

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本公告並不構成在美國要約出售或徵求購買任何證券的要約，而在該等要約、徵求或出售根據有關司法權區證券法於登記或符合資格前屬違法的任何其他司法權區亦不構成要約出售或徵求購買任何證券之要約。本公告所述證券將不會根據美國一九三三年證券法（經修訂）（「美國證券法」）登記，亦不得在美國境內或向美籍人士（定義見美國證券法下S規例（「S規例」））或為其利益提呈發售或出售，惟獲豁免美國證券法登記規定者或毋須遵守美國證券法登記規定的交易除外。發行人或本公司並無計劃在美國公開發售任何證券。

FOSUN 復星

FOSUN INTERNATIONAL LIMITED

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）

建議發行美元優先票據

發行人（本公司的間接附屬公司）建議進行美元優先票據的國際發售。有關此項發售，本公司將為若干機構投資者提供有關本集團最近期的公司及財務資料，而部分有關資料可能屬以往從未公開資料。該等最近期資料的節錄內容已附於本公告內，並且在該等資料發放予機構投資者的大致相同時間，可於本公司網址 www.fosun.com 及聯交所網址 www.hkexnews.hk 查閱。

2013年票據的定價，包括本金總額、發售價及息率，將透過2013年票據的聯席牽頭經辦人及聯席賬簿管理人滙豐銀行、渣打銀行及瑞士銀行所進行的入標定價過程釐定。於落實2013年票據的條款後，預期（其中包括）滙豐銀行、渣打銀行、瑞士銀行、發行人、本公司及附屬公司擔保人將簽訂購買協議。

本集團擬將所得款項淨額用作(i)現有債項之再融資，及(ii)餘下款項用作營運資金及一般企業用途。

本公司已獲得2013年票據於新交所上市及報價的原則上批准。任何2013年票據獲准於新交所正式上市及於新交所報價不可視為發行人、本公司、2013年票據、母公司擔保、附屬公司擔保，附屬公司擔保人或其各自的附屬公司或聯營公司（如有）優勝可取之指示。

於本公告日期，尚未訂立有關2013年票據發行之約束性協議，故2013年票據發行可能或可能不會落實。投資者及本公司股東於買賣本公司證券時務須審慎行事。

本公司將於簽署購買協議後，就2013年票據發行另行刊發公告。

2013年票據發行

序言

發行人（本公司的間接附屬公司）建議進行美元優先票據的國際發售。有關此項發售，本公司將為若干機構投資者提供有關本集團最近期的公司及財務資料，而部分有關資料可能屬以往從未公開資料。該等最近期資料的節錄內容已附於本公告內，並且在該等資料發放予機構投資者的大致相同時間，可於本公司網址 www.fosun.com 及聯交所網址 www.hkexnews.hk 查閱。

2013年票據的定價，包括本金總額、發售價及息率，將透過2013年票據的聯席牽頭經辦人及聯席賬簿管理人滙豐銀行、渣打銀行及瑞士銀行所進行的入標定價過程釐定。2013年票據的條款及條件仍在釐定中，並將很可能包括將由本公司及附屬公司擔保人提供的擔保以及該等附屬公司擔保人股份的質押。於落實2013年票據的條款後，預期（其中包括）滙豐銀行、渣打銀行、瑞士銀行、發行人、本公司及附屬公司擔保人將簽訂購買協議，據此，滙豐銀行、渣打銀行及瑞士銀行將為2013年票據的初始購買人。本公司或其任何附屬或關聯公司可能不時認購部份2013年票據。

2013年票據、母公司擔保及附屬公司擔保並無亦不會按照美國證券法或美國任何州分的證券法登記，且除已按照美國證券法或美國任何州分的證券法登記外，不可在美國境內發售或銷售，並僅可根據美國證券法下S規例以離岸交易方式於美國境外向非美國人士發售、銷售或交付。因此，

2013年票據僅可按S規例以離岸交易方式於美國境外向非美國人士發售或銷售。概無任何2013年票據將於香港向公眾發售，且並無任何2013年票據將配售予本公司的任何關連人士。

本公司、發行人及2013年票據發行的理由

本集團是一家大型控股公司，旗下投資組合公司專注於受益於中國成長動力的業務。通過不斷優化投資組合及提升被投資公司的管理，本集團務求達致持續快速的長期價值增長。由於本集團自註冊成立以來迅速成長，本集團已建立其相信是受益於中國經濟發展、城市化及工業化進程的優質產業組合。本集團在中國管理多種業務的經驗豐富，並成功將核心業務發展至在其各自所處行業擁有著名品牌的強者。本集團擁有強大投資平台，使其有能力識別本集團認為將受惠於中國迅速增長的投資機會。

目前，本集團的營運包括七個業務板塊：(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；以及(vii)資產管理。

發行人並無任何業務營運。其僅為發行2013年票據而成立。

本集團擬將所得款項淨額用作(i)現有債項之再融資，及(ii)餘下款項用作營運資金及一般企業用途。

上市

本公司已獲得2013年票據於新交所上市及報價的原則上批准。任何2013年票據獲准於新交所正式上市及於新交所報價不可視為發行人、本公司、2013年票據、母公司擔保、附屬公司擔保，附屬公司擔保人或其各自的附屬公司或聯營公司(如有)優勝可取之指示。2013年票據將不於香港上市。

一般資料

於本公告日期，尚未訂立有關2013年票據發行之約束性協議，故2013年票據發行可能或可能不會落實。投資者及本公司股東於買賣本公司證券時務須審慎行事。

本公司將於簽署購買協議後，就2013年票據發行另行刊發公告。

釋義

於本公告內，除文意另有所指外，下列詞彙具以下涵義：

「2013年票據」	指	將由發行人根據購買協議的條款及條件發行的美元優先票據
「2013年票據發行」	指	發行人擬進行的2013年票據發行
「董事會」	指	董事會
「本公司」	指	復星國際有限公司，根據香港法例註冊成立的公司，其股份於聯交所主板上市及買賣
「關連人士」	指	具上市規則賦予之涵義
「董事」	指	本公司董事
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「滙豐銀行」	指	香港上海滙豐銀行有限公司，為發售及銷售2013年票據的聯席牽頭經辦人及聯席賬簿管理人之一
「發行人」	指	Sparkle Assets Limited，於英屬處女群島註冊成立的有限責任公司，為本公司間接附屬公司
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「發售價」	指	2013年票據將予出售的最終價格
「母公司擔保」	指	本公司就2013年票據提供的擔保

「中國」	指	中華人民共和國，就本公告而言，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「購買協議」	指	建議將由（其中包括）本公司、發行人、附屬公司擔保人、滙豐銀行、渣打銀行及瑞士銀行就2013年票據發行而訂立的協議
「新交所」	指	新加坡證券交易所有限公司
「渣打銀行」	指	渣打銀行，為發售及銷售2013年票據的聯席牽頭經辦人及聯席賬簿管理人之一
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司擔保」	指	附屬公司擔保人就2013年票據提供的擔保
「附屬公司擔保人」	指	為2013年票據提供擔保的本公司若干現有非中國附屬公司
「瑞士銀行」	指	瑞士銀行香港分行，為發售及銷售2013年票據的聯席牽頭經辦人及聯席賬簿管理人之一
「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美元
「美國證券法」	指	一九三三年美國證券法（經修訂）

承董事會命
復星國際有限公司
董事長
郭廣昌

中國上海，2013年1月11日

於本公告日期，本公司之執行董事為郭廣昌先生、梁信軍先生、汪群斌先生、范偉先生、丁國其先生、秦學棠先生及吳平先生；而獨立非執行董事為章晟曼先生、閻焱先生、張化橋先生及張彤先生。

專用詞彙

本詞彙表載有提述本公司業務時所使用的若干常用及技術詞彙。中國公司的英文名稱乃直接翻譯自其中文名稱，僅供便利參考之用，中、英文名稱之間如有任何不一致，概以中文名稱為準。技術詞彙未必與標準行業定義相符

公司

本集團內的控股公司

「本公司」..... 指 復星國際有限公司 (Fosun International Limited)

「本集團」..... 指 本公司及其附屬公司

中國控股公司

「復星集團」..... 指 上海復星高科技(集團)有限公司(Shanghai Fosun High Technology (Group) Co., Ltd.)，為本公司的全資附屬公司

票據發行人

「Sparkle Assets」..... 指 Sparkle Assets Limited，中合置業的全資附屬公司

主要產業公司

「復星醫藥」..... 指 上海復星醫藥(集團)股份有限公司(Shanghai Fosun Pharmaceutical (Group) Co., Ltd.)，為復星集團的附屬公司

「復地」..... 指 復地(集團)股份有限公司(Shanghai Forte Land Co., Ltd.)，為復星集團的附屬公司

「南鋼股份」..... 指 南京鋼鐵股份有限公司(Nanjing Iron & Steel Co., Ltd.)，為南京南鋼的附屬公司

「海南礦業」..... 指 海南礦業股份有限公司(Hainan Mining Co., Ltd.)，為復星集團的附屬公司

保險業務的其他產業公司

「永安財險」.....	指	永安財產保險股份有限公司(Yong'An Property Insurance Company Limited)，截至2012年12月31日復星集團持有其19.93%實際股本權益
「復星保德信人壽」.....	指	復星保德信人壽保險有限公司(Pramerica Fosun Life Insurance Co., Ltd.)，本公司的共同控制實體
「鼎睿再保險」.....	指	鼎睿再保險有限公司(Peak Reinsurance Company Limited)，Peak Reinsurance Holdings的全資附屬公司
「Peak Reinsurance Holdings」.....	指	Peak Reinsurance Holdings Limited，中合置業的附屬公司

醫藥健康業務的其他產業公司

「北京金象」.....	指	北京金象復星醫藥股份有限公司(Beijing Jinxiang Fosun Pharmaceuticals Joint Stock Co., Ltd.)，為復星醫藥的聯營公司
「重慶藥友」.....	指	重慶藥友製藥有限責任公司(Chongqing Yaoyou Pharmaceuticals Co., Ltd.)，為復星醫藥的附屬公司
「復美大藥房」.....	指	上海復美益星大藥房連鎖有限公司(Shanghai For Me Pharmacy Co., Ltd.)，為復星醫藥的附屬公司
「桂林南藥」.....	指	桂林南藥股份有限公司(Guilin South Pharma Company Limited)，為於2001年6月22日於中國成立的股份有限公司，及復星醫藥產業發展持有94.25%股本權益的附屬公司
「桂林製藥」.....	指	桂林製藥有限責任公司(Guilin Pharmaceutical Company Limited)，為於1989年12月11日於中國成立的有限責任公司，及為於2010年12月與桂林南藥合併及被吸收的復星醫藥產業發展持有89.9%股本權益的附屬公司。桂林製藥於2011年5月17日撤銷註冊。
「江蘇萬邦」.....	指	江蘇萬邦生化醫藥股份有限公司(Jiangsu Wanbang Biopharmaceutical Company Limited)，為復星醫藥的附屬公司
「金象大藥房」.....	指	北京金象大藥房醫藥連鎖有限責任公司(Beijing Golden Elephant Pharmacy Medicine Chain Co., Ltd.)，為復星醫藥的附屬公司

「復星醫藥產業發展」.....	指	上海復星醫藥產業發展有限公司(Shanghai Fosun Pharmaceutical Industrial Development Company Limited)，為復星醫藥的附屬公司
「國藥控股」.....	指	國藥控股股份有限公司(Sinopharm Group Co. Ltd.)，一間於香港聯交所上市的公司(1099.HK)及為復星醫藥的聯營公司
「國藥產投」.....	指	國藥產業投資有限公司(Sinopharm Industrial Investment Co., Ltd.)，為復星醫藥的聯營公司
「復星化工」.....	指	上海復星化工醫藥創業投資有限公司(Shanghai Fosun Chemical Pharmaceutical Investment Company Limited)，為復星醫藥的附屬公司
「上海醫藥投資」.....	指	上海復星醫藥投資有限公司(Shanghai Fosun Pharmacy Investment Co., Ltd.)，為復星醫藥的附屬公司
「漢達藥業」.....	指	Handa Pharmaceuticals, LLC，復星醫藥持有其10%股本權益
「復宏漢霖」.....	指	上海復宏漢霖生物技術有限公司(Shanghai Henlius Biotech Co., Ltd.)，為復星醫藥的附屬公司
「瀋陽紅旗」.....	指	瀋陽紅旗製藥有限公司(Shenyang Hongqi Pharmaceutical Co., Ltd.)，為復星醫藥的附屬公司
「邯鄲摩羅丹」.....	指	邯鄲摩羅丹藥業股份有限公司(Handa Moluodan Pharmaceutical Co., Ltd.)，為復星醫藥的附屬公司
「美中互利」.....	指	美中互利醫療有限公司(Chindex International, Inc.)，於納斯達克上市(納斯達克：CHDX)，在中國提供西方保健產品及服務的領先獨立美國供應商，當中復星醫藥持有18.52%股本權益。美中互利已與復星醫藥成立合資企業Chindex Medical Limited，專注在中國生產及分銷醫療設備，當中復星醫藥持有51%股本權益。
「廣濟醫院」.....	指	岳陽廣濟醫院有限公司(Yueyang Guangji Hospital Company Limited)，為復星醫藥的附屬公司
「濟民醫院經營管理」.....	指	安徽濟民醫院經營管理有限公司(Anhui Jimin Hospital Management Company Limited)，為復星醫藥的附屬公司

「濟民腫瘤醫院」..... 指 安徽濟民腫瘤醫院(Anhui Jimin Cancer Hospital)，為復星醫藥的附屬公司

房地產業務的其他產業公司

「浙江復地」..... 指 浙江復地置業發展有限公司(Zhejiang Forte Property Development Co., Ltd.)，為復地的附屬公司

「上海復地投資」..... 指 上海復地投資管理有限公司(Shanghai Forte Investment Management Co., Ltd.)，為復地的附屬公司

「武漢中北」..... 指 武漢中北房地產開發有限公司(Wuhan Zhongbei Real Estate Development Co., Ltd.)，為復地的附屬公司

「中合置業」..... 指 中合置業有限公司(China Alliance Properties Limited)，為復地的附屬公司

「海之門地產」..... 指 上海海之門房地產投資管理有限公司(Shanghai Haizhimen Property Investment and Management Co., Ltd.)，為合營公司，本公司持有其50%股本權益

「証大」..... 指 上海証大房地產有限公司(Shanghai Zendai Property Limited)，於1992年8月19日根據百慕達法律註冊成立的獲豁免有限公司，其股份在香港聯交所上市，而中合置業於其中持有總註冊股本19.55%

「策源置業」..... 指 上海策源置業顧問有限公司(Shanghai Resource Property Consultancy Co., Ltd.)，為復星集團的附屬公司

「復地明珠」..... 指 成都復地明珠置業有限公司(Chengdu Forte Pearl Real Estate Co., Ltd.)，為復地的間接附屬公司

鋼鐵業務的其他產業公司

「南京南鋼」..... 指 南京南鋼鋼鐵聯合有限公司(Nanjing Nangang Iron & Steel United Co., Ltd.)，為復星集團的附屬公司

「南鋼聯合」..... 指 南京鋼鐵聯合有限公司(Nanjing Iron & Steel United Co., Ltd.)，為南京南鋼的全資附屬公司

「南鋼產業發展」..... 指 南京南鋼產業發展有限公司(Nanjing Nangang Iron & Steel Industry Development Co., Ltd.)，為南鋼股份的全資附屬公司

「南鋼」.....	指	南京鋼鐵有限公司(Nanjing Iron & Steel Limited)，為南鋼產業發展的全資附屬公司
「南京金騰鋼鐵」.....	指	南京金騰鋼鐵有限公司(Nanjing Jinteng Iron & Steel Co., Ltd.)，為南鋼的附屬公司
「香港金騰」.....	指	香港金騰國際有限公司(Hong Kong Jinteng International Company Limited)，為南鋼產業發展的全資附屬公司
「南京鋼鐵國際貿易」.....	指	南京鋼鐵集團國際經濟貿易有限公司(Nanjing Steel Group International Trading Co., Ltd.)，為南鋼產業發展的全資附屬公司
「建龍集團」.....	指	天津建龍鋼鐵實業有限公司(Tianjing Jianlong Iron & Steel Industrial Co., Ltd.)，為復星產業投資的前聯營公司，現為復星工業發展的聯營公司

礦業業務的其他產業公司

「金安礦業」.....	指	安徽金安礦業有限公司(Anhui Jin'an Mining Co., Ltd.)，為南鋼產業發展的附屬公司
「山焦五麟」.....	指	山西焦煤集團五麟煤焦開發有限責任公司(Shanxi Coking Coal Group Wulin Coal Coke Development Co., Ltd.)，為復星集團的聯營公司
「招金礦業」.....	指	招金礦業股份有限公司(Zhaojin Mining Industry Co., Ltd.)，為復星集團的前聯營公司，現為復星集團的被投資公司

零售、服務業、金融及其他投資業務的產業公司及實體

「豫園商城」.....	指	上海豫園旅遊商城股份有限公司(Shanghai Yuyuan Tourist Mart Co., Ltd.)，為復星集團的聯營公司
「分眾傳媒」.....	指	分眾傳媒控股有限公司(Focus Media Holding Limited)，其美國存託股份在納斯達克上市的公司
「地中海俱樂部」.....	指	Club Méditerranée S.A.，在巴黎泛歐證券交易所上市的休閒及款待公司，本公司持有其9.96%股權

「Folli Follie」.....	指	Folli Follie Group，希臘時裝零售公司，當中本公司及復星－保德信中國機會基金分別持有9.96%及3.89%股本權益
「民生銀行」.....	指	中國民生銀行股份有限公司(China Minsheng Banking Corp., Ltd.)，全國性股份制商業銀行，當中本公司持有其總股本之2.19%，而復星－保德信中國機會基金持有其總股數0.1%權益
「復星集團財務」.....	指	上海復星高科技集團財務有限公司(Fosun Group Finance Corporation Limited)，為復星集團全資附屬公司
「維格餅家」.....	指	維格餅家股份有限公司(Vigor Kobo)，台灣知名餅店，當中本公司持有20%股本權益
「復星工業發展」.....	指	上海復星工業技術發展有限公司(Shanghai Fosun Industrial Technology Development Co., Ltd.)，為復星產業投資的全資附屬公司
「復星產業投資」.....	指	上海復星產業投資有限公司(Shanghai Fosun Industrial Investment Co., Ltd.)，為復星集團的全資附屬公司

資產管理業務的產業公司及基金

「凱雷復星管理」.....	指	復星凱雷(上海)股權投資管理有限公司 (Carlyle-Fosun (Shanghai) Equity Investment Management Co., Ltd.)，凱雷復星基金的普通合夥人
「復星創富管理」.....	指	上海復星創富投資管理有限公司(Shanghai Fosun Capital Investment Management Co., Ltd.)，為復星集團的全資附屬公司
「復星－保德信中國 機會基金管理」.....	指	Fosun Equity Investment Ltd.，為本公司的全資附屬公司
「星浩資本管理」.....	指	上海星浩股權投資管理有限公司(Shanghai Star Capital Investment Management Co., Ltd.)，為復星集團的附屬公司

「復星創泓管理」.....	指	西藏復星投資管理有限公司 (Tibet Fosun Investment Management Co., Ltd)，為復星集團的全資附屬公司
「凱雷復星基金」.....	指	凱雷復星(上海)股權投資基金企業(有限合伙) (Shanghai Carlyle-Fosun Shanghai Investment Fund) 凱雷復星管理所管理的私募股權基金
「復星創泓基金」.....	指	上海復星創泓股權投資基金合伙企業(有限合伙) (Shanghai Fosun Chuanghong Equity Investment Fund Partnership L.P.) 復星創泓管理所管理的私募股權基金
「復星創富基金」.....	指	上海復星創富股權投資基金合伙企業(有限合伙) (Shanghai Fosun Capital Equity Investment Fund Partnership L.P.)，復星創富管理所管理的私募股權基金
「復星－保德信中國機會...基金」	指	復星－保德信中國機會基金(有限合伙) (Pramerica Fosun China Opportunity Fund, L.P.)，復星－保德信中國機會基金管理所管理的私募股權基金
「星浩資本基金」.....	指	上海星浩股權投資中心(有限合伙) (Shanghai Star Equity Investment L.P.)，包括星光耀一期基金及星光耀二期基金，為星浩資本管理於2011年3月及2012年4月組成的私募股權基金，分別由星浩資本管理

母公司及其他關聯人士

「復星控股」.....	指	復星控股有限公司(Fosun Holdings Limited)，持有本公司79.08%股本權益
「復星國際控股」.....	指	復星國際控股有限公司(Fosun International Holdings Ltd.)，持有復星控股100%股本權益
「南鋼集團」.....	指	南京鋼鐵集團有限公司(Nanjing Iron & Steel Group Co., Ltd.)，為南京南鋼的股東
「國藥集團」.....	指	中國醫藥集團總公司(China National Pharmaceutical Group Corporation)，為國藥產投的股東

票據的初步附屬公司擔保人

「茂億」.....	指	茂億投資有限公司(Billion Infinity Investment Limited)，為本公司的全資附屬公司
「金融控股」.....	指	復星金融控股有限公司(Fosun Financial Holdings Limited)，為本公司的全資附屬公司
「黃金控股」.....	指	復星黃金控股有限公司(Fosun Gold Holdings Limited)，為本公司的全資附屬公司
「產業控股」.....	指	復星產業控股有限公司(Fosun Industrial Holdings Limited)，為本公司的全資附屬公司
「地產控股」.....	指	復星地產控股有限公司(Fosun Property Holdings Limited)，為本公司的全資附屬公司
「領弘」.....	指	領弘有限公司(Spread Grand Limited)，為本公司的全資附屬公司
「Topper Link」.....	指	Topper Link Limited，為產業控股的全資附屬公司
「Laxton Investments」.....	指	Laxton Investments Limited，本公司的全資附屬公司

資 本 總 額

下表載列我們按實際基準計算的於2012年6月30日的綜合現金及銀行結餘及資本總額以及經調整以計入現在發行的票據生效（經扣除包銷折扣及佣金以及估計開支）以及「所得款項用途」所述用途的所得款項後的數額。

	於2012年6月30日			
	實際		經調整	
	人民幣元	美元	人民幣元	美元
	(千元)			
現金及銀行結餘 ⁽¹⁾	10,937,300	1,721,596		
計息銀行及其他借款				
銀行貸款	35,512,276	5,589,844		
企業債券及公司債券	10,919,358	1,718,772		
中期票據	2,571,442	404,760		
優先票據	1,873,511	294,902		
將予發行的優先票據	—	—		
有抵押的其他借款	252,996	39,823		
無抵押的其他借款	1,122,791	176,734		
歸類為短期債項的部分	22,058,841	3,472,193		
長期部分	30,193,533	4,752,642		
	<u>52,252,374</u>	<u>8,224,835</u>		
權益				
已發行股本	621,497	97,827		
儲備	31,949,452	5,029,034		
擬派末期股息	—	—		
非控股權益	19,042,708	2,997,436		
權益總額	<u>51,613,657</u>	<u>8,124,297</u>		
資本總額 ⁽²⁾	<u>81,807,190</u>	<u>12,876,938</u>		

附註：

1. 現金及銀行結餘（經調整）包括據此發售的票據現金所得款項淨額，經扣除包銷折扣及有關發售票據的其他估計開支。
2. 資本總額包括總長期債項另加權益總額。

管理層對財務狀況及經營業績的討論及分析

以下討論應與載於本發售章程其他部分的我們於2009年、2010年及2011年12月31日及截至該日止年度的經審核綜合財務報表及於2011年及2012年6月30日及截至該日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表一併閱讀。綜合財務報表按香港財務報告準則編製。

以下討論及分析包含涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。任何數目的因素均可能導致我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述有差異。

特定板塊資料

下表載列所示年度及期間內我們按經營板塊劃分的特定綜合財務資料。

收益⁽¹⁾

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2009年		2010年		2011年		2011年		2012年			
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	美元	%	
	(千元計，百分比除外)											
醫藥健康.....	3,775,859	10.8%	4,459,332	10.0%	6,432,589	11.3%	3,041,974	11.9%	3,464,107	545,271	13.5%	
房地產.....	5,184,804	14.9%	8,846,689	19.8%	9,742,702	17.1%	2,260,319	8.8%	3,432,251	540,257	13.3%	
鋼鐵.....	24,611,399	70.6%	29,652,180	66.4%	38,224,060	67.3%	19,013,642	74.4%	17,637,009	2,776,170	68.5%	
礦業.....	1,967,953	5.6%	3,180,171	7.1%	3,898,746	6.9%	2,038,943	8.0%	1,732,581	272,719	6.7%	
零售、服務業、金融 及其他投資 ⁽²⁾⁽³⁾	—	0.0%	—	0.0%	—	0.0%	—	0.0%	—	—	0.0%	
保險 ⁽²⁾⁽³⁾	—	0.0%	—	0.0%	—	0.0%	—	0.0%	—	—	0.0%	
資產管理 ⁽²⁾⁽³⁾	—	0.0%	—	0.0%	56,156	0.1%	23,152	0.1%	61,099	9,617	0.2%	
抵銷 ⁽⁴⁾	(684,197)	(1.9%)	(1,494,670)	(3.3%)	(1,538,038)	(2.7%)	(809,225)	(3.2%)	(596,301)	(93,861)	(2.2%)	
總計	34,855,818	100.0%	44,643,702	100.0%	56,816,215	100.0%	25,568,805	100.0%	25,730,746	4,050,173	100.0%	

- (1) 收益包括僅向外部客戶銷售貨品及提供服務，惟(i)礦業板塊亦包括向鋼鐵板塊作出的不同板塊間銷售，於2009年、2010年及2011年分別為人民幣684.2百萬元、人民幣1,494.7百萬元及人民幣1,529.8百萬元，及於截至2011年6月30日止六個月為人民幣592.4百萬元，以及於截至2012年6月30日止六個月為人民幣592.4百萬元；及(ii)房地產板塊亦包括向其他業務板塊作出的不同板塊間銷售，於2009年為零，於2010年為零，於2011年為人民幣8.2百萬元，於截至2011年6月30日止六個月為零，及於截至2012年6月30日止六個月為人民幣3.9百萬元。
- (2) 由於我們於有關期間內並無附屬公司自該板塊取得收益，故我們於該板塊錄得零收益。
- (3) 由於可報告板塊於2011年有所變動，所有七個板塊均具有截至2011年12月31日止年度及截至2012年6月30日止六個月的財務數據。所有七個板塊亦具有截至2010年12月31日止年度及截至2011年6月30日止六個月的財務數據以供比較之用。就各期間之間的比較而言，我們於及

截至2009年12月31日止期間的經審核綜合財務報表中的「其他」相當於「零售、服務業、金融及其他投資」；而我們於及截至2010年12月31日止期間的經審核財務報表中的「其他」則包括「零售、服務業、金融及其他投資」、「保險」及「資產管理」。

(4) 板塊間銷售並無計入總收益。

毛利

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2009年		2010年		2011年		2011年		2012年			
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	美元	%	
	(千元計，百分比除外)											
醫藥健康	1,204,923	21.2%	1,520,531	16.2%	2,441,443	23.1%	1,016,599	21.1%	1,529,277	240,717	31.8%	
房地產	1,529,043	26.9%	3,312,377	35.4%	3,729,545	35.3%	993,180	20.6%	1,065,404	167,701	22.2%	
鋼鐵	1,915,375	33.6%	2,264,606	24.2%	1,558,098	14.7%	1,276,812	26.5%	926,853	145,892	19.3%	
礦業	1,076,293	18.9%	2,138,843	22.8%	2,663,989	25.2%	1,467,031	30.5%	1,138,752	179,246	23.7%	
零售、服務業、金融 及其他投資 ⁽¹⁾⁽²⁾	—	0.0%	—	0.0%	—	0.0%	—	0.0%	—	—	0.0%	
保險 ⁽¹⁾⁽²⁾	—	0.0%	—	0.0%	—	0.0%	—	0.0%	—	—	0.0%	
資產管理 ⁽²⁾	—	0.0%	—	0.0%	56,156	0.5%	23,152	0.5%	61,098	9,617	1.3%	
抵銷 ⁽³⁾	(31,246)	(0.6%)	130,188	1.4%	117,081	1.2%	35,282	0.8%	87,065	13,705	1.7%	
總計	5,694,388	100.0%	9,366,545	100.0%	10,566,312	100.0%	4,812,056	100.0%	4,808,449	756,878	100.0%	

- (1) 就各期間之間的比較而言，我們於及截至2009年12月31日止期間的經審核綜合財務報表中的「其他」相當於「零售、服務業、金融及其他投資」；而我們於及截至2010年12月31日止期間的經審核財務報表中的「其他」則包括「零售、服務業、金融及其他投資」、「保險」及「資產管理」。
- (2) 由於我們於有關期間的並無附屬公司於該板塊取得收益或產生銷售成本，故我們於該板塊錄得零毛利。
- (3) 不同板塊間交易產生的毛利並無計入總毛利內。

年/期內利潤/(虧損)

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2009年		2010年		2011年		2011年		2012年			
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	美元	%	
	(千元計，百分比除外)											
醫藥健康	2,495,941	36.6%	766,060	12.5%	1,385,417	27.4%	966,768	20.7%	857,770	135,018	37.4%	
房地產	608,855	8.9%	1,914,399	31.1%	1,832,763	36.2%	485,244	10.4%	688,674	108,401	30.0%	
鋼鐵	1,525,521	22.4%	681,671	11.1%	40,583	0.8%	448,262	9.6%	(190,679)	(30,014)	(8.3%)	
礦業	359,570	5.3%	1,496,661	24.3%	1,786,950	35.3%	1,060,671	22.7%	765,330	120,467	33.4%	
零售、服務業、金融 及其他投資 ⁽¹⁾	2,072,143	30.4%	1,536,918	25.0%	253,450	5.0%	1,806,189	38.7%	425,567	66,987	18.5%	
保險 ⁽¹⁾	—	0.0%	—	0.0%	—	0.0%	—	0.0%	—	—	0.0%	
資產管理 ⁽¹⁾	—	0.0%	(22,948)	(0.4%)	(41,088)	(0.8%)	7,124	0.2%	(24,349)	(3,833)	(1.1%)	
未分配開支	(112,850)	(1.7%)	(174,758)	(2.8%)	(316,227)	(6.2%)	(150,505)	(3.2%)	(196,315)	(30,901)	(8.6%)	
抵銷 ⁽²⁾	(130,809)	(1.9%)	(51,301)	(0.8%)	122,876	2.3%	38,614	0.9%	(31,193)	(4,910)	(1.3%)	
總計	6,818,371	100.0%	6,146,702	100.0%	5,064,724	100.0%	4,662,367	100.0%	2,294,805	361,215	100.0%	

-
- (1) 就各期間之間的比較而言，我們於及截至2009年12月31日止期間的經審核綜合財務報表中的「其他」相當於「零售、服務業、金融及其他投資」；而我們於及截至2010年12月31日止期間的經審核財務報表中的「其他」則包括「零售、服務業、金融及其他投資」、「保險」及「資產管理」。
- (2) 不同板塊間交易產生的年／期內利潤並無計入年／期內總利潤內。

截至2012年6月30日止六個月與截至2011年6月30日止六個月的比較

收入。收入從截至2011年6月30日止六個月的人民幣25,568.8百萬元增加0.6%至2012年同期的人民幣25,730.7百萬元(4,050.2百萬美元)。收入增長主要是由於醫藥健康板塊及房地產板塊的收入均有所增加。我們於截至2012年6月30日止六個月錄得的保險板塊以及零售、服務業、金融及其他投資板塊的收入為零，而於截至2011年6月30日止六個月錄得的該兩個板塊的收入亦為零。

- 醫藥健康板塊－醫藥健康板塊的收入從截至2011年6月30日止六個月的人民幣3,042.0百萬元增加13.9%至2012年同期的人民幣3,464.1百萬元(545.3百萬美元)。收入增長的主要原因為復星醫藥生產產品的銷售增加，以及分銷診斷性產品及醫療服務的收入增加。
- 房地產板塊－房地產板塊的收入從截至2011年6月30日止六個月的人民幣2,260.3百萬元增加51.8%至2012年同期的人民幣3,432.3百萬元(540.3百萬美元)。增長的主要原因為復地於截至2012年6月30日止六個月入賬的總建築面積較2011年同期增加。
- 鋼鐵板塊－鋼鐵板塊的收入從截至2011年6月30日止六個月的人民幣19,013.6百萬元減少7.2%至2012年同期的人民幣17,637.0百萬元(2,776.2百萬美元)。收入減少的主要原因為鋼材價格減少。
- 礦業板塊－礦業板塊的收入從截至2011年6月30日止六個月的人民幣2,038.9百萬元(包括板塊間銷售人民幣809.2百萬元)減少15.0%至2012年同期的人民幣1,732.6百萬元(272.7百萬美元)(包括板塊間銷售人民幣592.4百萬元)。礦業板塊中，來自板塊間銷售的收入由截至2011年6月30日止六個月的人民幣809.2百萬減少26.8%至2012年同期的人民幣592.4百萬元。收入減少的主要原因為鐵礦石售價減少。

- 資產管理板塊－資產管理板塊收入從截至2011年6月30日止六個月的人民幣23.2百萬元增加163.4%至2012年同期的人民幣61.1百萬元(9.6百萬美元)。收入增加的主要原因為資本管理業務規模擴大以致額外管理費收入。

銷售成本。銷售成本從截至2011年6月30日止六個月的人民幣20,756.7百萬元增加0.8%至2012年同期的人民幣20,922.3百萬元(3,293.3百萬美元)。我們於截至2012年6月30日止六個月錄得的保險板塊以及零售、服務業、金融及其他投資板塊的銷售成本為零，而於截至2011年6月30日止六個月錄得的該兩個板塊的銷售成本亦為零。

- 醫藥健康板塊－醫藥健康板塊的銷售成本從截至2011年6月30日止六個月的人民幣2,025.4百萬元減少4.5%至2012年同期的人民幣1,934.8百萬元(304.5百萬美元)。該減少的主要原因為復星醫藥的製藥業務產品組合的改變。
- 房地產板塊－房地產板塊的銷售成本從截至2011年6月30日止六個月的人民幣1,267.1百萬元增加86.8%至2012年同期的人民幣2,366.8百萬元(372.5百萬美元)。該增加與入賬總建築面積增長一致。
- 鋼鐵板塊－鋼鐵板塊的銷售成本從截至2011年6月30日止六個月的人民幣17,736.8百萬元減少5.8%至2012年同期的人民幣16,710.1百萬元(2,630.3百萬美元)。該減少的主要原因是截至2012年6月30日止六個月的銷售量減少以及原材料(包括鐵礦石)價格較2011年同期減少。
- 礦業板塊－礦業板塊的銷售成本從截至2011年6月30日止六個月的人民幣571.9百萬元增加3.8%至2012年同期的人民幣593.8百萬元(93.5百萬美元)。該增加的主要原因是銷量增加所致。

毛利。由於前文所述，毛利從截至2011年6月30日止六個月的人民幣4,812.1百萬元輕微下降0.1%至2012年同期的人民幣4,808.4百萬元(756.9百萬美元)。我們於截至2012年6月30日止六個月錄得的保險板塊以及零售、服務業、金融及其他投資板塊的毛利為零，而於截至2011年6月30日止六個月錄得的該兩個板塊的毛利亦為零。

- 醫藥健康板塊－醫藥健康板塊的毛利從截至2011年6月30日止六個月的人民幣1,106.6百萬元增加50.4%至2012年同期的人民幣1,529.3百萬元(240.7百萬美元)。毛利率從33.4%增加至44.1%，主要原因是產品組合改變及增添毛利率較高的新產品。

- 房地產板塊－房地產板塊的毛利從截至2011年6月30日止六個月的人民幣993.2百萬元增加7.3%至2012年同期的人民幣1,065.4百萬元(167.7百萬美元)。毛利率從截至2011年6月30日止六個月的43.9%減少至2012年同期的31.0%，主要原因是房地產銷售組合改變，包括交付毛利率較低的項目。
- 鋼鐵板塊－鋼鐵板塊的毛利從截至2011年6月30日止六個月的人民幣1,276.8百萬元減少27.4%至2012年同期的人民幣926.9百萬元(145.9百萬美元)。毛利率從截至2011年6月30日止六個月的6.7%減少至2012年同期的5.3%，原因是鋼鐵產品平均售價減少的程度遠超於上游原材料的平均價格的減少。
- 礦業板塊－礦業板塊的毛利從截至2011年6月30日止六個月的人民幣1,467.0百萬元減少22.4%至2012年同期的人民幣1,138.8百萬元(179.2百萬美元)。毛利率從截至2011年6月30日止六個月的72.0%減少至2012年同期的65.7%，原因是我們鐵礦石產品的平均售價減少。
- 資產管理板塊－資產管理板塊的毛利相等於收入，由於我們於此板塊並無產生銷售成本的附屬公司，故我們無錄得零銷售成本。

其他收入和收益。截至2012年6月30日止六個月的其他收入和收益由2011年同期的人民幣3,701.7百萬元減少至人民幣1,752.9百萬元(275.9百萬美元)。減少的主要原因在於按公允價值計量且變動計入損益之股本投資之公允價值調整之收益以及視作出售於聯營公司權益之收益之減少，部分被出售聯營公司之收益、出售附屬公司之收益以及按公允價值計量且變動計入損益之股本投資之股息所抵消。

- 按公允價值計量且變動計入損益之股本投資之公允價值調整之收益－截至2012年6月30日止六個月之按公允價值計量且變動計入損益之股本投資之公允價值調整之收益由2011年同期之人民幣1,872.4百萬元減少至人民幣501.9百萬元。我們持作交易的投資乃按其公允價值計量且計入損益而確認。因此減少的主要原因在於該等投資之市值之調整金額減少。公允價值之調整乃主要由於截至2012年6月30日止六個月分眾傳媒股份之投資較2011年同期錄得較低收益。
- 視作出售聯營公司之收益－截至2012年6月30日止六個月視作出售於聯營公司之權益之收益由2011年同期之人民幣888.5百萬元減少至零。於2011年5月，復星醫藥之一家聯營公司國藥控股完成其H股配售。視作出售國藥控股之收益達人民幣672.7百萬元。於2011年3月，深圳市佳士科技股份有限公司之一家聯營公司

完成其首次公開發售及深圳市佳士科技股份有限公司之股份於深圳證券交易所上市。視作出售深圳市佳士科技股份有限公司之收益為人民幣158.4百萬元。

- 出售聯營公司之收益－於2012年3月，復星醫藥透過出售其於浙江水晶光電科技股份有限公司（「浙江水晶」）之2.96%股權而進一步將其於浙江水晶之股權降至5.03%，因而失去其對浙江水晶之董事會以及經營及財務政策的重大影響力。其後，由2012年4月1日起，復星醫藥開始考慮將浙江水晶作為可供出售投資。出售收益為人民幣232.7百萬元。
- 出售附屬公司之收益－截至2012年6月30日止六個月之出售附屬公司之收益由2011年同期之人民幣5.5百萬元增加至人民幣85.0百萬元。於2012年3月，復星產業投資出售其於新疆托里縣紅山礦業有限公司之全部70%股權，並確認收益人民幣85.0百萬元。
- 按公允價值計量且計入損益之股本投資之股息－截至2012年6月30日止六個月之自按公允價值計量且計入損益之股本投資收取之股息由2011年同期之人民幣34.7百萬元增加至人民幣208.5百萬元。截至2012年6月30日止六個月之自按公允價值計量且計入損益之股本投資收取之股息乃主要由於於民生銀行之投資（於2011年6月自公開市場收購）。

經營開支。截至2012年6月30日止六個月的經營開支由2011同期的人民幣2,829.3百萬元增加6.4%至人民幣3,009.7百萬元（473.7百萬美元）。增加主要由於醫藥健康及資產管理板塊經營開支增加。截至2012年6月30日止六個月，保險業板塊及零售、服務業、金融及其他投資板塊錄得的經營開支為零，此兩板塊於截至2011年6月30日止六個月錄得的經營開支亦為零。

- 醫藥健康板塊－截至2012年6月30日止六個月醫藥健康板塊的經營開支由2011同期的人民幣1,060.6百萬元增加18.2%至人民幣1,253.4百萬元（197.3百萬美元）。截至2012年6月30日止六個月此板塊的經營開支佔收益百分比由2011年同期的34.9%增加至36.2%。
- 銷售及分銷成本－截至2012年6月30日止六個月銷售及分銷成本由2011同期的人民幣538.1百萬元增加33.2%至人民幣716.6百萬元（112.8百萬美元）。增加乃與我們的收入增長一致。

- 行政開支－截至2012年6月30日止六個月行政開支由2011同期的人民幣312.1百萬元增加34.3%至人民幣419.1百萬元(66.0百萬美元)。增加主要由於員工成本及若干無形資產的攤銷開支增加。
- 其他開支－截至2012年6月30日止六個月其他開支由2011同期的人民幣210.5百萬元減少44.1%至人民幣117.7百萬元(18.5百萬美元)。減少主要由於而2011年同期的持作出售非流動資產的減值人民幣74.0百萬元。
- 房地產板塊－截至2012年6月30日止六個月房地產板塊的經營開支由2011同期的人民幣406.5百萬元增加2.0%至人民幣414.7百萬元(65.3百萬美元)。截至2012年6月30日止六個月此板塊的經營開支佔收益百分比由2011年同期的18.0%減少至12.1%。
- 銷售及分銷成本－截至2012年6月30日止六個月銷售及分銷成本由2011同期的人民幣195.7百萬元減少31.9%至人民幣133.3百萬元(21.0百萬美元)。減少主要由於中國房地產市場需求下降導致削減銷售開支。
- 行政開支－截至2012年6月30日止六個月行政開支由2011同期的人民幣208.4百萬元增加30.7%至人民幣272.4百萬元(42.9百萬美元)。增加主要由於擴展業務導致專業及諮詢費用增加所致。
- 其他開支－截至2012年6月30日止六個月其他開支由2011同期的人民幣2.4百萬元增加270.8%至人民幣8.9百萬元(1.4百萬美元)。
- 鋼鐵板塊－截至2012年6月30日止六個月鋼鐵板塊的經營開支由2011同期的人民幣691.2百萬元減少2.6%至人民幣673.2百萬元(106.0百萬美元)。截至2012年6月30日止六個月此板塊的經營開支佔收益百分比由2011年同期的3.6%輕微增加3.8%。
- 銷售及分銷成本－截至2012年6月30日止六個月銷售及分銷成本由2011同期的人民幣190.0百萬元減少3.7%至人民幣183.0百萬元(28.8百萬美元)。
- 行政開支－截至2012年6月30日止六個月行政開支由2011同期的人民幣377.9百萬元減少3.7%至人民幣364.1百萬元(57.3百萬美元)。

- 其他開支－截至2012年6月30日止六個月其他開支由2011同期的人民幣123.3百萬元增加2.3%至人民幣126.1百萬元(19.8百萬美元)。
- 礦業板塊－截至2012年6月30日止六個月礦業板塊的經營開支由2011同期的人民幣259.8百萬元減少2.9%至人民幣252.3百萬元(39.7百萬美元)。截至2012年6月30日止六個月此板塊的經營開支佔收益百分比由2011年同期的12.7%增加至14.6%。
- 銷售及分銷成本－截至2012年6月30日止六個月銷售及分銷成本由2011同期的人民幣48.0百萬元減少12.1%至人民幣42.2百萬元(6.6百萬美元)。此減少與收入減少一致。
- 行政開支－截至2012年6月30日止六個月行政開支由2011同期的人民幣165.2百萬元增加7.0%至人民幣176.7百萬元(27.8百萬美元)。增加主要由於員工人數增加所致。
- 其他開支－截至2012年6月30日止六個月其他開支由2011同期的人民幣46.6百萬元減少28.1%至人民幣33.5百萬元(5.3百萬美元)。減少主要由於本集團減少雜項開支。
- 零售、服務業、金融及其他投資板塊－截至2012年6月30日止六個月此板塊的經營開支由2011年同期的人民幣233.4百萬元減少38.9%至人民幣142.5百萬元(22.4百萬美元)，主要因行政費用減少。
- 資產管理板塊－截至2012年6月30日止六個月此板塊的經營開支由2011同期的人民幣39.6百萬元增加152.5%至人民幣100.0百萬元(15.7百萬美元)，主要由於資產管理業務擴張所致。

財務費用。截至2012年6月30日止六個月財務費用由2011年同期的人民幣1,082.7百萬元增加28.9%至人民幣1,395.7百萬元(219.7百萬美元)。增加主要由於平均利率及所有板塊(除保險板塊外)附屬公司借貸的未償還款項增加所致。截至2012年6月30日止六個月，保險板塊及資產管理板塊錄得的財務費用為零，此兩板塊於截至2011年6月30日止六個月亦錄得的財務費用亦為零。

- 醫藥健康板塊－截至2012年6月30日止六個月醫藥健康板塊的財務費用由2011年同期的人民幣147.1百萬元增加34.7%至人民幣198.1百萬元(31.2百萬美元)。

- 房地產板塊－截至2012年6月30日止六個月房地產板塊的財務費用由2011年同期的人民幣145.9百萬元增加24.8%至人民幣182.1百萬元(28.7百萬美元)。
- 鋼鐵板塊－截至2012年6月30日止六個月鋼鐵板塊的財務費用由2011年同期的人民幣497.9百萬元增加22.6%至人民幣610.6百萬元(96.1百萬美元)。
- 礦業板塊－截至2012年6月30日止六個月礦業板塊的財務費用由2011年同期的人民幣15.4百萬元增加83.1%至人民幣28.2百萬元(4.4百萬美元)。
- 零售、服務業、金融及其他投資板塊－截至2012年6月30日止六個月此板塊的財務費用由2011年同期的人民幣297.5百萬元增加27.1%至人民幣378.1百萬元(59.5百萬美元)。

*分佔共同控制企業利潤及虧損。*截至2012年6月30日止六個月分佔共同控制實體利潤由2011年同期的人民幣33.6百萬元減少至人民幣13.8百萬元(2.2百萬美元)。兩年的分佔共同控制實體利潤主要來自房地產、醫藥健康及鋼鐵板塊。分佔共同控制實體利潤的經營業績傾向根據房地產項目的交付時間表及於鋼鐵及醫藥健康板塊的投資而波動。於2012年或2011年，我們在保險、醫藥健康、礦業、零售、服務、金融及其他投資板塊並無重大共同控制實體。

*分佔聯營公司利潤及虧損。*截至2012年6月30日止六個月分佔聯營公司利潤由2011年同期的人民幣951.9百萬元減少至人民幣445.4百萬元(70.1百萬美元)。減少主要由於分佔醫藥健康、房地產、鋼鐵、礦業及零售、服務業、金融及其他投資板塊的聯營公司的利潤減少。

- 醫藥健康板塊－截至2012年6月30日止六個月醫藥健康板塊的分佔聯營公司利潤由2011年同期的人民幣430.7百萬元減少12.1%至人民幣378.7百萬元(59.6百萬美元)。減少主要由於同濟堂中國藥業有限公司的私營化所致。
- 房地產板塊－截至2012年6月30日止六個月房地產板塊的分佔聯營公司利潤為人民幣110.2百萬元(17.3百萬美元)，而2011年同期則為分佔聯營公司虧損人民幣224.2百萬元。減少主要由於我們聯營公司的經營業績根據其房地產項目交付時間表波動所致。

- 鋼鐵板塊－截至2012年6月30日止六個月鋼鐵板塊的分佔聯營公司虧損由2011年同期的人民幣121.4百萬元減少201.2%至虧損人民幣122.9百萬元(虧損：19.3百萬元)。減少主要由於我們於鋼鐵板塊的主要聯營公司建龍集團的經營業績於截至2012年6月30日轉差所致。
- 礦業板塊－截至2012年6月30日止六個月礦業板塊的分佔聯營公司虧損為人民幣2.4百萬元(0.4百萬元)，而2011年同期則為分佔聯營公司利潤人民幣77.0百萬元。
- 零售、服務業、金融及其他投資板塊－截至2012年6月30日止六個月此板塊的分佔聯營公司利潤由2011年同期的人民幣98.6百萬元減少17.0%至人民幣81.8百萬元(12.9百萬元)。減少主要由於豫園於截至6月30日止六個月所實現的利潤減少所致。

稅項。截至2012年6月30日止六個月稅項由2011年同期的人民幣924.9百萬元減少65.4%至人民幣320.3百萬元(50.4百萬元)。截至2012年6月30日止六個月，保險板塊及資產管理板塊錄得的稅項為零，此兩板塊於截至2011年6月30日止六個月錄得的稅項亦為零。

- 醫藥健康板塊－截至2012年6月30日止六個月醫藥健康板塊的稅項由2011年同期的人民幣255.7百萬元減少至人民幣129.5百萬元(20.4百萬元)。減少主要由於除稅前溢利減少及我們的利潤受去年累計虧損所抵銷。
- 房地產板塊－截至2012年6月30日止六個月房地產板塊的稅項由2011年同期的稅項撥備人民幣296.9百萬元減少100.7%至稅項抵免人民幣2.0百萬元(稅項抵免0.3百萬元)。減少主要由於先前的土地增值稅撥備撥回所致。
- 鋼鐵板塊－截至2012年6月30日止六個月鋼鐵板塊的稅項由2011年同期的稅項撥備人民幣43.2百萬元減少196.3%至人民幣稅項抵免41.6百萬元(稅項抵免6.6百萬元)。減少主要由於除稅前溢利減少所致。
- 礦業板塊－截至2012年6月30日止六個月礦業板塊的稅項由2011年同期的人民幣271.0百萬元減少18.9%至人民幣219.8百萬元(34.6百萬元)。減少主要由於除稅前溢利減少所致。
- 零售、服務業、金融及其他投資板塊－截至2012年6月30日止六個月此板塊的稅項由2011年同期的人民幣49.1百萬元減少33.8%至人民幣32.5百萬元(5.1百萬元)。減少主要由於除稅前溢利減少所致。

期內利潤。基於以上所述，截至2012年6月30日止六個月期內利潤由2011年同期的人民幣4,662.4百萬元減少50.8%至人民幣2,294.8百萬元(361.2百萬美元)。截至2012年6月30日止六個月，保險板塊錄得的利潤為零，此板塊於截至2011年6月30日止六個月錄得的利潤亦為零。

- 醫藥健康板塊－截至2012年6月30日止六個月醫藥健康板塊的期內利潤由2011年同期的人民幣966.8百萬元減少11.3%至人民幣857.8百萬元(135.0百萬美元)。
- 房地產板塊－截至2012年6月30日止六個月房地產板塊的期內利潤由2011年同期的人民幣485.2百萬元增加41.9%至人民幣688.7百萬元(108.4百萬美元)。
- 鋼鐵板塊－鋼鐵板塊截至2012年6月30日止六個月的期內虧損為人民幣190.7百萬元(30.0百萬美元)，而2011年同期則為期內利潤人民幣448.3百萬元。
- 礦業板塊－礦業板塊的期內利潤從2011年同期的人民幣1,060.7百萬元減少27.8%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣765.3百萬元(120.5百萬美元)。
- 零售、服務業、金融及其他投資板塊－該板塊的期內利潤從2011年同期的人民幣1,806.2百萬元減少76.4%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣425.6百萬元(67.0百萬美元)。
- 資本管理板塊－資本管理板塊於截至2012年6月30日止六個月的期內虧損為人民幣24.3百萬元(3.8百萬美元)，而2011年同期則為期內利潤人民幣7.1百萬元。

非控股權益。非控股權益從2011年同期的人民幣1,263.2百萬元減少41.0%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣744.7百萬元(117.2百萬美元)。

- 醫藥健康板塊－醫藥健康板塊的非控股權益從2011年同期的人民幣553.1百萬元減少6.0%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣520.1百萬元(81.9百萬美元)。降幅反映2012年6月30日止六個月利潤減少。
- 房地產板塊－房地產板塊的非控股權益從2011年同期的人民幣122.1百萬元減少77.7%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣27.2百萬元(4.3百萬美元)。減少主要由於獨立股東持有的復地權益減少。由於於2011年5月13日完成復地H股從香港聯交所除牌，於2011年12月31日復地的非控股權益減少至1.0%。

- 鋼鐵板塊－鋼鐵板塊的非控股權益從2011年同期的人民幣176.4百萬元減少107.2%至截至2012年6月30日止六個月的虧損人民幣12.7百萬元(虧損2.0百萬美元)。減幅反映2012年6月30日止六個月利潤減少。
- 礦業板塊－礦業板塊的非控股權益從2011年同期的人民幣426.0百萬元減少38.0%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣264.3百萬元(41.6百萬美元)。減幅反映2012年6月30日止六個月的年內利潤減少。
- 零售、服務業、金融及其他投資板塊－該板塊的非控股權益兩個年度均錄得應佔虧損，具體分別為2012年6月30日止六個月的人民幣9.6百萬元(1.5百萬美元)及2011年同期的人民幣9.7百萬元。
- 資本管理板塊－截至2012年6月30日止六個月的資本管理板塊的非控股權益為虧損人民幣15.8百萬元(2.5百萬美元)，而2011年同期則為收益人民幣3.7百萬元。

截至2011年12月31日止年度與截至2010年12月31日止年度的比較

收入。收入從2010年的人民幣44,643.7百萬元增加27.3%至2011年的人民幣56,816.2百萬元。收入增加是主要由於我們房地產、礦業及鋼鐵板塊收入均增加所致。截至2011年12月31日止年度，保險板塊及零售、服務業、金融及其他投資板塊錄得的收入為零，此兩板塊於截至2010年12月31日止年度錄得的收入亦為零。

- 醫藥健康板塊－醫藥健康板塊的收入從2010年的人民幣4,459.3百萬元增加44.3%至2011年的人民幣6,432.6百萬元。收入增加主要是由於復星醫藥的藥品銷售額增加以及診斷產品及保健服務分銷的收入增加所致。
- 房地產板塊－房地產板塊的收入從2010年的人民幣8,846.7百萬元，增加10.1%至2011年的人民幣9,742.7百萬元。增加的主要原因為復地於2011年的入賬建築總面積較2010年增加所致。
- 鋼鐵板塊－鋼鐵板塊的收入從2010年的人民幣29,652.2百萬元增加28.9%至2011年的人民幣38,224.1百萬元。增加主要由於鋼鐵產品售價上升所致。
- 礦業板塊－礦業板塊的收入從2010年的人民幣3,180.2百萬元(包括不同板塊間銷售人民幣1,494.7百萬元)增加22.6%至2011年的人民幣3,898.7百萬元(包括不同板塊間銷售人民幣1,529.8百萬元)。收入增加主要由於鐵礦石價格持續高企以及歸因於我們靈活的銷售策略以致銷量增加所致。

- 資本管理板塊－資本管理板塊的收入從2010年的人民幣0百萬元增加100%至2011年的人民幣56.2百萬元。我們於2011年開展我們的資本管理業務，該板塊的收入反映我們自客戶收取的管理費用。

銷售成本。銷售成本從2010年的人民幣35,277.2百萬元增加31.1%至2011年的人民幣46,249.9百萬元。增加主要由於我們大部分的業務板塊銷售成本增加所致。截至2011年12月31日止年度，保險板塊及零售、服務業、金融及其他投資板塊錄得的銷售成本為零，此兩板塊於截至2010年12月31日止年度錄得的銷售成本亦為零。

- 醫藥健康板塊－醫藥健康板塊的銷售成本從2010年的人民幣2,938.8百萬元增加35.8%至2011年的人民幣3,991.1百萬元。增加的主要原因為復星醫藥的製藥業務的銷量上升。
- 房地產板塊－房地產板塊的銷售成本從2010年的人民幣5,534.3百萬元增加8.7%至2011年的人民幣6,013.2百萬元。增加的原因為復地於2011年的入賬建築面積較2010年增加。
- 鋼鐵板塊－鋼鐵板塊的銷售成本從2010年的人民幣27,387.6百萬元增加33.9%至2011年的人民幣36,666.0百萬元。增加主要由於2011年原材料(包括鐵礦石)的價格較2010年增加所致。
- 礦業板塊－礦業板塊的銷售成本從2010年的人民幣1,041.3百萬元增加18.6%至2011年的人民幣1,234.8百萬元。增加主要由於2011年勞動力成本較2010年增加所致。
- 資本管理板塊－我們於2010年及2011年，於資本管理板塊均無產生任何銷售成本。

毛利。基於上述原因，毛利從2010年的人民幣9,366.5百萬元增加12.8%至2011年的人民幣10,566.3百萬元。截至2011年12月31日止年度，保險板塊及零售、服務業、金融及其他投資板塊錄得的毛利為零，此兩板塊於截至2010年12月31日止年度錄得的毛利亦為零。

- 醫藥健康板塊－醫藥健康板塊的毛利從2010年的人民幣1,520.5百萬元增加60.6%至2011年的人民幣2,441.4百萬元，毛利率從34.1%增加至38.0%，乃主要由於(i)增加來自於我們的主要產品的高利潤的貢獻，及(ii)因技術的改善及生產規模的擴大而導致我們的主要產品毛利潤的提高。

- 房地產板塊－房地產板塊的毛利從2010年的人民幣3,312.4百萬元增加12.6%至2011年的人民幣3,729.5百萬元，毛利率從2010年的37.4%輕微增加至2011年的38.3%。
- 鋼鐵板塊－鋼鐵板塊的毛利從2010年的人民幣2,264.6百萬元減少31.2%至2011年的人民幣1,558.1百萬元，毛利率從2010年的7.6%減少至2011年的4.1%，主要由於我們鋼鐵產品的平均售價自2011年9月起減少，以及我們鋼鐵產品平均售價的減少超過用於我們鋼鐵產品的原材料平均售價的減少。
- 礦業板塊－礦業板塊的毛利從2010年的人民幣2,138.8百萬元增加24.5%至2011年的人民幣2,664.0百萬元。毛利率從2010年的67.3%輕微增加至2011年的68.3%。
- 資本管理板塊－資本管理板塊的毛利從2010年的人民幣0.0百萬元增加100%至2011年的人民幣56.2百萬元。毛利率從2010年的0.0%增加至2011年的100%，此乃由於我們的資產管理板塊自其於2011年開展營運起並無產生任何銷售成本。

其他收入及收益。其他收入及收益自2010年的人民幣4,304.9百萬元減少至2011年的人民幣4,111.8百萬元。減少主要歸因於出售附屬公司收益、按公允價值計量且變動計入損益的股本投資的收益、出售按公允價值計入損益的股本投資的收益、投資物業的公允價值調整的收益，以及出售於聯營公司部份權益的收益的減少，但被視作出售於聯營公司部份權益的收益、出售可供出售投資的收益、可供出售投資的股息及按公允價值計入損益的股本投資及利息收入增加部份抵銷。

- 出售附屬公司的收益－出售附屬公司的收益自2010年的人民幣964.2百萬元減至2011年的人民幣59.3百萬元。2011年，復地出售其於成都鴻會置業有限公司49%的股權並確認收益人民幣49.6百萬元。2010年，有關收益遠高於2011年所得收益，由於復地透過出售其於上海驛舟投資管理有限公司100%股權轉及其於Shiner Way Limited 50%股權確認收益。
- 按公允價值計量且變動計入損益之股本投資之公允價值調整之收益－於2011年之按公允價值計量且變動計入損益之股本投資之公允價值調整之收益由2010年之人民幣912.9百萬元減少至零。我們持作交易的投資乃按其公允價值計量且計入損益而確認。因此減少的主要原因在於該等投資之市價之調整金額之虧損，於其他開支中反映。

- 出售按公允價值計入損益的股本投資的收益－出售按公允價值計入損益的股本投資的收益自2010年的人民幣917.6百萬元減至2011年的人民幣578.6百萬元。2011年，本公司出售美國友邦保險的59,877,000股股份及分眾傳媒的6,516,310股美國存託股份並分別確認收益人民幣193.1百萬元及人民幣367.0百萬元。
- 投資物業的公允價值調整的收益－投資物業的公允價值調整的收益自2010年的人民幣264.6百萬元減至2011年的人民幣97.5百萬元，主要由於北京及杭州的投資物業的公允價值調整減少。
- 出售於聯營公司部份權益的收益－出售於聯營公司部份權益的收益自2010年的人民幣194.7百萬元減至2011年的人民幣34.7百萬元。2011年，復星醫藥進一步出售其於浙江水晶光電科技股份有限公司部份股權並確認收益約人民幣29.3百萬元。2010年，有關收益主要來自於復星醫藥出售南京老山藥業股份有限公司全部股權及浙江水晶光電科技股份有限公司3.9%股權。
- 視作出售於聯營公司部份權益的收益－視作出售於聯營公司部份權益的收益自2010年人民幣97.8百萬元增至2011年的人民幣910.9百萬元。於2011年5月，本公司醫藥及健康行業的主要聯營公司國藥控股完成配售138,056,825股H股及透過復星醫藥於國藥控股的間接股權由34.00%攤薄至32.05%。視作出售國藥控股的收益為人民幣672.7百萬元。此外，於2011年3月，本公司之聯營公司深圳市佳士科技股份有限公司完成其首次公開發售及深圳市佳士科技股份有限公司的股份於深圳證券交易所上市。視作出售深圳市佳士科技股份有限公司的收益為人民幣158.4百萬元。
- 出售可供出售投資之收益－出售可供出售投資之收益由2010年之人民幣95.9百萬元增加至2011年之人民幣843.6百萬元。於2011年，復星產業投資出售其於西安陝鼓動力股份有限公司之全部股權，確認收益人民幣650.8百萬元。此外，復星醫藥出售其於若干可供出售投資之全部股權並確認收益合共人民幣192.8百萬元。於2010年，相關收益主要來自南鋼聯合出售其於國泰君安證券之全部股權。
- 利息收入－利息收入由2010年之人民幣244.5百萬元增加56%至2011年之人民幣380.6百萬元。增加的主要原因在於2011年之平均銀行結餘及利率較2010年均有所增加。

經營開支。經營開支從2010年的人民幣4,372.3百萬元增加59.7%至2011年的人民幣6,984.2百萬元。截至2011年12月31日止年度，保險業板塊及零售、服務業、金融及其他投資板塊錄得的經營開支為零，此兩板塊於截至2010年12月31日止年度錄得的經營開支亦為零。

- 醫藥健康板塊－醫藥健康板塊的經營開支從2010年的人民幣1,552.8百萬元增加48.7%至2011年的人民幣2,309.7百萬元。該板塊的經營開支佔收入的百分比從2010年的34.8%增加至2011年的35.9%。
- 銷售及分銷成本－銷售及分銷成本從2010年的人民幣798.3百萬元增加51.6%至2011年的人民幣1,210.0百萬元。增加的主要原因是復星醫藥通過重組其製造業務的銷售渠道而精簡分銷系統的策略。
- 行政開支－行政開支從2010年的人民幣429.3百萬元增加62.3%至2011年的人民幣696.7百萬元。增加的主要原因是2011年探索新投資機會相關費用增加及員工成本增加。
- 其他開支－從2010年的人民幣325.2百萬元增加24.0%至2011年的人民幣403.1百萬元。增加主要是由於2011年就分類為持作出售非流動資產作出減值撥備人民幣148.0百萬元及研究及開發成本增加。
- 房地產板塊－房地產板塊的經營開支從2010年的人民幣801.2百萬元增加37.9%至2011年的人民幣1,104.5百萬元。該板塊的經營開支佔收入的百分比從2010年的9.1%增加至2011年的11.3%。
- 銷售及分銷成本－銷售及分銷成本從2010年的人民幣337.1百萬元增加34.1%至2011年的人民幣452.0百萬元。增加的主要原因是廣告開支、員工成本及銷售佣金增加。
- 行政開支－行政開支從2010年的人民幣381.7百萬元增加32.8%至2011年的人民幣507.0百萬元。增加的主要原因是2011年員工成本及新房地產項目的相關費用增加。
- 其他開支－從2010年的人民幣82.4百萬元增加76.6%至2011年的人民幣145.5百萬元。增加的主要由於就位於上海的一項持作出售物業作出減值撥備所致。

- 鋼鐵板塊－鋼鐵板塊的經營開支從2010年的人民幣1,246.4百萬元增加23.6%至2011年的人民幣1,540.0百萬元。該板塊的經營開支佔收入的百分比從2010年的4.2%輕微下降至2011年的4.0%。
- 銷售及分銷成本－銷售及分銷成本從2010年的人民幣261.8百萬元增加38.4%至2011年的人民幣362.3百萬元。增加的主要原因是2011年的銷售量增加，導致運輸費用及員工成本上升。
- 行政開支－行政開支從2010年的人民幣670.1百萬元增加6.4%至2011年的人民幣712.8百萬元。此乃主要由於員工成本及保養費用增加所致。
- 其他開支－從2010年的人民幣314.5百萬元增加47.8%至2011年的人民幣464.9百萬元。增加主要由於在2011年就價值為人民幣188.0百萬元的存貨作出減值撥備所致。
- 礦業板塊－礦業板塊的經營開支從2010年的人民幣463.9百萬元增加28.9%至2011年的人民幣598.0百萬元。該板塊經營開支佔收入的百分比從2010年的14.6%輕微增加至2011年的15.3%。
- 銷售及分銷成本－銷售及分銷成本從2010年的人民幣73.6百萬元增加29.9%至2011年的人民幣95.6百萬元。增加的主要原因為運輸費用增加。
- 行政開支－行政開支從2010年的人民幣312.4百萬元增加29.1%至2011年的人民幣403.2百萬元。增幅主要由於2011年的員工成本較2010年增加所致。
- 其他開支－其他開支從2010年的人民幣77.9百萬元增加27.2%至2011年的人民幣99.1百萬元，主要由於存貨的減值撥備所致。
- 資本管理板塊－該板塊的經營開支從2010年的零增加100.0%至2011年的人民幣145.9百萬元，主要由於我們於2011年開展資本管理服務。

財務費用。財務費用從2010年的人民幣1,572.1百萬元增加51.5%至2011年的人民幣2,381.7百萬元。增幅主要由於醫藥健康、房地產、鋼鐵及零售、服務業、金融及其他投資板塊的銀行借款的利率及未償還金額所致。我們於截至2011年12月31日止年度錄得的保險板塊及資本管理板塊的財務費用為零，而於截至2010年12月31日止年度錄得的該兩個板塊的財務費用亦為零。

- 醫藥健康板塊－醫藥健康板塊的財務費用從2010年的人民幣162.7百萬元增加93.0%至2011年的人民幣314.0百萬元。
- 房地產板塊－房地產板塊的財務費用從2010年的人民幣310.9百萬元增加7.1%至2011年的人民幣333.0百萬元。
- 鋼鐵板塊－鋼鐵板塊的財務費用從2010年的人民幣775.5百萬元增加34.3%至2011年的人民幣1,041.8百萬元。
- 礦業板塊－礦業板塊的財務費用從2010年的人民幣32.8百萬元增加9.1%至2011年的人民幣35.8百萬元。
- 零售、服務業、金融及其他投資板塊－該板塊的財務費用從2010年的人民幣290.2百萬元增加135.2%至2011年的人民幣682.6百萬元。

分佔共同控制企業的利潤及虧損。2011年分佔共同控制企業的利潤為人民幣32.1百萬元，而2010年則為虧損人民幣23.2百萬元。2011年的分佔共同控制企業的利潤主要由鋼鐵業務板塊自其日常業務過程所貢獻，而2010年的分佔共同控制企業的虧損主要由房地產板塊所致。

分佔聯營公司的利潤及虧損。分佔聯營公司的利潤從2010年的人民幣949.4百萬元增至2011年人民幣1,538.8百萬元。增幅主要是由於聯營公司於鋼鐵、房地產、醫藥健康、礦業以及零售、服務業、金融及其他投資板塊的分佔共同控制企業的利潤增加所致。

- 保險板塊－我們於保險板塊內實現的分佔利潤或虧損為零。
- 醫藥健康板塊－醫藥健康板塊分佔聯營公司的利潤從2010年的人民幣553.4百萬元增加30.8%至2011年的人民幣723.8百萬元。增幅主要由於國藥控股(復星醫藥的主要聯營公司)的經營利潤以及因同濟堂私營化而確認的利潤所致。
- 房地產板塊－房地產板塊的分佔聯營公司利潤從2010年的人民幣94.5百萬元增加至2011年的275.6百萬元。增幅主要由橋北置業於2011年銷售已完工房地產所貢獻。
- 鋼鐵板塊－鋼鐵板塊的分佔聯營公司的利潤從2010年的人民幣94.1百萬元增加69.7%至2011年的人民幣159.7百萬元，主要由於建龍集團(鋼鐵板塊的主要聯營公司)的經營業績提升所致。

- 礦業板塊－礦業板塊的分佔聯營公司的利潤從2010年的人民幣75.6百萬元增加54.5%至2011年的人民幣116.8百萬元。增幅主要由於華夏礦業(我們礦業板塊的主要聯營公司)的經營業績提升所致。
- 零售、服務業、金融及其他投資板塊－該板塊分佔聯營公司的利潤從2010年的人民幣131.9百萬元增加99.2%至2011年的人民幣262.8百萬元。增幅主要由於豫園的經營業績有所提升所致。此外，我們其中一家聯營公司就出售名為浙江愛仕達電器股份有限公司的可出售投資而確認利潤，而我們根據於此聯營公司股權百分比分佔利潤。
- 資本管理板塊－我們於資本管理板塊並無實現分佔利潤或虧損。

稅項。稅項從2010年的人民幣2,506.6百萬元減少27.5%至2011年的人民幣1,818.4百萬元。我們於截至2011年12月31日止年度錄得的保險板塊及資本管理板塊的稅項為零，而於截至2010年12月31日止年度錄得的該兩個板塊的稅項亦為零。

- 醫藥健康板塊－醫藥健康板塊的稅項從2010年的人民幣201.6百萬元增至2011年的人民幣341.8百萬元。增幅主要由於我們醫藥健康板塊的應課稅利潤增加所致。
- 房地產板塊－房地產板塊的稅項從2010年的人民幣1,724.0百萬元減少29.7%至2011年的人民幣1,212.3百萬元。減幅主要由於(i)入賬總建築面積的累計土地增值稅減少；及(ii)2011年的應課稅利潤較2010年減少所致。
- 鋼鐵板塊－鋼鐵板塊的稅項從2010年稅務撥備人民幣115.1百萬元減少283.3%至2011年稅務利益人民幣211.0百萬元。減幅主要由於2011年的應課稅利潤較2010年減少，以及2011年所享有的稅項退還所致。
- 礦業板塊－礦業板塊的稅項從2010年的人民幣350.2百萬元增加31.4%至2011年的人民幣460.0百萬元。增幅主要由於海南礦業的稅率從2010年22%增至2011年的24%所致。
- 零售、服務業、金融及其他投資板塊－該板塊的稅項從2010年的人民幣134.8百萬元減少89.2%至2011年的人民幣14.5百萬元。減幅主要由於2011年應課稅利潤較2010年增加所致。

年內利潤。基於上述原因，年內利潤從2010年的人民幣6,146.7百萬元減少17.6%至2011年的人民幣5,064.7百萬元。我們於截至2011年12月31日止年度錄得的保險板塊的年內利潤為零，而於截至2010年12月31日止年度錄得的該板塊的年內利潤亦為零。

- 醫藥健康板塊－醫藥健康板塊的年內利潤從2010年的人民幣766.1百萬元增加80.8%至2011年的人民幣1,385.4百萬元。
- 房地產板塊－房地產板塊的年內利潤從2010年的人民幣1,914.4百萬元減少4.3%至2011年的人民幣1,832.8百萬元。
- 鋼鐵板塊－鋼鐵板塊的年內利潤從2010年的人民幣681.7百萬元減少94.0%至2011年的人民幣40.6百萬元。
- 礦業板塊－礦業板塊年內利潤從2010年的人民幣1,496.7百萬元增加19.4%至2011年的人民幣1,787.0百萬元。
- 零售、服務業、金融及其他投資板塊－該板塊年內利潤從2010年人民幣1,536.9百萬元減少83.5%至2011年人民幣253.5百萬元。
- 資本管理板塊－資本管理板塊年內虧損從2010年人民幣22.9百萬元增加79.5%至2011年人民幣41.1百萬元。

非控股權益。非控股權益從2010年的人民幣1,919.6百萬元減少13.5%至2011年的人民幣1,661.1百萬元。

- 醫藥健康板塊－醫藥健康板塊的非控股權益從2010年的人民幣463.5萬元增加78.0%至2011年的人民幣825.1百萬元。增幅反映2011年的年內利潤增加。
- 房地產板塊－房地產板塊的非控股權益從2010年的人民幣642.6百萬元減少66.8%至2011年的人民幣213.5百萬元。減幅主要由於個人股東持有的復地權益減少所致。於2011年12月31日，復地的非控股權益因復地H股於2011年5月13日從香港聯交所完成退市而減少至1.0%。
- 鋼鐵板塊－鋼鐵板塊的非控股權益從2010年的人民幣271.7百萬元減少97.7%至2011年的人民幣6.3百萬元。減幅反映2011年的年內利潤減少。
- 礦業板塊－礦業板塊的非控股權益從2010年的人民幣564.6百萬元增加18.2%至2011年的人民幣667.1百萬元。增幅反映2011年的年內利潤增加。

- 零售、服務業、金融及其他投資板塊－該板塊於兩個年度的非控股權益均錄得虧損，或具體而言，2011年為人民幣1.3百萬元及2010年為人民幣2.9百萬元。
- 資本管理板塊－資本管理板塊於兩個年度的非控股權益均錄得虧損、或具體而言，2011年為人民幣47.6百萬元及2010年為人民幣20.0百萬元。

資本開支

下表載列所示期間我們的資本開支（主要包括添購物業、廠房及設備、預付土地租金、勘探及評估資產、開採權及無形資產）：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2009年 人民幣元	2010年 人民幣元	2011年 人民幣元 (千元)	2012年 人民幣元	2012年 美元
醫藥健康板	300,901	430,946	920,530	590,061	92,879
房地產板塊	99,605	124,706	30,684	7,710	1,214
鋼鐵板塊	2,858,838	3,873,577	1,412,097	1,076,860	169,504
礦業板塊	350,740	322,674	621,419	280,071	44,085
資本管理板塊	—	2,806	8,328	—	—
零售、服務業、金融及 其他投資板塊	9,394	37,237	13,576	64,422	10,140
總計	<u>3,619,478</u>	<u>4,791,946</u>	<u>3,006,634</u>	<u>2,019,124</u>	<u>317,822</u>

作為經營戰略的一部分，我們計劃透過本集團自身發展和併購及戰略性投資其他營運公司或資產來持續擴大業務。由於市場機遇不同，有關潛在收購的現金需求也存在明顯變化。

債項、合約承擔和資產負債表外的安排

債項

截至2012年6月30日，我們的綜合債項總額為人民幣52,404.6萬元。下表載列截至2012年6月30日未償還債項按到期年份劃分的年度本金額。

	應付金額				
	一年內或 要求時	第二年	第三至五年	五年以上	總計
	(人民幣百萬元)				
計息銀行借款及其他借款					
銀行借款及其他借款.....	22,058.8	6,526.9	7,369.8	932.5	36,888.0
關聯公司借款.....	65.0	87.3	—	—	152.3
債務證券					
南鋼聯合企業債券.....	—	—	2,489.6	3,965.8	6,455.4
復地國內公司債券.....	—	—	1,884.5	—	1,884.5
復星集團公司債券.....	—	—	—	1,092.1	1,092.1
復星醫藥中期票據.....	—	—	4,058.8	—	4,058.8
優先票據.....	—	—	1,873.5	—	1,873.5
	22,123.8	6,614.2	17,676.2	5,990.4	52,404.6

截至2012年6月30日，本集團的未動用銀行融資為人民幣41,756.8百萬元。

經營租約安排及承擔

我們根據經營租約安排租賃若干辦公室物業、店舖、土地及廠房樓宇。截至2012年6月30日，根據不可取消經營租約未來最低租賃付款總額為人民幣873.1百萬元。

我們透過自身發展及併購進行持續擴張。同時將透過自身營運、股權資本融資、銀行借款及發行債務證券籌集資金為資本承擔融資。截至2012年6月30日，本集團已訂約但尚未撥備的資本承擔為人民幣9,446.9百萬元。

業務

本節提供的若干資料取材自政府官方及其他第三方的刊物。雖然我們已經合理審慎地自該等公佈編彙和轉載這些資料，但有關資料未經本公司、初始買方、受託人、主要支付代理人及過戶代理、股份登記處；抵押代理人或其各自的任何董事、職員及顧問獨立核實。來自上述政府官方公佈的資料與中國境內或境外編彙的其他資料未必相符。我們對資料的準確性並不發表任何聲明，而投資者不應過分依賴本節所載的這些資料。

概覽

我們是一家大型控股公司，旗下產業組合專注於受益於中國成長動力的業務。由於公司自註冊成立後迅速增長，我們已成為一家我們相信為受益於中國的經濟增長、城鎮化、工業化趨勢的優質綜合企業。我們有在中國管理多種業務的豐富經驗，並成功將核心業務發展至在所處行業擁有著名品牌的強者。通過不斷優化現有投資組合和提升被投資公司的管理，務求令投資組合價值持續快速增長。憑藉我們過往優秀的投資回報及提升在中國多個行業的被投資公司管理的豐富經驗，讓我們在持續把握投資機會時得享我們相信是領先的優勢。我們擁有強大投資平台，使我們有能力識別我們認為將受惠於中國迅速增長帶來的投資機會。

我們相信我們對中國宏觀與微觀經濟趨勢的深入了解以及我們於中國管理不同業務板塊的成熟營運經驗使得我們捕捉更多受惠於中國成長動力的投資機會。我們在品牌推廣、完善管理架構和建立銷售網絡方面擁有豐富經驗，成功推動被投資公司的業務發展。此外，我們作為一家在迅速增長市場中的大型綜合民營企業，已建立強大的執行能力，令我們能夠果斷快速回應隨著經濟急速發展而不斷湧現的機會和挑戰。我們亦有多元化的融資平台，使我們可為本集團的可持續發展獲得多渠道的資本來源。

目前，我們的核心業務涵蓋七個業務板塊：(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。我們的主要產業公司包括復星醫藥、復地、南鋼股份及海南礦業。我們相信，我們的主要產業公司均於所處行業擁有競爭優勢，且擁有高增長潛力。我們投資多間上市及非上市公司，比如建龍集團、豫園商城、地中海俱樂部、分眾傳媒、Folli Follie、民生銀行及維格餅家。我們相信

我們的保險及資產管理業務板塊，儘管剛剛建立，但顯示巨大增長潛力。我們的保險板塊具有平台提供一系列保險產品，包括財產及意外傷亡保險、人壽保險、健康保險、再保險及其他保險。我們資產管理業務板塊管理美元及人民幣基金，截至2012年6月30日合共承諾金額人民幣166.1億元。

截至2009年、2010年及2011年12月31日止三個年度及截至2011年及2012年6月30日止六個月，我們的合併收入分別為人民幣34,855.8百萬元、人民幣44,643.7百萬元、人民幣56,816.2百萬元、人民幣25,568.8百萬元及人民幣25,730.7百萬元，以及我們的利潤分別為人民幣6,818.4百萬元、人民幣6,146.7百萬元、人民幣5,064.7百萬元、人民幣4,662.4百萬元及人民幣2,294.8百萬元。

我們的創辦人郭廣昌先生、梁信軍先生、汪群斌先生與范偉先生為我們的核心管理人員。截至本發售章程日期，彼等分別持有復星國際控股的58%、22%、10%及10%股權，並透過其全資附屬公司復星控股間接持有本公司79.08%股權。

我們的業務

下表載列截至2012年12月31日我們各業務板塊的主要產業公司：

產業板塊	主要產業公司	股權 ⁽¹⁾	主要產品及服務
保險	永安財險	18.1%	財產及意外傷亡保險
	復星保德信人壽	50%	人壽保險及健康保險
	鼎睿再保險	84.3%	再保險
醫藥健康	復星醫藥	41.09% ⁽²⁾	製藥、藥品分銷及零售、醫療服務及診斷產品及醫療器械
房地產	復地	99.05%	開發及銷售住宅與非住宅物業，以及相關業務
	策源置業	76.9%	房地產銷售代理、房地產顧問及相關服務
	海之門地產	50%	物業開發，重點在上海高端城市綜合項目
鋼鐵	南鋼股份	50.3%	中厚板、鋼筋、棒線材、鋼帶和型鋼的生產和銷售
	建龍集團	25.7%	熱軋及冷軋中寬帶、熱軋卷板及棒線材的生產和銷售
礦業	海南礦業	60%	鐵礦石開採及配套加工
	金安礦業	50.3%	鐵礦石開採及配套加工

產業板塊	主要產業公司	股權 ⁽¹⁾	主要產品及服務
零售、服務業、金融及 其他投資	山焦五麟	20%	焦煤開採及配套加工
	招金礦業	8.0%	金礦開採及配套加工
	豫園商城	17.3%	黃金珠寶零售及批發、餐飲和非住宅物業租賃
	分眾傳媒	16.75%	媒體廣告平台
	地中海俱樂部	9.96%	休閒及酒店
	Folli Follie ⁽³⁾	9.96%	時尚零售店
	民生銀行 ⁽⁴⁾	2.19%	商業銀行
	維格餅家	20%	烘烤食品
	其他投資	不適用	首次公開發售前或首次公開發售後項目的少數股東權益投資
資產管理	復星創富管理	100%	私募股權投資
	星浩投資管理	80%	房地產基金管理
	復星創泓管理	100%	私募股權投資
	凱雷復星管理	50%	私募股權投資
	復星－保德信中國機會基金 管理	100%	私募股權投資

附註：

- (1) 包括我們於2012年12月31日於該等產業公司的直接或間接之有效股權。
- (2) 鑒於我們對復星醫藥的董事會以及經營與財務政策擁有控制，復星醫藥遵照香港財務報告準則在我們的財務報表中作為附屬公司入賬。
- (3) 此外，復星－保德信中國機會基金持有3.89%。
- (4) 此外，復星－保德信中國機會基金持有民生銀行股份總數的0.1%。

保險業務

我們的保險業務板塊主要包括永安財險（總部位於西安的全國性財產及意外傷亡保險公司）、復星保德信人壽（剛在2012年10月於上海成立，主要業務範圍為人壽保險、健康保險），及鼎睿再保險（已新近於2012年12月獲香港保險業監理處獲權，主要業務範圍為提供再保險服務及投資於其投資資產）。

醫藥健康業務

我們通過復星醫藥經營醫藥健康業務。復星醫藥是中國領先的健康公司，於上海證券交易所上市(600196.SH)及在香港聯交所上市(2196.HK)。復星醫藥的核心業務經營戰略

性地覆蓋醫療價值鏈的多個重要板塊。以2011年的製藥板塊收入計算，復星醫藥是中國領先本土製藥公司。復星醫藥的業務分部包括製藥、藥品分銷及零售、醫療服務以及診斷產品與醫療器械。復星醫藥的核心業務為產品的研發、生產、銷售及營銷。自復星醫藥於2002年進入製藥分部以來，製藥業務快速增長。復星醫藥透過其於國藥控股的策略性投資，於藥品分銷分部建立了領導地位。根據國藥控股公告的資料，以市場份額及分銷網絡的地區覆蓋而言，其為2011年中國藥品及醫藥健康產品最大的分銷商及領先供應鏈服務提供商，並經營中國最大的醫藥分銷網絡。復星醫藥亦通過其與美中互利的合資企業及於美中互利的戰略投資參與中國高端醫藥健康服務板塊。我們於復星醫藥的高級管理人員包括陳啟宇先生、姚方先生及喬志城先生。

房地產業務

我們主要透過附屬公司復地及策源置業經營房地產業務。現時，我們的物業開發項目位於19個城市，包括上海、北京、天津、南京、重慶、成都、西安、武漢、大同、無錫、杭州、太原、長沙、長春、大連、哈爾濱、寧波、南通及三亞。我們致力逐步建立商業、文化、養老住屋及旅遊房地產的產品線。

復地持有在香港聯交所上市的公司上海証大(00755.HK)的19.55%股權。於2011年1月20日，我們公佈復地收購要約，據此我們提出自願有條件收購要約以收購我們並未持有的全數復地已發行H股，惟上述H股收購要約成為無條件，我們提出的自願有條件收購要約，收購我們並未持有的復地全部已發行內資股。於2011年5月，我們成功完成向復地股東提出的一般要約，而復地已從香港聯交所除牌。復地的高級管理層由張華先生、陳志華先生及葉劍生先生組成。

我們亦通過其他公司經營房地產業務。策源置業是一家全國綜合房地產服務商，總部設於上海，主要業務包括房地產銷售及諮詢。

本公司亦直接投資多個房地產項目，包括上海真如項目及大連項目。

截至2012年6月30日，我們應佔在建項目的總建築面積達4,284,471平方米、應佔新施工項目的總建築面積達1,165,753平方米以及應佔竣工項目的總建築面積達271,720平方米。截至2012年6月30日，我們的項目儲備有12,329,554平方米的應佔總建築面積。

鋼鐵業務

我們主要通過南鋼股份經營鋼鐵業務。南鋼股份是一家上市公司，其A股在上海證券交易所上市(600282.SH)。位於華東地區的南鋼股份是一家整合採礦、焦化、燒結、煉鐵、煉鋼及軋鋼完整生產工序的綜合鋼鐵公司。其主要的產品包括中厚板、棒線材、鋼帶及型鋼。截至2012年6月30日，南鋼股份的粗鋼產能為8.0百萬噸。南鋼股份為中國少數家能夠生產9%鎳鋼的鋼鐵產品生產商之一。我們於南鋼股份的高級管理層由楊思明先生、呂鵬先生及王加夫先生組成。

我們亦於華北及東北地區最大鋼鐵生產商之一的建龍集團擁有25.7%權益。其主要的產品包括熱軋及冷軋中寬帶、熱軋窄帶鋼、冷軋窄帶鋼、熱軋卷板、鋼筋棒線材以及型材。

礦業業務

我們主要透過海南礦業經營礦業業務。海南礦業在中國擁有一個大型露天高品位鐵礦。其核心業務包括開採及銷售鐵礦石。通過投資於現有採礦項目及其他礦業公司，其旨在加快提高其規模及行業地位。通過南鋼股份，我們亦持有金安礦業的權益。我們亦透過投資於山焦五麟及招金礦業等其他礦業公司，分別投資於焦煤及黃金等其他自然資源。我們於海南礦業的高級管理層由陳國平先生、劉明東先生及馮意林先生組成。

零售、服務業、金融及其他投資

我們遵循「中國動力嫁接全球資源」的投資模式，以及設法投資中國、歐洲及美國的可能受惠於中國增長勢頭的一些行業。我們的投資板塊有零售、服務業、金融及其他投資，主要包括以下方面的投資：(i) 豫園商城，一間著名的上海公司於上海證券交易所上市(600655.SH)，主營黃金珠寶銷售；(ii) 中國最大的戶外電子傳媒廣告商分眾傳媒，於納斯達克上市(NASDAQ:FMCN)；(iii) 全球休閒及度假村集團地中海俱樂部，自1966年開始在巴黎紐約泛歐證券交易所上市(EPA:CU)；(iv) 國際知名時尚零售集團Folli Follie，其於雅典證券交易所上市(FFGRP.AT)；(v) 全國大型股份商業銀行民生銀行，同時於香港聯交所(01988.HK)及上海證券交易所(600016.SH)上市；及(vi) 台灣一家著名烘焙食品店維格餅家，專營台灣的特色糕點鳳梨酥。

資本管理

於2011年及2012年，我們大幅加強第三方資本管理業務，且受益於我們的系統性發展，我們的投資實力取得了顯著的改善。我們的資本管理業務主要服務國內及國際的高端機構和個人客戶。我們擔任我們所管理的基金的普通合夥人。我們目前管理(i)美元基金，即復星－保德信中國機會基金及凱雷復星基金；(ii)人民幣私募股權基金；(iii)星浩資本基金；及(iv)復地房地產基金系列。美元基金將側重於長期海外資本，包括主權基金及養老基金；而人民幣基金將側重於國內的高淨值個人客戶。於2012年6月30日，我們的資產管理業務規模的總承諾金額達人民幣166.1億元，其中我們的自有承諾出資額為人民幣30.5億元。

競爭優勢

我們相信我們具有下列競爭優勢：

成功的業務戰略及強大的執行能力

我們專注於投資受益於中國成長動力的行業。我們的投資擁有穩定而有盈利的增長往績，印證業務戰略的成功及我們強大的執行能力。通過物色市場機會的強大能力並執行適當投資戰略，我們快速發展。截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度及截至2011年及2012年6月30日止六個月，我們的合併收入分別為人民幣34,855.8百萬元、人民幣44,643.7百萬元及人民幣56,816.2百萬元、人民幣25,568.8百萬元及人民幣25,730.7百萬元。

我們的核心業務板塊現涵蓋(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。我們亦已投資多個首次公開發售前項目及已上市公司。我們策略性地專注於投資具有高增長潛力的選定行業（例如消費升級、金融服務、資源及能源及製造業升級）。自2010年1月1日，我們有17項私募股權投資成功完成其首次公開發售。

我們是積極的股東，通過提供戰略建議、參與招聘行政人員及鼓勵管理層等活動而為被投資公司帶來價值。我們相信我們的主要產業公司於其各自的市場板塊均處於領導地位。過去十年我們快速增長，「復星」（「Fosun」）品牌作為有價值投資者及業務夥伴得以高度肯定，且在中國廣為人識。我們相信該聲譽可為我們在市場物色及捕捉投資商機帶來優勢。

取得巨大投資回報的驕人往績記錄

我們有及時捕捉各行業具有吸引力投資機會的良好的往績記錄。我們相信所具有的行業專長有助我們早著先機，以合理成本進入高增長潛力的市場，使我們獲得可觀的投資回報。於我們的投資期間，我們自被投資公司獲得股息分派。我們撤出投資可為我們帶來現金流入。例如：

- 我們於2002年開始投資上市公司豫園商城，當時合共支付人民幣353.7百萬元取得該公司的20%權益。根據豫園商城股份於2012年6月30日的收市價計算，我們在豫園商城的17.3%股權市值為人民幣1,954.6百萬元。此外，於2009年、2010年及2011年及截至2011及2012年6月30日止六個月，我們從豫園商城中收到股息分別達人民幣8.7百萬元、人民幣11.0百萬元、人民幣12.4百萬元、人民幣0百萬元及人民幣17.4百萬元。
- 於2002年投資建龍集團後，我們憑藉本身鋼鐵生產經驗於2003年成立南鋼聯合，初始投資總金額為人民幣1,650.0百萬元，取得南鋼聯合60%股權。於2008年及2009年，我們自南鋼聯合收到股息總額人民幣600.0百萬元。於2010年10月，南鋼聯合的主要鋼鐵相關資產注入南鋼股份，該等資產因而成為一家上市公司的一部分。我們於2011年從南鋼聯合之控股公司南京南鋼收到的股息為人民幣600.0萬元。
- 於2003年，我們已察覺到中國保健供應鏈行業的增長潛力，因此投資於國藥控股，初始向國藥控股投入合共人民幣813.3百萬元。按國藥控股於2012年6月30日的收市價計算，復星醫藥在國藥控股的32.05%股權的市值為人民幣13,433.0百萬元。此外，於2009年、2010年及2011年及截至2011及2012年6月30日止六個月，復星醫藥自國藥控股中收取的股息累計分別達人民幣60.7百萬元、人民幣61.0百萬元、人民幣91.5百萬元、人民幣0.0萬元及人民幣91.6百萬元。

近年來，我們亦投資於分眾傳媒、地中海俱樂部、美中互利、Folli Follie、民生銀行及維格餅家，冀於未來數年自投資回報中產生巨額現金流。

多渠道及可持續資金來源以籌集資金

我們擁有多元化及可持續資金來源來支持我們的業務增長及營運資金需求。我們的資金來源包括可予出售以籌集額外資金的流動資產。截至2012年6月30日，本集團持有按公允價值計量且變動計入損益的股權投資人民幣8,636.7百萬元，包括在香港、美國、中國及歐洲市值分別為人民幣1,979.6百萬元、人民幣4,239.3百萬元、人民幣1,734.6百萬元及

人民幣683.2百萬元(即按公允價值計算其於我們資產負債表的賬面值)的股權投資。截至2012年6月30日,本集團持有上市可供出售投資人民幣4,331.8百萬元,包括在香港、美國及中國市值分別為人民幣973.9百萬元、人民幣253.8百萬元及人民幣3,104.0百萬元(即按公允價值計算其於我們資產負債表的賬面值)的股權投資。截至2012年6月30日,本集團亦持有人民幣4,564.3百萬元的可供出售非上市股本投資,即按成本計算其於我們資產負債表的賬面值。

此外,基於我們的企業架構,我們可在控股公司及產業公司層面籌集資金,憑藉這一架構,我們可循不同的途徑籌資,提高融資的靈活性。由於本公司及我們旗下一些主要產業公司於上海證券交易所或香港聯交所上市,故此我們可通過股本及債務融資方式,在不同的資本市場籌措資金。例如,復星醫藥於2012年成功完成H股發售,募集資金淨額人民幣3,156.8百萬元。

我們與70多家國內外金融機構擁有穩固聯繫,我們已向該等機構取得貸款融資(包括銀團貸款)。該等金融機構包括中國四大商業銀行、渣打銀行(香港)有限公司、國家開發銀行、中信銀行國際及其他銀行。

我們亦與凱雷集團、保德信金融集團等眾多金融公司建立戰略關係,以籌集及管理基金從而投資於極具增長潛力的公司。2010年3月,我們與凱雷集團在中國成立外資股本投資合夥企業,合共初步投資100百萬美元。2011年,我們與保德信金融集團訂立戰略安排以成立私募股權基金,據此,保德信金融集團作為有限合夥人將向基金投資500百萬美元,而我們作為一般合夥人將負責作出投資決定,並向基金投資不少於100百萬美元。我們相信該等戰略關係不僅有助於擴展我們在全球的投資能力,同時亦有助加強我們向投資者籌資的能力,亦可讓我們取得作為戰略夥伴的經驗及資源,從而更有效地把握中國的投資機會。

我們相信,我們可籌集具成本效益的資金,擴大資金來源,以滿足旗下產業公司的現金流量需要,並為我們的戰略及私募股權投資提供財務支持。

多元化投資組合及來自附屬公司的強勁經營利潤

我們已經實現並維持一個我們相信為多元化的優質投資組合及收入來源,從而降低經濟下滑及行業波動所帶來的風險。該等投資組合亦可使我們接觸到各行業的資源以在各行業間實現協同作用,這有助於我們在業務探索、項目執行及銷售與營銷方面的競爭優勢,並可削減營運成本。例如,利用我們於中國本地商業房地產業務的關係,我們能協助Folli

Follie 快速廣大其於中國的零售網絡，以致公司自從我們的投資後首 12 個月內錄得顯著銷售增長。

穩健的投資策略及嚴謹的投資管理程序

我們運用穩健的投資策略，並遵循嚴謹的投資管理程序，旨在實現高回報並減低風險承擔。我們已採納全面的投資管理及決策程序，涵蓋甄選、評估、構建、調研、磋商、執行、監察及撤資的整個週期。

我們的投資項目由我們在中國及全球各地的專業投資團隊發起。我們的投資團隊與行業專家、行業協會和其他人士建立緊密聯繫，密切研究政府政策變化及行業趨勢，並根據從多種渠道獲得的信息發掘具高增長潛力的投資機會。我們的投資專才對各項潛在投資進行詳細研究，包括審閱有意投資公司的財務報表、與其他公眾及私人公司及相關行業數據分析進行比較。此外，我們與凱雷集團等國際私募股權公司進行戰略合作，增強了我們在全世界物色投資機會的能力。

經初步甄選及評估後，投資專業人士會為我們的投資團隊經理編製詳細的投資機會分析。團隊經理將決定是否初步批准繼續評估及啟動盡職審查程序。盡職審查通常包括：現場考察；與目標產業公司的管理人員、僱員、客戶及賣方會晤；就公司的行業、人力資源、市場、品牌、產品及服務以及競爭對手進行研究；撤資機制分析；以及展開背景調查。完成盡職審查後，我們由執行董事組成的投資委員會將會審閱建議交易。投資委員會通常於召開數次會議審議某項投資機會後，方會批准或拒絕該項投資。各投資委員會成員將與目標公司管理團隊一對一會面，及至少兩名投資委員會成員須現場考察目標公司。在該等會議及與涉事團隊進行的其他討論中，我們的執行董事將向涉事團隊提供有關策略、程序及其他相關因素的指引。每項投資均須經我們的投資委員會批准。

我們可能通過不同方式進行投資，我們或會收購對產業公司的控制權或對其作出策略投資、在公開市場購買該產業公司的證券。我們的投資專才於作出投資後將繼續監察表現及市況，並會就退出投資策略提供建議。部署決定須經投資委員會審慎檢討及批准。

經驗豐富的領導團隊

我們由四名創始人及管理人員(郭廣昌先生、梁信軍先生、汪群斌先生及范偉先生)和其他三位於創業早期加盟的管理人員(丁國其先生、秦學棠先生及吳平先生)所組成的核心管理團隊率領。管理團隊合作近20年，對取得盈利增長及執行管理制度起着關鍵的作用。所有核心管理人員均擁有管理我們一個或多個核心業務的豐富經驗，亦為本公司帶來活力、遠見和創造力。此外，我們的管理人員對中國經濟、工業、政治和文化有著深刻的了解，及對中國各行業監管情況轉變有獨到見解，相信我們更能有效掌握國內市場機遇。除核心管理團隊外，我們亦聘用不同產業的專才及專業人士管理產業公司及發掘投資機會。例如，南鋼股份、復地及復星醫藥不乏擁有25年以上的相關行業經驗的核心管理人員。此外，我們亦積極尋求國際專材，有幸邀請了美國前財政部長約翰·斯諾先生成為董事會顧問，為我們核心管理團隊出謀劃策，使業務增長更見成效。

策略

我們的願景乃成為一個優質投資集團，以把握中國增長勢頭帶來的投資機會為目標。為實現上述目標，我們已擬定下列業務策略：

不斷優化及發展我們的產業化經營

我們將透過內部增長及併購，不斷支持包括復星醫藥、復地、南鋼股份及海南礦業在內的現有主要產業公司發展為其所處行業的領先企業。於2009年、2010年及2011年12月31日止年度及截至2011年及2012年6月30日止六個月，來自我們醫藥及健康、房地產、鋼鐵及礦業板塊所產生的累計收益分別為人民幣35,540.0百萬元、人民幣46,138.4百萬元、人民幣58,298.1百萬元、人民幣26,354.9百萬元及人民幣26,265.9百萬元。於出現機會時，我們計劃將更多的輕資產企業加入到我們的產業經營組合。

依靠我們的中國專家把握得益於中國成長動力的投資機遇

我們的核心投資策略是集中投資於可得益於中國成長動力的行業，並繼續建立可全面利用我們的國內及全球資源的綜合投資平台。我們將於以下領域繼續開拓投資機會：

- (i) 消費升級；
- (ii) 金融服務；

(iii) 資源及能源，及

(iv) 製造業升級

於上述主要投資範圍，我們將以下列投資機會為目標：(i) 有增長潛力的海外上市以中國為基地的公司；(ii) 改造和提升本地公司；(iii) 得益於中國成長動力之海外公司；及(iv) 展現成為行業領導者潛力的專注於本地市場的企業。我們相信我們於中國增長勢頭及我們與全球專家策略性合作的經驗可產生協同效應，最終轉化為出色表現。

發展我們的資本管理及保險業務作為長期低成本資金的來源

我們的持續資本管理業務包括管理一系列美元基金、人民幣私募股權基金、星浩基金及復地房地產基金系列（於2012年6月30日總委託投資額為人民幣166.1億元）。我們致力發展我們的資產管理業務，進一步拓擴本集團的投資實力，並把握從中國增長勢頭獲益的投資機會。

我們的保險包括永安財險、復星保德信人壽及鼎睿再保險，我們相信將發展成綜合業務板塊，提供一系列保險服務（包括物業及意外傷亡保險、人壽保險、健康保險、再保險及其他）。我們相信長遠而言，我們保險業務所產生的保險浮動及投資基金將成為我們長期低成本資金來源，以撥資我們的投資需求。我們的目標是積極探索及發展我們的保險業務。

提升我們向不同行業提供業務支持及改善其管理的能力

我們計劃透過戰略規劃、總體預算及年度規劃、績效評估及激勵機制，有系統地提升我們的管理制度，藉此進一步改善本公司的監督及控制體系。我們亦將致力探索我們集團公司的收益及成本協同效應，提升我們被投資公司的盈利能力。

我們計劃進一步開發本集團的全球業務網絡，以支持被投資公司在全球擴張業務。我們亦計劃積極整合利用全球資源，拓展我們產業公司在中國的業務經營。

為成功實施該等策略，我們將致力優化企業管治架構及內部控制機制、獎勵機制及信息管理制度，挽留及培訓更多的人才。

保險業務

概覽

我們的保險業務板塊主要包括永安財險（我們擁有 19.93% 股權）、復星保德信人壽（最近於 2012 年 10 月開始營運，由我們及保德信金融集團共同擁有（各持有 50% 股權））及鼎睿再保險（由復地的間接附屬公司擁有 85.1% 及國際金融公司擁有 14.9%，最近於 2012 年 12 月獲香港保險業監理處發有關再保險業務的授權證書）。

永安財險集中提供財產及意外傷害保險服務。近期成立的復星保德信人壽及鼎睿再保險分別集中於提供人壽、健康保險及再保險服務。

競爭優勢

我們相信我們的保險業務具備以下競爭優勢：

我們的知名國際業務夥伴具備數十年保險行業往績記錄。我們在復星保德信人壽的共同擁有人保德信金融集團為《財富》全球 500 強公司及《財富》500 強公司。特別是其附屬公司美國保德信保險公司，為美國最大的人壽保險公司之一，向美國及 30 多個其他國家的零售及機構客戶提供保險、投資管理及其他金融產品及服務。復星保德信人壽為保德信金融集團在中國的首個合營企業投資。我們相信，保德信金融集團的國際聲譽及往績記錄，連同我們在中國各行各業所享有的良好聲譽，將大幅提高復星保德信人壽的品牌知名度及市場信譽。

我們的管理團隊經驗豐富、富有見地。我們的管理團隊經驗豐富、富有見地，並在中國保險行業擁有豐富往績記錄。我們的高級管理層成員平均擁有約 10 年的保險及金融行業經驗。我們的高級管理層具有深入的保險運營及管理知識，並通過在我們或其他金融機構的工作經驗而對中國宏觀經濟環境及保險行業具有精闢見解。

我們的高級管理層團隊成員亦擁有輝煌的往績記錄。例如，鼎睿再保險行政總裁 Franz Josef Hahn 先生已於瑞士再保險公司出任大中華區董事總經理一職有十年。復星保德信人壽總經理曾出任 AVIVA – COFCO Life Insurance Co., LTD 副總裁，並於中國及台灣保險市場擁有多年經驗。我們相信，高級管理層的往績記錄反映出他們的遠見卓識及領導與發展我們的保險業務的能力。

我們擁有一支強大的專業技術團隊。我們相信強大的技術團隊是發展保險業務的關鍵。復星保德信人壽擁有由約20人組成的強大的技術團隊，其中約10餘人曾任職於國內外知名保險公司，具備逾八年相關經驗。鼎睿再保險已建立起擁有18人的技術團隊。

策略

我們的目標是將保險業務發展成綜合業務板塊及有長期低成本資金的投資平台。為達到該等目標，我們已採取下列策略：

持續加強我們保險業務營運。最近，隨著復星保德信人壽及鼎睿再保險的成立，我們已開始提供人壽保險、健康保險及再保險服務。在不久的將來，我們將繼續致力於加強我們的品牌建設、擴大我們的市場份額，並改善我們的服務，以加強我們的保險的業務運營。

實施差異化的產品及服務策略。我們將不斷深入了解客戶在不同人生階段的不同需求，並提供差異化的產品及服務以滿足其保險需求。

致力於產品創新。為應對不斷演變的市場需求，我們將堅持不懈地促進產品創新，使我們與競爭對手有所區別。

發展我們以亞洲為主的再保險業務。我們的再保險業務將以亞洲客戶為主。透過定價政策及投資資產配置，我們旨在將我們的服務與我們競爭對手的服務予以區分。

加強我們的風險管理系統。我們將繼續優化我們風險管理框架、機制及程序，並加強我們管理、評估及預警風險的能力。

產業公司概述

永安財險

永安財險為一家總部位於西安的全國性財產及意外傷亡保險公司。根據中國保監會，按2011年主要保費收入計，永安財險在中國保險公司中排名第11位⁽¹⁾。

附註：

(1) 根據中國保監會，原保費收入乃按相同準則由保險公司上報中國保監會。

永安財險於1996年成立，目前在全國擁有21家附屬公司。永安財險提供廣泛的財產及意外傷亡保險產品，並再保其承保的部分保單。此外，其亦投資於其投資資產，大部分為風險較低之投資產品，例如固定收入產品、定期銀行存款及信托產品。

復星保德信人壽

復星保德信人壽近期於2012年10月開始經營。由我們和保德信金融集團共同擁有（各持有其50%股權），其為中國首家由國內私人企業與外國投資者成立的合營保險公司。

復星保德信人壽總部位於上海。其將專注於向上海的個人及團體客戶提供人壽保險、健康保險、意外險及由中國保監會批准的所有其他類型個人保險產品以及相關服務。

鼎睿再保險

鼎睿再保險於2012年底獲香港保險業監理處發有關再保險業務的授權證書，已發行資本為550百萬美元。我們目前通過復地之間接附屬公司持有鼎睿再保險85.1%股權，而國際金融公司持有餘下14.9%股權。鼎睿再保險將專注於向亞洲為主的財產及意外傷亡保險公司提供再保險產品。此外，鼎睿再保險亦將從事其投資資產的投資。

房地產業務

房地產開發項目

項目儲備

我們計劃保持按滾動基準足夠的項目儲備以供我們的發展需要。截至2012年6月30日，我們應佔項目儲備的規劃總建築面積約為12.3百萬平方米（其中，約4百萬平方米在建）。

下表載列截至2012年6月30日，按城市劃分的本集團項目儲備⁽¹⁾：

城市	總計		在建		待建 ⁽²⁾	
	總計 (平方米)	歸屬於 本集團 (平方米)	總計 (平方米)	歸屬於 本集團 (平方米)	總計 (平方米)	歸屬於 本集團 (平方米)
上海 ^{(3), (4)}	2,789,595	1,789,416	1,075,544	664,798	1,714,0052	1,124,618
天津	957,568	880,708	256,200	179,340	701,368	701,368
太原	581,000	464,800	—	—	581,000	464,800
南京	1,678,782	1,043,640	686,032	380,106	992,750	663,534
杭州	1,036,349	475,597	374,024	250,369	662,325	225,228
無錫	671,022	440,121	401,122	301,661	269,900	138,460
重慶	1,726,850	1,119,736	412,095	350,886	1,314,755	768,850
武漢	1,046,000	732,200	186,400	130,480	859,600	601,720
成都	2,625,659	1,276,942	894,957	622,815	1,730,702	654,128
西安	2,252,454	1,126,227	91,034	45,517	2,161,420	1,080,710
長春	488,511	488,511	474,311	474,311	14,200	14,200
寧波	493,300	345,310	—	—	493,300	345,310
長沙	290,900	196,736	171,200	115,783	119,700	80,953
三亞	477,247	143,174	—	—	477,247	143,174
大同	724,564	724,564	—	—	724,564	724,564
大連 ⁽⁵⁾	765,452	491,738	438,471	281,680	326,981	210,057
哈爾濱	1,785,737	467,940	354,180	92,811	1,431,556	375,130
南通	429,010	122,195	429,010	122,195	—	—
總計	<u>20,820,000</u>	<u>12,329,554</u>	<u>6,244,579</u>	<u>4,012,750</u>	<u>14,575,421</u>	<u>8,316,803</u>

附註：

- (1) 項目儲備包括在建項目及待建項目（包括我們擁有（不包括証大）股權合資企業的项目以及聯營公司的項目）；
- (2) 待建總建築面積14,575,421平方米的项目儲備（其包括無土地使用權證但有簽發土地出讓合同或中國政府批准的項目）中，有土地使用權證的項目的總建築面積約為9,528,537平方米。
- (3) BFC項目位於外灘的黃金地帶，緊鄰上海著名的城隍廟，並緊挨外灘立體交通樞紐及遊艇碼頭。該房地產項目的規劃總建築面積達426,073.0平方米，佔地面積為45,471.9平方米，預計於2015年末全面竣工。我們持有海之門地產的50%股權，其間接持有BFC項目。我們現時就SOHO中國有限公司收購海之門地產50%股權而於中國法院涉及若干法律訴訟。
- (4) 上海真如項目，預計將於2016年年底前完成，位於真如內環線及中環線之間，屬於結合了住宅及商業的物業。真如是上海四個副中心之一。該項目佔地69,332平方米，總建築面積為301,733平方米。
- (5) 大連項目為五期發展並預計於2016年年底前完成，乃位於東港商務區的中心位置，屬於結合了住宅及商業的物業。該項目佔地141,600平方米，總建築面積為763,003平方米。

法律訴訟

我們在房地產板塊的日常業務過程中，會不時涉及法律訴訟。除下文所述有關BFC項目的法律訴訟外，據我們所知及我們的中國法律顧問認為，目前並沒有任何會對我們的業務、財務狀況或經營業績有重大不利影響的待決或面臨的法律程序。

於2012年5月，我們入稟上海市第一中級人民法院向SOHO中國有限公司提出訴訟，乃有關其間接收購海之門地產50%股權（海之門地產間接持有BFC項目），理由為該項收購違反我們作為現有50%權益股東購入相同權益的優先購買權利。於本發售章程日期，該法律訴訟仍在進行中。

零售、服務業、金融及其他投資

概覽

我們策略性地投資於零售、服務業、金融及多個其他行業，包括我們於豫園商城、分眾傳媒、地中海俱樂部、Folli Follie、民生銀行及維格餅家的投資。我們的投資讓我們捕捉高增長機會及為我們提供未來現金流來源。

分眾傳媒

截至2012年12月31日，我們擁有分眾傳媒的16.75%股權。分眾傳媒於納斯達克證券交易所上市。分眾傳媒創辦於2003年，為中國領先的數字傳媒集團。其產品組合涵蓋多種以觀眾為中心的交互式媒體網絡，包括商業地產網絡、購物區終端網絡、住宅綜合大樓電梯門廳網絡（框架傳媒）、戶外液晶彩屏網絡及影院網絡。目前，分眾傳媒的網絡覆蓋中國逾100座城市及100,000個終端。其已成為中國流行媒體平台之一，並大獲廣告商青睞。

民生銀行

民生銀行是全國性的商業銀行，其股份分別在上海證券交易所及香港聯交所上市。截至2012年12月31日，我們持有民生銀行2.19%股權。民生銀行在中國設有逾兩百個銀行網點，並與超過七百間海外銀行建立業務關係。

維格餅家

維格餅家是一家台灣烘焙公司，製作各種蛋糕及其他糕點。我們於2012年11月收購維格餅家20%股權。

近期發展

於2012年12月19日，分眾傳媒宣佈與Giovanna Parent Limited及Giovanna Acquisition Limited訂立正式協議及合併計劃，據此，Giovanna Parent Limited將按每股普通股5.50美元或每份美國存託股份27.50美元（每份即五股）收購分眾傳媒。該交易按全部攤薄基準以約37億美元收購分眾傳媒股權。就此建議交易，於2012年12月19日，本公司與Giovanna Group Holdings Limited及Giovanna Parent Limited簽訂滾動協議，據此，本公司同意認購Giovanna Group Holdings Limited 174,084股股份，代價為本公司透過14,545,455股美國預託股份（每股代表五股分眾傳媒股份）持有分眾傳媒72,727,275股股份。倘完成建議分眾傳媒私有化及滾動協議的實行，分眾傳媒將從納斯達克除牌並本集團於分眾傳媒的權益部份變現。

其他投資

我們亦於非公開及公開市場尋求以價值為導向的投資機會。我們的目標通過投資金融服務、消費升級、資源及能源及製造業升級，這些將從中國內需增長中受惠的行業獲利於中國成長動力。我們亦通過一些私募股權投資平台，投資於具備上市潛力的公司的少數權益。我們推動被投資公司上市並尋求在適當時間退出從而實現高投資回報。下表載列截至2012年6月30日止六個月間已成功上市的三個私募股權投資項目。

上市公司	股份代號	投資金額	累積股息	截至	投資資金增值 ⁽¹⁾
				2012年6月29日	
				本集團應佔的 市場總值	
(人民幣百萬元)					
利亞德光電股份有限公司	300296.SZ	33.6	0.4	104.4	212%
西安隆基硅材料股份有限公司	601012.SH	138.0	0.0	189.9	38%
日出東方太陽能股份有限公司	603366.SH	63.0	1.1	104.2	67%

附註：

- (1) 等於(i)歸屬於本集團截至2012年6月30日市值加(ii)累積股息減(iii)投資金額，再除以投資金額之數額。

資本管理業務

概覽

我們的資產管理為我們的新業務板塊，主要服務於國內外機構及高淨值個人客戶。我們目前管理四個基金項目，包括(i)美元基金，即復星－保德信中國機會基金及凱雷復星基金；(ii)人民幣私募股權基金；(iii)星浩資本基金；及(iv)復地房地產人民幣基金系列。我們為所管理基金的普通合夥人。我們的資產管理業務為我們提供穩定收入來源，該業務使我們以較低資本要求以增長業務，同時管理風險。

在我們的資產管理業務營運中，我們實踐將「中國動力嫁接全球資源」的投資哲學。美元基金將側重於長期海外資本，包括主權基金及養老基金，而人民幣私募股權基金側重於消費升級、金融服務、資源及能源及製造業升級方面的國內公司。我們向我們的客戶就我們管理的基金收取管理費，並可獲得附帶收益，即按基金或其相關投資的表現計算的配置或分派。

於2012年6月30日，我們的管理資產的總委託投資額達人民幣166.1億元，其中我們承諾投入人民幣30.5億元。於2012年6月30日，已收取人民幣107.1億元的管理資產，其中我們投入了人民幣24.4億元。

截至2012年6月30日，我們在36個項目（包括物業發展項目及股權投資項目）投資，累計投資約為人民幣84.36億元。

競爭優勢

我們相信我們的資產管理業務具備以下競爭優勢：

我們擁有經證實投資往績紀錄。雖然我們的資產管理板塊乃近期成立，我們富有多年投資經驗，且回報豐厚。我們擁有於更廣的行業範圍成功把握具吸引力投資機會的經證實往績。此外，我們可以充分利用本集團的基礎，及豐富的資源和網絡。

我們擁有獨特交易採購能力。我們擁有一個系統性交易採購方式（包括宏觀經濟分析並由我們的策略合夥人介紹）。我們於中國的品牌知名度，使我們在識別及把握投資機會時佔有優勢。

我們擁有富經驗的管理團隊。屬於我們資產管理板塊的產業公司的管理團隊包括本集團創辦人，其對中國經濟、行業、政治、文化及法則變動有理解，並為投資及經營專才。

我們與在投資方面擁有數十年的往績記錄的知名國際業者合作。復星保德信中國機會基金的有限合夥人保德信金融集團服務全球個人及機構客戶，提供廣泛投資管理及顧問服務、互惠基金及其他結構性產品。根據 Private Equity International，凱雷集團為美國的全球資產管理公司，按自 2011 年起過去五年所籌集的資本計，位列世界第三大私募股權公司。

有紀律的投資策略及嚴謹的投資管理程序。我們運用有紀律的投資策略，並遵循嚴謹的投資管理程序，旨在實現高回報。我們已採納全面的投資管理決策程序，涵蓋項目甄選、評估、構建、調研、磋商、執行、監管及退出的整個週期。

我們為我們的投資產業公司提供決策支持。我們相信我們能夠透過，其中包括，(i) 我們產業公司董事會的代表及 (ii) 本集團的策略決策系統，向我們的投資產業公司給予策略性建議及推薦意見。

策略

我們的目標是打造資產管理業務，把握中國成長動力所帶來的投資機會。為實現此目標，我們已採納以下策略：

繼續實施有紀律的投資策略。我們旨在物色各行業內可受益於中國成長動力並具有極高潛力可成功上市的公司。我們繼續瞄准具有穩定業務及表現往績記錄以及符合上市標準的既有企業架構及管治機制的企業。

加強風險管理系統。我們將繼續優化我們的風險管理架構、機制及程序，並強化我們管理、評估及預警風險的能力。

發掘其他退出策略。我們主要的投資退出策略為透過首次公開發售使投資產業公司公眾化。我們日後擬透過合併與收購或交易出售發掘我們的退出策略以使我們的投資回報最大化。

基金狀況概述

我們管理的基金包括美元基金、人民幣私募股權基金、星浩基金及復地房地產人民幣基金系列。

美元基金

我們的美元基金由復星－保德信中國機會基金及凱雷復星基金組成，截至2012年6月30日累計承諾投資金額不少於700百萬美元。

復星－保德信中國機會基金為保德信金融集團在其135年歷史中的最大第三方資產管理委託，且為我們所獲得的最大海外有限合夥人委託。根據我們的協議，保德信金融集團將作為該基金的有限合夥人承諾出資500百萬美元，而我們則作為普通合夥人承諾出資不少於100百萬美元，負責作出投資決策。於2012年6月30日，保德信金融集團已投入173百萬美元，而我們已向基金投入34.5百萬美元。於2012年6月30日，此基金已投資了五個項目。

凱雷復星基金由**凱雷復星管理**，其為中國首家外商投資有限合夥股權投資公司之一，亦為根據中國中央政府頒佈的外商投資合夥企業登記管理規定在上海的首批外商股權投資試點企業。凱雷集團及我們均為該基金的普通合夥人。於2012年6月30日，此基金已投資了一個項目。

人民幣私募股權基金

我們透過復星創富及復星創泓管理五個人民幣私募股權基金。復星創富是以下四個基金的普通合伙人：

- 復星平鑫基金，於2007年6月成立，總承諾投資額人民幣95百萬元。於2012年6月30日，該基金已投資於一個項目。
- 上海寅平基金，於2010年4月成立，總承諾投資額人民幣160百萬元。於2012年6月30日，該基金已投資於一個項目。
- 復星創富基金，於2011年3月成立，總承諾投資額人民幣1,525百萬元。於2012年6月30日，該基金已投資於十二個項目。
- 復星惟實基金，仍在集資階段，預計可得承諾款項總額由人民幣20億元至人民25億元之間。

復星創泓管理是復星創泓基金的普通合伙人，該基金於2011年11月成立，總承諾投資額人民幣1,505百萬元。於2012年6月30日，復星創泓基金已投資於一個股權投資項目。

星浩基金

星浩基金由星光耀一期基金及星光耀二期基金組成，星光耀一期的承諾投資金額為人民幣3,608百萬元，星光耀二期的承諾投資金額為人民幣1,870百萬元，其中人民幣267百萬元於2012年11月完成募集。於2012年6月30日，星浩基金已完成三筆投資。

復地房地產人民幣基金系列

復地房地產基金系列由復地的投資團隊管理，投資目標為住宅及商業房地產發展項目，依托復地管理團隊對中國房地產市場的認識。於2012年6月30日，復地房地產基金系列共含十個基金，總承諾投資額人民幣3,178百萬元，已投資於十三個項目。

投資組合概述

我們積極在受益於中國成長動力的多種行業中尋求投資機會，主要是消費升級、金融服務、資源及能源及製造業升級。我們在(i)具增長潛力的海外上市中國公司；(ii)改造及轉型中的本地公司；(iii)可從中國增長動力中受益的外國公司；及(iv)聚焦於本地市場，並展示成為相關行業領袖的潛能的公司中鎖定投資機會。我們推動被投資公司上市，以在合適時間退出以尋求回報最大化。例如，我們於2012年6月成功退出浙江愛仕達電器股份有限公司(於2011年4月於深圳證券交易所上市)。我們出售浙江愛仕達電器股份有限公司27,000,000股股份累計售價人民幣322.1百萬元，相較我們的初始投資為人民幣90.0百萬元。

其他重大債項說明

為我們在我們的業務板塊所作投資以及營運提供資金，以及滿足營運資金需要，我們及我們的附屬公司已與多家金融機構訂立貸款協議。截至2012年6月30日，我們的銀行貸款總額及其他借款合共為人民幣52,252.4百萬元，而我們有合共約人民幣41,756.8百萬元的未動用銀行貸款額度。以下為按本公司及各業務板塊劃分，我們的主要銀行及其他借貸的概要。

復星國際的其他重大債項

銀行貸款

本公司不時與多家境外金融機構訂立貸款協議，當中包括渣打銀行(香港)有限公司及國家開發銀行股份有限公司香港分行。該等貸款一般用作一般企業用途的項目融資或營運資金。

於2012年6月30日，本公司的可動用授信總額度為人民幣6,317.2百萬元(998.3百萬美元)，本公司已提取其中的人民幣4,795.8百萬元(758.2百萬美元)。

這些定期貸款的利率一般經與相關金融機構協定，定為倫敦銀行同業拆息、香港銀行同業拆息或貸方資金成本加不高於3.2%的固定附加百分比。本公司在這些定期貸款下的還款責任一般至少與其他無擔保及非後償申索將享有同等地位。除一年期貸款外，這些定期貸款均訂有多項慣常契約，包括(但不限於)(i)總債務與總資產的比率；(ii)綜合有形資產淨值的最低金額；(iii)綜合借貸淨額與綜合有形資產淨值的比率；(iv)綜合借貸淨額與綜合EBITDA的比率；(v)綜合EBITDA與綜合利息開支的比率；及(vi)綜合抵押資產與綜合總資產的比率。

如本公司未能達到這些財務比率，便(其中包括)不能出現新的債務，並將會觸發這些貸款協議下的違約事件。

於2012年6月30日至本發售章程刊發日期，除與中國銀行澳門分行訂立的35百萬美元貸款協議，本公司並無訂立任何額外重大貸款協議。

復星國際提供的擔保

本公司亦根據與金融機構訂立的各項貸款協議提供擔保。因此，本公司受限於多項慣常契約，包括符合若干財務測試要求，並且在若干情況下知會相關金融機構。

我們的附屬公司其他重大債務

我們的若干附屬公司已與不同銀行及金融機構訂立貸款協議，包括中國貸款協議及離岸貸款協議，其中包括國家開發銀行股份有限公司、中國農業銀行、中國建設銀行、中國工商銀行、交通銀行、招商銀行股份有限公司、永隆銀行有限公司、中國銀行、香港上海滙豐銀行有限公司及渣打銀行(香港)有限公司。該等貸款一般為我們的項目建設、營運資金、房地產開發或貿易活動提供資金，並訂有六個月至15年不等的期限。為遵守該等部分貸款協議項下的限制性契約，我們或我們的附屬公司可能需要通知相關銀行票據發行事宜。此外，除非達成若干條件（包括獲得銀行的事先書面同意及根據貸款協議已悉數支付任何到期款項），否則我們的若干附屬公司同意不會宣派任何股息。

於2012年6月30日，我們合併附屬公司的未償還貸款及其他借款載列如下：

借方	於2012年6月30日未償還金額		
	總額	短期	長期
		(人民幣百萬元)	
復星集團.....	5,288.6	4,074.0	1,214.6
復星醫藥.....	6,100.5	1,445.5	4,655.0
復地.....	11,406.0	1,804.9	9,601.1
南京南鋼.....	18,778.2	10,748.4	8,029.8
海南礦業.....	390.0	10.0	380.0
其他合併附屬公司.....	3,619.7	3,470.0	149.7
總計.....	<u>45,583.0</u>	<u>21,552.8</u>	<u>24,030.2</u>

我們的部分借款由我們的資產及物業抵押，其中包括土地及樓宇、廠房及機器、投資物業、已竣工待售物業及發展中物業以及附屬公司及聯營公司的股份。於2012年6月30日，在人民幣45,583.0百萬元中，人民幣12,048.6百萬元以物業及其他資產為抵押，而人民幣33,534.4百萬元則由本公司或其附屬公司或其他關聯方提供擔保。

復星集團所產生的貸款及其他借款

於2012年6月30日，復星集團按非合併基準全數為中國定期貸款的未償還債務總額為人民幣5,288.6百萬元。該等貸款大部分按浮動利率計息，所產生的實際利率範圍一般介乎年利率5.76%至7.26%之間，年期介乎十個月至三年。

契約

復星集團所產生的部分中國定期貸款屬於一般為期一年的銀行貸款。此等銀行貸款協議載有慣常契約，包括以下各項：

- 在未經貸款方事先同意的情況下，借方不得進行任何重組、轉讓任何股權、出售、轉讓、借出、出租或以其他方式處置其大部分資產、大量增加債務、以任何第三方為受益人提供擔保、授出其重要資產的抵押權益或作出境外投資；
- 借方的控制權不得出現變動；
- 借方須透過遵循相關貸款協議項下所規定的若干財務比率（包括負債比率、流動比率及資產回報率）而遵守若干財務契約；
- 在未經貸款方書面批准的情況下，借方不得對其組織章程細則或業務範圍作出重大更改；
- 倘復星集團與其任何聯屬公司之間的交易價值等於或超過其資產淨值的10%，則借方須向貸款方披露該交易；及
- 倘貸款方合理認為借方現有中國定期貸款的抵押或擔保可能會受到不利影響，則其可要求增加抵押品或擔保。

上述大多數銀行融資貸款協議通常可於到期時續期。倘復星集團選擇在到期日前終止信貸，則可能會根據部分該等信貸協議遭受提前還款罰款。

復星醫藥及其附屬公司所產生的貸款及其他借款

於2012年6月30日，復星醫藥及其附屬公司按合併基準於其定期貸款（包括中國定期貸款及離岸定期貸款）項下的未償還債務責任總額為人民幣6,100.5百萬元。該等貸款大部分按浮動利率計息，所產生的實際利率範圍介乎年利率1.89%至8.53%之間，並於六個月至十五年間到期。

中國定期貸款契約

復星醫藥及其附屬公司所產生的部分中國定期貸款載有慣常契約，包括(但不限於)以下各項：

- 在未經貸款方事先同意的情況下，借方不得進行任何重組、轉讓任何股權、出售、轉讓、借出、出租或以其他方式處置其大部分資產、大量增加債務、就任何第三方的債務提供擔保、授出其重要資產的抵押權益或向第三方作出投資；
- 倘發生嚴重及不利影響貸款方權利的任何事件，貸款方可要求借方提前償還中國定期貸款；及
- 倘貸款方合理認為現有中國定期貸款的抵押或擔保可能會受到不利影響，可要求增加抵押品或擔保。

離岸定期貸款契約

復星醫藥的附屬公司產生的部分離岸定期貸款包含慣常契約，包括但不限於以下各項：

- 借方在產生額外債項前須符合若干財務測試；
- 借方不得新設或准予於若干資產上存在任何抵押權益；及
- 借方須確保貸款項下的責任與其他現有及未來的類似責任至少將享有同等地位。

復地及其附屬公司所產生的貸款及其他借款

於2012年6月30日，復地及其附屬公司按合併基準於其定期貸款(包括中國定期貸款及離岸定期貸款)項下的未償還債務責任總額為人民幣11,406.0百萬元。該等貸款大部分是為項目建設提供資金的項目貸款。該等貸款一般按浮動利率計息，所產生的實際利率範圍介乎年利率2.50%至12.18%之間，並於九個月至十年間到期。

擔保及抵押

復地及其附屬公司所產生的為數人民幣7,508.1百萬元的定期貸款乃以於2012年6月30日總賬面淨值為人民幣11,500.7百萬元的(其中包括)土地使用權、投資物業、樓宇及發展中物業作抵押。

客戶擔保

復地擔當由其出售的物業所抵押按揭的擔保人。復地作為擔保人的責任一般於向銀行提交相關物業的有關證書後屆滿。最長擔保期限一般不會超過18個月。於2012年6月30日，復地的未清償客戶擔保約為人民幣2,743.5百萬元。

中國定期貸款契約

復地及其附屬公司所產生的部分中國定期貸款載有慣常契約，其中包括：在未經貸款方事先同意的情況下，復地及其附屬公司不得進行任何重組、轉讓任何股權、出售、轉讓、借出、出租或以其他方式處置其大部分資產、大量增加債務、以任何第三方為受益人提供擔保、授出其重要資產的抵押權益或向第三方作出投資。

離岸定期貸款契約

復地的附屬公司所產生的部分離岸定期貸款包含慣常契約，包括但不限於以下各項：

- 借方或擔保人在產生額外債項或提供擔保前須符合若干財務測試；
- 借方或擔保人不得新設或准予於其任何資產上存在任何抵押，及不得出售、轉讓或以其他方式處置其任何資產，除非符合若干條件；
- 貸款協議項下的責任與其他無抵押及非後償申索將享有至少同等地位；及
- 除非已符合若干條件，否則借方不得支付股息。

南京南鋼及其附屬公司所產生的貸款及其他借款

於2012年6月30日，南京南鋼及其附屬公司按合併基準於其定期貸款（包括中國定期貸款及離岸定期貸款）項下的未償還債務責任總額為人民幣18,778.2百萬元。該等貸款大部分按浮動利率計息，所產生的實際利率範圍介乎年利率1.67%至7.57%之間，並於六個月至十年間到期。

擔保及抵押

南京南鋼及其附屬公司為數人民幣2,588.5百萬元的定期貸款乃以其資產（包括物業、廠房及設備、存貨及定期存款）作抵押。於2012年6月30日，該等資產的總賬面淨值為人民幣3,114.1百萬元。

中國定期貸款契約

南京南鋼及其附屬公司所產生的部分中國定期貸款載有慣常契約，包括但不限於以下各項：

- 在未經貸款方事先同意的情況下，借方不得進行任何重組、轉讓任何股權、出售、轉讓、借出、出租或以其他方式處置其大部分資產、大量增加債務、以任何第三方為受益人提供擔保、授出其重要資產的抵押權益或作出外部投資；
- 借方須遵循相關貸款融資協議項下所規定的若干財務比率，包括資產負債比率、流動比率、經營收入比率及應收款項週轉率；
- 在未經貸款方事先同意的情況下，借方不得對其組織章程細則或業務範圍作出重大更改；
- 借方須向其貸款方披露借方與其聯屬公司之間的任何重大交易；及
- 倘貸款方合理認為借方現有中國定期貸款的抵押或擔保可能會受到不利影響，可向借方要求增加抵押或擔保。

離岸定期貸款契約

南京南鋼的附屬公司所產生的部分離岸定期貸款包含慣常契約，包括但不限於以下各項：

- 借方在產生額外債項前須符合若干財務測試；
- 借方不得新設或准予於其任何資產上存在任何抵押權益，及不得出售、轉讓或以其他方式處置其任何資產及應收款項，除非已符合若干條件；及
- 貸款協議項下的責任與其他無抵押及非後償申索將享有至少同等地位。

企業／公司債券

南鋼聯合企業債券

於2009年2月27日，南鋼聯合完成發售人民幣2,500百萬元的七年期國內企業債券，固定年利率為6.13%。於2009年3月18日，南鋼聯合的企業債券於上海證券交易所上市。

南鋼聯合於企業債券下的責任乃由復星集團擔保，據此，復星集團擔保企業債券本金及利息的支付。截至2012年6月30日，本金額為人民幣2,500百萬元的企業債券尚未支付。

復地企業債券

於2009年9月25日，復地完成發售人民幣1,900百萬元的五年期國內企業債券，年利率為7.3%。於2009年11月3日，復地的企業債券於上海證券交易所上市。

復地於企業債券下的責任乃由復星集團擔保，據此，復星集團擔保企業債券本金及利息的支付。截至2012年6月30日，本金額為人民幣1,900百萬元的企業債券尚未支付。

復星集團企業債券

於2010年12月24日，復星集團完成發售人民幣1,100百萬元的七年期國內企業債券，年利率為6%。於2011年2月15日，復星集團的企業債券於上海證券交易所上市。

復星集團於企業債券下的責任乃由南鋼集團擔保，據此，南鋼集團擔保企業債券本金及利息的支付。截至2012年6月30日，本金額為人民幣1,100百萬元的企業債券尚未支付。

南鋼股份公司債券

於2011年5月6日，南鋼股份完成發售人民幣4,000百萬元的七年期國內公司債券，年利率為5.8%。於2011年5月17日，南鋼股份公司債券於上海交易所上市。

南鋼股份於公司債券下的責任乃由復星集團擔保，據此，復星集團擔保公司債券本金及利息的支付。截至2012年6月30日，本金額為人民幣4,000百萬元的公司債券尚未支付。

中期票據

復星醫藥第一期中期票據

於2010年11月10日，復星醫藥完成發售本金額為人民幣1,000百萬元的五年期中期票據，以浮動利率計息。於2012年6月30日，票據的本金額人民幣1,000百萬元仍未償還。該票據並無擔保。

中期票據的利息包括基準利率及利差。基準利率為浮動利率，經參考中國一年存款利率而釐定。利差為固定利率2.4%。

復星醫藥第二期中期票據

於2011年3月31日，復星醫藥完成發售本金額為人民幣1,600百萬元的五年期中期票據，以浮動利率計息。於2012年6月30日，本金額為人民幣1,600百萬元的五年期中期票據仍未償還。該票據並無擔保。

中期票據的利息包括基準利率及利差。基準利率為浮動利率，經參考中國一年存款利率而釐定。利差為固定利差2.9%。

於2012年4月，復星醫藥已發行總數人民幣15億元的五年期公司債券，年利率為5.53%。利息每年按期末支付方式支付，到期日為2017年4月25日。公司債券於2012年5月29日在上海證券交易所上市，信貸評級為AA+。

優先票據

2011年票據

於2011年5月12日，我們訂立一份契約（經不時修訂及補充，「2011年契據」），據此，我們發行本金額為300,000,000美元2016年到期的7.5%優先票據。於2012年6月30日，本金總額300,000,000美元的2011年票據尚未贖回。

擔保

2011年票據項下的責任由我們的現有附屬公司（「2011年附屬公司擔保人」）提供擔保，惟根據中國法律組織之附屬公司及於2011年契約中所列明的若干其他附屬公司除外。在若干情況並受若干條件所限，須由2011年附屬公司擔保人擔保可以有限追溯權擔保取代，為2011年契據中的合營附屬公司擔保。

2011年附屬公司擔保人各自共同及個別地為2011年票據項下的本金、任何溢價、利息及所有其他應付款項將會如期準時支付提供擔保。

抵押品

為2011年票據項下責任作出抵押，本公司及2011年契項下的2011年附屬公司擔保人以2011年票據持有人為受益人，抵押全部有關2011年附屬公司擔保人的股本（「2011年抵押品」）。

2011年抵押品可於若干資產出售及若干其他情況下解除或減少。此外，2011年票據持有人與其他有抵押債務持有人可在若干情況下有額外債務（在有關債務與2011年票據及相關附屬公司擔保享有相同地位的情況下）及2011年契約項下許可享有同等地位的其他抵押債務。

利息

2011年票據按年利率7.5%計息。利息須每半年於期末繳付。

契諾

受若干條件及例外情況所規限，2011年契約包括若干契諾，限制我們及各有關受限制附屬公司不能進行下列活動，其中包括：

- 產生或擔保額外債務及發行不合資格或優先股份；
- 宣派其資本股份之股息或購買或贖回資本股份；
- 作出投資或其他指定受限制付款；
- 發行或出售有關受限制附屬公司之資本股份；
- 就有關受限制附屬公司之債務作出擔保；
- 出售資產；
- 設立留置權；
- 訂立銷售及售後租回交易；
- 訂立協議限制有關受限制附屬公司派付股息、轉讓資產或作出公司間貸款之能力；

- 與股東或聯屬公司訂立交易；及
- 進行整合或合併。

違約事件

2011年契約載有若干慣常違約事件，包括於2011年票據的本金或溢價到期應付時並未作出支付，於有關付款到期時連續30天未支付利息及2011契約所指的違約事件、無力償還及其他違約事件。倘違約事件發生及持續存在，2011年契約項下的受託人或持有至少25%尚未贖回的2011年票據的持有人可宣佈2011年票據的本金加任何應計及未付利息及溢價（如有）即時到期應付。

控制權變動

於發生若干控制權變動事件及評級下降後，我們將提出要約回購全部未贖回的2011年票據，購入價為該等票據本金額之101%，另加任何應計及未付利息。

到期日及贖回

2011年票據於2016年5月12日到期。

於2014年5月12日或之後任何時間，我們可按贖回價贖回全部或部分2011年票據，贖回價相等於下表所載本金額的百分比，另加（包括但不限於）截至贖回日期止任何應計及未付利息（如有）（倘於每年5月12日起計的十二個月贖回）所示如下：

期間	贖回價
2014年	103.750%
2015年	101.875%

於2014年5月12日前任何時間，我們可按贖回價贖回全部（並非部分）2011年票據，贖回價相等於2011年票據本金額100%，另加截至贖回日期之溢價及任何應計及未付利息。

於2014年5月12日前任何時間，我們可按贖回價贖回最多達2011年票據本金總額35%，贖回價相等於2011年票據本金額107.5%，另加以若干形式銷售本公司股本所得款項的任何應計及未付利息，惟須受若干條件所限。

此外，倘我們或2011年契約項下附屬公司擔保人因指定稅法出現若干變動而須負責支付若干額外款項，我們可按贖回價贖回2011年票據，贖回價相等於2011年票據本金額100%，另加任何應計及未付利息，惟受若干除外事項所限。

近期發展

復星醫藥短期票據

於2012年12月19日，復星醫藥完成發售本金額為人民幣500百萬元的180日短期票據，年利率4.75%。於本發售章程日期，本金額為人民幣500百萬元的180日短期票據仍未償還。該票據無擔保。

Spinel 貸款

中合置業的附屬公司 Spinel Investment Limited (「Spinel」) 於2012年12月21日訂立一項融資協議。根據該融資協議，國家開發銀行股份有限公司香港分行向 Spinel 授予一項327,000,000美元的定期貸款融資，以為其認購鼎睿再保險的新股份提供資金。該筆貸款按倫敦銀行同業拆息之固定差價計息。該項融資的年期為84個月。該融資協議包含習慣公約及我們相信對該類融資而言屬普遍的違約事件。

於2012年12月，我們與渣打銀行(香港)有限公司(「渣打銀行」)訂立一項融資協議。根據該融資協議，渣打銀行向我們授予總額為200,000,000美元的兩項定期貸款融資。該等貸款按倫敦銀行同業拆息之固定差價計息，分別須於其各自日期的三個月及六個月內償還。該融資協議包含習慣公約及我們相信對該類融資而言屬普遍的違約事件。