除文義另有所指外，本節中「我們」均指趣丸集团（「目標公司」）、其附屬公司及綜合聯屬實體（統稱「目標集團」）。

閣下應將以下討論及分析與本通函附錄一會計師報告所載的經審計綜合財務資料（包括其附註）一併閱讀。目標集團的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製，而國際財務報告準則可能在重大方面有別於其他司法管轄區的公認會計原則。

以下討論及分析可能載有反映我們目前對未來事件及財務表現的觀點的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們鑒於經驗及對過往趨勢、現時情況及預期未來發展的看法以及我們相信於該等情況下屬合適的其他因素所作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否將會符合我們的預期及預測視乎多項風險及不確定因素而定，其中多項因素超出我們的控制範圍或無法預見。於評估我們的業務時，閣下應謹慎考慮本通函提供的資料，包括「風險因素」及「目標集團的業務」章節。

*就本節而言，除文義另有所指外，**2020**年、**2021**年及**2022**年分別指目標集團截至有關年度**12**月**31**日止的財政年度。除文義另有所指外，本節所述的財務資料按綜合基準描述。*

概覽

我們是中國領先的興趣驅動的移動社交平台。根據弗若斯特沙利文的資料，按2022年的收入計，我們是中國最大的移動語音社交網絡平台及最大的面向移動遊戲用戶的社交網絡平台。憑藉我們多樣化的產品特性和功能，我們鼓勵用戶之間的社交互動，並通過基於語音和其他實時形式的互動和娛樂產品，促進建立社交關係。

我們主要通過用戶在與其他用戶和主播互動時消費*TT語音*上出售的虛擬物品變現我們的服務。購買和消費場景被無縫整合到我們平台的社交網絡和娛樂特性和功能中，用戶可以購買多種多樣的虛擬物品，並將其作為禮物送給其他用戶和主播。

我們的平均月付費用戶數目由2020年的643.9千增加至2021年的965.6千，並進一步增加至2022年的1,000.3千。我們的平均月付費用戶數目由截至2022年6月30日止六個月的1,096.0千減少至2023年同期的897.0千。

與中國其他主要線上直播和娛樂平台不同，我們並不依賴數量有限的熱門主播來推動我們平台上的虛擬物品消費。相反，我們致力於培養一個用戶社區，鼓勵用戶彼此建立關係，自然和有機地激勵彼此之間的虛擬打賞。我們打造了興趣驅動、去中心化及基於語音的平台，以促進社交關係。我們的平台吸引了具有相似興趣愛好的用戶，例如對遊戲的熱情。共同的興趣愛好提供了一種通用語言，有助於建立及深化人際關係。我們提倡一個去中心化的社區，我們於該社區提供促進多用戶之間多途徑互動的場景。與傳統的直播平台不同，這些聊天室不以專業主播(有龐大參與者，即觀看者)的直播表演為中心。相反，多個用戶可以通過語音、文本、虛擬打賞在人際聯繫更緊密的網絡社交環境的聊天室提供的各種其他社交及娛樂功能進行互動，形成一個「去中心化」的社區。該用戶社區形成了一個開放的環境，為用戶提供個人網絡空間來表達自己，鼓勵他們以在對遊戲及其他話題有共同興趣及共鳴的基礎上建立關係。我們基於語音的平台並不考慮外貌，適合表達不同的情感和建立實時的陪伴，拉近陌生人的距離及促進人際關係。

我們仍處於變現的早期階段，但已實現快速增長，我們的收入由2020年的人民幣1,493.4百萬元增加至2021年的人民幣2,630.6百萬元，並進一步增加至2022年的人民幣3,402.0百萬元。我們的收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣1,659.5百萬元略微減少至2023年同期的人民幣1,627.5百萬元。

呈列及編製基準

本集團的歷史財務資料根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則(「**國際財務報告準則會計準則**」)編製。編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料須運用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用目標集團的會計政策過程中行使其判斷。涉及較重大判斷或複雜性較高的領域，或對歷史財務資料而言屬重大的假設及估計的領域披露於本通函附錄一會計師報告附註4。

影響我們經營業績及財務狀況的因素

一般因素

我們的業務及經營業績受一般因素的影響，該等因素影響中國移動社交網絡及娛樂行業，包括：

- 中國的整體經濟增長；

- 中國移動互聯網及手遊的用戶群及滲透率；
- 中國移動社交網絡及娛樂行業的用戶偏好及整體趨勢；
- 中國移動社交網絡及娛樂行業的增長及競爭格局；
- 影響中國移動社交網絡、娛樂及互聯網行業的政府法規、政策及舉措；及
- 影響Z世代休閒時間的季節性因素，包括學生的學校假期。

任何上述行業狀況的不利變動均可能對我們服務的需求造成負面影響，且可能對我們的經營業績產生重大不利影響。

影響我們經營業績的特定因素

我們的經營業績、財務狀況及財務業績的同期比較一直並預計將繼續受到公司特定因素的更直接影響，包括以下主要因素：

我們提高用戶參與度及擴大客戶群的能力

從長遠來看，我們提高用戶參與度及擴大用戶群的能力對我們的增長和盈利能力至關重要。我們相信，用戶參與度的提高及我們用戶群規模的快速增長將導致收入增長，原因是彼等的商業價值隨著時間的推移得到實現。自我們成立以來，我們的用戶快速增長。我們的平均月活躍用戶由2020年的12.3百萬增加37.5%至2021年的16.8百萬，主要由於我們對用戶體驗、遊戲組隊技術以及其他創新社交娛樂產品方面的持續投資。我們的平均月活躍用戶由2021年的16.8百萬減少17.9%至2022年的13.8百萬，主要由於(i)於2022年2月至2023年1月暫停下載我們的*TT語音*應用。請參閱「目標集團的業務－內容管理和監控」，及(ii)我們的重點由通過廣告及推廣獲取用戶轉移到增進用戶聯繫及提高用戶參與度。我們的平均月活躍用戶由截至2022年6月30日止六個月的14.9百萬減少15.4%至2023年同期的12.6百萬，主要由於我們的重點由通過廣告及推廣渠道獲取新用戶轉移到增進現有用戶聯繫及提高用戶參與度。

我們提高用戶參與度及擴大用戶群的能力取決於（其中包括）我們是否有能力提高我們的用戶匹配能力，以便在選定的遊戲和語音聊天室中準確和有效地匹配用戶，促進我們用戶之間建立人際關係，為用戶提供多樣化和有吸引力的社交和娛樂產品，並通過更有效的營銷活動和提高品牌知名度吸引更多用戶。

我們有效提高變現的能力

我們的經營業績主要取決於我們是否有能力通過將非付費用戶轉化為付費用戶並提高彼等購買虛擬物品的意願變現我們的用戶群。

我們的收入主要源自對我們增值服務及音頻娛樂服務的消費。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們的增值服務及音頻娛樂服務合計分別佔我們總收入的95.1%、97.2%、98.4%、98.8%及97.9%，餘下收入由線上遊戲收入及其他貢獻。

該等服務的消費主要受付費用戶人數的推動。我們的平均月付費用戶數目由2020年的643.9千增加至2021年的965.6千，並進一步增加至2022年的1,000.3千。該等增幅主要由於我們用戶群的擴大、用戶之間的更多互動及彼等更願意通過虛擬打賞加深彼等的關係，所有這些受到我們持續提供的令人滿意的用戶體驗以及平台上提供的日益多樣化的社交娛樂場景的驅動。事實上，我們的付費率由2020年的5.3%增加至2021年的5.7%，並於2022年進一步增加至7.2%，證明了用戶參與度的提高、消費習慣的增強及付款意願的提升。截至2022年6月30日止六個月至2023年同期，我們的平均月付費用戶數量由1,096.0千減少至897.0千，我們的付費率由7.4%下降至7.1%，主要因為我們的運營工作側重於增加付費用戶的個人支出，而非擴大付費用戶群。事實上，我們的每名付費用戶月平均收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣249元增加至2023年同期的人民幣296元。

我們增加付費用戶數量並推動彼等在我們平台上參與的能力取決於(其中包括)我們積極使我們的社區更加活躍和互動的能力、我們通過在我們的平台上推出更有吸引力的增值服務(如會員服務)來激勵用戶消費的能力以及我們在多元化的社交娛樂場景中加強用戶之間互動的能力。

我們管理成本及開支的能力

我們管理和控制成本及開支的能力對我們的業務表現至關重要。我們的營業成本主要包括收入分成費、薪金及福利，以及與平台運營有關的其他成本。由於我們的平台自然地促進了用戶的互動，而不依賴數量有限的關鍵主播，我們不會產生大量的內容獲取成本，例如獲取專業製作的受版權保護的內容的成本。

收入分成費指我們根據與虛擬禮物接受者的收入分成安排向彼等支付的服務費，該等服務有助於增值服務及音頻娛樂服務方面的更積極互動。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們的收入分成費分別為人民幣432.6百萬元、人民幣922.3百萬元、人民幣1,296.6百萬元、人民幣632.1百萬元及人民幣608.9百萬元，分別佔我們營業成本的82.8%、82.0%、83.1%、83.0%及82.9%。由於我們繼續提高我們的增值服務及音頻娛樂服務，我們預計收入分成費在不久的將來會繼續增加。

我們的經營開支包括研發費用、銷售及營銷開支以及行政開支。我們的銷售及營銷開支，佔我們經營開支的大部分，主要包括廣告及推廣開支以及僱員福利開支。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣600.4百萬元、人民幣1,022.9百萬元、人民幣547.8百萬元、人民幣310.8百萬元及人民幣232.7百萬元，分別佔該等期間收入的40.2%、38.9%、16.1%、18.7%及14.3%。該等減少主要由於我們通過利用創新的數字營銷工具，專注於具成本效益和多樣化的用戶獲取渠道，以持續優化我們的銷售和營銷活動，努力在業務擴張與營運支出之間取得平衡。

我們有效投資技術的能力

我們的技術能力和基礎設施，特別是我們的匹配和推薦算法以及音頻技術，對於我們平台的吸引力和我們的長期成功至關重要。我們致力於技術創新，以跟上我們業務增長的步伐，並引進新技術提高我們的用戶體驗和運營效率。我們支持移動應用程序運行的技術基礎設施對我們平台的可擴展性和穩定性亦至關重要。我們將繼續升級和擴大我們的技術基礎設施，以更好地服務我們的用戶並協助我們的業務增長。

研發費用構成我們成本及開支的重要部分。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們的研發費用分別為人民幣143.4百萬元、人民幣298.5百萬元、人民幣509.0百萬元、人民幣217.2百萬元及人民幣258.3百萬元，分別佔該等期間收入的9.6%、11.3%、15.0%、13.1%及15.9%。我們的研發費用主要與從事研發活動的僱員的薪酬、設計及開發費用、帶寬成本以及其他研發相關費用有關。我們的研發費用的增加主要由於我們的研發人員的人數及薪酬增加。

主要經營指標

我們定期審查若干主要經營指標以評估我們的業務並衡量我們的表現。下表載列於所示各期間與我們*TT語音*平台有關的主要經營指標。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年	**2021年**	**2022年**	**2022年**	**2023年**
平均月活躍用戶(百萬)	12.3	16.8	13.8	14.9	12.6
平均月付費用戶(千)	643.9	965.6	1,000.3	1,096.0	897.0
付費率	5.3%	5.7%	7.2%	7.4%	7.1%
每名付費用戶月平均收入(人民幣元)	184	221	279	249	296

我們監測平均月活躍用戶，以衡量活躍用戶群的規模及用戶參與度。我們的平均月活躍用戶由2020年的12.3百萬增加37.5%至2021年的16.8百萬，主要由於我們對用戶獲取、用戶體驗、遊戲組隊技術以及其他創新社交娛樂產品方面的持續投資。我們的平均月活躍用戶由2021年的16.8百萬減少17.9%至2022年的13.8百萬，主要由於(i)於2022年2月至2023年1月暫停在應用商店下載我們的*TT語音*應用，請參閱「目標集團的業務－內容管理和監控」，及(ii)我們的重點由通過廣告及推廣獲取用戶轉移到增進用戶聯繫及提高用戶參與度。我們的平均月活躍用戶由截至2022年6月30日止六個月的14.9百萬減少至2023年同期的12.6百萬，主要是由於我們將重點從通過廣告及促銷渠道獲取新用戶轉移至加深現有用戶溝通及提高用戶參與度。

我們監測平均月付費用戶及付費率，以衡量我們變現用戶群的能力。我們的平均月付費用戶由2020年的643.9千增加50.0%至2021年的965.6千，並進一步增加3.6%至2022年的1,000.3千。我們的付費率由2020年的5.3%增至2021年的5.7%，並於2022年進一步增至7.2%。我們的每名付費用戶月平均收入由2020年的人民幣184元增加20%至2021年的人民幣221元，並進一步增至2022年的人民幣279元。該等增長主要得益於我們將重點轉移至多樣化的社交娛樂場景上，以培育用戶的虛擬打賞習慣，並增加會員訂閱量。例如，我們推出了Bestie Coupling等功能，讓用戶可以在社區中展示其與其他用戶的最佳朋友關係，這往往會帶來積極的互動和虛擬打賞。我們還為會員用戶提供了額外的功能及特權，以提升用戶體驗。除上述原因外，付費率由2021年的5.7%上升至2022年的7.2%，部分原因是平均月活躍用戶數由2021年的16.8百萬下降至2022年的13.8百萬。由於上述因素，根據弗若斯特沙利文的資料，於往績記錄期間內，我們在用戶消費方面的表現普遍優於市場上的同行。我們的平均月付費用戶由截至2022年6月30日止六個月的1,096.0千降至2023年同期的897.0千，主要由於我們的運營工作側重於增加付費用戶的個人支出，而非擴大付費用戶群。

主要會計政策、估計及判斷

我們的部分會計政策要求我們應用與會計項目有關的估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時使用的估計及假設以及作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。管理層根據過往經驗及其他因素(包括行業慣例及對相關情況下認為合理的未來事件的預期)持續評估有關估計、假設及判斷。管理層的估計或假設與實際結果之間不存在任何重大偏差，且我們於往績記錄期間未對此等估計或假設作出任何重大變更。我們預期該等估計及假設於可見未來不會發生任何重大變化。

我們認為對我們至關重要，或涉及編製財務報表時使用的最重大估計、假設及判斷的會計政策載列如下。對於了解我們財務狀況及經營業績屬重要的重大會計政策、估計、假設及判斷於本通函附錄一所載的會計師報告附註2及4內進一步詳述。

收入確認

我們於所有呈列期間均採納國際財務報告準則第15號「客戶合同收入」，並使用國際財務報告準則第15號界定的五個步驟確認收入以描述向客戶轉讓承諾商品或服務，其金額反映我們預期將收到用於交換該等商品或服務的代價。

(a) 互動在線平台

我們經營一個互動在線平台，可讓用戶與用戶之間，或主播與用戶之間進行實時互動。在(i)增值服務及(ii)音頻娛樂項下的收入確認處理取決於將在各聊天室發送的內容是否由我們控制。

- 如我們並不控制通過聊天室發送的內容，我們確定其作為代理行事，並按淨額基準報告相應收入。此處理方法適用於我們在聊天室內提供增值服務，且該等聊天室並非由公會及代表運作，及內容控制權由用戶行使的情況。

- 如我們控制通過聊天室發送的內容，我們確定其作為主事人行事，並按總額基準報告相應收入。此處理方法適用於我們與由代表(「代表」)運作的核准公會(「公會」)簽訂合同以運營聊天室，並被視為已對在該等聊天室內發

送的內容行使控制權的情況。在此情形下，關於(i)增值服務及(ii)音頻娛樂的詳細會計處理亦會因發送及接收虛擬物品的各方而有所不同：

1. 用戶向主播發送虛擬物品：向用戶開出的賬單金額入賬列為收入，而支付予主播及其各自公會的收入分成費入賬列為營業成本。

2. 主播向用戶發送虛擬物品：當主播將虛擬物品送回予用戶以表示主播對其支持的感謝時，我們在該等交易中保留的部分入賬列為營業成本減少。

3. 用戶向其他用戶發送虛擬物品：支付予接收者的相關收入分成費將入賬列為收入減少。

(b) 在線遊戲收入

我們通過在我們自身或第三方開發的在線遊戲中向遊戲用戶提供虛擬物品產生收入。購買的虛擬物品，包括消費物品及永久物品，可由用戶於在線遊戲中使用以提升其遊戲體驗。消費物品指特定遊戲用戶在指定期限內可消費的虛擬物品。永久物品指遊戲用戶賬戶於在線遊戲有效期內可使用的虛擬物品。我們為遊戲用戶備有充值系統用於購買遊戲代幣以供使用。遊戲用戶可通過各種在線第三方支付平台(包括微信支付、支付寶及其他支付平台)進行充值。我們認為該等支付平台為其供應商，而支付手續費確認為營業成本。遊戲代幣不可退回且不會過期。由於根據遊戲代幣的歷史營業額，遊戲代幣通常在購買後不久就會被消費，我們認為其預計不會就遊戲代幣享有未使用權利額。

計算以股份為基礎的薪酬開支

我們向僱員授出購股權。購股權之公允價值於授出日期根據二項式期權定價模式釐定，並預期於各自歸屬期間支銷。重大估計及假設(包括沒收率、相關股本價值、無風險利率、預期波幅、股息收入率及條款)乃由董事及第三方估值師作出。

估計金融資產及金融負債的公允價值

未於活躍市場交易的金融工具的公允價值採用估值技術確定。我們利用自身判斷選擇多種方法並作出假設(包括於各報告期末有關工具的信貸風險、波幅及流動資金風險)，該等假設具有不確定性且可能與實際結果有巨大差異。該等假設及估計的變化可能會對該等金融資產的各自公允價值產生重大影響。

我們發行的可轉換可贖回優先股和可轉換優先股並未於活躍市場交易，且相關公允價值採用估值技術確定。我們採用貼現現金流量法確定目標公司的相關股權價值，採用期權定價法及權益分配模型確定可轉換可贖回優先股的公允價值。主要假設(如貼現率、無風險利率、缺乏市場流通性貼現和波幅以及在清算時間、贖回時間或首次公開發售事件情景的概率權重)均基於我們的最佳估計作出。

貿易應收款項、其他應收款項、應收關聯方款項及其他金融資產的信貸虧損撥備

貿易應收款項、其他應收款項、應收關聯方款項及其他金融資產的預期信貸虧損乃基於對違約風險及預期虧損率的假設釐定。基於我們的過往記錄、現行市況及前瞻性估計，我們於各報告期末作出該等假設及選擇用於計算虧損撥備的輸入數據時會運用判斷。所用主要假設及輸入數據的詳情於本通函附錄一所載的會計師報告附註3.1(b)披露。

估計無形資產的可使用年期

我們已取得電競執照及合同、技術、品牌及視聽服務許可證執照，預期將助力其在線遊戲及在線互動平台業務。我們根據有關資產的預計技術廢舊年限估計電競執照、技術及品牌的可使用年期分別為十年、七年及五年。然而，實際可使用年期可能更短或更長，此乃取決於技術革新及競爭對手行動。

業務合併

業務合併按收購法入賬。釐定公允價值並將其分配至已收購可識別資產及已承擔負債乃根據多項假設及估值方法作出，且需要作出相當判斷。在該等估值中最大的變數為貼現率、最終價值、現金流量預測所根據的年數，以及用於釐定現金流入及流出的假設及估計。我們根據相關活動的現有業務模式及行業比較中的固有風險釐定將採用的貼現率。最終價值乃按資產的預計年期、預測生命週期以及該期間的預測現金流量計算。儘管我們相信，根據於收購日期可得資料用於作出釐定的假設屬合理，但實際結果可能不同於預測金額且差額可能重大。

估計商譽減值

我們每年就商譽是否已出現任何減值進行測試。現金產生單位的可收回金額按使用價值計算釐定，需要使用假設。該等計算使用基於董事所批准涵蓋五年期財政預算的現金流量預測。

超過五年期的現金流量使用本通函附錄一所載的會計師報告附註17所列估計增長率進行推算。該等增長率與各現金產生單位運營所在行業的特定行業報告中所載的預測一致。

我們的商譽結餘包括收購Uki Holding Limited（「Uki」）及唱鴨應用程序（「唱鴨」）所產生的約人民幣44.8百萬元及人民幣15.4百萬元。有關收購價格分配方案採用的收購及估值模型的詳情，請參閱會計師報告附註4及35。

我們根據使用價值計算釐定現金產生單位的可收回金額。該等計算使用基於管理層批准的近年財務預算的稅前現金流量預測，及與使用估計增長率推斷的未來現金流量相關的終值進行。我們認為，根據已批准預算進行五年期現金流量預測屬適當，原因是其體現了我們業務的發展階段，在此期間我們預計將經歷高速增長。五年期之後的現金流量使用估計增長率推算。我們建立了適當的預算、預測及控制流程，合理保證了資料的準確性及可靠性。管理層利用其在行業內的豐富經驗，根據過往表現以及對未來業務計劃及市場發展的預期進行預測。

截至2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，根據使用價值計算得出的可收回金額分別超出Uki賬面值約人民幣16.7百萬元、人民幣20.8百萬元及人民幣18.8百萬元。就唱鴨而言，截至2022年12月31日及2023年6月30日，根據使用價值計算的可收回金額超出賬面值分別約人民幣13.7百萬元及人民幣11.2百萬元。董事根據主要假設進行敏感度分析，認為主要假設的合理可能變動不會導致現金產生單位的賬面值超出其可收回金額。

倘若主要假設按本通函附錄一所載會計師報告附註17所訂明的百分比下降，且均被視為獨立，其將移除淨空。進一步詳情於本通函附錄一所載的會計師報告附註17內披露。

合同安排

由於我們在中國的經營實體的外國所有權受到監管限制，我們通過在中國的經營實體開展大部分業務。我們在經營實體中並無任何股權。董事已評估我們是否擁有對經營實體的控制權，是否有權因參與經營實體而獲得可變回報，以及是否有能力通過其對經營實體的權力影響該等回報。經評估後，董事得出結論，根據該等合同協議，我們對經營實體擁有控制權，因此經營實體的財務狀況及其經營業績已計入我們於往績記錄期間的綜合財務報表。

然而，該等合同協議在為我們提供對經營實體的直接控制權方面可能不如直接法律所有權有效，而中國法律制度所帶來的不明朗因素可能會妨礙我們對經營實體的業績、資產及負債的受益人權利。在確定我們是否能夠通過該等合同安排控制該等實體時，需作出重大判斷。董事根據其法律顧問的意見，認為經營實體與其股權股東之間的合同協議符合中國相關法律及法規，並可合法強制執行。

主要綜合收益表項目説明

下表載列於所示年度的綜合收益表（摘錄自本通函附錄一會計師報告所載的綜合收益表）：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
			（人民幣千元）		
				（未經審計）	
收入	1,493,420	2,630,592	3,401,990	1,659,489	1,627,468
營業成本[1]	(522,201)	(1,124,798)	(1,559,517)	(761,899)	(734,280)
毛利	971,219	1,505,794	1,842,473	897,590	893,188
銷售及營銷開支[1]	(600,361)	(1,022,880)	(547,847)	(310,756)	(232,680)
行政開支[1]	(215,845)	(426,737)	(189,634)	(92,263)	(116,739)
研發費用[1]	(143,403)	(298,505)	(508,986)	(217,210)	(258,295)
金融資產（減值虧損淨額）／減值虧損撥回	(6,587)	(5,284)	5,114	7,684	(4,653)
其他收益淨額	13,099	34,225	46,958	11,102	63,097
經營利潤／（虧損）	18,122	(213,387)	648,078	296,147	343,918
財務收入	8,520	6,917	15,984	4,381	17,535
財務成本	(4,217)	(5,218)	(5,434)	(2,859)	(2,395)
財務收入淨額	4,303	1,699	10,550	1,522	15,140
應佔使用權益法入賬的聯營公司的虧損淨額	(831)	(7,464)	(3,887)	(2,008)	(2,752)
可轉換可贖回優先股的公允價值變動	(53,075)	(1,326,311)	(64,129)	(6,369)	(71,289)
可轉換優先股的公允價值變動	(109,649)	(939,441)	(12,664)	40,087	(83,424)
除所得稅前（虧損）／利潤	(141,130)	(2,484,904)	577,948	329,379	201,593
所得稅開支	(12,879)	(10,641)	(68,695)	(39,936)	(20,997)
年／期內（虧損）／利潤	(154,009)	(2,495,545)	509,253	289,443	180,596

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
			(人民幣千元)		
				(未經審計)	
以下人士應佔年／期內(虧損)／利潤：					
目標公司擁有人	(152,247)	(2,492,162)	511,906	291,068	181,135
非控股權益	(1,762)	(3,383)	(2,653)	(1,625)	(539)
	(154,009)	(2,495,545)	509,253	289,443	180,596
年／期內(虧損)／利潤	(154,009)	(2,495,545)	509,253	289,443	180,596
其他全面收益／(虧損)					
可能重新分類至損益的項目					
匯兑差額[2]	111	4,488	(45,749)	(27,554)	(20,854)
將不會重新分類至損益的項目					
因本身信貸風險導致的可轉換可贖回優先股的公允價值變動	3,649	(4,598)	10,239	7,856	(24,526)
匯兑差額[3]	8,603	39,264	(260,255)	(144,261)	(138,197)
年／期內其他全面收益／(虧損)(扣除税項)	12,363	39,154	(295,765)	(163,959)	(183,577)
以下各方應佔年／期內其他全面收益／(虧損)總額：					
－目標公司擁有人	12,363	38,930	(295,107)	(163,419)	(184,998)
－非控股權益	–	224	(658)	(540)	1,421
	12,363	39,154	(295,765)	(163,959)	(183,577)
以下各方應佔年／期內全面(虧損)／收益總額：					
－目標公司擁有人	(139,884)	(2,453,232)	216,799	127,649	(3,863)
－非控股權益	(1,762)	(3,159)	(3,311)	(2,165)	882

附註：

(1) 截至2020年、2021年、2022年12月31日止年度及截至2022年及2023年6月30日止六個月確認的以股份為基礎的薪酬開支總額分配如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年	**2021年**	**2022年**	**2022年**	**2023年**
			(人民幣千元)		
				(未經審計)	
以股份為基礎的薪酬開支					
營業成本	45	3,452	4,007	1,944	1,104
銷售及營銷開支	172	5,411	5,705	1,233	2,756
行政開支	107,533	130,019	41,740	26,191	40,755
研發費用	472	28,330	15,701	5,354	6,901
總計	108,222	167,212	67,153	34,722	51,516

(2) 匯兑差額指功能貨幣與目標公司呈列貨幣不同的國外業務的換算。

(3) 匯兑差額主要指目標公司換算以外幣計值的可轉換優先股及可轉換可贖回優先股。

非國際財務報告準則計量指標

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們採用並非國際財務報告準則所規定或據此呈列的經調整利潤淨額(非國際財務報告準則計量指標)及經調整淨利率(非國際財務報告準則計量指標)作為額外財務計量指標。我們認為，經調整利潤淨額(非國際財務報告準則計量指標)及經調整淨利率(非國際財務報告準則計量指標)為投資者提供有用信息，以其協助管理層所用的相同方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們所呈列的經調整利潤淨額(非國際財務報告準則計量指標)及經調整淨利率(非國際財務報告準則計量指標)未必可與其他公司所呈列類似稱謂的計量指標相比。經調整利潤淨額(非國際財務報告準則計量指標)及經調整淨利率(非國際財務報告準則計量指標)用作分析工具存在局限性，投資者不應視其為獨立於或可替代我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

經調整利潤淨額(非國際財務報告準則計量指標)及經調整淨利率(非國際財務報告準則計量指標)

我們將經調整利潤淨額(非國際財務報告準則計量指標)界定為年內(虧損)／利潤，方式為加回若干項目，包括(i)以股份為基礎的薪酬開支，(ii)可轉換可贖回優先股的公允價值變動，(iii)可轉換優先股的公允價值變動，(iv)上市開支，及(v)與集團重組

有關的一次性開支。我們撇除了該等項目，因為彼等預計不會導致未來的現金支付。經調整利潤淨額（非國際財務報告準則計量指標）與根據國際財務報告準則計算及呈列的最具直接可比性的財務指標（即年內（虧損）／利潤）的對賬載於下表。我們將經調整淨利率（非國際財務報告準則計量指標）界定為經調整利潤淨額（非國際財務報告準則計量指標）與同年收入的百分比。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	（人民幣千元，百分比除外）				
				（未經審計）	
年／期內（虧損）／利潤及經調整利潤淨額（非國際財務報告準則計量指標）的對賬					
年／期內（虧損）／利潤	(154,009)	(2,495,545)	509,253	289,443	180,596
加：					
以股份為基礎的薪酬開支	108,222	167,212	67,153	34,722	51,516
可轉換可贖回優先股的公允價值變動	53,075	1,326,311	64,129	6,369	71,289
可轉換優先股的公允價值變動	109,649	939,441	12,664	(40,087)	83,424
上市開支	–	33,636	12,692	–	4,475
與集團重組有關的開支	34,365	138,546	–	–	–
經調整利潤淨額（非國際財務報告準則計量指標）	**151,302**	**109,601**	**665,891**	**290,447**	**391,300**
經調整淨利率（非國際財務報告準則計量指標）	10.1%	4.2%	19.6%	17.5%	24.0%

我們將上述項目調整到所呈列的年／期內（虧損）／利潤，因為我們的管理層認為

(i) 以股份為基礎的薪酬開支主要指與2020年計劃相關的非現金僱員福利開支。任何特定期間的此類支出預計不會導致未來的現金支付；

(ii) 可轉換可贖回優先股的公允價值變動及可轉換優先股的公允價值變動主要指我們發行的可轉換可贖回優先股及可轉換優先股的公允價值變動，與我們的估值變動有關。我們預計上市後可轉換可贖回優先股或可轉換優先股的公允價值不會再有任何變動，而優先股負債將於上市時自動轉換為普通股後由負債重新指定及重新分類為權益；

(iii) 上市開支主要指先前上市申請產生的有關開支。我們預計於上市後不會錄得任何未來上市開支。

(iv) 與集團重組有關的開支指分別於2020年及2021年兩次以廣州趣丸宣派的特別股息形式向宋克先生及目標公司其他管理層支付的視作補償。宋克先生及目標公司其他管理層將部分有關股息用於償還與公司重組相關的未償債務。於可預見的未來，我們預計不會於附屬公司或合併實體層面宣派特別股息。

收入

每位用戶在*TT語音*上完成我們的註冊程序後，均可免費創建自己唯一的語音聊天室，並在不同渠道顯示聊天室的狀態。我們的收入主要通過以下方式獲得：

- ***增值服務***，我們的用戶*在多用戶互動場景中*消費虛擬禮物，使彼等的虛擬角色與眾不同，並與對方建立關係以及發展會員訂購服務；及

- ***音頻娛樂服務***，我們用戶*在該等主播主持的各種音頻娛樂場景中*向主播發送虛擬禮物。自2020年下半年該服務於*TT語音*應用上推出以來我們開始自音頻娛樂服務產生收入。

下表載列我們不同類型的服務及其各自變現模式的比較。

服務類型	參與方	娛樂場景	平台提供的服務	收入分成安排[1]	收入確認政策[1]
增值服務[3]	僅用戶	在多用戶互動場景中，用戶可在我們平台上的遊戲中進行匹配組隊、與有共同興趣的其他用戶進行聊天或在語音聊天室玩休閒社交遊戲	匹配特性、休閒社交遊戲、會員特權（如適用）以及用戶間聊天及贈送虛擬禮物等語音聊天室的互動特性及功能	用戶通常分佔其他用戶贈送的虛擬物品所得款項的50%	向用戶開具賬單的淨額（經扣除向其他接收該等虛擬禮物的用戶支付的收入分成費）入賬列為收入

服務類型	參與方	娛樂場景	平台提供的服務	收入分成安排[1]	收入確認政策[1]
	用戶及公會[2]	在多用戶互動場景中，用戶在語音聊天室參與其選擇的在線約會、線上卡拉OK及角色扮演等社交娛樂活動	針對用戶間基於語音的特定社交娛樂活動量身定製的功能、會員特權（如適用）以及語音聊天室中用戶與主播之間進行聊天及贈送虛擬禮物等交互特性及功能	公會在其管理的聊天室中分佔所有虛擬物品消費所得款項的10%至15%，另加收到其他用戶贈送的虛擬禮物後用戶通常收取所得款項的50%	向用戶開具賬單的金額入賬列為收入，及向公會支付的收入分成費入賬列為營業成本。若用戶向其他用戶贈送虛擬物品，則向接受方支付的相關收入分成費將入賬列為收入扣減
音頻娛樂服務	用戶、主播及公會	主播向廣大聽眾用戶播報音頻娛樂內容的音頻流場景	僅針對主播的音頻流量身定製的功能、會員特權(如適用)以及語音聊天室中用戶與主播間聊天及贈送虛擬禮物等交互特性及功能	公會在其管理的聊天室中分佔所有虛擬物品消費所得款項的10%至15%，另加主播及用戶於收到其他用戶贈送的虛擬禮物後通常收取所得款項的50%	向用戶開具賬單的金額入賬列為收入，向主播及其各自公會支付的收入分成費入賬列為營業成本。然而，在主播購買虛擬物品並贈回用戶以表示主播對支持的感謝時，我們在該等交易中保留的部分入賬列為營業成本扣減。若用戶向其他用戶贈送虛擬物品，則向接受方支付的相關收入分成費將入賬列為收入扣減

附註

(1) 於往績記錄期間，用戶、公會、主播與我們之間的收入分成安排並無任何重大變動。

(2) 有關更多詳情，請參閱「目標集團的財務資料－主要會計政策、估計及判斷－收入確認」。

(3) 就增值服務而言，我們與參與管理部分語音聊天室的公會簽約，而我們通常不直接與該等公會下屬的主播簽約及進行管理。

此外，我們亦從遊戲及其他服務（主要包括電競團隊運營及遊戲分發）中獲取小部分的收入。由於主要從事遊戲分發的小型業務部門獨立於*TT語音*的運營，我們已於2023年5月策略性地終止該小型業務部門的運營以更加專注於我們*TT語音*平台的增長及我們於該平台中提供的增值服務及音頻娛樂服務。

下表載列於所示期間的收入明細（按絕對金額及佔總收入的百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣元	*%*	*人民幣元*	*%*	*人民幣元*	*%*	*人民幣元*	*%*	*人民幣元*	*%*
	（以千列示，百分比除外）									
	（未經審計）									
增值服務	1,357,132	90.9	2,035,967	77.4	2,542,667	74.8	1,215,324	73.2	1,217,851	74.8
音頻娛樂服務	63,621	4.3	520,849	19.8	803,731	23.6	424,632	25.6	375,457	23.1
遊戲及其他	72,667	4.8	73,776	2.8	55,592	1.6	19,533	1.2	34,160	2.1
總計	1,493,420	100.0	2,630,592	100.0	3,401,990	100.0	1,659,489	100.0	1,627,468	100.0

下表載列於所示期間按次級分部劃分的遊戲及其他產生的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣元	*%*	*人民幣元*	*%*	*人民幣元*	*%*	*人民幣元*	*%*	*人民幣元*	*%*
	（以千列示，百分比除外）									
	（未經審計）									
電競團隊運營	14,327	19.7	49,826	67.5	34,209	61.5	7,781	39.8	23,797	69.7
遊戲	58,340	80.3	21,595	29.3	19,525	35.1	10,701	54.8	7,631	22.3
其他	–	–	2,355	3.2	1,858	3.4	1,051	5.4	2,732	8.0
來自遊戲及其他的總收入	**72,667**	**100.0**	**73,776**	**100.0**	**55,592**	**100.0**	**19,533**	**100.0**	**34,160**	**100.0**

營業成本

我們的營業成本主要包括(i)收入分成費；(ii)雲服務成本；(iii)僱員福利開支；(iv)無形資產攤銷；及(v)付款處理成本。收入分成費佔我們營業成本絕大部分，於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月分別佔我們營業成本的82.8%、82.0%、83.1%、83.0%及82.9%。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的營業成本明細（以絕對金額列示）：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣元	*%*	*人民幣元*	*%*	*人民幣元*	*%*	*人民幣元*	*%*	*人民幣元*	*%*
	(以千列示，百分比除外)									
	(未經審計)									
收入分成費	432,586	82.8	922,324	82.0	1,296,596	83.1	632,143	83.0	608,929	82.9
雲服務成本	20,499	3.9	52,890	4.7	78,318	5.0	39,646	5.2	35,942	4.9
僱員福利開支	21,485	4.1	72,248	6.4	98,153	6.3	48,735	6.4	43,598	5.9
無形資產攤銷	19,504	3.8	34,091	3.0	37,024	2.4	18,900	2.5	21,048	2.9
付款手續費	20,067	3.9	30,810	2.8	38,399	2.5	18,513	2.4	19,222	2.6
其他	8,060	1.5	12,435	1.1	11,027	0.7	3,962	0.5	5,541	0.8
總計	**522,201**	**100.0**	**1,124,798**	**100.0**	**1,559,517**	**100.0**	**761,899**	**100.0**	**734,280**	**100.0**

收入分成費主要指我們根據與虛擬禮物接受者及公會的收入分成安排就增值服務及音頻娛樂服務向彼等的付款。請參閱「目標集團的業務－我們的平台－我們平台上的主播及公會」及「目標集團的業務－我們的變現」。收入分成費根據虛擬物品消費產生的收入的百分比及若干基於業績的獎勵計算。於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月，增值服務應佔的收入分成費分別為人民幣354.8百萬元、人民幣560.8百萬元及人民幣746.2百萬元、人民幣341.9百萬元及人民幣353.8百萬元，於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月分別佔我們收入分成費總額的82.0%、60.8%、57.6%、54.1%及58.1%。由於我們於2020年7月推出音頻娛樂服務，我們於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月分別錄得音頻娛樂服務應佔收入分成費人民幣38.5百萬元、人民幣349.8百萬元、人民幣541.4百萬元、人民幣287.8百萬元及人民幣250.9百萬元，分別佔我們收入分成費總額的8.9%、37.9%、41.8%、45.5%及41.2%。遊戲及其他亦應佔我們收入分成費的一小部分。就於往績記錄期間我們通過獨立於*TT語音*並與之分開的小型業

務部門（即TT玩加）運營的遊戲分發而言，我們將遊戲開發商視為我們的客戶，並將我們自身視為彼等的代理。因此，我們根據遊戲用戶的付款金額減去向第三方遊戲開發商的匯款金額確認遊戲分發收入。關於遊戲分發安排，在適用範圍內，與其他發行渠道分成的收入（如支付渠道）計入我們的營業成本。有關營業成本通常佔其他發行渠道約0.6%至1.2%的收入。於若干情況下，我們與若干合作夥伴合作進行營銷，並關注其業績，該等業績基於若干協定關鍵績效指標進行評估，從而支付其費用。當經營自主開發的遊戲時，在適用範圍內，與發行渠道、遊戲工作室及知識產權擁有人分成的收入計入營業成本作為收入分成費。我們通常與發行渠道分成約55%的收入，與遊戲開發商分成約10%至25%的收入，以及主要在知識產權擁有人授予權利使用知識產權開發該等遊戲的情況下分成介乎人民幣1百萬元至人民幣4百萬元的固定費用。我們已於2023年5月策略性地終止TT玩加的運營。總體而言，我們預計收入分成費在短期內一般會隨著我們的增值服務及音頻娛樂服務的擴展而增加。

毛利及毛利率

我們的毛利由2020年的人民幣971.2百萬元增加55.0%至2021年的人民幣1,505.8百萬元，並進一步增加22.4%至2022年的人民幣1,842.5百萬元。我們的毛利由截至2022年6月30日止六個月的人民幣897.6百萬元輕微下降至2023年同期的人民幣893.2百萬元。我們的毛利率於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月分別為65.0%、57.2%、54.2%、54.1%及54.9%。

另外，我們遊戲及其他業務的毛利率由2020年的21.8%下降至2021年的負1.9%，並進一步下降至2022年的負52.1%。我們遊戲及其他業務的毛利率由截至2022年6月30日止六個月的負117.8%增加至2023年同期的負32.1%。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)廣告及推廣開支及(ii)僱員福利開支。我們擬繼續透過優先增進用戶聯繫及提高用戶參與度的同時平衡用戶有機增長以優化我們的銷售及營銷工作，我們相信這將有利於我們的長期發展並最大限度提高我們的變現潛力。

下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售及營銷開支明細(以絕對金額列示)：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣元	*%*	*人民幣元*	*%*	*人民幣元*	*%*	*人民幣元*	*%*	*人民幣元*	*%*
	(以千列示，百分比除外)									
							(未經審計)			
廣告及推廣開支	522,017	87.0	855,915	83.7	351,825	64.2	216,421	69.6	149,258	64.1
僱員福利開支	47,100	7.8	110,653	10.8	130,609	23.8	59,132	19.1	52,259	22.5
其他[1]	31,244	5.2	56,312	5.5	65,413	12.0	35,203	11.3	31,163	13.4
總計	**600,361**	**100.0**	**1,022,880**	**100.0**	**547,847**	**100.0**	**310,756**	**100.0**	**232,680**	**100.0**

附註：

(1) 其他主要包括(i)外包及其他勞工成本，(ii)物業及設備折舊，(iii)無形資產攤銷，及(iv)雜項行政開支。

於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月，銷售及營銷開支分別佔我們收入的40.2%、38.9%、16.1%、18.7%及14.3%。

我們的廣告及推廣開支歸因於我們在社交媒體、應用商店及其他的推廣及廣告活動。下表載列於往績記錄期間的有關開支詳情。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣元	*%*	*人民幣元*	*%*	*人民幣元*	*%*	*人民幣元*	*%*	*人民幣元*	*%*
	(以千列示，百分比除外)									
							(未經審計)			
社交媒體營銷	339,366	65.0	423,277	49.4	167,491	47.6	91,438	42.3	84,230	56.4
應用商店營銷	85,816	16.4	183,729	21.5	53,333	15.1	45,327	20.9	18,245	12.3
KOL推廣	37,722	7.2	122,283	14.3	46,038	13.1	33,586	15.5	15,994	10.7
品牌推廣	37,823	7.3	86,547	10.1	54,419	15.5	28,753	13.3	21,949	14.7
其他	21,290	4.1	40,079	4.7	30,544	8.7	17,317	8.0	8,840	5.9
廣告及推廣開支總額	**522,017**	**100.0**	**855,915**	**100.0**	**351,825**	**100.0**	**216,421**	**100.0**	**149,258**	**100.0**

我們通過受現有及潛在用戶歡迎的各種線上渠道(如短視頻平台、應用商店及搜索引擎)聯合第三方廣告服務供應商推廣我們的品牌及提高我們的曝光量。在我們與線上廣告服務供應商的合作下，彼等基於我們的營銷策略及偏好在該等線上渠道上負責設計、製作及宣傳關於我們服務的廣告。我們向該等線上廣告服務供應商支付的費用主要基於彼等線上渠道製作及發佈廣告內容服務所產生的實際成本。亦請參閱「目標集團的業務－供應商及採購」。

下表載列於所示期間按金額劃分的五大廣告服務供應商。

截至2020年12月31日止年度

廣告服務供應商	廣告開支金額	推廣及廣告渠道	註冊資本
	(人民幣千元)		*(人民幣元)*
公司A	153,580	社交媒體	10.0百萬
公司B	91,600	社交媒體	5.0百萬
公司C	41,662	社交媒體	5.0百萬
公司D	26,575	應用商店及社交媒體	630.0百萬
公司E	22,493	應用商店	10.0百萬

截至2021年12月31日止年度

廣告服務供應商	廣告開支金額	推廣及廣告渠道	註冊資本
	(人民幣千元)		*(人民幣元)*
公司B	175,005	社交媒體	5.0百萬
公司A	128,202	社交媒體	10.0百萬
公司F	67,242	社交媒體	10.0百萬
公司G	55,846	社交媒體	12.0百萬
公司E	54,351	應用商店	10.0百萬

截至2022年12月31日止年度

廣告服務供應商	廣告開支 金額 *(人民幣千元)*	推廣及廣告渠道	註冊資本 *(人民幣元)*
公司B	68,016	社交媒體	5.0百萬
公司H	38,491	電競贊助	100.0百萬
公司I	23,978	社交媒體	5.0百萬
公司G	21,187	社交媒體	12.0百萬
公司J	18,819	應用商店	20.4百萬

截至2023年6月30日止六個月

廣告服務供應商	廣告開支 金額 *(人民幣千元)*	推廣及廣告渠道	注資資本 *(人民幣元)*
公司K	22,446	社交媒體	10.0百萬
公司H	20,592	電競贊助	100.0百萬
公司G	10,313	社交媒體	12.0百萬
公司L	10,158	社交媒體	5.0百萬
公司M	9,603	社交媒體	32.0百萬

據本公司董事所深知，於往績記錄期間各年度內，前五大網絡廣告服務供應商並非目標公司關連人士。據本公司董事所深知，除向本集團提供廣告服務外，於往績記錄期間各年度內前五大網絡廣告服務供應商與本集團(包括其附屬公司、股東、董事、高級管理層及彼等各自的緊密聯繫人)概無任何關係(融資、家族、管理或其他方面)。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)折舊及攤銷；及(iii)專業費用，該費用主要為就法律、會計及其他顧問提供與我們的融資活動有關的服務向彼等支付的金額。預計我們將因作為一家公眾公司運營及為滿足與我們的擴張有關的更多合規要求而產生額外費用。

下表載列我們於所示年度按性質劃分的行政開支明細（以絕對金額列示）：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣元	*%*	*人民幣元*	*%*	*人民幣元*	*%*	*人民幣元*	*%*	*人民幣元*	*%*
	（以千列示，百分比除外）									
							（未經審計）			
僱員福利開支	178,698	82.8	302,924	71.0	117,183	61.8	63,786	69.1	80,577	69.0
以股份為基礎的薪酬開支										
－非僱員	–	–	23,963	5.6	–	–	–	–	–	–
折舊及攤銷	11,163	5.2	29,896	7.0	44,442	23.4	21,679	23.5	21,545	16.6
專業費用	16,027	7.4	56,230	13.2	19,837	10.5	1,846	2.0	11,319	9.7
其他[1]	9,957	4.6	13,724	3.2	8,172	4.3	4,952	5.4	3,298	2.7
總計	**215,845**	**100.0**	**426,737**	**100.0**	**189,634**	**100.0**	**92,263**	**100.0**	**116,739**	**100.0**

附註：

(1) 其他主要包括(i)核數師酬金，(ii)捐贈支出及(iii)雜項行政開支。

於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月，行政開支分別佔我們收入的14.5%、16.2%、5.6%、5.6%及7.2%。

研發費用

我們的研發費用主要包括(i)僱員福利開支；及(ii)與我們自主開發的中台及後台管理系統以及我們的產品開發及優化相關的雲服務成本。我們認為，對研發的持續投資是我們未來增長的關鍵。我們預計將繼續大量投資於研發工作，以改善用戶體驗並支持業務增長。因此，預計在可預見未來，我們研發費用的絕對金額將繼續增加。

下表載列我們於所示年度按性質劃分的研發費用明細（以絕對金額列示）：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣元	*%*	*人民幣元*	*%*	*人民幣元*	*%*	*人民幣元*	*%*	*人民幣元*	*%*
	（以千列示，百分比除外）									
							（未經審計）			
僱員福利開支	77,676	54.2	223,671	74.9	370,420	72.8	162,258	74.7	184,658	71.5
雲服務成本	35,981	25.1	51,130	17.1	64,802	12.7	32,827	15.1	24,503	9.5
其他[1]	29,746	20.7	23,704	8.0	73,764	14.5	22,125	10.2	49,134	19.0
總計	**143,403**	**100.0**	**298,505**	**100.0**	**508,986**	**100.0**	**217,210**	**100.0**	**258,295**	**100.0**

附註：

(1) 其他主要包括(i)外包及其他勞工成本，(ii)物業及設備折舊，(iii)無形資產攤銷，及(iv)專業費用。

於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月，研發費用分別佔我們收入的9.6%、11.3%、15.0%、13.1%及15.9%。

金融資產（減值虧損淨額）／減值虧損撥回

我們的金融資產減值（虧損）淨額／減值虧損撥回主要包括就貿易應收款項、其他應收款項及應收關聯方款項計提的虧損撥備。

我們於2020年、2021年及截至2023年6月30日止六個月的金融資產減值虧損淨額分別為人民幣6.6百萬元、人民幣5.3百萬元及人民幣4.7百萬元，而於2022年及截至2022年6月30日止六個月的金融資產減值虧損的減值撥回淨額分別為人民幣5.1百萬元及人民幣7.7百萬元。

其他收益淨額

我們的其他收益淨額主要包括(i)按公允價值計入損益的金融資產公允價值（虧損）／收益淨額，(ii)政府補助及增值稅補貼及(iii)匯兌收益淨額。於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們分別錄得其他收益淨額人民幣13.1百萬元、人民幣34.2百萬元、人民幣47.0百萬元、人民幣11.1百萬元及人民幣63.1百萬元。

經營利潤／(虧損)

鑒於上文所述，我們於2020年、2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月分別錄得經營利潤人民幣18.1百萬元、人民幣648.1百萬元、人民幣296.1百萬元及人民幣343.9百萬元，而於2021年錄得經營虧損人民幣213.4百萬元。

財務收入及財務成本

我們的財務收入主要包括(i)應收貸款及向關聯方貸款的利息收入，主要與我們向宋克先生及其聯屬人士授予貸款以買斷若干早期投資者(有關貸款於截至2021年6月30日已獲悉數償還)有關及(ii)銀行存款的利息收入。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們的財務收入分別為人民幣8.5百萬元、人民幣6.9百萬元、人民幣16.0百萬元、人民幣4.4百萬元及人民幣17.5百萬元。

我們的財務成本主要包括(i)主要與銀行貸款有關的借款利息開支；及(ii)租賃負債利息開支。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們的財務成本分別為人民幣4.2百萬元、人民幣5.2百萬元、人民幣5.4百萬元、人民幣2.9百萬元及人民幣2.4百萬元。

鑒於上文所述，於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們分別錄得財務收入淨額人民幣4.3百萬元、人民幣1.7百萬元、人民幣10.6百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣15.1百萬元。

分佔按權益法入賬的聯營公司虧損淨額

於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們分別錄得分佔按權益法入賬的聯營公司虧損淨額人民幣0.8百萬元、人民幣7.5百萬元、人民幣3.9百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣2.8百萬元。聯營公司指我們對其有重大影響但並非控制或共同控制的實體。我們的聯營公司主要包括遊戲工作室及軟件開發公司。於聯營公司的投資於最初按成本確認後採用會計權益法入賬。

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括(i)即期所得稅及(ii)遞延所得稅。於2020年、2021年、2022年及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣12.9百萬元、人民幣10.6百萬元、人民幣68.7百萬元、人民幣39.9百萬元及人民幣21.0百萬元。

稅項

開曼群島

根據開曼群島現行法律，目標公司毋須就收入或資本收益納稅。此外，開曼群島並不就向股東支付的股息徵收預扣稅。開曼群島並無訂立任何適用於由或向目標公司支付的任何款項的雙重徵稅協定。

香港

根據現行《香港稅務條例》，我們於香港註冊成立的附屬公司須就香港業務產生的應課稅收入繳納16.5%的香港利得稅，惟根據利得稅兩級制屬合資格的一間實體除外，根據兩級制，首2.0百萬港元的應課稅利潤按8.25%的稅率徵稅，餘下的應課稅利潤按16.5%的稅率徵稅。此外，於香港註冊成立的附屬公司向目標公司支付股息毋須繳納任何香港預扣稅。

中國

一般而言，我們的中國附屬公司、可變利益實體及可變利益實體的附屬公司均須遵守中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)的規定，法定所得稅稅率為25%。

對於2018年及2022年獲得「軟件企業」資格的若干附屬公司，於截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2022年及2023年6月30日止六個月享有0%至12.5%的優惠所得稅稅率。此外，於2021年及2023年獲得「高新技術企業」資格的若干附屬公司截至2022年12月31日止年度以及截至2022年及2023年6月30日止六個月享有15%的優惠所得稅稅率。

根據中華人民共和國國務院頒佈的自2008年起生效的相關法律法規，從事研發活動的企業在確定其當年的應課稅利潤時，有權將其所產生研發費用的50-75%作為可扣減稅項開支(「加計扣除」)。中華人民共和國國家稅務總局(「國家稅務總局」)於2021年3月進一步宣佈，從事研發活動的企業於2023年12月前有權將其研發費用的75-100%作為加計扣除。國家稅務總局於2022年9月宣佈，自2022年10月1日至2022年12月31日將加計扣除率提高至其研發費用的100%。於2023年3月，國家稅務總局進一步宣佈，延長自2023年1月1日起的研發費用的加計扣除權。本集團於確定本集團各實體的期內應課稅利潤時已對本集團各實體所要求的加計扣除作出最佳估計。廣州趣丸及其若干中國附屬公司均合資格於截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2022年及2023年6月30日止六個月享有額外稅項扣除。

根據全國人大頒佈的企業所得稅法，於2008年1月1日以後產生並須由中國外商投資企業支付予其身為非居民企業的外國投資者的股息須繳納10%的預扣稅，除非該外國投資者註冊成立的司法管轄區已與中國簽訂稅收協定，規定了不同的扣繳稅款安排，則作別論。根據中國與香港之間的稅收安排，屬「受益所有人」並直接持有中國居民企業25%或以上股權的合資格香港納稅居民可按經調減預扣稅稅率5%納稅。目標公司註冊成立所在的開曼群島並無與中國訂有稅收協定。

企業所得稅法還規定，依照外國（地區）法律成立但實際管理機構在中國境內的企業須就中國稅務目的被視為居民企業，並因此必須按25%的稅率就其全球收入繳納中國所得稅。企業所得稅法實施細則僅將「實際管理機構」的地點定義為「對非中國企業的生產經營、人員、賬務、財產等實施實質性全面管理和控制的所在地」。根據對周邊事實和情況的審查，本集團認為，就中國稅項而言，其在中國境外的業務不會被視為居民企業。然而，由於企業所得稅法的指導和實施歷史有限，企業所得稅法的適用存在不確定性。如果目標公司就中國稅務目的而被視為居民企業，則目標公司在全球範圍內的收入將按統一的25%稅率繳納中國所得稅。請參閱「風險因素 — 與目標集團運營業務所在地區經營業務有關的風險 — 我們可能被視為須根據《中華人民共和國企業所得稅法》繳納中國稅項的居民企業，因此我們或須就我們的全球收入繳納中國所得稅」。

新加坡

根據新加坡所得稅法，我們於新加坡運營的附屬公司須就新加坡業務產生的應課稅收入繳納17%的企業稅。此外，我們於新加坡註冊成立的附屬公司支付的股息毋須繳納任何新加坡預扣稅。

經營業績的討論

截至2023年6月30日止六個月與截至2022年6月30日止六個月的比較

收入

我們的收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣1,659.5百萬元略微減少1.9%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣1,627.5百萬元，主要由於音頻娛樂服務產生的收入自人民幣424.6百萬元減少至人民幣375.5百萬元，原因是我們已優化主播社區以專注提升主播內容質量，努力提升用戶體驗。我們的平均月付費用戶數量由截至2022年6月30日止六個月的1,096.0千減少至2023年同期的897.0千，主要由於我們的運營工作側重於增加付費用戶的個人支出，而非擴大付費用戶群。事實上，我們的每名付費用戶月平均收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣249元增至2023年同期的人民幣296元。

營業成本

我們的營業成本由截至2022年6月30日止六個月的人民幣761.9百萬元略微減少3.6%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣734.3百萬元。該減少與我們收入的減少一致，主要由於佔我們總營業成本的絕大部分的收入分成費減少。我們的收入分成費用自截至2022年6月30日止六個月的人民幣632.1百萬元減少至截至2023年6月30日止六個月的人民幣608.9百萬元。

毛利及毛利率

由於上述情況，我們的整體毛利自截至2022年6月30日止六個月的人民幣897.6百萬元略微下降0.5%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣893.2百萬元。我們的毛利率於截至2023年6月30日止六個月保持相對穩定，為54.9%，而2022年同期為54.1%。

另外，遊戲及其他的毛利率自負117.8%增加至負32.1%，主要原因是電競團隊運營收入增加，而此增加主要歸因於廣告贊助收入及其他收入增加。截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們來自電競團隊運營的收入分別佔總收入的0.5%及1.5%。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用由截至2022年6月30日止六個月的人民幣310.8百萬元減少25.1%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣232.7百萬元，主要是由於我們的廣告及促銷費用由人民幣216.4百萬元減少至人民幣149.3百萬元，主要歸因於我們將重點轉向增強現有用戶體驗而非獲取新用戶，以及我們努力有效優化銷售及營銷費用，利用創新數字營銷工具平衡業務擴張及運營支出計劃。

行政開支

我們的行政開支自截至2022年6月30日止六個月的人民幣92.3百萬元增加26.5%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣116.7百萬元，主要是由於(i)在我們努力優化僱員福利計劃的驅動下，僱員福利開支由人民幣63.8百萬元增加至人民幣80.6百萬元，及(ii)與上市及特殊目的收購公司併購交易有關的專業費用由人民幣1.8百萬元增加至人民幣11.3百萬元。

研發費用

我們的研發費用自截至2022年6月30日止六個月的人民幣217.2百萬元增加18.9%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣258.3百萬元，主要由於研發人員數量及研發人員薪酬水平均有所增加。

金融資產（減值虧損淨額）／減值虧損撥回

截至2023年6月30日止六個月，我們錄得金融資產減值虧損淨額人民幣4.7百萬元，而截至2022年6月30日止六個月，我們錄得金融資產減值虧損撥回人民幣7.7百萬元，乃由於我們隨後收回先前撇銷之預付款項及其他流動資產。

其他收益淨額

我們的其他收益淨額由截至2022年6月30日止六個月的人民幣11.1百萬元增加至2023年同期的人民幣63.1百萬元，主要由於(i)於截至2022年6月30日止六個月，我們按公允價值計入損益的金融資產的公允價值虧損淨額為人民幣4.8百萬元，而於2023年同期，我們按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益淨額為人民幣22.0百萬元，及(ii)我們的匯兌收益淨額由人民幣8.5百萬元增加至人民幣23.8百萬元。

經營利潤／(虧損)

鑒於上文所述，我們於截至2022年6月30日止六個月錄得經營利潤人民幣296.1百萬元，及於截至2023年6月30日止六個月錄得經營利潤人民幣343.9百萬元。

財務收入及財務成本

我們的財務收入自截至2022年6月30日止六個月的人民幣4.4百萬元增加至截至2023年6月30日止六個月的人民幣17.5百萬元，主要由於銀行存款利息收入自人民幣4.3百萬元增加至人民幣17.5百萬元。

我們的財務成本自截至2022年6月30日止六個月的人民幣2.9百萬元下降至截至2023年6月30日止六個月的人民幣2.4百萬元，主要由於租賃負債的利息支出減少。

採用權益法列賬的分佔聯營公司虧損淨額

截至2022年6月30日止六個月，我們錄得採用權益法列賬的分佔聯營公司虧損淨額人民幣2.0百萬元，而截至2023年6月30日止六個月為人民幣2.8百萬元，主要由於我們的聯營公司的經營業績。

可轉換可贖回優先股及可轉換優先股的公允價值變動

自截至2022年6月30日止六個月至2023年同期，我們的可轉換可贖回優先股的公允價值變動自人民幣6.4百萬元增加至人民幣71.3百萬元，可轉換優先股的公允價值變動自負人民幣40.1百萬元增加至人民幣83.4百萬元，主要因為截至2023年6月30日止六個月，第三方對目標公司的估值有所增加，但於2022年同期相對穩定。我們預計特殊目的收購公司併購交易完成後，可轉換可贖回優先股或可轉換優先股的公允價值不會再有任何變化，因為特殊目的收購公司併購交易完成後，該等優先股將自動轉換為普通股，並從負債重新指定為權益。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2022年6月30日止六個月的人民幣39.9百萬元減少至2023年同期的人民幣21.0百萬元，主要因我們的實際利率由於更優惠的稅收待遇而下降。

截至2022年12月31日止年度與截至2021年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2021年的人民幣2,630.6百萬元增加29.3%至2022年的人民幣3,402.0百萬元，主要由於增值服務產生的收入由2021年的人民幣2,036.0百萬元增加至2022年的人民幣2,542.7百萬元，主要歸因於我們的用戶在*TT語音*上對虛擬物品的消費增加以及在我們提供令人滿意的用戶體驗的推動下，我們的付費用戶群的增長，我們的用戶之間進行更多的互動及彼等更願意通過虛擬禮物增進聯繫。我們的平均月付費用戶數量於2022年達到1,000.3千人，而2021年為965.6千人。我們的每名付費用戶月平均收入由2021年的人民幣221元增加26.4%至2022年的人民幣279元。其次，我們的收入於2021年至2022年有所增長亦歸因於隨著我們的音頻娛樂服務繼續增長，音頻娛樂服務的收入自人民幣520.8百萬元增加至人民幣803.7百萬元。

營業成本

我們的營業成本由2021年的人民幣1,124.8百萬元增加38.6%至2022年的人民幣1,559.5百萬元。該增長與我們的收入增長一致且主要由於收入分成費的增加，佔我們總營業成本的絕大部分。我們的收入分成費由2021年的人民幣922.3百萬元增加40.6%至2022年的人民幣1,296.6百萬元，且收入分成費佔我們總收入的百分比自2021年的35.1%增加至2022年的38.1%，主要由於音頻娛樂服務貢獻的收入部分增加，其與增值服務相比，主播及公會的分成收入比例較高。

毛利及毛利率

由於上述情況，我們的整體毛利由2021年的人民幣1,505.8百萬元增加22.4%至2022年的人民幣1,842.5百萬元。我們的毛利率由2021年的57.2%略微下降至2022年的54.2%，主要因為我們音頻娛樂服務的增長，而該服務與增值服務相比，主播及公會的分成收入比例較高。

另外，我們遊戲及其他的毛利率由負1.9%下降至負52.1%，主要因為電競業務運營的成本相對穩定，加上由於我們的電競團隊賺取的來自官方聯賽及贏取獎金的收入分成減少，導致電競的收入減少。來自官方聯賽及贏取獎金的年度收入分成可能會有很大波動。請參閱「目標集團的業務－其他補充業務」。我們來自電競團隊運營的收入分別佔於2021年及2022年總收入的1.9%及1.0%。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2021年的人民幣1,022.9百萬元減少46.4%至2022年的人民幣547.8百萬元，主要由於廣告及推廣開支由2021年的人民幣855.9百萬元減少至2022年的人民幣351.8百萬元，主要由於我們通過繼續優化我們的銷售和營銷活動，專注於成本效益及利用創新的數字營銷工具，努力在業務擴張與營運支出之間取得平衡。

行政開支

我們的行政開支由2021年的人民幣426.7百萬元減少55.6%至2022年的人民幣189.6百萬元。該減少主要由於我們於2022年不再就支付予宋克先生及目標公司其他管理人員的股息形式的視為補償產生一次性開支，而其已將部分股息用於償還與我們的公司重組有關的未償還債務。

研發費用

我們的研發費用由2021年的人民幣298.5百萬元增加70.5%至2022年的人民幣509.0百萬元，主要由於研發人員的人數及研發員工的薪酬(包括以股份為基礎的薪酬)水平均增加。

金融資產(減值虧損淨額)╱減值虧損撥回

我們於2021年錄得金融資產減值(虧損)淨額為人民幣5.3百萬元，乃由於2021年的貿易及其他應收款項減值虧損。我們於2022年錄得金融資產減值虧損撥回人民幣5.1百萬元，乃由於我們隨後收回先前撇銷之預付款項及其他流動資產。

其他收益淨額

我們於2021年及2022年分別錄得其他收益淨額人民幣34.2百萬元及人民幣47.0百萬元。該變動主要由於我們的匯兑收益淨額由人民幣4.6百萬元增加至人民幣17.5百萬元。

經營利潤╱(虧損)

由於上述情況，我們於2021年錄得經營虧損人民幣213.4百萬元，而2022年錄得經營利潤人民幣648.1百萬元。

財務收入及財務成本

我們的財務收入由2021年的人民幣6.9百萬元增加131.1%至2022年的人民幣16.0百萬元，主要由於銀行存款的利息收入由人民幣3.6百萬元增加至人民幣15.8百萬元。

我們的財務成本由2021年的人民幣5.2百萬元增加4.1%至2022年的人民幣5.4百萬元，主要由於租賃負債的利息開支增加。

採用權益法列賬的分佔聯營公司虧損淨額

我們於2021年錄得採用權益法列賬的應佔聯營公司虧損淨額人民幣7.5百萬元，而於2022年為人民幣3.9百萬元，主要由於我們聯營公司的經營表現。

可轉換可贖回優先股及可轉換優先股的公允價值變動

自2021年至2022年，我們的可轉換可贖回優先股的公允價值變動由人民幣1,326.3百萬元減少至人民幣64.1百萬元，而我們的可轉換優先股的公允價值變動由人民幣939.4百萬元減少至人民幣12.7百萬元，主要因為第三方對目標公司的估值於2021年增加但於2022年相對穩定。

所得稅開支

我們於2021年及2022年分別錄得所得稅開支人民幣10.6百萬元及人民幣68.7百萬元，主要因為我們的核心應課稅利潤增加。

截至2021年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2020年的人民幣1,493.4百萬元增加76.1%至2021年的人民幣2,630.6百萬元，乃由於我們增值服務產生的收入由2020年的人民幣1,357.1百萬元增加50.0%至2021年的人民幣2,036.0百萬元，其次由於在2020年7月推出音頻娛樂服務，該服務於2020年及2021年分別貢獻收入人民幣63.6百萬元及人民幣520.8百萬元。

我們整體收入增長主要是由於我們的月活躍用戶增加及月付費用戶增長，乃受我們平台上提供的日益多樣化的社交娛樂場景、營銷力度加強及經營效率的提升所帶動。於2021年，我們有16.8百萬月活躍用戶，而2020年的月活躍用戶為12.3百萬。於2021年，我們的平均月付費用戶達965.6千人，而2020年的平均月付費用戶則為643.9千人。我們的每名付費用戶月平均收入由2020年的人民幣184元增加20%至2021年的人民幣221元。

營業成本

我們的營業成本由2020年的人民幣522.2百萬元增加115.4%至2021年的人民幣1,124.8百萬元。營業成本的增加主要是由於我們的收入快速增長及收入分成費由2020年的人民幣432.6百萬元增加113.2%至2021年的人民幣922.3百萬元。更具體而言，增值服務應佔我們的收入分成費因我們增值服務的快速增長而由2020年的人民幣354.8百萬元增加至2021年的人民幣560.8百萬元，而我們於2021年錄得音頻娛樂服務應佔收入分成費人民幣349.8百萬元，而2020年則為人民幣38.5百萬元，原因為我們於2020年7月推出音頻娛樂服務。收入分成費佔我們總收入的百分比由2020年的29.0%增加至2021年的35.1%，主要是由於音頻娛樂服務貢獻的收入比例增加，其與增值服務相比，主播及公會的分成收入比例較高。這是由於音頻娛樂服務大部分由公會管理的主播提供，我們向其支付額外的收入分成費，而增值服務的收入大部分是用戶在多用戶語音聊天室向其他用戶發送虛擬禮物時產生而並無向公會管理的主播支付此類額外收入分成費。請參閱「目標集團的業務－我們的變現」。

毛利及毛利率

鑒於上文所述，我們的整體毛利由2020年的人民幣971.2百萬元增加55.0%至2021年的人民幣1,505.8百萬元。我們的毛利率由2020年的65.0%下降至2021年的57.2%，主要因為我們於2020年下半年推出音頻娛樂服務，其與增值服務相比，主播及公會的分成收入比例較高。

另外，我們遊戲及其他的毛利率由2020年的21.8%下降至2021年的負1.9%，主要是由於我們的遊戲分發業務大幅縮減，因為我們策略性地精簡該業務的規模，而我們的電競業務增長處於發展初期階段，並錄得虧損。我們已於2023年5月終止從事遊戲分發的小型業務部門。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2020年的人民幣600.4百萬元增加70.4%至2021年的人民幣1,022.9百萬元，主要由於(i)廣告及推廣開支由2020年的人民幣522.0百萬元增加至2021年的人民幣855.9百萬元，主要歸因於為推廣我們的*TT語音*品牌及服務而進行更多營銷及推廣活動，及(ii)僱員福利開支由2020年的人民幣47.1百萬元增加至2021年的人民幣110.7百萬元，主要歸因於我們的銷售及營銷人員的人數及薪酬（包括以股份為基礎的薪酬開支）水平增加。

行政開支

我們的行政開支由2020年的人民幣215.8百萬元增加97.7%至2021年的人民幣426.7百萬元，主要由於(i)僱員福利開支由2020年的人民幣178.7百萬元增加至2021年的人民幣302.9百萬元，乃主要由於2021年授出購股權及以向宋克先生及目標公司其他管理人員支付的股息形式視作薪酬，宋克先生及本公司其他管理人員已動用部分該等股息以償還與公司重組有關的尚未償還債務，及(ii)專業費用由2020年的人民幣16.0百萬元增加至2021年的人民幣56.2百萬元，主要由於與我們的融資活動有關的專業服務費用增加。

研發費用

我們的研發費用由2020年的人民幣143.4百萬元增加108.2%至2021年的人民幣298.5百萬元，原因為我們繼續增加研發人員的人數及薪酬（包括以股份為基礎的薪酬）。

金融資產（減值虧損淨額）╱減值虧損撥回

我們的金融資產減值虧損淨額由2020年的人民幣6.6百萬元減少至2021年的人民幣5.3百萬元，主要因為悉數償還應收關聯方款項。

其他收益淨額

我們於2020年及2021年分別錄得其他收益淨額人民幣13.1百萬元及人民幣34.2百萬元。該增加乃主要由於(i)政府補助及增值稅補貼由人民幣13.6百萬元增加至人民幣19.8百萬元及(ii)撥回人民幣10.0百萬元的應收貸款，部分被匯兌收益淨額由人民幣11.1百萬元減少至人民幣4.6百萬元所抵銷。

經營利潤╱（虧損）

由於上述情況，我們於2020年錄得經營利潤人民幣18.1百萬元，而於2021年錄得經營虧損人民幣213.4百萬元。

財務收入及財務成本

我們於2020年及2021年錄得財務收入分別為人民幣8.5百萬元及人民幣6.9百萬元。該變動主要是由於來自向關聯方貸款的利息收入由人民幣6.9百萬元減少至人民幣2.5百萬元，原因是該等貸款隨著時間推移獲部分償還。

我們的財務成本由2020年的人民幣4.2百萬元增加23.7%至2021年的人民幣5.2百萬元，主要由於租賃負債的利息開支增加，主要歸因於我們的租賃負債增加。

分佔採用權益法列賬的聯營公司虧損淨額

我們於2020年及2021年錄得採用權益法列賬的分佔聯營公司虧損淨額分別為人民幣0.8百萬元及人民幣7.5百萬元。有關變動乃由於分佔我們新收購的聯營公司虧損所致。

可轉換可贖回優先股及可轉換優先股的公允價值變動

於2020年及2021年，我們分別錄得與目標公司第三方估值增加有關的可轉換可贖回優先股的公允價值變動人民幣53.1百萬元及人民幣1,326.3百萬元。於2020年及2021年，我們分別錄得與目標公司第三方估值增加有關的可轉換優先股的公允價值變動人民幣109.6百萬元及人民幣939.4百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2020年的人民幣12.9百萬元減少至2021年的人民幣10.6百萬元，主要是由於我們增加的開支不可扣減所得稅，這主要與以股份為基礎薪酬開支以及可轉換可贖回優先股及可轉換優先股的公允價值虧損有關。

綜合資產負債表節選項目的討論

下表載列截至所示日期我們的綜合資產負債表的節選資料，有關資料乃摘錄自本通函附錄一所載的會計師報告：

	截至12月31日			截至2023年6月30日
	2020年	2021年	2022年	
	(人民幣千元)			
資產				
非流動資產				
物業及設備	32,041	54,914	50,835	45,207
投資物業	15,300	16,010	14,620	14,700
使用權資產	18,489	124,159	95,155	81,137
無形資產	243,376	355,889	342,261	332,769
按公允價值計入損益的金融資產	6,136	10,525	69,795	94,478
固定銀行存款	–	–	199,646	230,000
預付款項及按金	8,043	888	1,000	209,470
應收關聯方款項	89,717	–	–	–
於聯營公司投資	8,724	46,734	42,847	47,352
遞延稅項資產	4,224	9,551	7,804	7,918
	426,050	618,670	823,963	1,063,031
流動資產				
貿易應收款項	46,797	84,820	99,084	51,174
預付款項及其他流動資產	79,732	110,379	126,342	102,995
應收關聯方款項	182,430	–	–	–
按公允價值計入損益的金融資產	–	201,224	358,097	222,900
現金及現金等價物	629,319	718,187	934,926	767,768
固定銀行存款	–	–	–	190,617
受限制現金	–	638	696	723
	938,278	1,115,248	1,519,145	1,336,177
分類為持作出售的出售組合資產	–	–	53,146	–
	938,278	1,115,248	1,572,291	1,336,177
資產總值	1,364,328	1,733,918	2,396,254	2,399,208

	截至12月31日			截至2023年6月30日
	2020年	2021年	2022年	
		(人民幣千元)		
虧絀及負債				
目標公司權益持有人應佔虧絀				
股本	47	47	47	48
其他儲備	36,620	293,930	60,260	(278,394)
累計虧損	(283,059)	(3,005,874)	(2,502,348)	(2,321,213)
	(246,392)	(2,711,897)	(2,442,041)	(2,599,559)
非控股權益	723	10,483	7,172	8,054
虧絀總額	(245,669)	(2,701,414)	(2,434,869)	(2,591,505)
負債				
非流動負債				
租賃負債	13,145	103,659	76,849	57,217
遞延稅項負債	–	5,029	4,736	4,237
可轉換可贖回優先股	746,193	2,448,645	2,730,121	2,314,950
可轉換優先股	314,726	1,234,924	1,362,112	1,500,243
	1,074,064	3,792,257	4,173,818	3,876,647
流動負債				
借款	126,500	–	–	–
應付關聯方款項	35,234	–	–	–
應付賬款	116,543	190,694	200,639	168,757
其他應付款項及應計費用	184,920	343,235	301,156	197,190
合同負債	57,957	80,530	115,049	86,636
應付所得稅	6,731	2,658	13,650	10,975
可轉換可贖回優先股	–	–	–	617,536
租賃負債	8,048	25,958	26,811	32,972
流動負債總額	535,933	643,075	657,305	1,114,066
負債總額	1,609,997	4,435,332	4,831,123	4,990,713
虧絀及負債總額	1,364,328	1,733,918	2,396,254	2,399,208

流動資產及負債淨額

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至2023年6月30日	截至2023年10月15日
	2020年	2021年	2022年		
	(人民幣千元)				
流動資產					
貿易應收款項	46,797	84,820	99,084	51,174	60,447
預付款項及其他流動資產	79,732	110,379	126,342	102,995	107,755
應收關聯方款項	182,430	–	–	–	–
按公允價值計入損益的金融資產	–	201,224	358,097	222,900	537,594
現金及現金等價物	629,319	718,187	934,926	767,768	482,644
固定銀行存款	–	–	–	190,617	146,324
受限制現金	–	638	696	723	718
	938,278	1,115,248	1,519,145	1,336,177	1,335,482
分類為持作出售的出售組合資產	–	–	53,146	–	–
流動資產總值	**938,278**	**1,115,248**	**1,572,291**	**1,336,177**	**1,335,482**
借款	126,500	–	–	–	–
應付關聯方款項	35,234	–	–	–	–
應付賬款	116,543	190,694	200,639	168,757	120,465
其他應付款項及應計費用	184,920	343,235	301,156	197,190	190,306
合同負債	57,957	80,530	115,049	86,636	123,711
應付所得稅	6,731	2,658	13,650	10,975	14,886
可轉換可贖回優先股	–	–	–	617,536	608,896
租賃負債	8,048	25,958	26,811	32,972	28,331
流動負債總額	**535,933**	**643,075**	**657,305**	**1,114,066**	**1,086,595**
流動資產淨值	**402,345**	**472,173**	**914,986**	**222,111**	**248,887**

截至2020年、2021年及2022年12月31日、2023年6月30日以及2023年10月15日，我們分別擁有流動資產淨值人民幣402.3百萬元、人民幣472.2百萬元、人民幣915.0百萬元、人民幣222.1百萬元及人民幣248.9百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2020年12月31日的人民幣402.3百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣472.2百萬元，主要由於(i)按公允價值計入損益的金融資產由截至2020年12月31日的零增加至截至2021年12月31日的人民幣201.2百萬元，此乃由於我們購買理財產品；(ii)現金及現金等價物由截至2020年12月31日的人民幣629.3百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣718.2百萬元，原因是我們的營運現金增加；及(iii)借款由截至2020年12月31日的人民幣126.5百萬元減少至截至2021年12月31日的零，原因是我們悉數償付未償還金額，部分被以下各項所抵銷：(i)應收關聯方款項由截至2020年12月31日的人民幣182.4百萬元減少至截至2021年12月31日的零，原因是我們為回購若干早期投資者的股份而向宋克先生及其聯屬公司提供的貸款償還完畢，及(ii)由於員工薪酬開支及應付視聽服務許可證執照的收購成本增加，其他應付款項及應計費用由截至2020年12月31日的人民幣184.9百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣343.2百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2021年12月31日的人民幣472.2百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣915.0百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物由截至2021年12月31日的人民幣718.2百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣934.9百萬元，乃主要由於我們營運所得現金；及(ii)我們按公允價值計入損益的金融資產由截至2021年12月31日的人民幣201.2百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣358.1百萬元，原因是我們購買非上市債務證券。

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣915.0百萬元減少至截至2023年6月30日的人民幣222.1百萬元，主要由於可轉換可贖回優先股自截至2022年12月31日的零增加至截至2023年6月30日的人民幣617.5百萬元，該等可轉換可贖回優先股自非流動可轉換可贖回優先股重新分類，贖回權可能在未能實現合資格上市等情況下於一年內行使。

我們的流動資產淨值由截至2023年6月30日的人民幣222.1百萬元增加至截至2023年10月15日的人民幣248.9百萬元，主要是由於應付賬款由人民幣168.8百萬元減少至人民幣120.5百萬元，主要是因我們結算了應付賬款，其中主要是應付予公會、主播及用戶的收入分成費用。

資產

使用權資產

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們的使用權資產分別為人民幣18.5百萬元、人民幣124.2百萬元、人民幣95.2百萬元及人民幣81.1百萬元。我們的使用權資產指我們的辦公樓。

物業及設備

我們的物業及設備主要包括樓宇、服務器、電腦及電子設備。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們的物業及設備分別為人民幣32.0百萬元、人民幣54.9百萬元、人民幣50.8百萬元及人民幣45.2百萬元。

無形資產

我們的無形資產主要包括電競執照及合同、電競選手權利、在線遊戲執照、視聽服務許可證執照及商譽。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們的無形資產分別為人民幣243.4百萬元、人民幣355.9百萬元、人民幣342.3百萬元及人民幣332.8百萬元。我們的無形資產於2020年12月31日至2021年12月31日有所增加，乃主要由於我們於2021年4月收購Uki Group Company。請參閱「目標集團的歷史、重組及公司架構－主要收購、出售、合併及少數權益投資」。我們的無形資產於2021年12月31日至2022年12月31日及於2022年12月31日至2023年6月30日維持相對穩定。

於聯營公司的投資

採用權益法列賬的投資與我們於聯營公司的投資有關，截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日分別為人民幣8.7百萬元、人民幣46.7百萬元、人民幣42.8百萬元及人民幣47.4百萬元。聯營公司為我們對其有重大影響但並不對其具有控制權或共同控制權的實體。聯營公司主要包括遊戲工作室及軟件開發公司。於聯營公司的投資於最初按成本確認後採用權益法列賬。我們於聯營公司的投資於2020年12月31日至2021年12月31日有所增加，乃主要由於我們於聯營公司的投資增加。我們於聯營公司的投資於2021年12月31日至2022年12月31日有所減少，主要與我們聯營公司的業務表現有關。我們於聯營公司的投資於2022年12月31日至2023年6月30日有所增加，主要由於我們於更多聯營公司的投資。

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產包括流動及非流動部分。非流動部分包括於非上市實體的投資。流動部分包括理財產品、非上市債務證券及附有轉換選擇權的應收貸款。下表載列截至所示日期按公允價值計入損益的金融資產：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
		(人民幣千元)		
非流動				
非上市股本證券	6,136	10,525	69,795	94,478
流動				
理財產品	–	200,224	151,340	134,889
非上市債務證券	–	–	206,757	88,011
附有轉換選擇權的應收貸款	–	1,000	–	–
	–	201,224	358,097	222,900
總計	6,136	211,749	427,892	317,378

於往績記錄期間，我們主要投資於理財產品、非上市債務證券、非上市實體及附有轉換選擇權的應收貸款。我們會在全面考慮多種因素(包括但不限於宏觀經濟環境、總體市場狀況、金融產品的性質及結構以及投資的預期利潤或潛在損失)後逐項作出投資決定。我們亦將投資限於無違約記錄的金融產品，並使投資組合多樣化以管理風險。於往績記錄期間，我們投資於理財產品，包括中國知名金融機構發行的於一年內到期的低風險理財產品。我們的非上市股本證券由多家私營初創公司(多數從事科技及媒體行業)發行。該等私營初創公司多數因處於發展階段而尚未實現盈利。上市後，我們於金融資產(包括理財產品)的投資須遵守上市規則第十四章的披露規定。我們的非上市債務證券指於一家由中國房地產公司發行的期限為6個月的非上市公司債務類工具的投資。發行人於2023年2月22日悉數贖回我們截至2022年12月31日的非上市債務證券人民幣206.8百萬元。本集團(包括其附屬公司、股東、董事、高級管理層及彼等各自的緊密聯繫人)並未直接或間接為償還債務提供資金。我們並無因有關投資蒙受任何損失。贖回後，我們以較低的投資額購入相同的非上市債務證券，截至2023年6月30

日，該非上市債務證券為人民幣88.0百萬元，且截至最後實際可行日期已悉數贖回。截至最後實際可行日期，我們並未遇到與上述非上市債務證券相關的任何利息支付違約情況。截至2021年12月31日，我們附有轉換選擇權的應收貸款是由一家私營科技公司發行，並已於2022年悉數結算。我們已經採取與我們的投資有關的內部政策，並建立了一個由我們的財務及業務部門成員組成的投資委員會。我們的業務部門或董事長辦公室負責提出及分析潛在的投資。於審查投資計劃後，我們的董事長辦公室將組織一個投資管理工作組，在適當的範圍內進行盡職調查。該工作組將與董事長辦公室、財務部門、法律部門及內部控制部門協調，從各自的角度對投資計劃提出意見，並提交予投資委員會批准。在對民營公司進行投資後，我們會定期監測被投資企業的經營及財務業績，以及投資組合的總體表現以評估及調整我們的投資。

公允價值計量第三層級

於往績記錄期間，我們有若干按公允價值計入損益的金融資產及金融負債被分類為公允價值計量第三層級(「第三層級金融資產及負債」)。就財務報告而言，本集團團隊負責管理第三層級金融資產及負債的估值。該團隊按個別基準管理投資的估值工作。該團隊將每年至少一次使用估值技術來釐定本集團的第三層級金融資產及負債的公允價值。必要時，外部估值專家會參與進行有關估值。

金融資產及負債的公允價值計量的詳情，特別是公允價值層級、估值技術和關鍵輸入數據(包括重大不可觀察輸入數據及不可觀察輸入數據與公允價值的關係)，於附錄一會計師報告附註3.3披露，而會計師報告由申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」出具。申報會計師關於本集團於往績記錄期間的歷史財務資料的整體意見載於本通函附錄一第I-2頁。

關於第三層級金融資產及負債的估值，我們的管理層已審慎審閱與估值有關的政策、按照國際財務報告準則編製的財務報表及其他支持文件，並對估值模型、計算方法及技術有充足的了解。基於上述情況，我們的管理層認為，於往績記錄期間進行的

估值分析屬公平合理。我們的財務報表已妥為編製。我們的管理層對於往績記錄期間的第三層級金融資產及負債的估值工作感到滿意。

就第三層級金融資產及負債估值而言，獨家保薦人已經進行(其中包括)以下盡職調查工作：(i)審核本通函附錄一所載會計師報告的相關附註；(ii)與管理層討論以了解管理第三層級金融資產及負債的內部政策及程序以及第三層級金融資產及負債估值的關鍵基準、方法及假設；(iii)獲取及審閱往績記錄期間有關第三層級金融資產及負債的相關基本協議；(iv)獲取及審閱外部估值專家編製的相關估值報告；(v)就第三層級金融資產及負債估值的關鍵基準、方法及假設採訪有關外部估值專家；及(vi)就申報本集團整體的歷史財務資料與申報會計師討論以了解其進行的有關第三層級金融資產及負債的估值工作。

其中，目標公司發行的可轉換可贖回優先股及可轉換優先股並無於活躍市場交易，其公允價值使用估值技術釐定。我們已使用貼現現金流量法釐定目標公司相關股權的價值，採用期權定價法及權益分配模式釐定可轉換可贖回優先股及可轉換優先股的公允價值。主要假設(如貼現率、無風險利率、缺少市場流通性折讓及波幅以及清算時間、贖回時間或首次公開發售事件情景的概率加權數)均基於我們的最佳估計，於本通函附錄一所載的會計師報告附註33及34披露。

關於可轉換可贖回優先股及可轉換優先股的估值，董事(i)審閱上市前投資協議及上市前股東協議的條款；(ii)聘請具有適當資質的獨立估值師，提供可能影響估值的重要資料，作為對估值師指示的一部分，以便估值師執行估值程序，並與估值師討論相關假設及估值方法；(iii)審慎考慮所有需要管理層評估及估計的資料，包括不同情況下的可能性、清算時間及缺乏市場流通性折讓；及(iv)審閱估值師編製的估值工作文件及估值報告，並仔細考慮所採用的關鍵輸入數據及主要假設的合理性。根據上述程序，董事認為估值師進行的估值分析乃公平合理。

基於所進行的上述盡職調查工作，且計及目標公司管理層所作的工作以及載於本通函附錄一申報會計師就本集團整體的歷史財務資料出具的無保留意見，獨家保薦人並無發現任何事項而使其對第三層級金融資產及負債估值產生異議。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要包括第三方債務人及關聯方在我們的正常業務過程中應付的未付款項，主要包括購買虛擬貨幣、我們的電競團隊所贏得獎金的應收款項及由不同的電競聯賽(我們為其聯賽成員)分佔的特許經營收入。截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，我們的貿易應收款項分別為人民幣46.8百萬元、人民幣84.8百萬元、人民幣99.1百萬元及人民幣51.2百萬元。截至2023年10月15日，我們貿易應收款項中截至2023年6月30日尚未結算的人民幣25.8百萬元或50.5%已隨後結算。據我們所知，我們認為，截至2023年6月30日，賬齡超過180天的貿易應收款項不存在重大可收回性問題，且我們已為有關貿易應收款項作出充足撥備，主要是由於(i)我們謹慎評估客戶的信用質素，並考慮其信用歷史及其他因素；(ii)於整個往績記錄期間，我們的貿易應收款項並無出現重大可收回問題；及(iii)我們設有專門的內部團隊，負責持續監察客戶的信用狀況及經營與財務狀況，並就尚未償還貿易應收款項積極主動跟進客戶。

下表載列於往績記錄期間貿易應收款項的詳細資料：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	**2021年**	**2022年**	**6月30日**
		(人民幣千元)		
貿易應收款項				
－第三方債務人	21,408	39,667	40,503	21,556
－未開票應收款項	25,763	47,701	60,799	36,449
－關聯方	50	–	–	–
	47,221	87,368	101,302	58,005
減：虧損撥備	(424)	(2,548)	(2,218)	(6,831)
總貿易應收款項，淨額	**46,797**	**84,820**	**99,084**	**51,174**

未開票應收款項產生自銷售可用於我們開發的互動在線平台及在線遊戲的虛擬物品。未開票應收款項在開具發票時轉入貿易應收款項。預計我們所有未開票應收款項將在一年內收回。

基於發票日期的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	**2021年**	**2022年**	**6月30日**
		（人民幣千元）		
0至30日	15,398	36,076	33,572	15,277
31至60日	1,693	54	59	728
61至90日	883	68	691	1,943
91至180日	1,589	150	93	226
180日以上	1,895	3,319	6,088	3,382
	21,458	39,667	40,503	21,556
未開票應收款項	25,763	47,701	60,799	36,449
	47,221	87,368	101,302	58,005
減：虧損撥備	(424)	(2,548)	(2,218)	(6,831)
貿易應收款項－淨額	**46,797**	**84,820**	**99,084**	**51,174**

截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項週轉天數分別為10天、9天、10天及8天。

下表載列於往績記錄期間內按性質劃分的貿易應收款項明細：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	**2021年**	**2022年**	**6月30日**
		（人民幣千元）		
就購買虛擬貨幣應收第三方的款項	26,604	52,463	67,999	37,683
電競應收款項	12,997	25,866	24,943	6,527
其他	7,196	6,491	6,142	6,964
小計	**46,797**	**84,820**	**99,084**	**51,174**

應收關聯方款項

截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，我們的應收關聯方款項分別為人民幣272.1百萬元、零、零及零。截至2020年12月31日，應收關聯方款項為非貿易性質，乃代表我們向宋克先生及其聯屬人士提供的用於買斷若干早期投資者的貸款。該等貸款於2021年悉數償還。

預付款項及其他資產

截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，我們的預付款項及其他資產分別為人民幣87.8百萬元、人民幣111.3百萬元、人民幣127.3百萬元及人民幣312.5百萬元。截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，在預付款項及其他資產中，分別有人民幣79.7百萬元、人民幣110.4百萬元、人民幣126.3百萬元及人民幣120.7百萬元為即期預付款項及其他流動資產。於整個往績記錄期間，我們的預付款項及其他資產有所增加，主要是由於隨著我們業務的增長，我們的經營預付款項錄得增加。截至2023年10月15日，我們的預付款項及其他資產中截至2023年6月30日尚未結算的人民幣253.6百萬元或81.2%已於隨後結算。

於往績記錄期間，預付款項及其他資產的詳情如下：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	**2021年**	**2022年**	**6月30日**
		（人民幣千元）		
預付營銷及推廣開支	17,910	19,600	7,024	4,708
預付收入分成費	7,218	11,530	29,931	17,616
預付帶寬費	2,104	124	–	–
預付技術服務費	9,696	15,902	10,713	6,839
預付上市開支	–	11,257	18,356	12,853
其他預付費用	3,102	5,247	9,558	3,144
即期預付款項總計	**40,030**	**63,660**	**75,582**	**45,160**
預付員工成本	7,043	–	–	–
無形資產以及物業及設備的預付收購成本	1,000	888	–	–
非即期預付款項總計	**8,043**	**888**	–	–
預付款項總計	**48,073**	**64,548**	**75,582**	**45,160**

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
		(人民幣千元)		
應收貸款	18,996	14,209	6,968	6,968
可收回進項增值稅	15,850	20,279	15,599	23,199
按金	6,784	14,412	22,539	20,309
員工墊款	–	8,918	2,955	3,773
其他應收款項	3,360	3,110	9,667	10,554
其他流動資產總計	**44,990**	**60,928**	**57,728**	**64,803**
按金	–	–	1,000	209,470
其他非流動資產總計	–	–	1,000	209,470
減：信貸虧損撥備	(5,288)	(14,209)	(6,968)	(6,968)
其他資產總計（扣除信貸虧損撥備）	**39,702**	**46,719**	**51,760**	**267,305**

我們的應收貸款指我們向業務合作夥伴提供的貸款以支持其持續發展。截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，我們錄得應收貸款分別為人民幣19.0百萬元、人民幣14.2百萬元、人民幣7.0百萬元及人民幣7.0百萬元。有關應收貸款的結餘減少乃主要由於第三方償還貸款。截至2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，我們錄得員工墊款總額分別為人民幣8.9百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣3.8百萬元，乃由於我們向僱員墊付工資，以幫助彼等履行根據2020年計劃授予的期權產生的個人稅務責任。該等僱員中並無董事或關連人士。截至2023年10月15日，截至2023年6月30日錄得的員工墊款並無隨後結清。預計有關員工墊款將於上市後一年內悉數償還。此外，倘該等僱員於上市首個週年日前終止僱傭關係，則其須於終止僱傭關係前悉數償還員工墊款。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括銀行現金及原三個月內到期的銀行存款。截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣629.3百萬元、人民幣718.2百萬元、人民幣934.9百萬元及人民幣767.8百萬元。於往績記錄期間，我們的現金及現金等價物總體增加，主要由於我們的營運及上市前融資活動產生的現金增加。

持作出售的資產

我們致力於積極推廣並出售我們於青島玖趣晨飛投資合夥企業(有限合夥)(「青島玖趣」，一間根據中國法律註冊的有限合夥企業及為專有投資用途而持有的結構實體)的非全資權益，因此，截至2022年12月31日我們將該等權益分類為持作出售的出售集團。我們投資青島玖趣的主要原因是，鑒於青島玖趣為一家在傳統行業具有專長的投資公司，通常具有穩定的投資回報，因此我們預期可就我們的非全資權益獲得合理回報。我們已於2023年6月30日完成出售青島玖趣的非全資權益，年化回報率約為10%，從而我們可動用銷售所得款項及物色其他具較高預期回報率的投資機會。除上述投資外，青島玖趣與我們並無任何交易。於往績記錄期間，青島玖趣財務狀況良好，而我們並無向其提供任何財務支持。據我們所知，青島玖趣並無涉及任何不合規事件或訴訟。

負債

借款

截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，我們的借款結餘分別為人民幣126.5百萬元、零、零及零。於2020年錄得的借款包括即期及有抵押銀行貸款人民幣46.5百萬元，以及即期及無抵押銀行貸款人民幣80.0百萬元，均已悉數償還。該等借款的實際年利率為4.00%至4.85%。我們於2022年擁有人民幣20.0百萬元的銀行借款已於2022年12月31日前償還。該等借款的實際年利率為4.00%。與銀行訂立的貸款協議的利率乃根據市場現行利率釐定。

應付關聯方款項

截至2020年12月31日，我們應付關聯方款項為人民幣35.2百萬元。截至2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，我們並無應付關聯方款項。截至2020年12月31日的應付關聯方款項人民幣35.2百萬元為非貿易性質及指與回購主要管理層間接持有的普通股有關的關聯方現金墊款。有關詳情，請參閱本通函附錄一所載會計師報告附註38。有關現金墊款於2021年悉數結清。

其他應付款項及應計費用

於往績記錄期間，我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)應付僱員福利；(ii)應付電競執照及合同的收購成本；(iii)應付視聽服務許可證(「視聽服務許可證」)執照的收購成本；(iv)應付電競執照費用；及(v)應付一家聯營公司的收購成本。其他應付款項及應計費用由截至2020年12月31日的人民幣184.9百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣343.2百萬元，主要歸因於應付僱員福利及應付視聽服務許可證執照的收購成本增加。其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣301.2百萬元減少至截至2023年6月30日的人民幣197.2百萬元，主要歸因於向僱員支付年度花紅令應付僱員福利減少。截至2023年10月15日，我們其他應付款項及應計費用中截至2023年6月30日尚未結算的人民幣96.0百萬元或48.7%已於隨後結算。

於往績記錄期間內，其他應付款項及應計費用的詳細資料如下：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	**2021年**	**2022年**	**6月30日**
		(人民幣千元)		
應付電競執照及合同的收購成本	40,000	–	–	–
應付視聽服務許可證執照的收購成本	–	47,170	12,170	12,170
應付電競執照費用	16,000	16,000	–	–
應付一家聯營公司的收購成本	–	15,000	–	–
應付營銷及推廣費用	46,145	85,998	42,897	40,559
應付僱員福利	46,580	118,807	157,809	83,907
其他應付稅項	23,717	22,470	34,348	5,895
應付上市開支	–	25,333	27,235	21,680
其他	12,478	12,457	26,697	32,979
其他應付款項總額	184,920	343,235	301,156	197,190

截至2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，我們分別就收購華禹世紀（其全資擁有持有視聽服務許可證執照的畫娛天下）錄得應付收購成本人民幣47.2百萬元、人民幣12.2百萬元及人民幣12.2百萬元，乃由於我們自獨立第三方收購華禹世紀，為未來商機做準備及作為預防措施以減輕未來與監管不確定性相關的風險（「視聽服務許可證收購安排」）。收購成本人民幣59.5百萬元乃經計及各項因素（如有關收購的市場慣例及雙方的業務需求）與賣方公平磋商後釐定。於達成與上市無關的若干先決條件後，收購成本主要以分期結算，而有關收購成本將不會重複產生。

應付賬款

我們的應付賬款主要包括應付公會、用戶及在線遊戲內容供應商的收入分成費。於往績記錄期間，截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日的應付賬款分別為人民幣116.5百萬元、人民幣190.7百萬元、人民幣200.6百萬元及人民幣168.8百萬元。截至2023年10月15日，我們應付賬款中截至2023年6月30日尚未結算的人民幣161.8百萬元或95.9%已於隨後結算。截至2020年、2021年、2022年12月31日止年度及截至2023年6月30日止六個月，我們的應付賬款週轉天數分別為80天、50天、46天及46天。

下表載列按發票日期作出的應付賬款賬齡分析。

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	**2021年**	**2022年**	**6月30日**
		（人民幣千元）		
3個月以內	113,064	188,800	199,358	165,508
3至6個月	2,069	1,505	868	2,489
6個月至1年	1,410	389	413	760
	116,543	**190,694**	**200,639**	**168,757**

下表載列於往績記錄期間按性質劃分的應付賬款明細：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
		(人民幣千元)		
應付收入分成費	103,630	159,607	176,677	136,223
雲服務成本	5,416	13,524	15,057	18,685
其他	7,497	17,563	8,905	13,849
總計	**116,543**	**190,694**	**200,639**	**168,757**

租賃負債

租賃負債指根據我們的租賃協議尚未償還租賃付款的現值。截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，我們分別錄得非流動租賃負債人民幣13.1百萬元、人民幣103.7百萬元、人民幣76.8百萬元及人民幣57.2百萬元。截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，我們分別錄得流動租賃負債人民幣8.0百萬元、人民幣26.0百萬元、人民幣26.8百萬元及人民幣33.0百萬元。於往績記錄期間，我們已通過租賃協議獲得若干辦公樓的使用權，初步租期通常為一至六年。

合同負債

我們的合同負債主要與購買虛擬商品的墊款及收取的現金墊款有關。截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，我們分別錄得合同負債人民幣58.0百萬元、人民幣80.5百萬元、人民幣115.0百萬元及人民幣86.6百萬元。於往績記錄期間，我們的合同負債增加及減少，主要由於我們的付費用戶及其於*TT語音*上的消費分別增加及減少。截至2023年10月15日，我們截至2023年6月30日尚未結算的所有合同負債已於隨後結算。

合同負債明細如下：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
		(人民幣千元)		
增值服務及音頻娛樂的合同負債	51,495	76,434	111,022	85,375
來自遊戲及其他的合同負債	6,462	4,096	4,027	1,261
	57,957	**80,530**	**115,049**	**86,636**

可轉換可贖回優先股及可轉換優先股

自成立以來，我們已通過向投資者發行可轉換可贖回優先股(即A輪優先股、B輪優先股、B+輪優先股及C輪優先股)完成若干輪融資。截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，我們分別錄得可轉換可贖回優先股為人民幣746.2百萬元、人民幣2,448.6百萬元、人民幣2,730.1百萬元及人民幣2,932.5百萬元。我們亦發行天使輪優先股，截至2020年、2021年、2022年12月31日及2023年6月30日，錄得可轉換優先股分別為人民幣314.7百萬元、人民幣1,234.9百萬元、人民幣1,362.1百萬元及人民幣1,500.2百萬元。有關我們可轉換可贖回優先股及可轉換優先股的估值的討論，請參閱「－公允價值計量第三層級」。由於特殊目的收購公司併購交易完成後有關優先股將因自動轉換為普通股而由負債重新指定為權益，我們預計不再錄得任何可轉換可贖回優先股。

流動資金及資本資源

我們過往主要依靠經營及股東出資產生的現金滿足我們的現金需求。於特殊目的收購公司併購交易後，我們有意通過股權融資活動及債務融資活動均衡地為我們的未來資本需求提供資金。我們預期未來為我們的營運提供資金的融資渠道不會發生任何變動。

下表載列我們於所示期間的現金流概要。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
			(人民幣千元)		
				(未經審計)	
經營活動所得現金淨額	258,096	156,268	711,096	207,755	280,391
投資活動所用現金淨額	(316,534)	(48,044)	(475,532)	(26,092)	(257,818)
融資活動所得／(所用)現金淨額	609,339	(3,828)	(34,158)	3,143	(213,152)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	550,901	104,396	201,406	184,806	(190,579)
年／期初現金及現金等價物	78,310	629,319	718,187	718,187	955,643
現金及現金等價物匯率變動的影響	108	(15,528)	36,050	20,626	2,704
年／期末現金及現金等價物	629,319	718,187	955,643	923,619	767,768

經營活動所得現金淨額

截至2023年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣280.4百萬元，主要由於除稅前利潤人民幣201.6百萬元，並經調整後加回(i)可轉換優先股公允價值變動人民幣83.4百萬元；(ii)可轉換可贖回優先股公允價值變動人民幣71.3百萬元；及(iii)以股份為基礎的薪酬開支人民幣51.5百萬元。該金額因運營資金變動而進一步調整，主要包括(i)其他應付款項及應計費用減少人民幣88.7百萬元；(ii)應付賬款減少人民幣40.3百萬元及(iii)貿易及其他應收款項減少人民幣11.8百萬元。

於2022年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣711.1百萬元，主要由於除稅前利潤為人民幣577.9百萬元，並經調整後加回(i)以股份為基礎的薪酬開支人民幣67.2百萬元；(ii)可轉換可贖回優先股公允價值變動人民幣64.1百萬元；及(iii)無形資產攤銷人民幣49.4百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)其他應付款項及應計費用減少人民幣50.6百萬元及(ii)合同負債增加人民幣34.5百萬元。

於2021年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣156.3百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣2,484.9百萬元，並經調整後加回(i)可轉換可贖回優先股公允價值變動人民幣1,326.3百萬元；(ii)可轉換優先股公允價值變動人民幣939.4百萬元；(iii)以股份為基礎的薪酬開支人民幣167.2百萬元；(iv)無形資產攤銷人民幣39.9百萬元；及(v)使用權資產折舊人民幣22.7百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣137.2百萬元及(ii)應付賬款增加人民幣71.3百萬元。

於2020年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣258.1百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣141.1百萬元，並經調整後加回(i)可轉換優先股公允價值變動人民幣109.6百萬元；(ii)以股份為基礎的薪酬開支人民幣108.2百萬元；(iii)可轉換可贖回優先股公允價值變動人民幣53.1百萬元；及(iv)無形資產攤銷人民幣24.7百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣71.5百萬元及(ii)合同負債增加人民幣42.2百萬元。

投資活動所用現金淨額

截至2023年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣257.8百萬元，主要由於(i)購買於按公允價值計入損益的流動金融資的投資為人民幣985.2百萬元；(ii)固定銀行存款增加人民幣221.0百萬元；及(iii)支付收購土地使用權的按金人民幣208.5百萬元，惟部分被出售於按公允價值計入損益的流動金融資產的投資所得款項人民幣1,129.6百萬元所抵銷。

於2022年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣475.5百萬元，主要由於(i)購買於按公允價值計入損益的流動金融資產的投資人民幣1,345.8百萬元；(ii)定期銀行存款增加人民幣199.6百萬元；及(iii)購買於按公允價值計入損益的非流動金融資產的投資人民幣64.4百萬元，惟部分被出售於按公允價值計入損益的流動金融資產的投資所得款項人民幣1,196.8百萬元所抵銷。

於2021年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣48.0百萬元，主要由於(i)購買於按公允價值計入損益的流動金融資產的投資人民幣874.7百萬元；(ii)購買電競執照及合同人民幣40.0百萬元；及(iii)購買聯營公司投資人民幣35.0百萬元，惟部分被(i)出售於按公允價值計入損益的流動金融資產的投資所得款項人民幣675.5百萬元；及(ii)關聯方貸款的還款人民幣284.0百萬元所抵銷。

於2020年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣316.5百萬元，主要由於(i)向關聯方貸款人民幣284.0百萬元；(ii)購買電競執照及合同付款人民幣161.3百萬元；及(iii)購買於按公允價值計入損益的流動金融資產的投資人民幣60.0百萬元，惟部分被(i)出售於按公允價值計入損益的流動金融資產的投資所得款項人民幣123.2百萬元及(ii)關聯方貸款的還款人民幣104.4百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金淨額

截至2023年6月30日止六個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣213.2百萬元，主要由於派付股息人民幣197.3百萬元。

於2022年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣34.2百萬元，主要由於(i)租賃負債的本金部分人民幣26.0百萬元；及(ii)償還借款人民幣20.0百萬元，惟部分被借款所得款項人民幣20.0百萬元所抵銷。

於2021年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣3.8百萬元，主要由於(i)償還借款人民幣126.5百萬元；(ii)派付股息人民幣91.5百萬元；及(iii)回購普通股付款人民幣65.6百萬元，惟部分被發行可轉換可贖回優先股所得款項人民幣290.7百萬元所抵銷。

於2020年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣609.3百萬元，主要由於(i)發行可轉換可贖回優先股所得款項人民幣522.4百萬元；(ii)發行可換股票據所得款項人民幣177.0百萬元；及(iii)借款所得款項人民幣126.5百萬元，惟部分被(i)派付股息人民幣147.0百萬元及(ii)回購普通股付款人民幣58.7百萬元所抵銷。

營運資金

經計及特殊目的收購公司併購交易估計所得款項淨額及經營活動預期所得現金，董事認為，我們擁有充足的營運資金以滿足我們現時及自本通函日期起計未來12個月的需求。

資本開支

我們的主要資本開支主要包括就物業及設備以及無形資產的付款。

下表載列我們於所示期間的資本開支。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
			(人民幣千元)		
				(未經審計)	
就物業及設備的付款	10,864	34,239	8,898	6,039	1,135
就無形資產的付款	186,889	72,607	6,890	6,224	10,330
總計	197,753	106,846	15,788	12,263	11,465

我們預期以營運所得現金、上市前融資活動所得現金撥付資本開支。任何未來期間的現時資本開支計劃均可能會出現變動，我們或會根據未來現金流量、經營業績及財務狀況、業務計劃、市況及各種其他因素調整資本開支。另請參閱「未來計劃及所得款項用途－所得款項用途」。

債項

於往績記錄期間，我們的債項主要包括借款、應付關聯方款項、租賃負債、可轉換可贖回優先股及可轉換優先股。下表載列截至所示日期的債項詳情：

	截至12月31日			截至2023年6月30日	截至2023年10月15日
	2020年	2021年	2022年		
	(人民幣千元)				(未經審計)
即期					
借款	126,500	–	–	–	–
應付關聯方款項	35,234	–	–	–	–
可轉換可贖回優先股	–	–	–	617,536	608,896
租賃負債	8,048	25,958	26,811	32,972	28,331
非即期					
租賃負債	13,145	103,659	76,849	57,217	52,289
可轉換可贖回優先股	746,193	2,448,645	2,730,121	2,314,950	2,341,851
可轉換優先股	314,726	1,234,924	1,362,112	1,500,243	1,531,428
總計	1,243,846	3,813,186	4,195,893	4,522,918	4,562,795

借款

截至2020年、2021年及2022年12月31日、2023年6月30日以及2023年10月15日，我們的借款結餘分別為人民幣126.5百萬元、零、零、零及零。於2020年錄得的借款包括人民幣46.5百萬元的即期及有抵押銀行貸款以及人民幣80.0百萬元的即期及無抵押銀行貸款。於往績記錄期間內，關聯方所擔保的銀行貸款均已獲解除。有關詳情，請參閱本通函附錄一所載的會計師報告附註29。截至最後實際可行日期，我們並無任何銀行融資。

應付關聯方款項

截至2020年12月31日，我們錄得應付關聯方款項為人民幣35.2百萬元，而截至2021年及2022年12月31日、2023年6月30日或2023年10月15日，我們並無錄得應付關聯方款項。

有關詳情，請參閱「－綜合資產負債表節選項目的討論－應付關聯方款項」。

租賃負債

我們的租賃負債與我們主要用作辦公場所租賃的物業有關。下表載列我們截至所示日期的租賃負債：

	截至12月31日			截至2023年6月30日	截至2023年10月15日
	2020年	2021年	2022年		
	(人民幣千元)				
					(未經審計)
租賃負債					
即期	8,048	25,958	26,811	32,972	28,331
非即期	13,145	103,659	76,849	57,217	52,289
總計	**21,193**	**129,617**	**103,660**	**90,189**	**80,620**

可轉換可贖回優先股及可轉換優先股

可轉換可贖回優先股

截至2020年、2021年及2022年12月31日、2023年6月30日以及2023年10月15日，我們的可轉換可贖回優先股的公允價值分別為人民幣746.2百萬元、人民幣2,448.6百萬元、人民幣2,730.1百萬元、人民幣2,932.5百萬元及人民幣2,950.7百萬元。有關我們的可轉換可贖回優先股的進一步資料，請參閱本通函附錄一會計師報告附註33。自2023年6月30日至最後實際可行日期，我們並無發行或回購任何可轉換可贖回優先股。

可轉換優先股

截至2020年、2021年及2022年12月31日、2023年6月30日以及2023年10月15日，我們的可轉換優先股的公允價值分別為人民幣314.7百萬元、人民幣1,234.9百萬元、人民幣1,362.1百萬元、人民幣1,500.2百萬元及人民幣1,531.4百萬元。有關我們的可轉換優先股的進一步資料，請參閱本通函附錄一會計師報告附註34。自2023年6月30日至最後實際可行日期，我們並無發行或回購任何可轉換優先股。

董事確認，截至最後實際可行日期，我們借款項下的協議不包含任何會對我們未來進行額外借款或發行債務或股本證券的能力產生重大不利影響的契約。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無拖欠銀行及其他借款，亦無違反任何契約(未獲豁免)。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲得信貸融資或提取融資或提前還款要求方面並無遇到任何重大困難。除「－債項」及「－合同責任」各節另有披露者外，截至2023年10月15日(即我們的債務聲明最後實際可行日期)，我們並無任何未償還貸款、已發行或同意發行的資本、債務證券、按揭、押記、債權證、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兑負債或承兑信貸、租購承擔或其他或有負債。董事確認，截至最後實際可行日期，我們的債務自2023年10月15日以來並無重大變動。

或有負債

截至2020年、2021年及2022年12月31日、2023年6月30日以及2023年10月15日，我們並無任何重大或有負債。除上文所披露者外，截至2023年10月15日(即就我們的債務聲明而言的債務日期)，我們概無任何未償還按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兑負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。董事已確認，自2023年10月15日以來及直至最後實際可行日期止，我們的債務並無任何重大變動。

合同責任

資本承擔

截至2020年、2021年、2022年12月31日以及2023年6月30日，本集團概無任何重大資本承擔。

有關資本承擔的詳情，請參閱本通函附錄一所載的會計師報告附註37。

經營租賃

我們於不可撤銷經營租賃下租用多個辦公室，租期於兩個月至六年內到期。我們已就該等租賃確認使用權資產，惟短期及低價值的租賃除外，有關進一步資料，請參閱本通函附錄一會計師報告附註15。下表載列我們截至所示日期的經營租賃承擔。

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
		(人民幣千元)		
辦公室	2,441	726	3,071	1,245

主要財務比率

我們認為，收入增長總額、毛利率總額及經調整淨利率(非國際財務報告準則計量指標)可提供衡量我們於一段時間內的經營效率的重要指標。下表載列於所示期間我們的收入增長總額、毛利率總額及經調整淨利率(非國際財務報告準則計量指標)概要。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
收入增長總額(%)	78.6	76.1	29.3	–	(1.9)
毛利率總額(%)[1]	65.0	57.2	54.2	54.1	54.9
經調整淨利率(非國際財務報告準則計量指標)(%)[2]	10.1	4.2	19.6	17.5	24.0

附註：

(1) 毛利率總額等於毛利除以期內的收入。

(2) 經調整淨利率指經調整利潤淨額佔該期間收入的百分比。有關經調整淨利潤率的詳情，請參閱「－非國際財務報告準則計量指標－經調整利潤淨額及經調整淨利率」。

收入增長

我們的收入增長由2021年的76.1%下降至2022年的29.3%，及截至2023年6月30日止六個月較2022年同期下降1.9%。有關我們收入增長的分析，請參閱本節「－經營業績的討論」。

毛利率

我們的毛利率由2020年的65.0%下降至2021年的57.2%，並進一步下降至2022年的54.2%。截至2023年6月30日止六個月，我們的毛利率總額保持穩定於54.9%，而2022年同期為54.1%。有關我們收入增長的分析，請參閱本節「－經營業績的討論」。

經調整淨利率（非國際財務報告準則計量指標）

我們的經調整淨利率（非國際財務報告準則計量指標）於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月分別為10.1%、4.2%、19.6%、17.5%及24.0%。有關我們的經調整淨利率的分析，請參閱本節「－非國際財務報告準則計量指標－經調整利潤淨額及經調整淨利率」。

資產負債表外承擔及安排

我們並無訂立任何財務擔保或其他承擔以擔保任何第三方的付款責任。此外，我們概無訂立任何以本公司股份為指數並被分類為股東權益或未於本公司綜合財務報表反映的衍生工具合同。此外，我們並無對已轉讓予未合併實體的資產有任何保留或或有權益，作為給予該實體的信貸、流動資金或市場風險支持。我們概無在任何為我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或參與我們的租賃、對沖或產品開發服務的未合併實體中擁有任何可變權益。

關聯方交易及結餘

我們不時與關聯方訂立交易。董事認為，本通函附錄一會計師報告附註38所載的各關聯方交易由關聯方於日常業務過程中按公平磋商基準及一般商業條款進行。董事亦認為，於往績記錄期間，我們的關聯方交易不會歪曲往績記錄業績或令歷史業績不能反映未來表現。

關於財務風險的定量和定性披露

我們的活動面臨各種財務風險：市場風險（包括外匯風險、利率風險及證券價格風險）、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃側重金融市場的不可預測性，務求減少對財務表現的潛在不利影響。風險管理由我們的高級管理層負責。

市場風險

(i) 外匯風險

外匯風險主要源於以附屬公司功能貨幣以外的貨幣計值的已確認資產及負債。我們盡可能減少非功能性貨幣交易以管理外匯風險。

我們主要於中國經營業務，大部分交易以人民幣結算。截至2020年、2021年、2022年12月31日以及2023年6月30日，我們面臨的外匯風險主要涉及並非按有關集團公司的功能貨幣計值的公司間結餘換算對損益的潛在影響，以及不符合對沖會計處理的美元遠期合同。本年度人民幣兌美元貶值是我們所確認的匯兌差額的主要原因。美元兌人民幣的進一步貶值將影響我們的財務狀況及經營業績。

(ii) 利率風險

除可變利率的銀行存款及固定利率的銀行及定期存款、應收貸款及應收關聯方款項外，我們並無其他重大的計息資產。

我們利率變化的風險主要來自於其按固定利率計息的銀行借款及可換股票據。借款及可換股票據的利率及償還條款分別於「借款」及「可轉換可贖回優先股及可轉換優先股」中披露。

我們並無對沖我們的現金流量及公允價值利率風險。

管理層預計，市場利率的變化不會對可轉換可贖回優先股、可轉換優先股及銀行借款產生重大影響。此外，鑒於近期金融市場的利率穩定，董事認為，可轉換優先股及銀行借款的公允價值利率風險被認為很低。因此，並未進行敏感度分析。

管理層預計利率的變化不會對計息資產產生重大影響，因為銀行存款的利率預計不會有重大變化。

(iii) 價格風險

我們面臨按公允價值計入損益的金融資產相關的證券價格風險。我們通常不面臨商品價格風險。我們將投資組合多元化以管理投資產生的價格風險。

信貸風險

信貸風險主要來自現金及現金等價物、受限制現金、定期銀行存款、貿易應收款項、其他應收款項以及應收關聯方款項。該等金融資產的賬面值為我們就相應各類金融資產所面臨的最大信貸風險。

貿易及其他應收款項按組別管理。財務團隊負責在提呈付款條款之前為各新債務人管理及分析信貸風險。我們考慮客戶及其他債務人的財務狀況、過往運營及財務表現等各類因素以評估其信貸質素。

現金及現金等價物、受限制現金及定期銀行存款主要存放於中國境內及國際知名的金融機構。該等金融機構近期並無違約記錄，故預計信貸虧損並不重大。

流動資金風險

我們計劃維持充足的現金及現金等價物。由於相關業務的動態屬性，我們的政策是定期監察流動資金風險及維持充足的現金及現金等價物、短期定期存款及理財產品投資等流動資產或保持足夠的融資安排以滿足流動資金需求。

有關財務風險的更多資料，請參閱本通函附錄一所載會計師報告。

股息及股息政策

截至2020年及2021年12月31日止年度，廣州趣丸已宣派特別股息分別約人民幣112.0百萬元及人民幣230.0百萬元。截至2022年12月31日止年度，目標公司並無支付或宣派任何股息。於2023年1月9日，目標公司宣派中期股息29.3百萬美元，其中29.1百萬美元已於截至最後實際可行日期以現金結算。有關詳情，請參閱本通函附錄一所載會計師報告附註26。

於2023年12月8日，目標公司宣派中期股息300百萬港元，擬自其於2023年6月30日的經審計綜合財務報表的股份溢價賬的進賬額派付。

預計有關股息將以繼承集團的內部資源撥付並將於上市前支付。特殊目的收購公司併購交易的所得款項淨額將不會用於撥付有關股息。

我們為一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，因此，日後是否派付任何股息及股息金額亦將取決於我們可否自附屬公司獲得股息。中國法律規定，股息僅可自按照中國會計原則釐定的年內利潤派付。中國法律亦規定外商投資企業至少須留出其稅後利潤的10%（如有）撥作法定儲備，直到該儲備總金額達到其註冊資本的50%，且不能作為現金股息分派。分派予股東的股息於我們的股東或董事（如適用）批准股息的期間內確認為負債。

在遵守相關法律法規的前提下，我們可考慮於截至2024年12月31日止年度向股東分派股息人民幣300百萬元，及於截至2025年及2026年12月31日止年度按年度基準就先前財政年度淨利潤的40%分派股息。然而，日後派付任何股息將由董事會酌情釐定，並將視乎多項因素而定，包括我們的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合同限制以及董事可能認為相關的其他因素。如我們的開曼群島顧問所告知，根據開曼群島法律，開曼群島公司可自利潤或股份溢價賬派付股息，倘宣派或派付股息將導致目標公司不能在日常業務過程中償還其到期債務，則在任何情況下都不得宣派或派付股息。投資者不應期望能收取現金股息而購買我們的股份。

可分派儲備

目標公司於2019年5月29日根據公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。有關目標公司儲備的詳情，請參閱本通函附錄一所載會計師報告附註24。

上市開支

於特殊目的收購公司併購交易完成後，繼承集團的上市開支總額估計為人民幣[120]百萬元，包括PIPE投資配售佣金及獎勵（假設PIPE投資金額為576百萬港元，即Vision Deal A類股東行使其[100]%的Vision Deal A類股份的贖回權）。截至2023年6月30日，目標集團產生的上市開支總額為人民幣[55]百萬元。於2023年6月30日後的餘下上市開支由繼承集團承擔，其中人民幣[53]百萬元預計將於綜合收益表扣除，及人民幣[12]百萬元預計將於特殊目的收購公司併購交易完成後入賬列為權益扣減。上述上市開支為最新實際可行的估算，僅供參考，而實際金額可能與該等估計有差異。

上述於特殊目的收購公司併購交易完成後目標集團的上市開支總額估計人民幣[120]百萬元不包括(i)Vision Deal就特殊目的收購公司併購交易應計的遞延包銷佣金35.0百萬港元（相等於人民幣32.3百萬元）及(ii)Vision Deal就特殊目的收購公司併購交易應計的其他交易成本人民幣[8.6]百萬元。

截至2023年12月31日止年度的利潤／（虧損）估計[(1)]

目標公司董事根據本通函附錄三A所載基準，在無不可預見狀況的情況下，估計本集團截至2023年12月31日止年度的估計綜合利潤及未經審計備考估計每股利潤如下：

本集團截至2023年12月31日止年度的估計綜合利潤歸屬於以下各項：

	不少於 *人民幣百萬元*
目標公司擁有人	[●]
截至2023年12月31日止年度未經審計備考估計每股基本及攤薄利潤[(2)(3)(4)]	[●]

附註：

(1) 目標公司董事全權負責的利潤／（虧損）估計乃由彼等根據(i)目標集團[截至2023年9月30日止九個月]的經審計綜合業績及(ii)目標集團[截至2023年12月31日止三個月]基於管理賬目的未經審計綜合業績編製。利潤／（虧損）估計乃基於在所有重大方面與會計師報告（其全文載於本通函附錄一）所載我們通常採用的會計政策一致的基準編製。

(2) 截至2023年12月31日止年度的未經審計備考估計每股利潤乃根據上市規則第4.29(1)段並按下文附註所載基準編製，旨在說明特殊目的收購公司併購交易的影響，猶如該交易已於2023年1月1日進行。未經審計備考估計每股利潤僅供說明之用，由於其假設性質，其可能無法真實反映我們於特殊目的收購公司併購交易後的財務業績。

(3) 未經審計備考估計每股利潤的計算乃基於目標公司截至2023年12月31日止年度的目標公司普通股股東估計應佔綜合利潤，並假設截至2023年12月31日止年度已發行[●]股股份的加權平均數以及特殊目的收購公司併購交易已於2023年1月1日完成，惟並無計及(i)根據2020年計劃可能發行的任何股份；或(ii)目標公司可根據授予目標公司董事配發及發行或購回股份的一般授權而配發及發行或購回的任何股份；或(iii)優先股轉換的任何股份；或(iv)任何未歸屬購股權歸屬的任何股份。截至2023年12月31日止年度的目標公司普通股股東估計應佔綜合利潤並未考慮倘目標公司於2023年1月1日收取特殊目的收購公司併購交易所得款項本應賺取的任何利息收入。

(4) 截至2023年12月31日止年度的未經審計備考估計每股攤薄利潤的計算並未考慮根據2020年計劃授予的購股權、未歸屬受限制股份或將我們的優先股轉換為普通股的影響，原因為將其納入其中將具有反攤薄作用。

無重大不利變動

董事確認，截至本通函日期，自2023年6月30日（即本通函附錄一所載的會計師報告所呈報期間的結算日）起，我們的財務或貿易狀況、債項、抵押、或有負債、擔保或前景並無重大不利變動。

上市規則規定的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，並無情況會觸發上市規則第13.13至13.19條規定的披露。