月以來，楊先生歷任南京鋼鐵廠黨委副書記、紀委書記；南京鋼鐵集團有限公司副總經理、董事、總經理兼



黨委副書記等職務。2003年4月起擔任南鋼聯合董事，同年8月起兼任南鋼聯合總經理。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。

**呂鵬**，49歲，南京南鋼董事、總經理；南鋼股份副董事長。呂先生於2003年6月加入復星集團，於2003年6月至2005年11月擔任復星集團鋼鐵事業部副總經理，並於2008年9月至今擔任南鋼股份副董事長。於加入復星集團前，呂先生於1985年7月至1995年8月曾在上海鋼鐵工藝技術研究所擔任多個職位，於1995年至1996年擔任上海第三鋼鐵廠副廠長，於1996年至2003年擔任寶鋼集團上海浦東鋼鐵有限公司副總經理。呂先生於1982年從北京科技大學取得鋼鐵冶金學士學位，並於1985年從同一所大學取得鋼鐵冶金碩士學位。

**孫亦民**，41歲，南京南鋼總會計師；南鋼股份董事。孫先生於2005年7月加入復星集團。孫先生於2001年6月至2005年7月，任瀋陽合金投資股份有限公司財務經理，於2005年7月至2008年5月，任

復星集團鋼鐵事業部財務總監及海南礦業副總經理兼財務總監。孫先生自2008年5月起，任南鋼聯合總會計師。孫先生於1992年從東北財經大學取得投資經濟管理學位，並於2001年從中國人民大學取得會計碩士學位。

## 海南礦業

**陳國平**，54歲，海南礦業董事長兼黨委副書記。於2009年11月起陳先生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，於2003年9月至2007年8月擔任復星集團鋼鐵事業部技術總監、副總經理；自2007年8月擔任海南礦業董事長兼黨委副書記；自2009年6月同時任復星集團礦業資源事業部總經理；自2010年1月，又獲委任為復星集團總裁高級助理。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技術市場經理。陳先生為海南省第四屆人民代表大會代表。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**，44歲，海南礦業董事、總經理兼黨委副書記。劉先生自1989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**，53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，於2003年5月至2007年8月擔任復星集團投資總監，於2007年8月至2008年4月擔任海南礦業監事，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，馮先生曾在上海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、上海復星埃科得科技有限公司總經理。馮先生於1985年7月從上海財經大學取得工業會計學士學位，並於1997年4月取得會計師資格。

## 公司秘書

**史美明**，34歲，於2009年3月11日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會士以及香港特許秘書公會會士。



# 董事會報告

董事會欣然提呈本報告及本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之經審計財務報表。

## 主要業務

本集團核心業務為(i)保險；(ii)醫藥健康；(iii)房地產；(iv)鋼鐵；(v)礦業；(vi)零售、服務業、金融及其他投資；及(vii)資產管理。

## 業績及股息

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之利潤及本集團於該日之財務狀況載於第66至193頁之財務報表及其附註內。

董事會建議向於二零一二年六月二十九日名列本公司股東名冊之本公司股東派發截至二零一一年十二月三十一日止年度之末期股息普通股每股港幣0.157元。建議宣派之末期股息預期約於二零一二年七月十六日向本公司股東派發，惟須獲本公司股東於二零一二年六月二十一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

本公司將於二零一二年六月十九日(星期二)至二零一二年六月二十一日(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。如欲出席本公司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)須於二零一二年六月十八日(星期一)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」)。

本公司亦將於二零一二年六月二十七日(星期三)至二零一二年六月二十九日(星期五)(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)須於二零一二年六月二十六日(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

摘錄經重列／重新分類(如適用)之經審計財務報表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。

## 已發行股本

本公司之股本於報告期內之變動詳情載於財務報表附註45。

## 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37。

## 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。

## 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71至74頁的綜合權益變動表。本公司於報告期內之儲備變動詳情及於二零一一年十二月三十一日之本公司可供分派儲備載於財務報表附註46。

## 慈善捐款

本集團於報告期內之慈善捐款總計約人民幣45.9百萬元。

## 主要客戶及供應商

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營業額不足30%。

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

## 購股權計劃

本公司於二零零七年六月十九日採納購股權計劃。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（即股份於二零零七年七月十六日上市當日本公司已發行股本的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本約10.02%。
- 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本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過十年。
- 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)

范偉先生(聯席總裁)

丁國其先生

秦學棠先生

吳平先生

### 非執行董事

劉本仁先生

### 獨立非執行董事

陳凱先博士

章晟曼先生

閻焱先生

根據公司章程第106條及第107條，梁信軍先生、汪群斌先生、秦學棠先生及劉本仁先生須於股東週年大會上輪值退任。其中梁信軍先生、汪群斌先生及秦學棠先生符合資格並願意於同屆大會上膺選連任，而劉本仁先生於同屆大會上退任後不再膺選連任。

本公司獨立非執行董事陳凱先博士已辭任並於二零一二年三月二十八日生效，而張化橋先生已獲委任為本公司獨立非執行董事並於二零一二年三月二十八日生效。根據公司章程111條，張化橋先生須於股東週年大會上退任並符合資格應選連任。董事會於二零一二年三月二十七日推薦張彤先生為獨立非執行董事候選人於股東週年大會上選舉。根據公司章程109條，張彤先生須於股東週年大會上獲股東委任。

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46至51頁。

### 董事的服務合約

各董事均與本公司訂有服務合約，任期自二零一一年本公司股東週年大會日期起計，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一眾董事，且本公司避免為此目的支付過多酬金。

董事酬金的詳情載於財務報表附註9。

### 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

於二零一一年十二月三十一日，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(本報告「關連交易」下披露之詳情除外)。

## 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

於二零一一年十二月三十一日，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	佔已發行股份概約百分比
郭廣昌	普通	5,078,198,000 <sup>(1)</sup>	公司	79.08%
丁國其	普通	12,940,000	個人	0.20%
秦學棠	普通	3,880,000	個人	0.06%
吳平	普通	7,760,000	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概約百分比
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	普通	114,075	個人	0.01%
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	普通	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	普通	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5,078,198,000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。



## 主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一一年十二月三十一日，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	5,074,558,500 <sup>(2)</sup>	79.02%
復星國際控股 <sup>(1)</sup>	5,074,558,500 <sup>(2)</sup>	79.02%

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。於二零一一年十二月三十一日，復星控股及復星國際控股(因持有復星控股股份)持有及被視為或當作持有 5,078,198,000 股股份，儘管根據證券及期貨條例載於登記冊中所持股份數目不盡如同。
- (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，於二零一一年十二月三十一日並無任何人士(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

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司已訂立以下關連交易：

於二零一一年十一月二十一日，南鋼股份、西藏復星投資管理有限公司（「西藏復星」）及上海復星平耀投資管理有限公司（「復星平耀」）（均為本公司之附屬公司）與西藏興業投資管理有限公司（「西藏興業」）及其他投資方訂立有關成立復星創泓之有限合伙協議（「有限合伙協議」）。根據有限合伙協議，復星創泓總資本為人民幣1,505,000,000元，當中包括，南鋼股份將出資人民幣100百萬元，西藏復星將出資人民幣15百萬元，復星平耀將出資人民幣40百萬元及西藏興業將出資人民幣470百萬元。分別佔復星創泓總資本約6.64%、1%、2.66%及31.23%。通過訂立有限合伙協議，董事認為其為本集團之投資提供良機。該等投資符合本集團戰略。西藏興業乃郭廣昌先生（本公司董事）之聯繫人，因此西藏興業為本公司之關連人士。進一步詳情載於日期為二零一一年十二月十三日本公司之公告。

## 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二零零七年六月二十六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而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。

根據二零零三年二月十日訂立的不競爭協議（「二零零三年不競爭協議」），郭廣昌先生、復星集團、上海廣信科技發展有限公司及上海復星高新技術發展有限公司（統稱為「承諾人」）向復地承諾（其中包括），承諾人不會（透過復地或其聯繫人除外），並促使其聯繫人不會直接或間接從事房地產或相關業務（包括但不限於房地產開發、建設監督、銷售策劃、房地產經紀及其他配套房地產相關服務）以及任何與復地集團任何業務（「復地主營業務」）競爭或可能競爭的業務，亦不會直接或間接擁有相關權益。

二零零九年四月二十一日，本公司與復地訂立經修訂及經重述的不競爭協議（「經修訂及經重述的不競爭協議」），替代二零零三年不競爭協議。根據該協議，本公司同意不會（透過復地集團除外）並促使其附屬公司不會就復地主營業務與復地集團競爭。本公司亦向復地授出：(i) 認購期權及(ii) 優先購買權，購買本集團於任何因上述商機（即已提供予復地集團但尚未購買或接納，並由本集團保留）而產生的業務中的權益。

於二零零九年十二月一日，本公司與復地訂立補充協議（「補充協議」），以修訂經修訂及經重述的不競爭協議所載復地主營業務的範圍及載入本公司所作出若干進一步承諾。根據補充協議，本公司與復地同意於復地主營業務中剔除銷售策劃、置換及房地產經紀服務。繼復地於二零一一年五月十三日下市之後，經修訂及經重述的不競爭協議於同日失效。

報告期內，本公司一直遵守經修訂及經重述的不競爭協議、向復地提供遵守及執行經修訂及經重述的不競爭協議的相關資料以及復地獨立非執行董事進行年度回顧及執行經修訂及經重述的不競爭協議的一切所需資料。

## 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52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56。

## 遵守標準守則

本公司已採納標準守則作為董事進行證券交易的行為守則。經向董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等於報告期內一直遵守標準守則所載的標準。

## 遵守企業管治守則

報告期內，本公司已應用守則原則及全面遵守企業管治守則載列的守則條文。

本公司企業管治常規的進一步資料載於本年報第40至45頁的企業管治報告。

## 審核委員會

截至報告期末，本公司審核委員會由三名獨立非執行董事章晟曼先生(主席)，陳凱先博士和閻焱先生所組成。審核委員會的主要職責為審核及監管本公司的財務呈報程序及內部控制系統，並向董事會供建議及意見。本公司之審核委員會已對本集團二零一一年之業績進行審閱。

## 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

二零一二年三月二十七日

## 企業社會責任

### 積極納稅

二零一一年，本集團圍繞「中國專家、全球能力」這一企業發展主軸，在打造全球領先、專注中國經濟增長動力的投資管理品牌過程中取得了重要進展。本集團二零一一年上繳國家稅收人民幣69億元，名列國家稅務總局大企業集團納稅排名第37位。本集團繼續發現投資機會，投資項目遍布全中國，其中也包括貴州、陝西、廣西等中西部地區，推動了這些地區的經濟進步和社會發展。





愛的社區



運動會



管理學院培訓學員

### 建設企業文化和員工關懷

為了維護職工合法權益，推動企業健康發展，經過民主選舉誕生了本集團第三屆職工代表大會，代表們來自各個部門和崗位，有廣泛的群眾基礎。

在增進員工身心健康方面，本集團在《復星人》報上倡導健康的思維方式和積極樂觀的生活態度。本集團開闢了「愛的社區」，為員工提供素食午餐等餐飲服務。本集團工會等組織推動了多樣文體活動，包括員工運動會、太極活動等。

二零一一年度，復星管理學院揭牌，該學院在本集團人才培養上扮演「黃埔軍校」的作用。二零一一年啟動了各類培訓項目 27 期，其中總經理培訓班 3 期，人力資源總監班 6 期，大型新員工季度培訓 4 次，審計總監班 2 期及一系列投融資沙龍活動，累計參加培訓 2,056 人次，提升了員工的職業素養和競爭力。

本集團鼓勵員工進行學習，在二零一零至二零一一年投入大量資源，建設了 E-learning 系統，員工用靈活多樣的方式進行網上學習。



## 關注安全和環保 建設低能耗經濟

二零一一年，本集團專門引進人才，新成立了安全質量環保督察部，目的是加強安全、質量管理和環境保護方面的監督工作。

本集團在環境保護方面從投資理念上嚴格把關，本集團的相關投資團隊(尤其是礦業事業部等投資團隊)在投資項目的選擇方面堅持嚴格的投資篩選標準，不符合國家產業政策和環境保護標準的項目堅決不投資。根據本集團投資業務管理的要求，結合礦業等行業投資的特點，礦業投資業務在前期分析和盡職調查中除了分析資源和生產層面、財務層面、公用設施及物流層面、法務層面、經營與管理層面，也要分析安全與環境層面和社會環境層面，對安全生產、環境保護工程、尾礦壩、當地土著文化問題、動植物保護等問題和相關證書等進行評估，系統研究投資價值和風險。

## 支持文化和教育事業 積極倡導公益精神

- 海外投資文化贊助先行獲得國際媒體讚譽

二零一一年九月，本集團贊助的法國盧浮宮文化展開展。這是本集團海外投資方面經濟和文化攜手同行的典型例子。

本次展覽的主題是「紫禁城對話盧浮宮」，本集團為本次展覽贊助了20萬歐元。

- 向日本地震提供人道主義捐助

二零一一年三月二十四日，本集團通過中國紅十字會，向福島核危機救災人員及其家人捐款人民幣500萬元。



紫禁城對話盧浮宮



福島捐款



非物質文化遺產東陽木雕



非物質文化遺產婺劇

- 推動創業和公益文化

本集團一貫認為，教育是社會公平和機會均等的實現機制。本集團長期以來關注教育、青年就業創業和青年從事公益等事業。

本集團支持的友成企業家扶貧基金會在二零一一年主要發起了以下項目：

- 友成新公益大學自年初以來不斷把退休教師送到貧困地區去支教；
- 友成的「小鷹計劃」把願意接受艱苦鍛煉的大學應屆生送到貧困農村鍛煉一年；
- 友成的民間救災網絡研修班、公益領導力研修班，青年志願者培訓班等均已開展；
- 二零一一年友成大學生創業啟蒙教育計劃啟動。

本集團延續了和中國青年創業國際計劃的深度合作，並派員工全職參與到該計劃的日常運作。

- 推廣非物質文化遺產東陽木雕文化

二零一一年六月，本集團聯手6家浙商企業與浙江省東陽市人民政府在杭州簽署合作協議，共同打造位於東陽的中國木雕文化博覽城及中國木雕博物館。

本集團希望和一批浙江企業通過資金投入，全面整合木雕企業，推動東陽木雕的產業化，使這一非物質文化遺產得以良性傳承。

- 資助非物質文化遺產婺劇

二零一一年六月十日，由本集團贊助的浙江省義烏婺劇團創排的大型現代婺劇《雞毛天上飛》隆重上演，這是國家非物質文化遺產婺劇首次應邀亮相上海灘。

## 二零一一年本集團獲得的主要社會榮譽

二零一一年四月，復星集團榮獲道農研究院評選的「中國綠色公司百強企業」稱號。

二零一一年九月，中歐國際工商學院「中國民營上市企業百強榜」發佈，本公司名列中國民營上市企業前十強。

二零一一年十二月，復星集團榮獲《南方週末》報社評選的「2011中國(內地)民營企業社會責任創富榜百強企業」稱號，綜合排名在全國百強民營企業中名列第4名。

二零一一年十二月，復星集團榮獲「非公經濟十大典型」，本集團董事長郭廣昌應邀在人民大會堂作事蹟報告。



## 人力資源

於二零一一年十二月三十一日，本集團共僱用員工約31,000人。

二零一一年本集團的人力資源部圍繞打造「全球領先的聚焦中國動力的投資集團」這一戰略目標，明確了「匯聚各行業領軍人才，打造具企業家精神的投資管理團隊」的人力資源管理願景，在人力資源管理上突出「中國專家、全球能力」的建設，加強投資、融資和管理能力的提升。

在投融資方面，二零一一年本集團內部增設了資產管理集團，加大了第三方資本融資的能力建設。同時完善和加強了上海復星創富投資管理有限公司、復星創業投資管理有限公司、復星一保德信中國機會基金和凱雷復星投資團隊的人員配置。在醫藥健康、房地產、礦產資源、裝備製造、金融等多個專業領域，引進大量專業的有全球化視野的人才。

在優化管理方面，二零一一年本集團內部增設了安全環保質量監察部，加強對投資企業的在安全環保質量方面的監督管理，同時對於投資企業明確提出行業對標要求，在關注財務指標的同時，將人才引進、團隊建設、人員的培養作為一項重要的考核指標，推動投資企業的管理提升。同時，本集團也加大財務管理人員的配置，加強戰略發展和預算管理。在績效管理方面，完善了績效考核體系，進一步加強業績導向的文化，提升管理效率。

在團隊建設和人才培養方面，在持續加強人才引進的基礎上，復星管理學院推出了一系列的包括針對投資能力建設和職能專業能力建設的人才培養和培訓項目，為本集團的可持續發展提供人才保障。

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66頁至193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，此財務報表包括二零一一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利潤表、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布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141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布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。

審核範圍涉及執程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，以設計適當審核程序，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份和恰當。

## 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二零一一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  
二零一二年三月二十七日

# 綜合利潤表

截至2011年12月31日止年度

	附註	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
收入	6	<b>56,816,215</b>	44,643,702
銷售成本		<b>(46,249,903)</b>	(35,277,157)
毛利		<b>10,566,312</b>	9,366,545
其他收入及收益	6	<b>4,111,783</b>	4,304,874
銷售及分銷成本		<b>(2,122,999)</b>	(1,470,694)
行政開支		<b>(2,871,202)</b>	(2,075,864)
其他開支		<b>(1,989,955)</b>	(825,750)
財務費用	7	<b>(2,381,748)</b>	(1,572,100)
應佔利潤及虧損：			
共同控制企業	22	<b>32,076</b>	(23,156)
聯營企業		<b>1,538,827</b>	949,437
稅前利潤	8	<b>6,883,094</b>	8,653,292
稅項	10	<b>(1,818,370)</b>	(2,506,590)
年內利潤		<b>5,064,724</b>	6,146,702
歸屬於：			
母公司股東	46	<b>3,403,605</b>	4,227,092
非控股權益		<b>1,661,119</b>	1,919,610
		<b>5,064,724</b>	6,146,702
歸屬於母公司普通股股東的每股盈利			
— 基本及稀釋(人民幣元)	13	<b>0.53</b>	0.66

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2011年12月31日止年度

	附註	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
年內利潤		5,064,724	6,146,702
其他綜合收益			
可供出售投資：			
公允價值變動		569,121	2,474,233
可供出售投資轉為聯營企業導致的公允價值轉回		(58,283)	(152,931)
綜合利潤表中收益之重分類調整－處置收益		(835,022)	(7,505)
稅項之影響	29	(241,808)	(554,046)
		(565,992)	1,759,751
應佔共同控制企業之其他綜合收益		(2,514)	3,740
應佔聯營企業之其他綜合收益		(231,297)	297,700
境外經營報表折算匯兌差額		(129,948)	(132,355)
年內其他綜合(虧損)/收益，除稅		(929,751)	1,928,836
年內綜合收益總額		4,134,973	8,075,538
歸屬於：			
母公司股東		2,285,644	5,797,609
非控股權益		1,849,329	2,277,929
		4,134,973	8,075,538

# 綜合財務狀況表

二零一一年十二月三十一日

	附註	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	14	21,513,247	20,553,341
投資物業	15	3,026,000	2,551,167
預付土地租金	16	1,405,937	1,278,066
勘探及評估資產	17	456,722	437,762
採礦權	18	421,589	717,680
無形資產	19	1,248,872	240,978
商譽	20	1,659,425	376,875
於共同控制企業之投資	22	1,409,737	1,070,429
於聯營企業之投資	23	17,275,611	15,238,649
持有至到期投資	24	–	14,312
可供出售投資	25	8,437,265	7,327,045
開發中物業	26	6,885,559	6,931,439
應收關聯公司款項	35	448,642	413,793
應收借款	27	2,234,432	1,493,432
預付款項	28	676,313	756,748
遞延稅項資產	29	1,521,131	1,005,809
		<b>68,620,482</b>	60,407,525
持作出售的非流動資產	36	–	148,049
非流動資產合計		<b>68,620,482</b>	60,555,574
<b>流動資產</b>			
現金及銀行結餘	30	16,777,753	21,334,977
以公允價值計量且變動計入損益的股權投資	31	7,406,727	6,478,648
應收貿易款項及票據	32	6,506,112	5,496,535
預付款、按金及其他應收款項	33	3,853,964	3,990,536
存貨	34	7,119,548	6,901,609
待售已落成物業		2,583,146	2,014,437
開發中物業	26	22,428,345	9,856,198
應收借款	27	132,250	220,000
應收關聯公司款項	35	1,856,159	1,526,292
		<b>68,664,004</b>	57,819,232
分類為持作出售的處置組中資產	36	253,132	–
流動資產合計		<b>68,917,136</b>	57,819,232

	附註	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
<b>流動負債</b>			
計息銀行借款及其他借款	37	23,532,459	22,026,769
關聯公司借款	38	167,830	26,678
應付貿易款項及票據	39	11,330,982	8,617,385
應計負債及其他應付款項	40	13,035,226	12,860,400
應付稅項		2,737,186	2,531,045
應付融資租賃款	41	43,966	40,116
衍生金融工具	42	9,228	84,566
應付控股公司款項	35	1,431,144	1,092,250
應付關聯公司款項	35	1,914,420	954,385
		54,202,441	48,233,594
直接與分類為持作出售的資產相關的負債	36	57,048	—
流動負債合計		54,259,489	48,233,594
流動資產淨額		14,657,647	9,585,638
資產總額減流動負債		83,278,129	70,141,212
<b>非流動負債</b>			
計息銀行借款及其他借款	37	30,357,179	21,795,074
關聯公司借款	38	—	86,887
應付融資租賃款	41	119,998	164,178
遞延收入	43	213,060	144,876
應付關聯公司款項	35	824,137	—
其他長期應付款項	44	334,864	474,466
遞延稅項負債	29	2,942,737	2,476,645
非流動負債合計		34,791,975	25,142,126
淨資產		48,486,154	44,999,086
<b>權益</b>			
<b>歸屬於母公司股東之權益</b>			
已發行股本	45	621,497	621,497
儲備	46	30,391,347	28,322,703
擬派期末股息	12	817,340	928,936
		31,830,184	29,873,136
非控股權益		16,655,970	15,125,950
權益合計		48,486,154	44,999,086

董事  
郭廣昌

董事  
丁國其

# 財務狀況表

二零一一年十二月三十一日

	附註	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
於附屬公司之投資	21	3,640,455	1,914,476
於聯營企業之投資	23	82,421	82,421
非流動資產合計		3,722,876	1,996,897
<b>流動資產</b>			
現金及銀行結餘	30	2,223,886	1,786,810
以公允價值計量且變動計入損益的股權投資	31	4,685,741	5,483,461
預付款、按金及其他應收款項	33	5,720	836
應收附屬公司款項	35	11,244,793	10,887,527
流動資產合計		18,160,140	18,158,634
<b>流動負債</b>			
計息銀行借款	37	441,063	562,930
應計負債及其他應付款項	40	49,900	17,683
應付稅項		1,241	27,201
應付控股公司款項	35	1,431,144	1,092,250
流動負債合計		1,923,348	1,700,064
流動資產淨額		16,236,792	16,458,570
資產總額減流動負債		19,959,668	18,455,467
<b>非流動負債</b>			
計息銀行及其他借款	37	6,419,398	2,611,320
淨資產		13,540,270	15,844,147
<b>權益</b>			
已發行股本	45	621,497	621,497
儲備	46	12,101,433	14,293,714
擬派期末股息	12	817,340	928,936
權益合計		13,540,270	15,844,147

董事  
郭廣昌

董事  
丁國其

# 綜合權益變動表

截至2011年12月31日止年度

## 本集團

### 歸屬於母公司股東之權益

	已發行股本		股本溢價		其他虧絀		法定盈餘公積金		可供出售投資重新評估儲備		資本贖回儲備		其他公積金		留存收益		匯率波動儲備		擬派期末股息		非控股權益		權益合計		
	人民幣千元 (附註45)	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2011年1月1日	621,497	11,787,763	(443,540)	2,390,537	2,432,714	1,465	384,254	12,281,599	(512,089)	928,936	29,873,136	15,125,950	44,999,086												
企業合併導致的或然代價調整(附註47(c))	-	-	-	-	-	-	-	60,000	-	-	60,000	-	60,000												
調整後期初數	621,497	11,787,763	(443,540)	2,390,537	2,432,714	1,465	384,254	12,341,599	(512,089)	928,936	29,933,136	15,125,950	45,059,086												
年內利潤	-	-	-	-	-	-	-	3,403,605	-	-	3,403,605	1,661,119	5,064,724												
年內其他綜合收益：																									
可供出售投資公允價值變動，稅後	-	-	-	-	(90,715)	-	-	-	-	-	(90,715)	418,028	327,313												
可供出售投資轉為聯營企業導致的公允價值變動轉回(附註23)	-	-	-	-	(28,005)	-	-	-	-	-	(28,005)	(30,278)	(58,283)												
綜合利潤表中收益之重分類調整—處置收益	-	-	-	-	(756,432)	-	-	-	-	-	(756,432)	(78,590)	(835,022)												
應佔共同控制企業之其他綜合收益	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,489)	-	(2,489)	(25)	(2,514)												
應佔聯營企業之其他綜合收益	-	-	-	-	(137,536)	-	-	-	-	-	(137,536)	(93,761)	(231,297)												
境外經營報表折算匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	(102,784)	-	(102,784)	(27,164)	(129,948)												
年內綜合(虧損)/收益總額	-	-	-	-	(1,012,688)	-	-	3,403,605	(105,273)	-	2,285,644	1,849,329	4,134,973												



## 本集團(續)

## 歸屬於母公司股東之權益

	已發行 股本	股本 溢價	其他虧絀	法定 盈餘公積金	可供出售			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
					投資重新 評估儲備	資本贖回 儲備	其他 公積金						
	人民幣千元 (附註45)	人民幣千元 (附註46(a))	人民幣千元 (附註46(b))	人民幣千元 (附註46(b))	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
收購附屬公司(附註47(a))	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	841,400	841,400
附屬公司非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,383,661	2,383,661
支付附屬公司非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(849,374)	(849,374)
宣告發放2010年期末股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(928,936)	(928,936)	-	(928,936)	(928,936)
擬派期末股息	-	-	-	-	-	-	(817,340)	-	817,340	-	-	-	-
留存利潤轉入	-	-	-	196,480	-	-	(196,480)	-	-	-	-	-	-
出售附屬公司(附註47(b))	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14,175)	(14,175)
以權益結算之以股份為基礎的支付	-	1,890	-	-	-	-	-	-	-	-	1,890	5,822	7,712
附屬公司非控股股東貸款公允價值調整	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25,034	25,034
未喪失控制權出售一間附屬公司部份權益	-	-	-	-	-	-	1,051	-	-	-	1,051	1,792	2,843
視同收購附屬公司部份權益	-	-	-	-	-	-	60,669	-	-	-	60,669	(60,669)	-
增購附屬公司權益	-	-	-	-	-	-	476,730	-	-	-	476,730	(2,649,536)	(2,172,806)
土地增值稅撥備彌償保證，淨額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,264)	(3,264)
於2011年12月31日	621,497	11,789,653*	(443,540)*	2,587,017*	1,420,026*	1,465*	922,704*	14,731,384*	(617,362)*	817,340	31,830,184	16,655,970	48,486,154

\* 該等儲備賬戶於綜合財務狀況表中構成了儲備人民幣30,391,347,000元(2010年：人民幣28,322,703,000元)。

本集團(續)

	歸屬於母公司股東之權益												
	已發行 股本	股本 溢價	其他虧絀	法定 盈餘公積金	可供出售			留存 收益	匯率 波動儲備	擬派 期末股息	非控股 權益	權益 合計	
					投資重新 評估儲備	資本贖回 儲備	其他 公積金						
人民幣千元 (附註45)	人民幣千元 (附註46(a))	人民幣千元 (附註46(b))	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於2010年1月1日	621,497	11,787,763	(443,540)	2,223,889	714,116	1,465	-	9,015,868	(364,008)	927,270	24,484,320	11,887,958	36,372,278
可供出售投資轉為聯營企業 導致的減值損失轉回	-	-	-	-	-	-	-	134,223	-	-	134,223	56,003	190,226
調整後期初數	621,497	11,787,763	(443,540)	2,223,889	714,116	1,465	-	9,150,091	(364,008)	927,270	24,618,543	11,943,961	36,562,504
年內利潤	-	-	-	-	-	-	-	4,227,092	-	-	4,227,092	1,919,610	6,146,702
年內其他綜合收益：													
可供出售投資公允價值變動，稅後	-	-	-	-	1,670,922	-	-	-	-	-	1,670,922	249,265	1,920,187
可供出售投資轉為聯營企業導致的減值損失轉回	-	-	-	-	(100,461)	-	-	-	-	-	(100,461)	(52,470)	(152,931)
綜合利潤表中收益之重分類調整—處置收益	-	-	-	-	(3,334)	-	-	-	-	-	(3,334)	(4,171)	(7,505)
應佔共同控制企業之其他綜合收益	-	-	-	-	-	-	-	-	2,639	-	2,639	1,101	3,740
應佔聯營企業之其他綜合收益	-	-	-	-	151,471	-	-	-	1,528	-	152,999	144,701	297,700
境外經營報表折算匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	(152,248)	-	(152,248)	19,893	(132,355)
年內綜合收益/(虧損)總額	-	-	-	-	1,718,598	-	-	4,227,092	(148,081)	-	5,797,609	2,277,929	8,075,538

## 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 股本	股本 溢價	其他虧絀	法定 盈餘公積金	可供出售			留存 收益	匯率 波動儲備	撥派 期末股息	合計	非控股 權益		
					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							
	(附註45)	(附註46(a))			(附註46(b))					(附註12)				
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	441,549	441,549	
附屬公司非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,603,309	1,603,309	
支付附屬公司非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(562,071)	(562,071)	
宣告發放2009年期末股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(927,270)	(927,270)	-	-	(927,270)	
撥派期末股息	-	-	-	-	-	-	(928,936)	-	928,936	-	-	-	-	
留存利潤轉入	-	-	-	166,648	-	-	(166,648)	-	-	-	-	-	-	
出售附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(75,006)	(75,006)	
清算附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(31,451)	(31,451)	
未喪失控制權視同出售附屬公司部份權益	-	-	-	-	-	-	171,683	-	-	-	171,683	(171,683)	-	
未喪失控制權出售一間附屬公司部份權益	-	-	-	-	-	-	19,648	-	-	-	19,648	21,243	40,891	
視同收購附屬公司部份權益	-	-	-	-	-	-	285,278	-	-	-	285,278	(285,278)	-	
增購附屬公司權益	-	-	-	-	-	-	(92,355)	-	-	-	(92,355)	(69,190)	(161,545)	
土地增值稅撥備彌償保證	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32,638	32,638	
於2010年12月31日	621,497	11,787,763*	(443,540)*	2,390,537*	2,432,714*	1,465*	384,254*	12,281,599*	(512,089)*	928,936	29,873,136	15,125,950	44,999,086	

\* 該等儲備賬戶於綜合財務狀況表中構成了儲備人民幣28,322,703,000元(2009年：人民幣22,935,553,000元)。

# 綜合現金流量表

截至2011年12月31日止年度

	附註	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
<b>經營活動產生之現金流量</b>			
稅前利潤		<b>6,883,094</b>	8,653,292
調整項目：			
物業、廠房及設備折舊	8	<b>2,088,457</b>	1,734,183
預付土地租金攤銷	16	<b>33,400</b>	27,324
無形資產攤銷	19	<b>26,431</b>	5,266
採礦權攤銷	18	<b>100,468</b>	89,743
物業、廠房及設備減值準備	14	<b>473</b>	6,500
可供出售投資減值準備	8	<b>–</b>	723
商譽減值準備	8	<b>–</b>	64,983
應收款項減值準備	8	<b>45,019</b>	12,655
存貨跌價準備	8	<b>222,016</b>	39,720
待售已落成物業減值準備	8	<b>116,709</b>	–
持作出售的非流動資產減值準備	8	<b>148,049</b>	81,298
處置可供出售投資之淨收益	6	<b>(843,588)</b>	(95,890)
處置以公允價值計量且變動計入損益的股權投資之淨收益	6	<b>(578,606)</b>	(917,594)
出售共同控制企業之收益	6	<b>(169,416)</b>	–
出售聯營企業部份權益之收益	6	<b>(34,696)</b>	(194,681)
視同出售聯營企業權益之收益	6	<b>(910,864)</b>	(97,849)
出售附屬公司之收益	6	<b>(59,304)</b>	(964,164)
處置物業、廠房及設備之淨損失	6,8	<b>4,945</b>	32,228
以公允價值計量且變動計入損益的股權投資的公允價值變動調整	6,8	<b>759,883</b>	(912,920)
投資物業公允價值收益	6	<b>(97,524)</b>	(264,578)
利息開支		<b>2,328,684</b>	1,503,799
利息收入	6	<b>(380,574)</b>	(244,513)
以公允價值計量且變動計入損益的股權投資之股息	6	<b>(160,254)</b>	(5,951)
可供出售投資之股息	6	<b>(284,434)</b>	(77,509)
應佔聯營企業利潤及虧損		<b>(1,538,827)</b>	(949,437)
轉下頁		<b>7,699,541</b>	7,526,628

	附註	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
<b>經營活動產生之現金流量(續)</b>			
承上頁		<b>7,699,541</b>	7,526,628
應佔共同控制企業利潤及虧損		<b>(32,076)</b>	23,156
議價收購之收益	6	<b>(33,337)</b>	–
土地增值稅撥備彌償保證，淨額		<b>(3,264)</b>	32,638
<b>未計營運資金變動前現金流入</b>		<b>7,630,864</b>	7,582,422
開發中物業增加		<b>(9,319,926)</b>	(2,341,530)
待售已落成物業增加		<b>(685,418)</b>	(271,358)
投資物業增加		<b>(377,309)</b>	(67,490)
應收貿易款項及票據增加		<b>(1,095,705)</b>	(482,458)
預付款項、按金及其他應收款項增加		<b>(26,400)</b>	(249,292)
存貨增加		<b>(431,501)</b>	(1,084,363)
應收關聯公司款項增加		<b>(705,176)</b>	(839,588)
應付貿易款項及票據增加		<b>2,635,275</b>	1,359,288
應計負債及其他應付款項(減少)/增加		<b>(1,108,292)</b>	3,941,091
遞延收入增加		<b>68,184</b>	62,207
其他長期應付款項減少		<b>(139,602)</b>	(87,455)
應付關聯公司款項增加		<b>1,013,078</b>	548,962
受限制的預售物業之款項增加		<b>(382,657)</b>	–
衍生金融工具減少		<b>(75,338)</b>	–
<b>經營業務現金(流出)/流入</b>		<b>(2,999,923)</b>	8,070,436
已付利息		<b>(550,568)</b>	(425,452)
已付所得稅		<b>(1,833,519)</b>	(1,574,537)
<b>經營活動現金(流出)/流入淨額</b>		<b>(5,384,010)</b>	6,070,447



	附註	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
<b>投資活動產生之現金流量</b>			
購買物業、廠房及設備		(3,257,896)	(4,456,524)
預付土地租金增加		(83,757)	(41,868)
購買無形資產		(61,636)	(29,110)
購買採礦權		(4,349)	(73,837)
購買勘探及評估資產		(23,960)	(17,073)
購買可供出售投資		(2,672,626)	(2,249,311)
購買以公允價值計量且變動計入損益的股權投資		(4,068,191)	(2,614,383)
處置以公允價值計量且變動計入損益的股權投資所得款項		2,735,511	2,715,155
處置可供出售投資所得款項		1,943,960	209,385
處置物業、廠房及設備所得款項		84,876	323,195
處置土地使用權所得款項		3,089	–
處置無形資產所得款項		5,276	4,374
處置持有至到期投資所得款項		14,312	80,429
出售附屬公司所得款項	47(b)	300,340	681,428
出售聯營企業所得款項		70,735	845,188
出售共同控制企業所得款項		82,907	–
收購附屬公司	47(a)	(1,321,621)	(988,442)
收購聯營企業		(345,336)	(5,219,263)
收購共同控制企業		(255,858)	(269,020)
可供出售投資所收股息	6	284,434	77,509
以公允價值計量且變動計入損益的股權投資所收股息	6	160,254	5,951
已收聯營企業股息		669,551	295,078
向共同控制企業及聯營企業提供之股東借款		(653,250)	(1,493,432)
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)		2,021,672	(111,054)
擬收購之預付款項		(60,000)	(275,901)
已收利息	6	380,574	244,513
<b>投資活動現金流出淨額</b>		<b>(4,050,989)</b>	<b>(12,357,013)</b>

	附註	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
<b>融資活動產生之現金流量</b>			
融資租賃租金支付		(40,330)	–
機器設備售後回租所得款項		–	175,000
附屬公司非控股股東注資所得款項		2,383,661	1,603,309
新增銀行及其他借款		63,051,305	36,613,831
償還銀行及其他借款		(53,102,510)	(22,803,659)
已付附屬公司非控股股東股息		(1,065,374)	(502,071)
增購附屬公司權益		(2,172,806)	(992,054)
已付股息		(505,842)	(1,176,023)
已付利息		(2,031,187)	(1,484,799)
<b>融資活動現金流入淨額</b>		<b>6,516,917</b>	<b>11,433,534</b>
現金及等同現金項目(減少)/增加淨額		(2,918,082)	5,231,534
年初的現金及等同現金項目		16,826,592	11,595,058
<b>年終的現金及等同現金項目</b>		<b>13,908,510</b>	<b>16,826,592</b>
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	30	13,908,383	16,826,592
歸屬於分類為持作出售的處置組中資產的現金及銀行結餘	36	127	–
<b>載於綜合現金流量表之現金及等同現金項目</b>		<b>13,908,510</b>	<b>16,826,592</b>

## 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第32章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，開採及加工各種礦石，資產管理、運營和投資保險業務，以及對零售、服務業、金融和其他投資的管理。

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布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)、香港普遍採納之會計原則及香港公司條例編製。編製這些財務報表時，除投資性物業、衍生金融工具和部份股權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人民幣千元列示。

### 合併基礎

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至2011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。附屬公司的經營成果自收購之日起合併，該收購日是本集團取得控制權之日期，並繼續合併至對附屬公司控制權終止。集團內公司間之結餘、交易、集團內公司間交易所引致的未變現盈虧及股息均於合併時全數抵銷。

附屬公司的虧損乃歸屬於非控股權益，即使此舉引致結餘為負數。

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份重新分類為損益或留存收益(如適用)。

## 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新頒布及經修訂之香港財務報告準則。

香港財務報告準則第1號修訂本	香港財務報告準則第1號修訂本：首次採用香港財務報告準則—首次採用者無需按照香港財務報告準則第7號披露比較資料的有限度豁免
香港會計準則第24號(經修訂)	關聯方披露
香港財務報告準則第32號修訂本	香港會計準則第32號修訂本金融工具：列報—配股的分類
香港財務呈報—詮釋第14號修訂本	香港財務呈報詮釋第14號的修訂本：最低注資要求
香港財務呈報—詮釋第19號	以權益工具消除金融負債
2010年香港財務報告準則的改進	於2010年5月頒布的若干香港財務報告準則的修訂

除下文所進一步闡釋的香港會計準則第24號(經修訂)及包含於2010年香港財務報告準則的改進內的香港財務報告準則第3號，香港會計準則第1號和香港會計準則第27號的修訂的影響外，採用這些新頒布及經修訂的香港財務報告準則並無對該等財務報表產生重大財務影響。

採納這些新頒布及經修訂之香港財務報告準則的主要影響列示如下：

(a) 香港會計準則第24號(經修訂)關聯方披露

香港會計準則第24號(經修訂)澄清並簡化了關聯方的定義。該新的定義關注於關聯方關係的對稱性，同時闡述了人員與關鍵管理人員對關聯方關係產生影響的情況。其次，針對與政府或受政府控制、共同控制、重大影響之實體的關聯交易，此修訂引入了對於該關聯交易總體披露豁免的規定。關聯方的會計準則已相應作出修訂，以反映修訂後準則關聯方定義的變化。採納該修訂本對本集團財務狀況及經營成果不會產生任何影響。有關關聯方交易及相關比較數據詳情載於本財務報表附註52。

## 2.2 會計政策及披露變更(續)

採納這些新頒布及經修訂之香港財務報告準則的主要影響列示如下：(續)

(b) 於2010年5月頒布的2010年對香港財務報告準則的改進對多項香港財務報告準則進行了修訂。各項準則均各自設有獨立過渡條文。除了採用部份修訂會導致會計政策變動外，該等修訂對本集團的財務狀況或經營並無重大影響。適用於本集團的主要會計準則的修訂的詳情如下：

- 香港財務報告準則第3號企業合併：闡明香港財務報告準則第7號、香港會計準則第32號及香港會計準則第39號之修訂所消除對或然代價之豁免，並不適用於採用香港財務報告準則第3號(於2008年經修訂)前所進行的業務合併之或然代價。

另外，該等修訂將以公允價值或被收購方可識別淨資產之比例權益的非控股權益計量選擇，限制為屬現時擁有的非控股權益成份，並賦予擁有人權利，於清算時按比例分佔實體之淨資產。除非其他香港財務報告準則規定須採用其他計量基準，非控股權益之其他成份均以收購日期之公允價值計量。

該等修訂亦加入明文指引，以闡明尚未取代及自願取代的以股份為基礎的支付獎勵的會計處理方式。

- 香港會計準則第1號財務報表之呈報：澄清對其他綜合收益中權益各部份之分析，既可於權益變動表中呈報，亦可於財務報表附註中呈報。本集團於權益變動表中呈報其他綜合收益各部份之分析。
- 香港會計準則第27號合併及單體財務報表：闡明香港會計準則第27號(於2008年經修訂)對香港會計準則第21號、香港會計準則第28號及香港會計準則第31號所作出的後續修訂預期將於2009年7月1日或之後開始的年度期間或開始應用香港會計準則第27號時(兩者中以較早者為準)應用。



## 2.3 已頒布但尚未生效的香港財務報告準則的影響

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1號修訂本	香港財務報告準則第1號修訂本 首次採用香港財務報告準則—嚴重惡性通脹及就首次採用者撤銷固定期限 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第7號修訂本	香港財務報告準則第7號修訂本 金融工具：披露—金融資產轉移 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第7號修訂本	香港財務報告準則第7號修訂 金融工具：呈列抵銷金融資產及金融負債 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第9號	金融工具 <sup>6</sup>
香港財務報告準則第10號	合併財務報表 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第11號	聯合安排 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第12號	其他實體權益的披露 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第13號	公允價值計量 <sup>4</sup>
香港會計準則第1號修訂本	香港會計準則第1號修訂本 呈列財務報表—呈列其他綜合收益項目 <sup>3</sup>
香港會計準則第12號修訂本	香港會計準則第12號的修訂 所得稅—遞延稅項：收回相關資產 <sup>2</sup>
香港會計準則第19號(2011)	僱員福利 <sup>4</sup>
香港會計準則第27號(2011)	單體財務報表 <sup>4</sup>
香港會計準則第28號(2011)	聯營企業及共同控制企業投資 <sup>4</sup>
香港會計準則第32號修訂本	香港會計準則第32號修訂 金融工具：呈列抵銷金融資產及金融負債 <sup>5</sup>
香港財務呈報—詮釋第20號	露天採礦生產階段的剝礦成本 <sup>4</sup>

<sup>1</sup> 於2011年7月1日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於2012年1月1日或之後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 於2012年7月1日或之後開始的年度期間生效

<sup>4</sup> 於2013年1月1日或之後開始的年度期間生效

<sup>5</sup> 於2014年1月1日或之後開始的年度期間生效

<sup>6</sup> 於2015年1月1日或之後開始的年度期間生效

上述變化可能對本集團產生影響之具體信息列示如下：

於2009年11月頒布的香港財務報告準則第9號為最終完全取代香港會計準則第39號金融工具：確認與計量的第一階段的第一部份。本階段修訂主要關注金融資產分類和計量。與目前將金融資產分為四類不同，所有金融資產將根據企業管理金融資產之業務模式及合同現金流特徵以攤餘成本或以公允價值計量。與香港會計準則第39號相比，該等修訂將有助於改進並簡化金融資產的分類與計量。

## 2.3 已頒布但尚未生效的香港財務報告準則的影響(續)

於2010年11月，香港會計師公會就金融負債頒布香港財務報告準則第9號的新增規定(「新增規定」)，並將香港會計準則第39號現行的對金融工具的終止確認原則納入香港財務報告準則第9號內。大多數新增規定與香港會計準則第39號一致，僅影響通過公允價值選擇，指定為以公允價值計量且變動進入損益的金融負債的計量。就該等負債而言，由信用風險變化而產生的負債公允價值變動金額，須於其他綜合收益中列報。除非於其他綜合收益中就負債的信用風險呈列公允價值變動，會於損益中產生或擴大會計差異，否則其餘公允價值變動金額於損益中列報。然而，新增規定並不涵蓋按公允價值選擇納入的貸款承諾和財務擔保合約。

香港財務報告準則第9號旨在全面取代香港會計準則第39號。於全部取代前，香港會計準則第39號於套期會計及金融資產的減值方面的指引繼續適用。本集團預計自2015年1月1日起採用香港財務報告準則第9號。

香港財務報告準則第10號制訂適用於所有實體(包括特殊目的實體或結構性實體)的單一控制模式。其載有一項控制的新釋義，乃用以釐定合併入賬之實體。相較於香港會計準則第27號及香港(常務詮釋委員會)－詮釋第12號合併－特殊目的的實體的規定，香港財務報告準則第10號引進的變動要求本集團管理層做出重大判斷以釐定受控制之實體。香港財務報告準則第10號取代了香港會計準則第27號合併及單體財務報表解釋合併財務報表會計處理的部份。其亦載有香港(常務詮釋委員會)－詮釋第12號中提出的問題。

香港財務報告準則第11號取代了香港會計準則第31號共同控制企業的權益及香港(常務詮釋委員會)－詮釋第13號共同控制實體－共同控制企業的非貨幣性注資。其闡述了共同控制的合營安排的會計處理。該準則下僅區分兩種形式的合營安排(即共同經營及共同控制企業)，共同控制企業採用比例合併法的選擇權不予保留。

香港財務報告準則第12號載有過往載於香港會計準則第27號合併及單體財務報表、香港會計準則第31號於共同控制企業的權益及香港會計準則第28號於聯營企業的投資中的有關附屬公司、合營安排、聯營企業及結構性實體的披露規定。其亦就該等實體引入一系列新披露規定。

已因頒布香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號及香港財務報告準則第12號而對香港會計準則第27號及香港會計準則第28號作出相應修訂。本集團預期自2013年1月1日起採納香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號及香港財務報告準則第12號以及有關香港會計準則第27號及香港會計準則第28號的相應修訂。

## 2.3 已頒布但尚未生效的香港財務報告準則的影響(續)

香港財務報告準則第13號載有公允價值的精確定義及公允價值計量的單一源頭以及各項應用香港財務報告準則的披露規定。倘因其他香港財務報告準則規定或批准而已使用該準則，則該準則並無改變本集團須使用公允價值的情況，惟須就公允價值的應用辦法提供指引。本集團預期自2013年1月1日起採納香港財務報告準則第13號。

香港會計準則第1號修訂本就其他綜合收益的呈列項目之分組進行了修訂。在未來某個時間(例如終止確認或結算時)可重新分類至損益(或於損益重新使用)之項目將與不得重新分類之項目分開呈列。本集團預期自2013年1月1日起採用該等修訂。

香港會計準則第12號修訂本闡明以公允價值計量之投資物業之遞延稅項的釐定。該等修訂引入可推翻推定，即以公允價值計量之投資物業的遞延稅項，應以其賬面值以出售而可收回之基礎而釐定。此外，該等修訂納入以往在香港(常務詮釋委員會)一詮釋第21號*所得稅—重估非折舊資產的收回*之規定，即採用香港會計準則第16號之重估模式計量之非折舊資產之遞延稅項，應以出售基礎計量。本集團預期自2012年1月1日起採用香港會計準則第12號修訂本。

香港會計準則第19號(2011)包括從基本改變以至簡單闡明及重新措辭之多項修訂。經修訂之準則就界定退休福利計劃之入賬引起重大變動，包括取消遞延確認精算收益及虧損之選擇。其他變動包括離職福利確認時間之修改、短期僱員福利之分類及界定福利計劃之披露。本集團預期自2013年1月1日起採用香港會計準則第19號(2011)。

## 2.4 主要會計政策概要

### 附屬公司

附屬公司是指本公司直接或間接地控制該企業超過一半的表決權或發行股本，或控制其董事會的組成；或本公司按合同規定享有對企業的經營和財務政策具有支配性影響的權利。

附屬公司之經營業績根據應收及已收之股息在本公司之利潤表中列示。

除香港財務報告準則第5號所規定之分類為持作出售之資產外，本公司於附屬公司之投資以成本減除減值損失列賬。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 共同控制企業

共同控制企業指受共同控制的合營企業，合資各方不能單方面控制合營企業的經濟活動。

本集團於共同控制企業之投資乃按權益法核算，按本集團應佔共同控制企業之淨資產扣除減值損失於綜合財務狀況表中呈列。本集團應佔共同控制企業收購後經營成果和儲備的份額分別計入綜合利潤表和綜合儲備中。當應佔經營成果之比例不同於本集團於共同控制企業所佔之權益比例時，收購後本集團應佔共同控制企業經營成果之份額由共同控制方協議決定。本集團與共同控制企業關聯交易所產生之未實現收益或損失，均按本集團於共同控制企業所佔之投資比率抵銷，除非未實現虧損額顯示已轉讓資產出現減值。收購共同控制企業產生之商譽包括在本集團於共同控制企業權益部份內。

共同控制企業之經營業績根據已收及應收之股息在本公司之利潤表中列示。本公司於共同控制企業之投資作為非流動資產按成本扣除減值損失列賬。

### 聯營企業

聯營企業為本集團一般持有其20%表決權之長期權益，並可對其施以重大影響之企業，但該企業並不是本集團的附屬公司或共同控制企業。

本集團於聯營企業之權益乃按權益法核算，在本集團之綜合財務狀況表中，按本集團應佔之淨資產扣除減值損失呈列。本集團應佔聯營企業收購後之業績及儲備分別計入綜合利潤表及綜合儲備。本集團與聯營企業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所佔之權益比率抵銷，除非未實現虧損額顯示已轉讓資產出現減值。收購聯營企業產生之商譽包括在本集團於聯營企業權益部份內，並不對其單獨進行減值測試。

聯營企業之經營業績根據已收及應收之股息在本公司之利潤表中列示。本公司於聯營企業的投資作為非流動資產按成本扣除減值損失列賬。

當於聯營企業之投資歸類為持作出售時，根據香港財務報告準則第5號持有待售的非流動資產和終止經營核算。

## 2.4 主要會計政策概要 (續)

### 合併及商譽

業務合併以購買法列賬。收購成本按收購日之公允價值計量，即本集團於收購日所支付資產、對被收購方原股東所產生或承擔的負債，以及本集團就取得被收購方控制權所發行股本工具之公允價值的總和。除處於清算階段的被收購企業的非控股權益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，收購企業需按照被收購企業中非控股權益的公允價值計量。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。

對於分段進行之業務合併，先前已持有之附屬公司之權益乃按收購日期之公允價值重新計量，而由此產生之損益計入當期損益。

收購方將轉讓的任何或然代價於收購日按公允價值確認。或然代價(被視為一項資產或負債)公允價值的變動，按照香港會計準則第39號的要求，確認為損益或作為其他綜合收益的變動。倘若或然代價分類為權益，則其無需重新計量。若或然代價被分類為權益，則在最終在權益項中被處置之前不能重新計量。對於不適用香港會計準則第39號之規定的或然代價，按照其適用的香港財務報告準則進行計量。

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。如總對價及其他項目低於所收購附屬公司淨資產之公允價值，該等差額在評估後，於利潤表中確認為議價收購收益。



## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 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評估是否發生減值，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覆查。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，商譽自取得之日始分配至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。

減值損失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。

如果商譽構成現金產出單元(現金產出單元組)的一部份，且該單元業務的一部份被處置，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。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的相對值為基礎計量。

### 非金融資產減值

如果一項資產(除了存貨、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、商譽和分類為持作出售的非流動資產/處置組中資產)存在減值跡象，或需要進行年度減值測試，則估計資產的可收回金額。一項資產的可收回金額是指資產或現金產出單元的使用價值與其公允價值扣除銷售成本二者之中的較高者。除非該資產主要依附於其他資產或一組資產產生現金流量之情形外，可收回金額以單個資產項目釐定。

僅當資產的賬面價值超過其可收回金額，該資產視為已經減值，並將其撇減至可收回金額。對其使用價值進行評估時，預期未來現金流量以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折現至當前價值。減值損失乃於產生期間根據減值的資產的類別計入綜合利潤表中之其他費用中。

在每個報告日需對已確認減值之資產作出評定，以評價是否有跡象表明已確認之減值損失可能不復存在或有所減少。若有跡象表明此情況存在，則可收回金額需進行評估。當且僅當自上一次確認減值損失後，評價其可收回金額之估計方法有所改變時，減值損失才可轉回，但轉回後的數額不能高於以前年度沒有確認資產減值損失時該項資產的賬面價值(減去折舊或攤銷後)。該等轉回應在產生期間計入綜合利潤表中。

## 2.4 主要會計政策概要 (續)

### 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) 中提及的任何人士及其親密家庭成員：

- (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) 中提及的任何實體：

- (i) 對方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共同控制企業 (或母公司、附屬公司或同屬同一集團控制下企業)；
- (iii) 對方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共同控制企業，另一方為同一第三方實體之聯營企業；
- (v) 對方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) 中提及人士對對方具有重大影響，或為對方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、廠房及設備被劃分為持作出售或者系處置組中資產的一部份時，該物業、廠房及設備不再計提折舊，並根據香港財務報告準則第5號將其劃分至持作出售的非流動資產及處置組。物業、廠房及設備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利潤表扣除。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。倘須定期替換大部份物業、廠房及設備，則本集團會將該等部份確認為有特定可使用年期和折舊率單獨核算。

每項物業、廠房及設備按其估計可使用年期及其剩餘價值，以直線法計算折舊以撇減成本。物業、廠房及設備的估計可使用年期如下：

樓宇	5至45年
廠房及機器	5至15年
辦公室設備	3至14年
運輸工具	4至12年
採礦基建	18年
租賃物業裝修	按租期與可使用年期兩者之較短者

若物業、廠房及設備項目內部份的可使用年期不同，則該項目的成本按合理基準分配至各部份，而各部份將獨立計算折舊。於各報告日對剩餘價值、可使用年期及折舊方法進行覆核，並於需要時做出調整。

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利潤表確認。

在建工程指正在建設或安裝及測試的物業、廠房及設備，按成本減任何減值損失入賬而不計提折舊。成本包括建築或安裝及測試的直接成本以及在建築或安裝及測試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利潤表。

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利潤表中。

由投資物業轉為自用物業或存貨時，將轉換用途當日之公允價值列為後續計量的初始成本。由存貨轉為投資物業時，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利潤表中確認。

### 持作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。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 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復核。

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。

### 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年的相關估計使用壽命年限按直線法攤銷。對於使用壽命為無限期的商標，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。商標的使用壽命於每年進行復核，以確定對其使用壽命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

對於使用壽命為無限期的藥證，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。

### 專利與專門技術

購入的專利與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年的相關估計使用壽命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減值準備計量，並在不超過15年的相關估計使用壽命年限按直線法進行攤銷。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 無形資產(商譽除外)(續)

#### 研究及開發成本

所有研究成本均於發生時自綜合利潤表扣除。

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它的能力、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。

#### 勘探及評估資產

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。於初期勘查階段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。

#### 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可使用年期攤銷。倘棄用採礦財產，則會在綜合利潤表中核銷採礦權。

#### 租賃

實質上將與一項資產所有權有關的幾乎全部風險和回報(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利潤表以確保租賃期內維持固定的期間利率。



## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 租賃(續)

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，但按其預計可使用年限折舊。

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風險和回報，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利潤表。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利潤表。

經營租賃的預付土地租金按成本減累計攤銷及任何減值損失入賬，並按租期以直線法攤銷。

### 投資及其他金融資產

#### 初始確認及計量

根據香港會計準則第39號，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、持有至到期投資及可供出售的金融資產。本集團於金融資產初始確認時確定其分類。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交易直接成本計量。

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。

本集團之金融資產包括現金及銀行結餘、應收貿易款項及其他應收款項、應收借款、有市場報價及無市場報價之金融工具及應收關聯公司款項。

#### 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。此類別亦包括本集團簽訂且未被指定為按相關會計準則第39號規定的對沖衍生金融工具。

## 2.4 主要會計政策概要 (續)

### 投資及其他金融資產 (續)

#### 後續計量 (續)

#### 以公允價值計量且變動計入損益的金融資產 (續)

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，且其公允價值變動於綜合利潤表之其他收入及收益或其他開支內確認，該確認的公允價值淨變動不包含因持有這些金融資產而收到的股息。這些股息根據下述「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。

本集團評估近期內是否有能力及意圖出售以公允價值計量且變動計入損益的金融資產(持作買賣)。當缺乏活躍市場或管理層近期出售意圖發生顯著變化而不能出售該等金融資產時，本集團在極特殊的情況下會重分類該等金融資產。該等金融資產可從以公允價值計量且變動計入損益的金融資產劃分為借款及應收款項、可供出售之金融投資或持有至到期投資，此分類視該等金融資產的性質而定。該等評估不會影響透過公允價值選擇指定為以公允價值計量且變動計入損益的金融資產，因該等金融資產在初始確認後無法重分類至其他類型之金融資產。

#### 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和交易成本。實際利率法攤銷於綜合利潤表中確認為財務收入，借款減值損失在綜合利潤表中確認為財務成本，應收款項減值損失在綜合利潤表中確認為其他費用。

#### 持有至到期投資

如本集團有意及可以持有至到期，則可將有固定或可確立之付款及有固定到期日的非衍生金融資產列作持有至到期投資。持有至到期投資隨後採用實際利率法按攤餘成本減任何減值準備計量。計算攤銷成本時，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。實際利率法攤銷作為財務收入於綜合利潤表中確認、減值損失亦作為其他費用在綜合利潤表中確認。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 投資及其他金融資產(續)

#### 後續計量(續)

##### 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非衍生金融資產。既非持作買賣，又非指定為以公允價值計量且變動計入損益的股權投資即分類為可供出售。

該等資產初始確認後，即以公允價值作後續計量，相關浮動盈虧確認於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於其他收入，或直至投資被確定為減值，其累計收益或虧損確認於利潤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」政策分別在綜合利潤表內確認為其他收入。

當非上市之權益性證券的公允價值由於以下原因不能被可靠計量時，該等證券以成本減減值損失列示：(a)公允價值合理估計範圍的變化對該投資而言重大；(b)各種預計的概率很難合理地確定並用於公允價值的評估，因此，此類證券按成本扣除減值損失計量。

本集團評估近期內是否有能力及意圖出售可供出售金融投資。當缺乏活躍市場或管理層近期出售之意圖發生顯著變化時，本集團在極特殊的情況下會重分類該等金融資產。當金融資產滿足借款及應收款項之定義且集團有意圖與能力在可預期未來持有該等資產或持有直至到期時，該等金融資產可分類為借款及應收款項。當且僅當集團有能力與意圖持有該等資產至到期時，該等金融資產方可分類為持有至到期。

倘若一項金融資產從可供出售劃分為其他類別，之前於權益中確認之收益及損失採用實際利率法於投資剩餘期限內攤銷計入綜合利潤表。新攤餘成本與預期現金流之差異採用實際利率法於投資剩餘期限內攤銷計入綜合利潤表。倘若期後發生減值，計入權益之金額需重分類至綜合利潤表。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 金融資產終止確認

倘在以下情形出現時，金融資產(適當時指部份金融資產或一組類似的金融資產的一部份)被終止確認：

- 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報酬轉移，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和報酬的參與程度，該等資產的確認惟以本集團之持續參與為限。在此情況下，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。

以抵押轉移資產方式持續參與的，以資產初始賬面價值與本集團被要求償還對價之最大額孰低計量。

### 金融資產減值

本集團於每個報告日對金融資產或金融資產組進行復核以評價是否有跡象表明其減值。當且僅當初始確認後的一個或多個事項(發生之「損失事項」)表明客觀證據顯示存在減值，且該損失事項會影響金融資產或一組金融資產能夠可靠預期的未來現金流量時，一項或一組金融資產須確認減值。減值跡象包括債務人或一組債務人經歷嚴重的財務困難，歸還本金及利息時違約，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發生減少(如拖欠款或與違約有關的經濟條件發生變化)。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 金融資產減值(續)

#### 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，本集團首先評估單項重大或整體重大之金融資產是否存在減值跡象。倘若本集團確定單項評估之金融資產不存在減值跡象，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，整體考慮是否存在減值跡象。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。

若有客觀證據表明減值損失已發生，該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。倘若一筆借款為浮動利率，計量減值損失之折現率為現行之實際利率。

資產賬面價值的減少通過一個備抵賬戶反映。損失金額於綜合利潤表中確認。利息收入乃根據撇減減值損失後之賬面價值繼續計提，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及其相關的減值損失可以予以核銷。

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。任何後續轉回的減值損失在綜合利潤表中確認。

#### 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。

## 2.4 主要會計政策概要 (續)

### 金融資產減值 (續)

#### 可供出售之金融投資 (續)

倘若可供出售之投資發生減值，其成本(與主要付款及攤銷相抵後)與當前公允價值之差額，扣除以往期間已計入綜合利潤表之減值損失，從其他綜合收益轉入綜合利潤表。

對於分類為可供出售的股權投資，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，收購成本與當前公允價值之差，即累計損失，扣除以往期間已計入綜合利潤表之減值損失，從其他綜合收益轉入綜合利潤表。分類為可供出售的權益工具發生的減值損失不得在綜合利潤表中轉回。減值確認後之公允價值增加直接計入其他綜合收益。

### 金融負債

#### 初始確認與計量

香港會計準則第39號中涉及的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。本集團於金融負債初始確認時確定其分類。

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，以公允價值加上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、其他應付款項及應計負債、應付控股公司款項、應付關聯公司款項、關聯公司借款及計息銀行借款及其他借款。

#### 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。



## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 金融負債(續)

#### 後續計量(續)

##### 以公允價值計量且變動計入損益之金融負債(續)

如果購買金融負債的目的是近期出售，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號定義之套期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套期工具。持作買賣的負債所產生的收益或損失在綜合利潤表中確認。列賬於綜合利潤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，計息銀行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利潤表中確認。

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利潤表之財務費用。

##### 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，並列示為金融負債。其後，本集團以下述兩種計算方法之孰高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。

## 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利潤表中確認。

### 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。

### 金融工具之公允價值

在活躍市場上之金融工具的公允價值乃根據其市場競標價或交易商報價(好倉之買價及淡倉之賣價)釐定，且無需扣減任何交易成本。對於無活躍市場之投資，公允價值可以採用估價技術確定。該等技術包括運用近期公平市場交易；參照另一種幾乎相同工具之當前市場價值及折現現金流量分析。

### 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。該衍生金融工具於衍生合同訂立日以公允價值確認，其後仍以公允價值重新計量。當其公允價值為正數時，該衍生工具確認為資產；當其公允價值為負數時，該衍生工具確認為負債。

由該衍生金融工具公允價值的任何變化而產生的收益或損失，直接計入綜合利潤表中。

本集團以預計採購、銷售或自用為目的締結的採用實物交割方式清算的商品期貨合約以成本計算。

本集團持有的衍生金融工具均未符合套期會計準則之規定和要求。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 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，就在產品或產成品而言，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周期超出正常營業周期。

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，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利潤表的財務費用。

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。所得稅計入綜合利潤表，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。

現行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核算。採用之稅率(及稅收法律)為於報告日已頒布已生效或於報告日將生效之稅率(及稅法)，且需考慮本集團經營地之解釋條款及實務慣例。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 所得稅(續)

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，聯營企業和共同控制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。

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可抵扣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，聯營企業和共同控制企業產生之可抵扣暫時性差異，遞延稅項資產惟以其將有可能於可預見之將來轉回並為再次獲取應稅利潤而動用為限確認。

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。相反，以前年度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，附以報告日頒布或被實際適用之稅率(稅收法律)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。

## 2.4 主要會計政策概要 (續)

### 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利潤表。

### 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

物業代理及中介費、物業銷售策劃及廣告費，工程監理費以及物業管理費於有關服務已提供，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) 租金收入

收入根據租期按時間比例基準確認。

#### (e) 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。

#### (f) 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)

### 以股份為基礎的支付交易

本集團一間附屬公司針對其僱員設有一項購股權計劃，本集團的僱員以股份支付交易方式收取酬金，僱員以提供服務作為代價(「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48。

權益結算交易的成本連同權益的相應增加於所需符合工作表現及／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，則如所有其他工作表現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，倘因任何修訂導致以股份為基礎的支付交易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。

## 2.4 主要會計政策概要 (續)

### 退休福利

除下述(i)僱員定額供款退休金計劃及(ii)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」)的其他僱員福利外，本集團並無提供僱員退休後福利。

#### (i) 定額供款退休金計劃

本集團的全職僱員(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定額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。

#### (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。

## 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(續)

##### 合格退休僱員

前國營企業亦向並無受政府管理的各個定額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定額款項,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利潤表或儲備。

### 住房福利

根據有關中國規則及法規,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利潤表扣除。

## 2.4 主要會計政策概要(續)

### 其他員工福利

#### 公積金計劃

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利潤表中扣除。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。

#### 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

本公司及其在中國大陸以外地區註冊成立的附屬公司以港幣作為功能貨幣，而中國附屬公司則以人民幣作為功能貨幣。本財務報表以本集團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。所有匯兌差額計入綜合利潤表。

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。外幣計價非貨幣項目重新折算導致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利潤表中，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利潤表中)。

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，其利潤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，並單獨作為權益的一部份進行累積。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利潤表中予以確認。

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。

### 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、資產和負債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份獨立於本集團持有的其他資產。部份物業被持有作賺取租金或資本增值用途，另一部份則被持有作生產貨物或提供服務或行政用途。倘若此等部份可分別出售（或根據融資租賃條款分別出租），本集團則對此等部份分別記賬。倘若此等部份不能分別出售，則只能於一小部份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。

根據香港會計準則第40號，倘若開發中物業因用途改變而轉為投資物業時，該物業當日之公允價值與其先前賬面價值之差額於綜合利潤表中確認。

投資物業與持作出售物業之分類採用個別判斷法，通過判斷該物業提供之服務是否重大，確認其是否可被判定為投資物業。

##### (iii) 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2011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賬面價值為人民幣33,577,000元（2010年：人民幣60,891,000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2011年12月31日，商譽之賬面價值為人民幣1,659,425,000元(2010年：人民幣376,875,000元)。詳情載於財務報表附註20。

##### (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2011年12月31日止年度，確認之資產減值損失為人民幣148,522,000元(2010年：人民幣87,798,000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利潤表中確認資產減值。於截至2011年12月31日止年度，無資產減值損失(2010年：人民幣723,000元)。於2011年12月31日，可供出售金融資產的賬面價值為人民幣8,437,265,000元(2010年：人民幣7,327,045,000元)。

### 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

如財務報表附註15所述，於2011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。

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(或受不同租約或其他合約規限)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最新市場租值)，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。

本集團所作公允價值估計之主要假設涉及：地點及狀況相同之類似物業最新租值、適當之折現率、預計未來市場租值及維修保養成本。於2011年12月31日，投資物業之賬面價值為人民幣3,026,000,000元(2010年：人民幣2,551,167,000元)。

##### (v) 借款及應收款項壞賬準備

本集團復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。

### 3. 重大會計判斷及估計(續)

#### 估計不確定因素(續)

##### (vi) 復墾成本準備之估計

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履行責任的開支現值。

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。

##### (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紀錄，或會因技術革新或競爭對手因應嚴峻的行業周期做出相應行動而有大幅改動。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紀錄，或會因技術革新或競爭對手因應嚴峻的行業周期做出相應行動而有大幅改動。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。

### 3. 重大會計判斷及估計(續)

#### 估計不確定因素(續)

##### (ix) 遞延稅項資產

所有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2011年12月31日，利用以前年度的稅務虧損確認的遞延所得稅資產的賬面價值為人民幣534,933,000元(2010年12月31日：人民幣184,320,000元)。於2011年12月31日，未利用的稅務虧損的賬面價值為人民幣2,138,306,000元(2010年12月31日：人民幣858,768,000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記錄，或會因客戶需求轉變或競爭對手因應嚴峻的行業周期做出相應行動而有大幅改變。管理層會於各報告日復核該等估計。

##### (xi) 企業合併相關之或然代價

本集團於企業合併時採用預期現金流及選定的合適的折現率，對或然代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。

#### 4. 本集團屬下主要公司、聯營企業及共同控制企業詳情

以下載列本集團屬下主要附屬公司、聯營企業及共同控制企業截至2011年12月31日的詳情：

公司名稱	註冊成立/ 註冊及營運 地點及日期	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	
<i>附屬公司</i>						
上海復星高科技(集團)有限公司	中國大陸 1994年11月21日	880,000	100.0%	-	100.0%	投資控股
上海復星工業技術發展有限公司	中國大陸 2003年8月4日	1,200,000	-	100.0%	100.0%	投資控股
上海復星產業投資有限公司	中國大陸 2001年11月22日	600,000	-	100.0%	100.0%	投資控股
<i>鋼鐵板塊</i>						
南京鋼鐵聯合有限公司	中國大陸 2003年3月24日	900,000	-	60.0%	60.0%	生產及銷售鋼鐵產品
南京南鋼產業發展有限公司	中國大陸 2009年9月27日	1,850,000	-	83.8%	50.3%	生產及銷售鋼鐵產品
南京南鋼鋼鐵聯合有限公司	中國大陸 2009年5月20日	3,000,000	-	60.0%	60.0%	生產及銷售鋼鐵產品
南京鋼鐵股份有限公司	中國大陸 1999年3月18日	3,875,752	-	83.8%	50.3%	生產及銷售鋼鐵產品
南京鋼鐵有限公司	中國大陸 2001年6月28日	1,279,637	-	100.0%	50.3%	生產及銷售鋼鐵產品

## 4. 本集團屬下主要公司、聯營企業及共同控制企業詳情(續)

以下載列本集團屬下主要附屬公司、聯營企業及共同控制企業截至2011年12月31日的詳情(續)

公司名稱	註冊成立/ 註冊及營運 地點及日期	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	
<i>鋼鐵板塊(續)</i>						
南京金騰鋼鐵有限公司	中國大陸 1993年2月22日	67,484	-	100.0%	50.3%	生產及銷售鋼鐵產品
香港金騰國際有限公司	香港 2005年6月20日	港幣20,000,000元	-	100.0%	50.3%	國際貿易
南京鋼鐵集團國際經濟貿易有限公司	中國大陸 1998年4月15日	100,000	-	100.0%	50.3%	國際貿易
<i>醫藥健康板塊</i>						
上海復星醫藥(集團)股份有限公司*	中國大陸 1998年7月13日	1,904,392	-	48.1%	48.1%	生產及銷售醫藥產品
上海復星醫藥產業發展有限公司	中國大陸 2001年1月11日	635,308	-	100.0%	48.1%	投資控股
上海復星醫藥投資有限公司	中國大陸 2000年9月1日	689,600	-	100.0%	48.1%	投資控股
上海復星化工醫藥創業投資有限公司	中國大陸 2003年11月23日	125,000	-	96.0%	46.2%	投資控股



#### 4. 本集團屬下主要公司、聯營企業及共同控制企業詳情(續)

以下載列本集團屬下主要附屬公司、聯營企業及共同控制企業截至2011年12月31日的詳情(續)

公司名稱	註冊成立/ 註冊及營運 地點及日期	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	
<i>房地產板塊</i>						
復地(集團)股份有限公司	中國大陸 1998年8月13日	505,861	41.3%	57.7%	99.0%	房地產開發
上海復地投資管理有限公司	中國大陸 2006年7月21日	80,000	-	100.0%	99.0%	投資控股
上海柏斯置業有限公司	中國大陸 2002年11月14日	50,000	-	100.0%	99.0%	房地產開發
北京西單佳慧房地產開發有限公司	中國大陸 2002年8月27日	41,379	-	100.0%	99.0%	房地產開發
浙江復地置業發展有限公司	中國大陸 2006年11月20日	440,000	-	75.0%	74.3%	房地產開發
上海鼎奮房地產開發經營有限公司	中國大陸 2002年12月4日	60,000	-	100.0%	99.0%	房地產開發
<i>礦業板塊</i>						
海南礦業股份有限公司	中國大陸 2007年9月1日	1,680,000	-	60.0%	60.0%	礦石採掘與加工
安徽金安礦業有限責任公司	中國大陸 2006年7月24日	100,000	-	100.0%	50.3%	礦石採掘與加工
<i>資產管理板塊</i>						
上海星浩投資有限公司	中國大陸 2011年5月24日	30,000	-	80.0%	80.0%	房地產投資及管理

#### 4. 本集團屬下主要公司、聯營企業及共同控制企業詳情(續)

以下載列本集團屬下主要附屬公司、聯營企業及共同控制企業截至2011年12月31日的詳情(續)

公司名稱	註冊成立/ 註冊及營運 地點及日期	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	
<i>資產管理板塊(續)</i>						
上海星浩股權投資中心(有限合伙)	中國大陸 2011年12月21日	2,610,570	-	38.6%	38.4%	房地產投資
上海智盈股權投資管理有限公司	中國大陸 2009年8月31日	55,800	-	90.0%	89.1%	房地產投資及管理
<i>聯營企業</i>						
國藥產業投資有限公司	中國大陸 2008年5月6日	100,000	-	49.0%	23.6%	銷售醫藥產品
上海豫園旅游商城股份有限公司 <sup>®</sup>	中國大陸 1992年5月13日	798,512	-	17.3%	17.3%	零售
天津建龍鋼鐵實業有限公司	中國大陸 2010年9月14日	1,000,000	-	26.7%	26.7%	生產及銷售鋼鐵產品
上海海之門房地產投資管理有限公司	中國大陸 2010年4月26日	1,000,000	-	50.0%	50.0%	房地產投資及管理
上海証大房地產有限公司 <sup>®</sup>	百慕大 2004年7月28日	港幣208,188,000元	-	19.5%	19.3%	房地產投資及管理
北京華夏建龍礦業科技有限公司 <sup>®</sup>	中國大陸 2003年9月19日	108,750	-	18.4%	18.4%	採礦及提煉鐵礦

#### 4. 本集團屬下主要公司、聯營企業及共同控制企業詳情(續)

以下載列本集團屬下主要附屬公司、聯營企業及共同控制企業截至2011年12月31日的詳情(續)

公司名稱	註冊成立/ 註冊及營運 地點及日期	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	
<i>資產管理板塊(續)</i>						
中國同濟堂藥業有限公司	開曼群島 2006年5月16日	100美元	-	32.1%	15.4%	中藥開發、製造及銷售
<i>共同控制企業</i>						
無錫復地房地產開發有限公司	中國大陸 2004年9月28日	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	中國大陸 1992年9月22日	130,000	-	50.0%	49.5%	房地產開發
成都鴻匯置業有限公司	中國大陸 2010年4月20日	600,000	-	51.0%	50.5%	房地產開發

上述附屬公司、聯營企業及共同控制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2011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份的本集團附屬公司、聯營企業及共同控制企業。本公司董事認為，提供其他附屬公司、聯營企業及共同控制企業的詳情會使篇幅過分冗長。

附註：

\* 於2011年12月31日本集團所持的上海復星醫藥(集團)股份有限公司(「復星醫藥」)股權比例為48.1%，由於本集團對董事會和該公司的營運及財務政策擁有控制權，故此本集團所持的該公司權益按附屬公司形式入賬。

@ 儘管截至2011年12月31日，本集團擁有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，故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，本集團有如下七個報告分部：

- (i) 醫藥健康板塊：研發、生產、銷售及買賣醫藥健康產品；
- (ii) 房地產板塊：開發及銷售中國物業；
- (iii) 鋼鐵板塊：生產、銷售及買賣鋼鐵產品；
- (iv) 礦業板塊：採掘及加工各種金屬礦藏；
- (v) 資產管理板塊：通過公司型基金、合伙型基金和信托等平台進行資產管理業務；
- (vi) 保險板塊：運營和投資保險業務；及
- (vii) 零售、服務業、金融及其他投資板塊：主要包括對零售、服務業、金融以及其他投資的管理。

管理層對其下各業務單位的經營業績分開管理，以此決定資源分配和業績評估。截至2011年12月31日止年度，為了與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，管理層進一步將「其他板塊」劃分為保險板塊、資產管理板塊及零售、服務業、金融及其他投資板塊。

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2011年12月31日止年度

	醫藥健康 人民幣千元	房地產 人民幣千元	鋼鐵 人民幣千元	礦業 人民幣千元	資產管理 人民幣千元	保險 人民幣千元	零售、 服務業、 金融 及其他投資 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
板塊收入：									
向外界客戶銷售	6,432,589	9,734,461	38,224,060	2,368,949	56,156	-	-	-	56,816,215
板塊間銷售	-	8,241	-	1,529,797	-	-	-	(1,538,038)	-
其他收入及收益	1,088,599	448,824	349,251	69,725	7,000	-	1,370,798	(47,676)	3,286,521
總計	7,521,188	10,191,526	38,573,311	3,968,471	63,156	-	1,370,798	(1,585,714)	60,102,736
板塊業績	1,220,299	3,073,884	367,337	2,135,752	(82,777)	-	345,087	125,322	7,184,904
利息及股息收入	97,258	30,770	309,889	30,184	39,995	-	342,613	(25,447)	825,262
未分配開支									(316,227)
財務費用	(313,978)	(333,031)	(1,041,840)	(35,765)	(15)	-	(682,566)	25,447	(2,381,748)
應佔利潤及虧損									
—共同控制企業	(189)	(2,159)	34,424	-	-	-	-	-	32,076
—聯營企業	723,846	275,643	159,749	116,760	-	-	262,829	-	1,538,827
稅前利潤/(虧損)	1,727,236	3,045,107	(170,441)	2,246,931	(42,797)	-	267,963	125,322	6,883,094
稅項	(341,819)	(1,212,344)	211,024	(459,981)	1,709	-	(14,513)	(2,446)	(1,818,370)
年內利潤/(虧損)	1,385,417	1,832,763	40,583	1,786,950	(41,088)	-	253,450	122,876	5,064,724
板塊資產及資產總額	22,103,136	49,442,806	35,742,397	10,691,725	12,296,508	608,067	24,245,846	(17,592,867)	137,537,618
板塊負債及負債總額	10,919,991	37,371,923	27,879,947	1,609,489	9,101,897	-	19,922,289	(17,754,072)	89,051,464
其他板塊資料：									
折舊及攤銷	205,333	33,825	1,720,973	277,927	1,493	-	9,205	-	2,248,756
非流動資產的減值及準備	148,522	-	-	-	-	-	-	-	148,522
流動資產減值及準備的計提/ (沖回)	(12,740)	132,413	217,831	46,240	-	-	-	-	383,744
研究及開發成本	189,427	-	110,834	812	-	-	-	-	301,073
投資物業公允價值調整 之收益	-	(97,524)	-	-	-	-	-	-	(97,524)
以公允價值計量且變動計入損益 的股權投資之公允價值變動 收益損失/(收益)	51,550	(789)	(32,387)	-	-	-	741,509	-	759,883
於共同控制企業之投資	1,954	1,310,851	93,637	-	3,295	-	-	-	1,409,737
於聯營企業之投資	7,391,344	5,285,745	1,705,587	1,312,145	-	-	1,580,790	-	17,275,611
資本開支*	920,530	30,684	1,412,097	621,419	8,328	-	13,576	-	3,006,634

## 5. 營運板塊資料(續)

截至2010年12月31日止年度

	醫藥健康 人民幣千元	房地產 人民幣千元	鋼鐵 人民幣千元	礦業 人民幣千元	資產管理 人民幣千元	保險 人民幣千元	零售、 服務業、 金融 及其他投資 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
板塊收入：									
向外界客戶銷售	4,459,332	8,846,689	29,652,180	1,685,501	-	-	-	-	44,643,702
板塊間銷售	-	-	-	1,494,670	-	-	-	(1,494,670)	-
其他收入及收益	572,641	1,318,171	307,938	92,402	-	-	1,859,574	(173,825)	3,976,901
總計	5,031,973	10,164,860	29,960,118	3,272,573	-	-	1,859,574	(1,668,495)	48,620,603
板塊業績	540,382	3,829,347	1,326,120	1,767,374	(23,095)	-	1,703,904	1,864	9,145,896
利息及股息收入	35,205	51,149	150,799	36,788	147	-	126,255	(72,370)	327,973
未分配開支									(174,758)
財務費用	(162,684)	(310,872)	(775,457)	(32,839)	-	-	(290,248)	-	(1,572,100)
應佔利潤及虧損									
—共同控制企業	1,406	(25,775)	1,213	-	-	-	-	-	(23,156)
—聯營企業	553,358	94,519	94,131	75,575	-	-	131,854	-	949,437
稅前利潤/(虧損)	967,667	3,638,368	796,806	1,846,898	(22,948)	-	1,671,765	(70,506)	8,653,292
稅項	(201,607)	(1,723,969)	(115,135)	(350,237)	-	-	(134,847)	19,205	(2,506,590)
年內利潤/(虧損)	766,060	1,914,399	681,671	1,496,661	(22,948)	-	1,536,918	(51,301)	6,146,702
板塊資產及資產總額	16,664,358	38,227,264	37,269,303	8,501,445	646,040	608,067	18,862,224	(2,403,895)	118,374,806
板塊負債及負債總額	7,426,886	24,703,688	26,953,370	1,733,971	2,579	-	14,738,917	(2,183,691)	73,375,720
其他板塊資料：									
折舊及攤銷	154,423	26,369	1,437,022	230,555	-	-	8,147	-	1,856,516
非流動資產的減值及準備	81,298	71,483	-	723	-	-	-	-	153,504
流動資產減值及準備的計提	19,244	-	10,009	23,122	-	-	-	-	52,375
研究及開發成本	119,861	-	79,026	314	-	-	-	-	199,201
投資物業公允價值調整之收益	-	(264,578)	-	-	-	-	-	-	(264,578)
以公允價值計量且變動計入損益 的股權投資之公允價值變動收益	(46,213)	-	-	-	-	-	(866,707)	-	(912,920)
於共同控制企業之投資	2,143	1,009,073	59,213	-	-	-	-	-	1,070,429
於聯營企業之投資	6,057,859	5,115,405	1,688,692	1,174,191	-	-	1,202,502	-	15,238,649
資本開支*	430,946	124,706	3,873,577	322,674	2,806	-	37,237	-	4,791,946

\* 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。



## 5. 營運板塊資料(續)

### 地理信息

#### (a) 來自外界客戶之收入

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
中國大陸	56,100,117	44,015,731
其他國家	716,098	627,971
	<b>56,816,215</b>	<b>44,643,702</b>

以上收入信息乃根據客戶所處區域劃分。

#### (b) 非流動資產

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
中國大陸	54,961,975	49,186,718
香港地區	1,017,037	1,114,465
	<b>55,979,012</b>	<b>50,301,183</b>

以上非流動資產信息乃根據資產所處區域劃分且不包括金融工具及遞延稅項資產。

### 單一主要客戶信息

截至2011年12月31日止年度及截至2010年12月31日止年度，來源於某一單個客戶之營業收入均不超過或等於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、貿易折扣及政府附加費後的發票淨值。此外，還包括年內投資物業已收和應收租金總額。

關於收入、其他收入及收益的分析如下：

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
收入		
貨物銷售：		
醫藥健康產品	6,404,858	4,455,640
物業	9,805,303	8,912,367
鋼鐵產品	38,291,473	29,712,287
礦石產品	2,524,921	1,809,771
	<b>57,026,555</b>	44,890,065
所提供服務：		
物業代理	235,452	234,826
物業管理	54,790	53,162
租賃	234,765	153,762
資產管理費	60,511	-
其他	77,538	45,088
	<b>663,056</b>	486,838
小計	<b>57,689,611</b>	45,376,903
減：政府附加費	<b>(873,396)</b>	(733,201)
	<b>56,816,215</b>	44,643,702

## 6. 收入、其他收入及收益(續)

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
其他收入		
利息收入	380,574	244,513
可供出售投資之股息	284,434	77,509
以公允價值計量且變動計入 損益的股權投資之股息	160,254	5,951
雜項租金收入	52,890	46,755
銷售廢料	17,037	16,545
政府補貼	132,978	111,414
顧問及其他服務收入	71,465	117,444
匯兌收益淨額	163,480	116,529
其他	107,626	83,435
	<b>1,370,738</b>	820,095
收益		
出售附屬公司之收益(附註47(b))	59,304	964,164
議價收購之收益(附註47(a))	33,337	-
出售共同控制企業之收益	169,416	-
出售聯營企業部份權益之收益	34,696	194,681
視同出售聯營企業部份權益之收益	910,864	97,849
處置物業、廠房及設備之收益	13,710	6,628
處置可供出售投資之收益	843,588	95,890
處置以公允價值計量且變動計入 損益的股權投資之收益	578,606	917,594
投資物業公允價值調整收益(附註15)	97,524	264,578
以公允價值計量且變動計入損益的股權 投資公允價值調整之收益	-	912,920
處置衍生金融工具之收益	-	30,475
	<b>2,741,045</b>	3,484,779
其他收入及收益	<b>4,111,783</b>	4,304,874
收入、其他收入及收益總計	<b>60,927,998</b>	48,948,576

## 7. 財務費用

關於財務費用的分析如下：

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
須於五年內全數償還的 銀行及其他借款利息	2,775,396	1,821,138
不須於五年內全數償還的 銀行及其他借款利息	50,805	67,739
其他長期應付款附加利息(附註44)	24,926	22,891
	<b>2,851,127</b>	1,911,768
減：資本化利息 — 銀行及其他借款利息(附註14和26)	(577,350)	(445,859)
利息開支淨額	<b>2,273,777</b>	1,465,909
票據貼現利息	42,089	37,890
融資租賃利息	12,818	894
銀行手續費及其他	53,064	67,407
總計	<b>2,381,748</b>	1,572,100

## 8. 稅前利潤

本集團的稅前利潤已扣除下列各項：

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
銷售成本	46,249,903	35,277,157
員工成本(包括附註9所載董事酬金)：		
基本薪金及福利	2,287,193	1,864,740
住宿福利：		
定額供款基金	120,102	111,505
退休成本：		
定額供款基金	371,758	342,937
以權益結算之以股份為基礎的支付(附註48)	7,712	-
員工成本合計	<b>2,786,765</b>	2,319,182

## 8. 稅前利潤(續)

本集團的稅前利潤已扣除下列各項(續)：

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
研究及開發成本	301,073	199,201
核數師酬金	13,750	14,500
物業、廠房及設備折舊(附註14)	2,088,457	1,734,183
預付土地租金攤銷(附註16)	33,400	27,324
採礦權攤銷(附註18)	100,468	89,743
無形資產攤銷(附註19)	26,431	5,266
應收款項減值準備	45,019	12,655
存貨跌價準備	222,016	39,720
待售已落成物業減值準備	116,709	-
物業、廠房及設備減值準備(附註14)	473	6,500
可供出售投資減值準備	-	723
商譽減值準備	-	64,983
持作出售的非流動資產減值準備(附註36)	148,049	81,298
經營租賃租金	92,903	63,590
處置物業、廠房及設備之損失	18,655	38,856
以公允價值計量且變動計入損益的股權投資公允價值調整之損失	759,883	-
衍生金融工具之公允價值變動損失(附註42)	9,228	84,566
處置衍生金融工具之損失	52,555	-
土地增值稅彌償保證準備	51	32,638

## 9. 董事酬金

根據上市規則及香港公司條例第161條披露的年內董事酬金詳情如下：

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
袍金	8,462	3,416
薪金、津貼及實物利益	24,269	16,236
退休計劃供款	280	266
	<b>33,011</b>	<b>19,918</b>

## 9. 董事酬金(續)

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

### (a) 獨立非執行董事

本年度支付予獨立非執行董事之袍金詳情如下：

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
閻焱	331	348
陳凱先	400	400
章晟曼	331	348
	<b>1,062</b>	<b>1,096</b>

年內無其他支付予獨立非執行董事之酬金(2010年：無)。

### (b) 執行董事及非執行董事

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物利益 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
<b>截至2011年12月31日止年度</b>				
<b>執行董事：</b>				
郭廣昌	1,000	3,947	40	4,987
梁信軍	1,000	3,907	40	4,947
汪群斌	1,000	3,907	40	4,947
范偉	1,000	3,907	40	4,947
丁國其	1,000	2,887	40	3,927
秦學棠	1,000	2,847	40	3,887
吳平	1,000	2,867	40	3,907
	<b>7,000</b>	<b>24,269</b>	<b>280</b>	<b>31,549</b>
<b>非執行董事：</b>				
劉本仁	400	-	-	400
	<b>7,400</b>	<b>24,269</b>	<b>280</b>	<b>31,949</b>



## 9. 董事酬金(續)

### (b) 執行董事及非執行董事(續)

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物利益 人民幣千元	退休 計劃供款 人民幣千元	酬金總計 人民幣千元
截至2010年12月31日止年度				
<b>執行董事：</b>				
郭廣昌	300	2,508	38	2,846
梁信軍	300	2,508	38	2,846
汪群斌	300	2,508	38	2,846
范偉	300	2,508	38	2,846
丁國其	240	2,068	38	2,346
秦學棠	240	2,068	38	2,346
吳平	240	2,068	38	2,346
	1,920	16,236	266	18,422
<b>非執行董事：</b>				
劉本仁	400	—	—	400
	2,320	16,236	266	18,822

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。

### (c) 五名最高薪僱員

截至2011年12月31日止年度及截至2010年12月31日止年度，本集團的五名最高薪僱員包括五名董事，有關酬金資料載於上文。

## 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%(2010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。

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%(2010年：25%)計算，惟本集團若干中國附屬公司可按優惠稅率12.5%至24%繳稅除外。

截至2011及2010年12月31日止兩個年度，稅項開支之主要構成如下：

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
本集團：		
即期稅項－香港地區	21,594	47,808
即期稅項－中國大陸地區		
－中國大陸地區年內企業所得稅	1,762,162	1,570,876
－中國大陸地區年內計提之土地增值稅	587,825	708,366
遞延稅項(附註29)	(553,211)	179,540
年內稅項開支	1,818,370	2,506,590

## 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共同控制企業的利潤及虧損)乘以本公司、其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：

	香港地區 人民幣千元	中國 大陸地區 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>本集團 – 2011 年度</b>			
稅前利潤／(虧損) (已扣減應佔聯營企業及共同控制企業的利潤及虧損)	<b>(190,576)</b>	<b>5,502,767</b>	<b>5,312,191</b>
按適用法定稅率計算之稅項	<b>(31,445)</b>	<b>1,375,692</b>	<b>1,344,247</b>
個別實體按較低稅率計算的稅項影響	–	<b>(126,649)</b>	<b>(126,649)</b>
以下各項稅項影響：			
毋需課稅之收入	<b>(17,714)</b>	<b>(163,287)</b>	<b>(181,001)</b>
不可扣稅之開支	<b>74,400</b>	<b>137,772</b>	<b>212,172</b>
未確認的稅務虧損	<b>7,250</b>	<b>338,933</b>	<b>346,183</b>
利用以前期間的稅務虧損	<b>(8,417)</b>	<b>(31,050)</b>	<b>(39,467)</b>
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)	–	<b>33,577</b>	<b>33,577</b>
以前年度多餘撥備	<b>(534)</b>	<b>(51,018)</b>	<b>(51,552)</b>
由符合條件的支出產生的稅收優惠	–	<b>(13,048)</b>	<b>(13,048)</b>
小計	<b>23,540</b>	<b>1,500,922</b>	<b>1,524,462</b>
本年額外計提之土地增值稅撥備	–	<b>245,480</b>	<b>245,480</b>
本年預付之土地增值稅	–	<b>320,807</b>	<b>320,807</b>
額外計提土地增值稅撥備之 遞延稅項影響額(附註29)	–	<b>(61,370)</b>	<b>(61,370)</b>
預付土地增值稅項之即期稅項影響額	–	<b>(80,202)</b>	<b>(80,202)</b>
土地彌償款的稅收影響(附註29)	–	<b>(109,270)</b>	<b>(109,270)</b>
遞延土地增值稅(附註29)	–	<b>(21,537)</b>	<b>(21,537)</b>
稅項開支	<b>23,540</b>	<b>1,794,830</b>	<b>1,818,370</b>

## 10. 稅項(續)

	香港地區 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－2010年度			
稅前利潤(已扣減應佔聯營企業 及共同控制企業的利潤及虧損)	1,982,909	5,744,102	7,727,011
按適用法定稅率計算之稅項	327,180	1,436,025	1,763,205
個別實體按較低稅率計算的稅項影響	–	(180,606)	(180,606)
以下各項稅項影響：			
毋需課稅之收入	(274,413)	(11,849)	(286,262)
不可扣稅之開支	2,543	162,661	165,204
未確認的稅務虧損	–	232,588	232,588
利用以前期間的稅務虧損	(6,234)	(55,051)	(61,285)
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)	–	60,891	60,891
以前年度撥備(多餘)/不足	(1,268)	35,567	34,299
由符合條件的支出產生的稅收優惠	–	(4,136)	(4,136)
小計	47,808	1,676,090	1,723,898
本年額外計提之土地增值稅撥備	–	443,540	443,540
本年預付之土地增值稅	–	264,826	264,826
額外計提土地增值稅撥備之 遞延稅項影響額(附註29)	–	(110,885)	(110,885)
預付土地增值稅項之即期稅項影響額	–	(66,207)	(66,207)
土地彌償款的稅收影響(附註29)	–	36,954	36,954
遞延土地增值稅(附註29)	–	214,464	214,464
稅項開支	47,808	2,458,782	2,506,590

## 10. 稅項(續)

根據當地相關稅務部門頒布的稅務通知，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。

截至2011年12月31日止年度，根據對國家稅務總局相關土地增值稅法及條例的最新瞭解，本集團對本年度已出售的物業計提人民幣245,480,000元(2010年：人民幣443,540,000元)的額外土地增值稅撥備。

於2004年，上海復星高科技(集團)有限公司(「復星集團」)及復地(集團)股份有限公司(「復地」)訂立稅務彌償保證契據(「土地增值稅彌償安排」)，復星集團承諾將就復地集團出售截至2003年11月30日持有之物業所導致復地及其附屬公司(「復地集團」)應付土地增值稅超逾根據出售所得款項介乎0.5%至5%計算的預付土地增值稅的差額(已扣除潛在所得稅扣減)向復地集團提供彌償保證。於2011年7月1日，復星集團與復地終止了該土地增值稅彌償安排，自終止日起，復星集團不再向復地支付土地增值稅彌償款，且2011年7月1日之前提供的金額為人民幣441,952,000元的彌償款也全部取消。因此，土地增值稅彌償產生的遞延所得稅負債人民幣109,270,000元轉回至綜合利潤表，詳情載於財務報表附註29。

## 11. 母公司股東應佔綜合利潤

截至2011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虧損人民幣458,139,000元(2010年：利潤人民幣1,664,813,000元)(附註46)。

## 12. 股息

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
擬派期末股息－普通股每股港幣0.157元(2010年：普通股每股港幣0.17元)	<b>817,340</b>	928,936

建議宣派的截至2010年12月31日止年度普通股每股港幣0.17元的期末股息已經由2011年6月23日召開的股東週年大會批准並最終派發。

於2012年3月27日，本公司董事會建議宣派截至2011年12月31日止年度的期末股息為普通股每股港幣0.157元，此次擬派的期末股息尚待本公司股東於股東週年大會的批准。

## 13. 每股盈利

歸屬於母公司股東之每股盈利列示如下：

	截止至12月31日	
	2011	2010
歸屬於母公司股東利潤(人民幣千元)	<b>3,403,605</b>	4,227,092
已發行普通股加權平均數(千股)	<b>6,421,595</b>	6,421,595
每股盈利－基本及稀釋(人民幣元)	<b>0.53</b>	0.66

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6,421,595,000股(2010年：6,421,595,000股)為基礎。

因無導致每股盈利稀釋之事項存在，故截至2011年12月31日止及2010年12月31日止各年度稀釋之每股盈利等於每股基本盈利。

## 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
<b>成本：</b>								
於2010年1月1日	8,536,638	12,964,847	308,985	323,596	2,065	425,912	2,494,884	25,056,927
添置	63,808	412,152	18,605	43,627	4,224	59	4,088,160	4,630,635
轉撥自在建工程	1,649,962	2,729,218	19,841	354	-	-	(4,399,375)	-
收購附屬公司	181,115	35,770	21,643	3,726	969	-	10,499	253,722
出售附屬公司	(2,280)	(3,326)	-	(5,231)	-	-	-	(10,837)
處置	(120,756)	(438,941)	(16,313)	(7,794)	-	(34)	(486)	(584,324)
於2010年12月31日及2011年1月1日	10,308,487	15,699,720	352,761	358,278	7,258	425,937	2,193,682	29,346,123
添置	49,764	207,418	55,380	55,063	8,513	154,562	2,302,245	2,832,945
轉撥自在建工程	8,457	407,455	114,635	21,501	-	-	(552,048)	-
收購附屬公司(附註47(a))	106,574	71,965	13,854	8,717	-	-	158,872	359,982
出售附屬公司(附註47(b))	(37,548)	(10,845)	(514)	(1,968)	-	-	(60)	(50,935)
處置	(78,537)	(205,480)	(15,905)	(14,009)	(5,246)	-	(16,310)	(335,487)
分類為持作出售的處置組中資產(附註36(ii))	(24,441)	(23,751)	(2,400)	(1,042)	-	-	(1,882)	(53,516)
重分類	(122,789)	122,789	-	-	-	-	-	-
於2011年12月31日	10,209,967	16,269,271	517,811	426,540	10,525	580,499	4,084,499	32,099,112
<b>累計折舊：</b>								
於2010年1月1日	1,651,104	5,085,881	154,794	140,395	801	121,149	-	7,154,124
年內扣除	462,244	1,171,163	52,957	34,154	267	13,398	-	1,734,183
出售附屬公司	(2,280)	(3,132)	-	(3,280)	-	-	-	(8,692)
處置	(29,372)	(181,820)	(12,194)	(5,462)	-	(16)	-	(228,864)
於2010年12月31日及2011年1月1日	2,081,696	6,072,092	195,557	165,807	1,068	134,531	-	8,650,751
年內扣除	517,085	1,428,250	66,125	44,220	1,920	30,857	-	2,088,457
出售附屬公司(附註47(b))	(11,909)	(8,113)	(427)	(1,507)	-	-	-	(21,956)
處置	(38,535)	(176,325)	(10,834)	(12,659)	-	-	-	(238,353)
分類為持作出售的處置組中資產(附註36(ii))	(8,020)	(13,176)	(1,865)	(120)	-	-	-	(23,181)
於2011年12月31日	2,540,317	7,302,728	248,556	195,741	2,988	165,388	-	10,455,718



## 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
<b>減值損失：</b>								
於2010年1月1日	61,008	74,012	138	335	-	-	75	135,568
年內扣除	-	-	-	-	-	-	6,500	6,500
處置	(18)	(19)	-	-	-	-	-	(37)
於2010年12月31日及2011年1月1日	60,990	73,993	138	335	-	-	6,575	142,031
年內扣除	-	422	-	51	-	-	-	473
處置	-	(811)	(2)	-	-	-	(6,500)	(7,313)
分類為持作出售的處置組中資產(附註36(ii))	(4,389)	(581)	(68)	(6)	-	-	-	(5,044)
於2011年12月31日	56,601	73,023	68	380	-	-	75	130,147
<b>賬面淨值：</b>								
於2011年12月31日	7,613,049	8,893,520	269,187	230,419	7,537	415,111	4,084,424	21,513,247
於2010年12月31日	8,165,801	9,553,635	157,066	192,136	6,190	291,406	2,187,107	20,553,341

(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37)：

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
樓宇	744,219	888,973
廠房及機器	1,785,795	844,578
	<b>2,530,014</b>	1,733,551

(2) 本集團在建工程包括的資本化利息開支如下(附註7)：

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
已資本化利息開支	<b>26,782</b>	20,407

#### 14. 物業、廠房及設備(續)

##### 本集團(續)

- (3) 於2011年12月31日，本集團正申請賬面淨值約人民幣2,746,000元(2010年：人民幣5,689,000元)的廠房及辦公室樓宇的房產權證。
- (4) 於2011年12月31日，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175,163,000元(2010年：人民幣217,172,000元)。

#### 15. 投資物業

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
於1月1日的賬面價值	<b>2,551,167</b>	2,057,400
收購一間附屬公司	-	2,400,000
新增開發成本	<b>377,309</b>	239,189
轉入開發中物業	-	(2,410,000)
公允價值調整收益(附註6)	<b>97,524</b>	264,578
於12月31日的賬面價值	<b>3,026,000</b>	2,551,167

本集團投資物業位於中國北京及杭州。

於2011年12月31日，本集團之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)有限公司依據公開市場及現有使用情況之基準重估為人民幣3,026,000,000元。該投資物業按經營租約租予第三方，商定之出租年限介乎一年至十年。

於2011年12月31日，本集團投資物業賬面淨值約人民幣3,026,000,000元(2010年：人民幣2,551,167,000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37。

## 16. 預付土地租金

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
成本：		
於1月1日	1,387,075	1,244,340
添置	83,757	41,868
收購附屬公司(附註47(a))	148,382	100,867
出售附屬公司(附註47(b))	(5,317)	-
處置	(3,616)	-
分類為持作出售的處置組中資產(附註36(ii))	(2,668)	-
其他變動	(60,535)	-
於12月31日	1,547,078	1,387,075
累計攤銷：		
於1月1日	109,009	81,685
年內攤銷	33,400	27,324
出售附屬公司(附註47(b))	(725)	-
處置	(527)	-
分類為持作出售的處置組中資產(附註36(ii))	(16)	-
於12月31日	141,141	109,009
賬面淨值：		
於12月31日	1,405,937	1,278,066
於1月1日	1,278,066	1,162,655
已抵押賬面淨值作為銀行借款之擔保(附註37)	407,954	171,886

租賃土地按長期租約持有，並位於中國大陸。

於2011年12月31日，本集團正申請賬面淨值約人民幣176,672,000元(2010年：人民幣205,888,000元)的土地使用權證。

## 17. 勘探及評估資產

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
成本：		
於1月1日	437,762	420,689
添置	23,960	17,073
分類為持作出售的處置組中資產(附註36(ii))	(5,000)	-
於12月31日	456,722	437,762

## 18. 採礦權

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
<b>成本：</b>		
於1月1日	<b>1,277,371</b>	1,203,534
添置	<b>4,349</b>	73,837
分類為持作出售的處置組中資產(附註36(ii))	<b>(280,568)</b>	-
於12月31日	<b>1,001,152</b>	1,277,371
<b>累計攤銷：</b>		
於1月1日	<b>293,129</b>	203,386
年內攤銷	<b>100,468</b>	89,743
分類為持作出售的處置組中資產(附註36(ii))	<b>(596)</b>	-
於12月31日	<b>393,001</b>	293,129
<b>減值損失：</b>		
於1月1日	<b>266,562</b>	266,562
分類為持作出售的處置組中資產(附註36(ii))	<b>(80,000)</b>	-
於12月31日	<b>186,562</b>	266,562
<b>賬面淨值：</b>		
於12月31日	<b>421,589</b>	717,680
於1月1日	<b>717,680</b>	733,586
已抵押賬面淨值作為銀行借款之擔保(附註37)	<b>-</b>	131,061

## 19. 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
<b>成本：</b>						
於2010年1月1日	-	-	-	622	42,199	42,821
添置	-	-	-	17,974	10,559	28,533
收購附屬公司	64,000	106,672	-	226	16,124	187,022
處置	-	-	-	-	(3,832)	(3,832)
於2010年12月31日 及2011年1月1日	64,000	106,672	-	18,822	65,050	254,544
添置	-	1,363	-	29,779	30,481	61,623
收購附屬公司(附註47(a))	201,000	8,000	206,000	567,058	-	982,058
處置附屬公司(附註47(b))	-	-	-	-	(5,829)	(5,829)
處置	-	-	-	-	(11,710)	(11,710)
於2011年12月31日	265,000	116,035	206,000	615,659	77,992	1,280,686
<b>累計攤銷：</b>						
於2010年1月1日	-	-	-	-	7,241	7,241
年內撥備	-	-	-	1,930	3,336	5,266
處置	-	-	-	-	(35)	(35)
於2010年12月31日 及2011年1月1日	-	-	-	1,930	10,542	12,472
年內撥備	-	2,293	4,578	17,914	1,646	26,431
處置附屬公司(附註47(b))	-	-	-	-	(1,749)	(1,749)
處置	-	-	-	-	(6,434)	(6,434)
於2011年12月31日	-	2,293	4,578	19,844	4,005	30,720
<b>減值損失：</b>						
於2010年1月1日， 於2010年12月31日及 於2011年12月31日	-	-	-	622	472	1,094
<b>賬面淨值：</b>						
於2011年12月31日	265,000	113,742	201,422	595,193	73,515	1,248,872
於2010年12月31日	64,000	106,672	-	16,270	54,036	240,978

## 20. 商譽

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
成本：		
於1月1日	619,683	304,754
收購附屬公司(附註47(a))	1,282,550	314,929
於12月31日	1,902,233	619,683
累計減值：		
於1月1日	242,808	177,825
年內扣除	-	64,983
於12月31日	242,808	242,808
賬面淨值：		
於12月31日	1,659,425	376,875

### 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(可呈報板塊)：

- 製造及銷售醫藥健康產品；
- 房地產；及
- 零售、服務業、金融及其他投資

分配至各現金產出單元的商譽賬面價值如下：

	製造及銷售 醫藥健康產品 人民幣千元	房地產 人民幣千元	零售、服務業 金融及 其他投資 人民幣千元	總計 人民幣千元
商譽賬面價值				
2011	1,585,136	70,526	3,763	1,659,425
2010	302,586	70,526	3,763	376,875

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11%-15%(2010年：12%-15%)。五年後之現金流量乃依據預計增長率推斷而得。該預計增長率不超過中國大陸地區醫藥及房地產開發行業的長期平均增長率。

## 20. 商譽(續)

### 商譽減值測試(續)

計算2011年12月31日及2010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緊接以往年度取得之平均毛利率，並就預測效益增幅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。

## 21. 於附屬公司之投資

	附註	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
非上市股份，按成本列示	(1)	<b>3,478,315</b>	1,093,000
於香港上市股份，按成本列示	(2)	—	651,290
向附屬公司提供的借款	(3)	<b>162,140</b>	170,186
		<b>3,640,455</b>	1,914,476
上市股份之市值		—	692,827

(1) 按成本列示的非上市股份指復星集團全部權益的收購成本。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。

(2) 根據2011年1月20日之公告，本公司就復地的全部已發行H股(本公司及與其一致行動人士已持有者除外)提出自願有條件收購要約。待H股收購要約在所有方面成為無條件後，本公司將會就收購復地全部已發行內資股(本公司及與其一致行動人士已持有者除外)。H股收購要約的收購要約價為每股H股現金港幣3.50元，內資股收購要約的收購要約價每股內資股為H股收購要約價的人民幣等值。

2011年5月19日，即接納H股收購要約申請的最後時限，H股收購要約獲得有效接納H股709,228,772股，佔復地H股面值約67.19%。連同本公司已擁有的H股，該結果使本公司共持有復地H股面值約98.05%。按照《上市規則》第6.12條，復地H股自2011年5月13日起撤銷於香港聯交所的上市地位。

於2011年12月31日，未接納復地H股收購要約的個人股東共持有復地25,284,636股，佔復地已發行總股本約1%。

(3) 向附屬公司提供的借款均無抵押、免息和沒有固定還款期。公司董事認為這些款項是提供於附屬公司的准權益性質的借款。應收附屬公司款項的賬面價值與其公允價值相若。

本集團屬下主要附屬公司之詳情載於財務報表附註4。



## 22. 於共同控制企業之投資

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
應佔資產淨值	<b>1,053,737</b>	434,219
向共同控制企業提供的借款	<b>356,000</b>	636,210
	<b>1,409,737</b>	1,070,429

向共同控制企業提供的金額為人民幣356,000,000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於共同控制企業之准權益投資。

本集團應收與應付共同控制企業的款項在財務報表附註35中予以披露。

本集團屬下主要共同控制企業之詳情載於財務報表附註4。

下表反映了本集團共同控制企業的財務信息：

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
應佔共同控制企業的資產和負債：		
流動資產	<b>3,987,963</b>	2,403,519
非流動資產	<b>515,549</b>	1,010,443
流動負債	<b>(2,908,267)</b>	(2,498,375)
非流動負債	<b>(541,508)</b>	(481,368)
淨資產	<b>1,053,737</b>	434,219
應佔共同控制企業的業績：		
收入	<b>538,195</b>	112,195
其他收入	<b>5,969</b>	2,782
	<b>544,164</b>	114,977
費用總計	<b>(496,925)</b>	(138,823)
稅項	<b>(15,163)</b>	690
稅後(虧損)/利潤	<b>32,076</b>	(23,156)

## 23. 於聯營企業之投資

### 本集團

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
應佔資產淨值	<b>13,833,987</b>	11,834,691
收購產生之商譽	<b>407,459</b>	369,793
	<b>14,241,446</b>	12,204,484
向聯營企業提供借款	<b>3,035,050</b>	3,035,050
減值準備	<b>(885)</b>	(885)
	<b>17,275,611</b>	15,238,649

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35中予以披露。

### 本公司

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
非上市股份，按成本列示	<b>82,421</b>	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% (2010年：26.67%)之權益。

下表概括了摘自本集團聯營企業的財務報表的財務信息：

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
資產	<b>166,456,681</b>	114,027,298
負債	<b>(109,447,790)</b>	(74,977,499)
收入	<b>147,949,739</b>	115,435,472
利潤	<b>4,087,839</b>	2,984,074

### 23. 於聯營企業之投資(續)

- (i) 於2011年4月21日，本集團之投資企業同濟堂藥業有限公司(「同濟堂」)完成了其私有化進程並從紐約證券交易所退市。同濟堂退市之後，本集團通過復星醫藥間接持有同濟堂的股權比例仍然為32.1%。自2011年5月9日起，本集團向同濟堂派駐董事並參與其經營決策，對其實施重大影響，因此本集團開始將同濟堂作為聯營企業，按權益法核算。

前期持有的同濟堂權益之公允價值變動人民幣58,283,000元，於本年度其他綜合收益中轉回。

- (ii) 於2011年5月4日，本集團之聯營企業之附屬公司國藥控股股份有限公司(「國藥控股」)完成了其配售138,056,825股H股股份。完成配售之後，本集團通過復星醫藥間接持有的國藥控股的股權比例從34.00%被稀釋至32.05%。視同出售國藥控股之收益人民幣672,688,000元已實現於其他收益中，詳情載於本財務報表附註6。

### 24. 持有至到期投資

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
債務投資	-	14,312

### 25. 可供出售投資

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
上市股權投資，以公允價值列示：		
香港	98,914	300,478
美國	218,400	670,656
中國大陸	2,767,589	2,077,166
	<b>3,084,903</b>	3,048,300
非上市股權投資，按成本列示：	5,352,362	4,278,745
	<b>8,437,265</b>	7,327,045

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569,121,000元(2010年：總收益人民幣2,474,233,000元)。其中，人民幣835,022,000元(2010年：人民幣7,505,000元)由其他綜合收益重分類至本年綜合利潤表。

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。

## 26. 開發中物業

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
土地成本	23,009,062	12,482,724
建築成本	5,456,516	3,838,183
已資本化的財務費用	848,326	466,730
	<b>29,313,904</b>	16,787,637
列作流動資產的部份	<b>(22,428,345)</b>	(9,856,198)
	<b>6,885,559</b>	6,931,439

抵押予銀行作為銀行借款及其他借款的物業：

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
已抵押賬面淨值(附註37)	6,693,504	5,778,577
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)	550,568	425,452

本集團的開發中物業均位於中國大陸。

## 27. 應收借款

	附註	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
應收借款		2,366,682	1,713,432
列作流動負債部份	(1)	(132,250)	(220,000)
非流動負債部份	(2)	2,234,432	1,493,432

(1) 於2011年12月31日，應收借款之列作流動負債部份為提供於關聯方企業金額為人民幣132,250,000元的銀行委托借款。該筆借款無抵押，年利率為10.0%，且隨中國人民銀行公布之基準利率浮動，須於2012年償還。

(2) 於2011年12月31日，應收借款之非流動負債部份組成如下：

- 人民幣500,000,000元為提供於一間共同控制企業的銀行委托借款。該筆借款無抵押，固定年利率為13.0%，須於2013年5月20日償還；
- 於2011年12月31日，應收借款之非流動負債部份人民幣1,674,432,000元為提供於上海海之門房地產投資管理有限公司(「海之門」)的股東借款。該筆借款無抵押，固定年利率為13.80%，且無固定還款期；及
- 提供於第三方的銀行委托借款人民幣60,000,000元，該筆借款無抵押，無利息，須於2013年4月30日償還。

## 28. 預付款項

	附註	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
收購以下公司權益之預付款			
– 上海地杰置業有限公司(「地杰」)	(i)	616,313	616,313
– 成都美吉利商業服務有限公司		–	65,000
– 內蒙古新天地建設集團股份有限公司		–	45,000
– 寧波寶萊置業有限公司及寧波游城置業有限公司		60,000	–
其他應收款項			
重慶渝開發股份有限公司		–	30,435
		<b>676,313</b>	<b>756,748</b>

- (i) 於2007年12月20日，上海復地投資管理有限公司(「復地投資」)與上海萬科房地產有限公司(「上海萬科」)簽署投資合作協議，雙方將以總計人民幣2,430,690,000元的對價合作開發位於上海之房地產開發項目。根據上述協議，(i)上海萬科及復地投資將分別收購地杰60%和40%的股權，(ii)復地投資將向上海萬科支付人民幣972,276,000元，作為收購地杰40%股權對應的對價。

於2011年12月31日，本集團已向上海萬科預付收購款共計人民幣616,313,000元(2010年：人民幣616,313,000元)。相關尚未撥備之投資承諾為人民幣587,959,000元(2010年：人民幣355,963,000元)，詳情載於財務報表附註50。

## 29. 遞延稅項

遞延稅項資產及負債的變動列示如下：

### 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	職工退休 後福利 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2010年1月1日	244,156	142,142	3,387	10,042	303,552	97,787	801,066
出售附屬公司	-	-	-	-	(6,431)	(650)	(7,081)
收購附屬公司	1,326	-	-	-	-	-	1,326
年內遞延稅項抵免/(支出)	(61,162)	51,095	(81)	(8,002)	110,885	117,763	210,498
於2010年12月31日及2011年1月1日 的遞延稅項資產總額	184,320	193,237	3,306	2,040	408,006	214,900	1,005,809
收購附屬公司(附註47(a))	-	2,541	-	-	-	578	3,119
年內遞延稅項抵免/(支出)	350,613	91,117	(2,533)	1,482	61,370	10,154	512,203
於2011年12月31日的遞延稅項資產總額	534,933	286,895	773	3,522	469,376	225,632	1,521,131

### 遞延稅項負債

	收購附屬公司 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	土地增值 稅彌償款 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2010年1月1日	204,536	162,894	21,299	72,316	651,402	-	101,261	28,265	1,241,973
年內於綜合利潤表中 遞延稅項支出/(抵免)	(15,225)	-	66,145	36,954	18,096	214,464	60,891	8,713	390,038
年內於儲備中計入	-	554,046	-	-	-	-	-	-	554,046
收購附屬公司	290,588	-	-	-	-	-	-	-	290,588
於2010年12月31日及2011年1月1日 的遞延稅項負債總額	479,899	716,940	87,444	109,270	669,498	214,464	162,152	36,978	2,476,645
年內於綜合利潤表中遞延稅項支出/(抵免)	4,127	(272,718)	24,381	(109,270)	227,086	(21,537)	33,577	73,346	(41,008)
年內於儲備中計入	-	241,808	-	-	-	-	-	-	241,808
處置附屬公司(附註47(b))	(1,020)	-	-	-	-	-	-	-	(1,020)
收購附屬公司(附註47(a))	266,312	-	-	-	-	-	-	-	266,312
於2011年12月31日的 遞延稅項負債總額	749,318	686,030	111,825	-	896,584	192,927	195,729	110,324	2,942,737

## 29. 遞延稅項(續)

### 遞延稅項負債(續)

未確認的遞延所得稅資產主要由於附屬公司處於經營虧損，且預期在未來期間產生應納稅利潤以利用如下可抵扣暫時性差異的可能性較低：

#### 本集團

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
稅務虧損	2,138,306	858,768
可抵扣暫時性差異	275,322	148,699
	<b>2,413,628</b>	1,007,467

#### 本公司

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
稅務虧損	43,938	-

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。如果中國大陸與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、共同控制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. 現金及銀行結餘

#### 本集團

	附註	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
手頭現金		44,521	11,420
非受限制銀行存款		13,863,862	16,815,172
現金及等同現金項目		13,908,383	16,826,592
已抵押銀行結餘	(1)	841,103	2,291,849
原到期日超過三個月的 定期存款	(2)	1,645,610	2,216,536
受限制的預售物業之款項	(3)	382,657	—
		<b>16,777,753</b>	<b>21,334,977</b>

附註：

主要組成如下：

		2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
(1)	作為應付票據抵押的銀行結餘	538,105	1,721,805
	作為銀行借款抵押的銀行結餘(附註37)	160,691	179,091
	作為各項保證金的銀行結餘	124,115	284,927
(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37)	1,411,452	1,968,873

(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。

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。

### 30. 現金及銀行結餘(續)

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

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
非受限制銀行存款	<b>2,223,886</b>	1,786,810

### 31. 以公允價值計量且變動計入損益的股權投資

本集團

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
上市股權投資，按市場價值列示：		
香港	<b>3,286,557</b>	1,141,171
美國	<b>3,256,871</b>	4,534,183
中國大陸	<b>103,070</b>	351,024
歐洲	<b>760,229</b>	452,270
	<b>7,406,727</b>	6,478,648

本公司

上市股權投資，按市場價值列示：		
香港	<b>1,275,537</b>	1,138,757
美國	<b>3,018,330</b>	4,344,704
歐洲	<b>391,874</b>	-
	<b>4,685,741</b>	5,483,461

上述股權投資於2011年12月31日和2010年12月31日分類為持作買賣，且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。

### 32. 應收貿易款項及票據

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
應收貿易款項	<b>1,959,313</b>	1,394,348
應收票據	<b>4,546,799</b>	4,102,187
	<b>6,506,112</b>	5,496,535

於報告日，應收貿易款項按發票日期的賬齡分析如下：

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
未付結餘賬齡：		
90日內	<b>1,721,241</b>	1,064,682
91日至180日	<b>94,314</b>	150,930
181日至365日	<b>163,317</b>	141,513
1至2年	<b>17,718</b>	40,640
2至3年	<b>4,885</b>	5,796
3年以上	<b>32,173</b>	50,613
	<b>2,033,648</b>	1,454,174
減：應收貿易款項減值準備	<b>(74,335)</b>	(59,826)
	<b>1,959,313</b>	1,394,348

應收貿易款項減值準備變動如下：

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
於1月1日	<b>59,826</b>	66,480
注銷	<b>(31,002)</b>	(16,892)
減值損失計提	<b>30,311</b>	6,069
收購附屬公司	<b>15,200</b>	4,169
於12月31日	<b>74,335</b>	59,826

### 32 · 應收貿易款項及票據(續)

未發生減值之應收貿易款項賬齡分析如下：

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
未到期且未發生減值	<b>824,018</b>	326,656
到期90日以內	<b>323,403</b>	335,922
到期91日至180日	<b>32,458</b>	17,930
到期超過180日	<b>10,928</b>	18,025
	<b>1,190,807</b>	698,533

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。

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的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。對於上述餘額，本集團未持有相應的擔保或者其他增強信用保障的條件。

於2011年12月31日，本集團應收貿易款項及票據中有人民幣509,613,000元(2010年：人民幣253,285,000元)作為抵押物用於銀行借款擔保，詳情載於財務報表附註37。

於2011年12月31日，金額約為人民幣8,309,989,000元(2010年：人民幣6,465,515,000元)之已貼現或背書之未到期票據不再確認。於報告日之後至董事會批准發布財務報表之日，上述已貼現或背書之未到期票據中金額為人民幣5,131,969,000元之票據已到期。

給予本集團客戶的信貸期如下：

	信貸期
鋼鐵板塊	0至90天
礦業板塊	0至90天
醫藥健康板塊	90至180天
房地產板塊	30至360天

### 33. 預付款、按金及其他應收款項

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
<b>本集團</b>		
預付款包括：		
採購鋼鐵原料的預付款項	758,687	759,629
採購醫藥原料的預付款項	212,951	144,483
採購建築原料的預付款項	82,876	184,755
採購設備及其他的預付款項	397,601	575,627
按金	577,247	669,190
其他應收款項包括：		
給予第三方的資金支持	288,949	113,373
可收回稅項	258,614	600,170
其他	1,277,039	943,309
	<b>3,853,964</b>	<b>3,990,536</b>
<b>本公司</b>		
應收利息	112	115
按金	5,608	721
	<b>5,720</b>	<b>836</b>

### 34. 存貨

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
原材料	3,738,902	3,348,127
在產品	966,520	1,239,388
產成品	2,007,616	1,605,858
備用配件及耗材	723,855	815,036
	<b>7,436,893</b>	<b>7,008,409</b>
減：存貨跌價準備	(317,345)	(106,800)
	<b>7,119,548</b>	<b>6,901,609</b>
	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
抵押賬面淨值		
作為銀行借款之擔保(附註37)	733,876	600,000

### 35. 股東、附屬公司及關聯公司結餘

	附註	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
<b>本集團</b>			
應收關聯公司款項：			
應收聯營企業款項	(i)	860,611	571,250
應收共同控制企業款項	(ii)	962,460	1,208,042
應收附屬公司非控股股東款項	(iii)	481,730	160,793
		<b>2,304,801</b>	1,940,085
分類為流動部份		<b>1,856,159</b>	1,526,292
	(i)	<b>448,642</b>	413,793
<b>本公司</b>			
應收附屬公司款項	(iv)	<b>11,244,793</b>	10,887,527

附註：

- (i) 於2011年12月31日，本集團應收聯營企業款項中人民幣498,850,000元(2010年12月31日：人民幣459,700,000元)為無抵押，免息及預計須於2013年償還。該筆應收聯營企業款項採用實際利率法進行後續計量。於2011年12月31日，該筆應收聯營公司款項之攤餘成本為人民幣448,642,000元(2010年12月31日：人民幣413,793,000元)。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2011年12月31日，本集團應收共同控制企業款項中人民幣961,269,000元(2010：人民幣1,206,892,000元)為無抵押，免息且須於要求時償還。其餘應收共同控制企業款項結餘均屬貿易性質、免息且須於要求時償還。
- (iii) 於2011年12月31日，本集團應收附屬公司非控股股東款項中包含人民幣340,861,000元為無抵押、免息且須於要求時償還，其餘應收附屬公司非控股股東款項為貿易性質、免息且須於要求時償還。
- (iv) 於2011年12月31日，本集團應收附屬公司款項結餘為無抵押、免息且須於要求時償還。

### 35. 股東、附屬公司及關聯公司結餘 (續)

	附註	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
<b>本集團</b>			
應付控股公司款項	(v)	<b>1,431,144</b>	1,092,250
應付關聯公司款項：			
應付聯營企業款項	(vi)	<b>323,077</b>	436,747
應付附屬公司非控股股東款項	(vii)	<b>1,848,367</b>	275,001
應付共同控制企業款項	(viii)	<b>567,113</b>	242,637
		<b>2,738,557</b>	954,385
分類為流動部份		<b>1,914,420</b>	954,385
	(vii)	<b>824,137</b>	—
<b>本公司</b>			
應付控股公司款項	(v)	<b>1,431,144</b>	1,092,250

附註：

(v) 應付控股公司款項無抵押及免息，且須於要求時償還。

(vi) 應付聯營企業款項人民幣275,791,000元(2010年：人民幣407,444,000元)為無抵押及免息，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。

(vii) 於2011年12月31日，應付附屬公司非控股股東結餘構成如下：

- 收購錦州奧鴻藥業有限責任公司(「錦州奧鴻」)應付款項人民幣701,206,000元，其中人民幣388,570,000元應於2012年償還，人民幣345,800,000元為或然代價，應於2013年至2015年償還。該或然代價於2011年12月31日之公允價值為人民幣312,636,000元。該款項無抵押、免息；
- 收購大連雅立峰生物製藥有限公司(「大連雅立峰」)應付款項人民幣255,000,000元，預計於2012年償還，其中或然代價於2011年12月31日之公允價值為人民幣255,000,000元。該款項無抵押、免息；
- 浙江嘉文實業投資有限公司提供委托貸款人民幣357,841,000元，該等委托貸款無抵押、計息且應於2013年償還；
- 金成房地產集團有限公司提供委托貸款人民幣173,164,000元，該等委托貸款無抵押且應於2013年償還。初始確認後，應付附屬公司非控股股東採用實際利率法。於2011年12月31日，應付附屬公司非控股股東賬面淨值為人民幣153,660,000元；及
- 包含人民幣39,690,000元，該等款項無抵押、免息且須於要求時償還。

應付附屬公司非控股股東剩餘款項均為貿易性質、免息且須於要求時償還。

(viii) 應付合營企業款項結餘無抵押及免息，且須於要求時償還。

與股東及關聯公司的交易詳情載於財務報表附註52。



### 36. 分類為持有至出售的資產組中資產／非流動資產

	附註	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
分類為持作出售前			
於聯營企業投資之賬面價值	(i)	148,049	229,347
分類為持作出售的處置組中資產	(ii)	253,132	—
減：減值準備	(i)	(148,049)	(81,298)
扣除減值準備後賬面價值		253,132	148,049
直接與分類為持作 出售的資產相關的負債	(ii)	57,048	—

(i) 於2010年12月31日，持作出售的非流動資產為本集團於一家聯營企業匯鑫生物漿紙股份有限公司（「匯鑫漿紙」）之投資。

於2011年2月28日，本集團通過附屬公司上海復星平耀投資管理有限公司和上海齊廣投資管理有限公司，與其他第三方匯鑫漿紙的原股東訂立股權轉讓協議，出售本集團持有的匯鑫漿紙的全部30%股權。匯鑫漿紙原股東額外以其持有的38.25%的股份抵押於以確保處置對價的可收回性。該對價將於2012年至2014年之間分期收回。

2011年度，持作出售的非流動資產減值損失為人民幣148,049,000元（2010年：人民幣81,298,000元）。

(ii) 於2012年3月21日，本集團通過附屬公司上海復星產業投資有限公司與江蘇帝源秋丘冶工礦工程有限公司簽訂股權轉讓協議，以人民幣256,200,000元的償還對價出售其持有的70%的托裏縣紅山礦業金屬有限責任公司（「紅山礦業」）全部股權。其中人民幣35,000,000元為償還上海復星產業投資有限公司提供於紅山礦業的貸款。紅山礦業主營業務為鐵礦石的開採和銷售。

出售事項預計於2011年12月31日起的12個月內完成，因此於2011年12月31日，將對紅山礦業的投資分類為持做出售的處置組中資產。

於2011年12月31日，持做出售的處置組中資產之紅山礦業的主要資產和負債如下：

	附註	2011 人民幣千元
<b>資產</b>		
物業、廠房及設備	14	25,291
土地使用權	16	2,652
探礦權	18	199,972
勘探及評估資產	17	5,000
現金及銀行結餘		127
應收貿易款及票據		1,680
預付帳款、保證金及其他應收款		1,963
存貨		16,447
分類為持作出售的處置組中的資產		253,132
<b>負債</b>		
應付貿易款項及票據		82
應計負債及其他應付款項		56,966
直接與分類為持作出售的資產相關的負債		57,048

### 37. 計息銀行借款及其他借款

#### 本集團

	附註	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
銀行借款：	(1)		
有擔保		35,000	1,313,000
有抵押		11,505,854	12,124,726
無抵押		26,358,931	21,963,487
		<b>37,899,785</b>	35,401,213
企業債券及公司債券	(2)	9,417,071	5,451,920
優先票據	(3)	1,863,716	–
中期票據	(4)	2,568,056	986,104
其他有抵押借款	(5)	681,936	429,900
其他無抵押借款	(5)	1,459,074	1,552,706
合計		<b>53,889,638</b>	43,821,843
須於以下期間內償還：			
於一年內		23,532,459	22,026,769
於第二年		6,558,772	4,586,023
於第三至第五年(包括首尾兩年)		18,038,884	12,073,206
於五年以後		5,759,523	5,135,845
		<b>53,889,638</b>	43,821,843
列作流動負債部份		<b>(23,532,459)</b>	(22,026,769)
非流動負債部份		<b>30,357,179</b>	21,795,074

附註：

(1) 本集團的某些借款由以下方式擔保：

- (a) 以本集團之下列資產作抵押：部份樓宇，人民幣744,219,000元(2010年：人民幣888,973,000元)；廠房及機器，人民幣1,785,795,000元(2010年：人民幣844,578,000元)；投資物業，人民幣3,026,000,000元(2010年：人民幣2,551,167,000元)；預付土地租金，人民幣407,954,000元(2010年：人民幣171,886,000元)；開發中物業，人民幣6,693,504,000元(2010年：人民幣5,778,577,000元)；待售已落成物業，人民幣281,087,000元(2010年：人民幣315,519,000元)；已抵押銀行結餘，人民幣160,691,000元(2010年：人民幣179,091,000元)；原到期日超過三個月的定期存款人民幣1,411,452,000元(2010年：人民幣1,968,873,000元)；應收貿易款項及票據，人民幣509,613,000元(2010年：人民幣253,285,000元)；存貨，人民幣733,876,000元(2010年：人民幣600,000,000元)；於聯營企業之投資，人民幣303,832,000元(2010年：人民幣865,487,000元)，以及於附屬公司之投資。
- (b) 本集團無採礦權(2010年：人民幣131,061,000元)已設作銀行借款之抵押物。

此外，本集團之關聯方亦為部份銀行借款提供擔保，擔保額度為人民幣35,000,000元(2010年：人民幣1,313,000,000元)。

銀行借款年利率之範圍為1.00%至8.28%(2010年：0.22%至7.31%)。

### 37. 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，實際年利率為6.29%。其中一半本金將於2015年2月27日償還，其餘本金將於2016年2月27日償還，利息按年支付。

於2009年9月25日，復地發行了面值為人民幣1,900,000,000元、實際年利率為7.73%的五年期國內固定利率債券。利息按年支付，債券到期日為2014年9月22日。

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。

(3) 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。

(4) 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。

(5) 其他借款為從第三方取得，借款年利率之範圍為2.55%至12.18%(2010年：2.55%至12.18%)。

#### 本公司

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
銀行借款：		
無抵押	4,996,745	3,174,250
優先票據	1,863,716	-
合計	6,860,461	3,174,250
須於以下期間內償還		
於一年內	441,063	562,930
於第二年	598,586	463,589
於第三至第五年(包括首尾兩年)	5,820,812	2,147,731
列作流動負債部份	6,860,461 (441,063)	3,174,250 (562,930)
非流動負債部份	6,419,398	2,611,320

銀行借款年利率之範圍為1.76%至7.5%(2010年：2.28%至4.94%)。

### 38. 關聯公司借款

	賬面價值		公允價值	
	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
來自以下關聯公司借款				
共同控制企業借款	157,830	86,887	157,830	87,722
聯營企業借款	10,000	26,678	10,000	26,678
	<b>167,830</b>	113,565	<b>167,830</b>	114,400
須於以下期間內償還				
於一年內	167,830	26,678	167,830	26,678
於第二至四年(包括首尾兩年)	-	86,887	-	87,722
	<b>167,830</b>	113,565	<b>167,830</b>	114,400
列作流動負債部份	<b>(167,830)</b>	(26,678)	<b>(167,830)</b>	(26,678)
非流動負債部份	-	86,887	-	87,722

關聯公司借款為免息、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布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利潤表。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。

### 39. 應付貿易款項及票據

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
應付貿易款項	9,276,590	4,440,072
應付票據	2,054,392	4,177,313
	<b>11,330,982</b>	8,617,385

於報告日，應付貿易款項的賬齡分析如下：

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
未付結餘賬齡：		
90日內	7,843,926	3,262,713
91日至180日	416,198	460,137
181日至365日	264,919	98,504
1至2年	624,690	375,793
2至3年	48,344	143,341
3年以上	78,513	99,584
	<b>9,276,590</b>	4,440,072

### 39. 應付貿易款項及票據(續)

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
礦業板塊	0至90天
醫藥健康板塊	0至360天
房地產板塊	180至360天

### 40. 應計負債及其他應付款項

本集團

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
預收客戶貸款	<b>6,870,762</b>	7,790,924
有關下列各項的應付款項：		
購入物業、廠房及設備	<b>940,102</b>	1,543,079
已收按金	<b>656,367</b>	477,569
薪酬	<b>613,709</b>	424,199
營業稅	<b>154,773</b>	217,036
應計利息開支	<b>519,342</b>	221,845
增值稅	<b>45,951</b>	70,630
應計公用事業開支	<b>377,676</b>	281,634
其他長期應付款項之流動部份(附註44)	<b>46,521</b>	80,806
其他	<b>2,810,023</b>	1,752,678
	<b>13,035,226</b>	12,860,400

本公司

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
其他應付款項	<b>49,900</b>	17,683

#### 41. 應付融資租賃款

本集團之附屬公司南京南鋼鋼鐵聯合有限公司與一間租賃公司訂立協議，租入機器設備，系融資租賃。

未來最低融資租賃付款總額如下所示：

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
須於以下期間內償還		
於一年內	49,614	49,322
於第二年	47,029	48,577
於第三至第五年(含首尾兩年)	89,910	135,370
最低融資租賃付款總額	186,553	233,269
減：未確認融資費用	(22,589)	(28,975)
列作流動應付融資租賃款部份	163,964	204,294
非流動部份	(43,966)	(40,116)
	119,998	164,178

截至2011年12月31日止年度，融資租賃年利率為5.60%（2010：5.60%）。

#### 42. 衍生金融工具

	附註	2011 人民幣千元 負債	2010 人民幣千元 負債
貨幣遠期合約	(i)	9,228	37,559
商品期貨合約	(ii)	-	47,007
		9,228	84,566

(i) 本集團訂立多種貨幣遠期合約之目的為管理匯率風險，該等合約不符合套期會計核算標準。非套期遠期合約之公允價值變動為人民幣9,228,000元（2010年：人民幣37,559,000元）計入了其他費用，該合約於2010年12月31日時尚未完結。詳情載於財務報表附註8。

(ii) 本集團訂立商品期貨合約之目的為管理商品價格風險，該等合約不符合套期會計核算標準。本集團所使用的商品期貨合約為上海期貨交易所的標準鋼材遠期合約。於2011年12月31日，本集團無尚未完結之商品期貨合約。

#### 43. 遞延收入

遞延收入指已收取的與資產關聯的政府補貼。

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
特別為技術改良而設的基金	213,060	144,876

#### 44. 其他長期應付款項

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
<b>環境復墾撥備：</b>		
於1月1日	37,374	34,206
增加	3,534	15,368
列作流動負債部份(附註40)	-	(12,200)
於12月31日	40,908	37,374
<b>退休金撥備：</b>		
於1月1日	437,092	527,715
增加	15,322	16,450
附加利息(附註7)	24,926	22,891
付款	(136,863)	(61,358)
列作流動負債部份(附註40)	(46,521)	(68,606)
於12月31日	293,956	437,092
合計	334,864	474,466

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。

退休金撥備指本集團就合資格國營企業僱員及合資格退休僱員的退休福利，從前國營企業的前母公司(為國營企業)接管的負債。

該長期應付款項為管理層基於對未來支付的預計，並按5.70%至7.83%的折現率折現(2010年：5.71%至7.83%)。



## 45. 股本

### 股份

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
法定已授權： 100,000,000,000股（2010年：100,000,000,000股） 每股港幣0.1元的普通股	<b>9,746,013</b>	9,746,013
已發行及實繳： 6,421,594,500股（2010年：6,421,594,500股） 每股港幣0.1元的普通股	<b>621,497</b>	621,497

以下是本公司2010年1月1日至2011年12月31日期間法定已授權及發行的股本變化：

	普通股 股數	普通股 名義價值 人民幣千元
法定已授權： 於2010年12月31日及2011年12月31日	100,000,000,000	100,000,000,000
已發行及實繳： 於2010年12月31日及2011年12月31日 （6,421,594,500股每股港幣0.1元的股份）	6,421,594,500	6,421,594,500

## 46. 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。

## 46. 儲備(續)

### 本公司

	已發行股本 人民幣千元 (附註45)	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	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2010年1月1日	621,497	11,785,713	(948,879)	1,465	3,188,442	927,270	15,575,508
宣告發放期末股息	-	-	-	-	-	(927,270)	(927,270)
擬派2010年期末股息	-	-	-	-	(928,936)	928,936	-
匯兌調整	-	-	(468,904)	-	-	-	(468,904)
年內綜合收益總額	-	-	-	-	1,664,813	-	1,664,813
於2010年12月31日及2011年1月1日	<b>621,497</b>	<b>11,785,713</b>	<b>(1,417,783)</b>	<b>1,465</b>	<b>3,924,319</b>	<b>928,936</b>	<b>15,844,147</b>
宣告發放期末股息	-	-	-	-	-	(928,936)	(928,936)
擬派2011年期末股息	-	-	-	-	(817,340)	817,340	-
匯兌調整	-	-	(916,802)	-	-	-	(916,802)
年內綜合收益總額	-	-	-	-	(458,139)	-	(458,139)
於2011年12月31日	<b>621,497</b>	<b>11,785,713</b>	<b>(2,334,585)</b>	<b>1,465</b>	<b>2,648,840</b>	<b>817,340</b>	<b>13,540,270</b>

#### (a) 其他虧絀

於二零零九年一月一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。

#### (b) 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，部份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%。

#### (c) 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。

## 47. 公司合併與出售附屬公司

### (a) 收購附屬公司

本年度主要收購列示如下：

- (i) 於2011年8月31日，復星醫藥之全資附屬公司復星實業(香港)有限公司(「復星實業」)及上海復星醫藥產業發展有限公司(「復星醫藥產業」)共同受讓大連雅立峰75%的股權。大連雅立峰主要致力於流感疫苗的研發及生產。本集團收購大連雅立峰旨在進軍流感疫苗市場。該收購以購買法計量。收購總對價為現金對價人民幣675,000,000元，其中人民幣255,000,000元為或然代價，將於大連雅立峰在2012年12月30日前滿足相關條件時支付，最遲延期至2014年12月30日。於2011年12月31日，本集團已以現金支付人民幣420,000,000元的收購對價。
- (ii) 於2011年8月31日，復星醫藥集團之全資附屬公司復星醫藥產業收購錦州奧鴻70%的股權。錦州奧鴻主要生產及銷售生物藥品。收購總對價為現金對價人民幣1,365,000,000元，其中人民幣345,800,000元為或然對價，將在該次收購之後視錦州奧鴻2012至2014年之財務成果的金額分期支付。於2011年12月31日，本集團已以現金支付第一期及第二期收購對價合計金額人民幣630,630,000元。
- (iii) 於2011年12月31日，復地之全資附屬公司Rathnew Limited(「Rathnew」)向九龍倉中國房地產發展有限公司(「九龍倉」)收購晉尚有限公司(「晉尚」)50%的股權。晉尚原為復地集團與九龍倉各持有50%股權之共同控制企業。此次收購完成後，晉尚成為復地集團之全資附屬公司。晉尚主要在中國大陸無錫市發展房地產業務。此次收購的對價為現金對價港幣483,950,000元(相當於人民幣393,338,000元)，其中港幣466,807,000元(相當於人民幣378,440,000元)為九龍倉向晉尚提供之免息股東貸款。同日，作為此次收購的一部份，復地之全資附屬公司中合置業有限公司(「中合置業」)以港幣686,037,000元(相當於人民幣556,170,000元)的對價將其持有的共同控制企業晉全有限公司(「晉全」)50%的股權轉讓給九龍倉，其中港幣480,071,000元(相當於人民幣389,194,000元)為處置中合置業向晉全提供的股東貸款(該等交易定義為「股權置換交易」)。於2011年12月31日，該股權置換交易已完成，且復地與九龍倉所有現金對價已支付完畢。議價收購產生之收益人民幣33,337,000元以及出售共同控制企業產生之收益人民幣169,416,000元計入本集團截至2011年12月31日止年度的其他收入及收益。

#### 47. 公司合併與出售附屬公司(續)

##### (a) 收購附屬公司(續)

本年度所有被收購附屬公司可辨認資產及負債之公允價值如下：

	2011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)	359,982
預付土地租金(附註16)	148,382
無形資產(附註19)	982,058
遞延稅項資產(附註29)	3,119
開發中物業	3,409,012
現金及銀行結餘	151,478
應收貿易款項及票據	30,006
預付款項、按金及其他應收款項	268,126
存貨	75,719
計息銀行借款及其他借款	(143,000)
應付貿易款項及票據	(160,227)
應計負債及其他應付款項	(2,676,270)
應付稅項	(9,681)
遞延稅項負債(附註29)	(266,312)
非控股權益	(841,400)
可辨認淨資產公允價值合計	1,330,992
議價收購於綜合收益表 之其他收入及收益中確認的收益(附註6)	(33,337)
收購時產生的商譽(附註20)	1,282,550
	<b>2,580,205</b>
以下列方式支付	
現金	1,428,352
於一間共同控制企業之投資	164,759
未支付的現金對價	987,094
	<b>2,580,205</b>

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29,006,000元及人民幣251,745,000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44,205,000元及252,447,000元，其中應收貿易款項人民幣15,200,000元及其他應收款項人民幣702,000元預計無法收回。

#### 47. 公司合併與出售附屬公司(續)

##### (a) 收購附屬公司(續)

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。

確認之商譽於計算所得稅時不可抵扣。

有關收購附屬公司事宜之現金流分析如下：

	人民幣千元
現金對價	(1,428,352)
收購附屬公司獲得之現金及銀行結餘	116,478
	(1,311,874)
支付於2010年12月31日未支付的現金對價	(12,743)
投資活動現金流出淨額	(1,324,617)
歸屬於經營活動現金流量的 該等收購之交易費用	2,996
	(1,321,621)

收購附屬公司對本集團自收購日起截至2011年12月31日止之財務業績的影響如下：

	人民幣千元
財務業績：	
收入	259,445
年內虧損	98,866

通過上述收購事宜，被收購附屬公司之營業收入人民幣259,445,000元及利潤人民幣98,866,000元計入截至2011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，本集團本年將產生金額為人民幣57,063,278,000元之營業收入及金額為人民幣5,157,832,000元之利潤。

#### 47. 公司合併與出售附屬公司(續)

##### (b) 出售附屬公司

本年度出售之附屬公司列示如下：

於2011年4月13日，復地集團簽訂了一項股權轉讓協議，出售其所持有之成都鴻匯置業有限公司(「成都鴻匯」)49%的股權，轉讓對價合計人民幣294,000,000元。該股權轉讓於2011年6月1日完成。股權轉讓完成後，復地集團不再對其董事會以及經營及財務政策具有控制權，故持有成都鴻匯剩餘51%的股權作為於一間共同控制企業之投資進行核算。

本年度所有出售附屬公司淨資產如下：

	2011 人民幣千元	2010 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)	28,979	6,683
預付土地租金(附註16)	4,592	-
無形資產(附註19)	4,080	-
於聯營企業之投資	3,720	-
可供出售投資	500	-
現金及銀行結餘	35,191	222,289
應收貿易款項及票據	69,435	741
開發中物業	753,239	434,966
遞延稅項資產	-	7,081
預付款項、按金及其他應收款項	18,489	168,575
存貨	50,818	1,430,875
計息銀行借款及其他借款	(24,000)	-
應付貿易款項及票據	(81,823)	(179,199)
應計負債及其他應付款項	(118,447)	(1,931,195)
應付稅項	(46)	(64,994)
遞延稅項負債(附註29)	(1,020)	-
非控股權益	(14,175)	(75,006)
	<b>729,532</b>	<b>20,816</b>
於出售附屬公司保留權益	(443,064)	(68,742)
與出售直接相關之中介機構服務費	-	36,000
出售附屬公司淨收益(附註6)	59,304	964,164
	<b>345,772</b>	<b>952,238</b>

#### 47. 公司合併與出售附屬公司(續)

##### (b) 出售附屬公司(續)

出售附屬公司之現金流分析如下：

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
以下列方式支付：		
現金	335,531	939,717
其他應收款項	10,241	12,521
	345,772	952,238
現金對價	335,531	939,717
與出售直接相關之中介機構服務費	-	(36,000)
被出售之現金及銀行結餘	(35,191)	(222,289)
投資活動之現金及現金等價物流入淨額	300,340	681,428

- (c) 於2008年9月20日，本集團通過一間全資附屬公司收購遵義縣世紀有色金屬有限責任公司(「遵義世紀」)55%的股份，收購總對價為人民幣190,000,000元，其中包括或然代價人民幣6,000萬元，該等或然代價將待遵義世紀於2011年12月31日前滿足相關條件時支付。遵義世紀主要於貴州省從事鉬礦勘探和加工。由於收購遵義世紀而產生的議價收購收益確認於截至2008年12月31日止年度之合併利潤表中。

於2011年12月31日，由於遵義世紀無法全部滿足原股權轉讓協議中所規定或然代價之支付條件，因此本集團無須支付該等或然代價。對2008年確認的企業合併成本追溯調整人民幣60,000,000元，已調整議價收購收益計入未分配利潤的年初調整中。

#### 48. 股份支付

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。

Chindex為其僱員實施了一項購股權計劃，其中Chindex的部份僱員也服務於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，部份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年度該部份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。於2011年12月31日，以權益結算的股份支付費用總計人民幣7,712,000元已計入合併利潤表，詳情載於財務報表附註8。



#### 49. 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

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
一年以內	70,796	64,806
二至五年(包括首尾兩年)	91,870	111,202
五年以上	16,508	28,554
	<b>179,174</b>	<b>204,562</b>

##### 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期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

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
一年以內	117,851	74,799
二至五年(包括首尾兩年)	319,196	258,080
五年以上	529,478	516,124
	<b>966,525</b>	<b>849,003</b>

##### 本公司

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
一年以內	5,760	1,930
二至五年(包括首尾兩年)	2,638	1,000
	<b>8,398</b>	<b>2,930</b>

## 50. 資本承擔

於報告日，除附註49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

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
已簽約但未撥備之：		
廠房及設備	2,653,036	576,433
開發中物業	5,421,951	3,576,589
無形資產	-	210
採礦及勘探權	-	3,780
投資	765,346	624,098
	<b>8,840,333</b>	<b>4,781,110</b>
已批准但未簽約之：		
廠房及設備	71,115	13,259
投資	458,467	307,821
	<b>529,582</b>	<b>321,080</b>

此外，本集團應佔共同控制企業之資本承擔份額(未計入上表中)如下：

### 本集團

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
已簽約但未撥備之：		
開發中物業	404,249	199,999

### 本公司

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
已批准但未簽約之：		
投資	458,467	307,821

## 51. 或然負債

於報告日，本集團存在如下或然負債：

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
就下列各方的銀行借款作出擔保：		
關聯方(附註52)	956,800	1,026,800
第三方	123,400	73,400
	1,080,200	1,100,200
合格買家的按揭貸款*	2,511,362	3,013,599
	3,591,562	4,113,799

\* 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2,511,362,000元(2010年：人民幣3,013,599,000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。

## 52. 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	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
<b>銷售貨品</b>			
國藥控股股份有限公司 (附註4)	銷售醫藥產品	316,474	182,849
南京南鋼嘉華新型建材有限公司 (附註2及4)	銷售高爐水渣	64,067	—
上海聯華復星藥房連鎖經 營有限公司(附註1及4)	銷售醫藥產品	24,834	27,275
北京金象復星醫藥股份有限公司 (附註1及4)	銷售醫藥產品	22,182	359
上海藥房股份有限公司 (附註1及4)	銷售醫藥產品	12,205	7,106
上海童涵春堂藥業股份有限公司 (附註1及4)	銷售醫藥產品	7,694	—

## 52. 關聯方交易(續)

關聯方名稱	交易性質	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
<b>銷售貨品(續)</b>			
上海匯豐復美大藥房有限公司 (附註2及4)	銷售醫藥產品	4,651	5,577
上海利意大藥房有限公司 (附註1及4)	銷售醫藥產品	3,386	3,023
桂林澳林製藥有限責任公司 (附註1及4)	銷售醫藥產品	1,338	—
浙江水晶光電科技股份有限公司 (附註1及4)	銷售醫藥產品	225	—
蘇州萊士輸血器材有限公司 (附註4)	銷售醫藥產品	—	6,924
上海輸血技術有限公司 (附註1及4)	銷售醫藥產品	—	3,680
<b>銷售貨品總額</b>		<b>457,056</b>	<b>236,793</b>
<b>購買貨品</b>			
國藥控股股份有限公司 (附註4)	購買醫藥產品	119,350	97,308
南京南鋼嘉華新型建材有限公司 (附註2及4)	購買水電氣	51,482	—
山西焦煤集團五麟煤焦開發 有限責任公司(附註1及4)	購買焦煤產品	47,498	113,455
海南鋼鐵有限公司 (附註3、4及14)	購買鐵礦石	44,290	41,504
北京金象復星醫藥股份有限公司 (附註1及4)	購買醫藥產品	8,136	—
上海童涵春堂藥業股份有限公司 (附註1及4)	購買醫藥產品	8,000	—
上海藥房股份有限公司 (附註1及4)	購買醫藥產品	1,923	2,153
蘇州萊士輸血器材有限公司 (附註4)	購買醫藥產品	—	3,652
<b>購買貨品總額</b>		<b>280,679</b>	<b>258,072</b>

52. 關聯方交易(續)

關聯方名稱	交易性質	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
<b>服務收入</b>			
富陽復潤置業有限公司 (附註2及5)	向關聯公司提供之 諮詢服務	5,325	—
無錫復地房地產開發有限 公司(附註2及5)	向關聯公司提供之 諮詢服務	—	993
<b>服務收入總額</b>		<b>5,325</b>	<b>993</b>
<b>利息收入</b>			
陝西建秦房地產開發有限 公司(附註2及7)	利息收入	45,066	23,191
南京大華投資發展有限 公司(附註1及7)	利息收入	—	10,507
<b>利息收入總額</b>		<b>45,066</b>	<b>33,698</b>
<b>利息開支</b>			
上海豫園商城房地產發展 有限公司(附註1及7)	利息開支	22,027	13,984
<b>其他開支</b>			
南京鑫武海運有限公司(附註1及6)	運輸費	105,877	82,028
上海復瑞物業管理有限 公司(附註1, 6及14)	關聯公司提供之 物業管理服務	28,597	12,765
海南鋼鐵有限公司 (附註3, 6及14)	關聯公司提供之 土地之經營租賃	16,971	16,548
北京金象復星醫藥股份有限公司 (附註1及6)	關聯公司提供之辦公 樓宇之經營租賃	3,000	—
上海寅平投資管理有限公司 (附註1及6)	關聯公司提供之辦公 樓宇之經營租賃	1,600	—
南京鋼鐵集團有限公司 (附註3, 6及14)	關聯公司提供之辦公 樓宇之經營租賃	—	4,677
<b>其他開支總額</b>		<b>156,045</b>	<b>116,018</b>

## 52. 關聯方交易(續)

關聯方名稱	交易性質	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
<b>關聯方提供之無息借款</b>			
<b>之名義利息</b>			
無錫復地房地產開發有限公司(附註2及9)	名義利息	5,943	5,562
天津濱海汽車零部件產業園有限公司(附註1及11)	名義利息	1,322	1,384
揚子天津有限公司	名義利息	-	5,553
<b>名義利息總額</b>		<b>7,265</b>	<b>12,499</b>
<b>關聯公司借款</b>			
無錫復地房地產開發有限公司(附註2, 7及10)	向關聯公司借款	65,000	-
承德頸復康藥業集團(附註2, 7及10)	向關聯公司借款	10,000	-
上海豫園商城房地產發展有限公司(附註1及7)	向關聯公司借款	-	150,000
<b>關聯公司借款總額</b>		<b>75,000</b>	<b>150,000</b>
<b>銀行借款擔保</b>			
南京鋼鐵集團有限公司(附註3, 8及14)	關聯公司提供之銀行借款擔保	2,835,405	3,852,500
北京荷華房地產開發有限公司(附註1及8)	為關聯公司銀行借款提供擔保	441,000	441,000
南京南鋼嘉華新型建材有限公司(附註2及8)	為關聯公司銀行借款提供擔保	160,000	175,000
天津建龍鋼鐵實業有限公司(附註1及8)	為關聯公司銀行借款提供擔保	150,000	170,000
山西焦煤集團五麟煤焦開發有限責任公司(附註1及8)	為關聯公司銀行借款提供擔保	134,800	110,800
南京鑫武海運有限公司(附註1及8)	為關聯公司銀行借款提供擔保	71,000	30,000
北京玉泉新城房地產開發有限公司(附註1及8)	為關聯公司銀行借款提供擔保	-	100,000

## 52. 關聯方交易(續)

關聯方名稱	交易性質	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
提供關聯公司借款			
陝西建秦房地產開發有限公司(附註2, 7及12)	向關聯公司提供之 委托借款	500,000	110,000
海之門(附註1, 7及12)	向關聯公司提供之 股東借款	291,000	4,218,482
國藥產業投資有限公司 (附註1, 7及12)	向關聯公司提供之 委托借款	98,000	—
成都美吉利商務服務有限公司 (附註2, 7及12)	向關聯公司提供之 股東借款	66,000	—
晉全有限公司 (附註1及7)	向關聯公司提供之 股東借款	—	219,810
向關聯公司提供借款總額		955,000	4,548,292

附註：

- (1) 該等公司是本集團的聯營企業。
- (2) 該等公司是本集團的共同控制企業。
- (3) 該等公司是本集團附屬公司的非控股股東。
- (4) 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。
- (5) 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。
- (6) 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。
- (7) 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。
- (8) 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。



## 52. 關聯方交易 (續)

附註：(續)

- (9) 無錫復地房地產開發有限公司提供的銀行委托借款人民幣93,000,000元乃免息、無抵押並須於2012年償還。詳情載於財務報表附註38。截至2011年12月31日止年度的相關名義利息合計約人民幣5,943,000元(2010年：人民幣5,562,000元)。
- (10) 承德頤復康藥業集團有限公司提供的銀行委托借款人民幣10,000,000元年利率6.94%，到期日為2012年5月5日。無錫復地房地產開發有限公司提供的銀行委托借款人民幣65,000,000元年利率3.5%，到期日為2012年11月28日。
- (11) 天津濱海汽車零部件產業園有限公司提供的借款人民幣28,000,000元乃免息、無抵押並已於2011年償還。截至2011年12月31日止年度的相關名義利息合計約人民幣1,322,000元(2010年：人民幣1,384,000元)。
- (12) 提供給陝西建秦房地產開發有限公司金額為人民幣500,000,000元之股東借款以及提供給成都美吉利商務服務有限公司金額為人民幣66,000,000元之股東借款，詳情分別載於財務報表附註27及22。於2011年12月31日，提供給海之門金額為人民幣4,509,482,000元之股東借款，詳情載於財務報表附註23及27。本集團一間附屬公司上海齊紳投資管理有限公司向本集團之聯營企業國藥產業投資有限公司提供了金額為人民幣98,000,000元之銀行委托借款，該委托借款已於2011年度收回。
- (13) 本集團主要管理人員的報酬：

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
短期員工福利	32,731	19,652
退休計劃供款	280	266
支付主要管理人員之報酬總額	33,011	19,918

- (14) 根據上市規則第14A章，該等交易形成了本集團的持續關連交易。上述交易已豁免上市規則第14A章的披露要求。

### 53. 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：

#### 2011 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	持有至 到期投資 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	-	-	-	8,437,265	8,437,265
應收借款	-	-	2,366,682	-	2,366,682
現金及銀行結餘	-	-	16,777,753	-	16,777,753
以公允價值計量且變動 計入損益的股權投資	7,406,727	-	-	-	7,406,727
應收貿易款項和票據	-	-	6,506,112	-	6,506,112
預付款、按金及其他應收款 項中的金融資產(附註33)	-	-	2,401,849	-	2,401,849
應收關聯公司款項	-	-	2,304,801	-	2,304,801
	<b>7,406,727</b>	<b>-</b>	<b>30,357,197</b>	<b>8,437,265</b>	<b>46,201,189</b>

#### 金融負債

	以攤餘成本計 量的金融負債 人民幣千元	以公允價值計量 且變動計入 損益的金融負債 人民幣千元	合計 人民幣千元
計息銀行借款及其他借款	53,889,638	-	53,889,638
關聯公司借款	167,830	-	167,830
應付貿易款項及票據	11,330,982	-	11,330,982
應計負債及其他應付款項中 的金融負債(附註40)	5,963,740	-	5,963,740
應付關聯公司及控股公司款項	4,169,701	-	4,169,701
其他長期應付款項	334,864	-	334,864
應付融資租賃款	163,964	-	163,964
衍生金融工具	-	9,228	9,228
	<b>76,020,719</b>	<b>9,228</b>	<b>76,029,947</b>

### 53. 按種類列示的金融工具(續)

於報告日各類金融工具的賬面餘額列示如下：(續)

#### 2010本集團

##### 金融資產

	以公允價值 計量且變動 計入損益 —持作買賣 人民幣千元	持有至 到期投資 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
持有至到期投資	—	14,312	—	—	14,312
可供出售投資	—	—	—	7,327,045	7,327,045
應收借款	—	—	1,713,432	—	1,713,432
現金及銀行結餘	—	—	21,334,977	—	21,334,977
以公允價值計量且變動 計入損益的股權投資	6,478,648	—	—	—	6,478,648
應收貿易款項和票據	—	—	5,496,535	—	5,496,535
預付款、按金及其他應收款 項中的金融資產(附註33)	—	—	2,326,042	—	2,326,042
應收關聯公司款項	—	—	1,940,085	—	1,940,085
	6,478,648	14,312	32,811,071	7,327,045	46,631,076

##### 金融負債

	以攤餘成本計 量的金融負債 人民幣千元	以公允價值計量 且變動計入 損益的金融負債 人民幣千元	合計 人民幣千元
計息銀行借款及其他借款	43,821,843	—	43,821,843
關聯公司借款	113,565	—	113,565
應付貿易款項及票據	8,617,385	—	8,617,385
應計負債及其他應付款項中 的金融負債(附註40)	4,781,810	—	4,781,810
應付關聯公司及控股公司款項	2,046,635	—	2,046,635
其他長期應付款項	474,466	—	474,466
應付融資租賃款	204,294	—	204,294
衍生金融工具	—	84,566	84,566
	60,059,998	84,566	60,144,564

### 53. 按種類列示的金融工具(續)

於報告日各類金融工具的賬面餘額列示如下：(續)

#### 2011 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 損益的股權投資	4,685,741	—	4,685,741
現金及銀行結餘	—	2,223,886	2,223,886
預付款、按金及其他應收款 項中的金融資產(附註33)	—	5,720	5,720
應收附屬公司款項	—	11,244,793	11,244,793
	<b>4,685,741</b>	<b>13,474,399</b>	<b>18,160,140</b>

##### 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40)	49,900
計息銀行借款及其他借款	6,860,461
應付控股公司款項	1,431,144
	<b>8,341,505</b>

### 53. 按種類列示的金融工具(續)

於報告日各類金融工具的賬面餘額列示如下：(續)

#### 2010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股權投資	5,483,461	–	5,483,461
現金及銀行結餘	–	1,786,810	1,786,810
預付款、按金及其他應收款 項中的金融資產(附註33)	–	836	836
應收附屬公司款項	–	10,887,527	10,887,527
	<u>5,483,461</u>	<u>12,675,173</u>	<u>18,158,634</u>

##### 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40)	17,683
計息銀行借款	3,174,250
應付控股公司款項	<u>1,092,250</u>
	<u>4,284,183</u>

## 54. 公允價值及公允價值層級

本集團及本公司各類金融工具之賬面價值與公允價值如下：

### 本集團

	賬面價值		公允價值	
	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
<b>金融資產</b>				
可供出售投資	8,437,265	7,327,045	8,437,265	7,327,045
應收借款	2,366,682	1,713,432	2,366,682	1,713,432
應收貿易款項及票據	6,506,112	5,496,535	6,506,112	5,496,535
以公允價值計量且變動 計入損益的股權投資	7,406,727	6,478,648	7,406,727	6,478,648
預付款、按金及其他應收款 項中的金融資產(附註33)	2,401,849	2,326,042	2,401,849	2,326,042
現金及銀行結餘	16,777,753	21,334,977	16,777,753	21,334,977
應收關聯公司款項	2,304,801	1,940,085	2,304,801	1,940,085
持有至到期投資	-	14,312	-	14,312
	<b>46,201,189</b>	<b>46,631,076</b>	<b>46,201,189</b>	<b>46,631,076</b>
<b>金融負債</b>				
計息銀行借款及其他借款	53,889,638	43,821,843	53,861,337	43,770,570
應付貿易款項及票據	11,330,982	8,617,385	11,330,982	8,617,385
應計負債及其他應付款項中 的金融負債(附註40)	5,963,740	4,781,810	5,963,740	4,781,810
應付關聯公司及控股公司款項	4,169,701	2,046,635	4,169,701	2,046,635
其他長期應付款項	334,864	474,466	334,864	474,466
應付融資租賃款	163,964	204,294	163,964	204,294
衍生金融工具	9,228	84,566	9,228	84,566
關聯公司借款	167,830	113,565	167,830	114,400
	<b>76,029,947</b>	<b>60,144,564</b>	<b>76,001,646</b>	<b>60,094,126</b>

#### 54. 公允價值及公允價值層級(續)

本公司

	賬面價值		公允價值	
	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
<b>金融資產</b>				
以公允價值計量且變動 計入損益的股權投資	<b>4,685,741</b>	5,483,461	<b>4,685,741</b>	5,483,461
預付款、按金及其他應收款 項中的金融資產(附註33)	<b>5,720</b>	836	<b>5,720</b>	836
現金及銀行結餘	<b>2,223,886</b>	1,786,810	<b>2,223,886</b>	1,786,810
應收附屬公司款項	<b>11,244,793</b>	10,887,527	<b>11,244,793</b>	10,887,527
	<b>18,160,140</b>	18,158,634	<b>18,160,140</b>	18,158,634
<b>金融負債</b>				
計息銀行借款及其他借款	<b>6,860,461</b>	3,174,250	<b>6,902,511</b>	3,210,970
應計負債及其他應付款項中 的金融負債(附註40)	<b>49,900</b>	17,683	<b>49,900</b>	17,683
應付控股公司款項	<b>1,431,144</b>	1,092,250	<b>1,431,144</b>	1,092,250
	<b>8,341,505</b>	4,284,183	<b>8,383,555</b>	4,320,903

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：

對於存在活躍市場的金融資產和金融負債，其公允價值使用市場價格衡量。對於無活躍市場的金融資產和金融負債，本集團採用估值技術衡量其公允價值。

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貨幣遠期合約。於2011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，而貨幣遠期合約之公允價值採用類似於遠期定價的估值技術模型，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、即期和遠期匯率。商品期貨合約及貨幣遠期合約的賬面價值與其公允價值相等。

## 54. 公允價值及公允價值層級(續)

### 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。

### 以公允價值計量之金融資產

#### 本集團

於2011年12月31日

	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	合計 人民幣千元
可供出售投資：				
股權投資(附註25)	581,257	2,503,646	—	3,084,903
以公允價值計量且變動計入損益 的股權投資(附註31)	7,169,861	236,866	—	7,406,727
	<b>7,751,118</b>	<b>2,740,512</b>	<b>—</b>	<b>10,491,630</b>

於2010年12月31日

	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	合計 人民幣千元
可供出售投資：				
股權投資(附註25)	2,310,042	738,258	—	3,048,300
以公允價值計量且變動計入損益 的股權投資(附註31)	6,478,648	—	—	6,478,648
	<b>8,788,690</b>	<b>738,258</b>	<b>—</b>	<b>9,526,948</b>



#### 54. 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2011年12月31日

	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	合計 人民幣千元
以公允價值計量且變動計入損益的股權投資	4,448,875	236,866	-	4,685,741

於2010年12月31日

	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	合計 人民幣千元
以公允價值計量且變動計入損益的股權投資	5,483,461	-	-	5,483,461

以公允價值計量之金融負債：

本集團

於2011年12月31日

	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	合計 人民幣千元
衍生金融工具	-	9,228	-	9,228

於2010年12月31日

	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	合計 人民幣千元
衍生金融工具	47,007	37,559	-	84,566

截至2011年12月31日止年度內，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(2010年：無)。

## 55. 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、融資租賃及現金及短期存款。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和應付貿易款項及票據。

截至2011年12月31日止年度內，本集團亦曾進行貨幣遠期合約及商品期貨合約之衍生產品交易。其目的為管理來自於集團經營活動之貨幣風險及商品價格風險。

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。本集團有關衍生工具的會計政策見財務報表附註2.4。

### 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2011年12月31日，本集團約37%（2010年：28%）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：

本集團：

	基點 上升／(降低)	稅前利潤 增加／(減少) 人民幣千元
2011	75 (25)	(176,440) 58,813
2010	75 (25)	(140,574) 46,858

### 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。

## 55. 財務風險管理目標及政策 (續)

### 外幣風險 (續)

於報告日，對美元及港幣匯率發生合理波動(而其他變量保持不變)，本集團稅前利潤(由貨幣性資產與負債公允價值變化導致)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
<b>2011</b>		
若人民幣於美元發生貶值	5	(195,740)
若人民幣於美元發生升值	(5)	195,740
若人民幣於港幣發生貶值	5	(77,418)
若人民幣於港幣發生升值	(5)	77,418
<b>2010</b>		
若人民幣於美元發生貶值	5	(297,608)
若人民幣於美元發生升值	(5)	297,608
若人民幣於港幣發生貶值	5	(58,707)
若人民幣於港幣發生升值	(5)	58,707

### 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、持有至到期投資、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，應收關聯公司款項及其他應收款項，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51中給予披露。

有關本集團的應收貿易款項及票據所涉及的信用風險的進一步定量數據在財務報表附註32中給予披露。

## 55. 財務風險管理目標及政策(續)

### 流動風險

本集團的目標是運用銀行借款及其他計息借款以保持融資的持續性與靈活性的平衡。本集團的政策是，不超過80%的借款應於12個月內到期。於2011年12月31日，本集團44%(2010年：50%)按財務報表列示的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2011

	即期 人民幣千元	少於3個月 人民幣千元	3-12個月 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	-	1,506,290	23,632,186	25,931,819	6,175,994	57,246,289
關聯公司借款	-	-	168,000	-	-	168,000
應付貿易款項及票據	6,523,372	790,906	4,016,704	-	-	11,330,982
應付關聯公司 及控股公司款項	3,345,564	-	-	876,805	-	4,222,369
應計負債及其他應付款 項中的金融負債	5,963,740	-	-	-	-	5,963,740
其他長期應付款項	-	-	-	334,864	-	334,864
應付融資租賃款	-	-	43,966	119,998	-	163,964
衍生金融工具	-	-	9,228	-	-	9,228
	<b>15,832,676</b>	<b>2,297,196</b>	<b>27,870,084</b>	<b>27,263,486</b>	<b>6,175,994</b>	<b>79,439,436</b>

#### 本集團2010

	即期 人民幣千元	少於3個月 人民幣千元	3-12個月 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	-	1,314,961	20,980,110	19,529,372	3,788,154	45,612,597
關聯公司借款	-	-	28,000	93,000	-	121,000
應付貿易款項及票據	2,240,568	553,068	5,823,749	-	-	8,617,385
應付關聯公司 及控股公司款項	2,046,635	-	-	-	-	2,046,635
應計負債及其他應付款 項中的金融負債	4,781,810	-	-	-	-	4,781,810
其他長期應付款項	-	-	-	474,466	-	474,466
應付融資租賃款	-	12,331	36,992	183,946	-	233,269
衍生金融工具	-	-	84,566	-	-	84,566
	<b>9,069,013</b>	<b>1,880,360</b>	<b>26,953,417</b>	<b>20,280,784</b>	<b>3,788,154</b>	<b>61,971,728</b>

## 55. 財務風險管理目標及政策 (續)

### 流動風險 (續)

由於幾乎所有的衍生金融工具均按淨額結算，故上表中披露的衍生金融工具未折現的合同淨現金流量按其賬面價值列示。

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51。

#### 本公司2011

	即期 人民幣千元	少於3個月 人民幣千元	3-12個月 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	-	-	441,063	6,587,442	-	7,028,505
應付控股公司款項	1,431,144	-	-	-	-	1,431,144
應計負債及其他應付款 項中的金融負債	49,900	-	-	-	-	49,900
	<b>1,481,044</b>	<b>-</b>	<b>441,063</b>	<b>6,587,442</b>	<b>-</b>	<b>8,509,549</b>

#### 本公司2010

	即期 人民幣千元	少於3個月 人民幣千元	3-12個月 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	-	-	562,930	2,611,320	-	3,174,250
應付控股公司款項	1,092,250	-	-	-	-	1,092,250
應計負債及其他應付款 項中的金融負債	17,683	-	-	-	-	17,683
	<b>1,109,933</b>	<b>-</b>	<b>562,930</b>	<b>2,611,320</b>	<b>-</b>	<b>4,284,183</b>

### 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2011年12月31日列賬為交易性股權投資(附註31)及以公允價值計量的可供出售投資(附註25)之單個股權投資。本集團的上市股權投資在香港聯交所主板，深圳證券交易所，上海證券交易所，美國證券交易市場及歐洲證券交易市場上市，於報告日以公開市場價格計量。

## 55. 財務風險管理目標及政策(續)

### 證券價格風險(續)

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，股權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利潤表的因素的影響。

		股權投資 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
<b>2011</b>				
投資上市於：				
香港	— 可供出售	98,914	—	4,946
	— 持作買賣	3,286,557	164,328	—
深圳	— 可供出售	1,704,811	—	85,241
	— 持作買賣	60	3	—
上海	— 可供出售	1,062,778	—	53,139
	— 持作買賣	103,010	5,151	—
美國	— 可供出售	218,400	—	10,920
	— 持作買賣	3,256,871	162,844	—
歐洲	— 持作買賣	760,229	38,011	—
<b>2010</b>				
投資上市於：				
香港	— 可供出售	300,478	—	15,024
	— 持作買賣	1,141,171	57,059	—
深圳	— 可供出售	444,319	—	22,216
	— 持作買賣	103	5	—
上海	— 可供出售	1,632,847	—	81,642
	— 持作買賣	350,921	17,546	—
美國	— 可供出售	670,656	—	33,533
	— 持作買賣	4,534,183	226,709	—
歐洲	— 持作買賣	452,270	22,614	—

## 55. 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2011年12月31日以及2010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、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之權益與非控股權益。於報告日，本集團的槓桿比率如下表所示：

### 本集團

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
計息銀行借款及其他借款	53,889,638	43,821,843
關聯公司借款	167,830	113,565
減：現金及等同現金項目	(13,908,383)	(16,826,592)
淨債務	(40,149,085)	27,108,816
權益合計	48,486,154	44,999,086
權益及淨債務合計	(88,635,239)	72,107,902
槓桿比率	45%	38%

## 56. 報告期後事項

- (i) 於2012年2月21日，本集團通過其附屬公司領弘有限公司及上海星浩投資有限公司，以競標價人民幣1,700,000,000元共同參與競買一幅位於中國上海市普陀區之土地之土地使用權。於2012年2月23日，本集團競買成功並取得成交確認書。
- (ii) 於2012年3月25日，本集團之非全資控股子公司-南京鋼鐵股份有限公司(「南京鋼鐵股份」)的董事會批准了一項關於會計估計變更延長原先估計的物業，廠房以及設備的使用年限的議案。該變更主要是由於歷年來南京鋼鐵股份管理層進行技術改造，技術革新和進行修繕維護導致物業，廠房以及設備的剩餘可使用年限得到了實質性的延長。該項變更採用未來適用法，將減少南京鋼鐵股份2012年度的折舊費用和增加2012年度的淨利潤。

南京鋼鐵股份的董事已經就該會計估計變更對南京鋼鐵股份2012年度的折舊費用和淨利潤的影響金額作了初步的測算，該議案需要提交南京鋼鐵股份於2012年4月20日召開的年度股東大會審議批准。

## 57. 比較數據

如財務報表附註2.2所述，由於本年度採用新頒布及經修訂之香港財務報告準則，若干財務報表項目的呈列已修改以符合新的規定。另外，如財務報表附註5中所述，營運板塊資料之比較信息已經重述以反映本集團報告分部的變化。

## 58. 財務報表的批准

本財務報表於2012年3月27日由董事會通過並批准發布。



# 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)  
范偉(聯席總裁)  
丁國其  
秦學棠  
吳平

## 非執行董事

劉本仁

## 獨立非執行董事

陳凱先  
章晟曼  
閻焱

## 審核委員會

章晟曼(主席)  
陳凱先  
閻焱

## 薪酬委員會

閻焱(主席)  
梁信軍  
章晟曼

## 提名委員會

汪群斌(主席)  
章晟曼  
閻焱

## 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

## 中國法律顧問

瑛明律師事務所

## 主要往來銀行

國家開發銀行  
農業銀行  
中國工商銀行  
建設銀行  
交通銀行  
中國銀行  
渣打銀行  
招商銀行  
浦發銀行  
東亞銀行  
東方匯理銀行  
北京銀行

## 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	=	年內利潤+稅項+利息費用+折舊及攤銷
總債務	=	短期及長期帶息借款+關聯方免息借款
總資本	=	歸屬於母公司股東之權益+少數股東權益+總債務
利息倍數	=	EBITDA/利息費用
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(修訂截至二零零八年六月十七日)
聯繫人	具有上市規則賦予該詞的涵義
董事會	本公司董事會
凱雷復星	凱雷復星(上海)股權投資基金企業(有限合伙)
企業管治守則	上市規則附錄十四之《企業管治常規守則》
地中海俱樂部	Club Méditerranée SA
本公司	復星國際有限公司
董事	本公司董事
分眾傳媒	分眾傳媒控股有限公司
Folli Follie	Folli Follie S.A.
復地	復地(集團)股份有限公司(於二零一一年五月十三日於香港聯交所撤銷上市地位)
復地集團	復地及其附屬公司
復星創富	上海復星創富股權投資基金企業(有限合伙)
復星創泓	上海復星創泓股權投資基金企業(有限合伙)
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	復星國際控股有限公司
復星醫藥	上海復星醫藥(集團)股份有限公司
總建築面積	總建築面積
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
海之門	上海海之門房地產投資管理有限公司
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
華夏礦業	北京華夏建龍礦業科技有限公司
建龍集團	唐山建龍實業有限公司
金安礦業	安徽金安礦業有限公司
上市規則	香港聯交所證券上市規則
民生銀行	中國民生銀行
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》
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
南鋼聯合	南京鋼鐵聯合有限公司
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公司
中國	中華人民共和國
報告期	截至二零一一年十二月三十一日止年度
策源置業	上海策源置業顧問有限公司
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)
山焦五麟	山西焦煤集團五麟煤焦開發有限責任公司
股份	本公司之股份
購股權計劃	本公司於二零零七年六月十九日採納之購股權計劃
國藥控股	國藥控股股份有限公司
星浩資本	上海星浩股權投資中心(有限合伙)
美元	美元，美國的法定貨幣
永安保險	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
証大	上海証大房地產有限公司
招金礦業	招金礦業股份有限公司

中國專家  
全球能力