

財務資料

以下討論應與本招股章程附錄一會計師報告所載經審計合併財務資料連同隨附附註一併閱讀。我們的合併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權區(包括美國)的公認原則。

以下討論及分析載有反映我們現時對未來事件及財務表現的若干前瞻性陳述。該等陳述乃以我們根據經驗及對過往走勢的見解、目前狀況及預期未來發展以及我們認為於有關情況下適合的其他因素作出的假設及分析為依據。然而，實際結果及發展會否與我們的預期及預測一致，則取決於多項風險及不確定因素。有關可能導致或引致該等差異的因素，包括「風險因素」一節所披露者。

概覽

根據艾瑞報告，我們經營中國最大的專為兒童設計的在線娛樂目的地。根據同一資料來源，於二零一三年，按兒童網頁遊戲的收入計，我們在中國排名首位。我們目前已成功開發及運營六款上線的虛擬世界，其以充滿樂趣的遊戲和活動為特色，融合趣味學習元素，由始至終穿插生動的卡通故事情節。根據艾瑞報告，按百度搜索指數計，我們全部於二零一三年全年運營的五個虛擬世界皆穩居中國兒童網頁遊戲前12名。

我們於往績記錄期間實現快速增長。我們的收入從截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣83.2百萬元增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣203.2百萬元，並進一步增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣455.0百萬元。截至二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日止年度，我們的淨利潤分別為人民幣2.7百萬元及人民幣6.3百萬元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的虧損淨額為人民幣20.2百萬元。我們同期的經調整淨利潤分別為人民幣22.1百萬元、人民幣77.7百萬元及人民幣226.8百萬元。詳情請參閱「非國際財務報告準則指標」一節。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績受若干主要因素影響，包括下述因素：

中國兒童在線娛樂行業的整體發展狀況

我們過往的核心業務為開發及經營中國兒童虛擬世界，且我們預期該等業務仍將為我們日後的主要收入來源。因此，我們的經營業績將受中國兒童在線娛樂行業發展狀況的影響，包括受整體經濟發展、互聯網及移動互聯網日趨普及、監管環境變化以及中國家長對兒童在線娛樂觀念的逐漸轉變的影響。我們的收入取決於我們用戶的消費能力，而用戶的消費能力又取決於用戶家庭的可支配收入及用戶對兒童媒體及在線娛樂可自由支配的開支。

競爭

我們與其他兒童在線娛樂及遊戲開發商競爭，且若發展較成熟的成人在線遊戲開發商進軍我們所在的行業，則我們亦須與彼等競爭。此外，我們面臨各種適合兒童的其他在線及離線娛樂選擇的競爭。我們成功維持及擴大用戶興趣和參與行業競爭的能力將對我們的經營業績造成重大影響。

發展活躍用戶基礎的能力

我們的業務依賴於進一步發展我們活躍用戶基礎的能力，而能否擴大用戶基礎取決於我們虛擬世界的吸引力。自二零零八年開展業務以來，我們已開發且目前營運六款上線的虛擬世界，包括自往績記錄期間開始以來已上線的四個虛擬世界。我們亦有能力透過每週發佈吸引用戶持續興趣的劇集的經營模式保持並提高我們虛擬世界的人氣。根據艾瑞報告，按百度搜索指數計，我們於二零一三年全年運營的五個虛擬世界穩居中國兒童網頁遊戲前12名。因此，我們的季度平均活躍用戶賬戶由二零一一年的24.2百萬增至二零一三年的58.8百萬。我們計劃於二零一四年再推出兩個虛擬世界。我們現有虛擬世界的持續成功及我們新虛擬世界的吸引力對我們的業務及經營業績至關重要。

我們用戶基礎的變現力

我們的全部虛擬世界均可免費暢玩。我們從用戶購買高級會員訂購及虛擬世界物品獲得絕大部分收入，會員訂購及虛擬世界物品均可提升用戶的遊戲體驗。因此，我們的收入取決於我們將非付費用戶轉變為付費用戶以及改善我們季度付費賬戶平均收益的能力，而此等能力又取決於我們透過收集用戶反饋和分析用戶行為來設計高級功能及對用戶有吸引力的虛擬物品的能力。我們的平均季度付費賬戶滲透率由二零一一年的2.9%增至二零一三年的5.0%，而我們同期的平均季度付費賬戶收益由人民幣28.6百萬元增至人民幣37.7百萬元。我們進一步提升我們用戶基礎變現力的能力將對我們的收入及盈利能力造成重大影響。

擴大我們的在線產品供應並擴展至新市場

於二零一三年九月，隨著我們在線輔導平台問世開啟公測，我們擴張至在線教育及在線學習市場。我們亦計劃發佈PC版虛擬世界並擴展至手機遊戲及手機虛擬世界。此外，我們擬將我們的業務擴展至選定的國際市場，以充分利用我們強大的品牌知名度、行業專長以及獨特的產品開發和經營模式。由於我們在該等新業務領域尚無經驗及往績記錄，故我們吸引用戶興趣、擴張我們活躍用戶基礎及變現用戶基礎的能力將對我們的經營業績及業務前景造成重大影響。

擴大我們的離線產品供應

我們的虛擬世界創造了許多深受中國兒童歡迎的角色。隨著該等角色品牌價值的提升，我們預期可將其知名度用作離線目的，如許可經營及交叉銷售，以及藉以擴張至平面媒體、電視和電影市場。我們利用品牌從離線產品供應產生收入的能力將對我們的經營業績及業務前景造成重大影響。

呈列基準

本公司(前稱為百田信息科技有限公司)於二零零九年九月二十五日在開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限公司。本公司為一間投資控股公司，而其附屬公司主要在中國從事開發及運營兒童虛擬世界(「上市業務」)。

財務資料

於整個往績記錄期間，我們的上市業務乃由我們的中國營運實體廣州百田開展，而廣州百田即受我們的控股股東控制。廣州百田及上市業務乃由北京外商獨資企業和廣州外商獨資企業有效控制，並透過合約安排最終由本公司控制。舊VIE協議終止及新VIE協議生效不會導致相關變動前後的業務性質或管理以及控股股東出現任何變動。因此，現時組成本集團之各公司(包括廣州百田)的財務資料乃根據國際財務報告準則於所有呈列期間按合併基準呈列。

公司間交易結餘及集團公司間未變現收益／虧損均於合併時撇銷。

主要會計政策、估計及判斷

我們已確認若干對編製綜合財務資料至關重要的會計政策。我們的部分會計政策涉及主觀假設及估計以及與會計項目有關的複雜判斷。在任何情況下，於釐定相關項目時，管理層須根據可能於未來期間出現變動的資料及財務數據作出判斷。於審閱我們的綜合財務資料時，閣下須考慮(i)我們的主要會計政策，(ii)影響相關政策應用的判斷及其他不確定因素及(iii)呈報業績對條件及假設變更的敏感程度。

以下載列我們認為對我們至關重要或涉及於編製我們的財務報表時所用的重大估計及判斷的會計政策。對了解我們的財務狀況及經營業績而言十分重要的重大會計政策、估計及判斷的詳情載於本招股章程附錄一會計師報告第II節附註2及附註4。

收入確認

我們收入來自我們的在線業務，主要包括：(i)開發及運營本公司的虛擬世界(「虛擬世界收入」)及(ii)運營其他在線遊戲(「其他在線遊戲」)，以及我們的離線業務，即遊戲植入廣告和知識產權許可(「其他業務收入」)。我們的收入已扣除營業稅及相關附加費。

虛擬世界收入

我們的虛擬世界可免費暢玩，而虛擬世界的收入來自於：(i)為用戶提供高級功能的會員訂購費；及(ii)可提高用戶遊戲體驗的虛擬道具銷售。虛擬道具乃使用我們的虛擬貨幣奧幣購買，而奧幣即透過各種支付渠道購買。奧幣及虛擬世界代幣並無設定到期日。

透過會員訂購費賺取的收入乃採用時間基準模式確認。我們的付費用戶支付一定天數(「訂購期」)的會員訂購費，並在訂購期內享受若干高級功能和特權。來自訂購費的收入在訂購期內按直線法確認。

來自銷售虛擬物品的收入乃採用道具基準模式確認。根據道具模式，收入於所購買或消費的虛擬道具的估計使用期限內確認。於出售虛擬道具後，我們一般承擔隱含義務提供相

財務資料

關服務，即促成虛擬道具於相關虛擬世界展示及獲使用。因此，銷售虛擬道具的收益列賬為遞延收入並僅在提供相關服務後確認為收入。為釐定服務向相關用戶提供服務的時間，我們將我們的虛擬道具分為以下兩類：

- 消耗型虛擬道具指玩家在1次特定行動使用後不久便會失效的道具。付費用戶於其後不再享有虛擬道具附帶的功能。相關收入於使用道具時予以確認。
- 非消耗型虛擬道具指付費玩家可獲得並可使用一段時間的道具。非消耗型虛擬道具的可用期限約等於付費用戶的使用期限。就非消耗型虛擬物品的收入而言，我們使用付費用戶按虛擬世界逐一與我們建立的關係期間（「用戶關係持續期間」），得出付費用戶使用非消耗型虛擬道具的概約時間。銷售特定虛擬世界非消耗型虛擬道具的收入乃於相關虛擬世界用戶關係持續期間內按比例確認。有關釐定用戶關係持續期間的討論，請參閱「— 在線業務用戶關係持續期間的估計。」

其他在線遊戲的收入

除我們自主開發的虛擬世界外，我們亦經營第三方開發商開發的遊戲及其他自主開發的社交遊戲，如陽光星球和奧多樂園。與我們自主開發的虛擬世界類似，我們所經營的第三方網頁遊戲可免費暢玩，用戶可支付虛擬道具，獲取更佳的遊戲體驗。收入乃來自於出售該等遊戲中虛擬道具的所得，且收入按我們與遊戲開發商訂立的收入分成協議所載預先釐定的比率，在我們與遊戲開發商之間分配。我們自主開發的社交遊戲可免費暢玩。

在我們的平台經營的第三方網頁遊戲由第三方遊戲開發商託管、維護及升級，而我們主要於用戶暢玩遊戲的整個期間內提供遊戲端口和技術支持。我們已評估及釐定，我們並非透過我們平台向付費用戶提供服務的主要責任人。因此，我們的列賬收入扣除遊戲開發商所分佔的收入。

為釐定向付費用戶提供服務的時間，我們確定存有隱含義務向付費用戶繼續提供遊戲端口，令付費用戶可利用透過虛擬世界代幣購買的虛擬道具。我們並不能獲取付費用戶的消費細節及其所購買的虛擬道具種類，原因是相關遊戲乃由遊戲開發商託管及管理。然而，我們對個別付費用戶購買的可兌換成虛擬代幣以換取虛擬道具的奧幣存有記錄。因此，我們的政策是在用戶關係持續期間內，按遊戲逐一確認使用虛擬世界代幣購買的消耗型虛擬道具及非消耗型虛擬道具的收入。

其他業務收入

我們其他業務的收入主要包括廣告收入和向推銷商及圖書出版商授權使用我們的專屬卡通形象所得的收入。

虛擬世界廣告收入

廣告收入主要來自廣告安排的收入，廣告商可藉此於特定期限內在我們的虛擬世界植入廣告。我們對虛擬世界植入的廣告一般按持續時間收費，並根據我們簽署的廣告協議釐定固

定價格及提供廣告服務。倘能合理確保收回，則來自廣告合約的廣告收入將於廣告展示合同期內按比例確認。

我們與代表廣告商的第三方廣告代理訂立廣告合約。合約期限一般介乎一至三個月。一般要求第三方廣告代理在展示期結束後付款且相關款項通常在三個月內付清。

客戶可在同一份合約中購買具不同展示期的多個廣告位。當存在該多元安排時，收入金額基於各部分的相對公平值分配至各部分。各部分的公平值乃基於我們標準廣告價單各部分的獨立售價釐定。我們就已交付部分確認收入並延遲確認未交付部分的公平值，直至餘下責任獲履行。倘安排內的所有部分在協議期限內統一交付，則收入在合約期內按直線法確認。

知識產權許可收入

知識產權許可產生的收入基於相關協議釐定的貨品量(如銷量)及許可合約所載的協定許可費比例予以計算及確認。許可產品的銷售額得自被許可方提供的銷售報告，相關憑證可供我們核證。倘許可費根據被許可方的使用期收取，則我們於使用期內按比例確認許可費收入。

在線業務用戶關係持續期間的估計

於出售虛擬道具後，我們有潛在義務就該等虛擬道具提供服務。就我們的虛擬世界而言，我們須保持虛擬道具能在相關虛擬世界展示並被其付費用戶使用；就第三方開發的遊戲而言，我們須確保付費用戶能持續進入有關遊戲，以使其使用購買的虛擬道具。因此，我們在用戶關係持續期間(自付費用戶購買非消耗型虛擬道具起計)內按比例確認來自我們虛擬世界非消耗型虛擬道具的收入及第三方開發遊戲的收入。例如，付費用戶在虛擬世界購買虛擬襯衫後，收入確認的開始時間即為虛擬襯衫的購買時間，不論虛擬襯衫是否為付費用戶所用。

釐定相關虛擬世界或遊戲的用戶關係持續期間乃按逐一基準進行，且以付費用戶數據(如登入數據和購買記錄)為基準。倘缺少足夠用戶數據釐定用戶關係持續期間，如在推出新虛擬世界的情況下，我們基於我們開發的其他類似虛擬世界估計用戶關係持續期間，並經考慮虛擬世界的概況、目標受眾、對不同付費用戶的吸引力，直至新推出的虛擬世界建立自身的往績記錄。我們會根據截至重估日期收集到的付費用戶數據每半年重新評估用戶關係持續期間，最新的估計用戶關係持續期間將追溯應用於各個虛擬世界或遊戲的收入確認。截至二零一三年十二月三十一日對我們虛擬世界重新評估的當前用戶關係持續期間介於150日至400日不等。我們在計算截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度銷售非消耗型虛擬道具的收入時採用該最新用戶關係持續期間，我們認為該信息是對於往績記錄期間各個虛擬世界或遊戲的付費用戶行為的最佳模擬，原因是該信息來源於龐大的用戶基礎。

預付卡

我們允許付費用戶透過購買由分銷商出售的預付卡或透過在線支付渠道支付方式付款。我們已評估帶給付費用戶遊戲體驗的角色和責任，且斷定我們在銷售預付卡及向付費用戶收款時承擔主要責任。

就透過分銷商出售的預付卡而言，由於分銷商可酌情在預先釐定的範圍內釐定終端用戶的實際價格，我們不能對毛收入作出合理估計。因此，該項收入乃基於從分銷商所收取的淨額確認。就透過在線支付渠道收取的款項而言，在線支付渠道就已收取的全部款項按預先協定的費率向我們收取處理費，而該等費用計入收入成本。

預付卡於其上預先印妥的到期日屆滿，通常為預付卡生產日期後兩年。尚未激活的已屆滿預付卡的收益乃於預付卡屆滿時確認為收入。該等收益於往績記錄期間佔收入比重不大，且我們預期其於可預見未來仍保持不大比重。

營業稅及增值稅

本集團須就其在線業務的收入繳納3%的營業稅及相關附加費，而於二零一二年十一月一日之前，須就其他業務的收入繳納5%的營業稅及相關附加費。收入乃經扣除營業稅及相關附加費。來自其他業務及來自第三方開發網頁遊戲的收入將分別自二零一二年十一月一日和二零一二年十二月一日起繳納6%的增值稅。自該等日期起，我們來自其他業務、第三方開發網頁遊戲及我們離線業務的已確認收入均已經扣除增值稅。

客戶墊款及遞延收入

客戶墊款為來自預付卡分銷商的預付款或來自付費用戶的預付款，後者以尚未消耗或未轉換成個別虛擬世界代幣的奧幣形式存在。客戶墊款於消耗或轉換時根據上文所述收入確認政策確認為收入。遞延收入主要包括未動用的虛擬世界貨幣、未攤銷的預付會員訂購費及來自非消耗型虛擬物品銷售所得的未攤銷收入。我們將預期一年內確認為收入的遞延收入結餘分類為流動負債，而餘下部分則分類為非流動負債。

研究及開發開支

研究開支於產生時確認為一項費用。倘研發中項目(包括設計及測試全新或經改良遊戲產品)所產生的費用符合確認標準，則資本化為無形資產。該等標準包括：(i)完成相關網絡虛擬世界產品在技術上可行以令該產品可供使用或銷售；(ii)管理層有意完成可供使用或銷售的網絡虛擬世界產品；(iii)有能力使用或出售該網絡虛擬世界產品；(iv)可證實該網絡虛擬世界產品如何產生很有可能出現的未來經濟利益；(v)具備充足的技術、財務及其他資源完成研發並使用或出售該網絡虛擬世界產品；及(vi)該網絡虛擬世界產品在研發期內應佔的開支能可靠地計量。不符合以上標準的其他研發支出於產生時確認為開支。於往績記錄期間，我們不能(x)釐定完成網絡虛擬世界產品在技術上可行以令該產品可供使用或銷售，(y)釐定網絡虛擬世界產品在網絡虛擬世界開發階段是否產生可能出現的未來經濟利益，或(z)可靠

計量各網絡虛擬世界產品在研發期內應佔的開支。由於於往績記錄期間，概無符合所有上述標準的研發成本，故概無該等成本可資本化為無形資產。

即期所得稅及遞延所得稅

我們的所得稅開支包括即期和遞延所得稅。所得稅於各報告期於損益確認，除非其與在其他綜合收益確認或直接在權益確認的項目相關，而在此情況下，所得稅乃於其他綜合收益確認或直接在權益中確認。

估計

於釐定所得稅撥備金額之時，需要作出重大判斷。於日常業務過程中，可能出現多項涉及未能確切釐定最終稅項的交易及計算。本集團根據估計是否有額外稅項到期，確認預期稅務審計事項的負債。倘該等事項的最終稅務結果與最初記錄者不同，有關差異將影響作出決定期間的即期及遞延所得稅資產及負債。

當管理層認為可能有臨時差額或稅務損失而可用以抵銷未來的應課稅利潤時，則會確認與該等臨時差額及稅務損失相關的遞延稅項資產。當預期之金額與原定估計有差異時，則該差異將會於估計改變之期間內影響遞延稅項資產之確認及稅項處理。

對於附屬公司的投資產生的暫時性差額，計提遞延所得稅撥備，惟本集團可以控制暫時性差額撥回時間，以及暫時性差額在可見將來很可能不會撥回的遞延所得稅負債，則作別論。

過往，我們的即期及遞延所得稅估計與我們的實際稅項負債一致。

即期所得稅

即期所得稅乃根據我們及我們的附屬公司營運及產生應課稅收益的國家於資產負債表日期已頒佈或實質頒佈的稅法計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限之情況定期評估報稅表之狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付之稅款設定撥備。

遞延所得稅

內部基準差異

遞延所得稅採用負債法按資產及負債的稅基與其賬面值之間的暫時差異確認。然而，倘遞延所得稅項因初步為確認商譽時引起，則遞延所得稅負債不予確認；而倘遞延所得稅乃非業務合併以外的交易中因初步確認某項資產或負債而產生，而該交易不會影響會計或應課稅損益，則遞延所得稅也不予入賬。遞延所得稅根據在資產負債表日期前已頒佈或實質頒佈的稅率(稅法)，並以有關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用的稅率而釐定。

遞延所得稅資產僅於極有可能將未來應課稅溢利與可動用的暫時差異抵銷時方予確認。

外部基準差異

遞延所得稅乃就附屬公司投資之暫時差異而撥備，惟倘我們可以控制暫時差異撥回之時，而暫時差異很有可能可在可見未來不會撥回則除外。就宣派我們的中國附屬公司之可分派利潤所產生的潛在時間差異而言，管理層經參考未來資金的使用情況及我們的擴張計劃作出假設，並斷定可分派利潤不會於可見將來宣派。因此，截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，概無計提遞延稅項負債。

抵銷

當有法定可執行權利將即期稅項資產與即期所得稅負債抵銷，且遞延所得稅資產及負債涉及由同一稅務機關對應課稅實體或不同應課稅實體所施加的所得稅，但有意以淨額基準結算所得稅結餘時，則可將遞延所得稅資產與負債相互抵銷。

可轉換可贖回優先股

可轉換可贖回優先股分類為金融負債。並非以本公司功能貨幣之規定現金額交換我們固定數目的普通股之方式結算的轉換選擇權乃產生衍生部分。可轉換可贖回優先股包括衍生部分、負債部分並酌情產生權益部分。

於初始確認時，衍生部分及負債部分按公平值計量。收益超過衍生部分及負債部分初始確認金額之部分歸屬於權益部分。該金額乃於權益確認且於初始確認後不再重新計量。倘董事向可轉換可贖回有限股宣派酌情股息，則該股息金額直接計入權益，並扣除任何相關所得稅優惠（倘適用）。任何直接應佔交易成本按彼等初始賬面值分配至負債及權益部分。

於初始確認後，可轉換可贖回優先股透過損益以公平值列值，而其公平值的變動則於損益中確認。

除非我們須於報告期末後12個月內結清相關負債，否則可轉換可贖回優先股則分類為非流動負債。

我們的A系列優先股不在活躍市場交易，彼等之公平值透過使用估值技巧釐定。我們的董事已使用貼現現金流釐定本公司相關權益價值並採納股權分配模式釐定A系列優先股的公平值。根據股權分配模式，我們首先釐定本公司的相關股權價值，其後將股權價值分配至普通股、優先股、僱員購股權及受限制股份單位。有關主要估值假設之詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告第II部分附註30。

A系列優先股公平值變動於可轉換可贖回優先股之公平值虧損列賬。截至二零一一年、二零一二年以及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的可轉換可贖回優先股的公平值虧損分別為人民幣18.7百萬元、人民幣71.2百萬元及人民幣237.2百萬元。

財務資料

確認以股份為基礎的酬金開支

以權益結算以股份為基礎的付款交易

我們已向我們的僱員授出購股權。董事已採用二項式期權定價模式釐定所授出購股權的公平值總額，並將於等待期間列為開支。董事於應用二項式期權定價模式時，須對相關假設，如歸屬期、相關股權價值、無風險利率、預期波幅及股息收益率作出重大估計。

下表載列所示期間我們以股份為基礎的酬金開支：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元)		
以股份為基礎的酬金開支			
成本.....	86	84	5,843
銷售及市場推廣開支.....	28	27	337
行政開支.....	8	8	2,344
研發開支.....	92	91	1,267
總計.....	214	210	9,791

合約安排產生的附屬公司

我們全資附屬公司北京外商獨資企業和廣州外商獨資企業已與廣州百田及其股東訂立整個相關期間的合約安排。合約安排屬不可撤銷，並曾促成北京外商獨資企業、目前促成廣州外商獨資企業及最終促成我們：

- 對廣州百田行使實際財務及營運控制；
- 行使廣州百田的股權持有人的投票權；
- 收取廣州百田產生的絕大部分經濟回報，代價為北京外商獨資企業或廣州外商獨資企業酌情及合理提供業務支持、技術及顧問服務(如適用)；
- 取得不可撤銷及獨家權利從其股東收購廣州百田的全部股權；及
- 從其股東取得廣州百田全部股權的質押，作為廣州百田應付北京外商獨資企業或廣州外商獨資企業全部款項的抵押品，並為廣州百田於舊VIE協議或新VIE協議項下的責任履約作擔保。

我們並未在廣州百田直接持有任何股權。然而，由於合約安排之故，我們有權享有我們附屬公司與廣州百田訂立合約安排所得的可變回報，並有能力透過我們對廣州百田擁有的權利對該等回報造成影響，故我們被視為控制廣州百田。因此，根據國際財務報告準則，我們視廣州百田為間接附屬公司。我們已將廣州百田的財務狀況及業績併入我們的綜合財務報表。

然而，合約安排未必具有直接法定所有權之效力，可為我們提供對廣州百田的直接控制權，而中國法律體系所呈現的不確定因素可能妨礙我們對廣州百田業績、資產及負債所擁有的實益權。我們相信，合約安排乃遵守中國法律法規並具法律約束力及可強制執行。

財務資料

節選自收益表的相關項目概述

以下為本招股章程附錄一會計師報告中所示若干項目內容的概要，我們相信其有助理解下文所載各段期間的討論。

收入

我們自兩個業務分部中錄得收入：在線業務及其他業務。

在線業務。 我們的在線業務收入包括：(i)來自虛擬世界的收入；及(ii)來自其他在線遊戲的收入，包括分佔在我們的平台經營的第三方開發遊戲的收入。

其他業務。 我們其他業務的收入包括：(i)來自遊戲內置廣告的收入；及(ii)知識產權許可收入。

下表載列所示期間按分部及虛擬世界劃分的收入明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
按分部劃分的收入						
在線業務						
虛擬世界.....	78,886	94.8	195,349	96.1	444,021	97.6
奧拉星.....	38,471	46.2	93,957	46.2	161,131	35.4
奧奇傳說.....	—	—	12,974	6.4	126,817	27.9
龍斗士.....	2,200	2.6	35,311	17.4	73,885	16.2
奧比島.....	38,215	45.9	42,743	21.0	58,349	12.8
奧雅之光.....	—	—	10,364	5.1	23,839	5.2
奧奇戰記.....	—	—	—	—	—	—
其他在線遊戲.....	3	0.0	2,078	1.0	2,314	0.5
小計.....	78,889	94.8	197,427	97.1	446,335	98.1
其他業務.....	4,352	5.2	5,816	2.9	8,661	1.9
總計.....	83,241	100.0	203,243	100.0	454,996	100.0

我們的虛擬世界可免費暢玩，收入來自高級會員訂購的收費及銷售虛擬道具之收益，會員訂購在訂購期內向用戶提供特定功能及特權而虛擬道具可提升用戶的遊戲體驗。

來自虛擬世界的收入受以下主要績效指標的影響：

- **季度活躍賬戶。** 季度活躍賬戶指我們虛擬世界在相關季度的活躍賬戶數目。季度活躍賬戶乃界定為在相關季度至少有一次登錄記錄的註冊賬戶。同一季度登錄兩個虛擬世界的一個賬戶計為兩個季度活躍賬戶。我們的虛擬世界的平均季度活躍賬戶由二零一一年至二零一三年實現大幅增長，賬戶數目直接受以下因素的影響：(i)相關期間我們已開發及推出的虛擬世界數目；及(ii)該等虛擬世界的受歡迎程度。根據我們對可顯示用戶偏好及興趣的用戶數據的持續分析，我們向用戶提供愈來愈好玩的內容加上我們現有用戶的口碑營銷持續提升人氣，故我們的虛擬世界人氣日益高漲。

財務資料

下表載列所示期間按虛擬世界劃分的平均季度活躍賬戶明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(千戶)		
奧拉星.....	7,615	12,150	14,932
奧奇傳說.....	—	6,162	14,522
龍斗士.....	3,533	8,936	13,226
奧比島.....	11,315	10,041	10,512
奧雅之光.....	1,700	3,602	4,277
奧奇戰記.....	—	—	1,318
全部虛擬世界	24,162	40,890	58,786

- 季度付費賬戶。** 季度付費賬戶指我們虛擬世界在相關季度的付費賬戶數目。在同一季度支付兩個虛擬世界的虛擬道具訂購費的一個賬戶計為兩個季度付費賬戶。由於我們有更多虛擬世界上線，且現有虛擬世界及其虛擬道具越來越受歡迎，我們虛擬世界的平均季度付費賬戶及我們的季度付費賬戶普及率（按相關季度之季度付費賬戶除以季度活躍賬戶計算）均由二零一一年至二零一三年實現增長。由於我們根據對用戶數據的持續分析，改善了我們虛擬道具的設計及功能，我們的虛擬道具變得越來越受歡迎，並能有效地將活躍用戶轉變為付費用戶。

下表載列所示期間按虛擬世界劃分的平均季度付費賬戶明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(千戶)		
奧拉星.....	283	627	924
奧奇傳說.....	—	126	904
龍斗士.....	37	303	495
奧比島.....	369	402	467
奧雅之光.....	—	111	156
奧奇戰記 ⁽¹⁾	—	—	—
全部虛擬世界	689	1,568	2,945

附註：

- (1) 由於該虛擬世界於二零一四年一月三日開始銷售虛擬道具及其會員訂購，於二零一一年、二零一二年及二零一三年，我們並無自奧奇戰記獲得收入。

- 季度付費賬戶平均收益。** 季度付費賬戶平均收益乃按特定季度我們虛擬世界的收入除以該季度季度付費賬戶計算。平均每季季度付費賬戶平均收益按特定期間我們虛擬世界的收入除以該季度之季度付費賬戶總數計算。根據對可顯示用戶行為（包括其消費模式）的用戶數據的持續分析，我們優化了虛擬道具的定價策略，因此我們各款遊戲的季度付費賬戶平均收益從二零一一年至二零一三年一直保持增長。

財務資料

下表載列所示期間按虛擬世界劃分的平均季度季度付費賬戶平均收益明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣)		
奧拉星.....	34.0	37.5	43.6
奧奇傳說.....	—	25.7	35.1
龍斗士.....	14.8	29.2	37.3
奧比島.....	25.9	26.6	31.2
奧雅之光.....	—	23.3	38.3
奧奇戰記 ⁽¹⁾	—	—	—
全部虛擬世界.....	28.6	31.1	37.7

附註：

- (1) 由於該虛擬世界於二零一四年一月三日開始銷售虛擬道具及會員訂購，於二零一一年、二零一二年及二零一三年，我們並無自奧奇戰記獲得收入。

截至二零一一年、二零一二年以及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的收入分別為人民幣83.2百萬元、人民幣203.2百萬元及人民幣455.0百萬元。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們來自在線業務的收入分別為人民幣78.9百萬元、人民幣197.4百萬元及人民幣446.3百萬元，而來自其他業務的收入分別為人民幣4.4百萬元、人民幣5.8百萬元及人民幣8.7百萬元。

收入成本

收入成本主要包括：(i)僱員福利開支；(ii)頻寬及服務器託管費；(iii)實際預付卡製作成本；及(iv)物業及設備和無形資產折舊及攤銷。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的成本分別為人民幣31.9百萬元、人民幣65.1百萬元及人民幣106.1百萬元，分別佔我們收入的38.4%、32.0%及23.3%。

下表載列於所示期間我們按類別劃分的成本明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元)		
按分部劃分的收入成本			
僱員福利開支.....	19,478	42,252	70,724
頻寬及服務器託管費.....	5,590	10,477	16,617
預付卡製作成本.....	1,446	3,454	6,000
折舊及攤銷.....	2,770	3,835	4,761
其他.....	2,644	5,102	8,013
總計.....	31,928	65,120	106,115

在**線業務**。我們總收入成本之絕大部分乃歸於我們的**虛擬世界**。該收入成本主要包括：(i)僱員福利開支；(ii)頻寬及服務器託管費；(iii)預付卡製作成本；及(iv)折舊及攤銷。

收入成本中之僱員福利開支主要包括工資、退休成本、其他社會保障成本、住房福利，以及為持續經營業務和公測或正式上線的**虛擬世界**每週開發劇集之相關僱員支付的以股份為

財務資料

基礎的酬金開支。截至二零一一年、二零一二年以及二零一三年十二月三十一日止年度，收入成本中之僱員福利開支分別佔我們總成本之約61.0%、64.9%及66.6%。

頻寬及服務器託管費指我們向電信服務供應商支付的頻寬費及向我們託管服務器的互聯網數據中心支付的託管費。我們預期，由於我們發佈更多的虛擬世界及其他產品和服務，我們的頻寬及服務器託管費將與我們的用戶基礎一同增長。截至二零一一年、二零一二年以及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的頻寬及服務器託管費分別佔我們總收入成本約17.5%、16.1%及15.7%。

預付卡製作成本指我們為我們的虛擬貨幣奧幣支付的實際預付卡製作成本。該等實物卡按我們的規格製作並從第三方供應商購買。截至二零一一年、二零一二年以及二零一三年十二月三十一日止年度，預付卡製作成本分別佔我們總成本約4.5%、5.3%及5.7%。

物業及設備以及無形資產折舊和攤銷主要包括：(i)我們的服務器折舊；(ii)無形資產(如已收購電腦軟件)之攤銷。

其他業務。截至二零一一年、二零一二年以及二零一三年十二月三十一日止各年度，我們其他業務的收入成本於我們總收入成本的佔比微不足道。

毛利

毛利指收入超過成本之部分。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的毛利分別為人民幣51.3百萬元、人民幣138.1百萬元及人民幣348.9百萬元。

銷售及市場推廣開支

我們的銷售及市場推廣開支主要與我們的在線業務相關，主要包括：(i)促銷及廣告開支；(ii)僱員福利開支；及(iii)實物預付卡遞送費用。

促銷及廣告開支包括向預付卡分銷商支付的佣金、為100bt.com產生用戶瀏覽量及在中國搜索引擎、視頻、音樂、文學及遊戲門戶網站為我們的虛擬世界投放在線廣告的廣告費以及我們的用戶促銷活動成本。僱員福利開支主要包括我們銷售及市場推廣人員的工資、退休金成本、其他社會保障成本、住房福利及以股份為基礎的酬金開支。實際預付卡遞送開支主要包括向我們的分銷商寄發實際預付卡產生的運輸成本。截至二零一一年、二零一二年以及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的銷售及市場推廣開支分別為人民幣12.3百萬元、人民幣30.0百萬元及人民幣47.6百萬元，分別佔我們收入的14.8%、14.8%及10.5%。

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)我們高級管理層及行政人員的工資、薪金及以股份為基礎的酬金開支；(ii)辦公物業租賃開支及公共事業開支；(iii)專業服務費；及(iv)其他雜項行政開支。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的行政開支分別為人民幣6.7百萬元、人民幣11.1百萬元及人民幣33.2百萬元，分別佔我們收入的8.0%、5.5%及7.3%。

研發開支

研發開支主要與我們的在線業務有關，主要包括我們虛擬世界於公測之前的相關開發及測試開支，主要包括研發人員的工資、薪金、福利退休金供款及以股份為基礎的酬金。截至

財務資料

二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的研發開支分別為人民幣10.5百萬元、人民幣9.2百萬元及人民幣28.5百萬元，分別佔我們的收入的12.6%、4.5%及6.3%。我們的研發開支通常在我們開始產生收入之前的幾個季度產生。此外，我們的研發投資未必一定會產生可接納的回報。因此，我們的經營利潤率可能因我們增加研發投入受到不利影響。

其他收益

其他收益包括我們的中國營運實體廣州百田收取的政府補助。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的其他收益分別為人民幣0.5百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣1.6百萬元，分別佔我們收入的0.6%、0.1%及0.3%。

其他利得(淨額)

我們的其他利得主要包括匯兌利得。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的其他淨利得分別為人民幣2.0百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣7.2百萬元，分別佔我們收入的2.4%、0.1%及1.6%。

財務收益(淨額)

我們的財務收益指短期投資及銀行存款的利息收益。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的財務收益(扣除財務成本)分別為人民幣0.7百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣7.7百萬元，分別佔我們收入的0.8%、1.4%及1.7%。短期投資包括對一間中國金融機構提供的人民幣計值理財產品的投資，浮動年利率介乎3%至4.8%，期限為7至50日。

可轉換可贖回優先股的公平值虧損

我們的可轉換可贖回優先股的公平值虧損指於二零一零年三月已發行的A系列優先股的公平值變動。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的A系列優先股的公平值虧損分別為人民幣18.7百萬元、人民幣71.2百萬元及人民幣237.2百萬元，分別佔我們收入的22.5%、35.0%及52.1%。於全球發售前，A系列優先股並未於活躍市場上交易且於各報告日期的公平值乃使用估值技術釐定。有關估值主要假設之詳情請參閱本招股章程附錄一會計師報告第二部分附註30。於全球發售完成後，發售價將用於重新計量為A系列優先股的公平值，截至二零一三年十二月三十一日，A系列優先股的公平值與發售價之間的差額將於二零一四年的收益表中確認為公平值盈利或虧損。假設全球發售於截至二零一四年十二月三十一日止年度完成，而指示性發售價介乎2.00港元至2.60港元，則截至二零一四年十二月三十一日止年度就我們的A系列優先股錄得估計公平值虧損總額約為354.9百萬港元至594.9百萬港元。於全球發售完成後，A系列優先股將按1股換1股基準自動兌換為普通股，以後並無與A系列優先股有關之公平值虧損。此外，A系列優先股的負債將取消確認並入賬為我們股本及資本儲備的增加。

衍生金融工具的公平值虧損

根據A系列交易協議，我們有權要求首次公開發售前投資者按每股2.925美元的價格及總代價750,000美元向我們購買256,410股A系列優先股。該權利於二零一一年三月三十一日屆滿

且並未行使。該權利在其屆滿前入賬為透過損益按公平值列賬的衍生金融工具。待該權利屆滿後，相關衍生財務工具取消確認。

所得稅

開曼群島。 我們根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司，並因此獲豁免開曼群島所得稅。

香港。 於二零一一年、二零一二年及二零一三年，我們於香港註冊成立的附屬公司須繳納16.5%的利得稅。由於我們於往績記錄期間並未於香港產生估計應課稅利潤，故概無就香港利得稅作出撥備。

中國。 廣州百田的法定所得稅稅率為25%。然而，於二零一一年，根據企業所得稅法，廣州百田符合「高新技術企業」(「高新技術企業」)的資格，並因此於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，就其估計應課稅利潤享有15%的優惠所得稅稅率。廣州百田將於二零一四年接受高新技術企業資格重審，以將其15%的優惠稅率再延長三年。我們預期廣州百田於二零一四年資格重審中繼續評為「高新技術企業」，持續享有優惠稅率。

根據國稅總局頒佈自二零零八年起生效的相關法律及規例，從事研發活動的企業於釐定彼等於該年度的應課稅利潤時有權將彼等產生的研發開支的150%列為可扣稅開支。於往績記錄期間，我們於釐定廣州百田的應課稅利潤時已就其可扣減的款項作出最佳估計。

根據企業所得稅法，於中國向外國投資者宣派的股息須繳納10%預扣稅，自二零零八年一月一日起生效。倘中國與外國投資者所屬的司法權區之間已簽訂稅項安排，較低的預扣稅率可能適用。由於我們並無計劃從我們的中國附屬公司分派保留盈利，於二零一三年十二月三十一日概無產生有關預扣稅的遞延所得稅負債。

截至最後實際可行日期，我們已繳納適用我們的全部相關稅項，且與相關稅務機構概無任何糾紛或未決稅務事項。

財務資料

經營業績

下表載列我們於所示期間的合併綜合收益表：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年 (人民幣千元)	佔收入百分比	二零一二年 (人民幣千元)	佔收入百分比	二零一三年 (人民幣千元)	佔收入百分比
收入	83,241	100.0	203,243	100.0	454,996	100.0
在線業務	78,889	94.8	197,427	97.1	446,335	98.1
其他業務	4,352	5.2	5,816	2.9	8,661	1.9
成本	(31,928)	(38.4)	(65,120)	(32.0)	(106,115)	(23.3)
毛利	51,313	61.6	138,123	68.0	348,881	76.7
銷售及市場推廣開支	(12,330)	(14.8)	(30,012)	(14.8)	(47,644)	(10.5)
行政開支	(6,672)	(8.0)	(11,095)	(5.5)	(33,247)	(7.3)
研發開支	(10,490)	(12.6)	(9,153)	(4.5)	(28,546)	(6.3)
其他收益	500	0.6	107	0.1	1,551	0.3
其他利得－淨額	1,964	2.4	263	0.1	7,163	1.6
經營利潤	24,285	29.2	88,233	43.4	248,158	54.5
財務收益－淨額	690	0.8	2,755	1.4	7,639	1.7
衍生金融工具的公平值虧損	(536)	(0.6)	—	—	—	—
可轉換可贖回優先股的公平值虧損	(18,688)	(22.5)	(71,214)	(35.0)	(237,228)	(52.1)
除所得稅前利潤	5,751	6.9	19,774	9.7	18,569	4.1
所得稅開支	(3,045)	(3.7)	(13,484)	(6.6)	(38,788)	(8.5)
年度利潤／(虧損)	2,706	3.3	6,290	3.1	(20,219)	(4.4)
年度綜合收益／(虧損)總額	2,706	3.3	6,290	3.1	(20,219)	(4.4)
其他財務數據						
經調整純利 ⁽¹⁾ (未經審計)	22,144	26.6	77,714	38.2	226,800	49.8
經調整EBITDA ⁽¹⁾ (未經審計)	28,097	33.8	93,071	45.8	263,512	57.9

附註：

(1) 詳情請參閱「非國際財務報告準則計量」一節。

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用經調整純利及經調整EBITDA作為其他財務計量。我們呈列該等財務計量乃因為我們的管理層使用該等財務計量評估我們的經營表現。我們亦相信，該等非國際財務報告準則計量將為投資者及其他人士提供有用資料，以按我們管理層的相同方式了解及評估我們的綜合經營業績，並對比各會計期間的財務業績及我們同業公司的財務業績。

經調整純利

我們將經調整純利界定為收益或虧損淨額(不包括以股份為基礎的酬金、可轉換可贖回優先股及衍生金融工具的公平值虧損)。經調整純利撇銷非現金以股份為基礎的酬金開支及優先股與衍生金融工具的非現金公平值變動(已作為並將於全球發售完成前繼續作為我們業務中的重大經常性因素)的影響。經調整純利一詞並非根據國際財務報告準則界定。由於經調

財務資料

整純利並不包括影響我們年度純利的所有項目，故採用經調整純利作為分析工具有重大限制。

經調整EBITDA

如我們所呈列者，經調整EBITDA指除所得稅前收益或虧損淨額、財務收益、折舊及攤銷，經進一步調整以剔除以股份為基礎的酬金開支、可轉換可贖回優先股及衍生金融工具的公平值虧損。

由於經調整EBITDA並未反映影響我們營運的收益及開支的所有項目，故採用經調整EBITDA有若干限制。並不包括在經調整EBITDA內的項目乃理解及評估我們的經營及財務表現的重要組成部分。折舊開支、攤銷、所得稅及財務收益淨額以及以股份為基礎的酬金開支及可轉換可贖回優先股及衍生金融工具的公平值虧損，已經及可能繼續於我們的業務中產生，且不會於經調整EBITDA之呈列中反映。該等項目的各項亦應於整體評估我們的業績時考慮。此外，經調整EBITDA不會考慮營運資金變動、資本開支及其他投資活動，且不應被視為我們流動資金的計量。經調整EBITDA一詞並非根據國際財務報告準則界定，且經調整EBITDA並非根據國際財務報告準則呈列之年度／期間利潤、經營利潤或流動資金的計量。

我們透過財務計量與最近期的國際財務報告準則表現計量之間的對賬消除該等限制，所有計量均應於評估我們的表現時予以考慮。下表載列所呈列年度的經調整純利及經調整EBITDA與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可資比較財務計量(即純利)的調節：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元)		
年度利潤／(虧損)	2,706	6,290	(20,219)
加：			
以股份為基礎的酬金	214	210	9,791
可轉換可贖回優先股的公平值虧損	18,688	71,214	237,228
衍生金融工具的公平值虧損	536	—	—
經調整純利(未經審計)	22,144	77,714	226,800
加：			
折舊及攤銷	3,598	4,628	5,563
財務收益 — 淨額	(690)	(2,755)	(7,639)
所得稅	3,045	13,484	38,788
經調整EBITDA(未經審計)	28,097	93,071	263,512

鑒於對其他財務計量的上述限制，於評估我們的經營及財務表現時，閣下不應單獨考慮經調整純利與經調整EBITDA，或替代我們的年度利潤、經營利潤或根據國際財務報告準則計算的任何其他經營表現計量。此外，所有公司並非以相同方式計算該等計量，故該等計量與其他公司採用的其他類似名稱之計量不具可比性。

財務資料

截至二零一三年十二月三十一日止年度與截至二零一二年十二月三十一日止年度相比

收入。 我們二零一三年的收入為人民幣455.0百萬元，較二零一二年的人民幣203.2百萬元增加123.9%。

在線業務。 我們二零一三年的在線業務收入為人民幣446.3百萬元，較二零一二年的人民幣197.4百萬元增加了126.1%。該增加主要由於平均季度付費賬戶從二零一二年的約1.6百萬增至二零一三年的2.9百萬，且同期的平均季度季度付費賬戶平均收益從人民幣31.1元增至人民幣37.7元。季度付費賬戶的增長主要由於奧奇傳說、奧拉星及龍鬥士的人氣不斷高漲導致付費賬戶增加及奧比島和奧雅之光的付費賬戶少許增加。平均季度季度付費賬戶平均收益的增加主要由於上述虛擬世界日益高漲的人氣導致變現率漸增。

其他業務。 我們二零一三年的其他業務收入為人民幣8.7百萬元，較二零一二年的人民幣5.8百萬元增加48.9%，主要由於隨著我們品牌的受歡迎程度與日俱增而令廣告收入增加。

收入成本。 我們二零一三年的收入成本為人民幣106.1百萬元，較二零一二年的人民幣65.1百萬元增加63.0%。該增加主要由於(i)：(a)營運人數自截至二零一二年十二月三十一日的329人增加至截至二零一三年十二月三十一日的386人，(b)僱員薪資普漲，及(c)營運人員以股份為基礎的酬金開支增加人民幣5.8百萬元，導致僱員福利開支增加人民幣28.5百萬元；(ii)服務器及頻寬成本增加人民幣6.1百萬元。

毛利率。 由於上述原因，我們的毛利率由二零一二年的68.0%增至二零一三年的76.7%。

銷售及市場推廣開支。 我們的銷售及市場推廣開支由二零一二年的人民幣30.0百萬元增長58.7%至二零一三年的人民幣47.6百萬元。該增長乃主要由於(i)隨著業務的增長，付給預付卡分銷商的佣金及付給推廣夥伴的費用增加引起推廣及廣告開支增加人民幣14.9百萬元，(ii)隨著業務的增長，向我們的分銷商寄送實際預付卡的交通運輸成本增加人民幣1.0百萬元，及(iii)銷售及市場推廣人員數目從截至二零一二年十二月三十一日的16人增至截至二零一三年十二月三十一日的18人，以及僱員薪資上漲，導致僱員福利開支增加人民幣1.0百萬元。

行政開支。 我們的行政開支由二零一二年的人民幣11.1百萬元增長199.7%至二零一三年的人民幣33.2百萬元。該增長乃主要由於(i)：(a)行政人員由截至二零一二年十二月三十一日的21人增長至截至二零一三年十二月三十一日的34人，(b)僱員薪資上漲，及(c)行政人員以股份為基礎的酬金開支增加人民幣2.3百萬元，導致員工福利開支增加人民幣9.4百萬元；及(ii)與全球發售有關的專業服務費增加人民幣10.0百萬元。

研發開支。 我們的研發開支由二零一二年的人民幣9.2百萬元增長211.9%至二零一三年的人民幣28.5百萬元。該增長乃主要由於(i)新虛擬世界，以及其他產品和服務，包括基於我們虛擬世界主要角色的一款新手機遊戲(奧奇戰記)和「圈圈」(我們的在線論壇)手機版之產品開發工作導致研發人員數目從截至二零一二年十二月三十一日的52人增至截至二零一三年十二月三十一日的159名；(ii)僱員薪資增加；及(iii)研發人員以股份為基礎的酬金增加人民幣1.2百萬元。

財務資料

其他收益。 我們的其他收益由二零一二年的人民幣0.1百萬元增至二零一三年的人民幣1.6百萬元。該增長乃主要由於本公司滿足政府補助所附條件而獲得政府補助，使得其增加人民幣1.5百萬元。

經營利潤。 由於上述原因，我們的經營利潤由二零一二年的人民幣88.2百萬元增長181.3%至二零一三年的人民幣248.2百萬元。我們的經營利潤率由二零一二年的43.4%增長至二零一三年的54.5%。

財務收益(淨額)。 我們的財務收益淨額由二零一二年的人民幣2.8百萬元增至二零一三年的人民幣7.6百萬元。二零一三年財務收益淨額乃主要歸因於(i)銀行存款利息收益人民幣6.0百萬元，及(ii)以人民幣計值的金融產品的短期投資利息收益人民幣1.6百萬元。二零一二年財務收益淨額主要歸因於(i)以人民幣計值的金融產品的短期投資利息收益人民幣1.8百萬元，及(ii)銀行存款利息收益人民幣1.0百萬元。

可轉換可贖回優先股之公平值虧損。 我們於二零一二年及二零一三年的可轉換可贖回優先股之公平值虧損分別為人民幣71.2百萬元及人民幣237.2百萬元，乃由於本公司股權價值持續增加。

除所得稅前利潤。 由於上述原因，我們的除所得稅前利潤由二零一二年的人民幣19.8百萬元減少6.1%至二零一三年的人民幣18.6百萬元。

所得稅開支。 我們的所得稅開支由二零一二年的人民幣13.5百萬元增加187.7%至二零一三年的人民幣38.8百萬元。該增加乃主要由於廣州百田應課稅利潤增加。

年內利潤/(虧損)。 由於上述原因，我們二零一三年的虧損為人民幣20.2百萬元，而二零一二年則錄得利潤人民幣6.3百萬元。

經調整純利/EBITDA。 我們的經調整純利由二零一二年的人民幣77.7百萬元增加191.8%至二零一三年的人民幣226.8百萬元。我們的經調整EBITDA由二零一二年的人民幣93.1百萬元增加183.1%至二零一三的人民幣263.5百萬元。有關詳情，請參閱「非國際財務報告準則計量」一節。

截至二零一二年十二月三十一日止年度與截至二零一一年十二月三十一日止年度相比

收入。 二零一二年，我們的收入為人民幣203.2百萬元，較二零一一年的人民幣83.2百萬元增加144.2%。

在線業務。 二零一二年，我們的在線業務為人民幣197.4百萬元，較二零一一年的人民幣78.9百萬元增加150.3%。該增加主要由於平均季度付費賬戶自二零一一年的約688,000個增加至二零一二年的1.6百萬個，同期，平均季度季度付費賬戶平均收益由人民幣29元增至人民幣31元。平均季度付費賬戶的增長主要由於奧奇傳說及奧雅之光於二零一二年正式上線帶來的新付費賬戶及奧拉星、龍鬥士及奧比島的人氣不斷高漲導致付費賬戶增加。平均季度季度付費賬戶平均收益的增加主要由於上述虛擬世界日益高漲的人氣導致變現率漸增。

其他業務。 二零一二年，我們的其他業務收入為人民幣5.8百萬元，較二零一一年的人民幣4.4百萬元增加33.6%，主要由於隨著我們品牌的受歡迎程度與日俱增而令廣告收入增加。

財務資料

成本。 二零一二年，我們的成本為人民幣65.1百萬元，較二零一一年的人民幣31.9百萬元增加104.0%。該增加主要由於(i)營運人數自截至二零一一年十二月三十一日的186人增加至截至二零一二年十二月三十一日的329人以及僱員薪資普漲導致僱員福利開支增加人民幣22.8百萬元，(ii)服務器及頻寬成本增加人民幣4.9百萬元及(iii)我們實物預付卡的製作成本增加人民幣2.0百萬元，以上三點均與我們的業務增長一致。

毛利率。 鑒於上文所述，我們於二零一二年的毛利率為68.0%，二零一一年的毛利率則為61.6%。

銷售及市場推廣開支。 二零一二年，我們的銷售及市場推廣開支為人民幣30.0百萬元，較二零一一年的人民幣12.3百萬元增加143.4%。該增加主要由於(i)支付予預付卡分銷商的佣金及支付予我們宣傳合作夥伴的費用增加導致宣傳及廣告開支增加人民幣15.6百萬元，與業務增長一致，(ii)銷售及市場推廣人數自截至二零一一年十二月三十一日的12人增加至二零一二年十二月三十一日的16人以及僱員薪資普漲導致僱員福利開支增加人民幣1.2百萬元及(iii)向我們的分銷商寄發實際預付卡的運輸及遞送成本增加人民幣0.5百萬元，與我們的業務增長一致。

行政開支。 二零一二年，我們的行政開支為人民幣11.1百萬元，較二零一一年的人民幣6.7百萬元增加66.3%。該增加主要由於(i)僱員福利開支增加人民幣2.7百萬元，乃歸因於向一名高級管理人員支付的薪資，惟因行政人數從截至二零一一年十二月三十一日的24人減至截至二零一二年十二月三十一日的21人而部分抵銷及(ii)專業服務費用增加人民幣0.7百萬元。

研發開支。 二零一二年，我們的研發開支為人民幣9.2百萬元，較二零一一年的人民幣10.5百萬元減少12.7%。此乃主要由於(i)奧奇傳說於二零一二年上線及其產品開發團隊隨後被重新劃分為營運人員致使研發人數自截至二零一一年十二月三十一日的104人減少至截至二零一二年十二月三十一日的52人導致僱員福利開支減少人民幣0.8百萬元及(ii)水電費及辦公開支減少人民幣0.3百萬元。

其他收益。 二零一二年，我們的其他收益為人民幣0.1百萬元，較二零一一年的人民幣0.5百萬元有所下降。該減少主要由於我們收到政府補助的金額和次數(每年均有差異)減少。

經營利潤。 鑒於上文所述，二零一二年，我們的經營利潤為人民幣88.2百萬元，較二零一一年的人民幣24.3百萬元顯著增加。我們於二零一二年的經營利潤率為43.4%，二零一一年則為29.2%。

財務收益。 二零一二年，我們的財務收益為人民幣2.8百萬元，較二零一一年的人民幣0.7百萬元有所增加。二零一二年的財務收益主要來自(i)短期投資人民幣理財產品的利息收益人民幣1.8百萬元及(ii)銀行存款的利息收益人民幣1.0百萬元。二零一一年的財務收益主要來自(i)銀行存款的利息收益人民幣0.6百萬元及(ii)短期投資人民幣理財產品的利息收益人民幣0.1百萬元。

可轉換可贖回優先股的公平值虧損。 於二零一一及二零一二年，我們可轉換可贖回優先股的公平值虧損分別為人民幣18.7百萬元及人民幣71.2百萬元，乃由於本公司股權價值持續增加。

財務資料

除所得稅前利潤。 鑒於上文所述，我們於二零一二年的除所得稅前利潤為人民幣19.8百萬元，較二零一一年的人民幣5.8百萬元增加有大幅增加。

所得稅開支。 二零一二年，我們的所得稅開支為人民幣13.5百萬元，較二零一一年的人民幣3.0百萬元增加342.8%。此乃主要由於廣州百田的應課稅利潤增加所致。

年度利潤。 鑒於上文所述，二零一二年，我們的利潤為人民幣6.3百萬元，較二零一一年的人民幣2.7百萬元大幅增加。

經調整純利／EBITDA。 二零一二年，我們的經調整純利為人民幣77.7百萬元，較二零一一年的人民幣22.1百萬元增加250.9%。二零一二年，我們的經調整EBITDA為人民幣93.1百萬元，較二零一一年的人民幣28.1百萬元增加231.2%。更多詳情請參閱「非國際財務報告準則計量」一節。

流動資金及資金來源

現金流量

我們過往主要以經營活動產生的現金流量應付營運資金及其他資本需求。展望將來，我們相信藉著經營活動產生的現金流量、於資本市場上不時籌得的其他資金及此次全球發售的所得款項，將可滿足流動資金需求。

下表載列於所示期間我們綜合現金流量表的經挑選現金流量數據：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元)		
經營活動所得現金淨額	43,517	131,786	303,557
投資活動所用現金淨額	(6,368)	(5,192)	(218,708)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(298)	—	5,368
現金及現金等價物增加淨額	36,851	126,594	90,217
年末的現金及現金等價物	64,187	190,768	280,932

經營活動所得現金淨額

經營活動所得現金淨額主要包括年度利潤，經已付所得稅及非現金項目(例如物業及設備折舊、無形資產攤銷及以股份為基礎的酬金)作出調整，及經營運資金變動(例如貿易應收款項、預付款項及其他應收款項、貿易應付款項、客戶墊款、其他應付款項及應計費用以及遞延收入)作出調整。經營活動現金流量的變動大部分與年度利潤變動相關。

我們經營活動所得現金淨額為人民幣303.6百萬元，經營活動所得現金淨額乃根據除所得稅後虧損人民幣20.2百萬元計算，經(i)我們的業務增長導致客戶墊款增加人民幣35.6百萬元及遞延收入增加人民幣27.5百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣29.9百萬元；(iii)所得稅開支為人民幣38.8百萬元及(iv)非現金項目，包括可轉換可贖回優先股的公平值虧損人民幣237.2百萬元及物業及設備折舊人民幣5.5百萬元作出正面調整。

財務資料

於二零一二年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣131.8百萬元，經營活動所得現金淨額乃根據除所得稅前利潤人民幣19.8百萬元計算，經(i)我們的業務增長導致客戶墊款增加人民幣21.3百萬元及遞延收入增加人民幣17.7百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣14.3百萬元；(iii)所得稅開支為人民幣17.0百萬元及(iv)非現金項目，包括可轉換可贖回優先股的公平值虧損人民幣71.2百萬元及物業及設備折舊人民幣4.6百萬元作出正面調整。

於二零一一年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣43.5百萬元，經營活動所得現金淨額乃根據除所得稅前利潤人民幣5.8百萬元計算，經(i)我們的業務增長導致遞延收入增加人民幣6.6百萬元及客戶墊款增加人民幣5.9百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣5.8百萬元；及(iii)非現金項目，包括可轉換可贖回優先股的公平值虧損人民幣18.7百萬元及物業及設備折舊人民幣3.6百萬元作出正面調整。

投資活動所用現金淨額

於二零一三年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣218.7百萬元，主要由於(i)短期存款所用現金人民幣200.0百萬元及(ii)受限制現金增加人民幣10.0百萬元及(iii)購買物業及設備人民幣10.3百萬元。

於二零一二年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣5.2百萬元，主要由於購置物業及設備人民幣7.0百萬元，被短期投資所得利息人民幣1.8百萬元所抵銷。

於二零一一年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣6.4百萬元，主要由於購置物業及設備人民幣6.5百萬元，經短期投資所得利息人民幣0.1百萬元所抵銷。

融資活動所得／所用現金淨額

於二零一三年，自融資活動產生現金淨額為人民幣5.4百萬元，由於短期借款所得收款人民幣6.1百萬元由上市開支人民幣0.8百萬元部分抵銷。

於二零一二年，我們並無融資活動的所用或所得現金淨額。

於二零一一年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣0.3百萬元，此乃由於我們可轉換可贖回優先股的發行成本所致。

財務資料

流動資產及負債淨額

下表載列截至所示日期我們流動資產及流動負債的明細：

	截至十二月三十一日			截至 一月 三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
流動資產				
貿易應收款項	2,694	3,370	3,855	3,984
預付款項及其他應收款項	2,948	601	12,016	11,779
短期存款	—	—	200,000	200,000
現金及現金等價物	64,187	190,768	280,932	360,063
流動資產總額	69,829	194,739	496,803	575,826
流動負債				
貿易應付款項	479	1,244	3,501	4,207
其他應付款項及應計費用	8,396	22,712	55,178	24,100
所得稅負債	5,174	4,927	6,204	3,504
客戶墊款	16,235	37,566	73,161	148,589
政府補助款項	—	1,500	—	—
遞延收入	14,698	31,933	57,867	68,330
借款	—	—	6,137	9,310
流動負債總額	44,982	99,882	202,048	258,040
流動資產淨額	24,847	94,857	294,755	317,786

截至二零一四年一月三十一日，我們的流動資產淨額為人民幣317.8百萬元，截至二零一三年十二月三十一日的流動資產淨額為人民幣294.8百萬元。有關變動主要由於：(i)主要由於學校寒假及中國春節期間預付卡銷售增加導致經營所得現金增加，令現金及現金等價物增加人民幣79.1百萬元，及(ii)主要由於支付僱員獎金導致其他應付款項及應計費用減少人民幣31.1百萬元，惟增加內因(i)主要由於為學校寒假及中國春節作準備時預付卡銷售增加，導致客戶墊款增加人民幣75.4百萬元，及(ii)相同原因導致虛擬世界的購買量增加，令遞延收入增加人民幣10.5百萬元而部分抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日，我們的流動資產淨額為人民幣294.8百萬元，截至二零一二年十二月三十一日的流動資產淨額為人民幣94.9百萬元。有關變動主要由於(i)短期存款增加人民幣200.0百萬元；及(ii)現金及現金等價物增加人民幣90.2百萬元，主要由於經營所得現金增加；部分被(i)客戶墊款增加人民幣35.6百萬元，主要由於售予分銷商的預付卡銷售額增加，與我們的業務增長一致；(ii)遞延收入增加人民幣25.9百萬元，主要由於銷售予分銷商的預付卡銷售額增加，與我們業務的增長一致；及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣32.5百萬元，主要由於應付薪資人民幣18.8百萬元、應付專業費用增加人民幣10.2百萬元及其他應繳稅項人民幣0.5百萬元所抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日，我們的流動資產淨額為人民幣94.9百萬元，截至二零一一年十二月三十一日的流動資產淨額為人民幣24.8百萬元。有關變動主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣126.6百萬元，主要由於經營所得現金增加；部分被(i)客戶墊款增加人民幣21.3百萬元，主要由於銷售予分銷商的預付卡銷售額增加，與我們的業務增長一致；(ii)遞

財務資料

延收入增加人民幣17.2百萬元，主要由於我們業務的增長；及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣14.3百萬元，主要由於應付薪資增加人民幣11.2百萬元所抵銷。

資本開支及投資

下表載列於所示期間我們的開支：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元)		
資本開支			
— 購置物業及設備.....	6,489	6,891	10,202
— 購買無形資產.....	—	147	114
總計	6,489	7,038	10,316

我們的資本開支包括購置物業及設備(例如服務器及電腦)及購買無形資產(例如電腦軟件)。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的資本開支總額分別為人民幣6.5百萬元、人民幣7.0百萬元及人民幣10.3百萬元。我們的資本開支總額由二零一一年至二零一二年增加人民幣0.5百萬元，主要由於購置物業及設備的增加，與我們的業務增長一致。我們的資本開支總額由二零一二年至二零一三年增加人民幣3.3百萬元，主要由於購置物業及設備的增加，與我們的業務增長一致。

資本承諾

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們並無已訂約但尚未撥備的重大資本開支。

經營租賃承諾

下表載列於各所示日期我們根據不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款承擔總額：

	截至十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元)		
已訂約：			
一年內.....	2,474	4,676	9,572
一年後但不超過五年.....	858	4,275	1,653
總計	3,332	8,951	11,225

營運資金

我們主要透過經營活動所得現金流量為營運資金所需提供資金。經計及本集團可動用的財務資源，包括經營活動所得現金流量及全球發售的估計所得款項淨額，董事認為，經審慎周詳查詢後，本集團擁有足夠的營運資金以應付自本招股章程日期起計最少未來十二個月的當前所需。

財務資料

貿易應收款項

於各期末，貿易應收款項的結餘包括(i)廣告代理的應收款及(ii)在線付費賣家的應收款。

我們的貿易應收款項由截至二零一一年十二月三十一日的人民幣2.7百萬元增加至截至二零一二年十二月三十一日的人民幣3.4百萬元，並進一步增至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣3.9百萬元。下表載列於各所示日期我們貿易應收款項的賬齡分析(根據入賬日期)：

	截至十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元)		
0至30日	231	638	3,713
30至60日	—	—	142
91至180日	2,463	2,732	—
總計	<u>2,694</u>	<u>3,370</u>	<u>3,855</u>

下表載列於所示期間貿易應收款項的平均週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	8.0	5.4	2.9

附註：

(1) 若干期間的貿易應收款項週轉天數為期初及期末的貿易應收款項結餘除以該期間的收入乘以一年365日。

截至二零一二年十二月三十一日止年度的貿易應收款項週轉天數由截至二零一一年十二月三十一日止年度的8.0日減至5.4日，主要由於我們的業務擴張導致收益增加。由於相同原因，我們的貿易應收款項週轉天數由截至二零一二年十二月三十一日止年度的5.4日進一步減至截至二零一三年十二月三十一日止年度的2.9日。

財務資料

預付款項及其他應收款項

下表載列於各所示日期的預付款項及其他應收款項：

本集團	截至十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元)		
計入非流動資產			
預付款項.....	—	83	1,043
租賃及其他按金.....	175	335	355
將予扣除的進項增值稅.....	—	597	4,029
	175	1,015	5,427
計入流動資產			
預付款項.....	2,577	519	4,683
關聯方的其他應收款項.....	24	—	—
租賃及其他按金.....	170	23	429
應收政府的應收款項.....	100	—	—
應收利息.....	—	—	3,261
預付上市開支.....	—	—	3,358
其他.....	77	59	285
	2,948	601	12,016
減：其他應收款項減值撥備.....	—	—	—
總計	3,123	1,616	17,443

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年之十二月三十一日，我們的預付款項及其他應收款項分別為人民幣3.1百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣17.4百萬元。

預付款項。計入流動資產的預付款項主要包括廣告費及頻寬成本的預付款。計入流動資產的預付款項自截至二零一一年十二月三十一日的人民幣2.6百萬元減少至截至二零一二年十二月三十一日的人民幣0.5百萬元，主要由於廣告費減少人民幣1.4百萬元及頻寬成本的預付款減少人民幣1.0百萬元，其後增加至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣4.7百萬元，此乃主要由於廣告費預付款項增加人民幣3.8百萬元。

應收利息。應收利息主要包括短期存款的利息。

將予扣除的進項增值稅。將予扣除的進項增值稅主要與購買固定資產及廣告費有關。將予扣除的進項增值稅由截至二零一一年十二月三十一日的零元增加至截至二零一二年十二月三十一日的人民幣0.6百萬元，主要由於我們合資格享有進項增值稅扣款，並基於相同原因增至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣4.0百萬元。

現金及現金等價物及短期存款

我們的現金及現金等價物包括銀行及手頭現金。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年之十二月三十一日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣64.2百萬元、人民幣190.8百萬元及人民幣280.9百萬元。截至該等日期，銀行結餘的全部現金均為活期存款，實際年利率分別約為1.3%、1.1%及1.2%。截至二零一三年十二月三十一日，我們的短期存款（我們擬持有超過三個月但一年以內的銀行存款）為人民幣200.0百萬元。我們的政策是將我們的計息保本活期現金或短期存款存入中國知名銀行。

財務資料

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要涉及(i)購買服務器託管的服務及(ii)預付卡的製作成本。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的貿易應付款項分別為人民幣0.5百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣3.5百萬元。自二零一一年十二月三十一日至二零一二年十二月三十一日，我們的貿易應付款項增加了人民幣0.7百萬元，增幅為159.7%。自二零一二年十二月三十一日至二零一三年十二月三十一日，我們的貿易應付款項增加了人民幣2.3百萬元，增幅為181.4%。

下表載列於所示日期我們貿易應付款項的賬齡分析：

	截至十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元)		
0至30日	479	1,244	2,606
31至60日	—	—	886
61至180日	—	—	2
181至365日	—	—	7
總計	479	1,244	3,501

下表載列於所示期間貿易應付款項的平均週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	6.0	4.8	8.2

附註：

(1) 若干期間的貿易應收款項週轉天數為期初及期末的貿易應收款項結餘除以該期間的收入乘以一年365日。

我們於第三方完成工作後償付貿易應付款項。我們的貿易應付款項週轉天數由截至二零一一年十二月三十一日止年度的6.0日減至截至二零一二年十二月三十一日止年度的4.8日，主要由於我們的業務擴充導致收益成本增加。我們的貿易應付款項週轉天數由截至二零一二年十二月三十一日止年度的4.8日增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的8.2日，主要由於服務器託管供應商延遲支付款項。董事確認，我們於往績記錄期間並無重大拖欠貿易應付款項付款。

其他應付款項及應計費用

下表載列於所示日期的其他應付款項及應計費用：

	截至十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元)		
應計員工成本及福利	6,745	18,022	36,862
應付分銷商佣金	359	2,981	5,941
其他稅項負債	1,178	980	1,508
應付專業服務費用	—	504	10,658
應付關聯方款項	5	5	5
其他	109	220	204
總計	8,396	22,712	55,178

財務資料

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年之十二月三十一日，我們的其他應付款項及應計費用分別為人民幣8.4百萬元、人民幣22.7百萬元及人民幣55.2百萬元。我們的其他應付款項及應計費用自二零一一年十二月三十一日至二零一二年十二月三十一日增加人民幣14.3百萬元，增幅為170.5%，此乃主要由於(i)應計員工成本及福利增加人民幣11.3百萬元，原因是我們的員工人數自二零一一年十二月三十一日的326人增至二零一二年十二月三十一日的418人及(ii)我們的預付卡銷售額增加導致應付分銷商佣金增加人民幣2.6百萬元。我們的其他應付款項及應計費用自二零一二年十二月三十一日至二零一三年十二月三十一日增加人民幣32.5百萬元，增幅為142.9%，此乃主要由於(i)應計員工成本及福利增加人民幣18.8百萬元，原因是我們的員工人數自二零一二年十二月三十一日的418人增至二零一三年十二月三十一日的597人；(ii)應付專業服務費用增加人民幣10.2百萬元，原因是我們應計支付全球發售的若干專業費用及(iii)我們的預付卡銷售額增加導致應付分銷商佣金增加人民幣3.0百萬元。

董事確認，於往績記錄期間，我們並無重大拖欠其他應付款項付款。

應收／應付關聯方款項

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年之十二月三十一日，我們(i)應收戴堅先生經營款項所產生的應收款項分別為人民幣24,000元、零元及零元及(ii)應付吳立立先生經營款項所產生的應付款項分別為人民幣5,000元、人民幣5,000元及人民幣5,000元。該等結餘主要產生於就我們的業務經營來自／付予戴先生及吳先生的墊款。應付吳先生的款項於二零一四年二月結清。於往績記錄期間，我們並無重大關聯方交易。

債項

銀行貸款及其他借貸

於二零一三年九月，我們與招商銀行股份有限公司香港分行（「招商銀行香港」）訂立一般銀行融資協議，內容有關最多(i)5.0百萬美元或(ii)招商銀行股份有限公司廣州分行以招商銀行香港為受益人所發出的人民幣備用信用證下金額的95%（以較低者為準）的定期貸款融資，由廣州百田擔保並可自融資日期起六個月內提取。該融資可供提取之總金額為5.0百萬美元。截至二零一四年一月三十一日，我們已提取該融資項下1.5百萬美元。

截至二零一四年一月三十一日，我們擁有尚未償還的銀行借貸1.5百萬美元及確認為可轉換可贖回優先股透過損益以公平值列賬的金融負債人民幣350.0百萬元。倘首次公開發售前投資者根據A系列交易協議行使贖回權，則可轉換可贖回優先股的協定贖回價值將為3.3百萬美元。截至二零一四年一月三十一日，首次公開發售前投資者並無行使贖回權。截至二零一四年一月三十一日，我們尚未償還的任何債務並無訂立重大契約且我們並無任何其他銀行貸款、債務證券、借貸、債項或按揭。

或然負債

我們現時並無涉及任何重大法律訴訟，亦不知悉我們涉及任何待決或潛在重大法律訴訟。倘我們涉及有關重大法律訴訟，而當根據當時可得之資料顯示我們可能產生虧損而有關虧損金額可合理估計，則我們可能錄得任何虧損或或然負債。

於最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債或擔保。

資產負債表外承諾及安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外承諾及安排。

財務資料

重要財務比率

下表載列於所示日期我們的若干重要財務比率：

	截至十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
流動比率(倍數) ⁽¹⁾	1.6	1.9	2.5
股本回報率(%) ⁽²⁾	66.2%	70.0%	68.6%
總資產回報率(%) ⁽³⁾	27.7%	36.8%	42.4%

附註：

- (1) 流動比率按流動資產除以流動負債計算。
- (2) 股本回報率按期間經調整純利除以期末經調整股東權益計算，為總(虧絀)/權益與可轉換可贖回優先股公平值的總和，再乘以100%。
- (3) 總資產回報率按期間經調整純利除以期末總資產再乘以100%計算。

流動比率

我們的流動比率自二零一一年十二月三十一日的1.6倍增至二零一二年十二月三十一日的1.9倍，主要由於我們營運所得現金增加導致現金及現金等價物大幅增長，部分被虛擬道具和預付卡的銷售額增加帶動遞延收入及客戶墊款增加所抵銷。我們的流動比率自二零一二年十二月三十一日的1.9倍增至二零一三年十二月三十一日的2.5倍，由於我們快速增長的業務導致現金及現金等價物增加進而導致流動資產大幅增長，部分被虛擬物品和預付卡的銷售額增加帶動遞延收入及客戶墊款增加所抵銷。

股本回報率

我們的股本回報率自截至二零一一年十二月三十一日止年度的66.2%增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的70.0%，主要由於同期我們快速擴充的業務導致我們的純利大幅增加。我們的股本回報率自截至二零一二年十二月三十一日止年度的70.0%減至截至二零一三年十二月三十一日止年度的68.6%，主要由於保留盈利導致經調整股本大幅增加。

總資產回報率

我們的總資產回報率自截至二零一一年十二月三十一日止年度的27.7%增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的36.8%，主要由於同期我們快速擴充的業務導致我們的經調整純利大幅增加。我們的總資產回報率自截至二零一二年十二月三十一日止年度的36.8%增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的42.4%，主要由於同期我們快速擴充的業務導致我們的經調整純利大幅增加。

市場風險披露

我們面臨多項市場風險，包括外匯風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。

外匯風險

我們主要於中國經營業務，而我們的大部分收入、成本及開支以人民幣計值。我們亦使用人民幣作為申報貨幣。

財務資料

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的營運並無承受重大外匯風險。我們並無對沖任何外匯波動。

利率風險

我們認為利率風險（例如銀行存款的利率風險及短期借款）對本集團而言並不重大。

價格風險

我們就按公平值入賬並於損益確認公平值變動的A系列優先股承受價格風險。A系列優先股的公平值受我們的市值變動影響。我們並無任何商品價格風險。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年之十二月三十一日止之年度，倘本集團的權益價值增加／減少5%，所有其他變數維持不變，年度除所得稅前利潤將分別減少／增加約人民幣0.9百萬元、人民幣3.6百萬元及人民幣11.9百萬元。

信貸風險

我們的信貸風險主要關於我們存放於銀行的存款、短期投資、貿易應收款項及其他應收款項。我們對手頭現金的投資政策是設置成短期銀行存款或短期保本理財產品，屆滿期不超過三個月。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年之十二月三十一日，我們的所有銀行及手頭現金均存放於中國國有銀行或知名上市金融機構或具良好信譽且最近並無違約記錄的境外國際金融機構。截至二零一三年十二月三十一日，我們的短期投資包括向最近並無違約記錄的國有中國金融機構購買的保本理財產品，屆滿期不超過三個月。

流動資金風險

我們承受流動資金風險。我們的政策是監控及維持現金及現金等價物於管理層認為充足的水平，以為我們的營業提供資金及減少現金流量波動的影響。

股息政策及可供分派儲備

在開曼公司法及我們的章程細則規限下，我們可透過股東大會宣派任何貨幣的股息，惟所宣派的股息不得超過董事會建議宣派的金額。我們的章程細則規定，股息可自我們的利潤（已變現或未變現）或自董事認為不再需要且撥自利潤的任何儲備宣派及派付。待普通決議案獲通過後，股息亦可自開曼公司法就此批准的股份溢價賬或任何其他資金或賬目宣派及派付。

除特定發行條款或任何股份附有的權利所規定外，(i)所有股息將按派付股息所涉及股份的已繳股款數額宣派及派付，惟催繳股款前就股份繳入的款項就此而言不得被視為股份的已繳股款；及(ii)所有股息將按派付股息所涉及股份於任何一段或多段期間的已繳股款，按比

財務資料

例分配及派付。我們的董事可自應付予我們股東或涉及任何股份的任可股息或其他款項當中，扣除該股東因催繳或其他原因現時應向我們支付的所有金額（如有）。

此外，宣派股息是由董事會酌情宣派，實際宣派及派付的股息金額亦將視乎以下因素而定：

- 我們的整體業務狀況；
- 我們的財務業績；
- 我們的資金需求；
- 我們股東的權益；及
- 董事會可能認為有關的任何其他因素。

我們日後向股東派付股息亦將取決於我們是否可從我們的中國附屬公司收取股息。中國法律規定，股息須自根據中國會計原則計算的純利中派付。中國法律亦規定，中國企業須於分派所得款項淨額前將其部分純利留作法定儲備。該等法定儲備不可作為現金股息而進行分派。

我們的董事會就是否於任何年度宣派任何股息及（若決定宣派股息）派息金額擁有絕對酌情權。除下文所述者外，本公司及其任何附屬公司自成立以來並無派付或宣派任何股息。我們將根據我們的財務狀況及現行經濟環境持續重新評估我們的股息政策。然而，派付股息的決定將由我們的董事會酌情決定，並將根據我們的盈利、現金流量、財務狀況、資金需求及法定儲備金要求及我們的董事視為相關的任何其他狀況而釐定。派付股息亦可能受到法律限制及我們於日後可能訂立的融資協議所規限。概無保證將於任何年度宣派或分派任何金額的股息。

我們已向我們的首次公開發售股東宣派特別股息25.0百萬美元。該股息將於全球發售完成後支付及取決於本公司是否擁有股份溢價（全球發售完成後的情況）。我們認為，該特別股息將不會對我們日後宣派或派付股息的能力造成不利影響或於全球發售完成後對我們的財務及現金流量狀況產生重大影響。

財務資料

未經審計備考經調整有形資產淨值

編製未經審計備考經調整有形資產淨值僅供說明用途，且基於其假設性質使然，其未必可反映我們的綜合有形資產淨值於二零一三年十二月三十一日及於全球發售後任何未來日期的真實情況。未經審計備考經調整有形資產淨值乃按本招股章程附錄一會計師報告所載我們於二零一三年十二月三十一日的綜合資產淨值編製，並經作出下述調整。我們的未經審計備考經調整有形資產淨值並不構成本招股章程附錄一會計師報告的部分。

	於 二零一三年 十二月 三十一日				本公司擁有人 應佔未經審計 備考經調整 有形資產淨值	未經審計備考經調整 每股普通股有形資產淨值 ⁽⁴⁾	
	本公司擁有人 應佔本集團 經審計綜合 有形負債 淨值 ⁽¹⁾	全球發售的 估計所得款項 淨額 ⁽²⁾⁽⁵⁾	A系列優先股 轉換後對 資產淨值的 估計影響 ⁽³⁾	派付特別股息 後對資產淨值 的估計影響		本公司擁有人 應佔未經審計 備考經調整 有形資產淨值	人民幣
按發售價每股發售股份2.00港元 計算.....	(19,647)	1,021,165	349,962	(152,423)	1,199,057	0.42	0.54
按發售價每股發售股份2.60港元 計算.....	(19,647)	1,334,276	349,962	(152,423)	1,512,168	0.54	0.68

附註：

- 於二零一三年十二月三十一日的本公司擁有人應佔經審計綜合有形負債淨值乃摘錄自本招股章程附錄一之會計師報告，及根據於二零一三年十二月三十一日的本公司擁有人應佔經審計綜合負債淨值人民幣19,430,000元計算，並經於二零一三年十二月三十一日的無形資產人民幣217,000元作出調整。
- 全球發售的估計所得款項淨額乃根據扣除本公司應付包銷費用及本公司應付其他相關開支（不包括於二零一三年十二月三十一日前已入賬的上市開支約人民幣10,417,000元）後按指示性發售價每股普通股2.00港元及2.60港元計算。為供說明之用，估計所得款項淨值按匯率人民幣1.00元換兌1.2719港元換算成人民幣。
- 於全球發售後，400,000,000 A系列優先股將以一對一基準自動轉為普通股，據此，記錄為負債的A表列優先股的賬面值將轉撥至本公司股權。
- 我們每股普通股的未經審計備考有形資產淨值乃經上段所述的調整後所得及按(i)已發行2,824,422,000股普通股計算（假設全球發售已於二零一三年十二月三十一日完成），計及根據首次公開發售前受限制股份單位計劃將予以發行的142,316,000股股份，而不計及根據「股本」一節所述的發售股份的一般授權或購回股份的一般授權中本公司可能配發及發行或購回的任何股份，及根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權行使後將予以發行的任何股份及根據首次公開發售後受限制股份單位可能發行的任何股份及(ii)特別股息25.0百萬美元已派付予我們的首次公開發售前股東。見「股息政策及可分派儲備」一節。
- 就本未經審計備考經調整有形資產報表而言，當中以人民幣列值的結餘已按中國人民銀行匯率1.00港元兌人民幣0.78623元換算為港元。

根據上市規則須予披露事項

我們的董事確認，於最後實際可行日期，概無任何情況使我們在遵守上市規則第13章第13.13至13.19條規定的情況下，須按上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。

無重大不利變動

我們的董事確認，自二零一三年十二月三十一日（即本集團最近期的經審計綜合財務報表日期）起，除季節影響外，本集團的財務或貿易狀況、債項、按揭、或然負債、擔保或前景並無任何重大不利變動。