

# 新旅程 更快樂

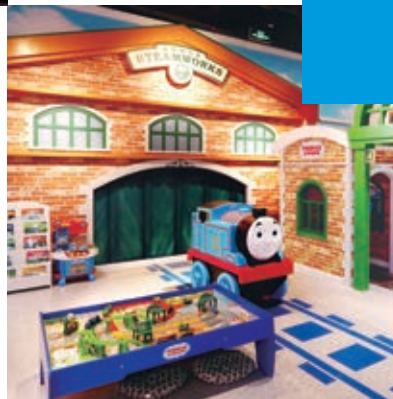
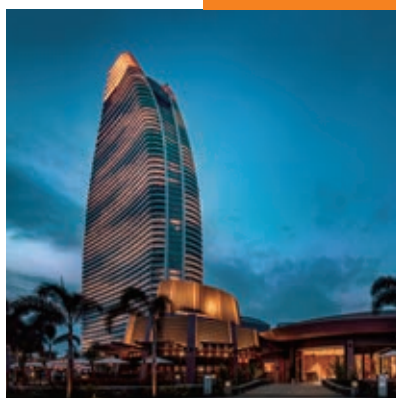
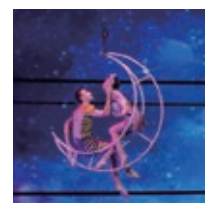
FOLIDAY 复星旅文



2018年度報告  
复星旅游文化集团  
FOSUN TOURISM GROUP

根據開曼群島的法律註冊成立的有限公司

(股份代號:01992)





## 目錄

2	財務概要	69	獨立核數師報告
3	致股東的信	74	綜合損益表
5	業務概覽	75	綜合收益表
15	管理層討論與分析	76	綜合財務狀況表
27	四年統計	78	綜合權益變動表
28	企業管治報告	80	綜合現金流量表
39	董事及高級管理人員簡歷	84	財務報表附註
44	董事會報告	190	公司資料
61	環境、社會及管治報告	192	詞彙定義

# 財務概要

	截至12月31日止年度	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
收入	16,269,819	11,799,394
度假村及旅遊目的地營運	10,426,589	9,096,180
旅遊相關物業銷售及建造服務	3,443,894	492,178
基於度假場景的服務及解決方案	2,399,336	2,211,036
毛利	5,276,048	2,830,349
經營利潤	1,741,835	73,389
所得稅稅前利潤／(虧損)	1,293,388	(377,515)
年內利潤／(虧損)	389,121	(294,996)
歸屬於本公司股東之利潤／(虧損)	308,441	(196,502)
經調整EBITDA	2,073,038	746,313
經調整淨利潤／(虧損)	579,677	(189,095)
每股基本盈利／(虧損)(以人民幣計)	0.31	(0.39)
每股稀釋盈利／(虧損)(以人民幣計)	0.30	(0.39)



錢建農

复星旅游文化集团  
董事長

2018年是本集團具有里程碑意義的一年，我們於2018年12月14日在聯交所主板上市，籌集所得款項總額約35億港元。此舉進一步有利於我們更好地抓住全球休閒度假市場的發展機遇。本人欣然向我們的股東呈報本集團作為公開上市公司於截至2018年12月31日止年度的首份年度業績。

儘管2018年全球市場環境動蕩且充滿挑戰，但本集團於該年度仍取得激動人心的進步，並體現在財務業績中。我們的總收益由2017年的人民幣11,799.4百萬元增加37.9%至2018年的人民幣16,269.8百萬元。毛利由2017年的人民幣2,830.3百萬元增加86.4%至2018年的人民幣5,276.0百萬元。經調整EBITDA由2017年的人民幣746.3百萬元增加至2018年的人民幣2,073.0百萬元。本集團的淨利潤亦顯著提高，由2017年的虧損淨額人民幣295.0百萬元變為2018年的淨利潤人民幣389.1百萬元。

出色的財務表現體現了本集團強大的戰略執行能力和業務運營能力以及創新的FOLIDAY生態系統的優勢。我們旨在將旅遊及休閒活動的概念融入日常生活當中，為全球家庭提供獨特、友好及愉快的旅行及休閒度假體驗。FOLIDAY生態系統具有以下三個獨特的競爭優勢：

- 我們擁有一系列世界知名品牌或與該等品牌建立戰略合作。我們以Club Med品牌經營度假村業務。該品牌成立於1950年，提供全球知名的度假服務。我們的三亞亞特蘭蒂斯是全球的兩個亞特蘭蒂斯項目之一。我們亦與Thomas Cook、Mattel及太陽馬戲建立戰略夥伴關係，提供各類服務及解決方案。

- 我們已擁有一系列充滿吸引力的度假村及旅遊目的地，在全世界範圍內均屬於稀缺旅遊資源。按度假村數量計算，我們於2017年是歐洲最大的滑雪度假村提供商<sup>(1)</sup>，在亞洲擁有四個滑雪度假村。我們在全球許多理想的旅遊目的地擁有眾多陽光度假村，我們正在中國熱門的旅遊勝地開發旅遊目的地項目，如三亞、麗江及太倉。
- 我們豐富的旅遊相關服務及解決方案關注客戶的全部需求，涵蓋從客戶旅遊設施及活動（包括娛樂及兒童活動）的規劃、預訂及體驗的所有方面。

我們的Club Med品牌度假村業務在2018年表現強勁。2018年的營業額較2017年增長8.0%，2018年度假村業務的經常性經營利潤增長41.8%。隨著升級戰略的實施，我們的度假村容納能力在2018年增長8.9%，80.1%的容納能力來自於四、五星級度假村。本集團客戶群及我們旅遊目的地業務的國際化多樣性有助於增強我們的盈利能力。於2018年，我們的亞太地區客戶數量增長14.4%，特別是大中華地區的客戶增長21.6%。此外，其快樂數字化項目作為服務客戶及提高客戶滿意度的創新方式得到廣泛實施。

三亞亞特蘭蒂斯是我們在三亞的第一個旅遊目的地項目，已被認為是海南省三亞旅遊升級3.0版的標杆。自2018年2月試營運並於2018年4月正式開業以來，三亞亞特蘭蒂斯的營運收入為人民幣752.0百萬元，2018年到訪三亞亞特蘭蒂斯的客戶達到3.2百萬人次。此外，我們在2018年已交付764套棠棠項目公寓，147套由我們的愛必儂品牌營運和管理，以提高在三亞的住宿容量。除三亞亞特蘭蒂斯以外，我們亦於2019年開始另外兩個旅遊目的地項目，即麗江FOLIDAY地中海國際度假區和太倉FOLIDAY阿爾卑斯度假小鎮的建設，該等項目將擁有精心設計的觀光旅遊景點、度假村和其他類型的住宿、休閒娛樂設施、定制度假客棧和住宿設施以及各種娛樂文化活動。我們相信麗江項目和太倉項目將在未來幾年創造可觀的回報。

此外，我們推出了各種旅遊相關服務及解決方案，包括於三亞亞特蘭蒂斯的表演（C秀）、與Mattel合作推出的兒童玩學俱樂部、我們面向家庭旅遊和休閒相關服務的FOLIDAY平台以及我們與Thomas Cook的中國合資企業。我們通過該等努力豐富了獨特的度假體驗產品組合，並擴大了分銷渠道。不同的產品組合互相協同，並使我們能夠實現一站式服務。

我們的願景是「讓全球家庭更快樂」，我們將繼續努力提高品牌知名度、客戶滿意度和客戶忠誠度。我們亦將尋求更多的稀缺有價值的旅遊資源，並通過提供擁有各種品牌及特色且內容豐富的綜合旅遊產品來增強我們的業務生態系統。此外，我們將進一步利用我們的全球資源、網絡及人才，加強我們在全球休閒旅遊市場的領先地位，並增加跨地區客戶和服務流量。

最後，我要向管理層和各位員工表達謝意，感謝他們的貢獻和付出，並感謝董事會的指導和支持。我們將繼續認真勤奮工作，以良好的收益報答股東對复星旅遊文化集團的信任。

董事長  
錢建農

2019年3月15日

附註：

- (1) 根據弗若斯特沙利文的報告。



據弗若斯特沙利文的報告，按2017年收入計，本集團是聚焦休閒度假旅遊的全球領先的綜合性旅遊集團之一，以及全球最大的休閒度假村集團。我們主張「快樂每一天」(Everyday is Holiday)的生活方式，將旅遊及休閒的概念融入日常生活當中。我們的FOLIDAY全球生態系統為客戶提供量身定制的一站式解決方案。我們擁有一系列世界知名品牌或與該等品牌建立戰略合作，包括Club Med、亞特蘭蒂斯、Thomas Cook以及Mattel。我們的主營業務活動包括：

## 度假村



Club Med 大山地 Samoëns 度假村

我們以Club Med品牌提供精緻的度假村服務。Club Med總部設於法國，始創於1950年，是世界上知名的以家庭為中心的一價全包休閒度假服務提供商。截至2018年12月31日，我們在遍佈六大洲超過40多個國家和地區開展銷售和營銷業務，並營運67家度假村，其中，我們於歐非中東設有40家度假村（包括一艘遊輪），於美洲設有12家度假村，於亞太地區設有15家度假村（包括在中國設有六家度假村）。在經營模式方面，17家度假村採用自持模式，41家度假村採用租賃模式，9家度假村採用管理合約模式。下表載列按度假村類型劃分的度假村的容納能力：



Club Med 卡尼島度假村

度假村的類型	截至12月31日	
	2018年 以千計	2017年 以千計
容納能力		
山地	2,254.4	1,986.8
陽光	9,267.2	9,059.3
Club Med Joyview	509.2	–
合計	12,030.8	11,046.1
四星級及五星級度假村 所佔百分比	80.1%	78.4%

我們以Club Med品牌為全球客戶提供友好及多元文化的一價全包休閒度假體驗。下表載列截至2018年及2017年12月31日止年度我們的關鍵資料概要。

下表載列有關我們度假村業務的若干關鍵資料：

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
營業額（人民幣百萬元）	12,633.4	11,699.4
度假村的容納能力（以千計）	12,031	11,046
入住率（按床位計）	66.0%	68.7%
平均每日床位價格（人民幣元）	1,274.8	1,218.9
每張床位的收入（人民幣元）	845.4	845.5

應行業發展趨勢，我們專注於以下舉措：



Club Med Joyview 安吉度假村

**升級—增強高端及優質的產品供應：**截至2018年12月31日，我們的四星級及五星級度假村容納能力自2017年的78.4%增加至80.1%。我們在2018年開設了北海道Tomamu、Cefalu、安吉、北戴河黃金海岸和Arcs Panorma共5個新的度假村，該等度假村均為四星級及五星級度假村。此外，我們擴建和翻新了五個度假村，增加了容量和優質設施，並根據租賃協議關閉五個容量有限及設備老舊的三或四星級度假村，此乃鑒於該等度假村已不再符合我們打造優質度假村的戰略。我們2018年產生的度假村業務資本支出約為人民幣780.5百萬元，同時保持自由現金流為正。憑藉升級策略，我們的平均每日床位價格自2016年的人民幣1,160元增加至2017年的人民幣1,219元並增加至2018年的人民幣1,275元。

**全球化—平衡市場和目的地以確保盈利能力：**2018年，在歐非中東地區以外預訂的度假村客戶數量自2017年的50.7%增加至2018年的52.5%，亞太地區的客戶在2018年增加了14.4%。大中華區的客戶自2017年的199,700增加至2018年的243,000，使得大中華區成為第二大客戶貢獻市場。此外，我們在亞太地區的度假村容納能力在2018年增加了25%。

**快樂數字化和C2M策略—客戶情感滿足和營運效率數字化：**通過擴展各種線上銷售渠道和平台，Club Med銷售網絡的直接銷售比例從2017年的63.4%增加至2018年的65.1%。我們在收益管理、客戶服務及營運方面實施了包括人工智能技術等各種信息技術系統和工具。我們發起了具有創新度假體驗的Amazing You計劃，包括採用數字手環、新的無現金支付便捷入住／退房移動應用客戶端以及其他創新解決方案。



此外，按2017年的度假村數量計，我們是歐洲最大的滑雪度假村供應商。我們在歐洲的三個國家營運18家山地度假村並在亞洲的兩個國家營運4家度假村。我們計劃進一步利用我們的優勢開拓快速增長的滑雪地區和巨大的潛在客戶市場。我們的山地度假村容納能力在2018年增加了13.5%，2018年山地度假村的平均每日房價與2017年相比增加了5.1%。我們滑雪度假村接待的亞太地區客戶自2017年的44,649人增加82.4%至2018年的81,430人。此外，我們於2018年與國家體育總局冬季運動管理中心簽訂了諒解備忘錄，以我們的度假村協助其培訓計劃。該合作將大幅提高中國大陸的滑雪體驗標準。



Club Med 美麗堡安塔麗斯度假村

Club Med亦與全球領先的滑雪指導機構Ecole du Ski Francais (ESF)合作，向中國冬季運動愛好者提供高等滑雪課程。2019年初，Club Med與ESF合作創辦中國滑雪學院。

截至2019年4月6日，按不變匯率計，截至2019年6月30日止六個月的累計預訂量（以營業額表示）與截至2018年4月6日的截至2018年6月30日止六個月的累計預訂量相比增加約5.4%。

我們綜合考慮包括對於目標客戶群的吸引力、自然資源的稀缺性、文化遺產的獨特性、交通基礎設施的可達性等多種因素，在未來開設新的度假村方面我們擁有強大的儲備。自2019年開始，我們計劃在未來幾年內開設一系列度假村，包括位於法國l'Alpe d'Huez的度假村、位於多明尼加共和國Michès Playa Esmeralda的度假村、位於中國北京延慶的Club Med Joyview、位於法國Grand Massif Samoëns Morillon的全新度假屋、位於西班牙馬爾貝拉的海濱度假村、位於塞舌爾聖安娜島的度假村以及位於加拿大魁北克的Charlevoix山地度假村。



我們截至2018年12月31日經營的度假村如下：

編號	度假村名稱	床位 數目	開業 時間 <sup>(1)</sup>	房間 數目	星級 <sup>(2)</sup>	位置	開業 年份 <sup>(3)</sup>	類型	經營模式 <sup>(4)</sup>
<b>歐非中東</b>									
1	Agadir	843	全年	374	3	摩洛哥	1967	陽光	租賃
2	Aime La Plagne	519	季節性	240	3	法國	1989	山地	租賃
3	Albion	616	全年	260	5	毛里裘斯	2007	陽光	租賃
4	Albion Villas	128	全年	29	5	毛里裘斯	2010	陽光	租賃
5	Arcs Extreme	590	季節性	290	3	法國	1980	山地	租賃
6	Arcs Panorama	968	雙季	433	4+5	法國	2018	山地	租賃
7	Bodrum	479	季節性	242	4	土耳其	1995	陽光	管理
8	Cap Skirring	415	季節性	204	4	塞內加爾	1973	陽光	擁有
9	Cargese	839	季節性	396	3	法國	1971	陽光	擁有
10	Cefalu	610	全年	308	5	意大利	2018	陽光	租賃
11	Cervinia	464	季節性	199	4	意大利	2001	山地	租賃
12	Club Med 2	368	全年	184	5	歐洲及加勒比海	1992	陽光	擁有
13	Da Balaia	773	季節性	389	4	葡萄牙	1986	陽光	租賃
14	Djerba La Douce	643	全年	300	3	突尼斯	1975	陽光	租賃
15	Grand Massif Samoëns Morillon	940	雙季	420	4	法國	2017	山地	租賃
16	Gregolimano	962	季節性	462	4	希臘	1978	陽光	擁有
17	Kamarina	1,473	季節性	612	3	意大利	1981	陽光	租賃
18	Kemer	937	季節性	462	3	土耳其	1977	陽光	擁有
19	L'Alpe D'Huez La Sarenne	781	季節性	364	3	法國	1985	山地	租賃
20	La Palmyre Atlantique	1,183	季節性	404	3	法國	2003	陽光	租賃
21	La Plagne 2100	590	季節性	340	4	法國	1990	山地	租賃
22	La Pointe Aux Canonniers	833	全年	393	4	毛里裘斯	1973	陽光	租賃
23	Marrakech La Palmeraie	791	全年	360	4+5	摩洛哥	2004	陽光	租賃
24	Meribel L'Antares	151	季節性	70	4	法國	1999	山地	租賃
25	Meribel Le Chalet	73	季節性	34	4	法國	1999	山地	租賃
26	Opio En Provence	909	全年	429	4	法國	1989	陽光	租賃
27	Palmiye	1,732	季節性	476	4	土耳其	1988	陽光	管理
28	Peisey-Vallandry	708	雙季	284	4	法國	2005	山地	租賃
29	Pragelato	720	雙季	273	4	意大利	2012	山地	租賃
30	Saint-Moritz Roi Soleil	599	季節性	310	4	瑞士	1963	山地	租賃
31	Sant'Ambroggio	733	季節性	290	3	法國	1971	陽光	租賃
32	Serre-Chevalier	991	雙季	349	3	法國	2001	山地	租賃
33	Tignes Val Claret	498	季節性	228	4	法國	1975	山地	租賃
34	Val D'Isère	557	季節性	275	4+5	法國	1978	山地	租賃
35	Val Thorens	773	季節性	384	4	法國	2014	山地	租賃
36	Valmorel	905	雙季	416	4+5	法國	2011	山地	租賃
37	Valmorel Chalets	261	雙季	49	5	法國	2011	山地	租賃
38	Vittel Ermitage	200	季節性	104	4	法國	1973	陽光	租賃
39	Vittel Le Parc	832	季節性	363	3	法國	1973	陽光	租賃
40	Yasmina	800	季節性	338	4	摩洛哥	1969	陽光	租賃

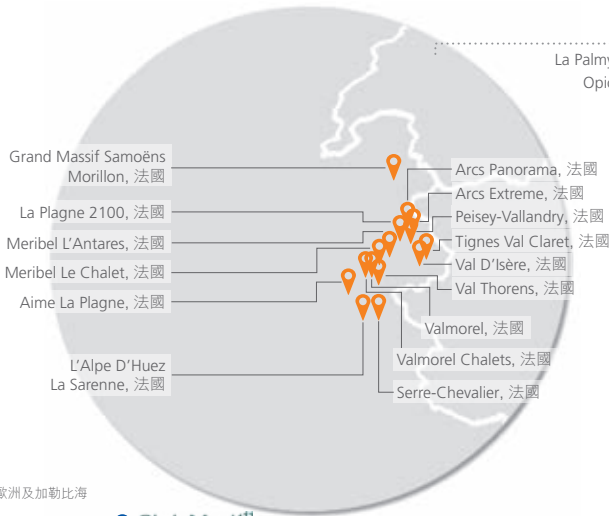
編號	度假村名稱	床位 數目	開業 時間 <sup>(1)</sup>	房間 數目	星級 <sup>(2)</sup>	位置	開業 年份 <sup>(3)</sup>	類型	經營模式 <sup>(4)</sup>
<b>美洲</b>									
1	Cancun Yucatan	1,121	全年	442	4+5	墨西哥	1976	陽光	擁有
2	Columbus Isle	536	全年	236	4	巴哈馬	1992	陽光	擁有
3	Itaparica	510	全年	248	3	巴西	1979	陽光	擁有
4	Ixtapa Pacific	793	全年	296	4	墨西哥	1981	陽光	擁有
5	La Caravelle	617	全年	299	4	法國(瓜德羅普島)	1974	陽光	租賃
6	Lake Paradise	948	全年	369	4	巴西	2016	陽光	租賃
7	Les Boucaniers	646	全年	291	4	法國(馬提尼克島)	1969	陽光	擁有
8	蓬塔卡納	1,739	全年	631	4+5	多米尼加共和國	1981	陽光	擁有
9	里奧達斯佩德拉斯	823	全年	379	4+5	巴西	1988	陽光	擁有
10	Sandpiper	1,001	全年	307	4	美國	1987	陽光	擁有
11	Trancoso	647	全年	276	4	巴西	2002	陽光	擁有
12	Turquoise, Turks & Caicos	580	全年	291	4	特克斯和凱科斯群島	1985	陽光	租賃
<b>亞太地區</b>									
1	峇里島	902	全年	393	4	印尼	1986	陽光	擁有
2	北大壺	458	季節性	176	4	中國	2016	山地	管理
3	民丹島	656	全年	308	4	印尼	1996	陽光	租賃
4	珍拉丁海灘	679	全年	297	4	馬來西亞	1979	陽光	擁有
5	Club Med Joyview安吉度假村	810	全年	300	4	中國	2018	Club Med Joyview	管理
6	Club Med Joyview 北戴河黃金海岸度假村	806	全年	308	4	中國	2018	Club Med Joyview	管理
7	桂林	805	全年	333	4	中國	2013	陽光	管理
8	石垣島	585	全年	181	4	日本	1999	陽光	租賃
9	卡尼島	584	全年	272	4+5	馬爾代夫群島	2000	陽光	租賃
10	卡尼島翡諾島別墅	104	全年	52	5	馬爾代夫群島	2015	陽光	租賃
11	普吉島	799	全年	340	4	泰國	1985	陽光	擁有
12	北海道Sahoro	659	季節性	208	4	日本	1988	山地	租賃
13	三亞	957	全年	384	4	中國	2016	陽光	管理
14	北海道Tomamu	964	雙季	341	4	日本	2018	山地	管理
15	亞布力	697	雙季	279	4	中國	2010	山地	管理

附註：

- (1) 全年度假村全年開放。季節性度假村於每年的夏季或冬季開放。雙季度假村於每年的夏季和冬季開放。
- (2) [3]：三星級度假村  
[4]：優質四星級度假村  
[4+5]：具有五星級空間的四星級度假村  
[5]：五星級豪華度假村、別墅及小木屋以及Club Med 2遊輪，現統稱為Exclusive Collection
- (3) 這包括重新開業的年份。
- (4) 除另有所述者外，我們全資擁有下述自持經營模式下的度假村的物業控股公司。

以下地圖說明截至2018年12月31日我們按地區劃分的度假村位置：

### 歐非中東：40

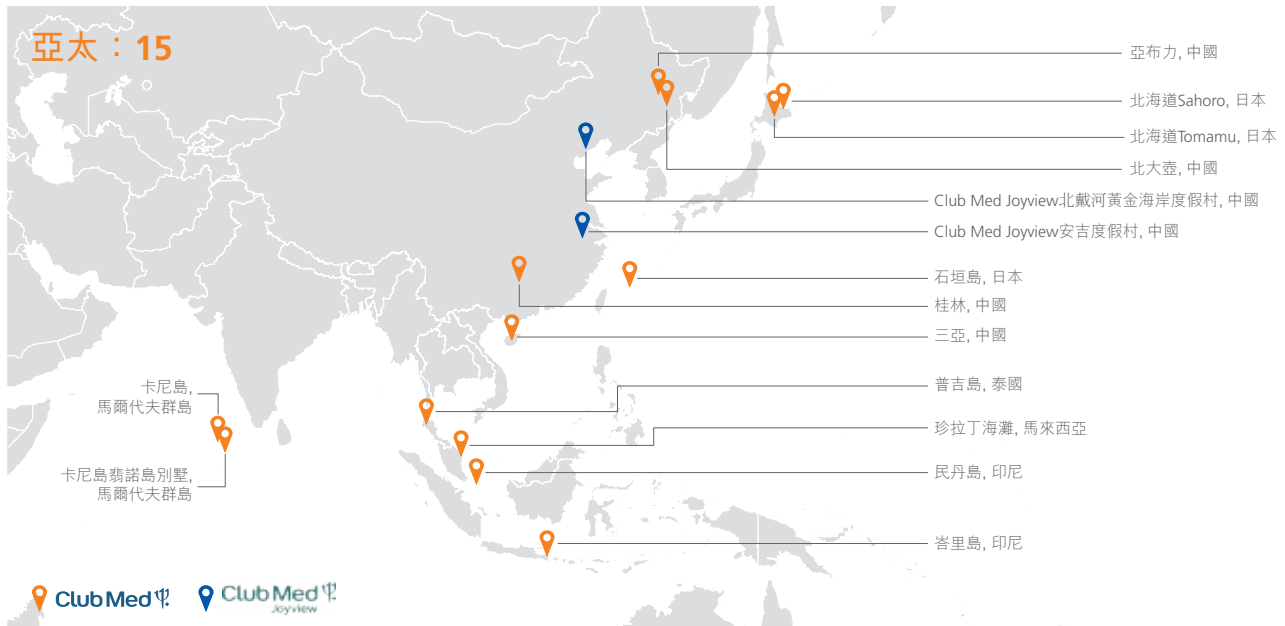


備註：\*在歐洲及加勒比海



### 美洲：12





## 旅遊目的地

我們開發、營運及管理旅遊目的地，包括旅遊資源和旅遊度假設施。截至2018年12月31日，主要的旅遊目的地項目包括：



### 三亞亞特蘭蒂斯<sup>1</sup>

我們的旅遊目的地三亞亞特蘭蒂斯位於中國海南省三亞海棠灣國家海岸。三亞亞特蘭蒂斯包括1,314間高級海景房、中國最大的天然海水水族館之一、總面積約200,000平方米的水世界、高品質的餐飲服務、超過5,000平方米的可用於會議會展活動和購物中心等其他娛樂活動的空間。本集團於2014年開始建造三亞亞特蘭蒂斯。三亞亞特蘭蒂斯於2018年2月試營運並於2018年4月29日正式開業。下表載列三亞亞特蘭蒂斯的若干主要營運資料：

項目	2018年	截至	截至
	2月15日至 2018年 6月30日期間	2018年 9月30日 止季度	2018年 12月31日 止季度
營業額 (人民幣千元)	204,898.6	291,118.5	256,040.5
客房收入 (人民幣千元) <sup>2</sup>	107,733.6	174,888.5	146,475.5
其他經營收入 (人民幣千元) <sup>3</sup>	97,165.0	116,230.0	109,565.0
入住率 (按客房計)	47.5%	73.0%	55.8%
客房平均每日房價 (人民幣元)	1,562.0	1,982.0	2,190.0
每間可售房收入RevPar (人民幣元)	742.0	1,447.0	1,221.0

於2019年農曆新年假期期間（即自2019年2月4日至2019年2月19日），三亞亞特蘭蒂斯錄得經營收入人民幣150.4百萬元，其中客房收入約人民幣77.8百萬元、客房入住率約93.0%及其他經營收入約人民幣72.6百萬元。

<sup>1</sup> 三亞亞特蘭蒂斯由本集團所有並由Kerzner管理，棠岸項目除外。

<sup>2</sup> 我們的客房客人可免費進入水族館和水世界。

<sup>3</sup> 主要包括(i)水族館及水世界的收入及(ii)所供應的餐飲及其他服務的收入。



三亞亞特蘭蒂斯包括1,004個可售度假物業單位，名為棠岸項目，包括197間別墅和807套度假公寓。棠岸項目位於海棠灣沿海地區，總建築面積約為161,082平方米。截至2018年12月31日，本集團已訂立出售966個單位的購買協議，包括197間別墅中的183間及807套公寓中的783套，其中，本集團於2018年將764套公寓交付予客戶，對應人民幣3,393.3百萬元的合同負債於2018年確認為收益。餘下公寓和別墅預計將於2019年開始根據適用法律法規交付予客戶。

預售度假單位後，截至2018年12月31日，我們已與棠岸項目的200多個單位的業主簽署了管理協議，由我們管理和提供該等單位作為遊客的替代住宿選擇。於2019年1月，我們開始147套公寓的營運。

### 麗江FOLIDAY地中海國際度假區<sup>1</sup>

截至2018年12月31日，我們已獲得在中國西南地區雲南省麗江市白沙鎮建設一個總建築面積約350,000平方米的旅遊目的地（「麗江項目」）所需的土地使用權。我們將麗江項目定位為針對中高端客戶的國際旅遊目的地，並計劃結合旅遊和休閒綜合功能，如可由我們或我們的戰略夥伴營運及管理的觀光景點、度假村和其他住宿、休閒娛樂設施、定制度假客棧和住宿設施、表演、當地活動和旅遊。我們的Club Med度假村已於2019年2月開始動工建設，而其他部份仍處於設計階段，將分階段動工。該項目預期於2020年底或2021年初開始分階段完工，並於其後兩、三年內全面竣工。截至2018年12月31日，麗江項目產生的總成本約為人民幣536.0百萬元。

### 太倉FOLIDAY阿爾卑斯度假小鎮<sup>1</sup>

截至2018年12月31日，我們已就在中國華東地區江蘇省太倉市獲取總面積超過483,000平方米土地的土地使用權訂立協議及就此悉數支付價款人民幣2,312.4百萬元（「太倉項目」）。我們計劃提供各種主題體驗和旅遊特色，包括但不限於華東地區最大的室內滑雪場之一、水上樂園、歐洲風情小鎮和可售度假物業。

於2018年，本集團與Compagnie des Alpes（「CDA」）（位於法國的世界領先滑雪度假村營運商之一）就提供室內滑雪場的設計及技術服務訂立協議。截至2018年12月31日，太倉項目仍處於設計階段，並於2019年開始動工，預計於2020年底開始分階段完工，並於其後三至四年內全面竣工。截至2018年12月31日，太倉項目產生的總成本約為人民幣2,327.2百萬元，主要為土地收購對價。

### 旅遊目的地管理

愛必儂在中國許多地區管理及營運旅遊目的地，如浙江、江蘇及廣東等省份。於2019年1月，愛必儂開始負責位於三亞亞特蘭蒂斯的三亞愛必儂棠灣公寓的管理及營運。

### 基於不同度假場景的服務及解決方案

我們提供基於不同度假場景的服務及解決方案。

### 娛樂和其他旅遊及文化相關服務

除了於2018年初在三亞經營和推廣太陽馬戲的娛樂表演「Toruk-The First Flight」外，我們於2019年2月在三亞亞特蘭蒂斯的海豚灣劇場上演一場名為「C秀」的現代表演，其中包括來自世界級創作者和藝術家的創意投入，並呈現先進的舞台技術。我們亦開始營運迷你營，即一家我們與Mattel合資的一站式國際兒童玩學俱樂部。Mattel是通過遊戲學習和發展的全球領導者，亦擁有費雪、托馬斯和他的朋友、

<sup>1</sup> 名稱可能隨項目進展改變。

MEGA、Hot Wheels、Bob the Builder以及芭比等版權和商標。根據合資企業協議，我們持有合資企業70%的股權，而Mattel持有合資企業30%的股權。我們於2018年2月在三亞亞特蘭蒂斯開設了我們的首家迷你營俱樂部，並於2019年3月在上海的購物商場開業兩家迷你營俱樂部。我們將在不久的將來進一步將迷你營擴展到其他旅遊目的地及城市地區。

### 專注於家庭旅遊和休閒相關產品的平台

除了Club Med擁有或使用的直接和間接銷售渠道外，我們亦推出了我們的FOLIDAY生活平台，旨在為家庭提供和分銷量身定制的旅遊和休閒解決方案。通過我們的FOLIDAY生活平台（包括FOLIDAY移動應用程序）、微信帳戶和我們的旅行社），我們進一步借助我們的會員忠誠計劃提供會員服務。此外，我們與Thomas Cook於中國成立了兩家合資企業酷怡國際旅行社（上海）有限公司及酷怡國際旅行社（三亞）有限公司，作為我們旅行社和銷售網絡的一部份。酷怡由我們和Thomas Cook共同控股，分別持有51%和49%的股權。截至2018年12月31日，我們持有Thomas Cook約6.7%的股權。截至2019年2月28日止兩個月，FOLIDAY生活平台的營業額較截至2018年2月28日止兩個月提高152.3%。



### 忠誠度計劃會員資格

Club Med於2009年推出了尊享會員忠誠度計劃。該嘉許計劃旨在獎勵我們的客戶及跟進其於入住我們的度假村前、入住期間及入住後的情況。該計劃為我們的高淨值客戶提供酒店一般禮遇（包括房間升級、提早辦理入住登記及延遲退房）及尊享獨家體驗（包括私人管接、精品店或水療禮券、於環境幽靜的地點共進私人晚宴）。於2018年3月，我們在中國推出復遊會會員制度並集合來自FOLIDAY生態系統下各個品牌的會員，包括但不限於三亞亞特蘭蒂斯、Club Med中國區的尊享會員、FOLIDAY移動應用程序以及來自我們提供的各種活動和服務的其他會員。此外，復遊會與復星國際有叻客戶忠誠度計劃通融。自2018年3月1日推出起至2018年12月31日，復遊會已累積擁有約3百萬名會員，會員每月平均購買額約為人民幣4.18百萬元。

## 2018年本集團榮獲獎項

獎項／認可	頒獎機構	獲獎品牌／度假村／實體／旅遊目的地
第十八屆中國飯店金馬獎之「中國最具發展潛力旅遊文化集團」	中國飯店雜誌社	复星旅游文化集團
「最具成長性文旅集團」和「最佳文旅投資機構」	執惠	复星旅游文化集團
最具創新設計度假式酒店	H. DESIGN	Club Med Joyview 安吉度假村
2018年中國最佳度假酒店	尚旅游	Club Med Joyview 安吉度假村
最佳親子酒店獎	城市旅游	Club Med Joyview 安吉度假村
2018年金選度假酒店	時尚旅遊	Club Med Joyview 北戴河黃金海岸度假村
大中華地區年度親子酒店	環旅世界	Club Med三亞度假村
除住宿外，最具創新服務獎 (Amazing Family) — 銀獎	全球最佳酒店服務大獎2018	Club Med
最佳數字創新獎 (電子手環) (Club Med) — 銀獎	全球最佳酒店服務大獎2018	Club Med
2018風格大賞樂活口碑榜年度最佳度假體驗	新浪	Club Med
中國最受歡迎的海外度假村	Global Times & Global Travel	Club Med
旅行者之選獎	TripAdvisor, Inc.	49家Club Med度假村
卓越獎	TripAdvisor, Inc.	49家Club Med度假村
第十八屆中國飯店金馬獎之「亞洲最佳旅遊度假目的地」	中國飯店雜誌社	三亞亞特蘭蒂斯
第十八屆中國飯店金馬獎之「亞洲最佳會展及獎勵旅遊目的地」	中國飯店雜誌社	三亞亞特蘭蒂斯
第十三屆中國酒店星光獎之「中國十大最具魅力酒店」	亞洲酒店論壇	三亞亞特蘭蒂斯
「中國最具人氣會議酒店」第一名	會小二	三亞亞特蘭蒂斯
2018年旅行者大獎最聚人氣酒店	旅行者	三亞亞特蘭蒂斯
大中華地區年度設計酒店	環旅世界	三亞亞特蘭蒂斯
大中華地區年度地標酒店	環旅世界	三亞亞特蘭蒂斯
年度高端酒店評選暨2018中國必住酒店TOP50	新旅行	三亞亞特蘭蒂斯
2018年度最佳酒店	最佳酒店	三亞亞特蘭蒂斯



## 簡明綜合損益表

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
收入	16,269,819	11,799,394
銷售成本	(10,993,771)	(8,969,045)
毛利	5,276,048	2,830,349
其他收入及收益淨額	42,809	208,510
銷售及分銷成本	(2,291,700)	(2,170,996)
行政開支	(1,285,322)	(794,474)
財務費用	(436,905)	(433,092)
應佔利潤及虧損：		
合營企業	(13,635)	(19,290)
聯營企業	2,093	1,478
所得稅稅前利潤／(虧損)	1,293,388	(377,515)
所得稅(費用)／抵免	(904,267)	82,519
年內利潤／(虧損)	389,121	(294,996)
歸屬於：		
母公司股東	308,441	(196,502)
非控股權益	80,680	(98,494)
	389,121	(294,996)

## 收入

我們的收入由2017年的人民幣11,799.4百萬元增加37.9%至2018年的人民幣16,269.8百萬元，主要乃由於我們的度假村營運及旅遊目的地業務表現強勁所致。

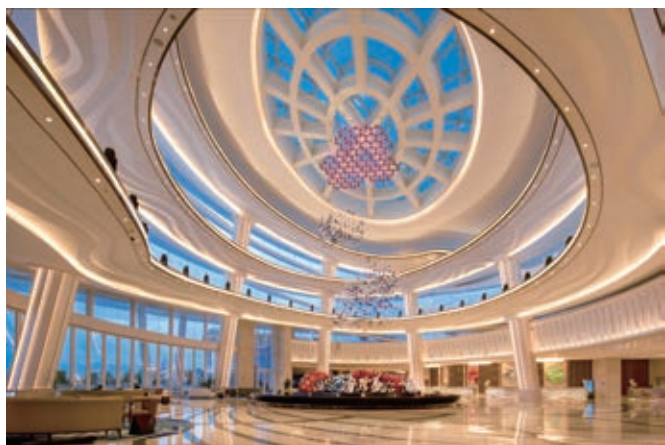
## 收入（按業務板塊劃分）

	截至12月31日止年度			
	2018年		2017	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
度假村	12,017,013	73.9%	11,758,411	99.7%
－ 度假村營運	9,696,020	59.6%	9,082,241	77.0%
－ 旅遊相關物業銷售及建造服務	50,633	0.3%	492,178	4.2%
－ 基於度假場景的服務及解決方案	2,270,360	14.0%	2,183,992	18.5%
旅遊目的地	4,165,126	25.6%	13,939	0.1%
－ 旅遊目的地營運	771,865	4.7%	13,939	0.1%
－ 旅遊相關物業銷售及其他建造服務	3,393,261	20.9%	-	0.0%
基於度假場景的服務及解決方案	134,130	0.8%	27,044	0.2%
板塊間抵銷	(46,450)	-0.3%	-	-
合計	16,269,819	100.0%	11,799,394	100.0%





度假村：收入由2017年的人民幣11,758.4百萬元增加2.2%至2018年的人民幣12,017.0百萬元，主要乃由於度假村營運收入增長6.8%（即增加人民幣613.8百萬元），被2017年的一次性建造服務收入部份抵銷。度假村營運收入的增加乃由售出房間夜數及平均每日床位價格的增長共同推動。



旅遊目的地：收入由2017年的人民幣13.9百萬元增加人民幣4,151.2百萬元至2018年的人民幣4,165.1百萬元，主要乃由於三亞亞特蘭蒂斯的營運及棠岸項目物業單位的交付所致。三亞亞特蘭蒂斯於2018年2月試營業，2018年4月正式開業，於2018年錄得營運收入約人民幣752.0百萬元。同時，截至2018年12月31日，棠岸項目有764套預售公寓交付予客戶，據此確認收益人民幣3,393.3百萬元。



基於度假場景的服務及解決方案：收入由2017年的人民幣27.0百萬元增加396.3%至2018年的人民幣134.1百萬元，主要由我們旅行社及FOLIDAY平台的線上及線下旅遊服務產生的收入所推動。

## 銷售成本、毛利及毛利率（按業務功能劃分）：

銷售成本由2017年的人民幣8,969.0百萬元增加22.6%至2018年的人民幣10,993.8百萬元，與收入增長相符。

### 收入成本（按業務功能劃分）

	截至12月31日止年度			
	2018年		2017年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
度假村及旅遊目的地營運	7,504,838	68.3%	6,618,689	73.8%
旅遊相關物業銷售及建造服務	1,433,293	13.0%	462,619	5.2%
基於度假場景的服務及解決方案	2,055,640	18.7%	1,887,737	21.0%
<b>合計</b>	<b>10,993,771</b>	<b>100.0%</b>	<b>8,969,045</b>	<b>100.0%</b>

我們的毛利自2017年的人民幣2,830.3百萬元增加86.4%至2018年的人民幣5,276.0百萬元。除旅遊相關物業銷售及建造服務表現強勁（2018年新增毛利人民幣1,981.0百萬元）外，我們的度假村及旅遊目的地業務毛利增加人民幣444.3百萬元，同比增長17.9%，主要乃由於我們度假村業務的升級策略及度假村業務中管理合約經營模式增加導致毛利率上升，及2018年三亞亞特蘭蒂斯運營貢獻了更多毛利。

度假村及旅遊目的地業務的毛利率自2017年的27.2%增加至2018年的28.0%。旅遊相關物業銷售及建造服務的毛利率自2017年的6%大幅增加至2018年的58.4%，主要乃由於交付棠岸項目預售公寓所致。

### 毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2018年		2017年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
度假村及旅遊目的地營運	2,921,751	28.0%	2,477,491	27.2%
旅遊相關物業銷售及建造服務	2,010,601	58.4%	29,559	6.0%
基於度假場景的服務及解決方案	343,696	14.3%	323,299	14.6%
<b>合計</b>	<b>5,276,048</b>	<b>32.4%</b>	<b>2,830,349</b>	<b>24.0%</b>

### 其他收入及收益，淨額

我們2017年的收益淨額為人民幣208.5百萬元，2018年的收益淨額為人民幣42.8百萬元。收益淨額減少主要乃由於2017年出售一家附屬公司的一次性收益人民幣192.5百萬元所致。

### 銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本由2017年的人民幣2,171.0百萬元增加5.6%至2018年的人民幣2,291.7百萬元。增加人民幣120.7百萬元主要乃由於(i)三亞亞特蘭蒂斯旅遊相關住宅單位銷售的相關銷售佣金增加人民幣100.2百萬元，(ii)因Club Med及三亞亞特蘭蒂斯加強銷售及營銷力度致使廣告及推廣費用增加人民幣74.1百萬元，被攤銷品牌特許權使用費較2017年下降人民幣71.0百萬元所抵銷。

## 行政開支

行政開支由2017年的人民幣794.5百萬元增加61.8%至2018年的人民幣1,285.3百萬元。該增長主要乃由於(i)工資、薪酬及僱員福利增加人民幣165.6百萬元，大部份來自三亞亞特蘭蒂斯正式開業前的期間以及由公司總部僱員增加所致，(ii)以權益結算以股份為基礎的權益結算支付款項人民幣104.2百萬元，(iii)本次上市相關開支人民幣56.1百萬元及(iv)三亞亞特蘭蒂斯正式開業的相關籌備及組織開支人民幣67.3百萬元。

## 經營利潤（按板塊劃分）

我們的經營利潤及虧損由2017年的人民幣75.5百萬元增加人民幣1,875.3百萬元至2018年的人民幣1,950.8百萬元。

	截至12月31日止年度			
	2018年		2017年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
度假村	446,026	22.9%	464,445	615.2%
旅遊目的地	1,557,776	79.9%	(380,808)	-504.4%
基於度假場景的服務及解決方案	(52,998)	-2.8%	(8,136)	-10.8%
合計	1,950,804	100.0%	75,501	100.0%



度假村：經營利潤由2017年的人民幣464.4百萬元下降至2018年的人民幣446.0百萬元。撇除非經常性經營項目，經常性經營利潤由2017年的人民幣286.4百萬元增加至2018年的人民幣406.2百萬元。度假村營運中的非經常性經營項目包括減值及撥備、重組、按公允價值計入損益之投資公允價值變動收益／(虧損)。





**旅遊目的地：**經營利潤由2017年的經營虧損人民幣380.8百萬元變為2018年的經營利潤人民幣1,557.8百萬元。2018年的經營利潤主要包括物業銷售利潤人民幣1,759.5百萬元，被三亞亞特蘭蒂斯於2018年正式開業前的籌備及營運成本約人民幣187.2百萬元沖減。

**基於度假場景的服務及解決方案：**該板塊的經營虧損於2018年增加人民幣44.9百萬元，乃由於2018年娛樂及旅遊相關業務屬於增長期導致早期階段的成本及開支高於收入增加部份所致。

## 財務費用

扣除資本化利息後的財務費用由2017年的人民幣433.1百萬元增加至2018年的人民幣436.9百萬元。2018年的借款利率約為2.75%至7.00%，而去年同期約為2.75%至6.34%。

## 所得稅（費用）／抵免

2018年所得稅費用為人民幣904.3百萬元，而2017年所得稅抵免為人民幣82.5百萬元。稅項開支增加主要因2018年與旅遊相關物業銷售業務有關的土地增值稅人民幣588.7百萬元及盈利狀況產生的所得稅費用所致。

## 非國際財務報告準則計量

我們採用若干非國際財務報告準則會計計量（包括EBITDA、經調整EBITDA及經調整淨利潤／（虧損），補充我們所呈列的歷史財務資料。我們會對EBITDA及淨利潤／（虧損）作出調整以撇銷若干非現金項目及一次性事件（包括重組欠付關聯公司的利息、以權益結算以股份為基礎的付款及上市開支）的影響。該等非國際財務報告準則財務計量由我們的管理層用於評估我們的財務表現，方式為撇銷若干非現金項目及一次性事件的影響，有助投資者理解及評估我們的相關業務於各會計期間的綜合經營業績。EBITDA及其他非國際財務報告準則會計計量的具體定義及計算可能有別於其他公司，故本處呈列的有關計量未必可與其他公司呈列的名稱類似的計量項目作比較。於未來不時，本公司可能會在審核其財務業績時排除其他項目。



## 經調整EBITDA

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
除所得稅前收入／(虧損)	1,293,388	(377,515)
經調整以下各項：		
折舊	654,454	521,801
攤銷	116,593	168,935
財務費用	436,905	433,092
土地增值稅	(588,668)	-
EBITDA	1,912,672	746,313
添加以下各項：		
上市開支	56,142	-
以權益結算以股份為基礎的付款	104,224	-
<b>經調整EBITDA<sup>(1)</sup></b>	<b>2,073,038</b>	<b>746,313</b>

(1) 經調整EBITDA包括三亞亞特蘭蒂斯於2018年4月正式開業前，截至2017年及2018年12月31日止年度的籌備及營運成本，分別為人民幣155.8百萬元及人民幣187.2百萬元。

經調整EBITDA由2017年的人民幣746.3百萬元增加至2018年的人民幣2,073.0百萬元。

**度假村：**度假村的經調整EBITDA自2017年的人民幣1,053.8百萬元減少2.5%至2018年的人民幣1,025.7百萬元，主要乃由於非經常性經營項目（包括減值及撥備、重組成本、按公允價值計入損益之投資公允價值變動收益／(虧損)及處置)變動所致。撇除該等非經常性項目的影響，度假村經常性業務的經調整EBITDA自2017年的人民幣875.3百萬元增加至2018年的人民幣987.4百萬元。

**旅遊目的地：**旅遊目的地經營業務的經調整EBITDA由負人民幣278.0百萬元變為人民幣1,162.0百萬元。2018年經調整EBITDA主要包括棠岸項目的物業銷售部份人民幣1,234.8百萬元及三亞亞特蘭蒂斯運營部份人民幣134.0百萬元，被其正式開業前的籌備及營運成本人民幣187.2百萬元所沖減。

**基於度假場景的服務及解決方案：**基於度假場景的服務及解決方案的經調整EBITDA虧損由2017年的人民幣27.4百萬元增加至2018年的人民幣66.0百萬元。

## 經調整淨利潤／(虧損)

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
淨利潤／(虧損)	389,121	(294,996)
添加以下各項：		
重組前欠付關聯公司的利息 <sup>(1)</sup>	30,190	105,901
上市開支	56,142	-
以權益結算以股份為基礎的付款	104,224	-
<b>經調整淨利潤／(虧損)<sup>(2)</sup></b>	<b>579,677</b>	<b>(189,095)</b>

附註：

- (1) 欠付關聯公司的利息包括於2017年5月重組後結清的復星產業及復星地產貸款的利息以及於2018年5月結清的Fidelidade可換股債券及可換股可贖回優先股的利息。
- (2) 經調整淨利潤／(虧損)包括三亞亞特蘭蒂斯於2018年4月正式開業前截至2017年及2018年12月31日止年度的籌備及營運成本，分別為人民幣155.8百萬元及人民幣187.2百萬元。

## 資本開支

我們的主要資本開支主要包括土地使用權以及物業、廠房及設備的開支。我們的資本開支資金來源於我們的內部資源、股份發售所得款項、銀行借款、融資租賃及關聯公司貸款。截至2017年及2018年12月31日止年度本集團資本開支金額分別為人民幣2,165.0百萬元及人民幣2,788.2百萬元。資本開支增加主要由於太倉項目旅遊相關土地使用權的預付土地租賃款增加所致，部份被三亞亞特蘭蒂斯於2018年初竣工後與其物業、廠房及設備相關的支出減少所抵銷。我們的資本開支主要與投資中國旅遊目的地、現有度假村升級改造以及投資數字技術有關。

## 本集團的債項、流動資金及財務資源

本集團主要通過我們經營業務產生的現金、銀行及其他借款、自資本市場籌集的資金、關聯方借款及控股股東的資本投資為我們的投資及營運提供資金。

我們的債務包括計息銀行借款、可換股債券、可換股可贖回優先股及應付融資租賃款。截至2018年12月31日，本集團的債務總額為人民幣6,000.0百萬元，較截至2017年12月31日的債務總額人民幣7,474.9百萬元有所減少。截至2018年12月31日，本集團的超過一年的債務佔債務總額的87.3%，而截至2017年12月31日則佔90.4%。截至2018年12月31日，現金及現金等價物增加89.4%至人民幣1,875.0百萬元，而截至2017年12月31日則為人民幣989.7百萬元，反映了我們經改善的融資結構。

截至2018年12月31日，我們的計息銀行借款總額為人民幣5,426.5百萬元。我們可動用的銀行融資總額為人民幣7,609.1百萬元，其中人民幣6,249.0百萬元已動用。

截至2018年12月31日，本集團按貨幣劃分的債務以及現金及現金等價物的原始面值（人民幣等值）概述如下：

### 債務總額

	截至2018年12月31日止年度	
	人民幣千元	%
歐元	2,905,326	48.4%
人民幣	2,855,248	47.6%
英鎊	90,319	1.5%
其他	149,122	2.5%

## 現金及現金等價物

	截至2018年12月31日止年度	
	人民幣千元	%
港元	777,089	41.4%
人民幣	422,445	22.5%
巴西雷亞爾	176,065	9.4%
歐元	104,437	5.6%
其他	394,962	21.1%

為穩定利息開支，本集團致力維持適當的固定利率及浮動利率借款。我們根據利率政策及時調整債務結構及尋求優化利率水平。截至2018年12月31日，本集團總借款的34.2%按固定利率計息。

我們的貸款協議亦可包含重大財務契約。此外，如擔保人的任何變動對擔保人向貸款銀行提供的擔保產生不利影響，我們可能須按貸款銀行的要求提供額外擔保。董事確認，於報告期間及直至2018年12月31日，我們已遵守貸款協議的所有重大契約。

## 未償還借款的到期情況

本集團尋求管理及延長未償還借款的到期日，以確保本集團每年到期的未償還借款不會超過該年度的預計現金流量，且本集團於該年度擁有該等相關負債的再融資能力。

於2018年12月31日按到期年度劃分的未償還借款如下：13.9%的未償還借款於一年內到期，8.8%於第二年到期及54.0%於第三至五年到期，其中包括23.3%於五年以上到期。

## 資本結構

本公司繼續保持穩健及良好的財務狀況。我們的資產總值從於2017年12月31日的人民幣29,329.8百萬元增加至於2018年12月31日的人民幣29,532.3百萬元，而我們的債務總額則從於2017年12月31日的人民幣24,782.3百萬元減少至於2018年12月31日的人民幣21,217.1百萬元。我們的流動比率從於2017年12月31日的0.8下降至於2018年12月31日的0.7，主要由於應收關聯公司款項減少，其中部份被合同負債減少所抵銷。我們的槓桿比率（其相等於淨債務佔資產總值的百分比）從於2017年12月31日的22.1%下降至於2018年12月31日的14.0%，主要由於(i)我們的債務總額隨著可換股債券及可換股可贖回優先股的贖回而減少，(ii)我們的現金及現金等價物因收到股份發售所得款項而增加。

## 抵押資產

截至2018年12月31日，本集團已就銀行借款抵押資產人民幣6,021.8百萬元（2017年12月31日：人民幣7,483.3百萬元）。該減少主要由於棠岸項目的已完工待售物業已交付予客戶，因此，該相應資產抵押已被解除。有關抵押資產詳情載於財務報表附註31。

## 現金流量

於2018年12月31日，我們的現金及現金等價物約為人民幣1,875.0百萬元。下表載列於所示期間我們的現金流量：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額	637,090	3,327,560
投資活動所用現金流量淨額	(3,050,687)	(2,257,436)
融資活動所得／(所用) 現金流量淨額	3,277,828	(1,445,874)
年終現金及現金等價物	1,874,998	989,723

### 經營活動所得現金流量

截至2018年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣637.1百萬元，反映我們的除所得稅前利潤人民幣1,293.4百萬元，並就以下各項作出調整：(A)加回若干非現金或非經營項目，如折舊及攤銷人民幣771.0百萬元、利息開支人民幣436.9百萬元、以權益結算以股份為基礎的付款人民幣104.2百萬元及上市費用人民幣56.1百萬元；(B)營運資金變動，包括(i)開發中物業減少人民幣849.8百萬元（主要由於棠岸項目單位完工可供銷售）及(ii)應付貿易款項及其他應付款項增加人民幣972.3百萬元（主要就棠岸項目建築進度產生更多應付建築成本），惟部份被(i)合同負債減少人民幣2,313.1百萬元（由於我們已於2018年向客戶交付部份預售棠岸項目單位導致合同負債被相應確認為收入），及(ii)已落成待售物業增加人民幣1,216.3百萬元（主要反映了先前開發中的棠岸項目單位完工）所抵銷；及(C)已付所得稅人民幣397.9百萬元。

### 投資活動所用現金流量

截至2018年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣3,050.7百萬元，主要反映了(i)太倉項目土地使用權的預付款項人民幣1,323.2百萬元、(ii)主要為三亞亞特蘭蒂斯購置的物業、廠房及設備項目及Club Med翻新的度假村人民幣1,232.7百萬元、(iii)主要為投資軟件及資訊科技解決方案而購置無形資產人民幣232.2百萬元及(iv)用於購置以公允價值計量的金融資產的款項人民幣355.4百萬元及購入股權的款項人民幣239.1百萬元，部份被(i)出售以公允價值計量的金融資產（主要與固定收益投資產品相關）的所得款項人民幣141.6百萬元，及(ii)出售物業、廠房及設備項目的所得款項人民幣100.4百萬元所抵銷。

### 融資活動所得現金流量

截至2018年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣3,277.8百萬元，主要反映了來自首次公開發售所得款項淨額的資金人民幣2,841.8百萬元、來自關聯公司的資金（包括已接獲但隨後支付予另一關聯方的款項人民幣2,348.3百萬元）及就收購太倉項目土地使用權自復星商業接獲的款項人民幣960.0百萬元以及其他營運成本及開支，其部份被(i)利息付款人民幣339.8百萬元及(ii)銀行貸款的還款淨額人民幣199.1百萬元（主要包括我們累計獲授的銀行貸款人民幣2,674.8百萬元及已償還人民幣2,873.9百萬元）所抵銷。

### 流動資產／(負債) 淨額

我們的流動資產主要包括開發中物業及已完工待售物業；預付款項、按金及其他應收款項；現金及現金等價物以及應收關聯公司款項。我們流動負債的主要組成部份為合同負債、應計負債及其他應付款項、貿易應付款項及應付關聯公司款項。



於2018年12月31日，流動資產總值為人民幣9,902.2百萬元，而流動負債總額則為人民幣14,562.7百萬元。我們於2018年底的流動負債淨額為人民幣4,660.5百萬元，主要由於棠岸項目的預售單位（其以合同負債方式產生大額流動負債及於截至2018年12月31日為人民幣4,434.6百萬元）所致。於棠岸項目的預售單位實際擁有權於2019年及其後轉移至買方時，相應的合同負債將全額結付。我們無需使用現金結付該等合同負債。

我們認為我們擁有充足資源（如銀行融資及經營活動產生的現金）為未來業務提供資金。

## 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的長期投資

截至2017年及2018年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的長期投資分別為人民幣190.1百萬元及人民幣309.4百萬元。2018年的增幅乃由於我們收購了Thomas Cook約6.7%的股權。

於2019年1月1日至2019年3月12日，我們購買了Thomas Cook約3.62%的額外股份。該等收購事項乃透過倫敦證券交易所二級市場進行。

我們主要通過經營活動產生的現金為該項投資提供資金。考慮到Thomas Cook對本集團業務的增長潛力及戰略價值，我們認為收購事項的條款屬公平合理，並符合股東的整體利益。

## 或有負債

於報告期內，我們主要為銀行向若干客戶提供的按揭貸款提供擔保，以供該等客戶購買已開發物業，而由於中國行政程序滯後，相關不動產證書僅可延後向銀行提供。一旦客戶向銀行質押其不動產證書作為取得銀行所授按揭貸款的抵押，該等擔保將獲解除。如果付款出現違約，相關物業的可變現淨值可以涵蓋未償還按揭本金以及應計利息和罰金，因此，我們並無為該等擔保作出任何撥備。

本集團於2018年12月31日的或有負債為人民幣426.1百萬元（而於2017年12月31日則為人民幣327.2百萬元），該增加主要由於在2018年銀行向我們的棠岸項目預售客戶批授更多按揭貸款所致。或有負債詳情載於財務報表附註48。

## 匯率波動

本集團在40多個國家和地區設有度假村和商業營運，並面臨各種貨幣風險帶來的外匯風險。我們商業交易的主要貨幣包括歐元、美元、英鎊、港元及加元。我們進行對沖交易以限制債務利率變動以及外匯匯率變動對商業營運的影響。截至2017年及2018年12月31日止年度，我們在其他收入及收益淨值中分別錄得匯兌虧損人民幣5.3百萬元及人民幣2.6百萬元。此外，截至2017年及2018年12月31日止年度，我們在其他綜合收益中的外匯儲備錄得海外業務匯兌差額虧損人民幣396.4百萬元和海外業務匯兌差額收益人民幣35.1百萬元。

## 財務政策及風險管理

我們承擔各類財務風險，包括市場風險（覆蓋貨幣風險、公允價值利率風險及現金流利率風險）、信用風險及流動資金風險。我們整體的風險管理集中於金融市場的不可預知性質及尋求最大限度地減少對我們財務表現的潛在不利影響。下文為我們管理各類財務風險的方法概要。更多詳情載於財務報表附註52。

### 市場風險

#### 貨幣風險

我們在世界各地經營度假村，並面臨外匯匯率波動的風險。我們面對經營實體以其功能貨幣以外的貨幣進行銷售或採購及我們的投資控股實體以其功能貨幣以外的貨幣進行投資及融資活動導致的交易性貨幣風險。面臨此類貨幣風險的主要附屬公司使用歐元或人民幣作為其功能貨幣。我們使用遠期貨幣合約及貨幣掉期對沖以本集團內銷售實體的功能貨幣以外的貨幣計值的未來銷售現金流量產生的交易貨幣風險。遠期貨幣合約及貨幣掉期的結餘隨預期外幣交易的水平及外匯遠期匯率的變化而變化。我們亦使用貨幣掉期對沖以本集團內借貸實體的功能貨幣以外的貨幣計值的公司間融資公允價值的貨幣風險。截至2018年12月31日，貨幣掉期的對沖獲評估為有效。

#### 利率風險

我們面對市場利率變動風險，主要與按浮動利率計息的長期債務責任有關。我們的政策是採用固定利率與浮動利率債務組合來管理利息成本。於2018年12月31日及2017年12月31日，本集團分別約有34%及33%的計息借款於對沖後按固定利率計息。

我們亦透過就若干浮動利率債務訂立利率掉期來開展對沖活動。在利率掉期中，我們以浮動利率收取利息，並按固定利率支付利息，其被指定為我們有確實承諾的浮息借款的預測未來利息開支的對沖工具。利率掉期的餘額隨著浮息借款的條款及本金額以及通常基於歐洲銀行同業拆借利率的浮動利率變化而變化。此外，我們已訂立利率掉期合約以管理其借款利率風險。該等利率掉期合約並非指定用於對沖目的，並以公允價值計量且其變動計入損益。非對沖利率衍生工具的公允價值變動已於綜合損益表扣除。

為審慎管理利率風險，我們繼續就其業務經營及財務狀況檢討市場趨勢，以安排最有效的利率風險管理工具。

### 信用風險

由於我們的客戶數量龐大，我們並無重大信用風險集中情況。我們財務狀況表所載現金及現金等價物、應收貿易款項、合同資產、按金及其他應收款項及應收關聯公司款項的賬面值為有關我們金融資產的最大信用風險。

於2018年及2017年12月31日，所有受限制現金以及現金及現金等價物均存放於優質金融機構，故並無重大信貸風險。

## 流動資金風險

本集團的流動資金主要依賴我們維持充足經營現金流入以於到期時履行債務責任的能力以及我們取得外部融資以履行已承擔未來資本開支的能力。我們的目標是運用計息貸款及其他借款、應付關聯公司款項、可換股債券及可換股可贖回優先股以保持融資的持續性與靈活性的平衡。我們的政策為通過編製及審閱每月現金流預測及我們遵守借款契諾，定期監察目前及預期的流動資金需求，以確保我們維持充足的現金需求儲備及來自主要金融機構的足夠承諾信貸額度，以滿足我們的短期及較長期流動資金需求。

本集團資本管理的主要目標是保障我們持續經營的能力，並維持穩健的資本比率，以支持其業務及儘量提升股東價值。我們管理資本架構，並根據經濟狀況的變化對其進行調整。為維持或調整資本架構，我們可能會調整向股東支付的股息、向股東退還資本或發行新股。於報告期內，資本管理的目標、政策或程序並無變動。

## 對沖措施

我們經營的業務遍佈全球，故此受到外匯匯率波動風險。為了管理外匯匯率波動風險，並減輕以其功能貨幣以外貨幣計值的未來現金流產生的交易貨幣風險，我們與第三方訂立遠期貨幣合約及貨幣掉期。遠期貨幣合約及貨幣掉期的結餘因預期外匯交易水平外匯遠期匯率變動而各有不同。上述對沖工具的條款盡可能與最為可能的交易預測保持一致。我們亦參與貨幣掉期，並將其指定為本集團借款實體功能貨幣以外貨幣計值的公司間融資所產生的貨幣風險的對沖工具。

為管理主要因我們以浮息計息的長期債務承擔而產生的市場利率變動風險，我們進行就若干浮動利率債務訂立利率掉期的對沖活動。更多詳情載於財務報表附註29。我們的管理層認為該等對沖合約的違約風險微小，且無論如何對綜合財務業績均不重大。我們並無以投機為目的使用衍生金融工具。

## 本公司的近期發展

本公司的近期發展載於本年報附註53及「業務概覽」。

## 建議末期股息

董事會已議決不建議分派截至2018年12月31日止年度的末期股息（2017年：零）。

## 前瞻性聲明

本年度報告載有若干涉及本集團財政狀況、業績及業務之前瞻性聲明。該等前瞻性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。

# 四年統計

年度	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
營業額	<b>12,633,429</b>	11,699,365	10,873,234	9,280,445
收入	<b>16,269,819</b>	11,799,394	10,782,975	8,902,569
毛利	<b>5,276,048</b>	2,830,349	2,540,798	2,067,872
經營利潤／(虧損)	<b>1,741,835</b>	73,389	63,130	(376,206)
本年利潤／(虧損)	<b>389,121</b>	(294,996)	(472,557)	(953,699)
歸屬於本公司股東之利潤／(虧損)	<b>308,441</b>	(196,502)	(350,212)	(630,952)
EBITDA	<b>1,912,672</b>	746,313	630,278	2,437
經調整EBITDA	<b>2,073,038</b>	746,313	630,278	182,106
經調整淨利潤／(虧損)	<b>579,677</b>	(189,095)	(223,082)	(551,610)
權益總額	<b>8,315,198</b>	4,547,489	1,165,773	(675,645)
歸屬於母公司股東的權益	<b>8,037,040</b>	4,617,490	1,050,130	(815,498)
債務 <sup>(1)</sup>	<b>6,000,015</b>	7,474,913	6,481,227	5,046,478
債務總額 <sup>(2)</sup>	<b>6,000,015</b>	7,474,913	9,243,044	7,556,480
現金及銀行結餘	<b>1,874,998</b>	989,723	1,323,469	525,106
物業、廠房及設備	<b>10,153,134</b>	9,712,461	8,031,696	6,582,063
無形資產	<b>2,624,720</b>	2,525,089	2,320,371	2,239,749
開發中物業	<b>2,170,618</b>	2,920,158	1,709,717	1,434,369
預付土地租金	<b>1,339,883</b>	832,732	845,645	867,658
合同負債	<b>4,434,605</b>	6,573,325	1,719,908	504,994
流動比率	<b>0.7</b>	0.8	0.7	0.5
槓桿比率	<b>14.0%</b>	22.1%	40.3%	43.1%
經調整EBITDA利潤率	<b>12.7%</b>	6.3%	5.8%	2.0%

附註：

- (1) 我們的債務包括計息銀行借款、融資租賃應付款項、可換股債券及可換股可贖回優先股。
- (2) 債務總額包括計息銀行借款、融資租賃應付款項、可換股債券、可換股可贖回優先股及應付關聯公司款項的非即期部分。



# 企業管治報告

董事會欣然提呈本集團於有關期間之企業管治報告。

## 本公司之企業管治常規

本公司決心達致高水平的企業管治以保障股東的利益並提高企業價值及責任。

於有關期間內，本公司已應用《企業管治守則》的原則，並全面遵守《企業管治守則》條文，惟對《企業管治守則》的第A.2.1條條文存有如下偏離情況。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》。

### 錢建農先生為本公司的董事長兼首席執行官

《企業管治守則》的第A.2.1條守則條文規定，董事長及首席執行官的角色應分開，並不應由同一人擔任。然而本公司認為由錢建農先生同時擔任董事長及首席執行官將可為本公司提供強大持續的領導，能進行符合本公司最佳利益的更有效規劃及管理。經計及本公司於上市後執行的所有企業管治措施，董事會認為現時安排的權力制衡將不會受到損害且該架構將使本公司能及時有效作出並執行有利於本集團業務前景的決策。因此，本公司目前不擬區分董事長及首席執行官的職務。經計及本集團的整體情況，董事會將繼續審閱及考慮適時將本公司董事長與首席執行官角色進行分離。

## A. 董事會

### a) 責任

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

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

## b) 管理職能的授權

董事會負責本公司的所有重要事項，包括批准及監管所有政策事宜、整體策略及預算、風險管理及內部監控系統、重大交易（尤其會涉及利益衝突的交易）、財務資料、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規則及法規。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任務定期接受審查。在首席執行官帶領下，管理層負責本公司的日常營運。

高級管理層就本集團之表現、狀況及展望每月向董事提呈營運及財務報告。董事會認為高級管理層向董事提供之月報足以讓彼等履行其職責。本集團會及時地向所有董事匯報並簡報任何有可能影響本集團業務之重大轉變及資料。

## c) 董事會組成

截至2018年12月31日止年度，董事會包括下列董事：

### 執行董事：

錢建農先生（*董事長兼首席執行官*）

Henri Giscard d'Estaing先生（*副董事長兼副首席執行官*）

王文平先生（*副總裁兼首席財務官*）

### 非執行董事：

王燦先生

### 獨立非執行董事：

盛智文博士

郭永清先生

Katherine Rong Xin女士

根據上市規則，董事名單（按類別劃分）列載於本公司不時發佈的所有公司通訊中。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。董事之間並無財務、業務、家族或其他重大／相關關係。有關董事的履歷詳情（包括上市公司或機構的職位及其他重大承擔）載於本年報的「董事及高級管理人員簡歷」一節中。

董事會已評估本公司所有獨立非執行董事之獨立性，及經考慮他們(i)根據上市規則要求遞交其獨立性之年度確認書，(ii)並無參與本公司日常管理，及(iii)無任何關係或情況干預其行使獨立判斷，認為本公司所有獨立非執行董事均屬獨立。董事會之獨立非執行董事人數於有關期間均符合上市規則之要求，即佔董事會成員三分之一。

獨立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。所有獨立非執行董事通過積極地參與董事會會議及服務於董事會轄下委員會為本公司的發展作出了各種積極貢獻。

#### d) 委任及重選董事

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

執行董事錢建農先生及王文平先生各自已於2018年11月19日與本公司訂立服務合約，及執行董事Henri Giscard d'Estaing先生於2018年9月4日與本公司訂立服務合約。各份服務合約自上市日期起計初步為期三年。

非執行董事王燦先生以及獨立非執行董事盛智文博士、郭永清先生及Katherine Rong Xin女士各自已於2018年11月19日與本公司訂立委任書。各份委任書自上市日期起計初步為期三年。

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

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

### e) 董事持續專業發展

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

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

於有關期間內，本公司為董事安排了網上培訓。另一方面，董事已向本公司提供其培訓記錄。董事會認為董事所參與之培訓足以讓彼等履行其職責。董事於有關期間內所參與之培訓摘要如下：

董事姓名	培訓範圍	
	法律及規管	企業管治
<b>執行董事</b>		
錢建農先生	✓	✓
Henri Giscard d'Estaing先生	✓	✓
王文平先生	✓	✓
<b>非執行董事</b>		
王燦先生	✓	✓
<b>獨立非執行董事</b>		
盛智文博士	✓	✓
郭永清先生	✓	✓
Katherine Rong Xin女士	✓	✓

### f) 董事會會議

本公司於有關期間並無舉行董事會會議或股東大會。由於本公司於2018年12月上市，董事會於少於一個月之有關期間內並無任何待討論事項。本公司將全面遵守企業管治守則條文第A.1.1條的規定，大致按季度每年召開至少四次董事會會議。



## g) 董事會會議議事常規及程序

定期董事會會議通知於會議前最少十四日（或其他協定之期間）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（或其他協定之期間）向全體董事發出，以便董事知悉本公司之最新發展及財務狀況以作知情決定。如有需要，董事會及各董事亦可個別獨立接觸高級管理層。

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

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

為給予董事會成員擬定董事會會議商討事項之機會，董事會會議之議程會於主席諮詢董事會成員後訂定。董事會會議記錄之初稿及定稿已盡快送呈各董事，以供彼等提供意見及存檔。公司秘書負責保存載有詳盡細節之董事會會議記錄。

## h) 董事及高級管理人員責任保險

本公司已就董事可能面對之法律行動安排適當的董事及高級管理人員責任保險。承保範圍將每年進行檢討。

## B. 董事長及首席執行官

於有關期間內，董事長及首席執行官由錢建農先生擔任，而Henri Giscard d'Estaing先生擔任副董事長及副首席執行官。在副董事長及副首席執行官的協助下，此等分職確保董事長負責管理董事會，及首席執行官負責管理本公司之業務營運之間有清晰分工。彼等各自之職責已明確確立並以書面載列。

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

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

## C. 董事會轄下委員會

董事會設立審核委員會、薪酬委員會、提名委員會和戰略委員會，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.fosunholiday.com](http://www.fosunholiday.com))及香港聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))並會根據股東要求而提供。

每個董事會轄下委員會（戰略委員會除外）的大多數成員均為獨立非執行董事。董事會轄下委員會獲提供充足資源以履行其職責，並且按合理要求，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。

### 審核委員會

審核委員會由三名成員組成，包括兩名獨立非執行董事郭永清先生（主席）、Katherine Rong Xin女士及一名非執行董事王燦先生。概無審核委員會成員為本公司現任外聘核數師的前合夥人。

審核委員會主要職責包括以下各項：

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

審核委員會於有關期間並未與核數師舉行任何會議，原因為審核委員會於本公司上市後不久並無任何事項需與核數師進行討論。審核委員會將全面遵守其職權範圍。

審核委員會已審閱本公司截至2018年12月31日止年度之全年業績。

## 薪酬委員會

薪酬委員會由三名成員組成，包括兩名獨立非執行董事Katherine Rong Xin女士（主席）、郭永清先生及一名執行董事王文平先生。

薪酬委員會之主要工作包括於考核其表現後就個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇，以及就董事及高級管理人員的全體薪酬政策及架構向董事會提出意見。薪酬委員會亦負責設立具透明度的程序以制定該等薪酬政策和架構從而確保沒有董事及其緊密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。薪酬委員會亦檢討及批准執行董事及高級管理層因任何喪失或終止職務或委任而應付的賠償，以確保其符合合約條款；若未能與合約條款一致，該賠償公平合理且不致過多。此外，薪酬委員會檢討並批准因董事行為失當而解僱或罷免有關董事的賠償安排，以確保其符合合約條款；若未能與合約條款一致，該賠償亦須合理及適當，並確保董事或其任何聯繫人士不參與釐定其本身的報酬。

於有關期間並無舉行薪酬委員會會議。

## 提名委員會

提名委員會由三名成員組成，包括一名執行董事錢建農先生（主席）、兩名非執行董事盛智文博士及Katherine Rong Xin女士。

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

提名委員會已採納一套甄選本公司董事候選人的提名程序，經參考本公司董事會成員多元化政策及該等個人之技能、經驗、專業知識、個人誠信及投入時間，本公司之需要及其他相關法定要求及規定。

於有關期間並無舉行提名委員會會議。

## 戰略委員會

戰略委員會由三名成員組成，包括兩名執行董事錢建農先生（主席）、Henri Giscard d'Estaing先生及一名獨立非執行董事盛智文博士。

戰略委員會之主要職責包括以下各項：

- 對本公司的中長期戰略進行考量及提出建議；
- 考量重大投資及財政計劃並向董事會提出建議，惟須根據本公司的組織章程細則或其他適用法律、法規及條例取得董事會會議或股東大會的批准；
- 對會影響本公司發展的其他重大事項進行考量及提出建議；
- 檢查及評估上述事項的執行；及
- 及時提出調整建議並處理董事會不時委派的任何其他事項。

於有關期間並無舉行戰略委員會會議。

## 董事會多元化政策

本公司認同及相信多元化董事會帶來之裨益，並視董事會日益多元化為維持本集團競爭優勢及實現長遠可持續增長之必須元素。根據本公司的多元化政策，董事會所有委任均以用人唯才為原則，並充分顧及董事會成員多元化之裨益。甄選人選將按一系列多元化範疇為基準，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、經驗（專業或其他方面）、技能及知識，最終將按人選的長處及可為董事會作出的貢獻而作決定。董事會目前之組成已大致包含上述元素。

## 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，彼等確認其於有關期間內一直遵守標準守則。本公司亦為可能獲得本公司未經公佈的內幕消息的有關僱員設立不遜於標準守則所訂的標準的有關僱員進行證券交易之書面指引。本公司概無知悉任何本公司有關僱員不遵守上述書面指引之事宜。

## 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、內幕消息公告及其他披露。董事承認彼等有編製本公司截至2018年12月31日止年度之財務報表的責任。高級管理人員向董事會提供說明及資料，以使董事會可就提呈董事會批准之本公司財務資料及財務狀況作出知情評估。

## F. 外聘核數師及核數師酬金

本公司外聘核數師安永就其財務報表申報職責而作出之聲明載於本年報之「獨立核數師報告」。

於報告期內，本公司外聘核數師安永就專業審計服務之酬金為人民幣2.9百萬元，安永並沒有向本公司提供重大非審計服務。

## G. 風險管理及內部監控

董事會負責評估、釐定及管理本公司達成策略目標時所願意接納的風險性質及程度而非消除未能達成策略目標的風險，對設立及維持合適有效的風險管理和內部監控系統負責。董事會監督管理層對本公司風險管理及內部監控系統的設計、實施及監察高效運行，管理層向董事會提供有關系統是否有效的確認。本公司建立了以風險管控為目標的風險管理及內部監控系統，結合(i)運營和管理過程中發現的內部審計結果和問題；(ii)外聘核數師的審計結果，以實現風險控制目標；(iii)自上次審查以來，重大風險性質及程度的改變，本公司應對業務和外部環境變化的能力；(iv)管理層持續監察風險及內部監控系統及內部審核職能工作的範圍及質素；(v)向董事會或審核委員會傳達監察結果的程度及頻率，使其能夠評估公司的控制權和風險管理的有效性；(vi)在此期間已確定的重大控制缺陷或弱點，以及，它們在多大程度上造成了未預見到的結果，已經、可能或將會對公司的財務業績或狀況產生重大影響；及(vii)公司財務報告和法規遵從程序的有效性，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。此外，本集團亦已實施程序，包括對進行股份交易作出預批、告知相關董事及僱員常規禁售期及證券交易限制以及出於需知基準傳播信息，以確保適當處理本集團內幕消息。我們對本公司風險管理和內部監控體系進行定期和不定期核查。

本公司風險管理部門根據本公司審計策略和年度審計計劃獨立評估現有風險管理及內部監控系統的有效性，並負責監控風險管理及內部監控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，管理層監督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。

於報告期內，董事會對本集團的風險管理及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、系統化的內部監控系統，覆蓋了財務監控、運營監控、合規監控以及風險管理職能。本公司風險管理部門就重大風險領域開展了獨立的內部控制審計，並就風險管理及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。附屬公司董事會就風險管理及內部監控系統的有效性向本公司提交了評價報告。本公司認為其風險管理及內部監控系統為有效及足夠。



## H. 公司秘書

梁韻兒女士自2018年8月出任本公司之公司秘書。報告期內，梁女士已接受不少於15小時的相關專業培訓，以更新其技能及知識。

## I. 與股東及投資者之溝通

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

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

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

章程大綱及細則於有關期間內並無變動。章程大綱及細則之最新稿可在本公司網站及香港聯交所網站獲取。

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

為提升企業管治，本公司已製定股東通訊政策，董事會亦已於有關期間內檢討該股東通訊政策。

## J. 股息政策

董事會將視乎本公司的整體業務狀況及策略、現金流量、財務業績及資金需求、股東權益、稅務狀況、法定及監管限制及董事會認為相關的其他因素酌情作出派息及股息金額建議。任何末期股息分派亦須於股東大會上經股東批准後方可作實。

## K. 股東權利

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

根據上市規則，除董事長以誠實信用的原則作出決定，容許純粹有關程序或行政事宜的決議案以舉手方式表決外，股東大會上，股東所作的任何表決必須以投票方式進行。投票表決結果公告將以上市規則指定形式在本公司及香港聯交所網站刊載。

## 股東召開股東特別大會的程序

根據章程細則第64條，任何一名或多名股東於提呈要求當日持有本公司不少於十分之一的已繳足資本（賦有於本公司股東大會上投票權）將有權以書面方式向董事會或本公司秘書提呈要求，要求由董事會就處理有關要求中指明的任何事項召開股東特別大會，而該會議將於該等要求提呈後兩個月內舉行。如董事會未能於該等要求提呈後21日內召開會議，提呈要求者本身亦可按同樣方式作出此舉，而提呈要求人士因董事會未有召開大會而合理產生的所有開支應由本公司向要求人作出償付。

## 於股東大會提呈建議的程序

開曼群島公司法下並無條文容許股東於股東大會提呈新決議案。然而，欲提出決議案的股東可以根據公司章程第64條，要求召開股東特別大會並於大會中提呈決議案。公司章程第64條的要求及程序已載於上文。

## 向董事會提出查詢／請求

為向董事會提出任何查詢或請求，股東可向本公司發送書面查詢／請求。

## 聯絡方式

股東可向以下地址發送上述查詢或請求：

公司名稱：复星旅游文化集团

地址：香港中環花園道3號中國工商銀行大廈808及2101-06室

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

## 執行董事



錢建農

## 執行董事

錢建農先生，56歲，自2009年10月成立商業事業部起獲委任為本集團首席執行官，並於2016年9月獲委任為董事長及於2018年8月任命為執行董事。錢先生在旅遊及零售行業擁有逾20年經驗。彼已領導本公司完成於旅遊行業的一系列投資，如Club Med、維格及Thomas Cook。錢先生現擔任復星國際全球合伙人及高級副總裁，僅負責本集團的營運。彼自2010年以來亦為Club Med董事及自2015年2月以來為Club Med Holding董事，並曾於2010年6月至2013年12月出任豫園的董事。錢先生自2013年5月起為海南亞特蘭蒂斯的董事，主要負責海南亞特蘭蒂斯的整體業務方針。於2011年5月至2018年6月，彼亦曾任Folli Follie的非執行董事。錢先生於2014年6月至2016年11月出任Grupo Osborne, S.A.的董事。於2006年9月至2009年8月，錢先生亦曾任中國海王星辰連鎖藥店股份有限公司首席執行官及執行董事。

錢先生於1983年7月獲山東大學頒授經濟學學士學位。彼於1992年7月在德國獲埃森大學（其後重組為杜伊斯堡－埃森大學）頒授經濟學碩士學位，並曾於1993年至1997年參加杜伊斯堡－埃森大學的經濟學博士課程。



Henri Giscard d'Estaing

Henri Giscard d'Estaing先生，62歲，自2018年6月起為本公司副首席執行官，自2018年8月起為執行董事及董事會副董事長。彼亦分別於2015年3月及2002年12月起為Club Med Holding總裁及董事，Club Med Invest及Club Med之總裁。Giscard d'Estaing先生於1997年7月加入Club Med，先後擔任Club Med的多個職位。此外，Giscard d'Estaing先生亦為復星國際全球合伙人，這顯示出我們業務於復星國際集團內之重要性。在加入Club Med前，Giscard d'Estaing先生為達能集團之英國子公司HP Food Lea and Perrins的業務拓展主管、首席執行官、Evian-Badoit首席執行官及Cofremca之副董事。自2016年5月以來，Giscard d'Estaing先生亦為Casino, Guichard-Perrachon（巴黎泛歐交易所上市－股份代號：CO）監事。彼亦自2008年4月起成為Randstad N.V.（阿姆斯特丹泛歐交易所上市－股份代號：RAND）監事會成員，自2018年4月起成為博鰲亞洲論壇諮詢委員會成員，及自2017年世界旅遊聯盟(WTA)成立以來成為其副主席。Giscard d'Estaing先生於1977年畢業於巴黎政治學院(Institut d'Etudes Politiques de Paris)，並於1979年7月畢業於巴黎第二大學(University Paris II Panthéon-Assas)，獲經濟學碩士學位。



王文平

王文平先生，41歲，自2018年8月起為執行董事。王先生自2017年4月24日加入本集團起出任副總裁兼首席財務官。加入本集團前，王先生於大事科技控股有限公司擔任執行董事、首席財務官兼公司秘書。彼亦在德勤華永會計師事務所（特殊普通合伙）擔任高級審計經理。王先生於審計及財務行業擁有逾18年工作經驗。

王先生自2015年6月起為上海註冊會計師協會之非執業會員，彼於2002年11月至2015年4月亦為該協會之執業會員。王先生於2015年4月獲加拿大英屬哥倫比亞省註冊專業會計師協會頒授特許專業會計師資格。王先生於2000年7月取得廈門大學會計學專業學士學位及於2018年11月從中歐國際工商學院取得高級工商管理碩士學位。

## 非執行董事



王燦

## 非執行董事

王燦先生，39歲，自2018年8月起為非執行董事。王先生於2012年加入復星國際集團，截至報告期末，其亦出任復星國際執行董事、高級副總裁兼首席財務官(CFO)、復星醫藥非執行董事，上海鋼聯電子商務股份有限公司（深圳證券交易所上市－股份代號：300226）及餘下復星國際集團內多家公司之董事。彼曾擔任復星國際集團投資管理支持中心總經理、復星科技創新中心聯席主任、投資管理部總經理、副CFO兼財務分析部總經理。加入復星國際集團前，王先生曾先後任職於金蝶軟件（中國）有限公司、普華永道中天會計師事務所有限公司、渣打銀行（中國）有限公司及華住酒店集團（納斯達克交易所上市－股份代號：HTHT）。王先生是中國註冊會計師協會(CICPA)非執業會員、國際會計師公會(AIA)及特許公認會計師公會(ACCA)會員。王先生於1997年畢業於安徽大學，並於2014年從中歐國際工商學院取得高級工商管理碩士學位。

## 獨立非執行董事



盛智文



郭永清



Katherine Rong Xin

## 獨立非執行董事

**盛智文博士**，70歲，自2018年11月起為獨立非執行董事。截至報告期末，盛博士為蘭桂坊集團主席、信和置業有限公司（聯交所上市－股份代號：00083）、尖沙咀置業集團有限公司（聯交所上市－股份代號：00247）、利標品牌有限公司（聯交所上市－股份代號：00787）及電視廣播有限公司（聯交所上市－股份代號：00511）之獨立非執行董事。盛博士亦為永利澳門有限公司（聯交所上市－股份代號：01128）非執行主席及獨立非執行董事。彼亦為盈科大衍地產發展有限公司（聯交所上市－股份代號：00432）非執行董事及於2006年7月至2018年3月期間為其獨立非執行董事。

盛博士自2003年至2014年曾任香港海洋公園主席及自2008年至2016年曾為西九文化區管理局董事會成員、現為香港海洋公園名譽顧問及自2016年12月起為西九文化區管理局商業租賃小組之主席。

盛博士於2001年獲委任為香港太平紳士。盛博士於2004年獲頒金紫荊星章及於2011年獲頒大紫荊勳章。

盛博士於2004年6月獲頒加拿大西安大略大學榮譽法學博士學位。於2012年11月，彼獲頒香港城市大學及香港科技大學工商管理榮譽博士學位。

**郭永清先生**，44歲，自2018年11月起為獨立非執行董事。截至報告期末，郭先生為上海國家會計學院之會計學教授、重慶啤酒股份有限公司（上海證券交易所上市－股份代號：600132）及黃山旅遊發展股份有限公司（上海證券交易所上市－股份代號：600054及900942）獨立董事。郭先生亦為天津創業環保集團股份有限公司（上海證券交易所及聯交所上市公司（股份代號分別為：600874及1065））獨立非執行董事。

郭先生自2009年12月起為中國註冊會計師協會非執業會員並自2016年7月起亦為中國財政部企業會計準則諮詢委員會成員。郭先生獲中共上海市青浦區委組織部及上海市青浦區人力資源和社會保障局評為青浦領軍人才。

郭先生畢業於東北財經大學會計專業，於1996年7月獲學士學位，並於1999年3月獲碩士學位。彼於2002年2月畢業於上海財經大學會計專業，獲博士學位。



**Katherine Rong Xin女士**，55歲，自2018年11月起為獨立非執行董事。截至報告期末，Katherine Rong Xin女士為中歐國際工商學院管理學教授及該學院副教務長。自2012年3月起至2017年4月，Katherine Rong Xin女士曾任上海布洛斯酒店管理有限公司（中國一家主要以「花間堂」品牌從事精品酒店管理的公司）獨立董事。

Katherine Rong Xin女士於2014年至2018年連續五年獲愛思唯爾（Elsevier，一家全球科技及醫學文獻提供商）評為中國高被引學者（Chinese Most Cited Researchers）。

Katherine Rong Xin女士於1984年7月畢業於安徽大學，獲英語學士學位。彼於1986年7月獲中國科學院研究生院應用語言學碩士學位，並於1991年6月獲加州州立大學工商管理學碩士學位。彼於1995年6月獲加州大學工商管理博士學位。

## 高級管理層

**Michel Wolfovski先生**，61歲，Club Med首席財務官及副首席執行官。Wolfovski先生於1998年3月加入Club Med，主要負責監督Club Med的營運、管理及財務事宜，另外監督Club Med在南北美地區的業務及非歐地區的營運。彼於加入Club Med前曾就職於Lagardère Group，彼在該公司，曾先後任核數師、Matra Manurhin Défense管理控制及會計主管、美國Fairchild Space and Defense Corporation財務管理副總裁及Matra Communication集團管理財務總監。在此之前，Wolfovski先生曾任安永會計師事務所核數師。Wolfovski先生為法國註冊會計師公會（French Institute of Certified Public Accountants）會員。Wolfovski先生於1982年7月在法國Le Havre Business School取得碩士學位。

**曹鳴龍先生**，54歲，本集團高級副總裁兼海南亞特蘭蒂斯總裁。曹先生自2013年加入本集團，主要負責監督三亞亞特蘭蒂斯建設、運營和發展。彼於房地產及旅遊行業具有超過17年工作經驗。在加入本集團前，曹先生曾於傳慎集團中國房地產部出任首席營運官、於WBL Properties (China) (Private) Ltd.（前稱Weames Development (Private) Ltd.，中國房地產部）任副總經理，在此之前，於亞洲食品及不動產有限公司中國分公司擔任運營總監／副總裁。曹先生於1989年7月取得第二軍醫大學醫學學士學位，並於1999年7月取得萊斯特大學（University of Leicester）工商管理碩士學位。

**黃啟宇先生**，49歲，本集團副總裁兼復星愛必儂董事長。黃先生自2016年加入本集團，主要負責愛必儂的策略規劃及資源協同，黃先生於房地產及旅遊行業具約17年工作經驗。在加入本集團前，黃先生在復地（集團）股份有限公司工作。黃先生亦曾任中國華銀（國際）金融控股集團有限公司董事兼投資決策委員會成員及上海憲德房地產開發有限公司總裁，在此之前，任上海蘭生集團及上海新世紀會展發展有限公司副

總經理。黃先生於1991年完成華東理工大學（前稱華東化工學院）大專課程，取得水質穩定專業證書。彼亦於2015年6月取得西北師範大學公共管理碩士學位。

**徐秉瓚先生**，38歲，本集團副總裁兼投資管理的董事總經理。徐先生自2009年11月加入本集團，截至報告期末，其亦擔任Club Med董事、維格董事及酷怡董事。徐先生現主要負責推進戰略投資項目和推動國際投資（如Club Med、維格及Thomas Cook等）。加入本集團前，徐先生曾擔任中國國際經濟諮詢有限公司上海分公司的總經理助理。徐先生於2003年7月取得上海大學經濟學學士學位。彼亦於2005年11月取得澳大利亞莫納什大學(Monash University)國際商務碩士學位。

**王越男女士**，43歲，本集團副總裁兼人力資源部總經理。王女士自2017年4月加入本集團，主要負責人力資源策略規劃、組織設計及發展、領導、人才發掘及培養。王女士擁有超過20年工作經驗，其中13年專注於人力資源管理方面。加入本集團之前，彼於特靈空調系統（中國）有限公司擔任中國地區的人力資源總監、亞太及印度地區人力資源代理負責人，曾擔任格蘭富水泵（上海）有限公司的人力資源總監。亦曾任職於憶滋食品企業管理（上海）有限公司，於該公司最後任職全國人力資源經理。此前，王女士曾任霍尼韋爾（中國）有限公司特殊材料事業部的亞太地區組織發展及學習的負責人。王女士於1997年7月取得華東師範大學經濟學士學位，並於2005年6月取得華東師範大學應用心理學碩士證書。彼亦於2015年4月完成上海交通大學國際首席人力資源官研修班課程。

## 公司秘書

**梁韻兒女士**，35歲，於2018年8月出任本公司的公司秘書。梁女士於2015年加入復星國際集團。梁女士於2007年7月取得香港樹仁大學工商管理學士學位，並於2010年7月取得香港城市大學專業會計及企業管治碩士學位。梁女士擁有多年公司秘書工作經驗並為英國特許秘書及行政人員公會以及香港特許秘書公會資深會員。

# 董事會報告

董事會欣然提呈本報告及本集團截至2018年12月31日止年度之經審計財務報表。

## 全球發售

本公司根據開曼群島法律於2016年9月30日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。股份已於2018年12月14日在聯交所主板上市。

## 上市所得款項淨額用途

截至2018年12月31日，我們以發售價每股15.6港元自2018年12月14日進行的全球發售中籌集所得款項淨額約3,269.9百萬港元（經扣除超額配股權獲行使前就全球發售已支付的包銷佣金及上市費用）。如招股章程所述，首次公開發售所得款項擬定用途載列如下：

- 預期所得款項淨額約19%將用於擴展現有業務。該所得款項淨額絕大部份預期將用於：(i)透過翻新度假村、升級度假村設施、擴展現有度假村的能力、度假村維護及開設新度假村，進一步發展度假村業務；及(ii)為度假村業務開發數字科技基礎設施，包括管理系統、數字化解決方案及應用程序，以改善客戶體驗；而該所得款項淨額剩餘部份預期將用於：(iii)加強FOLIDAY品牌建設及推廣業務中的其他品牌，並擴展FOLIDAY平台以增加用戶群，發展更廣泛的分銷網絡，並進一步推動精確及針對目標客戶的銷售及營銷活動；及(iv)發展兒童親子玩學業務以及文化活動、表演藝術及現場娛樂業務；
- 預期所得款項淨額約52%將用於(i)開發麗江項目及太倉項目，包括收購額外土地使用權、設計、規劃、建造及採購建築材料；及(ii)透過與各戰略業務夥伴合作，發掘具有珍貴資源的新旅遊目的地，特別是受中國顧客青睞的旅遊景點。該部份所得款項淨額的28%預期將用於開發麗江項目，而該部份所得款項淨額的72%預期將用於開發太倉項目；
- 預期所得款項淨額約26%將用於償還部份未償還的銀行貸款。本公司於2018年6月獲得金額為20億港元的銀行貸款，須於貸款期限結束時償還：首次提款後最多12個月或上市日期後一個月，以較早者為準。所收取利息按香港銀行同業拆息率年利率加1.4%至2.5%計算。本公司主要使用該筆貸款的所得款項資助太倉項目的土地收購；及
- 預期所得款項淨額約3%將用作營運資金及一般企業用途。

截至2018年12月31日，所得款項淨額約26%或約850.0百萬港元已用於償還於2018年6月取得的20億港元銀行貸款的未償還部份。該貸款須於貸款期限結束時償還：首次提款後最多12個月或上市日期後一個月，以較早者為準。所收取利息按香港銀行同業拆息率年利率加1.4%至2.5%計算。除首次公開發售所得款項淨額外，我們使用經營產生的現金償還該未償還銀行貸款的剩餘部分。我們主要使用該筆貸款的所得款項資助太倉項目的土地收購。除用於償還未償還銀行貸款外，截至2018年12月31日，我們並無將首次公開發售所得款項用於其他用途。

## 主要業務

本集團的主要業務活動為：(i)通過Club Med及Club Med Joyview運營的度假村；(ii)開發、運營及管理的旅遊目的地，包括三亞特蘭蒂斯以及我們為第三方管理的旅遊目的地；及(iii)基於不同旅遊及度假場景的服務及解決方案。

## 本集團2018年之業務回顧

有關本集團2018年業務的中肯回顧，及與本集團年內表現、業績和財務狀況相關的重要因素的探討和分析，分別載於本年報之業務概覽及管理層討論與分析章節內。有關本集團面對的主要風險及不明朗因素的內容已於本年報的不同部份進行了披露，於「董事會報告」內尤其詳盡。在2018財政年度完結後發生，並且對本集團有影響的重大事件，其詳情已於以上章節及財務報表附註中披露。本集團的業務前景則於本年報不同部份討論，包括「致股東的信」內也有討論。

## 業績及股息

本集團截至2018年12月31日止年度之利潤及本集團於該日之財務狀況載於本年報之財務報表及其附註內。

董事會不建議向股東派發截至2018年12月31日止年度之末期股息。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於2019年5月23日（星期四）至2019年5月28日（星期二）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理任何股份過戶登記手續。如欲符合資格出席股東週年大會並於會上投票，則所有股份轉讓文件連同有關股票及其他相關文件（如有）須於2019年5月22日（星期三）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進行登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

## 財務資料概要

從經審計財務報表摘錄及經重列／重新分類（如適用）之最近四個財政年度之財務資料概要，載於本年報之「四年統計」一節。

## 物業、廠房及設備

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

## 已發行股份

股份於報告期內之變動詳情載於財務報表附註40。

## 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1。

## 借貸

本集團之借貸詳情載於財務報表附註31。

## 購回、贖回或出售本公司的上市證券

於有關期間內，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回任何股份。

## 優先購買權

章程細則或開曼群島法例均無優先購買權的條文，規定本公司須向現有股東按比例發售新股。

## 首次公開發售前股份期權計劃

本公司於2017年12月29日採納首次公開發售前股份期權計劃而復星國際之股東已於2018年2月23日批准該計劃。下述有關首次公開發售前股份期權計劃的詳細資料載於復星國際日期為2018年2月1日的通函（「通函」）及財務報表附註42。除文中另有界定外，此處所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。首次公開發售前股份期權計劃之主要條款如下：

- 1) 首次公開發售前股份期權計劃旨在向參與者提供認購本公司所有人權益的機會，並鼓勵參與者致力提升本公司及其股份的價值，使本公司及其股東整體受益。
- 2) 首次公開發售前股份期權計劃參與者包括：(i)本公司或其任何附屬公司的任何全職僱員；(ii)本公司或其任何附屬公司的董事；及(iii)董事會或其獲正式授權委員會認為其能提升本集團的業務或價值的本公司或其任何附屬公司的僱員或高級職員的任何人士。



- 3) 根據首次公開發售前股份期權計劃及本公司的其他股份期權計劃將會授出的所有期權獲行使而可能發行的本公司股份總數，不得超過計劃授權限額（為本公司於採納日期已發行相關類別股份數目的10%）。計劃授權限額包括因所有承授人未行使的期權獲行使而將予發行的本公司的股份數目（至尚未獲行使者上限）連同根據首次公開發售前股份期權計劃授出的任何期權提前行使而已發行的本公司的股份數目。根據首次公開發售前股份期權計劃可發行總計100,000,000股股份，佔報告期末已發行股份約8.18%。
- 4) 在任何十二個月期間，每名參與者或承授人（視情況而定）因所獲授或將獲授的期權（包括已贖回及尚未行使者）獲行使而發行及將予發行的本公司股份總數，不得超過本公司截至建議授出日期已發行相關類別股份數目的1%；除非向參與者或承授人進一步授出超過1%限度的期權（包括已贖回、已註銷及尚未行使者）遵守上市規則的規定（包括事先獲得復星國際股東的批准）。
- 5) 根據首次公開發售前股份期權計劃授出之任何期權的行使期自授出日期起計不得超逾十年。
- 6) 接納期權須付之金額由董事會或其獲正式授權委員會不時釐定。
- 7) 行使價由董事會或其獲正式授權委員會全權決定，並參考以下因素包括業務表現、本公司的價值及有關承授人的個人表現。
- 8) 受首次公開發售前股份期權計劃的終止條文規限並鑒於首次公開發售前股份期權計劃的年期自採納日期起無論如何不超過十年，首次公開發售前股份期權計劃自採納日期起至緊接上市日期止期間內有效及生效，於該期間後將不再授出期權，惟首次公開發售前股份期權計劃的條文於所有其他方面維持十足效力及作用。

於2018年12月14日，股份已於聯交所主板上市及買賣，自此並無亦不會再根據首次公開發售前股份期權計劃授予期權。

於報告期內，本公司已根據首次公開發售前股份期權計劃授出累計45,645,277份期權以認購合共45,645,277股股份。截至報告期末，除已到期、失效或註銷的期權外，44,555,517份期權仍然有效且尚未行使。授予的期權之合計公允價值總額約為人民幣184,620,000元。

下表披露本公司於報告期內，首次公開發售前股份期權計劃下尚未行使之期權之變動。

承授人姓名	期權授出日	期權數量				於2018年 12月31日	期權行使期	每股股份 期權行使價 (港元)
		於2018年 1月1日	於報告期 內授予	於報告期 內行使	於報告期內 到期／ 失效／註銷			
錢建農	2018年2月23日	-	20,000,000	-	-	20,000,000	2019年2月22日至 2026年2月22日 <sup>(1)</sup>	8.43
王文平	2018年2月23日	-	536,625	-	-	536,625	2018年12月28日至 2021年12月28日 <sup>(2)</sup>	8.43
	2018年11月19日	-	810,000	-	-	810,000	2019年11月18日至 2022年11月18日 <sup>(3)</sup>	15.60
其他承授人	2018年2月23日	-	11,292,132	-	1,089,760	10,202,372	2018年12月28日至 2021年12月28日 <sup>(2)</sup>	8.43
	2018年11月19日	-	13,006,520	-	-	13,006,520	2019年11月18日至 2022年11月18日 <sup>(3)</sup>	15.60
<b>總計</b>		<b>-</b>	<b>45,645,277</b>	<b>-</b>	<b>1,089,760</b>	<b>44,555,517</b>		

註：

1. 就於2018年2月23日授予錢建農先生的期權，該等期權將按下列時期歸屬：

將於歸屬的期權的百分比	歸屬日期
20%	2019年2月22日
20%	2020年2月22日
20%	2021年2月22日
20%	2022年2月22日
5%	2023年2月22日
5%	2024年2月22日
5%	2025年2月22日
5%	2026年2月22日

2. 就於2018年2月23日授予王文平先生及其他承授人的期權，該等期權將按下列時期歸屬：

將予歸屬的期權的百分比	歸屬日期
25%	2018年12月28日
25%	2019年12月28日
25%	2020年12月28日
25%	2021年12月28日

3. 就於2018年11月19日授予王文平先生及其他承授人的期權，該等期權將按下列時期歸屬：

將予歸屬的期權的百分比	歸屬日期
25%	2019年11月18日
25%	2020年11月18日
25%	2021年11月18日
25%	2022年11月18日

根據首次公開發售前股份期權計劃，承授人行使期權須受董事會或其正式授權委員會全權酌情決定的若干績效目標規限，須待績效目標達成後方可行使。

除上文所披露者外，並無任何尚未行使期權於報告期內根據首次公開發售前股份期權計劃獲授予。

## 首次公開發售前股權計劃及首次公開發售前無償股份獎勵計劃

首次公開發售前股權計劃及首次公開發售前無償股份獎勵計劃之詳情載於財務報表附註42。

## 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的綜合權益變動表，而本公司於報告期內之儲備變動詳情載於財務報表附註41。

於2018年12月31日，本公司之可供分派儲備為人民幣8,037.0百萬元。

## 主要客戶及供應商

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

董事、其任何緊密聯繫人或股東（就董事所知擁有本公司已發行股份超過5%者）於報告期內概無擁有本集團前五大客戶或供應商的實際權益。

## 董事

於有關期間內，董事為：

### 執行董事

錢建農先生（*董事長兼首席執行官*）

Henri Giscard d'Estaing先生（*副董事長兼副首席執行官*）

王文平先生（*副總裁兼首席財務官*）

### 非執行董事

王燦先生

### 獨立非執行董事

盛智文博士

郭永清先生

Katherine Rong Xin女士

根據章程細則第109條，錢建農先生、Henri Giscard d'Estaing先生及王文平先生將於股東週年大會上輪值退任。上述三名退任董事均符合資格並願意於同屆大會上膺選連任。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就其獨立性的年度確認，並認為彼等各人均為獨立。

## 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之「董事及高級管理人員簡歷」一節。

## 董事的服務合約

執行董事錢建農先生及王文平先生各自已於2018年11月19日與本公司訂立服務合約，及執行董事Henri Giscard d'Estaing先生於2018年9月4日與本公司訂立服務合約。各份服務合約自上市日期起計初步為期三年。該等服務合約可根據章程細則以及適用法律、規則及規例續訂。

非執行董事王燦先生以及獨立非執行董事盛智文博士、郭永清先生及Katherine Rong Xin女士各自已於2018年11月19日與本公司訂立委任書。各份委任書自上市日期起計初步為期三年。該等委任書可根據章程細則以及適用法律、規則及規例續訂。

## 董事及高級管理人員酬金

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

董事酬金的詳情載於財務報表附註9。

截至2018年12月31日止年度，高級管理人員按薪酬等級載列的酬金詳情如下：

	高級管理人員數目
人民幣1,000,001元至人民幣2,000,000元	2
人民幣2,000,001元至人民幣4,000,000元	2
人民幣4,000,001元至人民幣6,000,000元	—
人民幣6,000,001元至人民幣8,000,000元	1
人民幣8,000,001元至人民幣10,000,000元	—
人民幣10,000,001元至人民幣12,000,000元	—
	5

## 董事於合約中之權益

有關期間內，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擁有重大權益。

## 董事於競爭業務中之權益

截至2018年12月31日，根據上市規則，概無董事或其各自聯繫人於與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的業務中擁有權益。

## 董事與最高行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

截至2018年12月31日，董事或本公司最高行政人員在本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第352條須記存於登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉如下：

### (i) 股份權益

董事／最高行政人員姓名	權益性質	擁有權益的股份／ 相關股份數目	佔有關類別股份 概約百分比
錢建農	實益擁有人	21,500,804	1.76%
Henri Giscard d'Estaing	實益擁有人	850,230	0.07%
王文平	實益擁有人	1,746,625	0.14%
王燦	實益擁有人	829	0.00%

### (ii) 於相聯法團的權益

董事／最高行政人員姓名	相聯法團的名稱	權益性質	擁有權益的股份／ 相關股份數目	佔有關類別股份 概約百分比
錢建農	復星國際	實益擁有人	9,585,000	0.11% <sup>(1)</sup>
Henri Giscard d'Estaing	復星國際	實益擁有人	3,100,000	0.04% <sup>(1)</sup>
	Club Med Holding	實益擁有人	375,000 <sup>(2)</sup>	0.56%
王燦	復星國際	實益擁有人	9,725,000	0.11% <sup>(1)</sup>

附註：

- (1) 計算乃按復星國際截至報告期末的已發行股份總數8,546,928,994股股份。
- (2) 包括257,813股Club Med Holding的普通股及117,187股Club Med Holding發行的優先股C。



## 主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

截至2018年12月31日，就董事所知，以下人士或公司（董事或本公司最高行政人員除外）擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條所存置的登記冊的本公司股份或相關股份權益或淡倉：

股東姓名	權益性質	擁有權益的股份／ 相關股份數目	佔有關類別股份 概約百分比
復星國際	實益擁有人	1,000,000,002	81.76%
復星控股 <sup>(1)</sup>	實益擁有人	15,389,930	1.26%
	受控法團的權益	1,000,000,002	83.02%
復星國際控股 <sup>(2)</sup>	受控法團的權益	1,015,389,932	83.02%
郭廣昌 <sup>(3)</sup>	受控法團的權益	1,015,389,932	83.02%

附註：

- (1) 復星控股持有復星國際約70.72%股權，故被視為於復星國際直接持有的股份中擁有權益。
- (2) 復星國際控股持有復星控股之100%股權，故被視為於復星控股擁有權益的股份中擁有權益。
- (3) 郭廣昌持有復星國際控股85.29%之股權，故被視為於復星國際控股擁有權益的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，就董事所知，截至2018年12月31日止並無任何人士（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與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。

## 管理合約

於報告期內，並無訂立或存在有關本公司整體或任何重大部份業務之管理及行政合約。

## 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，本公司維持充足的公眾持股量，符合上市規則的最低要求及聯交所於本公司上市時授予的相關豁免。

## 關連交易

誠如招股章程所披露，以下為本公司部份獲豁免的持續關連交易摘要。本公司於有關期間並沒有進行任何關連交易。

- 於2018年11月19日，本公司與復星國際訂立辦公室物業租賃及管理服務框架協議（「**辦公室物業租賃及管理服務框架協議**」），據此，餘下復星國際集團同意向本集團出租物業（包括但不限於餘下復星國際集團在北京及上海的物業）作辦公室用途及提供相關物業管理服務（如適用）。辦公室物業租賃及管理服務框架協議的年期自上市日期起至2020年12月31日止，經雙方同意後可續期三年，並須遵守上市規則及其他適用法律及法規的規定。截至2018年12月31日止年度的年度上限為人民幣9.5百萬元，而截至2018年12月31日止年度的實際交易額約為人民幣2.7百萬元。

由於上市規則項下有關根據辦公室物業租賃及管理服務框架協議擬進行交易的最高適用百分比率（利潤率除外）按年度基準計預期超過0.1%但低於5%及屬於一般商業條款，因此該等交易將須遵守上市規則第14A章項下的申報、年度審閱及公告規定，但獲豁免遵守通函及獨立股東批准的規定。有關辦公室物業租賃及管理服務框架協議之進一步詳情請參閱招股章程。

- 於2016年6月20日，Club Med的附屬公司SCM Corporation與Hoshino Tomamu訂立涵蓋Club Med Tomamu Resort的管理協議（已於2017年12月8日修訂）（統稱為「**Tomamu度假村管理協議**」），據此，SCM Corporation（作為管理方）同意為Club Med Tomamu Resort提供管理服務。於2017年5月16日，Hoshino Tomamu、SCM Corporation與CMJ Management Corporation（Club Med的附屬公司）訂立轉讓協議，據此，SCM Corporation將其於Tomamu度假村管理協議項下的所有權利及責任以及合同地位轉讓予CMJ Management Corporation。根據Tomamu度假村管理協議，Hoshino Tomamu獲授非獨家、不可指讓及不可轉讓許可使用Club Med的名稱以及度假村經營及推廣所需的商標，直至終止該協議為止。於2016年6月20日，Club Med與Hoshino Tomamu訂立涵蓋同一度假村的銷售及營銷協議（已於2016年6月20日修訂）（統稱為「**Tomamu度假村銷售及營銷協議**」），據此，Club Med同意作為推廣、銷售及營銷Club Med Tomamu Resort的獨家唯一代理商，作為Club Med體系項下的Club Med產品。

Tomamu度假村管理協議及Tomamu度假村銷售及營銷協議各自均為期十年，自2017年12月1日（即Club Med Tomamu Resort的開始試業日期）開始。根據上市規則第14A.52條所規定，有關持續關連交易的協議年期不得超過三年，除非交易的性質要求協議的期限超過三年。根據Club Med的管理合同經營模式，Club Med通常訂立長期管理與銷售及營銷協議，以確保業務穩定性及持續性，原因為經常更換度假村管理人或訂立短期管理協議可能導致運營中斷，不符合度假村擁有人及度假村管理人兩者的利益。找到適合在Club Med品牌下管理及營銷的新地點及物業亦須耗時。因此較長期限使得Club Med對其經營成本具有更長期的可見性及使得Club Med能夠分享度假村的未來增長及提高其收益。因此董事認為，訂立年期超過三年的Tomamu度假村管理協議及Tomamu度假村銷售及營銷協議屬於一般商業慣例，符合本公司及股東的整體利益。Tomamu度假村管理協議及Tomamu度假村銷售及營銷協議截至2018年12月31日止年度的年度上限分別為人民幣16.3百萬元及人民幣98.3百萬元，而截至2018年12月31日止年度的實際交易額分別約為人民幣9.7百萬元及人民幣74.5百萬元。

由於Tomamu度假村管理協議及Tomamu度假村銷售及營銷協議均由本集團與Hoshino Tomamu就管理Club Med Tomamu Resort而訂立，據此擬進行的持續關連交易已根據上市規則第14A.81條予以合併。由於上市規則項下有該等交易的最高適用百分比率（利潤率除外）按年度基準計超過0.1%但低於5%及屬於一般或較佳商業條款，因此該等交易將須遵守上市規則第14A章項下的申報、年度審閱及公告規定，但獲豁免遵守通函及獨立股東批准的規定。有關Tomamu度假村管理協議及Tomamu度假村銷售及營銷協議之進一步詳情請參閱招股章程。

## 獨立非執行董事及核數師進行的年度審閱

獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易，並確認該等持續關連交易已：

- (a) 在本集團的一般及日常業務過程中訂立；
- (b) 按照一般商業條款或更佳條款進行；及
- (c) 根據監管該等交易的相關協議進行，條款公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

我們的核數師已根據香港會計師公會頒佈的香港核證委聘準則第3000號「歷史財務資料審計或審閱以外的核證委聘」並參照實務說明第740號「關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」就持續關連交易履行相關程序。根據上市規則第14A.56條，核數師已發出無保留意見函件，當中載有本集團於年報第53及54頁所披露的持續關連交易的審查結果及結論。本公司已向聯交所提交核數師函件副本。

本公司核數師已就以上本集團於截至2018年12月31日止年度內進行的持續關連交易執行商定程序，並得出：

- (a) 其並無注意到任何事項令其相信該等已披露的持續關連交易未獲董事會批准；
- (b) 就本集團提供貨品或服務所涉及的交易而言，其並無注意到任何事項令其相信該等交易在各重大方面沒有按照本集團的定價政策進行；
- (c) 其並無注意到任何事項令其相信該等交易在各重大方面沒有根據規管該等交易的相關協議進行；及
- (d) 其並無注意到任何事項令其相信該等已披露的持續關連交易超逾本公司設定的年度上限。

除本年報所披露者外，截至2018年12月31日止年度，本公司概無根據上市規則第14A章項下有有關關連交易及持續關連交易的披露條文而須予披露的關連交易或持續關連交易。

## 不競爭承諾

誠如招股章程所披露，獨立非執行董事會審閱有關執行2018年11月26日訂立的不競爭承諾契約（「不競爭承諾契約」）的事項以確定控股股東對不競爭承諾契約的遵守。有關期間內，獨立非執行董事已審閱有關執行不競爭承諾契約的事項。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。

有關期間內，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或獨立非執行董事審閱所需而本公司要求的一切資料。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項下的任何權利所需的相關資料。

## 關聯方交易

本集團於報告期內訂立的關聯方交易披露於財務報表附註49。於截至2018年12月31日止年度，若干關聯方交易構成上市規則第14A章所界定的關連交易或持續關連交易且符合上市規則第14A章的披露規定。

## 報告期後事項

本集團於報告期後的重要事項詳情載於本年報財務報表附註53及「業務概覽」。

## 環境政策及表現

本公司積極履行社會責任，愛護環境，善用和珍惜資源，採用更環保的設計和技術，提高員工，合作夥伴和客戶的環保意識，力求將本公司業務對環境產生的影響降至最低。詳情可見本年報「環境、社會及管治報告」一節。

## 本公司與其僱員、顧客、供應商及投資者之關係

本公司積極管理其與僱員、客戶、供應商、投資者、其經營所在社區的民眾和其他利益相關者的關係，該等人士的行動能夠影響本公司表現及價值。

本公司與其僱員有多種溝通方式，包括FOLIDAY分享學習會（不定期）及各級主管對僱員進行表現評估並獲得僱員的反饋。該等溝通渠道使本公司能夠了解其僱員，同時向僱員傳達本公司的戰略理念和企業文化，通過該等溝通渠道與僱員分享國家、行業和企業的最新資訊，從而提供一個多元化學習和發展平台。本公司亦鼓勵僱員參加公益活動，踐行本集團的價值觀及品牌樹立。

本公司積極管理與投資者之關係。在合規的前提下，投資者關係部積極地向市場傳遞公司信息，以確保高透明度和順暢溝通。除與分析師及投資者的日常溝通之外，我們還舉行業績發佈會、路演和反向路演、投資者電話會等活動。

## 遵守法律及規例

雖然本公司於開曼群島成立，本公司業務活動及投資涵蓋諸多司法轄區，包括但不限於中國大陸、美國及歐洲。有關期間內，本公司已遵守於前述司法轄區中對本公司有影響的所有重大法律及規例。

## 主要風險及應對措施

隨著本集團在全球化經營的加大，本集團於2018年進一步強化集團層面的風險管控，從組織架構、管理制度和 workflows 等方面完善全面風險管理體系，提升風險管理水準。儘管如此，本集團充分認識到在經營中仍面臨風險和不確定性，例如：

### 1. 戰略風險

戰略風險指由於戰略制定和實施的流程無效或經營環境的變化，導致既定戰略與市場環境和公司能力不匹配的風險。本集團業務分佈全球，對行業發展趨勢的判斷存在一定不確定性，同時在整合全球產業資源、推動協同的過程中，也可能遇到與預期不一致的情況。

本集團在充分研究國內外市場發展趨勢、國家政策的基礎上，通過制定集團長期發展戰略，確保本集團及各附屬公司戰略目標相互協調，同時定期審視集團發展戰略並及時根據外部條件變化對戰略進行動態調整。本集團通過制定年度預算和經營計劃推動既定戰略的落地實施，通過月度會議、經營分析會議等跟蹤計劃達成情況，指導各附屬公司做好戰略風險管理，避免集團各附屬公司之間由於缺乏戰略協同造成負面效應。

### 2. 市場風險

我們所處行業競爭激烈且分散。雖然我們致力於為客戶提供優質旅遊及休閒產品及服務，並專注於難以進入的中端及高端市場，但是我們面臨同一地理市場同類等級及／或風格的競爭者的競爭。此外，不能保證其他品牌競爭者不會以具有競爭力的服務及價格進入該市場。業務的成功將很大程度上取決於我們於例如品牌聲譽、公司形象、服務價格及質量及度假村及旅遊目的地地點的便利等方面的競爭能力。競爭者可能以類似或比我們更具有競爭力的價格提供更多設施及／或服務以吸引更多客戶。倘競爭者的努力取得成功，我們的業務可能受到不利影響。例如，我們的度假村可能錄得較低的入住率，或度假村被要求降低房價，兩者都將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們不斷進行研究和監控行業趨勢，以預測行業的變化及為我們設計的創新產品和服務創造新需求。此外，我們通過提供精心設計的兒童營、休閒相關的醫療服務及其他活動，推廣我們的度假村和旅遊目的地，從而吸引更多顧客，並減輕淡季影響。

我們亦利用我們的全球資源，通過考慮具體的位置特徵及不斷變化的消費趨勢，為旅遊目的地項目提供定制的發展計劃及解決方案。我們擴展日益受歡迎的創新旅遊休閒資源、解決方案、活動及服務組合，提升我們的生態系統，並在FOLIDAY生態系統中竭誠滿足客戶的旅遊及休閒需求。通過引進更多元化的豐富客戶體驗的產品，我們擬提高我們生態系統的吸引力，從而提高我們客戶使用我們平台的頻率。



### 3. 財務風險

我們承擔各類財務風險，包括貨幣風險、公允價值利率風險及現金流利率風險、信用風險及流動資金風險。我們在世界各地經營度假村，並面臨外匯匯率波動的風險。我們面對的市場利率變動風險，主要與按浮動利率計息的長期債務責任有關。我們的申報貨幣為人民幣。

由於我們於全球開展業務，於日常經營期間收到客戶的外幣付款，且有不同貨幣計值的銀行借款結餘。貨幣匯率的波動可能顯著減少從外匯收益收取的人民幣金額，並對我們的債務狀況產生顯著影響。因此，我們受到貨幣匯率波動的影響，這可能導致經營業績波動並使我們難以或不可能比較不同期間的經營業績。我們已訂立利率掉期合約以管理其借款利率風險。為審慎管理利率風險，我們繼續就其業務經營及財務狀況檢討市場趨勢，以安排最有效的利率風險管理工具。

### 4. 運營風險

運營風險指因流程、人員或系統方面的缺陷或失效、抑或因外部事件的發生，導致潛在損失的可能性。本集團在全球40多個國家和地區開展度假村和旅遊目的地業務，以及向客戶提供基於度假場景的服務及解決方案，面臨包括顧客安全、食品安全、個人資料的保密等業務運營風險。

我們已建立內部控制系統並強化了風險管理及內部控制政策及系統，以致力於持續提升我們的風險管理能力及加強我們的內部控制。我們的內部控制系統是在分散的基礎上組織的，其基礎是與組織、策略、流程及實踐相關的規則，旨在控制可能對我們的資產或我們實現目標的能力產生重大影響的風險。各業務單位的內部控制流程擴展到本集團的每個層級，並由運營及公司部門負責。

對於我們旅遊目的地所提供服務的質量控制，我們已建立一系列監控措施，監控措施包括但不限於設立客戶關係服務部門來管理所有客戶的索賠及溝通。我們亦制定有關食品質量、外包服務及運輸的質量控制措施。並聘請第三方的健康及安全管理公司進行定期的食品安全檢查。就基於度假場景的服務及解決方案，我們已執行品質控制措施例如審閱客戶在線上平台的留言以及定期監察我們服務及平台的質量，以確保及時改善質量。

我們的資料系統旨在滿足資料安全性、可靠性、可用性、及可追溯性的要求。我們已實施安全程式，以確保該等數據得到保護，並避免因駭客攻擊或其他方式丟失該等數據，確保資料系統的安全性及數據的完整性。同時我們規定僅專業上需要訪問客戶信息的員工才獲有限授權訪問這些機密信息，並禁止員工從我們的信息系統中提取任何個人性質的數據，特別是受隱私保護的數據。

## 5. 合規風險

合規風險指企業及其工作人員和營銷員因不合規的經營管理或執業行為引發法律責任、監管處罰、財務損失或者聲譽損失的風險。本集團業務遍佈全球的同時，也面臨遵守不同司法管轄區的法律及監管規則的要求。

本集團深知合規經營對企業發展的重要性，始終將環境保護、職業健康、安全生產、品質管制(EHSQ)作為履行社會責任的一項重要內容。本集團遵循香港聯交所信息披露要求，及時履行披露義務。我們在業務運營的所有地區建立當地法律團隊，以處理不同管轄權區的法律事務。於必要時，我們亦會尋求外部法律顧問的建議。為提高法律管理的效率，法律團隊定期共享資料，如最佳實踐及對可能影響我們營運的新頒佈法律的見解，且當地法律團隊必須及時通知中央法律部門相關敏感事項，包括但不限於重大法律訴訟、重大項目及涉及法律風險的項目。

## 6. 聲譽風險

聲譽風險指由於企業的經營管理或外部事件等原因導致利益相關方對公司負面評價，從而造成損失的風險。有關我們任何一個度假村、旅遊目的地及／或品牌的任何事件或不利輿論均可能對我們同一品牌下的業務整體造成不利影響。例如，有關我們任何一個Club Med度假村的任何事件或不利輿論均可能對我們Club Med品牌下的所有度假村造成不利影響，並可能導致客人人數減少及對我們的經營業績造成不利影響。

本集團建立了聲譽風險事前風險預警、事中風險應對、事後風險檢視及聲譽恢復的聲譽風險管理機制。

## 本集團之未來發展

本集團之未來發展載於本年報之「致股東的信」及「業務概覽」內。

## 獲准許彌償條款

根據章程細則，凡本公司每名董事或進行本公司事務的其他職員，均有權於任內就其履行職務或與此有關而可能蒙受或招致的一切訴訟、成本、費用、損失、損害及開支獲得彌償。本公司亦已為本集團董事及高級人員安排適當的董事及高級人員責任保險。

## 專業稅務意見建議

如果股東對購買、持有、處置及買賣股份或行使其任何有關權利的稅務影響有任何疑問，建議諮詢專家。

## 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

錢建農  
董事長

2019年3月15日

## 管理層寄語

本環境、社會及管治報告（「本環境、社會及管治報告」）旨在客觀、平衡地闡述本集團在環境、僱傭、健康與安全、發展與培訓、勞工準則、供應鏈管理、產品責任、反貪污、社區投資等方面的政策、表現及應對措施，範圍涵蓋本集團及其重要被投企業所營運的主要業務。上市規則附錄二十七之《環境、社會及管治報告指引》所載的「重要性」、「量化」、「平衡」及「一致性」匯報原則為編製本環境、社會及管治報告的基礎，界定本環境、社會及管治報告的內容及資料的呈列方式。

## 環境

我們的業務活動有可能對環境造成影響。我們就此亦已採取各種措施以減輕廢氣、廢水和廢物排放對環境和天然資源的重大影響，並有效利用資源，以改善環境質素，包括但不限於於運營中不斷提升管理及採用先進科技，以減少溫室氣體的排放及廢水，開展節能減排，並不斷採用更環保的原材料以及選購生態認證產品或獲得公平貿易標籤的產品。我們已採取不同方法管理業務對環境的影響。在營運中均已考慮環境因素。我們實施、推廣綠色措施，於營運中提倡環保意識並向供應商及承包商明確地傳達我們的願慮。

於報告期內，我們已就有關溫室氣體排放、水的排放以及有害及無害廢棄物的產生等遵守環境法律和地方標準，且業務營運對環境及天然資源並未造成重大影響。

## 減少溫室氣體排放

本集團有不同的環境保護政策及措施，其中Club Med的首次生命週期評估（LCA）於2006年開展。Club Med透過其全球環境監察系統Tech Care管理其進展。2017及2018年的溫室氣體排放數據如下所示：

### 溫室氣體排放數據（溫室氣體議定書）

	單位	2018年	2017年
報告範圍的總酒店天數(THD)	千	11,366	10,690
報告範圍的酒店日容量(HDC)	千	12,536	11,839
建築物燃燒系統的直接排放	t eCO <sub>2</sub>	32,662	28,363
與車輛和船隻燃料有關的直接排放	t eCO <sub>2</sub>	3,048	3,477
直接散逸排放（製冷劑氣體）	t eCO <sub>2</sub>	16,410	20,976
直接排放總量（範圍1）	t eCO <sub>2</sub>	52,121	52,816
與購電有關的間接排放，其中已扣除避免排放（有關排放證書－法國）	t eCO <sub>2</sub>	92,746	88,352
與城市供暖有關的間接排放	t eCO <sub>2</sub>	2,187	1,920
間接排放總量（範圍2）	t eCO <sub>2</sub>	1,133	1,376
間接排放總量（範圍1+2）	t eCO <sub>2</sub>	93,880	89,728
排放總量（範圍1+2）	t eCO <sub>2</sub>	146,000	142,544
等同THD的碳強度（建築物能量）	kg eCO <sub>2</sub>	11.1	11.0
... 按酒店日容量計算	kg eCO <sub>2</sub>	10.1	10.0
等同THD的碳強度（範圍1+2）	kg eCO <sub>2</sub>	12.8	13.3
... 按酒店日容量計算	kg eCO <sub>2</sub>	11.6	12.0

本集團旨在減少建築物能耗相關的碳強度。於2018年，17%的耗電量來自可再生能源（EDF綠色證書及度假村水力發電），在選擇可再生能源設備時，我們主要採用已成熟及高效益技術。

- 現時4%的度假村已安裝光伏板（6000平方米）及28%的度假村已安裝太陽能電池板（約3000平方米），平均滿足衛生熱水需求量約20%。
- 23%度假村已設有製冷熱回收裝置（2017年為26%）。
- 截至2018年30%度假村已安裝熱泵（2017年為15%）。

於2018年，隨著我們在歐洲、非洲及北美洲引入新一代重質燃料油(HFO)氣體，其不僅具有與氫氟碳化物(HFC)類似的性能和安全特性，更重要的是具有低全球變暖潛能值(GWP)的良好環境特性，令使用製冷氣體相關的溫室氣體與2017年相比減少21.8%。

## 廢物管理

本集團的廢物管理改進程序因得到綠色環球的推廣而加強及促進，詳情如下：

- 藉採購（減少包裝）及更改服務（減少部份獨立包裝）減少源頭廢物；
- 增加資源循環再用及減少使用即棄產品；
- 推廣廢物定量監察；及
- 訂定減少非循環使用廢物目標，以零廢物為最終目的。

2018年，我們推出「向塑料說再見(Bye-Bye Plastic)」計劃，目標是在2021年前全面禁止在酒吧、餐廳甚至室內使用一次性塑料產品（室內使用飲管、餐具、便利用品等）。

此外，我們繼續透過以下各項落實於綠色環球認證作出的承諾：

- 在各部門進行系統分類；
- 更積極主動搜尋廢物渠道；及
- 自2017年起在法國簽署回收廚餘合約。

最後，我們繼續與供應商及承運商合作回收及循環再用包裝（用於替代聚苯乙烯箱的魚用容器、托盤及塑料板條箱等）。

下表顯示Club Med於2017年及2018年產生的有害及無害廢棄物總量：

	2018年產生的總量 (噸)	2017年產生的總量 (噸)
有害廢棄物（例如食用油、電池、WEEE（定義見下文））	估計約 <b>150噸</b> 食用油 + 約 <b>10噸</b> 其他有害廢棄物	估計約70噸食用油 + 約140噸其他有害廢棄物
無害廢棄物（例如可堆肥廢物如廚餘）	估計約 <b>20,000噸</b> 無害回收廢棄物 + 估計約 <b>22,000噸</b> 無害非回收廢棄物	估計約3,000噸無害回收廢棄物 + 估計15,000噸無害非回收廢棄物
	<b>2018年</b>	<b>2017年</b>
有害廢棄物（例如食用油、電池、WEEE（定義見下文））	<b>0.013kg/THD</b>	0.006kg/THD
無害廢棄物（例如可堆肥廢物如廚餘）	<b>1.68kg/THD</b>	0.36kg/THD

我們關注有害廢棄物，如食用油、電池、WEEE（廢棄電器和電子設備）及電腦消耗品、節能燈泡、醫療廢物（傳染性醫療廢物）及有害產品（油漆、溶劑等）的空容器，因此，我們致力於通過適當的渠道處理其所有廢物，並作為綠色環球部署的一部份，主動尋找目前尚不存在的解決方案。

於2018年：

- 在所有度假村定期開展有關分類、跟蹤和置存此類廢物記錄的推廣活動；及
- 根據需要，積極尋找參與綠色環球審核的新度假村有害廢棄物解決方案，以及正確處理潛在傳染性廢物的客戶指引。

在具合適處理渠道的情況下，所有度假村現時已對廢棄物開展系統性循環再用。

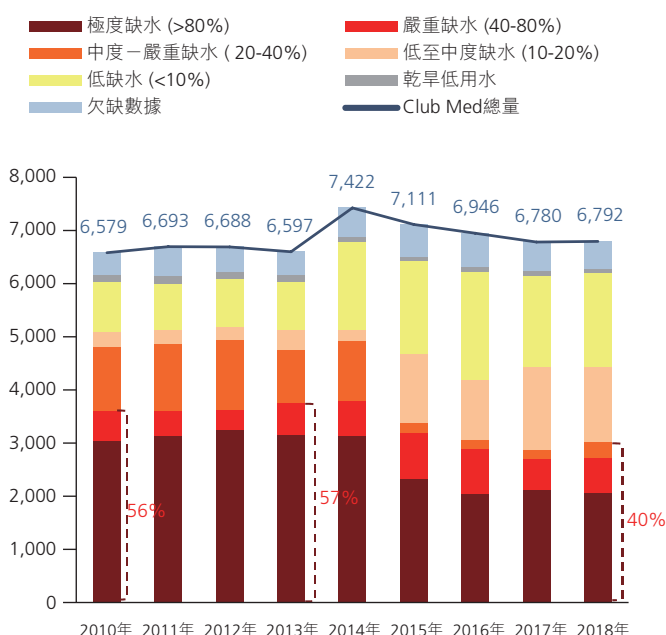
鑑於我們在自助餐管理方面的豐富經驗，我們能夠控制酒店每日產生的廚餘。我們與進行有機廢物收集及回收的產業簽署生物廢物回收合約後，開始循環利用廚餘。

## 資源使用

### 水

我們的度假村通常在溫暖氣候地區的海邊經營業務，這是用水大部份來自高度缺水或嚴重缺水地區的原因。

按缺水區劃分的耗水量  
(千立方米) – 全球



單位	2018年	2017年
耗水密度 立方米 (按酒店日容量計算)	<b>0.544</b>	0.575

為控制用水量，我們已採取以下措施：

### 使用循環再用水，遏制灌溉需要

由於業務營運往往處於偏僻地點，我們從最初開始已經需要藉鑽井或鹹水化淡（海水或鹹水地下水）為自己開辟水源。在度假村將水循環再用是慣常做法，特別是那些有綠色空間的地方，幾乎所有處理過的水都被重新用於灌溉。

- 39%的度假村（不包括滑雪場）將水循環用作灌溉。
- 50%的度假村（不包括滑雪場）以本身或購買循環再用水以作灌溉。

### 安裝有效設備

度假村設施和設備的設計旨在控制用水量（水龍頭上的流量調節器、減壓器、節水沖洗、集中灌溉管理系統、滴灌等）。此外，所有度假村均定期進行維護工作，例如修復供水過程中的滲漏等。

### 能源

鑒於當前和未來能源資源的壓力，未來面臨的能源價格反彈、供應品質和可靠性方面的威脅，以及未來可能存在的碳價格，減少能源使用是本集團的主要關注事項。

下表顯示2017年及2018年度度假村直接及間接能源總耗量及消耗比率：

	2018年的 總耗量 (1,000 kWh)	2017年的 總耗量 (1,000 kWh)
直接及間接能源總耗量	<b>386,337</b>	352,066

	單位	2018年	2017年
按THD計算的直接及間接 能源總耗量	kWh	<b>34.0</b>	32.9
... 按酒店日容量計算	kWh	<b>30.8</b>	29.7

我們利用不同的節能措施來減少對環境的影響和碳足跡。例如，我們正安裝集中式建築管理系統、自動加熱、通風和空調(HVAC)關閉系統、關鍵標籤，LED照明和節能燈泡、存在傳感器等設施。

另一方面，我們深知行為的改變對於獲得長期結果至關重要。在本集團內部，我們鼓勵員工在日常運營中節約能源。

對於製成品所用包裝材料的總量，我們認為其並不適用於我們的業務。



## 供應鏈管理

供應鏈對本集團的可持續表現極為重要，我們亦期望供應商具備同等商業道德標準。潛在供應商的可持續表現將被視為其申請的挑選標準，供應商須履行法律及監管合規、職業健康與安全、反歧視、反貪污、勞工及環境政策等要求。我們亦重視與供應商溝通、挑選及監督過程中的透明度。我們將進行定期監控以評估現有供應商的表現。無法符合我們要求的供應商可能視乎問題的嚴重程度而被要求作出澄清或暫停供應或退出合作名單。

本集團採購管理的總體戰略是：通融、進化、降本和增效。通融、進化是戰略措施，降本、增效是戰略目標。本集團採購行為的基本原則是：公開、公平、公正。本集團對於供應商選擇的基本原則是：滿足技術及商務要求，最低價中標。

## 產品及服務質量

本集團高度重視為客戶帶來優質產品及服務。我們設有政策及措施以確保我們的產品和服務符合我們的品質標準。於2018年，並未有確認任何與我們所提供的產品或服務相關（包括但不限於健康及安全、產品與服務資料、推廣傳訊與廣告以及隱私事項）的法律及法規的重大不合規事件。為對產品盡責，我們與僱員、客戶及供應鏈緊密聯繫，建立相關能力並獲高度支持。

銷售資訊的質量和可靠是公司與客戶間建立信任的必要條件，特別是與假期相關的度假產品。

鑒於此及我們強大的品牌知名度及聲譽，我們憑藉一套由市場行銷部門維繫的具體流程，並配合各部門如法務部，以確保各類推廣素材資訊可靠及不作誇大承諾，當中包括確保各類產品及服務的銷售條款及條件清晰、完備、可靠並完全符合適用旅遊業法規及守則規定。

在服務質量方面，我們通過「GM反饋」機制收集反饋。位於法國的客戶服務部其後會處理客戶反饋，監察及管理質量，並每月向運營員工提供反饋報告。在「GM反饋」方面，於2018年，表示「非常滿意」的Club Med客戶之比率略高於2017年。另外，各度假村亦奉行「Quali-Signs」品質標準，並通過職員培訓及不同監察方式確保符合有關標準。

## 客戶隱私及資料保護

本集團保護客戶資料隱私，且我們遵守所有相關法律及法規以保障我們客戶的資料安全。我們處理客戶資料時格外小心，於報告期內並無接獲有關客戶因隱私洩露或客戶資料遺失的證實投訴。

## 本集團的社會公益

於報告期間，本集團作出的慈善及其他捐款約為人民幣12.5百萬元。

Club Med於2008年底與非政府組織Agrisud簽立合作伙伴關係，以使當地生產者能夠供應Club Med度假村，並根據農業生態學的原則指導彼等以更加可持續發展的方式使用土地。

Club Med在四個國家支持336個小微業務及擁有約2,500名受益者，累計資助715,000歐元及自2008年累計逾182噸農產品，是Agrisud最大的旅遊業合作伙伴及其第二大私人合作伙伴。

綠色環球認證程序於2010年推出，並於2018年繼續推行，旨在持續改良工具（包括度假村診症、綠色環球自評、配置行動計劃、培訓模組等），並為相關度假村提供指引、監督及支援。

Club Med與所有服務機構緊密合作，尤其是與獲認證或徵求認證的度假村的綠色環球協調員相互協作。於2018年底，在所有度假村中，已有77%取得環保認證。

2018年，三亞亞特蘭蒂斯切實運用自身的優勢，聯合相關政府部門，在當地進行了公益活動，切實履行企業社會責任。

1. 於2018年8月10日，本公司參與由三亞民政局牽頭組織的「三亞留守兒童夏令營」，邀請共70位留守兒童一同參觀水族館。



2. 於2018年12月2日，為響應復星「復星公益周」活動，三亞亞特蘭蒂斯邀請三亞社會福利院師生共60人參觀水族館，並享用自助午餐。

## 反腐敗

本集團及所有員工都十分重視腐敗及舞弊防範工作。本集團對全體員工賄賂、侵佔等舞弊行為零容忍，我們通過反腐電話熱線、郵箱等渠道廣泛公佈舉報方式，對員工廉潔及勤勉履職情況進行監督。本集團嚴格遵守中國及其他業務所在國家的各項法律法規，包括防止賄賂、勒索、欺詐及洗錢等各項法律法規，有各項內控制度保障合法合規經營。

我們制定有各種規範制度，主要包括：《公務活動中收到禮金禮品的管理辦法》、《關於重要崗位幹部申報個人事項的規定》、《反洗錢工作指引》等。

我們的度假村業務因遍佈全球，部份員工工作所在國家腐敗風險較高。因而除上述提及的內部流程外，本集團亦建立了特定的反腐計劃以重申管理層對打擊腐敗的決心，為如何應對高風險情景提供更詳盡的培訓，向腐敗風險暴露最多的職能提供更多支持。我們已成立由不同部門代表共同組成的跨職能工作小組，並已制定腐敗風險地圖及《反腐敗行為準則》。

- **培訓**  
本集團已制定腐敗防範及打擊相關培訓課程，該培訓課程包括對風險暴露最多的員工的現場授課以及反腐意識普及宣傳。此外，反腐作為重要課題之一也涵蓋在新入職員工培訓中。

- **內部舉報流程**

本集團已建立反腐熱線電話及郵箱以接收內外部舉報信息。本集團建立了特定的舉報報告及處理機制，在該機制下員工能對任何違反《反腐敗行為準則》及性騷擾等行為提出舉報。

- **調查**

風險管理及內審團隊負責調查腐敗及舞弊案件，每一件舉報信息由專人收集、評估、調查。本集團亦在查處舞弊案件的過程中，發現、糾正及預防相關經營風險，在處分責任人的同時挽回經濟損失，並封堵相關廉政及管理漏洞。

- **懲戒機制**

腐敗和舞弊案件及調查結果將彙報至本集團紀律委員會。紀律委員會依據相關懲戒制度決策對相關責任人進行懲罰。本集團嚴肅懲處舞弊員工，促進廉政氛圍，在本集團營造有腐必查的廉政文化。

## 安全工作環境

我們致力為僱員提供安全舒適的工作環境。我們遵循適用法律及法規，以避免工傷。僱員必須嚴格遵守所有安全規範，避免日常運作中的職業危害。我們為僱員提供職業健康及安全培訓以提高彼等的安全意識。於本報告期內，並無發生因違反關於提供安全工作環境和保護僱員免受職業危害的法律或法規而對本集團有重大影響的確實事件。

## 人力資源

截至2018年12月31日，本集團共僱用員工18,916人。

2018年以我們的文化價值觀為指引，積極推動組織升級和人才引進，深化人才梯隊建設，在人才管理智慧創新方面也取得了階段性成果。

我們不斷優化本集團人才引進能力，著力建立卓越的人才招募團隊；優化推廣本集團人才庫系統，基於人才大數據的整合，提升人才引進效率；舉辦校園招聘，保持組織活力。持續聚焦於建立人才梯隊、夯實人才厚度、提升效能、促進本集團各企業間人才與機制融通；重點關注業績優秀的高潛力人才，為他們提供更多發展機會；根據各業務不同特點進化集團整體激勵框架，探索落實業務運營企業激勵機制，不斷優化和提升各項激勵機制實施的效果。

## 履行對員工的承諾

員工是本集團最有價值的資本，同時，本集團也致力成為員工實現價值最好的平台。我們充分保護員工權益，且十分關注員工的個人發展，重視培養優秀並具有國際化視角的人才，提供富有本集團特色的職業發展路徑，實現本集團與員工共同發展。

## 員工關愛與服務

本集團以營造良好企業氛圍和增強員工企業歸屬感為導向，不斷優化、創新，加強建設全面多樣的福利體系。秉承公司文化，我們對員工的關懷和服務不僅體現在工作中，也體現在本集團對員工家庭的關愛。

### 員工關懷

本集團會為員工送出生日祝福及賀禮、為外籍員工慶祝傳統節日；圍繞本集團打造的幸福生態圈，讓員工家庭成員也參與到本公司各類暖心活動；針對長期服務員工，本集團將在年底的團拜會中進行表彰和嘉獎；我們還充分利用本集團自有旅遊等資源，讓員工更優惠、更便利地享用各類內部產品、服務和相關資源。

本集團非常注重員工的健康管理，除了覆蓋全員的年度體檢，也鼓勵員工參與太極等健身活動；推廣工間操，開展健康講座，加強員工健康意識。

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

### 員工服務

我們利用互聯網及各項創新管道，豐富員工服務內容。進一步優化創新了福利發放和宣傳形式，在本集團內網顯示和公示各類薪酬福利及人事政策。通過移動端應用平台發放員工福利，提供線上充值及支付餐費等便利服務。設立員工服務專職崗位，為員工辦理各類證件，如外籍員工就業證／居留許可、外地員工人才引進／居住證、高校畢業生落戶、集體戶口掛靠等，節省了員工在證件辦理方面花費的時間和精力，有效配合了優秀人才的引進。

## 員工學習與發展

人才是企業的核心競爭力，本集團把企業與員工的共同發展始終作為企業最重要的責任之一，並持續努力為員工提供更多更好的職業生涯發展機會和工作環境。我們通過組織的不斷成長及結構優化，促進團隊融通合作並創造價值，持續打造精英文化組織，追求實現本集團與員工共發展的願景。

### 文化傳播

通過不斷地學習和跨企業交流，加強對本集團文化價值觀的傳播，統一文化認知；同時，整合內外學習資源，傳播企業品牌；並幫助本集團建立統一的人才「軟文化」宣導通融，有效彌合國際化、多元化人才。

### 職業生涯發展

根據本集團發展戰略及人力資源規劃要求，結合自身發展特色建立不同梯隊的人才發展和專業人才培養項目。針對不同的發展目標，規劃其發展路徑，合理規劃科學的設計學習手段，根據能力素質和專業要求設計培訓課程，幫助員工快速成長。



## 學習與發展案例

### 人才梯隊培養計劃

根據本集團發展戰略與規劃的要求，公司開展了網路平台、真實個案研究、在職培訓等學習形式，培養員工的綜合能力。



### 專業技能訓練

開設各專業條線訓練，聚焦於相關專業領域的專業化及精細化培訓，已達至「用以致學」錘煉業務能力和通融能力。

### 全員學習

除針對特定人群的學習外，本集團還為全體員工提供了多樣化的學習形式

- **入職培訓**  
按季度開展入職培訓，幫助本集團新員工快速融入，瞭解並認同本集團文化價值觀
- **合規培訓**  
我們啟動合規相關培訓，進一步完善合規學習制度
- **分享學習會**  
在2018年，我們啟動並落實分享學習會，針對本集團的戰略重點，邀請本集團董事、高管進行有關企業戰略、企業文化、和最佳實踐等議題的分享，幫助員工理解本集團發展戰略、開拓視野、增長知識實現線上線下近400人即時聯動。

- **在職培訓**  
開展在職培訓，形成在工作中複盤、回饋和學習的良好機制。

## 僱傭與勞工準則

我們的員工是我們最有價值的資本，亦是本集團競爭優勢的核心。本集團秉承「以發展吸引人、以事業凝聚人、以工作培養人、以業績考核人」的用人準則，提倡公平競爭、反對歧視，所有員工與職位申請者均不受性別、年齡、種族、膚色和宗教信仰等因素限制。所有人力資源政策的構建嚴格遵守我們業務所在地國家／地區的所有有關薪酬與解僱、招聘與晉升、員工作息時間、平等機會、多元化、工作時數、假期及其他福利的規則及相關規定。

於報告期內，本集團旗下所有員工均符合我們業務所在地國家／地區相關法例所規定的最低工作年齡要求，禁止僱傭童工或強制勞工。

## 員工激勵

配合戰略重點方向和具體業務需求，本集團在大量對標內外部市場趨勢後，圍繞堅持價值創造，秉承業績導向，落實獎罰分明的原則，建立多層次全覆蓋的薪酬激勵體系，包括員工認可計畫、運營類獎金激勵計畫、以及各類中長期激勵機制，以推廣「分享收益，共承風險」的理念。同時對下屬板塊以及成員企業進行賦能，通過有效的激勵措施，帶動業務成長和團隊成功。

## 人力資源智能創新

本集團人力資源部與時俱進，在人力資源管理實踐中使用各類智慧創新科技。搭建了人力資源系統和流程，對人力資源的資訊、資料、流程進行系統化、標準化管理；在降低管理成本的同時，快速解決技術瓶頸。運用各類互聯網科技，致力於在整個集團內部進行機制、人才、數據方面的基本融通、數據共用與分析賦能：



致復星旅遊文化集團全體股東：  
(於開曼註冊成立的有限公司)

## 意見

我們已審計列載於第74頁至189頁的復星旅遊文化集團(「本公司」)及其附屬公司(以下統稱「本集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零一八年十二月三十一日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括主要會計政策概要。

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則真實而公允地反映了本集團於二零一八年十二月三十一日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例的披露規定妥為擬備。

## 意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告核數師就審計綜合財務報表承擔的責任部份中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的專業會計師道德守則(以下簡稱「守則」)，我們獨立於本集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

## 關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在對綜合財務報表整體進行審計並形成意見的背景下來進行處理的，我們不對這些事項提供單獨的意見。我們對下述每一事項在審計中是如何應對的描述也以此為背景。

我們已經履行了本報告核數師就審計綜合財務報表承擔的責任部份闡述的責任，包括與這些關鍵審計事項相關的責任。相應地，我們的審計工作包括執行為應對評估的綜合財務報表重大錯報風險而設計的審計程序。我們執行審計程序的結果，包括應對下述關鍵審計事項所執行的程序，為綜合財務報表整體發表審計意見提供了基礎。



**關鍵審計事項：**

*商譽減值*

於2018年12月31日，合併財務報表中商譽的賬面價值為人民幣1,737,345,000元。根據國際財務報告準則，管理層須每年對商譽進行減值測試。由於被收購的子公司是唯一可從該次企業合併的協同效應中受益的資產組，因此形成的商譽被分配至對應的子公司進行減值測試。減值測試以商譽被分配至的子公司的可收回金額為基礎，該子公司的可收回金額按照其預計未來現金流量的現值確定，其預計的未來現金流量以5年期財務預算為基礎出確定。由於商譽減值過程涉及重大判斷和估計，該事項對於我的審計而言是重要的。

關於商譽減值的披露請參見合併財務報表附註2.3（重大會計政策）、附註3（重大會計判斷和估計）以及附註17（商譽），該等附註特別披露了管理層在可收回金額計算中所採用的關鍵假設。

*使用壽命不確定的商標權減值*

於2018年12月31日，合併財務報表中使用壽命不確定的商標權的賬面價值為人民幣2,046,576,000元。根據國際財務報告準則，管理層須每年對使用壽命不確定的無形資產進行減值測試。減值測試以單項無形資產為基礎估計其可收回金額，無形資產的可收回金額按照其根據特許權使用費節約法計算的公允價值減去處置費用的淨額確定。由於使用壽命不確定的無形資產減值過程涉及重大判斷，該事項對於我們的審計而言是重要的。

關於使用壽命不確定的無形資產減值的披露請參見合併財務報表附註2.3（重大會計政策）、附註3（重大會計判斷和估計）以及附註16（無形資產），該等附註特別披露了管理層在可收回金額計算中所採用的關鍵假設。

**該事項在審計中是如何應對的：**

我們的審計程序已包括但不限於邀請內部評估專家評估管理層所採用的假設和方法，特別是現金流量預測所用的折現率和5年以後的現金流量增長率。我們就所採用的現金流量預測中的未來收入和經營成果通過比照商譽被分配至子公司的歷史表現以及經營發展計劃進行了特別關注。

我們同時關注了對商譽減值披露的充分性。

我們的審計程序已包括但不限於邀請內部評估專家評估管理層所採用的假設和方法，特別是折現率、基於預測收入的特許權費率和5年以後的預期收入增長率。我們就所採用的收入預測通過比照歷史表進行了特別關注。

我們同時關注了對使用壽命不確定的無形資產披露的充分性。

**關鍵審計事項：****該事項在審計中是如何應對的：***以權益結算的付款*

基於一系列股份支付計劃，集團於2018年向員工授出了各類以權益結算的股份支付工具。並在授予日對以權益結算的股份支付工具的公允價值進行評估。管理層根據對收益員工離職率的假設，將以權益結算的股份支付工具歸屬或解銷時預期的費用總額，在歸屬期內進行攤銷。由於以權益結算的股份支付工具的估值及攤銷具有高度不確定性的會計估計，該事項對於我們的審計而言是重要的。

我們的審計程序包括但不限於獲取並審看相關批准及授予文件，以驗證管理對於股份支付類型、授予日、歸屬條件及歸屬日判斷的適當性。

我們在內部估值專家的協助下復核了管理層在估值模型中用的方法和關鍵假設，特別是股息收益率、預期波動率、歷史波動率、無風險利率及加權平均股價等並根據管理。

有關以股份支付的披露參見合併財務報表附註2.3（重要會計政策摘要）、附註3（重大會計判斷和估計）以及附註42（以股份為基礎的付款），該等附註特別披露了管理層在股份支付計算中所採用的關鍵假設。

我們同時關注了對以權益計算的股份支付披露的充分性。

## 刊載於年度報告內其他信息

董事需對其他信息負責。其他信息包括刊載於年度報告內的信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑑證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯報的情況。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯報，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

## 董事就綜合財務報表須承擔的責任

董事須負責根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則及香港公司條例的披露規定擬備真實而公允的綜合財務報表，並對其認為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯報所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估本集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將本集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審核委員會協助董事履行職責監督本集團的財務報告過程。

## 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯報取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅對全體股東作出報告，除此以外，本報告並無其他用途。我們不會就核數師報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按照香港審計準則進行的審計，在某一重大錯報存在時總能發現。錯報可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯報可被視作重大。

在根據香港審計準則進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯報的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯報的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯報的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對本集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。

- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對本集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致本集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否公允反映交易和事項。
- 就本集團內實體或業務活動的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，以便對綜合財務報表發表意見。我們負責本集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與審核委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合伙人是何兆烽。

**安永會計師事務所**

執業會計師

香港

二零一九年三月十五日

# 綜合損益表

截至2018年12月31日止年度

	附註	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
收入	5	16,269,819	11,799,394
銷售成本		(10,993,771)	(8,969,045)
毛利		5,276,048	2,830,349
其他收入及收益淨額	6	42,809	208,510
銷售及分銷成本		(2,291,700)	(2,170,996)
行政開支		(1,285,322)	(794,474)
經營利潤		1,741,835	73,389
財務費用	8	(436,905)	(433,092)
應佔利潤及虧損：			
合營企業		(13,635)	(19,290)
聯營企業		2,093	1,478
所得稅稅前利潤／(虧損)	7	1,293,388	(377,515)
所得稅(費用)／抵免	11	(904,267)	82,519
年內利潤／(虧損)		389,121	(294,996)
歸屬於：			
母公司股東		308,441	(196,502)
非控股權益		80,680	(98,494)
		389,121	(294,996)
歸屬於母公司普通股股東的每股盈利／(虧損)	13		
基本			
一年內利潤／(虧損)(人民幣元)		0.31	(0.39)
稀釋			
一年內利潤／(虧損)(人民幣元)		0.30	(0.39)

# 綜合收益表

截至2018年12月31日止年度

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
年內利潤／(虧損)	<b>389,121</b>	(294,996)
<b>其他綜合收益</b>		
將於以後期間重分類至損益的其他綜合收益／(虧損)：		
年內套期工具公允價值變動的有效部份	<b>34,116</b>	(39,599)
計入綜合報表的收益的重新分類調整	<b>26,758</b>	19,145
換算海外業務的匯兌差額	<b>35,102</b>	(396,366)
將於以後期間重分類至損益的其他綜合收益／(虧損)淨額	<b>95,976</b>	(416,820)
於以後期間不重分類至損益的其他綜合虧損：		
與僱員福利相關的精算準備金	<b>(106,078)</b>	(6,364)
指定為以公允價值通過其他綜合收益計量的股權投資： 公允價值變動	<b>(774,011)</b>	(18,379)
於以後期間不重分類至損益的其他綜合虧損淨額	<b>(880,089)</b>	(24,743)
年內稅後其他綜合虧損	<b>(784,113)</b>	(441,563)
年內綜合虧損總額	<b>(394,992)</b>	(736,559)
歸屬於：		
母公司股東	<b>(405,013)</b>	(448,470)
非控股權益	<b>10,021</b>	(288,089)
	<b>(394,992)</b>	(736,559)



# 綜合財務狀況表

2018年12月31日

	附註	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
固定資產	14	10,153,134	9,712,461
預付土地租金	15	1,339,883	832,732
無形資產	16	2,624,720	2,525,089
商譽	17	1,737,345	1,727,382
對合營企業的投資	18	—	3,435
對聯營企業的投資	19	158,586	143,672
以公允價值通過損益計量的金融資產	20	363,845	18,499
指定為公允價值且通過其他綜合收益計量的權益投資	20	309,438	190,064
開發中物業	21	1,124,014	486,282
應收關聯公司款項	22	20,400	59,885
預付款項、其他應收款項及其他資產	23	1,556,763	475,601
遞延稅項資產	24	241,978	259,507
<b>非流動資產總額</b>		<b>19,630,106</b>	16,434,609
<b>流動資產</b>			
存貨	25	178,640	151,099
完工待售物業	26	1,243,892	27,581
開發中物業	21	1,046,604	2,433,876
應收貿易款項	27	772,353	989,937
合同資產及其他資產	28	59,313	103,201
預付款項、其他應收款項及其他資產	23	2,450,631	2,364,453
應收關聯公司款項	22	1,933,349	5,029,720
衍生金融工具	29	54,664	35,181
以公允價值通過損益計量的金融資產	20	—	130,000
受限資金	30	287,791	640,450
現金及現金等價物	30	1,874,998	989,723
<b>流動資產總額</b>		<b>9,902,235</b>	12,895,221

續 / ...

2018年12月31日

	附註	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
<b>流動負債</b>			
計息銀行借款	31	752,377	712,283
合同負債	32	4,434,605	6,573,325
應付貿易款項	33	1,870,767	1,244,064
應計負債及其他應付款項	34	4,742,855	4,457,659
應付稅項		730,616	286,111
應付融資租賃款項	35	6,647	6,312
應付關聯公司款項	22	1,975,348	3,348,278
衍生金融工具	29	49,516	78,109
流動負債總額		14,562,731	16,706,141
流動負債淨額		(4,660,496)	(3,810,920)
總資產減流動負債		14,969,610	12,623,689
<b>非流動負債</b>			
可轉換可贖回優先股	36	163,136	588,387
可轉換債券	37	330,369	1,188,672
計息銀行借款	31	4,674,114	4,899,270
應付融資租賃款項	35	73,372	79,989
遞延收益	38	120,720	121,591
其他長期應付款項	39	589,646	473,629
遞延稅項負債	24	703,055	724,662
非流動負債總額		6,654,412	8,076,200
淨資產		8,315,198	4,547,489
<b>權益</b>			
<b>歸屬於母公司股東的權益</b>			
股本	40	174	—
儲備	41	8,036,866	4,617,490
		8,037,040	4,617,490
非控股權益	43	278,158	(70,001)
權益總額		8,315,198	4,547,489

錢建農  
董事王文平  
董事

# 綜合權益變動表

截至2018年12月31日止年度

截至2018年12月31日止年度

	附註	歸屬於母公司股東之權益										
		已發行股本	股本溢價*	法定盈餘公積金*	公允價值儲備*	資本及其他儲備*	合併儲備*	匯率波動儲備*	累計虧損*	合計	非控股權益	權益合計
		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2018年1月1日		-	6,816,506	-	(12,257)	(404,847)	(157,474)	(326,820)	(1,297,618)	4,617,490	(70,001)	4,547,489
年內利潤		-	-	-	-	-	-	-	308,441	308,441	80,680	389,121
指定為公允價值通過其他綜合收益計量的權益投資的公允價值變動淨值		-	-	-	(726,458)	-	-	-	-	(726,458)	(47,553)	(774,011)
境外經營報表折算匯兌差額		-	-	-	-	-	-	52,079	-	52,079	(16,977)	35,102
現金流套期		-	-	-	-	52,619	-	-	-	52,619	8,255	60,874
與僱員福利相關的精算準備金		-	-	-	-	(91,694)	-	-	-	(91,694)	(14,384)	(106,078)
年內綜合虧損總額		-	-	-	(726,458)	(39,075)	-	52,079	308,441	(405,013)	10,021	(394,992)
發行股份	40(vi)	-	1,346,426	-	-	-	-	-	-	1,346,426	-	1,346,426
根據股權計劃發行限制性股份淨值	40(vii)	7	93,101	-	-	(27,070)	-	-	-	66,038	-	66,038
首次公開發行股份	40(viii)	167	2,829,983	-	-	-	-	-	-	2,830,150	-	2,830,150
支付附屬公司非控股股東股息		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(20,966)	(20,966)
視作來自控股股東的注資		-	-	-	-	-	1,000	-	-	1,000	-	1,000
來自最終控股股東的注資		-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,773	5,773
留存利潤轉入		-	-	7,384	-	-	-	-	(7,384)	-	-	-
以權益結算的股份支付	42	-	-	-	-	101,788	-	-	-	101,788	2,436	104,224
增購附屬公司權益		-	-	-	(30,217)	(197,313)	-	(94,522)	-	(322,052)	319,867	(2,185)
視作對最終控股股東的分派		-	-	-	-	-	(2,800)	-	-	(2,800)	-	(2,800)
重分類非控股權益至負債，將收購視作授予附屬公司的非控股股東看跌期權		-	-	-	-	(195,987)	-	-	-	(195,987)	31,028	(164,959)
於2018年12月31日		174	11,086,016	7,384	(768,932)	(762,504)	(159,274)	(369,263)	(996,561)	8,037,040	278,158	8,315,198

\* 該等儲備賬戶包括截至2018年12月31日的綜合財務狀況表當中的綜合儲備人民幣8,036,866,000元（2017年12月31日：人民幣4,617,490,000元）。

## 截至2017年12月31日止年度

	歸屬母公司股東之權益										
	已發行	公允價值	資本及其他	合併	匯率波動	累計虧損*	合計	非控股	權益	合計	
	股本	儲備*	儲備*	儲備*	儲備*						
附註	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2017年1月1日	-	-	-	(266,996)	2,523,236	(104,994)	(1,101,116)	1,050,130	115,643	1,165,773	
年內虧損	-	-	-	-	-	-	(196,502)	(196,502)	(98,494)	(294,996)	
指定為公允價值通過其他綜合收益計量的											
權益投資的公允價值變動淨值	-	-	(12,257)	-	-	-	-	(12,257)	(6,122)	(18,379)	
境外經營報表折算匯兌差額	-	-	-	-	-	(221,826)	-	(221,826)	(174,540)	(396,366)	
現金流套期	-	-	-	(13,641)	-	-	-	(13,641)	(6,813)	(20,454)	
與僱員福利相關的精算準備金	-	-	-	(4,244)	-	-	-	(4,244)	(2,120)	(6,364)	
年內綜合虧損總額	-	-	(12,257)	(17,885)	-	(221,826)	(196,502)	(448,470)	(288,089)	(736,559)	
發行股份	40(ii)(iii)	-	6,816,506	-	-	-	-	6,816,506	-	6,816,506	
處置附屬公司	44	-	-	-	-	-	-	-	(11,433)	(11,433)	
支付附屬公司非控股股東股息		-	-	-	-	-	-	-	(5,598)	(5,598)	
視作來自控股股東的注資	(i)	-	-	-	1,225,100	-	-	1,225,100	-	1,225,100	
視作來自最終控股股東的注資		-	-	-	1,800	-	-	1,800	-	1,800	
視作對控股股東附屬公司的分派	(ii)(iii)	-	-	-	(3,907,610)	-	-	(3,907,610)	-	(3,907,610)	
在不喪失控制權的前提下處置附屬公司											
部份權益		-	-	-	12,323	-	-	12,323	(7,253)	5,070	
重分類非控股權益至負債，將收購視作授予											
附屬公司的非控股股東看跌期權		-	-	-	(132,289)	-	-	(132,289)	126,729	(5,560)	
於2017年12月31日		-	6,816,506	(12,257)	(404,847)	(157,474)	(326,820)	(1,297,618)	4,617,490	(70,001)	4,547,489

## 附註：

- (i) 於2017年2月，Fosun Luxembourg Holdings S.à r.l. (「Fosun Luxembourg」) 將其對控股股東之附屬公司的負債159,504,725歐元（相當於人民幣1,225,100,000元）資本化為其股本，並計入合併儲備。
- (ii) 於2017年2月，本集團以對價人民幣2,667,804,000元完成收購上海泛游投資管理有限公司及上海齊錦投資管理有限公司（「齊錦投資」）的全部股權，計入應收關聯公司款項，合併儲備相應減少。
- (iii) 於2017年5月，本集團完成收購Fosun Luxembourg之全部股權。對價以向控股股東額外發行本公司股份的方式結算。本公司股本及股本溢價增加，而合併儲備則相應減少人民幣1,239,806,000元。詳情載於附註40(ii)。

# 綜合現金流量表

截至2018年12月31日止年度

	附註	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
<b>經營活動產生的現金流量</b>			
所得稅稅前利潤／(虧損)		<b>1,293,388</b>	(377,515)
調整項目：			
固定資產折舊	7	<b>654,454</b>	521,801
預付土地租金攤銷	7	<b>22,170</b>	22,062
無形資產攤銷	7	<b>94,423</b>	146,873
固定資產減值準備	7	<b>46,532</b>	37,425
無形資產減值準備	7	<b>18,287</b>	10,614
應收貿易款項減值準備	7	<b>7,695</b>	10,550
預付款項、其他應收款項及其他資產減值準備	7	<b>645</b>	636
存貨撥備	7	<b>2,296</b>	2,258
遞延收益	38	<b>(7,771)</b>	(8,370)
指定為公允價值並通過損益計量的金融資產的公允價值 變動(收益)／虧損	6	<b>(9,569)</b>	7,918
利息收入	6	<b>(23,053)</b>	(33,403)
利息支出	8	<b>436,905</b>	433,092
固定資產處置收益	6	<b>(35,318)</b>	(91,566)
附屬公司處置收益	6	<b>-</b>	(192,549)
無形資產處置收益	6	<b>(2,703)</b>	-
衍生金融工具公允價值 調整損失／(收益)	7	<b>90</b>	(6,753)
聯營企業處置投資收益	6	<b>(50,274)</b>	-
以權益結算的股份支付	7	<b>104,224</b>	-
上市費用	7	<b>56,142</b>	-
分佔合營企業利潤及虧損		<b>13,635</b>	19,290
分佔聯營企業利潤及虧損		<b>(2,093)</b>	(1,478)
<b>營運資金變動前的現金流入</b>		<b>2,620,105</b>	500,885

續／...

附註	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
<b>經營活動產生的現金流量（續）</b>		
完工待售物業（增加）／減少	<b>(1,216,311)</b>	22,200
開發中物業減少／（增加）	<b>849,837</b>	(642,645)
存貨增加	<b>(29,837)</b>	(10,020)
合同資產及其他資產減少／（增加）	<b>43,888</b>	(92,703)
應收貿易款項減少／（增加）	<b>209,794</b>	(513,646)
預付款項、其他應收款項及其他資產增加	<b>(491,675)</b>	(537,402)
受限資金減少／（增加）	<b>352,659</b>	(366,237)
應收關聯公司款項增加	<b>(6,810)</b>	-
應付貿易款項增加	<b>626,703</b>	111,093
應付關聯公司款項增加	<b>35,614</b>	12,078
其他長期應付款項增加／（減少）	<b>8,554</b>	(17,603)
合同負債（減少）／增加	<b>(2,313,113)</b>	4,719,401
應計負債及其他應付款項增加	<b>345,628</b>	425,084
<b>經營活動產生的現金</b>	<b>1,035,036</b>	3,610,485
已付所得稅	<b>(397,946)</b>	(282,925)
<b>經營活動所得現金流量淨額</b>	<b>637,090</b>	3,327,560

續／...



綜合現金流量表

截至2018年12月31日止年度

	附註	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
<b>投資活動產生的現金流量</b>			
購買固定資產		<b>(1,232,676)</b>	(2,004,049)
購買無形資產		<b>(232,228)</b>	(160,984)
購入以公允價值通過損益計量的金融資產		<b>(355,431)</b>	(130,000)
購入指定為公允價值通過其他綜合收益計量的權益投資		<b>(239,060)</b>	–
預付土地租金增加		<b>(1,323,249)</b>	(9,198)
出售無形資產所得款項		<b>22,731</b>	5,873
出售固定資產所得款項		<b>100,387</b>	255,838
收購附屬公司		–	(411,302)
對合營企業的投資		<b>(10,200)</b>	–
出售附屬公司	44	–	155,858
出售於聯營企業的投資所得款項		<b>82,386</b>	–
增購於聯營企業權益		<b>(8,014)</b>	–
出售以公允價值通過損益計量的金融資產所得款項		<b>141,616</b>	–
已收與固定資產有關的政府補貼	38	<b>6,381</b>	9,385
授予關聯方的貸款		<b>(20,400)</b>	(25,500)
已收利息		<b>17,070</b>	33,227
已收聯營企業的股息		–	23,416
<b>投資活動使用現金流量淨額</b>		<b>(3,050,687)</b>	(2,257,436)

續 / ...

	附註	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
<b>融資活動產生的現金流量</b>			
來自附屬公司非控股股東的資本注資		5,773	—
視作來自附屬公司的最終控股股東的注資		1,000	1,000
視作對附屬公司的最終控股股東的注資		(2,800)	—
新增計息銀行借款		2,674,819	1,194,239
首次公開發行股份淨所得		2,841,818	—
根據股權計劃發行限制性股份		66,038	—
支付上市費用		(16,430)	—
償還計息銀行借款		(2,873,941)	(581,167)
贖回可轉換債券		(73,001)	—
贖回優先股		(36,074)	—
增購附屬公司權益		(2,185)	—
出售附屬公司部份權益而未失去控制權		—	5,070
償還或向關聯公司提供的資金		(2,368,336)	(2,194,444)
已收關聯公司資金		3,421,933	501,717
已付附屬公司非控股股東股息		(20,966)	(5,598)
償還應收第三方貸款		—	3,623
已付利息		(339,820)	(370,314)
<b>融資活動所得／(使用) 現金流量淨額</b>		<b>3,277,828</b>	<b>(1,445,874)</b>
<b>現金及現金等價物 (減少)／增加淨額</b>			
匯兌差異淨額		21,044	42,004
年初的現金及現金等價物		989,723	1,323,469
<b>年末的現金及現金等價物</b>	30	<b>1,874,998</b>	<b>989,723</b>

# 財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

## 1. 集團資料

復星旅遊文化集團（「本公司」，前稱復星旅遊文化集團（開曼）有限公司）為一家於2016年9月30日在開曼群島註冊成立的有限公司。註冊公司名稱於2018年8月2日變更為復星旅遊文化集團。本公司的註冊辦事處為Harneys Fiduciary (Cayman) Limited, 4th Floor, Harbour Place, 103 South Church Street, P.O. Box 10240, Grand Cayman KY1-1002, Cayman Islands。

本公司為一家投資控股公司。本年集團主要提供新銳及聚焦家庭的旅遊及休閒解決方案。主要業務活動為：

- 度假村；
- 旅遊目的地；及
- 基於度假場景的服務及解決方案。

董事認為，本公司的控股公司及控股股東為復星國際有限公司（「控股股東」），於香港註冊成立。本公司的最終控股公司為復星國際控股有限公司。本公司的最終控股股東為郭廣昌先生。

### 附屬公司信息

本公司的主要附屬公司之詳細信息如下：

主要附屬公司名稱	註冊及營運地點	註冊成立日期	已發行普通股／註冊股本面值	本公司應佔股權百分比		主要業務
				直接	間接	
海南亞特蘭蒂斯商旅發展有限公司	中華人民共和國／中國大陸	2013年5月15日	人民幣801,500,000元	—	100%	旅遊目的地開發及營運
麗江復星旅遊文化發展有限公司（前稱麗江德潤房地產開發有限公司）（「麗江復星」）	中華人民共和國／中國大陸	2006年3月2日	人民幣10,000,000元	—	100%	旅遊目的地開發及營運
悅歐（太倉）旅遊文化開發有限公司*（「悅歐旅遊」）	中華人民共和國／中國大陸	2018年6月29日	—／人民幣360,000,000元	—	100%	旅遊目的地開發及營運
Club Med Holding	法國	2014年9月9日	67,136,345歐元	—	86.45%	投資控股
Club Med Invest	法國	2014年9月9日	184,963,519歐元	—	100%	投資控股

## 1. 集團資料 (續)

### 附屬公司信息 (續)

主要附屬公司名稱	註冊及營運地點	註冊成立日期	已發行普通股／註冊股本面值	本公司應佔股權百分比		主要業務
				直接	間接	
Club Med SAS	法國	1957年 11月12日	149,704,872歐元	—	100%	提供假期 度假村服務
Club Mediterranee (Bahamas) Ltd	巴哈馬	1976年 1月29日	833,820歐元	—	100%	提供假期 度假村服務
Holiday Village of Punta Cana S.A.	多米尼加共和國	1976年 12月3日	242,241歐元	—	100%	提供假期 度假村服務
Club Med Sales Inc.	美國	1971年 10月15日	4,347,826歐元	—	100%	批發及零售假 期度假村產品
Holiday Villages of Sandpiper, Inc.	美國	1993年 10月5日	833,820歐元	—	100%	提供假期 度假村服務
Operadora de Aldeas Vacacionales, S.A. de C.V.	墨西哥	1979年 4月11日	35,442,838歐元	—	100%	提供假期 度假村服務
Vacation Properties de Mexico, S.A. de C.V.	墨西哥	1994年 7月25日	65,722,920歐元	—	100%	提供假期 度假村服務
Holiday Villages management Services Ltd	毛里裘斯	1983年 5月26日	748,690歐元	—	100%	提供假期 度假村服務
Club Med Marine	法國	1976年 6月8日	14,470,471歐元	—	100%	提供假期 度假村服務
Itaparica SA Empreendimentos Turisticos	巴西	1973年 11月19日	4,560,900歐元	—	51.60%	提供假期 度假村服務
Maldivian Holiday Villages Ltd.	香港／馬爾代夫	1988年 3月29日	865歐元	—	100%	提供假期 度假村服務
Club Med Brasil SA	巴西	1999年 2月24日	50,916,962歐元	—	100%	提供假期 度假村服務

\* 2018年6月，本集團成立了悅歐旅遊，註冊資本為人民幣360,000,000元。截至2018年12月31日，資本尚未支付。

上表列示了董事認為主要影響本年本集團淨資產金額或形成淨資產重要部份的本公司子公司。董事認為，披露其他子公司細節將造成不必要的冗長。

## 2.1 編製基準

本財務報表乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製，其中包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有準則及詮釋（「國際會計準則」）、及香港公司披露要求條例編製。編製本財務報表時，除衍生金融工具、以公允價值通過損益計量的金融資產、指定為公允價值通過其他綜合收益計量的權益投資以及員工受益計劃外，均採用了歷史成本計價原則。除非另外說明，本財務報表以人民幣列報，所有金額進位至最接近的千元列示。

截至2018年12月31日，集團的流動負債淨額為人民幣4,660,496,000元。考慮到來自經營性及融資性活動產生的預期現金流量以及截至2018年12月31日的來自流動負債的合同負債人民幣4,434,605,000元，將於報告期末起計十二個月內結轉收入，不會產生現金流出，董事認為以持續經營基準編製財務報表為適當。

### 合併基礎

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）截至2018年12月31日止年度之財務報表。附屬公司指由本公司直接或間接控制的實體（包括結構性實體）。當本集團能透過參與承擔或享有投資對象可變回報的風險或權利，並能夠向投資對象使用其權力影響回報金額（即現有權益可使本集團能於當時指揮投資對象的相關活動），即代表本集團擁有投資對象的控制權。

當本公司於投資對象的直接或間接投票權或類似權利未能佔大多數，本集團會於評估對投資對象的權力時考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他投票權持有人訂立的合同安排；
- (b) 其他合同安排所產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司與本公司的財務報表的報告期間相同，並採用一致會計政策編製。附屬公司的經營業績自本集團取得控制權之日起合併，並繼續合併至對附屬公司控制權終止。

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

本集團需評估如果事實和情形表明如上所描述的三個控制因素有一個或多個因素發生改變，其是否繼續控制被投資公司。未失去控制權的附屬公司所有者權益的變動視為權益交易。

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

## 2.2 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

本集團並未於財務報表中應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第3號(修訂本)	重要性定義 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第9號(修訂本)	具有反向補償提前還款特徵 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)(2011)	投資者與其聯營或合營企業之間的資產轉讓或投入 <sup>4</sup>
國際會計準則第16號	租賃 <sup>1</sup>
國際會計準則第17號	保險合同 <sup>3</sup>
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號(修訂本)	重要性定義 <sup>2</sup>
國際會計準則第19號(修訂本)	計劃修訂、縮減或結算 <sup>1</sup>
國際會計準則第28號(修訂本)	在聯營企業和合營企業中的長期權益 <sup>1</sup>
國際財務報告詮釋委員會詮釋第23號 2015年至2017年周期的年度改進	所得稅處理的不確定因素 <sup>1</sup> 國際財務報告準則(修訂本)包括： 國際財務報告準則第3號(修訂本)業務合併 <sup>1</sup> 國際財務報告準則第11號(修訂本)合營安排 <sup>1</sup> 國際會計準則第12號(修訂本)所得稅 <sup>1</sup> 國際會計準則第23號(修訂本)借貸成本 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於2019年1月1日或之後開始的年度期間開始生效

<sup>2</sup> 於2020年1月1日或之後開始的年度期間開始生效

<sup>3</sup> 於2021年1月1日或之後開始的年度期間開始生效

<sup>4</sup> 尚未釐定強制生效日期，但可予採納

預期將適用於本集團的國際財務報告準則的進一步資料概述如下。

國際財務報告準則第3號的修訂澄清並對業務的定義提供額外指引。該修訂澄清，如果要構成業務，一組整合的活動和資產必須至少包括一項投入和一項實質性過程，二者可以共同顯著促進創造產出的能力。一項業務可以不具備創造產出所需的所有投入和過程。該修訂刪除了對市場參與者購買業務並繼續生成產出的能力的評估，重點關注於所取得的投入和實質性過程是否能夠共同顯著促進創造產出的能力。同時，該修訂縮小了產出的定義，重點關注於向客戶提供的商品或服務、投資收益或其他日常活動收入。此外，該修訂新增了幫助主體評估所取得的過程是否為實質性過程的指引，並引入了可選的公允價值集中度測試，以便簡化對所取得的一組活動和資產是否不構成業務的評估。本集團預期於2020年1月1日起採納該修訂。

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂針對國際財務報告準則第10號與國際會計準則第28號對處理投資者與其聯營企業或合營企業間資產出售或贈送兩者規定不一致的情況。該修訂要求當投資者與其聯營企業或合營企業間進行資產銷售或者贈送構成一項業務時，應全額確認收益或損失。當涉及資產的交易不構成一項業務時，由該交易產生的收益或虧損於該投資者的損益內確認，惟僅以不相關投資者於該聯營或合營企業的權益為限。該修訂採用未來適用法。於2015年12月，國際會計準則理事會取消了之前國際財務報告準則第10號和國際會計準則第28號的修訂的強制生效日期，並將在完成對合營企業和聯營企業投資的會計準則的覆核後決定新的生效日期。然而，目前該修訂可供提前採用。



## 2.2 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則 (續)

國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃、國際財務報告詮釋委員會第4號釐定安排是否包括租賃、詮釋常務委員會第15號經營租賃－優惠及詮釋常務委員會第27號評估涉及租賃法律形式交易的實質。該準則載列確認、計量、呈列及披露租賃的原則，並要求承租人就大多數租賃確認資產及負債。該準則包括給予承租人兩項備選租賃確認豁免－低價值資產租賃及短期租賃。於租賃開始日期，承租人將確認於租賃期作出租賃付款為負債（即租賃負債）及代表可使用相關資產的權利為資產（即有使用權資產）。除非有使用權資產符合國際會計準則第40號投資物業的定義，否則有使用權資產其後按成本減累計折舊及任何減值虧損計量。租賃負債其後會就反映租賃負債利息而增加及因租賃付款而減少。承租人將須分別確認租賃負債的利息開支及有使用權資產的折舊開支。承租人亦將須於若干事件發生時重新計量租賃負債，例如由於租賃期變更或用於釐定該等付款的一項指數或比率變更而引致未來租賃付款變更。承租人一般將重新計量租賃負債的數額確認為有使用權資產的調整。國際財務報告準則第16號大致沿用國際會計準則第17號內出租人的會計處理方式。出租人將繼續使用與國際會計準則第17號相同的分類原則對所有租賃進行分類，並將之分為經營租賃及融資租賃。國際財務報告準則第16號要求承租人和出租人進行比國際會計準則第17號下更詳盡的披露。承租人可選擇以全面追溯應用或部份追溯應用方式應用該準則。

本集團將於2019年1月1日採納國際財務報告準則第16號。集團計劃採用國際財務報告準則第16號中的過渡條款以確認首次適用準則的累計影響，作為對2019年1月1日未分配利潤期初餘額的調整，且不對比較期間進行重述。此外，集團計劃對此前作為承租人以國際會計準則第17號下的會計處理方法進行會計處理的合同使用新的要求進行處理，並以剩餘租賃付款額的現值計量租賃負債，其貼現率為首次適用日集團的增量借款利率。使用權資產將以租賃負債的金額計量，並以首次適用日前財務狀況表中確認的與租賃相關的預付或預提租賃付款額進行調整。集團計劃對於首次使用日時租賃期小於12個月的租賃合同使用準則允許的豁免。2018年間，集團對採納國際財務報告準則第16號的影響進行了詳細評估。本集團估計，將於2019年1月1日確認約人民幣86億的使用權資產以及約人民幣86億的租賃負債。對集團於2019年1月1日未分配利潤的期初餘額的影響是不重大的。

國際會計準則第1號和國際會計準則第8號的修訂提供了新的重要性定義。新的定義為：如果可合理預計，漏報、錯報或掩蓋某信息，將影響通用目的財務報表的主要使用者基於提供特定主體財務信息的財務報表作出的決策，則該信息具有重要性。該修訂澄清，重要性將取決於信息的性質或規模。如果可合理預計信息的錯報將影響財務報表主要使用者的決定，該錯報具有重要性。集團預期於2020年1月1日採納該修訂。該等修訂預期不會對集團的財務報表產生任何重大影響。

國際會計準則第28號的修訂澄清了國際財務報告準則第9號的排除範圍僅包含採用權益法核算的聯營企業和合營企業中的權益，主體對在聯營企業和合營企業中的長期權益應採用國際財務報告準則第9號，此類權益未採用權益法但實質上屬於在聯營企業或合營企業中的淨投資的一部份。因此，在對該類長期權益進行會計處理時，主體應採用國際財務報告準則第9號，而非國際會計準則第28號，包括國際財務報告準則第9號下的減值要求。主體僅在確認一個聯營企業或合營企業的虧損及減值的情況下將國際會計準則第28號應用於淨投資的核算，包括其長期權益。集團預期於2019年1月1日採納該修訂，該等修訂預期不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

## 2.2 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則 (續)

國際財務報告詮釋第23號，澄清了當稅務處理涉及影響國際會計準則第12號應用的不確定性（一般稱為「不確定的稅務情況」）時所得稅（即期及遞延）的會計處理。該詮釋並不適用於香港會計準則第12號範圍外的稅項或徵稅，尤其亦不包括不確定稅項處理相關的權益及處罰相關規定。該詮釋具體處理(1)實體是否考慮分開處理不確定稅項；(2)實體對稅務機關的稅項處理檢查所作的假設；(3)實體如何釐定應課稅溢利或稅項虧損、稅基、未動用稅項虧損、未動用稅收抵免及稅率；及(4)實體如何考慮事實及情況變動。該詮釋將予追溯應用，不論是不計事後分析的全面追溯還是計及應用的累計效力追溯，作為首次申請日期的初始權益調整，且並無重列比較數據。本集團預期自2019年1月1日起採納該等詮釋。該等修訂預期不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

## 2.3 主要會計政策概要

### 於聯營企業及合營企業的投資

聯營企業指本集團擁有一般不少於20%股本投票權的長期權益，並可對其實施重大影響力的實體。重大影響力指參與投資對象財政及經營決策的權力，但非控制或共同控制該等政策。

合營企業乃一種合營安排，具有共同控制的合營各方可分佔該合營企業淨資產的權益。共同控制指通過訂約協議共享安排的控制權，僅在相關活動決策須經共享控制權的各方一致同意的情況下存在。

本集團於聯營企業及合營企業的投資乃根據權益會計法計算本集團應佔的資產淨值減去任何減值虧損後在綜合財務狀況表計量。調整是為了使任何可能存在的不同的會計政策一致。

本集團應佔聯營企業及合營企業的被收購後業績及其他綜合收益分別計入綜合損益表及其他綜合收益表。此外，當直接於聯營企業或合營企業的權益確認變動，本集團於綜合權益變動表確認應佔的任何變動（如適用）。本集團與其聯營企業或合營企業之間交易產生的未變現盈虧以本集團於聯營企業或合營企業的投資為限對銷，當未變現虧損提供已轉讓資產減值的證據，則作別論。收購聯營企業或合營企業所產生的商譽計入本集團於聯營企業或合營企業的投資的部份。

如果對聯營企業的投資成為對合營企業的投資或者相反，則不會重新計量留存權益，而是繼續按權益法將投資計量。在所有其他情況下，若本集團失去對聯營企業的重大影響力或合營企業的共同控制權，會按公允價值計量及確認任何留存投資。失去對聯營企業的重大影響力或對合營企業的共同控制權時，聯營企業或合營企業的賬面值與留存投資公允價值及出售所得款項之間的差額於損益確認。

當於聯營企業或合營企業的投資分類為持有待售時，其乃根據國際財務報告準則第5號持有待售的非流動資產及已終止經營業務計量。

## 2.3 主要會計政策概要 (續)

### 業務合併及商譽

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

當本集團收購一項業務時，會根據合同條款以及於收購日的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同中的嵌入式衍生工具進行分離。

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

任何收購方轉移的或有對價以收購日當日的公允價值確認。或有對價確認為一項用公允價值計量的資產或負債，任何公允價值的變動確認為損益。確認為權益的或有對價不需要重新計量，日後的結算記入在權益內。

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

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

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

如果商譽被分攤給現金產出單元（現金產出單元組），且該單元業務的一部份被處置，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中。在這種情況下處置的商譽以被處置的業務和被保留的現金產出單元部份的相對值為基礎計量。

### 公允價值計量

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

## 2.3 主要會計政策概要 (續)

### 公允價值計量 (續)

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

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

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

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

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

### 非金融資產減值

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

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

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

## 2.3 主要會計政策概要 (續)

### 關聯方

如果存在以下情況，則一方被視為與本集團有關聯：

(a) 該方為有關人士或有關人士的近親且該人士

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

或

(b) 如果該方為符合以下任何條件的實體：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團的成員公司；
- (ii) 一間實體為另一實體（或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司）的聯營公司或合營企業；
- (iii) 該實體與本集團均為同一第三方的合營企業；
- (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；
- (v) 該實體為就本集團或與本集團有關聯的實體的僱員利益所設立離職福利計劃；
- (vi) 該實體受(a)所識別的人士控制或共同控制；
- (vii) 於(a)(i)所識別的人士對實體有重大影響力或屬該實體（或該實體的母公司）主要管理層成員；及
- (viii) 實體或該實體所屬集團的任何成員公司（為集團的一部份）向本集團或本集團的母公司提供主要管理人員服務。

### 固定資產與折舊

固定資產（在建工程除外）按成本減累計折舊及任何減值損失入賬。當固定資產項目被劃分為持作出售或者屬處置組中資產的一部份時，該固定資產項目不再計提折舊，並根據國際財務報告準則第5號核算，於「持作出售的非流動資產與處置組」會計政策進一步解釋。固定資產項目的成本包括其購買價及任何使資產達致擬定用途運作狀況及地點而直接應計的成本。

## 2.3 主要會計政策概要 (續)

### 固定資產與折舊 (續)

固定資產項目投產後所產生的支出，例如維修及保養，通常於產生支出期間自損益表扣除。在符合確認準則的情況下，主要檢查的支出會視為更換而資本化為資產賬面值。如果固定資產的主要部份須不時重置，則本集團會將有關部份確認為獨立資產，具有指明的使用年限及據此折舊。

折舊是扣除每項固定資產的預測殘值後，按其預測可使用年限以直線法沖銷其成本值而計算。就此採用的主要年率如下：

樓房及租賃物業裝修	2%至50%
機器	5%至10%
裝置及家具、其他設備	3%至33%
其他	20%至33%
自由保有土地	不折舊
在建工程	不折舊

若固定資產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。至少於各財年末對剩餘價值、可使用年期及折舊方法進行覆核，並於需要時做出調整。

包括任何初始確認的重大部份的固定資產項目，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的差額，於終止確認資產當年的損益表確認。

在建工程指正在建設的樓房，按成本減任何減值虧損入賬而不計提折舊。成本包括建築的直接成本以及在建築期間有關借貸資金已資本化的借貸成本。在建工程於落成可用時按適當類別重分類至固定資產。

### 無形資產 (商譽除外)

單獨取得的無形資產乃按取得時成本計量。通過企業合併取得的無形資產乃按收購時點的公允價值計量。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財年報告日進行覆核。

具有無限期使用年限的無形資產，每年單獨或以現金產生單位為基礎進行減值測試。這類無形資產無需攤銷。具有無限期使用年限的無形資產的使用年限，應每年進行覆核，以評定無限期使用年限的評估是否繼續有效。若該評估不再適用，使用年限的評估由無限期改為有限期，並採用未來適用法入賬。



## 2.3 主要會計政策概要 (續)

### 無形資產 (商譽除外) (續)

#### 商標

Club Med商標分類為具有無限使用年限的資產，每年以單獨或現金產生單位為基礎進行減值測試。這類無形資產無需攤銷。該等無形資產的使用年限應每年進行覆核，以評定無限期使用年限的評估是否繼續有效。若該評估不再適用，使用年限的評估由無限期改為有限期，並採用未來適用法入賬。

#### 租賃權

租賃權指後繼租戶向前租戶付費訂立租賃合同所擁有的入住權。入住權的付款通常基於相關位置的經濟表現及結果來確定。大部份租賃權來自法國，並被視為擁有無限使用年限，而租戶於此期間可向繼承租戶變現租賃權，此外，如果出租人未與後繼租戶續簽，則租戶可獲得法律保護，於租約結束時有權向出租人提出收回補償。租賃權不會到期，並將無限期貢獻本集團的未來現金流量。

彼等每年單獨或以現金產生單位為基礎進行減值測試。這類無形資產無需攤銷。該等無形資產的使用年限應每年進行覆核，以評定無限期使用年限的評估是否繼續有效。若該評估不再適用，使用年限的評估由無限期改為有限期，並採用未來適用法入賬。

就其他國家的租賃權而言，情形有所不同，原因是租戶針對出租人的法律保護不存在。在該等國家，租賃權通常在租期內攤銷。

#### 其他無形資產

其他無形資產合資格具備有限期年限並按成本減任何減值虧損入賬，並於有關估計使用年限內按直線法攤銷。就此採用的主要年率如下：

軟件	4%至33%
其他	10%至33%

軟件的年率根據軟件的可使用年限釐定，而軟件的可使用年限由本集團考慮軟件的不同用途及用法後評估。作為基礎IT系統或技術平台的軟件在長達26年的期限內攤銷。其他作為快速更新應用程序的軟件在較短的期間（如3至5年）內攤銷。

其他主要包括通過業務合併獲得的若干客戶名單及付費訂立租賃以外合同的部分權利。他們在客戶關係的估計使用年限或合同期限內予以攤銷。

## 2.3 主要會計政策概要 (續)

### 無形資產 (商譽除外) (續)

#### 租賃

實質上將與資產所有權有關的幾乎全部回報和風險 (不包括法定權利) 轉移到本集團的租賃, 作為融資租賃進行會計處理。於融資租賃開始日, 租賃資產的成本按最低租賃付款額的現值予以資本化並與義務 (不包括利息因素) 一同記錄以反映購買和融資活動。持有的已資本化的融資租賃資產, 包括融資租賃的預付土地租金, 歸入固定資產, 並在租賃期和預測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損益以確保租賃期內維持固定的期間利率。

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

如果一項租賃出租人實質上保留與資產所有權相關的幾乎全部回報和風險, 則應按經營租賃進行會計處理。如果本集團是出租人, 本集團按經營租賃出租的資產歸入非流動資產, 經營租賃的應收租金按直線法在租賃期內計入損益。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於損益扣除。經營租賃項下的預付土地租賃付款初步按成本計量並隨後按直線法在租賃期內確認。

經營租賃下的預付土地租金最初按成本計量, 並隨後在租賃期內以直線法確認。

### 投資及其他金融資產

#### 初始確認及計量

金融資產於初始確認時分類為其後以攤銷成本計量、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益或以公允價值計量且變動計入損益。

金融資產於初始確認時的分類取決於金融資產的合同現金流量特徵, 以及本集團管理金融資產的管理模式。除不包括重大融資部份的應收貿易款項或本集團已就其應用可行權宜方法者外, 本集團按其公允價值加交易成本 (如金融資產並非以公允價值計量且變動計入損益) 初始計量金融資產。不包括重大融資部份的應收貿易款項或本集團已就其應用可行權宜方法的金融資產, 則按根據國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。請參閱「收入確認」的會計政策。

若須將金融資產分類至以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益, 金融資產須產生償還本金的 (純粹本息付款) 的現金流。

本集團管理金融資產的業務模式指其管理其金融資產以產生現金流量的方式。業務模式決定現金流量為通過收取合同現金流量、出售金融資產或兩者並行的方式產生。

金融資產的所有常規買賣乃於交易日 (即本集團承諾購買或出售該資產的日期) 確認。常規買賣為於市場規例或慣例普遍確立的期間內交付資產的金融資產買賣。

## 2.3 主要會計政策概要 (續)

### 投資及其他金融資產 (續)

#### 後續計量

就後續計量而言，金融資產分為四類：

- 按攤銷成本計量的金融資產 (債務工具)
- 按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益且累計收益及虧損可劃轉的金融資產 (債務工具)
- 按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益且終止確認後累計收益及虧損不可劃轉的金融資產 (權益工具)
- 按公允價值計量且變動計入損益的金融資產

#### 以攤銷成本計量的金融資產 (債務工具)

如符合以下兩個條件，本集團按攤銷成本計量金融資產：

- 金融資產於業務模式內持有，而持有資產的目的為收取合同現金流；及
- 金融資產的合同條款於指定日期產生現金流，而有關現金流乃純粹支付未償還本金的本金及利息。

按攤銷成本計量的金融資產其後採用實際利率法計量，可能出現減值。當資產終止確認、被修改或減值時，收益及虧損於損益表中確認。

#### 按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產 (債務工具)

如符合以下兩個條件，本集團按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的基準計量金融資產：

- 金融資產於業務模式內持有，而持有資產的目的為收取合同現金流量及銷售；及
- 金融資產的合同條款於指定日期產生現金流量，僅為支付本金及尚未償還本金的利息。

就按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務投資而言，利息收入、外匯重新評估及減值虧損或轉回乃於損益表確認，並以與按攤銷成本計量的金融資產相同方式計算。餘下公允價值變動於其他綜合收入確認。終止確認後，於其他綜合收入確認的累計公允價值變動劃轉至損益表。

## 2.3 主要會計政策概要 (續)

### 投資及其他金融資產 (續)

#### 後續計量

##### 按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產 (權益工具)

初始確認時，本集團可選擇將其符合國際會計準則第32號金融工具：呈列項下權益定義的權益投資不可撤銷地分類為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具。該分類乃按各工具逐一釐定。

該等金融資產的收益及虧損不會劃轉至損益。股息於當償付權確立時於損益表確認為其他收入，除非本集團將該等款項作為收回部份金融資產成本而從中受益，於此情況下，該等收益錄入其他綜合收益。按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具毋須進行減值評估。

##### 按公允價值計量且變動計入損益的金融資產

按公允價值計量且變動計入損益的金融資產包括持作交易的金融資產、於初始確認時按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產或強制性要求按公允價值計量的金融資產。以短期內銷售或購回為目的而收購的金融資產分類為持作交易。獨立嵌入式衍生工具等衍生工具亦被分類為持作交易，除非其被指定為有效套期工具。其現金流量並非僅為支付本金及尚未償還本金的利息的金融資產被分類為按公允價值計量且其變動計入損益（無論為何種業務模式）。儘管債務工具可根據上述標準分類為按攤銷成本計量或按公允價值計量且其變動計入其他全面收益，如果能夠消除或大幅減少會計錯配，則債務工具可於初始確認時被分類為按公允價值計量且其變動計入損益。

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產按公允價值於財務狀況表計量，其公允價值的變動淨額與損益表確認。

該類別包括本集團並未不可撤回地選擇分類為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的衍生工具及權益投資。上市權益投資的股息亦於償付權確立時於損益表確認為其他收入，與股息相關的經濟利益很可能會流入本集團，而股息金額可以可靠地計量。

當嵌入混合合同（包含金融負債及非金融主體）的衍生工具具備與主體不緊密相關的經濟特徵及風險；具備與嵌入式衍生工具相同條款的單獨工具符合衍生工具的定義；且混合合同並非按公允價值計量且其變動計入損益，則該衍生工具與主體分開並作為單獨衍生工具計量。嵌入式衍生工具按公允價值計量，且其變動計入損益。僅當合同條款出現變動，大幅改變其他情況下所須現金流量時；或當原分類至按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產獲重新分類時，方進行重新評估。

嵌入混合合同（包含金融資產主體）的衍生工具不得單獨計量。金融資產主體連同嵌入式衍生工具須整體分類為按公允價值計量且其變動計入損益。

## 2.3 主要會計政策概要 (續)

### 金融資產終止確認

在下列情況下，一項金融資產（可適用於某項金融資產的一部份，或一組同類金融資產的一部份）須主要終止確認（即自本集團綜合財務狀況表移除）：

- 從資產獲取現金流量的權利已經屆滿；或
- 本集團已轉讓獲取資產產生的現金流的權利，或已根據一項「過手」安排承擔責任，在無重大延誤的情況下，將有關現金流量全數付予第三方；及本集團(a)轉讓了與此項資產相關的大部份風險與回報，或(b)並無轉讓或保留該項資產絕大部份風險和回報，但已轉讓該項資產的控制權。

當本集團已轉讓從資產收取現金流量的權利或訂立轉手安排，則評估有否保留資產所有權的風險及回報及保留的程度。當本集團並無轉讓或保留資產的絕大部份風險及回報，亦無轉讓資產控制權，則該等資產基於本集團的持續參與程度確認。在該情況下，本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債基於本集團所保留權利及責任的基準計量。

所轉讓資產擔保形式的持續參與，以資產原賬面值與本集團可能被要求償還的最高代價金額中的較低者計量。

### 金融資產減值

本集團就所有並非按公允價值通過損益計量的債務工具確認預期信用損失準備。預期信用損失乃以根據合同應付的合同現金流量與本集團預期收取的所有現金流量之間的差額為基準，按原有實際利率相近的差額貼現。預期現金流量將包括來自銷售所持有抵押品或其他信用增級的現金流量，此乃合同條款不可或缺的部份。

#### 一般方法

預期信用損失於兩個階段進行確認。對於自初始確認後並無顯著增加的信用風險，預期信用損失就可能於未來12個月內（12個月預期信用損失）出現的違約事件計提準備。對於自初始確認後有顯著增加的信用風險，須在信用損失風險預期的剩餘年期計提損失準備，不論違約事件於何時發生（存續期預期信用損失）。

於各報告日，本集團會評估金融工具的信用風險自初始確認後是否顯著增加。在進行評估時，本集團會比較該金融工具於報告日及初始確認日的違約風險，並考慮無需付出不必要的額外成本或努力即可獲取的合理且可支持的信息，包括歷史和前瞻性信息。

本集團認為，如果金融資產逾期超過30天，則發生違約事件。然而，在若干情況下，本集團亦可能認為，如果內部或外部信息顯示，本集團在不計及任何本集團持有的信用增級前不可能悉數收取未收取合同金額，則發生違約事件。於並無合理預期能收合同現金流量時沖銷金融資產。

## 2.3 主要會計政策概要 (續)

### 金融資產減值 (續)

#### 一般方法 (續)

按公平值計入其他綜合收益的債務投資及按攤銷成本計量的金融資產須根據一般方法進行減值，並於下列計量預期信貸虧損的階段分類，惟如下文所詳述應用簡化方法的貿易應收款項與合同資產及其他資產除外。

- 第一階段 — 信用風險自初始確認後未顯著增加，且損失準備等同於12個月預期信用損失的金額計量的金融工具
- 第二階段 — 信用風險自初始確認後顯著增加（未發生信用減值），且損失準備等同於整個存續期預期信用損失的金額計量的金融資產
- 第三階段 — 於報告日發生信用減值（並非購買或發起的信用減值），且損失準備按等同於整個存續期預期信用損失的金額計量的金融資產

#### 簡化方法

就不含重大融資成分的應收貿易款項與合同資產及其他資產而言，或當本集團應用可行權宜方法不調整重大融資成分的影響時，本集團應用簡化方法計算預期信用損失。根據簡化方法，本集團並無追蹤信用風險的變動，而是基於各報告日的整個存續期預期信用損失確認損失準備。本集團已設立基於歷史信用損失經驗的準備矩陣，並就債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

### 金融負債

#### 初始確認及計量

於初始確認時，金融負債分類為按公允價值通過損益計量的金融負債、貸款及借款、應付款項或於一項實際套期被指定為套期工具的衍生工具（如適用）。

所有金融負債均初始按公允價值進行確認，如果為貸款及借款及應付款項，則扣除直接歸屬的交易成本。

本集團的金融負債包括貿易及其他應付款項、包括銀行透支的貸款及借款，以及衍生金融工具。

#### 後續計量

金融負債的計量乃視乎其分類而定，有關分類如下所述：

##### 按公允價值通過損益計量的金融負債

按公允價值通過損益計量的金融負債包括持作買賣的金融負債及指定為於初始確認時按公允價值通過損益計量的金融負債。

當金融負債以近期購回為目的而產生，其被分類為持作交易。該類別亦包括本集團訂立且並無獲指定為套期關係中套期工具的衍生金融工具。單獨嵌入式衍生工具亦分類為持作交易，除非被指定為有效套期工具。持作交易的負債的收益及虧損於損益表確認。於損益表確認的公允價值淨收益或虧損不包括就該等金融負債收取的任何利息。



## 2.3 主要會計政策概要 (續)

### 金融負債 (續)

#### 後續計量 (續)

#### 按公允價值通過損益計量的金融負債 (續)

於初始確認時指定為按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債乃於其確認首日獲指定，且須符合國際財務報告準則第9號標準。以公允價值計量且其變動計入損益的負債的損益在損益表中確認，除本集團因自身信用風險所產生的收益或虧損，該損益在其他綜合收益中列示，並不再重新分類至損益表。於損益表確認的公允價值淨收益或虧損不包括就該等金融負債收取的任何利息。

#### 貸款及借款

該類別與本集團最為相關。初始確認後，計息貸款及借款隨後以實際利率法按攤銷成本計量。當負債亦通過實際利率攤銷方式終止確認時，收益及虧損於損益確認。

攤銷成本乃經計及屬實際利率重要部份的任何收購折現或押金以及費用或成本後計算得出。實際利率攤銷於損益表計量計入財務成本。

#### 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同。金融擔保合同初始以公允價值扣減與達成相應金融擔保合同直接相關的交易成本計量，並確認為金融負債。其後，本集團以下述兩種計算方法之較高者對金融擔保合同進行計量：(i)履行於報告日存在的義務的最佳估計支付金額；及(ii)初始確認金額扣除必要的累計攤銷後之餘額。

### 金融負債終止確認

當相關負債的責任被解除或取消或屆滿，即終止確認金融負債。當現有金融負債以同一貸款人按極為不同的條款提供的另一項金融負債所取代，或對現有負債的條款作出重大修改，此類交換或修改被視作終止確認原有負債及確認新負債。有關賬面值的差額於損益表確認。

### 金融工具抵銷

如果現時存在一項可強制執行的合法權利以抵銷已確認金額，且亦有意以淨額結算或同時變現資產及清償負債的情況下，金融資產及負債方可予抵銷，並將淨金額列入綜合財務狀況表內。

## 2.3 主要會計政策概要 (續)

### 衍生金融工具和套期會計

#### 初始確認及後續計量

本集團運用衍生金融工具例如外幣遠期合同和利率互換以規避外幣風險和利率風險。該等衍生金融工具於衍生合同訂立日以公允價值初始確認，其後仍以公允價值重新計量。當其公允價值為正數時，該等衍生金融工具確認為資產；當其公允價值為負數時，該等衍生金融工具確認為負債。

除了屬於現金流量套期中屬於有效套期部份應計入其他綜合收益，以及當被套期項目影響損益時重分類進損益外，由該衍生金融工具公允價值的變化而產生的任何收益或損失，直接計入綜合損益表中。

本集團選擇繼續根據國際會計準則第39號應用套期會計政策。為了核算套期會計，套期分為以下三類：

- 公允價值套期為對已確認的資產或負債、尚未確認的確定承諾的公允價值變動進行套期；或
- 現金流量套期為對現金流量變動風險進行套期。該類現金流量變動源於與已確認資產或負債、很可能發生的預期交易有關的某類特定風險、尚未確認的確定承諾的外匯風險；或
- 淨投資套期為境外經營淨投資的套期。

在套期關係成立之初，本集團正式指定並為本集團想要運用套期會計、風險管理目標及套期策略的套期關係準備了書面文件。書面文件包括對套期工具、被套期項目或交易、套期風險的本質的識別，以及本集團如何評估套期業務中抵銷被套期項目因被套期風險形成的公允價值或現金流量變動的有效性。這些套期預計將非常有效地實現抵銷公允價值或現金流量的變動，並且在一個持續的基礎上對彼等進行評估，以確定其在被指定的整個報告期是高度有效的。

符合所有套期會計資格準則的套期釋義如下：

#### 公允價值套期

套期工具的公允價值變動作為其他開支或其他收入計入綜合損益表中。被套期項目因被套期風險形成的公允價值變動視為套期項目賬面價值的一部份，同樣作為其他開支或其他收入計入綜合損益表中。

對於按攤銷成本入賬的公允價值套期項目，賬面價值的調整在剩餘套期年限中採用實際利率法進行攤銷並計入綜合損益表。實際利率攤銷可以自調整存在之時開始，並且應當不遲於被套期項目不再調整因被套期風險形成的公允價值變動之時。當被套期項目被終止確認時，尚未攤銷的公允價值直接計入綜合損益表。

## 2.3 主要會計政策概要 (續)

### 衍生金融工具和套期會計 (續)

#### 公允價值套期 (續)

當一個尚未確認的確定承諾被指定為被套期項目，其因被套期風險形成的公允價值後續累計變動確認為一項資產或負債，相應的收益或損失計入綜合損益表。套期工具的公允價值變動同樣計入綜合損益表。

#### 現金流量套期

現金流量套期公允價值變動中屬於有效套期的部份直接計入資本及其他儲備中現金流量套期的其他綜合收益，屬於無效套期的部份計入綜合損益表。現金流量套期儲備將根據套期工具累計利得或損失與被套期項目公允價值的累計變動額的較低者調整。

其他綜合收益中累計的金額根據其基於的被套期交易的性質進行會計處理。如果被套期交易隨後導致非金融項目的確認，則權益中累計的金額將從權益的單獨組成部份中轉出，並計入被套期資產或負債的初始成本或其他賬面金額。該調整非重分類調整，且不會在該期其他綜合收益中確認。該會計處理同時適用於成為確定承諾的非金融資產或非金融負債的被套期預期交易，該等交易以公允價值套期會計進行處理。

就其他現金流量套期而言，其他綜合收益中累計的金額在其影響損益表的同一期間內重新分類至損益表作為重分類調整。

當終止運用現金流量套期會計時，若被套期的預期未來現金流量預期仍然會發生的，則其他綜合收益中累計的金額應當保留在累計其他綜合收益中。否則，該金額應立即重新分類至損益表作為重分類調整。終止後，一旦發生現金流量套期，則累計其他綜合收益中剩餘的任何金額將根據其交易性質按上述方法進行會計處理。

#### 流動與非流動分類

根據對事實和情況的評估（如：潛在的合同現金流量），未指定為有效套期工具的衍生工具被分類為或者拆分為流動部份和非流動部份。

- 如果在報告期結束後，本集團預期持有一項衍生工具作為經濟套期工具（不適用套期會計）超過12個月，該項衍生工具被分類為非流動（或分為流動和非流動部份）符合相關項目的分類。
- 與主合同不密切相關的嵌入式衍生工具與主合同的現金流的分類一致。
- 被指定為有效套期工具的衍生工具，與基礎套期項目的分類一致。當且僅當可以進行可靠分配時，衍生工具才能拆分為流動部份和非流動部份。

## 2.3 主要會計政策概要 (續)

### 可轉換債券

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

### 可轉換可贖回優先股

可轉換可贖回優先股根據合同條款分為負債及權益部份。

當發行可轉換可贖回優先股時，負債部份的公允價值是使用等值不可轉換工具的市場利率釐定。該金額分類為以攤餘成本（扣除交易成本）計量的金融負債，直至其於轉換或贖回時滅失為止。

### 存貨

存貨按成本和可變現淨值兩者中較小者計量。成本根據加權平均法計算。可變現淨值根據預測售價減去預測完工成本和銷售費用計算。

### 開發中物業

開發中物業按成本計量，其中包括於開發期間的一切開發開支，包括土地成本、建築成本、借貸成本及建造期內可直接歸屬於該等物業的其他開支。

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。

於各報告期末，開發中物業乃按成本值與可變現淨值較低者計量，開發中物業的單個項目的可變現淨值低於成本值的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預測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及營銷開支。

### 完工待售物業

完工待售物業乃按成本值與可變現淨值較低者在綜合財務狀況表中計量。董事根據現行市況預測可變現淨值。成本按照未售物業應佔的土地及樓宇總成本的比例釐定。對可變現淨值低於完工待售物業成本值的差額確認為跌價準備。

## 2.3 主要會計政策概要 (續)

### 現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金和活期存款，以及購入後一般在三個月內可予兌現及可隨時轉換為已知數額現金且價值變動風險較少的短期高度流動性投資，減須應要求償還並構成本集團現金管理的組成部份的銀行透支。

就財務狀況表而言，現金及現金等價物包括手頭現金和銀行存款，包括用途不受限制的定期存款及具有類似於現金性質的資產。

### 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預測，則應確認準備。

如果折現的影響重大，準備的金額應是履行義務預期所需支出在各報告期末的現值。隨時間推移而增加的折現現值金額計入綜合損益表的財務費用。

重組撥備僅在本集團具有建設性義務時確認，即在以下情況下：(i)有詳細的正式計劃，以識別相關業務或部份業務、受影響僱員的地點及數量、相關成本的詳細預測及時間表；及(ii)受影響的員工已被告知該計劃的主要特點。

於企業合併中確認的或有負債應以其公允價值進行初始計量。該或有負債應按照下列兩者孰高進行後續計量：(i)按照上述關於準備的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的累計攤銷後的金額。

### 所得稅

所得稅包括即期和遞延稅項。有關損益外確認項目的所得稅於損益外確認，即於其他綜合收益確認或直接在權益確認。

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

遞延稅項採用負債法，對所有於報告期末就資產及負債的賬面價值與計稅基礎不同而引致的暫時性差異做出準備。

## 2.3 主要會計政策概要 (續)

### 所得稅 (續)

除以下事項外，遞延稅項負債核算所有應課稅的暫時性差異：

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

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的結轉予以確認。除以下事項外，遞延稅項資產僅以應納稅利潤可供抵銷的可抵扣暫時性差異，可動用的未用稅項資產及未用稅項虧損的結轉為限：

- 與遞延稅項資產有關的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，聯營公司和合營企業產生的可抵扣暫時性差異，僅於很有可能於可預見的將來轉回暫時性差異及應課稅利潤會用作抵銷可動用的暫時性差異時確認遞延所得稅資產。

遞延稅項資產的賬面價值於每個報告期末予以覆核，並撇減至不再可能擁有足夠的應納稅利潤以動用全部或部份遞延稅項資產為限。未確認的遞延稅項資產於每個報告期末予以再次評估，並以可能擁有足夠的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的稅率計量，並以各報告期末頒佈或被實際適用的稅率（及稅法）為基準。

當且僅當下列條件同時滿足時，遞延所得稅資產和遞延所得稅負債以抵銷後的淨額列示：集團擁有以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定權利，並且遞延所得稅資產與遞延所得稅負債是與同一稅收徵管部門對同一應納稅主體徵收的所得稅相關或者對不同的納稅主體相關，但在未來每一具有重要性的遞延所得稅資產和遞延所得稅負債轉回的期間內，涉及的納稅主體體意圖以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債或是同時取得資產、清償債務。

### 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，公允價值計入遞延收入賬，並根據相關資產的預期使用年限逐年按等額分期計於損益表。



## 2.3 主要會計政策概要 (續)

### 股份支付

本公司為向對本集團經營成功有所貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵運作股份期權計劃及股權計劃。本集團僱員（包括董事）會以股份支付的方式收取酬金，而僱員會提供服務，作為收取權益工具的代價（「以權益結算的交易」）。

授出的與僱員進行以權益結算的交易的成本乃參照授出日期之公允價值而計量。股份期權計劃項下股份期權的公允價值乃由管理層使用二叉樹期權定價模型釐定。股權計劃項下受限制股份的公允價值乃由管理層使用以資產為基礎的方法釐定，其進一步詳情載於財務報表附註42。

以權益結算的交易的成本會於達到表現及／或服務條件的期間連同權益的相應升幅於僱員福利開支確認。於各報告期末直至歸屬日就以權益結算的交易確認的累積開支，反映歸屬期已屆滿部份及本集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳預測。在某一期間內在損益表內扣除或進賬，乃反映累積開支於期初與期終確認時的變動。

釐定獎勵的授出日期公允價值時，不會計及服務及非市場表現條件，但會評估達成該等條件的可能性，作為本集團對最終將歸屬的股本工具數量的最佳預測。市場表現條件於授出日期公允價值內反映。獎勵所附帶但並無相關服務要求的任何其他條件視為非歸屬條件。除非有另外的服務及／或表現條件，否則非歸屬條件於獎勵的公允價值內反映，並將實時支銷獎勵。

因未能達成非市場表現及／或服務條件而最終並無歸屬的獎勵不會確認開支。如果獎勵包括市場或非歸屬條件，交易視為歸屬，而不論市場或非歸屬條件是否達成，所有其他表現及／或服務條件須已達成。

當修訂以權益結算的獎勵的條款時，會確認最少的開支，猶如獎勵的原始條款已達成而並無修訂條款一般。此外，如果任何修訂導致以股份為基礎的付款於修訂日期計量的公允價值總額增加或於其他方面對僱員有利，則就該等修訂確認開支。

當註銷以權益結算的獎勵時，會視作獎勵已於註銷當日歸屬，而就獎勵尚未確認的任何開支會實時確認。此包括未能達成本集團或僱員控制範圍內非歸屬條件的任何獎勵。然而，如果有新獎勵取代已註銷的獎勵，並於授出當日指定為取代獎勵，則已註銷的獎勵及新獎勵會被視為根據前段所述原有獎勵的修訂。

未行權期權對每股收益的稀釋效應在計算中反映於額外股份的稀釋。

## 2.3 主要會計政策概要 (續)

### 收入確認

#### 從與客戶簽訂的合同取得的收入

從與客戶簽訂的合同取得的收入於商品或服務的控制權轉移至客戶時確認，其金額反映了本集團因轉讓該等商品或提供服務而預期有權收取的對價。

當合同中包含可變對價，本集團以因向客戶轉讓商品或提供服務預期有權收取的金額對可變對價金額進行估計。可變對價於合同開始日進行估計，並應滿足限制條件，即當與可變對價相關的不確定性最終消除時，累計已確認的收入極可能不會發生重大轉回的金額。

當合同中包含的重大融資成分為客戶就轉讓商品或服務提供了一年以上的重大融資利益時，收入計量金額為應收取的款項經一定折現率進行折現的現銷價格，該折現率為集團於合同開始日與客戶間進行獨立融資交易的折現率。當合同中包含的重大融資成分為集團提供了一年以上的重大融資利益時，該合同下確認的收入金額包含以實際利率法計算的依附於合同負債的利息費用。對於客戶支付價款與承諾的商品或服務轉讓間隔不超過一年的合同，適用國際財務報告準則第15號的實務簡化處理方法，交易價格無需經重大融資成分的影響調整。

#### 度假村及目的地運營

度假村及目的地運營主要包括提供旅遊目的地設計、營運及管理服務。收入乃於提供有關服務及客戶同時取得及消耗實體履約時提供的利益時確認。

#### 基於度假場景的服務及解決方案

基於度假場景的服務及解決方案主要包括提供旅遊及交通解決方案、娛樂及其他服務。收入於提供有關服務及客戶同時取得及消耗實體履約時提供的利益時確認。

#### 旅遊相關物業銷售及建造服務

收益在資產的控制權轉移給買方時確認。資產的控制權是在一段時間內還是某一時點轉移，取決於合同的條款約定與適用於合同的法律規定。如果滿足下列條件時，資產的控制權在一段時間內發生轉移：

- 提供買方在接收同時消費的收益；或
- 創造及增強買方於本集團履約時控制的資產；或
- 未創造對本集團具有替代用途的資產，而本集團有強制執行權收取至今已履約部份的款項。

如果資產的控制權在一段時間內轉移，則收益參照完成履約責任的進度而於合同期間確認。否則，收益於客戶取得資產控制權的該時點確認。

## 2.3 主要會計政策概要 (續)

### 收入確認 (續)

#### 旅遊相關物業銷售及建造服務 (續)

完成履約責任的進度基於本集團完成履約責任的投入或支出，參考直至各報告期末產生的合同成本佔各合同總預測成本的百分比計量。

對於在某一時點轉移物業控制權的物業開發的銷售合同，收益於客戶獲得已完工物業的實物所有權或法定所有權且本集團已獲得現時的付款請求權並很可能收回代價時確認。

#### 來自其他資源的收入

##### 其他收入

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確認。

股息收入於股東收取付款的權利確立時確認，與股息相關的經濟利益很有可能流入集團，且股息金額可以被可靠計量。

### 合同資產

合同資產為已向客戶轉讓商品或服務而有權收取對價的權利。如果本集團在客戶支付對價或在付款到期之前向客戶轉讓商品或提供服務，則將就有條件收取的對價確認合同資產。

### 合同負債

合同負債是指向本集團已收到對價（或到期對價金額）的客戶轉讓商品或提供服務的義務。如果客戶在本集團向客戶轉移商品或提供服務之前支付對價，則在付款或付款到期時（以較早者為準）確認合同負債。合同負債於本集團履約時確認為收入。

### 合同成本

除資本化為存貨、固定資產及無形資產的成本外，為履行與客戶簽訂的合同而發生的成本在滿足以下條件時應當確認為一項資產：

- (a) 該成本與一份當前或預期取得且企業可明確識別的合同直接相關；
- (b) 該成本產生或增加了企業未來用於履行（或持續履行）履約義務的資源；
- (c) 該成本預期能夠收回。

對於確認為資產的合同成本，集團採用與該資產相關的收入確認相同的系統性基礎進行攤銷，計入當期損益。其他合同成本於發生時計入損益。

## 2.3 主要會計政策概要 (續)

### 客戶忠誠計劃

集團實施兩項客戶忠誠計劃，包括Club Med尊享會員計劃以及復游會會員計劃。如果客戶只有在訂立了一項合同的前提下才取得了額外購買商品或服務的選擇權，且該選擇權向客戶提供了一項重大權利的，應當作為單項履約義務。對於該等合同，集團將合同交易價格分攤至歸屬於兩項會員計劃下的顧客的各單項履約義務。歸屬於授予客戶的利益的部份合同價格，作為遞延收入確認為對當期收入的減少，並當這些利益被使用或失效時確認為收入。分攤至各項履約義務的收入基於各自的單獨售價計算。集團通常以向客戶收取的價格為基礎決定單獨售價的金額。單獨售價無法直接觀察的，採用其他適合的方法進行估計。在對單獨售價金額的估計中，對授予客戶的利益被使用的可能性進行評估和調整。

### 僱員福利

本集團提供僱員離職後福利主要包括以下各項：(i)中國內地公司所有僱員的界定供款退休金計劃；(ii)中國內地公司所有符合條件的僱員住宿福利，詳細內容如下；及(iii)對附屬公司Club Med Holding (「CMH」) 所有符合條件僱員的僱員福利。

#### (i) 中國內地公司所有符合條件僱員的界定供款退休金計劃

中國內地公司的全職僱員均受政府管理的各個界定供款退休金福利計劃保障。根據該等計劃，僱員可享有每月退休金。本集團每月須按僱員薪金的若干百分比向該等退休金福利計劃供款。根據該等計劃，集團除供款外，並無任何退休福利的法律承擔。向該等計劃的供款於產生時列作開支。

#### (ii) 中國內地公司所有符合條件的僱員住宿福利

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

#### (iii) 對CMH及其附屬公司所有符合條件僱員的僱員福利

CMH及其附屬公司所有符合條件僱員均有一定的短期福利，例如帶薪休假、十三薪獎金、病假、醫療保險及失業保險等。

CMH及其附屬公司的退休後福利計劃以其附屬公司的補償政策及所在國的法律義務為基礎，長期福利計劃包括界定供款和界定福利計劃。

## 2.3 主要會計政策概要 (續)

### 僱員福利 (續)

#### (iii) 對CMH及其附屬公司所有符合條件僱員的僱員福利 (續)

##### (a) 界定供款計劃

在界定供款計劃下，CMH將供款付給負責支付該等福利的外部基金。供款的支付解除了僱主對僱員的進一步義務。界定供款計劃的主要由政府贊助的基礎部份、歐洲的補充養老金計劃以及北美的界定供款養老金計劃組成。

所有這些計劃的供款被認定為於彼等產生期間的費用。

##### (b) 界定福利計劃

CMH有義務在符合條件的僱員離職或退休時向彼等支付福利。本集團的主要界定福利計劃提供僱員退休時或離職時的應付補償。

本集團運作一個受財務報表內入賬的準備所涵蓋的非基金性質界定福利退休金計劃。根據界定福利計劃提供福利的成本乃使用預測單位信用精算估值法釐定。

界定福利退休金計劃所產生的重新計量（包括精算收益及虧損、資產上限的影響（不包括界定福利責任淨額之利息淨額所計入之款項）），乃實時確認於綜合財務狀況表內，有關計入或扣除自保留利潤之款項於發生期間確認於其他綜合收益。重新計量概不於隨後期間重新分類至損益。

過往服務成本乃於以下日期（以較早者為準）確認於損益：

- (i) 計劃修訂或裁減之日；及
- (ii) 本集團確認架構重整相關成本之日

利息乃將折現率應用於界定福利負債予以計算。本集團按職能於綜合損益表「行政開支」及「其他開支」下確認淨界定福利責任之以下變動：

- (i) 服務成本包括現時服務成本、過往服務成本、裁減之損益及非例行結算
- (ii) 利息開支或收入

## 2.3 主要會計政策概要 (續)

### 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

末期股息於股東在股東大會上批准時確認為負債。已宣告的末期股息在財務報表附註12中予以披露。

### 外幣換算

本財務報表以人民幣呈列。本集團各實體釐定其自身功能貨幣及使用有關功能貨幣計量加載各實體財務報表內的項目。本集團內各實體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各報告期末的功能貨幣匯率重新折算。

結算或折算貨幣項目產生的所有差額，除指定為本集團境外經營淨投資的套期部份的貨幣項目外，計入綜合損益表。其他綜合收益累計金額部份在淨投資處置時重分類進入綜合損益表。其他貨幣項目的稅務費用和匯兌差額同樣記入其他綜合收益。

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

在終止確認非貨幣性資產或與預收對價相關的非貨幣性負債時，為確定相關資產、開支及收入初始確認的匯率，初始交易日為集團初始確認該非貨幣性資產或該預收對價產生的非貨幣性負債之日。若存在多項預付或預收款項，集團決定各款項預收或預付的交易日。

若干海外附屬公司之功能性貨幣為人民幣以外之其他貨幣。於各報告期末，該等公司之資產及負債按各報告期末的匯率重新折算為人民幣，其損益表按當期之平均匯率重新折算為人民幣。

所產生之匯兌差額於其他綜合收益中確認，並單獨作為匯率波動儲備的一部份進行累積。出售境外經營時，已確認於其他綜合收益中與該境外經營相關部份在損益中予以確認。



## 2.3 主要會計政策概要 (續)

### 外幣換算 (續)

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

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

## 3 重大會計判斷及預測

財務報表的編製需要管理層對報告日所呈報的收入、費用、資產、負債和相應披露以及或有負債的披露作出判斷、預測和假設。當然由於未來不確定事項對假設和預測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，除已囊括之預測外，作出對本財務報表所載金額有重大影響之判斷：

#### 經營租約承擔 – 本集團為承租人

本集團已與不同出租人訂立固定資產租約。本集團根據對有關安排的條款及條件的評估認為，出租人保留通過經營租約租出的該等物業擁有權的所有重大風險及回報。

#### 合併麗江復星，本集團將其若干股東權利轉授予上海豫園旅遊商城股份有限公司 (「豫園」)

本集團附屬公司齊錦投資 (為麗江復星的唯一股東) 與豫園於2017年11月20日訂立股權託管協議 (「股權託管協議」)，據此豫園受齊錦投資委託，擁有麗江復星的若干股東權利，如決策權、投票權及委任董事的權利，並無出售麗江復星任何股權及分佔麗江復星產生的所有可變回報的權利。股權託管協議於2018年5月11日生效，自生效日期起計為期2年。

由於齊錦投資擁有獲得麗江復星所有可變回報及出售麗江復星任何股權的權利，且自股權託管協議生效日期起直至報告期結束時麗江復星的所有日常營運繼續由本集團委任的管理團隊管理，故本集團認為，儘管齊錦投資於2018年5月11日將麗江復星的若干股東權利轉授予豫園，本集團仍控制麗江復星。此外，豫園不會就託管服務收取任何服務費，但僅需報銷就服務產生的實際成本，這亦表明豫園並無任何動機及意圖通過齊錦投資授予的股東權利指導麗江復星的任何相關活動。

由於本集團通過參與有權享有麗江復星的可變回報且本集團能夠通過對麗江復星使用其權力影響該等回報，故自股權託管協議生效日期起直至報告期結束時，麗江復星繼續作為主事人由本集團合併。

### 3 重大會計判斷及預測 (續)

#### 判斷 (續)

##### 來自旅遊相關物業銷售及建造服務的收益

年內，旅遊相關物業銷售及建造服務的收益主要於本集團履約行為創造或改良客戶在資產被創造或改良時已控制的資產時，隨着時間予以確認。此外，收益於買家取得已竣工物業控制權的某一時點確認。評估本集團能否隨時間確認來自旅遊相關物業銷售及建設服務的收益時需要作出重大判斷，包括評估銷售合同的法律條款。

#### 預測不確定性

下面討論於各報告期末有關未來的關鍵假設以及預測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。

##### 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預測。預測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量，並選擇合適的折現率計算現金流量的現值。於2018年12月31日，商譽的賬面值分別為人民幣1,737,345,000元（2017年12月31日：人民幣1,727,382,000元）。進一步詳情載於財務報表附註17。

##### 無限期使用壽命的商標減值

本集團至少會每年確定一次無限期使用的商標是否已減值，需要對單項資產的可收回金額作出估計。一項資產可收回金額的估計應當根據其公允價值減去處置費用後的淨額確定。截至2018年12月31日，無限期使用壽命的商標賬面值為人民幣2,046,576,000元（2017年12月31日：人民幣2,034,840,000元）。進一步詳情載於財務報表附註16。

##### 非金融資產減值（商譽除外）

本集團會於每一報告期末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。如果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預測，並選擇一個合適的折現率以計算出現金流量的現值。

截至2018年12月31日止年度，於損益確認之減值虧損為人民幣64,819,000元（2017年：人民幣48,039,000元）。進一步詳情載於財務報表附註7。

### 3 重大會計判斷及預測 (續)

#### 預測不確定性 (續)

##### 應收貿易款項預期信用損失準備

本集團採用簡化方法計量國際財務報告準則第9號規定的預期信用損失，準則允許對所有應收貿易款項使用整個存續期預期損失準備。為計量預期信用損失，結餘按共同的信用風險特徵及到期日進行分類。

該簡化方法於初始階段建立於集團的歷史觀測違約率。集團將以前瞻信息對歷史信用損失經驗進行調整以矯正該方法。例如，如果未來經濟狀況預期於下一年發生惡化且將導致違約數量的增加，歷史違約率將進行調整。集團於每個報告日更新歷史觀測違約率，並分析前瞻性估計的變化。

對歷史觀測違約率、經濟狀況預測以及預期信用損失之間的關聯性的評估為一項重大估計。預期信用損失的金額對環境變化和經濟狀況預測是非常敏感的。集團的歷史信用損失經驗及經濟狀況預測可能不能代表客戶未來實際違約情況。關於集團應收貿易款項預期信用損失的進一步詳情載於財務報表附註27。

##### 固定資產以及無形資產（商譽除外）的可使用期

本集團確定固定資產以及無形資產（商譽除外）的預測可使用期及相關折舊及攤銷支出。該預測基於性質及功能相若的固定資產的實際可使用期的過往經驗，或會因技術革新或競爭對手因應嚴峻的行業周期做出相應行為而有重大變動。管理層會於可使用期較原先預測為短時增加折舊支出或攤銷支出，或會核銷或沖銷技術陳舊或已廢棄或出售的非策略資產。

##### 遞延稅項資產

可抵扣暫時性差異及未被動用之稅項資產與未被動用之稅務虧損之結轉均被確認為遞延稅項資產，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預測，該等預測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2018年12月31日，未確認稅項虧損為人民幣4,273,160,000元（2017年：人民幣5,238,615,000元）。

##### 存貨、開發中物業及完工待售物業的可變現淨值

存貨、開發中物業及完工待售物業的可變現淨值指日常業務中的預測售價減預測完成成本及出售的成本。該等預測乃基於當時市況及同類出售產品及物業的過往經驗，或會因客戶需求轉變或競爭對手因應嚴峻的行業周期做出相應行動而有重大變動。管理層會於年末重新評估該等預測。

### 3 重大會計判斷及預測 (續)

#### 預測不確定性 (續)

##### 隨時間確認的旅遊相關物業銷售及建造服務收入

來自旅遊相關物業銷售及建造服務的收入根據於報告日期完全履行履約義務的進展情況而隨時間確認。有關進展乃根據本集團為履行履約義務而作出的付出或投入，並參考合同中每項物業單位截至報告期末已產生的合同成本佔總估計成本比例計算。確定估計總成本的完整度及報告日期完全履行履約義務的進度的準確度須作出重大判斷及估計。未來期間成本估計的變動可能對本集團已確認的收入產生影響。作出上述估計時，本集團依靠過往經驗及承包商及監理方（如適用）的工作。

##### 中國土地增值稅（「土地增值稅」）

本集團須繳納中國土地增值稅。土地增值稅撥備根據管理層對中國相關稅務法律及法規所載規定的理解所作最佳估計計提。實際的土地增資稅負債須待物業開發項目竣工後由稅務機關釐定。本集團尚未就其全部物業發展項目與稅務機關最終確定土地增值稅的計算及付款。最終結果可能與初步入賬的金額不同，且任何差額將會影響差額變現期間的土地增值稅開支及相關撥備。

##### 股份支付

於2018年，本集團根據若干股份薪酬計劃授予僱員多項以權益結算的工具。本集團於授予日評估該等權益結算工具的公允價值。該公允價值評估基於相應假設。本集團在等待期內攤銷該等權益結算工具的預期累計費用。截至2018年12月31日止年度，本集團確認股份支付費用為人民幣104,224,000元。進一步詳情載於財務報表附註42。

## 4 經營分部數據

出於管理目的，本集團根據其產品及服務劃分業務單元並有如下三個報告經營分部：

- (a) 度假村分部主要包括運營及管理度假村，以打包價格提供度假村服務；
- (b) 旅遊目的地分部主要包括開發、管理及運營旅遊資源及旅遊度假設施以及直接與間接支持旅遊的設施；及
- (c) 基於度假場景的服務及解決方案分部主要包括開發及推廣文化活動、表演藝術、現場娛樂表演及文化相關服務以及運營在線及在線旅遊休閒產品及解決方案平台。

管理層分開監督本集團經營分部的業績，以決定資源分配及表現評估。分部表現根據按總利潤減其他收入及收益、其他開支、銷售及分銷成本及行政開支計算所得的報告分部經營利潤評估。本集團概無披露按經營分部劃分的資產及負債分析，原因是其並未定期提供予主要經營決策者以供審閱。

各分部間的銷售及轉讓，參照按當時現行市價銷售予第三方所採用的銷售價進行交易。

### 截至2018年12月31日止年度

	度假村 人民幣千元	旅遊 目的地 人民幣千元	基於度假 場景的服務 及解決方案 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收入(附註5)					
外界客戶	12,005,592	4,135,251	128,976	-	16,269,819
板塊間銷售	11,421	29,875	5,154	(46,450)	-
總收入	12,017,013	4,165,126	134,130	(46,450)	16,269,819
分部經營利潤/(虧損)	446,026	1,557,776	(52,998)	-	1,950,804
未分配開支*					(208,969)
總經營利潤					1,741,835
財務費用					(436,905)
應佔合營企業利潤及虧損					(13,635)
應佔聯營公司利潤及虧損					2,093
所得稅稅前利潤					1,293,388

\* 截至2018年12月31日止期間未分配開支主要指上市開支(附註7)，以權益結算的股份支付費用(附註42)及其他僱員福利開支。

## 4 經營分部數據 (續)

截至2017年12月31日止年度

	度假村 人民幣千元	旅遊 目的地 人民幣千元	基於度假 場景的服務 及解決方案 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>分部收入</b>					
外界客戶	11,758,411	13,939	27,044	–	11,799,394
板塊間銷售	–	–	–	–	–
<b>總收入</b>	<b>11,758,411</b>	<b>13,939</b>	<b>27,044</b>	<b>–</b>	<b>11,799,394</b>
<b>分部經營利潤/(虧損)</b>	<b>464,445</b>	<b>(380,808)</b>	<b>(8,136)</b>	<b>–</b>	<b>75,501</b>
<b>未分配開支</b>					<b>(2,112)</b>
<b>總經營利潤</b>					<b>73,389</b>
<b>財務費用</b>					<b>(433,092)</b>
應佔合營企業利潤及虧損					(19,290)
應佔聯營公司利潤及虧損					1,478
<b>所得稅稅前虧損</b>					<b>(377,515)</b>



## 4 經營分部數據 (續)

### 地區資料

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
來自外界客戶的收益		
歐洲、中東及非洲	8,074,476	7,923,809
美洲	2,198,692	2,085,801
亞太區	5,996,651	1,789,784
	<b>16,269,819</b>	11,799,394

上述收益數據乃基於客戶所在地而作出。

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
非流動資產		
歐洲、中東及非洲	5,987,058	5,877,430
美洲	3,300,219	3,241,095
亞太區	9,125,827	6,506,388
	<b>18,413,104</b>	15,624,913

上述非流動資產數據乃基於資產所在地而劃分，且不包括金融工具、遞延稅項資產及應收關聯公司款項。

### 有關一名主要客戶的資料

截至2018年12月31日止年度，來源於某一單個客戶之營業收入均不等於或超過本集團之營業收入的10% (2017年：無)。

## 5. 收入

收入分析如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
從與客戶簽訂的合同中取得的收入		
度假村旅遊及目的地營運	10,426,589	9,096,180
旅遊相關物業銷售及建造服務	3,443,894	492,178
基於度假場景的服務及解決方案	2,399,336	2,211,036
	16,269,819	11,799,394

### (i) 細分收入信息

以下為對經營分部數據中披露的金額根據從與客戶簽訂的合同中取得的收入的調節表：

截至2018年12月31日止年度

經營分部數據	基於度假 旅遊 目的地 及解決方案				合計 人民幣千元
	度假村 人民幣千元	目的地 人民幣千元	及解決方案 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	
<b>商品和服務類別</b>					
度假村及旅遊目的地營運	9,696,020	771,865	-	(41,296)	10,426,589
旅遊相關物業銷售及建造服務	50,633	3,393,261	-	-	3,443,894
基於度假場景的服務及解決方案	2,270,360	-	134,130	(5,154)	2,399,336
	12,017,013	4,165,126	134,130	(46,450)	16,269,819
板塊間抵消	(11,421)	(29,875)	(5,154)	46,450	-
從與客戶簽訂的合同中取得的收入總額	12,005,592	4,135,251	128,976	-	16,269,819
<b>收入確認時點</b>					
於某一時點轉移商品	-	3,393,261	-	-	3,393,261
隨時間提供服務	12,017,013	771,865	134,130	(46,450)	12,876,558
	12,017,013	4,165,126	134,130	(46,450)	16,269,819
板塊間抵消	(11,421)	(29,875)	(5,154)	46,450	-
從與客戶簽訂的合同中取得的收入總額	12,005,592	4,135,251	128,976	-	16,269,819

## 5. 收入 (續)

### (i) 細分收入信息 (續)

截至2017年12月31日止年度

經營分部數據	度假村 人民幣千元	旅遊 目的地 人民幣千元	基於度假 場景的服務 及解決方案 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>商品和服務類別</b>					
度假村及旅遊目的地營運	9,082,241	13,939	–	–	9,096,180
旅遊相關物業銷售及建造服務	492,178	–	–	–	492,178
基於度假場景的服務及解決方案	2,183,992	–	27,044	–	2,211,036
	11,758,411	13,939	27,044	–	11,799,394
板塊間抵消	–	–	–	–	–
從與客戶簽訂的合同取得的收入總額	11,758,411	13,939	27,044	–	11,799,394
<b>收入確認時點</b>					
隨時間提供服務	11,758,411	13,939	27,044	–	11,799,394
板塊間抵消	–	–	–	–	–
從與客戶簽訂的合同取得的收入總額	11,758,411	13,939	27,044	–	11,799,394

### (ii) 履約義務

有關本集團履約義務的信息概述如下：

#### 度假村及旅遊目的地營運以及基於度假場景的服務及解決方案

該履約義務隨着服務的提供在一段時間內履行，並且在提供服務之前通常需要收取短期預付款。

#### 旅遊相關物業銷售及建造服務

如果資產的控制權在一段時間內轉移，則收入按照完成履約義務的進度於合同期間內確認。否則，收入於客戶取得資產控制權或法定所有權的時點確認，且該時點本集團擁有獲取報酬的現時權利且對價很可能被收回。

## 6. 其他收入及收益淨額

其他收入及收益扣除其他開支後的淨額分析如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
<b>其他收入</b>		
利息收入	23,053	33,403
政府補貼	23,269	27,182
賠償及彌償	8,671	58,467
其他	16,232	26,935
	<b>71,225</b>	145,987
<b>收益</b>		
出售以下各項的收益：		
一間附屬公司(附註44)	-	192,549
一間聯營公司	50,274	-
出售固定資產的收益	35,318	91,566
出售無形資產的收益	2,703	-
以公允價值通過損益計量的金融資產公允價值變動的收益	9,569	-
有關以下各項準備轉回的收益：		
一度假村關閉成本	27,261	-
一商業申索或糾紛	-	19,711
一訴訟申索	89,048	22,208
	<b>214,173</b>	326,034
<b>其他收入及收益</b>	<b>285,398</b>	472,021
<b>其他開支</b>		
有關僱員的賠償成本	(57,973)	(77,459)
訴訟準備，包括相關稅項	(40,440)	(40,671)
度假村關閉成本準備	(38,989)	(75,022)
以公允價值通過損益計量的金融資產的公允價值變動虧損	-	(7,918)
於下列各項的減值虧損：		
一無形資產	(18,287)	(10,614)
一固定資產	(46,532)	(37,425)
匯兌虧損淨額	(2,649)	(5,303)
其他	(37,719)	(9,099)
<b>其他開支</b>	<b>(242,589)</b>	(263,511)
<b>其他收入及收益淨額</b>	<b>42,809</b>	208,510

## 7. 所得稅稅前利潤／(虧損)

本集團的除所得稅前利潤／(虧損)乃經扣除／(計入)以下各項達致：

	附註	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
銷售成本：			
提供度假村旅遊及目的地經營及基於度假場景的服務及 解決方案成本		9,560,478	8,506,426
旅遊相關物業銷售及建造服務成本		1,433,293	462,619
		<b>10,993,771</b>	8,969,045
僱員福利開支(包含董事及主要行政人員酬金)：			
工資及薪金		2,665,444	2,244,641
住宿福利及其他			
— 界定供款基金		427,693	413,741
退休金計劃成本：			
— 界定福利基金		19,622	26,037
— 界定供款基金		155,363	115,904
以權益結算以股份為基礎的付款		104,224	—
		<b>3,372,346</b>	2,800,323
上市開支(包括申報會計師費用)		56,142	—
核數師酬金		2,880	11,430
固定資產折舊	14	654,454	521,801
預付土地租賃付款攤銷	15	22,170	22,062
無形資產攤銷	16	94,423	146,873
金融、合同資產及其他資產減值準備：			
— 應收貿易款項減值準備	27	7,695	10,550
— 預付款、其他應收款項及其他資產中包含的金融資產減值準備		645	636
存貨跌價準備		2,296	2,258
固定資產減值準備	14	46,532	37,425
無形資產減值準備	16	18,287	10,614
以公允價值通過損益計量的金融資產之公允價值(收益)／虧損	6	(9,569)	7,918
衍生工具之公允價值虧損／(收益)淨額		90	(6,753)
經營租賃開支		1,402,852	1,305,048
匯兌虧損淨額	6	2,649	5,303
出售於一間聯營公司投資的收益	6	(50,274)	—
出售一間附屬公司的收益	6	—	(192,549)
出售固定資產的收益	6	(35,318)	(91,566)
出售無形資產的收益	6	(2,703)	—

## 8. 財務費用

財務費用分析如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
銀行借貸利息	334,668	368,781
關聯公司貸款利息	360	15,267
來自收入合同的利息	174,393	134,016
可轉換債券利息(附註37)	45,545	87,834
可轉換可贖回優先股利息(附註36)	23,418	44,550
融資租賃利息	3,648	1,706
銀行收費及其他融資成本	5,219	3,461
	<b>587,251</b>	655,615
減：資本化之利息(附註14及22)	<b>150,346</b>	222,523
財務費用	<b>436,905</b>	433,092

## 9. 董事及主要行政人員酬金

根據上市規則、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條以及公司條例(披露董事利益數據)規例第2部，年內董事及主要行政人員酬金披露如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
袍金	180	—
其他薪酬：		
薪金、津貼及實物利益	5,323	—
績效獎金	5,186	—
以權益結算的股份支付費用	47,942	—
退休計劃供款	558	—
	<b>59,009</b>	—
	<b>59,189</b>	—

年內，在本公司的股份期權計劃及股權計劃下，若干董事就其對集團的服務獲授股份期權及受限制股份，進一步詳情載於財務報表附註42。該等股份期權及受限制股份的公允價值由授予日公允價值決定，其變動於等待期內計入綜合損益表，其在截至2018年12月31日止年度的綜合財務報表中的金額已包含於以上董事及主要行政人員的酬金的披露中。



## 9. 董事及主要行政人員酬金 (續)

### (a) 獨立非執行董事

年內，獨立非執行董事的袍金如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
盛智文	60	-
郭永清	60	-
Katherine Rong Xin	60	-
	<b>180</b>	-

於2018年11月19日，盛智文博士，郭永清先生及Katherine Rong Xin女士獲委任為獨立非執行董事。年內並無向獨立非執行董事支付其他酬金。2017年及自2018年1月1日起至上述三位獨立非執行董事任命日起，無獨立非執行董事。

### (b) 執行董事、非執行董事及主要行政人員

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

	薪金、 津貼及 袍金		實物利益 人民幣千元	績效獎金 人民幣千元	退休 計劃供款 人民幣千元	以權益 結算的股份 支付費用 人民幣千元	酬金總計 人民幣千元
	人民幣千元	人民幣千元					
2018年							
執行董事：							
錢建農*	-	1,703		1,688	44	39,520	42,955
王文平	-	486		192	21	2,431	3,130
Henri GISCARD d'ESTAING	-	2,528		3,095	459	4,009	10,091
徐秉瓚	-	356		139	17	1,226	1,738
徐夢	-	250		72	17	756	1,095
非執行董事：							
王燦	-	-		-	-	-	-
	-	5,323		5,186	558	47,942	59,009

\* 錢建農先生自本公司註冊成立日期起擔任本公司董事兼行政總裁。

## 9. 董事及主要行政人員酬金 (續)

### (b) 執行董事、非執行董事及主要行政人員 (續)

於2018年8月2日，Henri GISCARD d'ESTAING先生、王文平先生及王燦先生獲委任為董事，而徐秉瓚先生及徐夢女士辭任董事。於2018年8月17日，錢建農先生、Henri GISCARD d'ESTAING先生及王文平先生獲委任為執行董事，而王燦先生則獲委任為非執行董事。

在2018年中，概無任何有關董事放棄或同意放棄任何酬金的安排。

## 10. 五名最高薪僱員

年內，五名最高薪僱員當中包含兩名董事（2017年：無），其薪酬細節詳見上述附註9。其餘三位（2017年：五位）既非董事亦非主要行政人員的人士的薪酬詳情如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
薪金、津貼及實物利益	6,253	13,666
績效獎金	3,836	16,529
以權益結算的股份支付	4,755	—
退休計劃供款	784	2,425
	<b>15,628</b>	<b>32,620</b>

薪酬屬於以下區間非董事及非主要行政人員的最高薪僱員數量如下：

	2018年 僱員人數	2017年 僱員人數
人民幣1,000,001至人民幣2,000,000	—	—
人民幣2,000,001至人民幣4,000,000	—	1
人民幣4,000,001至人民幣6,000,000	2	2
人民幣6,000,001至人民幣8,000,000	1	1
人民幣8,000,001至人民幣10,000,000	—	—
人民幣10,000,001至人民幣12,000,000	—	1
	<b>3</b>	<b>5</b>

年內，一名既非董事亦非主要行政人員的最高薪僱員就其對本集團的服務獲授股份期權，進一步詳情載於財務報表附註42。該期權的公允價值由授予日公允價值決定，其變動於等待期內計入綜合損益表，其在截至2018年12月31日止年度綜合財務報表中的金額已包含在上述既非本公司董事亦非主要行政人員的最高薪人士的薪酬披露中。

## 11. 所得稅

本集團須以實體基準按自或源於本集團成員公司住所及運營所在司法權區的利潤繳納所得稅。

(a) 綜合損益表中的所得稅指：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
現行稅項－法國及其他	118,290	86,333
現行稅項－中國內地：		
年內所得稅（中國內地）	200,868	-
年內土地增值稅（中國內地）	588,668	-
遞延（附註24）	(3,559)	(168,852)
年內的所得稅費用／（抵免）	904,267	(82,519)

於2018年，Club Med Holding及其在法國註冊成立的附屬公司的所得稅撥備乃按34.43%的稅率作出（2017年：34.43%）。

根據於2008年1月1日批准並生效的《中國企業所得稅法》所確定，中國內地年內的現行所得稅撥備乃基於本集團於報告期間應課稅利潤25%（2017年：25%）的法定稅率計算。

土地增值稅乃按照介乎30%至60%的累進稅率對土地增值額徵收，土地增值額為物業銷售所得款項減可扣減開支（包括土地成本、借貸成本及其他物業開發開支）。貴集團根據有關中國內地稅務法律及法規的規定為土地增值稅估計、作出及計提稅項撥備。土地增值稅撥備須由當地稅務機關進行最終審核及批准。

## 11. 所得稅 (續)

(b) 稅項費用與按適用稅率計算的會計利潤之間的對賬：

以本公司及其大部份附屬公司所在國家或司法管轄區的法定稅率計算的適用於稅前利潤的稅項費用與以有效稅率計算的稅項費用的對賬如下：

	法國及其他 人民幣千元	中國內地 人民幣千元	合計 人民幣千元
2018年			
所得稅稅前利潤	59,441	1,233,947	1,293,388
按適用稅率計算的稅項	20,465	308,487	328,952
個別實體的不同稅率	18,230	-	18,230
以下各項的稅務影響：			
免稅收入	(95,061)	-	(95,061)
合營企業及聯營公司應佔虧損	1,181	3,409	4,590
不可扣稅費用	81,682	7,411	89,093
未確認稅項虧損	140,335	41,587	181,922
過往年度未利用稅項虧損	(115,238)	(199)	(115,437)
過往年度超額撥備	(3,023)	-	(3,023)
其他*	53,500	-	53,500
小計	102,071	360,695	462,766
土地增值稅撥備	-	425,911	425,911
土地增值稅撥備的遞延稅項影響(附註24)	-	(106,478)	(106,478)
年內預付土地增值稅	-	162,757	162,757
預付土地增值稅的稅項影響	-	(40,689)	(40,689)
稅項費用	102,071	802,196	904,267

## 11. 所得稅 (續)

(b) 稅項費用與按適用稅率計算的會計利潤之間的對賬：(續)

	法國及其他 人民幣千元	中國內地 人民幣千元	合計 人民幣千元
2017年			
所得稅稅前利潤／(虧損)	70,576	(448,091)	(377,515)
按適用稅率計算的稅項	24,299	(112,023)	(87,724)
個別實體的不同稅率	907	–	907
以下各項的稅務影響：			
免稅收入	(57,815)	–	(57,815)
合營企業及聯營公司應佔(利潤)／虧損	(509)	4,823	4,314
適用稅率降低對期初遞延稅項的影響	(3,538)	–	(3,538)
不可扣稅開支	61,421	599	62,020
未確認稅項虧損	127,449	(53,709)	73,740
過往年度未利用稅項虧損	(117,436)	(357)	(117,793)
過往年度超額撥備	(5,292)	–	(5,292)
其他*	48,662	–	48,662
稅項費用／(抵免)	78,148	(160,667)	(82,519)

\* 其他主要包括法國及意大利的附加稅，該等稅項乃根據法國及意大利相關實體的業績計算。

## 12. 股息

年內，本公司並無派付或宣派任何股息(2017年：無)。

### 13. 本公司普通股權持有人應佔每股盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)的計算基礎為當年歸屬於本公司普通股股東的利潤／(虧損)以及當年發行在外的普通股的加權平均數，即1,011,003,222股(2017年：504,109,589股)。

稀釋每股盈利／(虧損)的計算基礎以當年歸屬於本公司普通股股東的利潤／(虧損)為基礎。加權平均普通股數系由計算本年每股基本盈利／(虧損)時所使用的本年內發行普通股數，且假設由於視同歸屬所有稀釋性潛在普通股而帶來的發行普通股股數之加權平均數。

計算每股基本和稀釋盈利／(虧損)的依據如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
<b>盈利／(虧損)</b>		
就計算每股基本及稀釋盈利／(虧損)		
歸屬於本公司普通股股東的盈利／(虧損)	<b>308,441</b>	(196,502)
	股數	2017年
	2018年	2017年
<b>股數</b>		
就計算每股基本盈利／(虧損)而言本年內已發行普通股加權平均數	<b>1,011,003,222</b>	504,109,589
具潛在稀釋的影響－加權平均數：		
－股權計劃	<b>9,016,195</b>	－
－購股權計劃	<b>4,867,606</b>	－
計算每股稀釋盈利／(虧損)而言的普通股加權平均數	<b>1,024,887,023</b>	504,109,589
每股基本盈利／(虧損)(人民幣)	<b>0.31</b>	(0.39)
每股稀釋盈利／(虧損)(人民幣)	<b>0.30</b>	(0.39)

## 14. 固定資產

	自由 保有土地 人民幣千元	樓房及租賃 物業裝修 人民幣千元	機器 人民幣千元	裝置及家具、 其他設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2018年1月1日，							
扣除累計折舊及減值	1,439,440	3,008,962	389,393	522,279	4,349,374	3,013	9,712,461
添置	-	270,845	162,786	257,221	460,456	12,085	1,163,393
出售	-	(13,545)	(6,471)	(11,936)	(30,970)	(2,147)	(65,069)
年內折舊撥備	-	(367,867)	(147,366)	(137,230)	-	(1,991)	(654,454)
減值	-	(34,557)	(2,976)	(8,999)	-	-	(46,532)
轉撥	-	3,529,904	756,257	(55,471)	(4,230,690)	-	-
匯兌調整	10,899	23,028	5,201	1,621	2,586	-	43,335
於2018年12月31日，							
扣除累計折舊及減值	1,450,339	6,416,770	1,156,824	567,485	550,756	10,960	10,153,134
於2018年12月31日							
成本	1,450,339	7,727,957	1,592,028	918,113	552,915	13,054	12,254,406
累計折舊及減值	-	(1,311,187)	(435,204)	(350,628)	(2,159)	(2,094)	(2,101,272)
賬面淨值	1,450,339	6,416,770	1,156,824	567,485	550,756	10,960	10,153,134
於2017年1月1日，							
扣除累計折舊及減值	1,553,752	3,507,389	361,679	348,595	2,260,281	-	8,031,696
添置	-	253,663	109,448	197,108	2,201,812	3,116	2,765,147
收購附屬公司	-	-	-	40	-	-	40
出售	(73,393)	(113,236)	(1,820)	(11,889)	(57)	-	(200,395)
出售附屬公司(附註44)	-	(223,046)	-	-	-	-	(223,046)
年內折舊撥備	-	(327,589)	(109,045)	(85,064)	-	(103)	(521,801)
減值	-	(44,886)	(2,784)	(417)	10,662	-	(37,425)
轉撥	-	31,541	37,918	53,703	(123,162)	-	-
匯兌調整	(40,919)	(74,874)	(6,003)	20,203	(162)	-	(101,755)
於2017年12月31日，							
扣除累計折舊及減值	1,439,440	3,008,962	389,393	522,279	4,349,374	3,013	9,712,461
於2017年12月31日及 2018年1月1日							
成本	1,439,440	3,913,502	672,404	725,825	4,351,533	3,116	11,105,820
累計折舊及減值	-	(904,540)	(283,011)	(203,546)	(2,159)	(103)	(1,393,359)
賬面淨值	1,439,440	3,008,962	389,393	522,279	4,349,374	3,013	9,712,461



## 14. 固定資產 (續)

(1) 作為計息銀行借款抵押的固定資產的賬面淨值如下(附註31)：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
在建工程	416,583	4,233,909
固定資產	4,010,421	-
	4,427,004	4,233,909

(2) 本集團在建工程中包括的已撥充資本的利息費用如下(附註8)：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
資本化利息支出	50,049	127,781

## 15. 預付土地租金

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
成本：		
年初	930,272	921,074
添置	541,922	9,198
年末	1,472,194	930,272
累計攤銷：		
年初	75,478	53,416
年內攤銷	22,170	22,062
年末	97,648	75,478
賬面淨值：		
年初	854,794	867,658
年末	1,374,546	854,794
已抵押以獲取銀行貸款的賬面淨值(附註31)	832,932	854,794
列作預付款項、其他應收款項及其他資產中包括的流動資產的部份(附註23)	(34,663)	(22,062)
非流動部份	1,339,883	832,732

## 16. 無形資產

	商標及專利 人民幣千元	軟件 人民幣千元	租賃權利 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2018年1月1日的成本，扣除累計攤銷及減值	2,038,243	359,806	93,662	33,378	2,525,089
添置	259	216,605	211	18	217,093
出售	(172)	(18,075)	(1,781)	–	(20,028)
年內攤銷撥備	(523)	(82,394)	(1,875)	(9,631)	(94,423)
減值	–	(10,327)	(7,960)	–	(18,287)
匯兌調整	11,728	2,755	484	309	15,276
於2018年12月31日	2,049,535	468,370	82,741	24,074	2,624,720
於2018年12月31日 成本	2,050,375	739,814	98,606	125,132	3,013,927
累計攤銷及減值	(840)	(271,444)	(15,865)	(101,058)	(389,207)
賬面淨值	2,049,535	468,370	82,741	24,074	2,624,720
於2017年1月1日的成本，扣除累計攤銷及減值	1,908,594	294,741	92,270	24,766	2,320,371
添置	804	121,335	735	87,652	210,526
收購子公司	–	–	–	800	800
出售	(30)	(2,167)	(3,676)	–	(5,873)
年內攤銷撥備	–	(64,086)	(1,838)	(80,949)	(146,873)
減值	–	(10,614)	–	–	(10,614)
匯兌調整	128,875	20,597	6,171	1,109	156,752
於2017年12月31日	2,038,243	359,806	93,662	33,378	2,525,089
於2017年12月31日及2018年1月1日 成本	2,038,556	537,315	99,654	123,701	2,799,226
累計攤銷及減值	(313)	(177,509)	(5,992)	(90,323)	(274,137)
賬面淨值	2,038,243	359,806	93,662	33,378	2,525,089

本集團具有無限使用年期的無形資產主要為總額260,800,000歐元（於2018年12月31日相當於人民幣2,046,576,000元（2017年12月31日：人民幣2,034,840,000元）的商標，該等商標乃因於2015年收購Club Med SAS及其附屬公司（「Club Med SAS集團」）而獲得。由於延期成本較低，且可無限使用，該等商標具有無限使用年期。減值測試基於商標的可回收金額，即公允價值減去處置成本。

## 16. 無形資產 (續)

商標的公允價值計算使用特許權使用費節省法，特許權使用費率為預測收入的1.5%至2.5%。收入預測根據使用價值計算確定，使用基於最長三年運營計劃的現金流量預測，並在隨後兩年內採用2.5%的增長率（經高級管理層批准）決定。用於推算上述現金產生單位超過第五年期間現金流量的增長率為1.9%，該增長率亦為對長期通脹率的預測。於2018年，現金流量預測採用的貼現率為8.5%。

假設被用於2018年商標的公允價值計算。以下描述管理層基於特許權使用費方法的豁免進行商標減值測試的各個關鍵假設：

**貼現率** — 所使用的貼現率反映了與因收購Club Med SAS集團而產生的商標相關的特定風險。

**特許權使用費率** — 特權使用費率的基準為可比較或相似交易。

**長期增長率** — 用於確定分配予長期增長率的價值的基準為主要住宿所在的預算年度內的預測價格指數。

分配予貼現率，特許權使用費率及長期增長率的價值與本集團的過往經驗及外部信息來源一致。

### 對關鍵假設變動的敏感度

#### 商標

於2018年12月31日，商標的可回收金額超出其賬面值人民幣823,967,000元。

下表載列截至所示日期在所有其他變量保持不變的情況下，本集團商標減值測試各關鍵假設合理可能變動的影響。

於2018年12月31日，商標的可收回金額超過其賬面值的金額：

	2018年 人民幣千元
<b>關鍵假設的可能變動</b>	
貼現率增加1%	458,078
特許權使用費率減少0.5%	555,589
長期增長率減少0.5%	678,791

就公允價值評估而言，管理層認為，任何關鍵假設的合理可能變動均不會導致商標的可回收金額大幅低於其賬面值。

## 17. 商譽

	人民幣千元
於2017年1月1日的成本及賬面淨值	1,617,682
匯兌調整	109,700
於2017年12月31日及2018年1月1日的成本及賬面淨值	1,727,382
匯兌調整	9,963
於2018年12月31日的成本及賬面淨值	1,737,345

### 商譽減值測試

本集團通過業務合併取得的商譽來自於2015年2月收購Club Med SAS集團。由於被收購子公司為唯一受益於收購協同效應的現金產生單位，該商譽已分配予相應子公司。

現金產生單位的可收回金額根據使用價值計算確定，使用基於最長三年運營計劃的現金流量預測，並在隨後兩年內採用2.5%的增長率（經高級管理層批准）。於2018年，現金流量預測採用的貼現率為10.7%。用於推算上述現金產生單位超過第五年期間現金流量的增長率為1.9%，該增長率亦為對長期通脹率的預測。

假設被用於報告期現金產生單位的使用價值計算。以下描述管理層基於其現金流量預測進行商譽減值測試的各個關鍵假設：

**貼現率** — 所使用的貼現率未扣除稅項，反映與現金產生單位相關的特定風險。

**長期增長率** — 用於確定分配予長期增長率的價值的基準為主要住宿所在地的預算年度內的預測價格指數。

分配予貼現率及長期增長率的價值與本集團的過往經驗及外部信息來源一致。

## 17. 商譽 (續)

### 對關鍵假設變動的敏感度

於2018年12月31日，現金產生單位的可收回金額超出其賬面值人民幣3,986,428,000元。

下表載列截至所示日期在所有其他變量保持不變的情況下，本集團商譽減值測試各關鍵假設合理可能變動的影響。

於2018年12月31日，現金產生單位的可收回金額超過其賬面值的金額：

	2018年 人民幣千元
<b>關鍵假設的可能變動</b>	
稅前貼現率增加1%	2,762,250
長期增長率減少0.5%	3,531,285

就使用價值評估而言，管理層認為，任何關鍵假設的合理可能變動均不會導致獲分配商譽的現金產生單位的可收回金額大幅低於其賬面值。

## 18. 於合營企業的投資

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
分佔淨資產	-	3,435

本集團的應收合營企業款項及應付合營企業款項披露於財務報表附註22。

報告期內本集團分佔合營企業的虧損主要來自於2015年9月成立的酷怡國際旅行社(上海)有限公司。根據本集團於2018年12月31日的評估，於合營企業的投資並無出現任何減值跡象且無需計提減值。

於2018年12月31日，本集團並無重大合營企業(2017年12月31日：無)。

下表說明本集團合營企業的總體財務數據，該等數據並非個別重要：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
分佔合營企業的年內虧損	(13,635)	(19,290)

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
本集團於合營企業投資的總賬面金額	-	3,435

## 19. 於聯營公司的投資

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
分佔淨資產	158,586	143,672

本集團的應收聯營公司款項及應付聯營公司款項披露於財務報表附註22。

於2018年12月31日，本集團並無重大聯營公司（2017年12月31日：無）。

下表說明本集團聯營公司的總體財務數據，該等數據並非個別重要：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
分佔聯營公司的年內利潤	2,093	1,478

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
本集團於聯營公司投資的總賬面金額	158,586	143,672

## 20. 以公允價值通過損益計量的金融資產及指定為公允價值通過其他綜合收益計量的權益投資

	附註	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
<b>指定為公允價值通過其他綜合收益計量：</b>			
以公允價值計量的非上市股權投資Financière Core Motion Group (「FCMG」)	(i)	40,492	190,064
以公允價值計量的上市股權投資Thomas Cook Group plc. (「TCG」)	(i)	268,946	—
		<b>309,438</b>	190,064
<b>以公允價值通過損益計量：</b>			
<b>長期投資</b>			
以公允價值計量的非上市投資非貿易	(ii)	363,845	18,499
<b>短期投資</b>			
以公允價值計量的非上市投資非貿易	(iii)	—	130,000
		<b>363,845</b>	148,499

## 20. 以公允價值通過損益計量的金融資產及指定為公允價值通過其他綜合收益計量的權益投資 (續)

附註：

- (i) 本集團不可撤回地將權益投資指定為按公允價值計入其他綜合收益的投資，此乃基於其並非作買賣且集團以為其具有戰略性質。
- (ii) 於2018年12月31日，對於以公允價值通過損益計量的長期投資主要包括投資於由一家資產管理公司管理的金融產品，金額為人民幣341,692,000元。到期日為2020年12月17日。由於合同現金流量僅僅是本金和利息的支付，它們被分類以公允價值通過損益計量的金融資產。
- 金額為人民幣5,736,000元的以公允價值通過損益計量的長期金融資產，已抵押給銀行以為該投資提供資金。
- (iii) 於2017年12月31日，以公允價值計量的短期投資包括投資於中國人民銀行國債及由中國金融機構發行的金融產品，金額分別為人民幣80,000,000元及人民幣50,000,000元。投資於截至2018年12月31日年度內已結算。

## 21. 開發中物業

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
土地成本	1,586,506	1,703,721
建築成本	533,055	1,102,803
資本化財務費用	51,057	113,634
	<b>2,170,618</b>	2,920,158
列作流動資產的部份	1,046,604	2,433,876
非流動部份	1,124,014	486,282

抵押予銀行以獲取銀行貸款及其他借貸的物業如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
已抵押賬面淨值(附註31)	282,647	2,394,576
添置開發中物業包括：		
資本化的利息開支(附註8)	100,297	94,742

本集團的開發中物業位於中國內地及法國。



## 22. 股東、附屬公司及關聯公司結餘

	附註	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
應收關聯公司款項：			
控股公司	(i)	1,898,412	2,675,190
聯營公司	(ii)	910	35,532
合營企業	(iii)	46,499	26,076
其他關聯公司	(iv)	7,928	2,352,807
		<b>1,953,749</b>	5,089,605
列作流動資產的部份			
		<b>1,933,349</b>	5,029,720
非流動部份			
		<b>20,400</b>	59,885

附註：

- (i) 於2018年12月31日，應收控股公司結餘為非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。於2018年12月31日，結餘主要來自向控股股東發行本公司股份的未付認購價。
- (ii) 於2018年12月31日，應收聯營公司結餘款項人民幣910,000元（2017年12月31日：人民幣1,147,000元）為非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。
- 於2017年12月31日，應收聯營公司結餘款項人民幣34,385,000元乃按固定利率每年1.00%計息，並應於2031年償還。該等應收聯營公司款項已抵押予銀行，以換取向該聯營公司提供資金。因處置該聯營公司，該金額已於截至2018年12月31日止年度間結算。
- (iii) 於2018年12月31日，應收一間合營企業結餘款項人民幣580,000元（2017年：人民幣576,000元）為非貿易性質、無抵押品、免息及須按要求償還。
- 於2017年12月31日，應收一間合營企業結餘款項人民幣25,500,000元為非貿易性質、無抵押品及免息。到期日為2019年4月30日。截至2018年12月31日，該合營企業已獲提供額外資金人民幣20,400,000元，到期日為2020年3月19日。
- 於2018年12月31日，應收合營企業其餘結餘人民幣19,000元（2017年12月31日：無）為貿易性質。
- (iv) 於2018年12月31日，應收其他關聯公司結餘款項人民幣6,791,000元為貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。
- 應收其他關聯公司其餘結餘為非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。

	附註	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
應付關聯公司款項：			
聯營公司		-	741
合營企業	(v)	29,192	19,891
其他關聯公司	(vi)	1,946,156	3,327,646
合計		<b>1,975,348</b>	3,348,278
列作流動負債的部份			
		<b>1,975,348</b>	3,348,278

## 22. 股東、附屬公司及關聯公司結餘 (續)

附註：(續)

- (v) 於2018年12月31日，應付一家合營企業公司結餘款項人民幣9,868,000元（2017年12月31日：人民幣9,508,000元）以於一間附屬公司的投資作抵押，並按固定利率每年4.00%計息，須於2019年償還。
- 應付一家合營企業其餘結餘為非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。
- (vi) 於2018年12月31日，結餘包括人民幣47,692,000元（2017年12月31日：人民幣12,078,000元）的款項為貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。
- 其餘結餘人民幣1,898,464,000元為非貿易性質，當中包括人民幣1,898,412,000元的應付浙江復星商業有限公司款項及人民幣52,000元的應付一間同系附屬公司款項，該兩間公司受最終控股股東郭廣昌先生共同控制。結餘為無押、免息及須按要求償還。

## 23. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
預付款項包括：		
各種商品和服務的預付款項	1,149,614	1,184,676
預付土地租金的即期部份（於一年內到期）	34,663	22,062
收購土地使用權的預付款項	1,189,084	-
投資於金融工具的預付款項	4,022	-
資產管理費用的預付款項	13,739	-
預付增值稅及附加稅	816,055	833,026
押金	146,968	156,878
其他應收款項包括：		
可收回稅項	340,159	407,294
給予第三方的貸款	138,395	130,135
其他	178,715	109,190
減值準備	(4,020)	(3,207)
	<b>4,007,394</b>	<b>2,840,054</b>
列作流動資產的部份	<b>2,450,631</b>	<b>2,364,453</b>
非流動部份	<b>1,556,763</b>	<b>475,601</b>
預付款項，其他應收款項及其他資產的非流動部份：		
租賃合同的押金	142,946	151,606
給予第三方的貸款	138,395	130,135
購買建築材料、設備及其他的預付款項	75,338	193,416
購買土地使用權的預付款項	1,189,084	-
投資於金融工具的預付款項	4,022	-
資產管理費用的預付款項	6,870	-
其他	108	444
	<b>1,556,763</b>	<b>475,601</b>

## 24. 遞延稅項

遞延稅項資產及負債的變動如下：

### 遞延稅項資產

	用於抵銷未 來應課稅 利潤的虧損 人民幣千元	應計費用 和撥備 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	總計 人民幣千元
於2017年1月1日的遞延稅項資產總額	311,731	36,783	–	53,282	401,796
年內綜合損益表中的遞延稅項抵免	76,164	2,318	–	34,475	112,957
匯兌調整	9,727	2,482	–	4,113	16,322
於2017年12月31日及2018年1月1日的 遞延稅項資產總額	<b>397,622</b>	<b>41,583</b>	–	<b>91,870</b>	<b>531,075</b>
年內綜合損益表中的遞延稅項 抵免／(支出)	<b>(121,907)</b>	<b>25,106</b>	<b>106,478</b>	<b>(25,677)</b>	<b>(16,000)</b>
匯兌調整	<b>3,879</b>	<b>148</b>	–	<b>(2,221)</b>	<b>1,806</b>
於2018年12月31日的遞延稅項資產總額	<b>279,594</b>	<b>66,837</b>	<b>106,478</b>	<b>63,972</b>	<b>516,881</b>

## 24. 遞延稅項 (續)

遞延稅項資產及負債的變動如下：(續)

### 遞延稅項負債

	收購附屬公司及 其他事項所產 生的公允價值調整 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2017年1月1日的遞延稅項負債總額	1,053,906	-	1,053,906
出售附屬公司(附註44)	(21,486)	-	(21,486)
年內綜合損益表中的遞延稅項(抵免)/支出	(72,764)	16,869	(55,895)
匯兌調整	19,705	-	19,705
於2017年12月31日及2018年1月1日的遞延稅項 負債總額	<b>979,361</b>	<b>16,869</b>	<b>996,230</b>
年內綜合損益表中的遞延稅項抵免/(支出)	<b>(14,056)</b>	<b>(5,503)</b>	<b>(19,559)</b>
匯兌調整	<b>1,287</b>	-	<b>1,287</b>
於2018年12月31日的遞延稅項負債總額	<b>966,592</b>	<b>11,366</b>	<b>977,958</b>

就呈列而言，若干遞延稅項負債已於綜合財務狀況表中抵銷。以下為就財務報告而言本集團的遞延稅項結餘分析：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
綜合財務狀況表中的遞延稅項抵銷	<b>274,903</b>	271,568
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產淨額	<b>241,978</b>	259,507
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項負債淨額	<b>703,055</b>	724,662

並未就以下項目確認遞延稅項資產：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
稅項虧損	<b>4,273,160</b>	5,238,615

## 24. 遞延稅項 (續)

### 遞延稅項負債 (續)

於年末的稅項虧損結轉可按到期日分析如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
一年內	95,557	44,013
一至五年	324,982	347,745
超過五年	106,935	74,551
無限制	3,745,686	4,772,306
	<b>4,273,160</b>	<b>5,238,615</b>

中國內地產生的稅項虧損將於一至五年內到期，用以抵銷未來應課稅利潤。中國內地以外地區產生的稅項虧損將可無限期利用或於一至五年內到期，用以抵銷上文所示的未來應課稅利潤。並未就上述項目確認遞延稅項資產，因為不大可能有應課稅利潤可用以抵銷上述項目。

## 25. 存貨

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
轉售貨品	100,572	78,107
耗材及用品	81,434	81,215
減值	(3,366)	(8,223)
	<b>178,640</b>	<b>151,099</b>

## 26. 完工待售物業

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
完工待售物業	1,243,892	27,581

抵押予銀行以獲取銀行貸款及其他借貸的完工待售物業如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
已抵押賬面淨值 (附註31)	210,236	-

完工待售物業位於法國及中國內地。

## 27. 應收貿易款項

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
應收貿易款項	810,125	1,025,981
減值	(37,772)	(36,044)
	<b>772,353</b>	989,937

本集團力求嚴格控制其未收回應收款項，以盡量降低信用風險。管理層會定期審查逾期結餘。鑑於前文所述及本集團的應收貿易款項與大量多元化的客戶有關這一事實，因此並無重大集中的信用風險。應收貿易款項不計利息。

綜合財務狀況表中應收貿易款項的賬面值與其公允價值相若。

報告期結束時的應收貿易款項賬齡分析，按發票日期並減去損失準備，如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
未付結餘賬齡：		
90日內	607,716	965,099
91日至180日	17,671	24,440
181至365日	146,966	398
	<b>772,353</b>	989,937

應收貿易款項的減值準備變動如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
年初	36,044	22,925
因無法收回而沖銷的金額	(6,062)	–
計提減值損失，淨值	7,695	10,550
匯兌調整	95	2,569
年末	<b>37,772</b>	36,044

## 27. 應收貿易款項 (續)

基於逾期日數（考慮就特定結餘作出的減值準備後）的應收貿易款項的賬齡分析如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
當期	757,011	841,858
已逾期		
30天內	9,191	63,519
超過30天	6,151	84,560
	<b>772,353</b>	989,937

本集團採用簡化方法計量國際財務報告準則第9號規定的預期信用損失，準則允許對所有應收貿易款項使用整個信用期預期損失準備。為計量預期信用損失，結餘已根據共同信用風險特徵及逾期日期分組。分類為當期或於30天內逾期的貿易應收款項的預期損失率被評估為0.1%，而逾期超過30天的貿易應收款項結餘的預期損失率則被評估為0.5%。

預期損失率於每個報告期進行覆核及合適的調整。信用損失率於報告期內保持不變，原因是本集團的業務及客戶基礎保持穩定且所產生歷史信用損失並無重大波動。此外，基於前瞻信息評估的經濟指標並無重大變動。除就逾期超過30日的特定結餘作出的減值準備外，根據對預期損失率及其餘結餘賬面原值的評估，本公司董事認為與該等結餘相關的信用損失並非重大。

## 28. 合同資產及其他資產

	附註	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
合同資產：			
物業銷售及建築服務	(1)	13,850	35,727
其他資產：			
取得合同的成本	(2)	45,463	67,474
		<b>59,313</b>	103,201

附註：

- 與物業銷售及建築服務相關合同資產中，包含因隨時間推移確認的物業銷售收入超出已開票物業銷售及建築服務撥備的金額而產生的未開票金額。2018年合同資產減少是由於在本年持續出售物業及建築服務撥備減少所致。
- 管理層預期，由於取得物業銷售合同而增加的成本（主要是銷售佣金及已付／應付印花稅）屬可予收回。本集團已將該金額撥充資本並於確認相關收入時予以攤銷。截至2018年12月31日年度攤銷金額為人民幣48,817,000元（2017年：無）。



## 28. 合同資產及其他資產 (續)

截至2018年12月31日及2017年12月31日，合同資產及其他資產的預計恢復或結算時間如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
一年以內	45,463	75,827
一年以上	13,850	27,374
	<b>59,313</b>	<b>103,201</b>

## 29. 衍生金融工具

於2018年12月31日

	公允價值	
	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元
<b>不符合套期會計法資格的衍生工具</b>		
匯率衍生工具		
貨幣掉期期權	439	—
利率衍生工具		
利率掉期期權	3,029	10,051
<b>符合套期會計法資格</b>		
現金流量套期衍生工具		
貨幣掉期	7,141	2,464
遠期貨幣合同	39,504	13,890
利率掉期	—	14,345
公允價值套期衍生工具		
貨幣掉期	4,551	8,766
	<b>51,196</b>	<b>39,465</b>
	<b>54,664</b>	<b>49,516</b>

## 29. 衍生金融工具 (續)

於2017年12月31日

	公允價值	
	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元
<b>不符合套期會計法資格的衍生工具</b>		
利率衍生工具		
利率掉期期權	-	4,153
<b>符合套期會計法資格</b>		
現金流量套期衍生工具		
貨幣掉期	7,872	14,619
遠期貨幣合同	20,240	37,585
利率掉期	-	17,913
公允價值套期衍生工具		
貨幣掉期	7,069	3,839
	35,181	73,956
	35,181	78,109

### 現金流量套期

本集團在全球經營度假村，因而面臨外匯匯率波動的風險。對於以本集團內實體的功能貨幣以外的貨幣計值的未來現金流量所產生的交易貨幣風險，遠期貨幣合同及貨幣掉期被指定為套期工具。遠期貨幣合同及貨幣掉期的餘額隨着預期外幣交易的水平及外匯遠期匯率的變化而變化。上述套期工具的期限與很可能發生的預期交易相匹配。

對於本集團有明確承諾的浮動利息借貸的預測未來利息開支，本集團據以按浮動利率收取利息及按固定利率支付利息的利率掉期被指定為套期工具。利率掉期的餘額隨着浮動利息借貸的期限和本金額以及可變利率的變化而變化，該等變動通常基於歐洲銀行同業拆借利率。上述套期工具的期限與承諾期限相匹配。

現金流量套期被評估為非常有效，且截至2018年12月31日止年度的淨收益人民幣60,874,000元（2017年：淨虧損人民幣20,454,000元）已計入套期儲備中，具體如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
年內產生的套期工具公允價值變動的實際部份	34,116	(39,599)
計入綜合損益表的收益重新分類調整	26,758	19,145
合計	60,874	(20,454)

## 29. 衍生金融工具 (續)

### 現金流量套期 (續)

此外，本集團已訂立利率掉期合同以管理其借貸的利率風險。該等利率掉期合同並非指定用於套期目的，而是以公允價值計量且其變動計入損益。非套期利率衍生工具的公允價值變動已於綜合損益表扣除。

### 公允價值套期

對於以本集團內借貸實體的功能貨幣以外的貨幣計值的公司間融資的貨幣風險，貨幣掉期被指定為套期工具。貨幣掉期的套期被評估為有效。

## 30. 現金及現金等價物及受限資金

	附註	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
現金及活期存款		1,880,309	1,312,313
定期存款		34,050	97,072
其他現金等價物		248,430	220,788
		<b>2,162,789</b>	1,630,173
減：已抵押銀行結餘	(1)	172,472	49,393
原到期日超過三個月的定期存款		165	164
受限制預售所得款項	(2)	115,154	590,893
受限資金		287,791	640,450
現金及現金等價物		<b>1,874,998</b>	989,723

附註：

- (1) 主要包括以下各項：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
作為各種存款的銀行結餘	172,472	49,393

- (2) 根據中國土資源局發出的有關文件，本集團若干從物業開發的附屬公司須將若干物業預售所得款項存入指定銀行賬戶作為建造相關物業的保證金。在取得中國土資源局的批准後，該等保證金僅可用於購買建築材料及支付相關物業項目的建築費用。

於2018年12月31日，本集團以人民幣計值的現金及現金等價物及受限資金分別為人民幣735,238,000元（2017年12月31日：人民幣1,002,892,000元）。人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團可以通過獲授權從事外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

### 30. 現金及現金等價物及受限資金 (續)

銀行現金根據每日銀行存款利率按浮動利率賺取利息。短期定期存款的期限為一天至三個月不等，視乎本集團的實時現金需求而定，並按各自的短期定期存款利率賺取利息。現金及現金等價物及受限制現金存放於並無近期違約記錄信譽良好的銀行。

### 31. 計息銀行借款

	附註	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
銀行貸款：			
有抵押	(a)	4,846,695	5,550,846
無抵押		579,796	60,707
合計		5,426,491	5,611,553
償還期限：			
一年內		752,377	712,283
於第二年		480,001	701,251
於第三至第五年（包括首尾兩年）		2,931,799	3,080,906
五年以上		1,262,314	1,117,113
		5,426,491	5,611,553
列作流動負債的部份		752,377	712,283
非流動部份		4,674,114	4,899,270

附註：

(a) 本集團若干銀行貸款以下列資產作抵押，該等資產於各報告期結束時的賬面值如下：

	2018 人民幣千元	2017 人民幣千元
資產抵押：		
預付土地租金	832,932	854,794
開發中物業	282,647	2,394,576
固定資產	4,427,004	4,233,909
已完工待售物業	210,236	–
指定為公允價值計入其他綜合收益的投資	268,946	–
合計	6,021,765	7,483,279

除上述者外，於2018年12月31日，若干計息銀行借款以於附屬公司的投資作抵押。

(b) 於2018年，本集團的若干銀行貸款按介乎每年2.75%至7.00%的年利率計息（2017年：2.75%至6.34%）。

## 32. 合同負債

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
合同負債	<b>4,434,605</b>	6,573,325

本集團根據合同中確定的收款時間表收取客戶付款。付款通常在合同履行之前收取，且付款主要來自物業銷售以及度假村運營。

下表顯示於本年確認的與結轉合同負債有關的收入：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
年內確認的計入年初合同負債餘額的收入	<b>3,572,950</b>	654,679

下表載列於本年分配至與物業銷售及度假村運營有關的餘下未履行合同責任的交易價格：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
預計於一年內確認	<b>4,682,117</b>	5,742,518
預計於一年後確認	-	1,400,321
合計	<b>4,682,117</b>	7,142,839

## 33. 應付貿易款項

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
應付貿易款項	<b>1,870,767</b>	1,244,064

於本年末，應付貿易款項按發票日期的賬齡分析如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
90日內	<b>1,556,497</b>	1,241,388
91日至180日	<b>21,866</b>	-
181日至365日	<b>281,481</b>	106
1至2年	<b>8,353</b>	2,570
2至3年	<b>2,570</b>	-
	<b>1,870,767</b>	1,244,064

應付貿易款項為免息。

## 34. 應計負債及其他應付款項

	附註	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
預收客戶借款	(i)	2,507,399	2,206,477
有關下列各項的應付款項：			
購買固定資產		717,940	966,516
已收押金		94,429	80,080
薪酬		512,633	434,313
稅項負債（所得稅除外）		178,696	148,112
應付利息		4,660	4,593
訴訟及其他撥備	(ii)	228,035	405,061
授予一間附屬公司非控股股東的認沽期權	(iii)	191,962	27,003
其他		307,101	185,504
		<b>4,742,855</b>	<b>4,457,659</b>

附註：

- (i) 結餘主要指若干可於本集團交付服務及貨品前無條件取消的合同所產生的預收客戶所得款項。
- (ii) 結餘主要包括涉及商業索賠、僱員申索及與政府機構的糾紛的訴訟撥備，以及網站重構及關閉度假村之撥備。
- (iii) 根據本集團通過本公司一間附屬公司Fosun Luxembourg與CMH的若干非控股股東於2015年2月簽署的認沽期權協議，CMH的非控股股東（Fidelidade – Companhia de Seguros, S.A（「Fidelidade」），控股股東的一間同系附屬公司）擁有若干嵌入式認股權，可在相關僱員股東離職時或自協議日期起第四周年或第五周年行使，而如果行使，則要求Fosun Luxembourg按CMH（經若干項目調整）息稅折舊攤銷前利潤的一定倍數的價格收購非控股權益。認沽期權將於2020年2月18日至2022年7月19日到期。根據國際財務報告準則第10號，本公司於其綜合損益表內記錄非控股股東之損益部份，而認沽期權款項於本年末分類為金融負債，認沽期權款項之變動於權益（其他儲備）中確認。

### 35. 應付融資租賃款

未來最低融資租賃付款總額及其現值如下所示：

應償還：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
於一年內	9,910	9,855
於第二年	9,910	9,854
於第三至第五年（含首尾兩年）	30,790	29,555
超過五年	47,371	58,431
最低融資租賃付款總額	97,981	107,695
減：未來融資費用	17,962	21,394
	80,019	86,301
列作流動部份	6,647	6,312
非流動部份	73,372	79,989

### 36. 可轉換可贖回優先股

為收購Club Med SAS集團提供資金，於2015年2月，本公司通過其一間接附屬公司CMH（前稱為Holding Gaillon II）發行51,578,995股每股面值4歐元的B類優先股（「優先股B」）以獲取現金。當中，Fosun Luxembourg連同本集團另一間附屬公司認購36,377,244股優先股B，並已於集團層面對銷。而餘下15,001,751股優先股B由本集團的一名關聯方及其他各種第三方持有人以總金額60,007,004歐元（折合人民幣415,585,000元）認購。於2018年2月及5月，Fosun Luxembourg以總代價57,006,754歐元（折合人民幣436,692,000元）向非控股股東收購11,176,968股優先股B。

附投票權的優先股B並無到期日，並賦予持有人權利獲得就本金額按優先累計獨家8.25%的複合票息率計算的股息。如若進行清算，優先股B可按認購價加優先股股息贖回，且優先股B的贖回優先於普通股及其他權益工具。優先股B被視作與可轉換債券持有人享有同等地位，可轉換債券之詳情載於附註37。如若退出（CMH的首次公開發售（「首次公開發售」）除外），退出價的分配將優先於可轉換債券及被視作享有同等地位的優先股B。僅在通過CMH的首次公開發售退出的情況下，優先股B方可轉換為普通股。

負債部份的公允價值在發行日使用並無轉換期權的類似債券的等價市場利率（「市場利率」）估算。剩餘金額作為權益部份，計入股東權益。由於回報率接近市場利率，因此整個發行被確認為沒有權益部份的負債。



## 36. 可轉換可贖回優先股 (續)

優先股B分類為金融負債。

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
年初	588,387	509,001
贖回	(436,692)	-
利息費用(附註8)	23,418	44,550
匯率調整	(11,977)	34,836
年末	163,136	588,387

## 37. 可轉換債券

為收購Club Med SAS集團提供資金，於2015年2月及3月，CMH合共發行102,415,337張每張面值4歐元的可換股債券(「可換股債券」)。當中，Fosun Luxembourg認購72,056,820張可轉換債券，並已於集團層面對銷。餘下30,358,517張可轉換債券由本集團的一名關聯方及其他各種第三方持有人以總金額121,434,000歐元(折合人民幣841,004,000元)認購。於2018年2月及5月，Fosun Luxembourg以總代價116,320,021歐元(折合人民幣882,991,000元)向非控股股東收購22,618,437張可轉換債券。

可轉換債券可轉換為一股優先股B，於2025年2月18日的到期日前任何時候，債券持有人可選擇要求進行轉換。可轉換債券按年息8.25%計息，並於可轉換債券到期前進行複合。持有人僅可在進行清算的情況下以及任何其他股息及贖回任何淨權益前提早贖回可轉換債券。

負債部份的公允價值於發行日期採用市場利率作出預測。剩餘金額作為權益部份，計入股東權益。由於回報率接近市場利率，全部發行被確認為無權益部份的負債。

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
年初	1,188,672	1,028,856
贖回	(882,991)	-
利息費用(附註8)	45,545	87,834
匯率調整	(20,857)	71,982
年末	330,369	1,188,672

### 38. 遞延收益

遞延收益指已收取的與資產關聯的政府補貼。

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
為固定資產建設之政府補貼	120,720	121,591

政府補貼變動如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
年初	121,591	148,577
增加	6,381	9,385
年內確認為收益	(7,771)	(8,370)
處置*	—	(36,123)
匯率調整	519	8,122
年末	120,720	121,591

\* 處置遞延收益乃由於處置收取政府補貼相關的固定資產。

### 39. 其他長期應付款項

	附註	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
應計租金開支	(i)	193,585	209,277
固定福利計劃	(ii)	378,177	264,352
其他		17,884	—
		589,646	473,629

附註：

- (i) 應計租金開支涉及附帶免租期的長期租賃合同。
- (ii) 根據固定福利計劃，在僱員離職或退休時，本集團有義務為僱員提供福利。本集團的固定福利計劃屬非基金性質，且被包含記錄在財務報表的撥備中。

本集團於固定福利計劃項下的責任乃採用預計單位貸記法計量。該方法涉及使用有關人口統計變量（如僱員流動及死亡率）及財務變量（如未來薪金及折現率增加）的長期精算假設。該等變量每年均會進行審核。

折現率乃經參考報告日高質量公司債券的市場收益率釐定。

於本年末，本集團主要固定福利計劃所用的主要精算假設如下：

	2018年	2017年
折現率	1.56%	1.50%
預期薪金增加比率	2.90%	2.90%

## 39. 其他長期應付款項 (續)

附註：(續)

### (ii) 固定福利計劃 (續)

於本年末，就本集團主要固定福利計劃重大假設所作量化敏感度分析列示如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
折現率變至 負債調整	2.06% (15,294)	2.00% (7,116)
折現率變至 負債調整	1.06% 16,715	1.00% 7,654
預期薪金增加比率變至 負債調整	3.40% 16,448	3.40% 7,896
預期薪金增加比率變至 負債調整	2.40% (15,216)	2.40% (7,412)

上述敏感度分析乃基於對固定福利責任因各報告期末主要假設出現合理變動而受到的影響進行推斷的方式釐定。敏感度分析基於某一重大假設的變動，同時所有其他假設保持不變。敏感度分析不表示固定福利責任的實際變動，是由於該等假設的變動通常不會單獨發生。

就該計劃於綜合損益表中確認的總開支如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
即期服務成本	15,380	22,346
利息費用	4,242	3,691
福利開支淨額	19,622	26,037

固定福利計劃的現值變動載列如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
年初	264,352	239,027
即期服務成本	15,380	22,346
利息費用	4,242	3,691
已付福利	(13,279)	(17,988)
其他綜合收益精算變動產生之虧損	106,078	6,364
匯率調整	1,404	10,912
年末	378,177	264,352

固定福利計劃未有供款且未來十二個月並無預期供款。

於2018年12月31日，固定福利責任的平均期限分別為10年（2017年12月31日：8年）。

## 40. 股本

## 股份

	附註	股份數目	每股面值 0.001美元 美元	每股面值 0.001歐元 歐元	每股面值 0.0001歐元 歐元	面值 人民幣
<b>法定：</b>						
2017年1月1日	(i)	1,000,000,000	1,000,000	–	–	6,652,870
授權	(ii)	1,000,000,000	–	1,000,000	–	7,676,000
註銷	(ii)	(1,000,000,000)	(1,000,000)	–	–	(6,652,870)
分拆股份	(iv)	9,000,000,000	–	(1,000,000)	1,000,000	–
於2017年12月31日及 2018年12月31日		<b>10,000,000,000</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1,000,000</b>	<b>7,676,000</b>
<b>已發行：</b>						
2017年1月1日	(i)	1,000	1	–	–	7
發行股份	(ii)	1,000	–	1	–	8
回購及註銷	(ii)	(1,000)	(1)	–	–	(7)
發行股份	(iii)	1,000	–	1	–	8
分拆股份	(iv)	18,000	–	(2)	2	–
發行股份	(v)	999,980,000	–	–	–	–
於2017年12月31日及 2018年1月1日		<b>1,000,000,000</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2</b>	<b>16</b>
發行股份	(vi)	<b>2</b>	–	–	–	–
根據股權計劃發行限制性股份	(vii)	<b>9,683,501</b>	–	–	<b>968</b>	<b>7,409</b>
取消限制性股份	(vii)	<b>(762,640)</b>	–	–	<b>(76)</b>	<b>(583)</b>
首次公開發行股份	(viii)	<b>214,200,000</b>	–	–	<b>21,420</b>	<b>167,294</b>
於2018年12月31日		<b>1,223,120,863</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>22,314</b>	<b>174,136</b>

附註：

- (i) 於2016年9月30日，本公司於開曼群島註冊成立，法定股本為1,000,000.00美元，分為1,000,000,000股每股面值0.001美元的股份。同日，1,000股股份由復星國際有限公司發行及繳足。
- (ii) 於2017年5月，本公司通過回購及註銷1,000股每股面值0.001美元的普通股，將其法定股本由1,000,000美元增加至1,000,000歐元；然後向控股股東配發及發行1,000股每股面值0.001歐元的股份，對價為540,191,026歐元（折合人民幣4,146,506,000元）。對價通過於Fosun Luxembourg的100%股權（金額為161,517,224歐元（折合人民幣1,239,806,000元））及復星國際有限公司應收Fosun Luxembourg的款項（金額為378,673,802歐元（折合人民幣2,906,700,000元））結算。超過已發行股本面值的對價人民幣4,146,506,000元已計入本公司的股份溢價。
- (iii) 於2017年12月29日，本公司向控股股東配發及發行1,000股每股面值0.001歐元的股份，對價為人民幣2,670,000,000元。超過股份面值的對價金額人民幣2,670,000,000元已計入本公司的股份溢價。概無收取有關對價，並已計入本公司的財務狀況表的應收控股公司款項。

## 40. 股本 (續)

### 股份 (續)

附註：(續)

- (iv) 於2017年12月29日，本公司的法定股份由1,000,000,000股每股面值0.001歐元的股份拆分為10,000,000,000股每股面值0.0001歐元的股份。已發行2,000股股份拆分為20,000股每股面值0.0001歐元的股份。
- (v) 於2017年12月29日，999,980,000股股份以零對價發行予控股股東。完成後，控股股東持有本公司1,000,000,000股股份。
- (vi) 於2018年4月25日，2股每股面值0.0001歐元的股份分別以對價19,319,788港元（折合人民幣15,441,000元）及對價173,499,642歐元（折合人民幣1,330,985,000元）配發及發行予控股股東。對價乃通過控股股東應收本公司的款項結算。超過已發行股本面值的總對價人民幣1,346,426,000元已計入本公司的股份溢價。
- (vii) 於2018年6月18日，9,038,501股股份以每股8.05港元的對價授予並配發於合資格參與者。由於員工離職，本公司於2018年回購及註銷762,640股限制性股份。已授出的股份構成披露於附註42中的以權益結算的股份支付。  
  
於2018年7月4日，根據附註42所載的股權計劃，645,000股股份以每股2.00歐元的對價授予並配發於合資格參與者，該股份不屬於以權益結算的股份支付。
- (viii) 於2018年12月14日，本公司完成214,200,000股首次公開發售股份的發行。所得款項中人民幣167,000元已計入已發行及繳足股本，其餘款項人民幣2,829,983,000元已計入股份溢價。

## 41. 儲備

本集團的儲備及2018年度變動於財務報表之綜合權益變動表內列示。

### 合併儲備

本公司於2016年9月註冊成立，並於2017年度自控股股東收購相關本集團現時屬下附屬公司。本集團的合併儲備主要指本集團於2017年度完成的重組所產生的儲備。合併儲備的變動詳情載於綜合權益變動表。

### 資本及其他儲備

- (i) 本集團已向CMH的若干非控股股東授出認沽期權。認沽期權為持有人提供要求本集團按可釐定價格購買非控股股東持有的股份的選擇權。詳情載於附註34(iii)。於2018年12月31日，儘管認沽期權仍未獲行使，本集團仍終止確認非控股權益，猶如該等權益已於該日被收購，並確認為金融負債，且按認沽期權獲行使時將予轉讓的對價的預測現值計量。非控股權益的金額與金融負債之間的差額於資本及其他儲備確認。
- (ii) 於2018年度，本集團收購了其附屬公司的額外權益，對價與所收購淨資產的比例份額之間的差額計入資本。
- (iii) 資本及其他儲備的剩餘金額主要包括現金流套期的套期工具公允價值調整、固定福利計劃中的僱員福利相關的精算儲備及有關股份支付的儲備。

## 41. 儲備 (續)

### 法定儲備金

根據中華人民共和國公司法及於中國內地成立的附屬公司(「中國附屬公司」)各自的組織章程細則，各中國附屬公司須根據適用的中國會計準則和法規，分配其淨利潤的10%至法定儲備金(經抵消過經年度的累計虧損後)直至該儲備金達到其註冊資本的50%為止。根據「中華人民共和國公司法」規定的相關限制，如資本化後的法定儲備金餘額不低於註冊資本的25%，則部份儲備金可以資本化為實收資本。

## 42. 股份支付

### 股份期權計劃

本公司設立一項股份期權計劃(「股份期權計劃」)，旨在向合資格參與者提供獲得本公司所有權權益的機會，並鼓勵合資格參與者致力於為本公司及其股東的整體利益提升本公司及其股份的價值。合資格參與者包括董事、本公司或其任何附屬公司全職僱員及董事會認為可加強本集團營運或提升本集團價值的任何人士。股份期權計劃已獲復星國際有限公司股東批准，並於2018年2月23日生效。除非另行註銷或修訂，股份期權計劃將自採納日期起10年內有效。

當前獲准根據股份期權計劃授出的最高股份期權數量相當於行使該等股份期權時採納日期本公司股份的10%。於任何12個月期內，根據股份期權可向股份期權計劃的各合資格參與者發行的最高股份數目限於授出日期本公司已發行股份的1%。進一步授出任何超出此限額的股份期權須經復星國際有限公司股東於股東大會上批准。而根據股份期權計劃可授出股份期權的股份數目將因同一股份期權數量失效及／或註銷而增加。

於承授人支付名義對價合共人民幣1元(或董事會釐定的任何其他金額)後，授予股份期權的要約可於要約日期起計5個營業日內獲接受。已授出股份期權的行使期由承授人釐定，自一至八年的歸屬期後開始，僅須受股份於國際認可的證券交易所上市(「上市」)所規限，且自股份期權授出日期起計不得超過10年(「股份期權期間」)。

股份期權的行使價可由董事釐定，但在本公司尋求上市後或於向有關證券交易所遞交上市申請前六個月起直至上市日期止期間，不得低於新發行價(如有)。在此情況下，董事會有權酌情將該期間授予的股份期權行使價調整至不低於新發行價(如有)。

股份期權並未授予持有人享有股息或在股東大會上投票的權利。

## 42. 股份支付 (續)

### 股份期權計劃 (續)

以下為期內股份期權計劃項下尚未行使之股份期權：

	加權平均行權價 每股港元	股份期權數量 千份
於2017年12月31日及2018年1月1日	—	—
於本年內授予	10.58	45,645
於本年內沒收	8.43	(1,089)
於2018年12月31日		<b>44,556</b>

於截至2018年12月31日止年度，概無股份期權獲行使。

於2018年12月31日尚未行使之股份期權的行使價及行使期如下：

股份期權數量 千份	行使價 每股港元	行使期
2,685	8.43	2018年12月28日至2027年12月28日
4,000	8.43	2019年2月22日至2028年2月22日
3,454	15.60	2019年11月18日至2028年11月18日
2,685	8.43	2019年12月28日至2027年12月28日
4,000	8.43	2020年2月22日至2028年2月22日
3,454	15.60	2020年11月18日至2028年11月18日
2,685	8.43	2020年12月28日至2027年12月28日
4,000	8.43	2021年2月22日至2028年2月22日
3,454	15.60	2021年11月18日至2028年11月18日
2,685	8.43	2021年12月28日至2027年12月28日
4,000	8.43	2022年2月22日至2028年2月22日
3,454	15.60	2022年11月18日至2028年11月18日
1,000	8.43	2023年2月22日至2028年2月22日
1,000	8.43	2024年2月22日至2028年2月22日
1,000	8.43	2025年2月22日至2028年2月22日
1,000	8.43	2026年2月22日至2028年2月22日
44,556		

截至2018年12月31日止年度授出的股份期權的公允價值為人民幣184,620,000元（根據不同歸屬期，每份股份期權為人民幣3.47元至人民幣4.59元），其中，本集團於截至2018年12月31日止年度確認股份期權開支人民幣56,707,000元。



## 42. 股份支付 (續)

### 股份期權計劃 (續)

截至2018年12月31日止年度授出的以權益結算的股份期權的公允價值於授出日期當日根據二叉樹模式計量，當中顧及股份期權授出的條款及條件。下表列出計算模式所用的輸入數據：

	截至 2018年12月31日 止年度
股息率(%)	—
預期波動率(%)	24.89%
歷史波動率(%)	24.89%
無風險利率(%)	2.78%
加權平均股價(每股人民幣元)	11.15

預期波動率反映假設歷史波動率可反映未來趨勢，但亦未必與實際情況相符。

於2018年12月31日，本公司根據股份期權計劃有44,556,000份尚未行使之股份期權，佔當日本公司已發行股份約3.6%。根據本公司之現時資本架構，全面行使尚未行使之股份期權將導致發行44,556,000股本公司額外普通股及導致額外股本及股份溢價474,667,000港元(扣除發行開支前)。

### 2017年股權計劃

本公司設立2017年股權計劃(「股權計劃」)，旨在吸引及挽留重要職位的最佳人才，以擁有本公司股份的形式向選定僱員、董事及顧問提供額外獎勵，以及通過向該等人士提供成功獲得本公司所有權權益或因准許彼等收購本公司股份而增加該權益的機會促進本公司事業上的成功。股權計劃已獲本公司董事會批准，並於2017年12月29日生效。除非另行註銷或修訂，股權計劃將自採納日期起10年內有效。

根據股權計劃可能發行的最高受限制股份總數不得超過15,000,000股股份。受限制股份僅可在完成於任何證券交易所上市後方可自由轉讓。如參與者在任何證券交易所上市完成之前退出計劃，公司有義務回購受限制股份。

## 42. 股份支付 (續)

### 2017年股權計劃 (續)

於2018年1月1日，根據股權計劃，本公司將9,098,501股受限制股份以授予價格每股8.05港元授予合資格參與者，佔當日本公司已發行股份約0.9%。以下為年內股權計劃項下尚未行使之受限制股份：

	加權 平均認購價 每股港元	股份期 權數量 千份
於2017年12月31日及2018年1月1日	—	—
於本年內授予	8.05	9,039
於本年內沒收	8.05	(763)
於本年內解鎖	8.05	(8,276)
於2018年12月31日		—

所有參與者已通過簽署要約函接納獲授予受限制股份。於截至2018年12月31日止年度，所有受限制股份滿足自由轉讓之條件。

截至2018年12月31日止年度授出的受限制股份的公允價值於授出日期當日採用市場法及收益法作出預測。

授予之受限制股份的公允價值共計約人民幣90,385,000元，扣除就發行受限制股份將收取的總對價66,622,000港元（折合人民幣56,169,000元）。截至2018年12月31日止年度，本集團已確認開支人民幣27,070,000元。

### 2018年無償股權計劃

本公司運作2018年無償股權計劃（「無償股權計劃」），以向本公司董事及本集團其他僱員提供機會獲取本公司股份的專有權益，並鼓勵合資格參與者為本公司及其股東的整體利益爭取提升本公司及其股份的價值。無償股權計劃已獲本公司董事會批准並於2018年6月29日生效。除非另行終止或修訂，否則無償股權計劃將於採納日期起10年內持續有效。

根據無償股權計劃可予無償發行的最高股份總數將不超過於2018年6月29日已發行普通股數目的5%。

## 42. 股份支付 (續)

### 2018年無償股權計劃 (續)

於2018年7月4日，根據無償股權計劃，本公司將代表3,505,537股普通股的股份單位（約佔當日本公司已發行普通股的0.3%）授予合資格參與者（歸屬期介乎一至四年）。在以下期間，以下為年內根據股權分配計劃已發行的限制性股票：

	加權 平均認購價 每股港元	股份期 權數量 千份
於2017年12月31日及2018年1月1日	—	—
於本年內授予	—	3,506
於本年內沒收	—	—
於本年內解鎖	—	(838)
於2018年12月31日		<b>2,668</b>

無償股權的解鎖日概述如下：

股份期權數量 千份	解鎖日
838	2018年7月4日
667	2019年6月29日
667	2020年6月29日
667	2021年6月29日
667	2022年6月29日
3,506	

已授予的無償股權份的公允價值總額約為人民幣55,162,000元，該等金額將於股份授予日至達到解鎖條件的期間，作為股份薪酬的費用開支計入損益及其他儲備。截至2018年12月31日止年度，本集團已確認開支人民幣20,447,000元。

於2018年12月31日，以股份單位形式授出的3,505,537股普通股尚未登記為本公司的股本。本公司根據該計劃已發行且未解鎖2,667,778股無償已股份，約為本公司於2018年12月31日已發行普通股的0.2%。

### 43. 具有重大非控股權益的非全資擁有附屬公司

Fosun Luxembourg及其他非控股股東於2014年9月9日在法國成立CMH以收購Club Med SAS集團。非控股權益載列如下：

	2018年	2017年
非控股權益持股比例：		
CMH*	—	18.29%

\* 於2018年12月31日以及2017年12月31日的非控股權益百分比指控股股東的附屬公司Fidelidade所持有的權益。於2018年5月，本集團進一步收購Fidelidade所持有CMH的18.29%非控股權益。

上文所披露於2018年12月31日以及2017年12月31日的非控股權益百分比不包括擁有Fosun Luxembourg所授予認沽期權的非控股股東持有的權益，即於2018年12月31日佔13.55%（2017年12月31日：15.02%）。對於擁有認沽期權的該等非控股權益而言，根據國際財務報告準則第10號，本集團於其綜合損益表內記錄非控股股東的損益部份。於2018年12月31日以及2017年12月31日，儘管認沽期權仍未獲行使，但本集團已終止確認非控股權益（猶如其於該等日期已被收購）並確認為基於認沽期權獲行使時將轉讓代價的估計現值計量的金融負債（附註34(iii)）。非控股權益金額與金融負債之間的差額於資本及其他儲備中確認（附註41(i)）。

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
本年度非控股權益分佔利潤／（虧損）		
CMH	52,400	(108,337)
非控股權益收到股息		
CMH	—	—
非控股權益累計餘額：		
CMH	—	(352,155)

### 43. 具有重大非控股權益的非全資擁有附屬公司 (續)

下表反映了CMH的財務信息，數據均為內部交易抵銷前之金額。

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
收入	12,017,013	11,758,411
總開支	(12,312,406)	(12,073,802)
年內虧損	(295,393)	(315,391)
年內綜合虧損總額	(513,918)	(844,825)
流動資產	3,107,649	3,015,916
非流動資產	10,451,764	10,442,442
流動負債	(5,799,106)	(5,564,488)
非流動負債	(9,942,388)	(9,561,835)
經營活動所得現金流淨額	961,467	862,707
投資活動所用現金流淨額	(598,328)	(70,950)
融資活動所用現金流淨額	(395,389)	(705,813)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(32,250)	85,944

## 44. 出售附屬公司

於2018年，本公司無出售附屬公司。

2017年10月，集團以26,608,000歐元（約等於人民幣208,500,000元）的金額完成了對其持有的子公司Compagnie des Villages de Vacances de l' Isle de France – COVIFRA（「Covifra」）的84%股權的出售。

本年度所有出售附屬公司淨資產如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
物業、廠房及設備（附註14）	-	223,046
現金及銀行結餘	-	52,642
預付款項、其他應收款項及其他資產	-	35,003
計息銀行借款	-	(216,234)
應計負債及其他應付款項	-	(45,587)
遞延稅項負債（附註24）	-	(21,486)
出售淨資產合計	-	27,384
非控股權益	-	(11,433)
		15,951
出售一間附屬公司淨收益（附註6）	-	192,549
	-	208,500
以下列方式支付：		
現金	-	208,500

出售Covifra之現金流分析如下：

	2018 人民幣千元	2017 人民幣千元
現金對價	-	208,500
被出售之現金及現金等價物	-	(52,642)
歸屬於投資活動所得現金流之現金及現金等價物流入淨額	-	155,858

## 45. 綜合現金流量表附註

### 融資活動產生之負債變動

	計息 銀行借款 人民幣千元	計入合同 負債的重大 融資成分 人民幣千元	應付 融資租賃 人民幣千元	可轉換 債券 人民幣千元	可轉換 可贖回 優先股 人民幣千元	應付關聯 公司款項 人民幣千元	計入應計 負債及其他 應付款項的 應付利息 人民幣千元
於2017年12月31日及 2018年1月1日	5,611,553	138,184	86,301	1,188,672	588,387	3,348,278	4,593
融資現金流變動	(199,122)	-	-	(73,001)	(36,074)	(1,299,829)	-
經營現金流變動	-	(164,917)	-	-	-	35,614	-
已付利息	-	-	-	-	-	-	(339,820)
匯率調整	14,060	-	(9,930)	(20,857)	(11,977)	11,135	-
利息費用	-	77,153	3,648	45,545	23,418	360	286,781
資本化利息	-	97,240	-	-	-	-	53,106
無現金支付贖回	-	-	-	(809,990)	(400,618)	1,226,216	-
應付關聯公司款項轉換 為本公司權益	-	-	-	-	-	(1,346,426)	-
於2018年12月31日	5,426,491	147,660	80,019	330,369	163,136	1,975,348	4,660



## 45. 綜合現金流量表附註 (續)

### 融資活動產生之負債變動 (續)

	計息 銀行借款 人民幣千元	計入合同 負債的重大 融資成分 人民幣千元	應付 融資租賃 人民幣千元	可轉換債券 人民幣千元	可轉換 可贖回 優先股 人民幣千元	應付關聯 公司款項 人民幣千元	計入應計 負債及其他 應付款項的 應付利息 人民幣千元
於2017年1月1日	4,919,031	4,168	24,339	1,028,856	509,001	4,099,503	2,665
融資現金流變動	613,072	-	-	-	-	501,959	-
經營現金流變動	-	-	-	-	-	12,078	-
已付利息	-	-	-	-	-	-	(370,314)
新增融資租賃	-	-	60,627	-	-	-	-
匯率調整	295,684	-	(371)	71,982	34,836	198,173	-
利息開支	-	35,380	1,706	87,834	44,550	15,267	248,355
資本化利息	-	98,636	-	-	-	-	123,887
應付關聯公司款項轉換 為本公司權益	-	-	-	-	-	(4,146,506)	-
視作來自控股股之附屬公司 的出資	-	-	-	-	-	2,667,804	-
因出售附屬公司而減少	(216,234)	-	-	-	-	-	-
於2017年12月31日	5,611,553	138,184	86,301	1,188,672	588,387	3,348,278	4,593

## 46. 經營租賃安排

### 作為承租人

本集團根據不可撤銷租約佔用辦公室及銷售機構，亦租賃部份辦公設備、度假村電話及視頻設備。

根據本集團的資產融資政策，根據不可撤銷經營租約亦租賃若干度假村以及其他資產。其列示該等不可撤銷經營租約項下到期的未來最低應付租金。該等金額已按報告期各期末的現行匯率進行換算。

## 46. 經營租賃安排 (續)

### 作為承租人 (續)

於報告期期末，本集團根據於下列年度到期的不可撤銷經營租約之未來最低應付租金總額如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
一年以內	1,268,939	1,291,271
二至五年(包括首尾兩年)	4,802,167	5,012,876
五年以上	7,782,008	4,548,884
	<b>13,853,114</b>	10,853,031

## 47. 資本承擔

於報告期期末，除上文附註46詳述的經營租賃承擔外，本集團之資本承擔如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
已簽約但未撥備	802,201	1,422,980

## 48. 或有負債

於報告期期末，本集團之或有負債如下：

	附註	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
與下列各項相關的擔保			
－ 合格買家的按揭貸款	(i)	396,300	298,410
－ 一間關聯公司的計息貸款		21,935	21,004
－ 其他		7,847	7,802
		<b>426,082</b>	327,216

附註：

- (i) 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，而基於中華人民共和國的行政程序，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，如果出現拖欠情況，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。

## 49. 關聯方交易

(a) 年內，除在此等財務報表其他地方詳列的交易及結餘外，本集團與關聯方進行以下重大交易：

關聯方名稱	交易性質	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
<b>服務收入</b>			
Hoshino Resort Tomamu Corporation (附註3、4及10)	向關聯公司提供度假村服務	84,205	6,920
酷怡國際旅行社(上海)有限公司 (附註2及4)	向關聯公司提供之諮詢服務	9,852	—
上海廣信科技發展有限公司(附註1及4)	向關聯公司提供旅遊服務	753	—
上海復星高科技(集團)有限公司 (附註1及4)	向關聯公司提供之旅遊服務	578	90
復星保德信人壽保險有限公司(附註2及4)	向關聯公司提供之旅行社服務	523	—
其他關聯方(附註1及4)	向關聯公司提供之其他相關服務	2,536	—
<b>服務收入總額</b>		<b>98,447</b>	<b>7,010</b>
<b>購買貨品</b>			
浙江復逸化妝品有限公司(附註1及5)	購買貨品	849	483
上海雲濟信息科技有限公司 (附註1、5及10)	購買貨品	144	370
上海復星藝術中心(附註1、5及10)	購買貨品	32	—
<b>購買貨品總額</b>		<b>1,025</b>	<b>853</b>
<b>利息收入</b>			
上海復星高科技集團財務有限公司 (附註1及9)	利息收入	1,087	1,911
<b>利息費用</b>			
Fidelidade(附註1、7及10)	利息費用	30,190	91,004
酷怡國際旅行社(上海)有限公司 (附註2及7)	利息費用	360	370

## 49. 關聯方交易 (續)

(a) 年內，除在此等財務報表其他地方詳列的交易及結餘外，本集團與關聯方進行以下重大交易：(續)

關聯方名稱	交易性質	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
<b>利息費用 (續)</b>			
復星地產控股有限公司 (附註1及7)	利息費用	—	2,292
復星產業控股有限公司 (附註1及7)	利息費用	—	12,605
<b>總利息費用</b>		<b>30,550</b>	106,271
<b>其他開支</b>			
上海證大外灘國際金融服務中心置業有限公司 (附註2、6及10)	關聯公司提供租賃服務	7,709	3,304
上海高地物業管理有限公司 (附註1、6及10)	關聯公司提供物業管理服務	3,943	8,870
Fidelidade (附註1、6及10)	關聯公司提供保險服務	908	858
上海新施華投資管理有限公司北京分公司 (附註1、6及10)	關聯公司提供租賃服務	868	920
上海復星創業投資管理有限公司 (附註1、6及10)	關聯公司提供租賃服務	538	570
復星國際有限公司 (附註6及10)	關聯公司提供租賃服務	236	—
上海星服企業管理諮詢有限公司 (附註1、6及10)	關聯公司提供技術服務	230	—
上海諮酷信息科技有限公司 (附註1、6及10)	關聯公司提供技術服務	186	—
上海助群信息技術服務有限公司 (附註1、6及10)	關聯公司提供人才服務	110	202
上海復星高科技(集團)有限公司 (附註1及6)	關聯公司提供人才服務	—	3,678
永安財產保險股份有限公司 (附註3及6)	關聯公司提供保險服務	—	228

## 49. 關聯方交易 (續)

(a) 年內，除在此等財務報表其他地方詳列的交易及結餘外，本集團與關聯方進行以下重大交易：(續)

關聯方名稱	交易性質	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
<b>其他開支 (續)</b>			
北京中衡保險經紀有限公司 (附註1及6)	關聯公司提供諮詢服務	—	215
其他關聯方 (附註1及6)	關聯公司提供其他服務	244	322
<b>其他總開支</b>		<b>14,972</b>	19,167
<b>關聯公司提供借款</b>			
上海復星高科技集團財務有限公司 (附註1及9)	最高每日存款餘額	—	81,268
酷怡國際旅行社 (上海) 有限公司 (附註2及7)	向關聯公司提供貸款	20,400	25,500
<b>銀行借款之擔保</b>			
Holiday Hotel AG (附註3及8)	關聯公司擔保銀行貸款	21,935	21,004
上海復星高科技 (集團) 有限公司 (附註1及8)	關聯公司擔保銀行貸款	—	3,081,540
<b>擔保總額</b>		<b>21,935</b>	3,102,544

附註：

- (1) 該等公司為最終控股股東郭廣昌先生共同控制的實體。
- (2) 該等公司為本集團的合營公司或復星國際有限公司的合營公司。
- (3) 該等公司為本集團或復星國際有限公司的聯營企業。
- (4) 董事認為，向關聯方提供服務所得收入乃根據給予第三方客戶之價格釐定。
- (5) 董事認為，購買乃按與相關公司日常業務過程中無關供貨商提供的商業條款相若的條款進行。
- (6) 董事認為，關聯方所提供服務的服務費用乃根據給予第三方客戶之價格釐定。
- (7) 董事認為，適用利率乃按照現行市場借貸利率釐定。
- (8) 銀行貸款由關聯公司免費提供擔保。
- (9) 復星國際有限公司的附屬公司上海復星高科技 (集團) 財務有限公司向本集團的附屬公司提供存款服務。適用的利率根據現行市場利率確定，且交易按照正常商業條款進行。
- (10) 上述服務收入及其他開支的關聯方交易亦構成上市規則第14A章所界定的關聯交易或持續關聯交易。本集團確認其已遵守上市規則第14A章就該等交易的披露規定。

## 49. 關聯方交易 (續)

### (b) 與關聯方進行的其他交易：

- (i) 於2018年4月，本集團以19,319,787港元的代價向控股股東的一間附屬公司收購了維格餅家股份有限公司(「維格」) 18.68%的股權，代價乃經雙方互相同意，且按維格的所報股價釐定。維格於2018年6月30日作為本集團的聯營企業入賬。
- (ii) 於2018年5月，本集團以159,406,497歐元的代價向控股股東同系附屬公司Fidelidade收購CMH 18.29%的額外股權，代價乃經雙方互相同意，經參考與第三方非控股股東協議的收購價。
- (iii) 於2018年6月，本集團以89,562,597英鎊的代價向控股股東收購Thomas Cook Group PLC 5.37%的股權，代價乃根據TCG的所報市價釐定。

### (c) 與關聯方的承諾

於2018年12月31日，與其聯營企業Holiday Hotel、SPFT – Carthago及Valmorel Bois de la Croix簽訂的不可撤銷經營租約的未來最低租賃付款總額為人民幣357,553,000元(2017年：人民幣886,572,000元)。

### (d) 對本集團主要管理人員的報酬：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
短期員工福利	34,982	21,855
離職後福利	2,676	1,922
以權益結算的股份支付	54,494	-
支付主要管理人員報酬總額	92,152	23,777

有關董事及行政總裁薪酬的進一步詳情載於財務報表附註9。

## 50. 按種類列示的金融工具

於報告期末本集團各類金融工具的賬面價值列示如下：

### 2018

#### 金融資產

	以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產			以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產		在現金流量套期中以攤銷成本計量的金融資產		總計 人民幣千元
	其他 金融資產*	指定的 套期工具	交易性	權益投資	金融資產	套期工具		
	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		
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	363,845	-	-	-	-	-	-	363,845
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資	-	-	-	309,438	-	-	-	309,438
衍生金融工具	-	4,551	3,468	-	-	46,645	-	54,664
受限資金	-	-	-	-	287,791	-	-	287,791
現金及現金等價物	-	-	-	-	1,874,998	-	-	1,874,998
應收貿易款項	-	-	-	-	772,353	-	-	772,353
預付款項、押金及其他應收款項中的金融資產	-	-	-	-	459,951	-	-	459,951
應收關聯公司款項	-	-	-	-	1,953,749	-	-	1,953,749
	363,845	4,551	3,468	309,438	5,348,842	46,645	-	6,076,789

\* 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括其合同現金流量不僅僅是本金和利息的支付的投資，或本集團未指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的投資。



## 50. 按種類列示的金融工具 (續)

於報告期末本集團各類金融工具的賬面價值列示如下：(續)

2018 (續)

金融負債

	以公允價值計量且其變動 計入損益的金融負債		以攤銷成本 計量的 金融負債	在現金流量 套期中 指定的 套期工具	總計
	初始確認 時指定 人民幣千元	交易性 人民幣千元			
衍生金融工具	-	18,817	-	30,699	49,516
計息銀行借款	-	-	5,426,491	-	5,426,491
可轉換可贖回優先股	-	-	163,136	-	163,136
可轉換債券	-	-	330,369	-	330,369
應付貿易款項	-	-	1,870,767	-	1,870,767
應計負債及其他應付款項中的 金融負債	191,962	-	1,124,131	-	1,316,093
應付關聯公司款項	-	-	1,975,348	-	1,975,348
應付金融租賃款	-	-	80,019	-	80,019
	191,962	18,817	10,970,261	30,699	11,211,739

## 50. 按種類列示的金融工具 (續)

於報告期末本集團各類金融工具的賬面價值列示如下：(續)

### 2017

#### 金融資產

	以公允價值計量 且其變動計入損益 的金融資產		以公允價值 計量且其 變動計入 其他綜合 收益的 金融資產		在現金流量 套期中 以攤銷成本 計量的 金融資產		總計 人民幣千元
	其他 金融資產*	在公允價值 套期中 指定的 套期工具 人民幣千元	權益投資 人民幣千元	以攤銷成本 計量的 金融資產 人民幣千元	在現金流量 套期中 指定的 套期工具 人民幣千元		
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產							
— 流動	130,000	—	—	—	—	—	130,000
— 非流動	18,499	—	—	—	—	—	18,499
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益投資	—	—	190,064	—	—	—	190,064
衍生金融工具	—	7,069	—	—	28,112	—	35,181
受限資金	—	—	—	640,450	—	—	640,450
現金及現金等價物	—	—	—	989,723	—	—	989,723
應收貿易款項	—	—	—	989,937	—	—	989,937
預付款項、押金及其他應收款項 中的金融資產	—	—	—	392,552	—	—	392,552
應收關聯公司款項	—	—	—	5,089,605	—	—	5,089,605
	148,499	7,069	190,064	8,102,267	28,112	—	8,476,011

\* 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括其合同現金流量不僅僅是本金和利息的支付的投資，或本集團未指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的投資。

## 50. 按種類列示的金融工具 (續)

於報告期末本集團各類金融工具的賬面價值列示如下：(續)

### 2017 (續)

#### 金融負債

	以公允價值計量且其變動 計入損益的金融負債		以攤銷成本 計量的 金融負債	在現金流量 套期中 指定的 套期工具	總計
	初始確認 時指定 人民幣千元	交易性 人民幣千元			
衍生金融工具	-	7,992	-	70,117	78,109
計息銀行借款	-	-	5,611,553	-	5,611,553
可轉換可贖回優先股	-	-	588,387	-	588,387
可轉換債券	-	-	1,188,672	-	1,188,672
應付貿易款項	-	-	1,244,064	-	1,244,064
應計負債及其他應付款項中的 金融負債	27,003	-	1,236,693	-	1,263,696
應付關聯公司款項	-	-	3,348,278	-	3,348,278
應付金融租賃款	-	-	86,301	-	86,301
	27,003	7,992	13,303,948	70,117	13,409,060

## 51. 金融工具的公允價值及公允價值層級

本集團各類金融工具（賬面價值與公允價值合理相若者除外）之賬面價值與公允價值如下：

	於2018年12月31日		於2017年12月31日	
	賬面價值 人民幣千元	公允價值 人民幣千元	賬面價值 人民幣千元	公允價值 人民幣千元
<b>金融資產</b>				
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	<b>363,845</b>	<b>363,845</b>	148,499	148,499
以其他綜合收益計量的權益投資	<b>309,438</b>	<b>309,438</b>	190,064	190,064
應收關聯公司款項（非流動部份）	<b>20,400</b>	<b>19,056</b>	59,885	58,647
預付款項、其他應收款項及其他資產中的金融資產（非流動部份）	<b>281,341</b>	<b>271,297</b>	281,741	301,520
衍生金融工具	<b>54,664</b>	<b>54,664</b>	35,181	35,181
	<b>1,029,688</b>	<b>1,018,300</b>	715,370	733,911
<b>金融負債</b>				
計息銀行借款（非流動部份）	<b>4,674,114</b>	<b>4,663,942</b>	4,899,270	4,806,670
可轉換可贖回優先股	<b>163,136</b>	<b>171,031</b>	588,387	610,545
可轉換債券	<b>330,369</b>	<b>346,358</b>	1,188,672	1,234,802
應計負債及其他應付款項中授予一間附屬公司非控股股東的認沽期權	<b>191,962</b>	<b>191,962</b>	27,003	27,003
應付融資租賃款	<b>80,019</b>	<b>80,019</b>	86,301	86,301
衍生金融工具	<b>49,516</b>	<b>49,516</b>	78,109	78,109
	<b>5,489,116</b>	<b>5,502,828</b>	6,867,742	6,843,430

## 51. 金融工具的公允價值及公允價值層級 (續)

經管理層評估，主要由於下列工具距到期日較近，其公允價值與其賬面價值相若：現金及現金等價物、受限制現金、應收貿易款項、包含於預付款項、其他應收款項及其他資產中的金融資產及應收關聯公司款項之流動部份、應付貿易款項、應計負債及其他應付款項中除授予一間附屬公司非控股股東的認沽期權以外的金融負債、融資租賃應付款、應付關聯公司款項、計息銀行借款之流動部份。

本集團之公司財務團隊負責確定金融工具公允價值計量的政策和程序。公司財務團隊直接向首席財務官匯報。於各報告日，公司財務團隊分析金融工具之公允價值變動並確定估值所用的主要參數。估值由首席財務官覆核及審批。

金融資產及負債的公允價值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預測公允價值：

應收關聯公司款項的非流動部份、計息銀行借款、可轉換可贖回優先股及可轉換債券的公允價值通過使用條款、信用風險及剩餘期限相當的工具現行可得的利率折現預期未來現金流量得出。本集團評估自身對於2018年12月31日以及2017年12月31日的計息銀行借款非流動部份的不履行風險為非重大。

本集團與多個交易對手，主要是有較高信用評級的金融機構，訂立了衍生金融工具合同。衍生金融工具包括遠期外匯合同、外匯掉期、外匯掉期期權、利率掉期及利率掉期期權。於2018年12月31日以及2017年12月31日，遠期外匯合同、外匯掉期、外匯掉期期權、利率掉期及利率掉期期權之公允價值採用類似於遠期價格和掉期模式的估值技術，以現值進行計量。模型涵蓋多個市場可觀察變量，包括交易對手的信用質量及利率曲線。遠期外匯合同及外匯掉期、貨幣和利率掉期及利息掉期的賬面價值與其公允價值相等。

## 51. 金融工具的公允價值及公允價值層級 (續)

上市權益投資的公允價值基於其所報市價釐定。無活躍市場交易的非上市權益投資與資產管理公司發行的非上市理財產品的公允價值以估值技術確定。該等估值技術最大限度地利用可用可觀察市場數據並盡可能少地依賴企業特殊預測。如所有用以評估其公允價值的重要輸入值均為可觀察輸入值，則金融工具分類為第二層級。如果一項或多項用以評估其公允價值的重要輸入值並非基於可觀察市場數據確認，則金融工具分類為第三層級。

對於第三層級金融工具，本集團採用估值技術確定公允價值。估值技術包括市場比較法及收入法等。此等金融工具公允價值的計量可能涉及不可觀察輸入值，如貼現率及長期增長率。本集團定期審閱所有用於計量第三層級金融資產公允價值的重大不可觀察輸入值及估值調整。

應計負債及其他應付款項中授予一間附屬公司非控股股東的認沽期權的重大不可觀察估值輸入值人民幣191,692,000元（2017年12月31日：人民幣27,003,000元），為CMH2018年扣除利息，稅項，折舊及攤銷前盈利。CMH扣除利息，稅項，折舊及攤銷前盈利的增加將導致應計負債及其他應付款項中授予一間附屬公司非控股股東的認沽期權的負債增加。

下表載列於2018年12月31日以第三層級公允價值計量的權益投資估值的重大不可觀察輸入值及量化敏感度分析概要：

	2018年	2017年
除稅前貼現率	14.9%	14.2%
長期增長率	1%	1%
	2018年	2017年
除稅前貼現率增加1%	(11,771)	(22,627)
除稅前貼現率降低1%	15,695	33,550
長期增長率增加0.5%	4,316	10,923
長期增長率降低0.5%	(3,139)	(8,583)

## 51. 金融工具的公允價值及公允價值層級 (續)

### 公允價值層級

下表說明本集團金融工具的公允價值計量層級：

以公允價值計量的資產：

於2018年12月31日

	公允價值計量方法，使用			合計 人民幣千元
	活躍市場 報價 (第一層級) 人民幣千元	有重大影響的 可觀察變量 (第二層級) 人民幣千元	有重大影響的 非可觀察變量 (第三層級) 人民幣千元	
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	-	341,692	22,153	363,845
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資	268,946	-	40,492	309,438
衍生金融工具	-	54,664	-	54,664
	268,946	396,356	62,645	727,947

於2017年12月31日

	公允價值計量方法，使用			合計 人民幣千元
	活躍市場 報價 (第一層級) 人民幣千元	有重大影響的 可觀察變量 (第二層級) 人民幣千元	有重大影響的 非可觀察變量 (第三層級) 人民幣千元	
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	80,000	50,000	18,499	148,499
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資	-	-	190,064	190,064
衍生金融工具	-	35,181	-	35,181
	80,000	85,181	208,563	373,744



## 51. 金融工具的公允價值及公允價值層級 (續)

### 公允價值層級 (續)

以公允價值披露之資產：

於2018年12月31日

	公允價值計量方法，使用			合計 人民幣千元
	活躍市場 報價 (第一層級) 人民幣千元	有重大影響的 可觀察變量 (第二層級) 人民幣千元	有重大影響的 非可觀察變量 (第三層級) 人民幣千元	
預付款項、其他應收款項及其他資產中的金融資產 (非流動部份)	-	271,297	-	271,297
應收關聯公司款項 (非流動部份)	-	19,056	-	19,056
	-	290,353	-	290,353

於2017年12月31日

	公允價值計量方法，使用			合計 人民幣千元
	活躍市場 報價 (第一層級) 人民幣千元	有重大影響的 可觀察變量 (第二層級) 人民幣千元	有重大影響的 非可觀察變量 (第三層級) 人民幣千元	
預付款項、押金及其他應收款項中的金融資產 (非流動部份)	-	301,520	-	301,520
應收關聯公司款項 (非流動部份)	-	58,647	-	58,647
	-	360,167	-	360,167

## 51. 金融工具的公允價值及公允價值層級 (續)

### 公允價值層級 (續)

以公允價值計量的負債：

於2018年12月31日

	公允價值計量方法，使用			合計 人民幣千元
	活躍市場 報價 (第一層級) 人民幣千元	有重大影響的 可觀察變量 (第二層級) 人民幣千元	有重大影響的 非可觀察變量 (第三層級) 人民幣千元	
應計負債及其他應付款項中授予一間附屬公司 非控股股東的認沽期權	-	-	191,962	191,962
衍生金融工具	-	49,516	-	49,516
	-	49,516	191,962	241,478

於2017年12月31日

	公允價值計量方法，使用			合計 人民幣千元
	活躍市場 報價 (第一層級) 人民幣千元	有重大影響的 可觀察變量 (第二層級) 人民幣千元	有重大影響的 非可觀察變量 (第三層級) 人民幣千元	
應計負債及其他應付款項中授予一間附屬公司 非控股股東的認沽期權	-	-	27,003	27,003
衍生金融工具	-	78,109	-	78,109
	-	78,109	27,003	105,112

公允價值披露之負債：

於2018年12月31日

	公允價值計量方法，使用			合計 人民幣千元
	活躍市場 報價 (第一層級) 人民幣千元	有重大影響的 可觀察變量 (第二層級) 人民幣千元	有重大影響的 非可觀察變量 (第三層級) 人民幣千元	
計息銀行借款(非流動部份)	-	4,663,942	-	4,663,942
可轉換可贖回優先股	-	171,031	-	171,031
可轉換債券	-	346,358	-	346,358
應付融資租賃款	-	80,019	-	80,019
	-	5,261,350	-	5,261,350

## 51. 金融工具的公允價值及公允價值層級 (續)

### 公允價值層級 (續)

#### 公允價值披露之負債：(續)

於2017年12月31日

	公允價值計量方法，使用			合計 人民幣千元
	活躍市場 報價 (第一層級) 人民幣千元	有重大影響的 可觀察變量 (第二層級) 人民幣千元	有重大影響的 非可觀察變量 (第三層級) 人民幣千元	
計息銀行借款(非流動部份)	-	4,806,670	-	4,806,670
可轉換可贖回優先股	-	610,545	-	610,545
可轉換債券	-	1,234,802	-	1,234,802
應付融資租賃款	-	86,301	-	86,301
	-	6,738,318	-	6,738,318

下表呈列於報告期以公允價值計量的第三層級變動：

#### 以公允價值計量的資產：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
年初	208,563	241,994
添置	687	-
出售	(2,041)	-
公允價值變動	(145,033)	(49,271)
匯兌收益	469	15,840
年末	62,645	208,563

#### 以公允價值計量的負債：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
年初	27,003	21,443
添置	164,959	5,560
年末	191,962	27,003

於每年，公允價值計量並未在第一層級及第二層級之間發生轉移，金融資產及金融負債亦並未轉入或轉出第三層級。

## 52. 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具，除衍生工具外，包括計息銀行借款、可轉換可贖回優先股、可轉換債券、應付融資租賃款、應收／付關聯公司款項、預付款項、其他應收款項及其他資產中的金融資產、以公允價值計量的金融資產、現金及現金等價物以及受限制現金。該等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及負債，比如應收貿易款項及應付貿易款項。

本集團亦進行衍生工具交易，主要包括利率掉期、遠期外幣合同及外匯掉期。其目的為管理由本集團經營及融資來源所產生的利率及外幣風險。

本集團的金融工具導致的主要風險為利率風險、外幣風險、信用風險、流動資金風險及權益工具價格風險。董事會已審議並同意批准管理該等風險的政策，政策概括如下。本集團與衍生工具有關的會計政策載於財務報表附註2.3。

### 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。本集團亦通過就若干浮動利率債務訂立利率掉期而進行套期活動。即本集團同意於指定時間間隔交換固定利率與參考名義本金計算的可變利率之間的差額。於2018年12月31日，本集團計息借款的約34%分別於套期後按固定利率計息（2017年：33%）。

下表顯示本集團的除稅前利潤（通過對浮動利率借款的影響）對套期後利率的合理可能變動（而其他變量保持不變）的敏感度。

#### 套期後

	基點上升／(降低)	除稅前利潤 增加／(減少) 人民幣千元
截至2018年12月31日止年度	25 (25)	(8,114) 8,114
截至2017年12月31日止年度	25 (25)	(6,958) 6,958

### 外幣風險

本集團面臨交易性貨幣風險。該等風險來自營運單位的銷售或購買以及投資控股單位以其功能貨幣以外的貨幣進行的投資及融資活動。面臨上述貨幣風險的主要附屬公司使用歐元或人民幣作為其功能貨幣。如附註29所詳細披露，本集團亦使用外匯遠期及外匯掉期套期貨幣風險。

此外，本集團的集團內借款存在貨幣風險。本集團使用外幣掉期合同減少由借款產生的歐元風險。

## 52. 財務風險管理目標及政策 (續)

### 外幣風險 (續)

下表顯示往績記錄本年末本集團的除稅前利潤對主要貨幣匯率合理可能變動的敏感度，所有其他變量保持不變。

	外幣匯率 上升／(下跌) %	除稅前利潤 增加／(減少) 人民幣千元
於2018年12月31日		
歐元兌美元貶值	5	(9,428)
歐元兌美元升值	(5)	9,428
歐元兌人民幣貶值	5	94,941
歐元兌人民幣升值	(5)	(94,941)
歐元兌迪拉姆*貶值	5	(15,485)
歐元兌迪拉姆*升值	(5)	15,485
人民幣兌美元貶值	5	(6,863)
人民幣兌美元升值	(5)	6,863
於2017年12月31日		
歐元兌美元貶值	5	(1,427)
歐元兌美元升值	(5)	1,427
歐元兌人民幣貶值	5	136,935
歐元兌人民幣升值	(5)	(136,935)
歐元兌迪拉姆*貶值	5	(16,527)
歐元兌迪拉姆*升值	(5)	16,527
人民幣兌美元貶值	5	(6,665)
人民幣兌美元升值	(5)	6,665

\* 摩洛哥迪拉姆

### 信用風險

本集團僅與受到認可且信譽良好的第三方進行交易。本集團的政策規定，所有希望以信用條款進行交易的客戶均須遵守信用驗證程序。此外，本集團持續監控應收款項餘額，且本集團無重大壞賬風險。

#### 最高風險敞口和年終階段劃分

下表顯示了基於本集團信用政策的信用質量和最大信用風險敞口，除非其他信息無需付出必要的額外成本或努力即可獲得，該信用政策主要基於歷史到期信息，以及年終分期分類。所列金額為金融資產的賬面價值。

## 52. 財務風險管理目標及政策 (續)

### 信用風險 (續)

#### 最高風險敞口和年終階段劃分 (續)

2018年12月31日

	12個月預計 信用損失		整個存續期預計信用損失			
	階段1	階段2	階段3	簡化方法	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		
合同資產及其他資產	-	-	-	59,313	59,313	
應收貿易款項*	-	-	-	772,353	772,353	
預付款項、其他應收款項及 其他資產中的金融資產						
— 正常**	459,951	-	-	-	459,951	
抵押存款						
— 尚未到期	287,791	-	-	-	287,791	
現金及現金等價物						
— 尚未到期	1,874,998	-	-	-	1,874,998	
應收關聯公司款項						
— 尚未到期	1,953,749	-	-	-	1,953,749	
	<b>4,576,489</b>	-	-	<b>831,666</b>	<b>5,408,155</b>	

2017年12月31日

	12個月預計 信用損失		整個存續期預 計信用損失			
	階段1	階段2	階段3	簡化方法	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		
合同資產及其他資產	-	-	-	103,201	103,201	
應收貿易款項*	-	-	-	989,937	989,937	
預付款項、其他應收款項及 其他資產中的金融資產						
— 正常**	392,552	-	-	-	392,552	
抵押存款						
— 尚未到期	640,450	-	-	-	640,450	
現金及現金等價物						
— 尚未到期	989,723	-	-	-	989,723	
應收關聯公司款項						
— 尚未到期	5,089,605	-	-	-	5,089,605	
	<b>7,112,330</b>	-	-	<b>1,093,138</b>	<b>8,205,468</b>	

\* 就本集團採用簡化減值方法的應收貿易款項而言，基於準備矩陣的資料於財務報表附註27披露。

\*\* 預付款、其他應收款及其他資產中包含的金融資產的信用質量在未到期且沒有信息表明金融資產自初始確認後信用風險顯著增加時，被視為正常。否則，金融資產的信用質量被認為是「可疑的」。

## 52. 財務風險管理目標及政策 (續)

### 流動資金風險

本集團的目標是通過使用計息銀行貸款，應付關聯公司款項，可換股債券及可換股可贖回優先股，維持資金持續性與靈活性之間的平衡。於2018年12月31日，根據財務報表所反映的借款賬面值，本集團35%的債務將在不到一年的時間內到期（2017年12月31日：38%）。

根據合同未貼現付款，本集團於本年末的金融負債的到期情況如下：

#### 2018年12月31日

	按要求 人民幣千元	少於1年 人民幣千元	1至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	210,975	541,402	3,982,502	1,269,908	6,004,787
可轉換債券	-	-	-	536,790	536,790
可轉換可贖回優先股	-	-	-	265,257	265,257
應付貿易款項	-	1,870,767	-	-	1,870,767
應計負債及其他應付款項中的金融負債	1,316,093	-	-	-	1,316,093
應付關聯公司款項	1,975,348	-	-	-	1,975,348
應付融資租賃款	-	6,647	35,980	37,392	80,019
衍生金融工具	-	49,516	-	-	49,516
	<b>3,502,416</b>	<b>2,468,332</b>	<b>4,018,482</b>	<b>2,109,347</b>	<b>12,098,577</b>

#### 2017年12月31日

	按要求 人民幣千元	少於1年 人民幣千元	1至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	79,491	632,792	3,510,895	2,061,096	6,284,274
可轉換債券	-	-	-	2,093,352	2,093,352
可轉換可贖回優先股	-	-	-	1,034,436	1,034,436
應付貿易款項	-	1,244,064	-	-	1,244,064
應計負債及其他應付款項中的金融負債	1,263,696	-	-	-	1,263,696
應付關聯公司款項	3,348,278	-	-	-	3,348,278
應付融資租賃款	-	9,855	39,409	58,431	107,695
衍生金融工具	-	78,109	-	-	78,109
	<b>4,691,465</b>	<b>1,964,820</b>	<b>3,550,304</b>	<b>5,247,315</b>	<b>15,453,904</b>

## 52. 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。

本集團隨着經濟條件的改變管理並調整其資本結構。為維持或調整資本結構，本集團可能調整支付予股東的股息、購回股本或發行新股。截至2018年12月31日止年度以及截至2017年12月31日止年度，其資本管理的目標、政策及實施過程均未發生變化。

本集團使用槓桿比率監控資本，即負債淨額除以總資產。債務淨額包括計息銀行借款，應付融資租賃款，可換股債券及可轉換可贖回優先股，減去現金及現金等價物。各報告期末的槓桿比率如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
計息銀行借款	5,426,491	5,611,553
應付融資租賃款	80,019	86,301
可轉換債券	330,369	1,188,672
可轉換可贖回優先股	163,136	588,387
減：現金及現金等價物	(1,874,998)	(989,723)
淨債務	4,125,017	6,485,190
總資產	29,532,341	29,329,830
槓桿比率	14%	22%

## 53. 報告期後事項

於2019年1月4日，本公司因超額配售期權的部份行權以每股15.60港元配發10,332,600股份。

## 54. 比較數據

若干比較數據已經過重分類並重述，以符合本年度的列報要求。



## 55. 本公司財務狀況表

於報告日，本公司財務狀況信息如下：

	2018 人民幣千元	2017 人民幣千元
<b>非流動資產</b>		
預付款、其他應收款及其他資產	6,869	—
於附屬公司之投資	17,966	—
指定為以公允價值計量且變動計入損益的投資	341,692	—
非流動資產合計	366,527	—
<b>流動資產</b>		
預付款、其他應收款項及其他資產	18,446	—
應收關聯公司款項	10,155,001	6,884,477
現金及現金結餘	741,755	227
流動資產合計	10,915,202	6,884,704
<b>流動負債</b>		
計息銀行借款	90,319	—
應計負債及其他應付款項	63,189	6
應付關聯公司款項	422	—
流動負債合計	153,930	6
<b>流動資產淨額</b>	10,761,272	6,884,698
<b>資產總額減流動負債</b>	11,127,799	6,884,698
<b>淨資產</b>	11,127,799	6,884,698
<b>權益</b>		
股本	174	—
儲備	11,127,625	6,884,698
<b>權益合計</b>	11,127,799	6,884,698

錢建農  
董事

王文平  
董事

## 55. 本公司財務狀況表 (續)

附註：

本公司儲備情況總體如下：

	已發行股本 人民幣千元	股本溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	匯率波動儲備 人民幣千元	留存收益/ (未彌補虧損) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2017年1月1日結餘	-	-	-	(2)	418	416
發行股份	-	6,816,506	-	-	-	6,816,506
年內虧損	-	-	-	-	(469)	(469)
境外經營報表折算匯兌差額	-	-	-	68,245	-	68,245
於2017年12月31日及2018年1月1日	-	<b>6,816,506</b>	-	<b>68,243</b>	<b>(51)</b>	<b>6,884,698</b>
發行股份	-	<b>1,346,426</b>	-	-	-	<b>1,346,246</b>
年內虧損	-	-	-	-	<b>(188,963)</b>	<b>(188,963)</b>
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	<b>85,226</b>	-	<b>85,226</b>
根據股權計劃發行受限制股份淨值	<b>7</b>	<b>93,101</b>	<b>(27,070)</b>	-	-	<b>66,038</b>
以權益結算的股份支付	-	-	<b>104,224</b>	-	-	<b>104,224</b>
首次公開發行股份	<b>167</b>	<b>2,829,983</b>	-	-	-	<b>2,830,150</b>
於2018年12月31日	<b>174</b>	<b>11,086,016</b>	<b>77,154</b>	<b>153,469</b>	<b>(189,014)</b>	<b>11,127,799</b>

其他儲備包含已授予未行權的股份支付工具的公允價值。

## 56. 財務報表的批准

本財務報表於2019年3月15日由董事會通過並批准發佈。

# 公司資料

## 執行董事

錢建農 (董事長)  
Henri Giscard d'Estaing  
王文平

## 非執行董事

王燦

## 獨立非執行董事

盛智文  
郭永清  
Katherine Rong Xin

## 審核委員會

郭永清 (主席)  
王燦  
Katherine Rong Xin

## 薪酬委員會

Katherine Rong Xin (主席)  
郭永清  
王文平

## 提名委員會

錢建農 (主席)  
盛智文  
Katherine Rong Xin

## 戰略委員會

錢建農 (主席)  
Henri Giscard d'Estaing  
盛智文

## 公司秘書

梁韻兒

## 授權代表

王文平  
梁韻兒

## 核數師

安永會計師事務所  
香港  
中環  
添美道1號  
中信大廈22樓

## 法律顧問

### 有關香港法律

普衡律師事務所  
香港  
花園道1號  
中銀大廈21至22樓

### 有關開曼群島法律

Harney Westwood & Riegels  
4th Floor, Harbour Place, 103 South Church Street  
P.O. Box 10240  
Grand Cayman KY1-1002  
Cayman Island

## 合規顧問

國泰君安融資有限公司  
香港  
皇后大道中181號  
新紀元廣場27樓

## 主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司  
Le Crédit Lyonnais  
國家開發銀行，三亞分行

## 註冊辦事處

Harneys Fiduciary (Cayman) Limited  
4th Floor, Harbour Place, 103 South Church Street  
P.O. Box 10240  
Grand Cayman KY1-1002  
Cayman Islands

## 香港主要營業地點

香港中環  
花園道3號  
中國工商銀行大廈  
808及2101-06室

## 股份過戶登記總處及轉讓辦事處

Harneys Fiduciary (Cayman) Limited  
4th Floor, Harbour Place 103 South Church Street  
P.O. Box 10204  
Grand Cayman, KY1-1002  
Cayman Islands

## 香港股份過戶登記處

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17樓1712-1716號舖

## 股份代碼

01992

## 網址

<http://www.fosunholiday.com>

# 詞彙定義

## 簡稱

水族館	三亞亞特蘭蒂斯的失落的空間水族館
細則或章程細則	本公司於2018年11月19日有條件採納並自上市日期起生效的經修訂及重列章程細則（經不時修訂）
聯繫人	具有上市規則所賦予的涵義
三亞亞特蘭蒂斯	我們設於中國海南省三亞海棠灣國家海岸的旅遊目的地
審核委員會	董事會審核委員會
平均每日床位價格	營業額除以售出床位總數
售出房間夜數	一項銷售數量指標，根據一天內使用床位及所有設施的顧客數量結合顧客停留期間計算
董事會	本公司董事會
度假村容納能力	於特定期間或年度可供銷售床位總數，即度假村開門營業日數乘以床位數目
企業管治守則	上市規則附錄十四所載企業管治守則
中國	中華人民共和國，但僅就本招股章程及作地域參考而言，除文義另有所指外，本招股章程中凡提述「中國」並不包括香港、澳門及台灣
緊密聯繫人	具有上市規則所賦予的涵義
Club Med	Club Med SAS（前稱Club Méditerranée SA），為於1957年11月12日在法國註冊成立的簡單合股公司(société par actions simplifiée)，並為本公司非全資附屬公司
Club Med Holding	Club Med Holding（前稱Holding Gaillon II），為於2014年9月9日在法國註冊成立的簡單合股公司(société par actions simplifiée)，並為本公司非全資附屬公司
Club Med Invest	Club Med Invest（前稱Gaillon Invest II），為於2014年9月9日在法國註冊成立的簡單合股公司(société par actions simplifiée)，並為本公司非全資附屬公司
本公司	复星旅游文化集团（前稱复星旅游文化集团（开曼）有限公司），於2016年9月30日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司

關連人士	具有上市規則所賦予的涵義
關連交易	具有上市規則所賦予的涵義
控股股東	具有上市規則所賦予的涵義，除文義另有所指外，指復星國際、復星控股、復星國際控股及郭廣昌先生
董事	本公司董事
EBITDA	除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利
歐非中東	歐洲、中東及非洲，就我們而言亦包括土耳其
歐元	歐盟法定貨幣歐元
Fidelidade	Fidelidade-Companhia de Seguros, S.A.，一家於葡萄牙註冊成立的公司，並為復星國際的非全資附屬公司
復星控股	復星控股有限公司，一家在香港註冊成立的有限公司，其由復星國際控股全資擁有，並為我們其中一名控股股東
復星國際控股	Fosun International Holdings Ltd.，一家在英屬處女群島註冊成立的有限公司，並為我們其中一名控股股東
FOLIDAY	我們的全球生態系統，包括我們在商業上相互關連的業務，提供一系列旅遊及休閒相關服務
Folli Follie	Folli Follie Commercial Manufacturing and Technical Société Anonyme，一家在希臘註冊成立的公司，其股份於雅典證券交易所上市（股份代號：FFGRP），截至報告期末由復星國際集團持有16.37%股權
復遊會	我們在中國的會員系統，其管理及營運向FOLIDAY生態系統內的會員及客戶提供的服務及活動
復星愛必儂	上海復星愛必儂旅遊發展有限公司，一家於2016年5月11日在中國成立的有限公司，及為本公司全資附屬公司
復星產控	復星產業控股有限公司，一家在香港註冊成立的公司，並為復星國際的全資附屬公司
復星國際	復星國際有限公司，一家在香港註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市（股份代號：0656），為我們其中一名控股股東
復星國際集團	復星國際及其不時的附屬公司

復星醫藥	上海復星醫藥(集團)股份有限公司，其A股在上海證券交易所上市(股份代號：600196)，而其H股在聯交所上市(股份代號：02196)，且為復星國際的非全資附屬公司
復星地產	復星地產控股有限公司，一家在香港註冊成立的公司，及為復星國際的全資附屬公司
弗若斯特沙利文報告	由弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司(為一家全球市場研究及諮詢公司，為獨立第三方)編製的獨立市場研究報告
英鎊	英國法定貨幣
總建築面積	總建築面積
全球發售	香港公開發售及國際發售(包括優先發售)
尊享會員	Club Med 尊享會員忠誠度計劃的會員
本集團、我們	本公司及其於相關時間的附屬公司，或倘文義所需，就本公司成為現有附屬公司的控股公司前的期間，指該等附屬公司或其前身公司(視乎情況而定)經營的業務
海南亞特蘭蒂斯	海南亞特蘭蒂斯商旅發展有限公司，一家於2013年5月15日在中國成立的有限公司，及為本公司全資附屬公司
快樂數字化	Club Med的數字化措施，藉此我們使用數字解決方案來改善客人及僱員的體驗，同時使技術易於掌握且緊貼用戶需要
港元	香港法定貨幣港元
香港	中國香港特別行政區
Hoshino Tomamu	Hoshino Resort Tomamu Corporation，一家在日本註冊成立的公司，其為豫園的全資附屬公司及為復星國際的非全資附屬公司，且為本公司的關連人士
國際財務報告準則	國際財務報告準則
獨立第三方	據董事進行所有合理查詢後所知、所悉及所信，並非上市規則所指的本公司關連人士的個人或公司
首次公開發售所得款項	本公司於2018年12月14日全球發售的所得款項總淨額3,269.9百萬港元(經扣除部分包銷佣金及上市費用後)
Kerzner	Kerzner International Limited(一家在巴哈馬國註冊成立的公司)及其附屬公司

酷怡	酷怡國際旅行社（上海）有限公司，一家於2015年9月2日在中國成立的有限公司，酷怡為合營公司。截至最後實際可行日期，酷怡由本集團擁有51%及由Thomas Cook Services Limited（Thomas Cook的附屬公司）擁有49%
上市	股份於主板上市
上市日期	股份於聯交所上市及獲准開始於聯交所買賣的日期，為2018年12月14日
上市規則	經不時修訂或補充的聯交所證券上市規則
澳門	中國澳門特別行政區
主板	由聯交所運作的股票市場（不包括期權市場），該市場獨立於聯交所GEM，其與聯交所GEM一併由聯交所運作
Mattel	Mattel Ventures International II Limited，一家在香港註冊成立的公司，及為獨立第三方
大綱	本公司於2018年11月19日有條件採納的經修訂及重列的組織章程大綱，其於上市日期生效，並經不時修訂
會議會展	會議、獎勵旅遊、大會及展覽
迷你營	兒童學習及玩樂俱樂部的品牌
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》
提名委員會	董事會提名委員會
入住率	於特定期間或年度售出床位總數與可供銷售床位總數之間的百分比比率
按客房計入住率	出售的客房總數除以可供出售房總數
首次公開發售前無償股份獎勵計劃	董事會於2018年6月29日採納的首次公開發售前無償股份獎勵計劃
首次公開發售前股份期權計劃	本公司於2017年12月29日採納並於2018年2月23日經復星國際股東批准的首次公開發售前股份期權計劃
首次公開發售前股權計劃	董事會於2017年12月29日採納的首次公開發售前股權計劃
招股章程	本公司於2018年11月30日刊發的招股章程



有關期間	由2018年12月14日至2018年12月31日止期間
餘下復星國際集團	於全球發售及本集團分拆完成後的復星國際集團
薪酬委員會	董事會薪酬委員會
報告期	2018年1月1日至2018年12月31日
人民幣	中國法定貨幣人民幣
證券及期貨條例	(香港法例第571章) 證券及期貨條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改
股份	本公司股本中的普通股
股東	股份持有人
聯交所	香港聯合交易所有限公司
戰略委員會	董事會戰略委員會
主要股東	具有上市規則所賦予的涵義
棠岸項目	三亞亞特蘭蒂斯的可供銷售度假住宅單位
THD	酒店總天數(客戶及僱員在酒店的天數，包括於度假村淡季期間的天數)
Thomas Cook	Thomas Cook Group plc，一家於英格蘭及威爾士註冊成立的公司，其股份於倫敦證券交易所上市(股份代號：TCG)
星級	Club Med應用的評級單位，表示各Club Med度假村的等級，類似傳統酒店「星級」評級
美國	美利堅合眾國，包括其領土、屬地及受其司法管轄的所有地區
維格	維格餅家股份有限公司，一家以台灣為基地的公司，截至報告期末本公司於當中間接持有約18.68% 權益，其股份在台北證券櫃檯買賣中心註冊為興櫃股票(股票代碼：2733)
水世界	三亞亞特蘭蒂斯的亞特蘭蒂斯水世界
豫園	上海豫園旅遊商城股份有限公司，一家在中國成立的公司，其股份於上海證券交易所上市(證券代碼：600655)，及為復星國際的非全資附屬公司



**FOLIDAY**  
复星旅文