

財務資料

以下討論應與本[編纂]附錄一會計師報告所載經審核綜合財務資料連同隨附附註一併閱讀。我們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看法的若干前瞻性陳述。該等陳述乃以我們根據經驗及對過往走勢、目前狀況及預期未來發展的觀感以及我們認為於有關情況下適合的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

按用戶花費總額計算，我們經營中國最大的實時社交視頻平台。根據艾瑞的資料，於2013年，按用戶花費總額計算，我們佔中國的實時社交視頻社區行業的市場份額達33.9%，而同年僅次於我們的競爭對手佔23.1%。我們的核心業務為經營我們的平台，我們的平台由八個「多對多」社區及一個「一對多」社區構成。

我們於往績記錄期間實現快速增長。我們的收益從2011年的人民幣384.4百萬元增至2012年的人民幣455.8百萬元，並進一步增至2013年的人民幣548.2百萬元。於2011年、2012年及2013年，我們的虧損淨額分別為人民幣80.6百萬元、人民幣27.2百萬元及人民幣92.6百萬元；而我們同期的經調整純利分別為人民幣139.9百萬元、人民幣158.4百萬元及人民幣206.3百萬元。詳情請參閱「非國際財務報告準則計量」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：

中國實時社交視頻社區行業的整體發展狀況

我們的核心業務為開發及經營中國實時社交視頻社區，且我們預期該等業務仍將為我們日後的主要收益來源。因此，我們的經營業績將受中國實時社交視頻社區行業發展狀況的影響，包括受整體經濟發展、互聯網及手機互聯網日趨普及以及監管環境變化的影響。

財務資料

競爭

我們與其他實時社交視頻平台營運商以及手機及網絡遊戲開發商及營運商競爭，且若發展較成熟的在線平台營運商進軍我們所在的市場，則我們亦須與彼等競爭。此外，我們面臨各種適合我們用戶的其他線上及線下娛樂選擇的競爭。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。

發展及保留活躍用戶群的能力

我們的業務依賴於進一步發展我們活躍用戶群的能力，而能否擴大用戶群取決於我們實時社交視頻平台的吸引力。自從於2008年推出我們的第一個社交視頻社區—9158視頻社區以及於2010年我們收購新浪秀以來，截至2013年12月31日，我們已積累約2.08億的註冊用戶，及在2013年第四季度實現同時在線用戶峰值超過63萬人。我們平台的平均月度活躍用戶已由2011年的約7.5百萬人分別增加至2012年及2013年的8.0百萬人及10.8百萬人。於同期，我們的平均月度主播及上麥用戶已由約341,000人增加至456,000人及577,000人，顯示用戶參與及互動程度不斷上升。我們多元化的內容選擇和我們平台的簡單易用，已贏得高用戶忠誠度，此乃經該事實證明：在2013年，各個活躍用戶每月平均花費在我們平台的時間超過20小時，及截至2013年12月31日，我們約26,000間實時視頻房間中，其中72%已活躍超過一年。我們現有的網絡互動視頻平台的持續成功，以及我們的新產品及服務的吸引力，對我們的業務及經營業績至關重要。

我們用戶群的變現力

我們的實時社交視頻平台乃免費訪問，我們的收益主要來自可用於購買虛擬物品的虛擬貨幣的銷售。因此，我們的收益受我們將非付費用戶轉變為付費用戶的能力的影響，而該能力則取決於我們能否提供用戶喜愛的虛擬物品和會員特權的能力。我們的平均月度付費用戶數從2011年的約194,000名增加至2013年的270,000名。我們從我們的實時社交視頻平台獲取的收益已由2011年的人民幣370.5百萬元分別增加至2012年及2013年的人民幣437.1百萬元及人民幣528.4百萬元；於2013年，平均每月有超過57億件虛擬禮物在我們平台上的用戶之間實現交換。我們進一步提升我們用戶群變現力的能力將對我們的收益及盈利能力造成重大影響。

擴大我們的產品供應

我們擴大產品供應的能力顯著影響我們的經營業績。我們擬擴大發佈自主研发和第三方開發的具互動視頻功能的手機遊戲，以發揮我們用戶群的技術及專長以及交叉推廣我們產品的能力。我們計劃在2014年發佈六至八款手機遊戲。此外，我們預期將

財務資料

改善我們的線上到線下服務，並拓展至新市場，如電子商務。由於我們在該等新業務領域僅有短期經營歷史，故我們吸引用戶興趣、擴張我們活躍用戶群及自用戶群獲取收益的能力將對我們的經營業績及業務前景造成重大影響。

擴展我們的業務至新市場

通過選擇性地合作、投資或收購其他公司，我們致力於進一步推動我們的平台及服務滲透至各華語地區。我們首先物色具龐大用戶群及提供與我們類似的互動式產品的公司或該等在我們的上游及下游市場的公司。我們相信，此等水平及垂直合作或收購將顯著提升我們實時社交視頻平台的增長前景及競爭定位。我們的目標為利用我們強大的技術能力及基礎設施、龐大而忠實的用戶群以及現有的社會生態系統，以在任何新進入的市場和行業內快速獲取成功。我們利用品牌在新市場或通過合作而產生收益的能力將對我們的經營業績及業務前景造成重大影響。

與分銷商的關係

我們主要依靠我們的分銷商及銷售代理促銷及推廣我們的虛擬物品和銷售我們的虛擬貨幣。我們的收益淨額乃經扣除我們提供予我們分銷商和銷售代理的折扣。請參閱「業務－分銷模式」一節。因此，我們與分銷商的關係及與分銷商安排的條款，尤其是我們提供予分銷商和銷售代理的折扣，影響著我們的收益淨額及經營業績。

呈列基準

我們主要從事經營實時社交視頻平台、手機及網絡遊戲及其他產品及服務（「**[編纂]**」）。**[編纂]**過往、現時並將繼續由中國經營實體經營。**[編纂]**乃通過合約安排由杭州天格及浙江天格實際控制，並最終由本公司實際控制。根據合約安排，杭州天格及浙江天格有權獲得中國經營實體所產生的經濟利益。因此，中國經營實體已成為杭州天格及浙江天格的附屬公司，及本集團於往績記錄期間的綜合財務報表已就本集團旗下的各公司（包括中國經營實體）按綜合基準編製及呈列。

財務資料

重大會計政策概要

編製財務資料所採用的主要會計政策載於下文。除另有說明外，該等政策在整個往績記錄期間貫徹應用。

編製基準

本集團的財務資料乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。財務資料乃按歷史成本法編製，並已就以公平值計量且其變動計入損益的金融資產及金融負債（包括衍生工具）、可供出售金融資產、可轉換可贖回優先股及可贖回普通股的重估而作出修訂。

編製符合國際財務報告準則的財務資料須使用若干關鍵會計估計，亦需要管理層在應用本集團會計政策的過程中作出判斷。

會計政策變動及披露

以下新準則、現有準則的修訂及詮釋已於2014年1月1日開始的財政年度頒佈及生效，惟未獲本集團提早採納：

- 國際會計準則第32號「金融工具：呈列」有關資產及負債抵銷的修訂，該等修訂乃有關國際會計準則第32號「金融工具：呈列」的應用指引，並澄清有關於資產負債表抵銷金融資產及金融負債的若干規定。
- 國際財務報告準則第10號、第12號及國際會計準則第27號「投資實體綜合入賬」的修訂。該等修訂表明眾多基金及類似實體將被免除對其大多數附屬公司進行綜合入賬，而是按以公平值計量且其變動計入損益的方式計量。該等修訂對符合「投資實體」定義並具備指定特性的實體作出豁免。國際財務報告準則／香港財務報告準則第12號亦已作出修改以加入投資實體須予作出的披露。
- 國際會計準則第36號「資產減值」有關可收回金額披露的修訂。該修訂規定倘減值資產的可收回金額乃基於公平值減出售成本釐定，則須披露有關該金額的資料。
- 國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」－「衍生工具更替」的修訂，該修訂規定在對沖工具更替至中央對手時倘符合特定的標準，可毋須放棄繼續使用對沖會計法。

財務資料

- 國際財務報告詮釋委員會第21號「徵費」，此乃對國際會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」的詮釋。國際會計準則第37號載有有關確認負債的標準，其中一項為有關實體由於過往事件（稱為責任事件）而於現時承擔責任的規定。詮釋澄清產生支付徵費責任的責任事件為引致支付徵費的有關法例所述的活動。
- 國際財務報告準則第9號「金融工具」針對金融資產及金融負債的分類、計量及確認。國際財務報告準則第9號乃於2009年11月及2010年10月頒佈。該準則取代國際會計準則第39號中有關分類及計量金融工具的部分。國際財務報告準則第9號規定金融資產必須分類為兩個計量類別：按公平值計量及按攤銷成本計量。該釐定須在初步確認時作出。分類取決於實體管理其金融工具的業務模式以及工具的合約現金流量特點。對於金融負債，該準則保留了國際會計準則第39號的大部分規定。主要改變為，倘對金融負債採用公平值法，除非會造成會計錯配，否則因實體本身信貸風險而產生的公平值變動部分計入其他全面收入而非收益表。該新準則將於2015年1月1日或之後開始的年度期間生效。
- 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號強制生效日期及過渡性披露的修訂，修訂國際財務報告準則第9號「金融工具」的生效日期為於2015年1月1日或之後開始的年度期間，修改國際財務報告準則第7號「金融工具：披露」就重列比較期間的豁免及相關披露的要求。

我們正在評估上述準則、準則修訂及詮釋於其首次應用時對本集團財務報表的影響。

附屬公司

綜合

附屬公司指我們於其中擁有控制權的所有實體（包括結構性實體）。我們通過參與實體的業務而享有或有權取得實體的可變回報，及能夠運用對實體的權力影響該等回報時即控制該實體。附屬公司自控制權轉移予本集團當日起全面綜合入賬，並於控制權終止當日起取消綜合入賬。

財務資料

我們直接持有及間接持有的附屬公司

於2008年8月，我們根據香港法例成立一家外商獨資附屬公司星期八控股香港作為投資控股公司。

於2008年11月，星期八控股香港根據中國法律於中國杭州成立外商獨資附屬公司杭州天格。

於2009年9月，星期八控股香港根據中國法律於中國金華成立外商獨資附屬公司浙江天格。

於2010年11月，星期八控股香港根據中國法律於中國北京成立星期八控股香港的外商獨資附屬公司新秀動力。

我們通過合約安排控制的附屬公司

全資附屬公司杭州天格及浙江天格與中國經營實體及其各自的股東訂立合約安排，令杭州天格、浙江天格及本集團得以：

- 對中國經營實體行使實際財務及經營控制權；
- 不可撤銷地行使中國經營實體的股東的表決權；
- 通過杭州天格及浙江天格提供的業務支援、技術及諮詢服務收取中國經營實體所產生的絕大部分經濟回報；
- 取得不可撤銷及獨家權利以向其各自的股東購買中國經營實體的全部股權；及
- 自其各自的股東取得中國經營實體全部股權的質押作為中國經營實體應付杭州天格及浙江天格所有賬款的抵押品，及擔保中國經營實體在合約安排項下責任的履行。

我們於中國經營實體並無任何股權。然而，由於合約安排，我們通過參與中國經營實體的業務而有權取得中國經營實體的可變回報，及能夠運用對中國經營實體的權力影響該等回報，並被視為控制中國經營實體。因此，根據國際財務報告準則，我們視中國經營實體為間接附屬公司。我們已將中國經營實體的財務狀況及業績計入有關期間的綜合財務報表。於往績記錄期間，近乎我們所有的收益均來自中國經營實體。

財務資料

收益確認

收益包括在本集團日常業務過程中就銷售貨品及提供服務已收或應收代價的公平值。

當收益的金額能夠可靠計量；當未來經濟利益很可能流入實體；及當本集團每項活動均符合下文所述的具體標準時，我們會確認收益。

我們主要從事開發、技術支持及經營實時社交視頻平台，及自銷售可用於在我們的平台購買虛擬物品的虛擬貨幣而取得收益。此外，我們亦經營手機及網絡遊戲，並提供廣告及其他服務（統稱「其他」）。

實時社交視頻平台

我們主要經營兩個主要的實時社交視頻社區（即新浪秀及9158視頻社區）以及七個其他實時社交視頻社區。該等社區均包含數千個實時視頻聊天室，聊天室內的用戶創建內容由主播及上麥用戶提供，並播送至聊天室的觀眾。我們負責提供技術基礎設施，以容許主播、上麥用戶及觀眾通過視頻直播進行互動。

我們的平台可免費訪問。我們主要自銷售可用於在各個社區購買虛擬物品的虛擬貨幣而取得收益。各社區均有其自有的虛擬貨幣，不得用於其他社區。

我們的經營實體主要通過與分銷商訂立年度分銷協議委聘獨立第三方分銷商銷售我們的虛擬貨幣及促銷我們的各個社區。根據與該等分銷商的分銷協議，各分銷商負責通過發展及委聘向用戶直接銷售虛擬貨幣的銷售代理為我們的一個或以上社區銷售及促銷虛擬貨幣。我們並無釐定售予銷售代理或用戶的虛擬貨幣的價格。此外，我們對我們平台的內容或表演並不負全責。因此，我們根據自我們的分銷商所收取的所得款項淨額確認收益。

我們亦利用第三方支付平台（該等平台向我們收取付款手續費）供用戶直接向我們購買虛擬貨幣。付款手續費計入銷售成本。

於銷售虛擬貨幣後，我們通常亦須承擔提供可令虛擬貨幣於我們社區中使用的服務的附帶責任。因此，虛擬貨幣於被售予分銷商時計入客戶預付款，並於其後被用戶激活及計入各社區賬戶時被轉撥至遞延收益。

財務資料

用戶於我們的社區使用虛擬貨幣購買虛擬物品。虛擬物品包括：

- (1) 虛擬禮物，由用戶給予主播、表演者或其他用戶以示友誼或支持。當主播、上麥用戶或觀眾收到虛擬禮物，其將收取一筆金額相當於該虛擬禮物成本一定百分比的虛擬貨幣。該百分比視乎所收取禮物的成本及珍貴性而定。成本的調減被視為虛擬貨幣的實際消耗，即時確認為收益。
- (2) 虛擬道具，由用戶使用以賦予其本身特權及能力。消耗性虛擬物品於消耗後即不復存在。故用戶將不可再繼續使用虛擬道具所附帶的功能，而我們在虛擬道具被消耗後對用戶不再承擔任何責任。因此，於消耗性虛擬道具被消耗後，收益即時被確認。我們亦提供令付費用戶可延長一段時間使用特權及能力的可持續虛擬道具。收益於受益期內按比例確認。我們於往績記錄期間自可持續虛擬物品所取得的收益並不重大。

我們亦向用戶提供會員計劃。會員計劃所產生的收益於會員期內按比例確認。

手機及網絡遊戲

我們主要通過與第三方遊戲開發商及網絡應用商店合作而銷售在我們遊戲中的遊戲虛擬道具而取得我們的手機及網絡遊戲收益。通過與擁有遊戲版權的遊戲開發商訂立的獨家或非獨家經營框架合約，我們負責遊戲的市場推廣、分銷及經營以及與遊戲相關的服務器維修、支付方身份核實及收款。

我們的遊戲均為免費任玩，玩家可通過購買遊戲虛擬道具獲取更好的遊戲體驗。玩家通過網絡應用商店或其他第三方支付平台的支付系統購買遊戲虛擬道具，而該等商店及平台向玩家收取款項並匯出現金（經扣除付款手續費及佣金）。付款手續費及佣金乃根據本集團與遊戲開發商及網絡應用商店或第三方支付平台訂立的協議的有關條款預先釐定。

財務資料

於出售遊戲虛擬道具後，我們一般亦須承擔提供可令遊戲虛擬道具於遊戲中顯示或得以使用的服務的附帶責任。因此，銷售遊戲虛擬道具收取的所得款項初步計入遞延收益，並僅在已提供相關服務的前提下於隨後確認為收益。為釐定向相關付費玩家提供服務的時間，本集團已釐定以下各項：

- (1) 消耗性虛擬道具指通過一項特定的遊戲玩家的操作消耗後即不復存在的道具。付費玩家將不可再繼續使用虛擬道具所附帶的功能。收益於消耗道具時確認為從遞延收益轉出。
- (2) 可持續虛擬道具指付費玩家可獲得並可延長使用一段時間的道具。收益於付費玩家的平均遊戲期間內按比例確認，而該期間乃對適用遊戲的可持續虛擬道具的平均有效期的最佳估計。我們於有關期間自可持續虛擬道具所取得的收益並不重大。

其他

其他收益主要包括廣告服務。

我們主要通過與廣告代理（指廣告商）的廣告框架合約而取得廣告收益。廣告代理訂立框架協議後，在指定時間內以特定格式在本集團網站的特定區域投放廣告。我們與廣告代理共享收益。

收益於廣告播放合約期內按比例確認。倘在同一份協議內的不同播放期內有多個廣告版面被購買，則我們根據相對公平值將代價總額分配至多個廣告部分，並於其各自播放期內就不同部分確認收益。

由於廣告代理於該等交易中被視為客戶，故收益乃根據向代理收取的價格，經扣除向代理提供的銷售獎勵後確認。銷售獎勵乃基於過往經驗根據合約返利率及估計銷量於收益確認時予以估計及記賬。

研發支出於產生時確認為費用。倘研發項目（有關設計及測試全新或經改良產品）所產生的成本符合確認標準，則資本化為無形資產。該等標準包括：(1)完成軟件產品及技術在技術上可行以令該產品及技術可供使用；(2)管理層有意完成該軟件產品及技術並使用或出售該產品及技術；(3)有能力使用或出售該軟件產品及技術；(4)可證

財務資料

實該軟件產品及技術如何產生很有可能出現的未來經濟利益；(5)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軟件產品及技術；及(6)該軟件產品及技術在研發期內應佔的支出能可靠地計量。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，概無符合上述標準並資本化為無形資產的研發成本。過往確認為開支的研發成本於隨後期間不會確認為資產。資本化研發成本自資產可供使用起按其可使用年期以直線法攤銷。

關鍵會計估計、假設及判斷

估計及判斷會根據過往經驗及其他因素（包括在有關情況下對未來事件的合理預期）持續評估。

關鍵會計估計及假設

我們對未來作出估計及假設。顧名思義，所得的會計估計甚少會與相關實際結果相同。極有可能導致下個財政年度的資產及負債的賬面值發生重大調整的估計及假設討論如下。

系列A、B及C優先股及系列C普通股的公平值

我們所發行的系列A、B及C優先股並未於活躍市場上交易且各自的公平值乃使用估值技術釐定。董事已經運用貼現現金流量法釐定本公司的相關權益價值及採納權益分配法釐定系列A、系列B及系列C優先股及系列C普通股的公平值。主要假設（例如貼現率、無風險利率及波幅）均披露於本[編纂]附錄一會計師報告。

股份酬金開支的公平值

我們已向合資格董事及僱員授出股份。我們已採用二項式期權定價模式釐定所授出購股權的公平總值。本公司於應用二項式期權定價模式時，須對關鍵假設（例如相關權益價值、無風險利率、預期波幅及股息收益率）作出重大估計。

已授出購股權的公平值於各授出日期根據相關股份的公平值計量。此外，我們須估計仍然受聘於本集團的承授人的預期百分比。我們僅會確認預期於承授人可無條件

財務資料

享有該等股份獎勵的歸屬期內歸屬的該等購股權的開支。該等估計及假設的變動可重大影響購股權的公平值及預期將歸屬的有關股份獎勵金額的釐定，因而顯著影響股份酬金開支的釐定。

購股權於授出時的公平值會於股份獎勵的歸屬期內按加速分級歸屬法列為開支。根據加速分級歸屬法，各期歸屬獎勵的各期歸屬部分當作個別授出的股份獎勵處理，即各期歸屬款項會個別計量並列為開支，導致加速確認股份酬金開支。

當期及遞延所得稅

我們在多個司法權區繳納所得稅。在日常業務過程中，眾多交易及事項的最終稅務釐定均存在不確定性。在計提各個司法權區的所得稅撥備時，我們需要作出重大判斷。倘該等稅務事項的最終結果有別於初步入賬的金額，則該等差額將對作出上述釐定期間的所得稅及遞延稅項撥備產生影響。

與若干暫時性差額有關的遞延稅項資產於我們管理層認為在未來可能有應課稅溢利可供動用以抵銷暫時性差額或稅項虧損時予以確認。其實際利用的結果可能不同。

應用我們的會計政策時的重大判斷

收益確認

我們通過我們的第三方分銷商銷售虛擬貨幣。我們已就收益總額對收益淨額呈報而言評估與分銷商的關係及安排，並得出結論，即呈報淨額相當於我們自向分銷商銷售虛擬貨幣所收取的現金所得款項（經扣減分銷商應得的銷售佣金），原因在於我們並不釐定售予代理或用戶的虛擬貨幣的價格。此外，我們對社區的內容或表演並不負全責。因此，我們根據自我們的主要分銷商所收取的所得款項淨額確認收益。

合約安排

我們的[編纂]被視為增值電信服務，該業務所在行業的外商投資受到中國法律法規的嚴格限制。因此，本集團的外商獨資企業無法收購中國經營實體的股權，而該等實體持有經營[編纂]所需的若干許可證及許可。

財務資料

因此，外商獨資企業杭州天格及浙江天格與我們的中國經營實體及其股東訂立合約安排以在中國開展[編纂]並對各中國經營實體的經營實施管控及享有其全部經濟利益。更具體而言，合約安排乃由杭州天格與漢唐、金華9158及金華玖玖各自訂立（「杭州合約安排」）及由浙江天格與星秀訂立（「浙江合約安排」）。就杭州合約安排而言，杭州天格、漢唐、金華9158及金華玖玖各自以及其各自的登記股東（如適用）已訂立一套該等相關協議：(i)獨家技術諮詢和服務協議；(ii)獨家購買權協議；(iii)知識產權獨家認購合同；(iv)借款協議；及(v)股權質押協議。就浙江合約安排而言，浙江天格、星秀及其各自的登記股東（倘適用）已訂立該等相關協議：(i)獨家技術服務協議；(ii)獨家購買權協議；(iii)股東表決權委託協議；(iv)借款協議；及(v)股權質押協議。

根據該等協議及承諾，儘管我們於中國經營實體中並無持有直接股權，我們認為其對中國經營實體的財務及經營政策擁有權力並收取其業務活動的絕大部分經濟利益。因此，中國經營實體於往績記錄期間已被視為我們的間接附屬公司。

以權益結算、以股份為基礎的付款的交易

我們管理一項以權益結算、以股份為基礎的股份酬金計劃，據此，實體從僱員獲得服務，作為本公司的股本工具的代價。僱員為換取獲授購股權而提供服務的公平值確認為開支。將予支出的總金額乃參考所授出購股權的公平值而釐定：

- 包括任何市場表現情況；
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件的影響；及
- 包括任何非歸屬條件的影響。

服務條件已包括在有關預期將予歸屬的購股權及股份數目的假設中。開支總額於達致所有指定的歸屬條件的歸屬期間確認。

此外，在若干情況下，僱員或會於授出日期前提供相關服務，因此，確認於服務開始至授出日期期間內的開支時，以授出日期的公平值作出估計。

財務資料

於各報告期末，我們根據非市場表現及服務條件修訂有關預期將予歸屬的購股權及股份數目的估計，並於損益中確認修訂原有估計的影響（如有），同時對權益作出相應的調整。

我們於購股權獲行使時發行新股份。所收取的所得款項在扣除任何直接應佔交易成本後撥入股本（面值）及股份溢價。

下表載列所示年度我們的股份酬金開支的明細：

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
股份酬金開支			
銷售及市場推廣	804	1,072	1,247
一般及行政	2,107	3,668	3,479
研發	996	738	829
總計	3,907	5,478	5,555

我們經營業績的主要構成部分概述

以下為本[編纂]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年度的討論。

收益

我們自三個業務分類中錄得收益：實時社交視頻平台、遊戲及其他業務。

- **實時社交視頻平台**。實時社交視頻平台的收益包括在我們的實時社交視頻平台上的社區銷售虛擬物品產生的收益。於往績記錄期間，來自實時社交視頻平台的收益佔我們收益總額的絕大部分。
- **手機及網絡遊戲**。手機及網絡遊戲收益包括在我們的手機遊戲及網絡遊戲中銷售虛擬物品而產生的收益。
- **其他**。其他收益主要包括廣告服務所產生的收益。

財務資料

下表載列所示年度按業務分類劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2011年		2012年		2013年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
實時社交視頻平台						
9158視頻社區.....	152,233	39.6	166,403	36.5	193,767	35.3
新浪秀.....	115,244	30.0	190,644	41.8	232,182	42.4
新浪秀場.....	3,795	1.0	12,619	2.8	17,884	3.3
其他社區*.....	99,216	25.8	67,459	14.8	84,597	15.4
小計.....	370,488	96.4	437,125	95.9	528,430	96.4
手機及網絡遊戲.....	2,775	0.7	2,396	0.5	2,727	0.5
其他.....	11,179	2.9	16,247	3.6	17,083	3.1
總計.....	384,442	100.0	455,768	100.0	548,240	100.0

* 主要包括多多遊戲、歡樂吧、久久明星交友、跳舞吧、心意吧及糖果社區

我們主要通過與獨立第三方分銷商訂立分銷協議，以銷售及促銷我們的虛擬貨幣，從而自銷售我們平台的虛擬貨幣收取款項。我們的用戶亦可通過我們的網站或客戶端軟件使用網上支付渠道選擇直接向我們購買虛擬貨幣。請參閱「業務一分銷模式」。

我們的收益乃受以下主要指標影響：

- **註冊用戶**。註冊用戶指已在我們的實時社交視頻平台註冊賬戶的用戶數目。我們的註冊用戶已從2011年的77.9百萬人增至2012年的143.9百萬人及2013年的205.1百萬人。我們主要通過以下方式吸納註冊用戶：(i)獲取網站的用戶流量、(ii)市場推廣及宣傳活動及(iii)對我們表示滿意的用戶的口碑推廣。例如：
 - 於2011年，我們開始與多家網吧營運商合作以在其電腦上安裝我們的軟件，同時開始推出僅針對註冊用戶的功能，如根據位置（視乎用戶的IP地址而定）推薦聊天室。
 - 於2012年，我們就百度及谷歌的搜索廣告增加市場推廣支出。
 - 於2013年，我們實施一項廣告聯盟計劃以增加網站的用戶流量。我們亦在實時視頻聊天室增加自動聊天機器人以回覆多次提問的問題，並引導及鼓勵我們網站的訪客註冊我們網站的賬戶。

財務資料

- 月度活躍用戶。**月度活躍用戶指相關月份我們平台上的活躍用戶數目。一名月度活躍用戶乃界定為在相關月份至少一次使用我們產品或服務的一名註冊用戶。某一特定期間的平均月度活躍用戶乃該期間各月的平均月度活躍用戶。我們的平均月度活躍用戶數由2011年至2013年大幅增加乃由於(i)註冊用戶群有所增加、(ii)我們致力於增加平台的社交及互動性並通過我們主播及上麥用戶提供更為多元化及引人入勝的內容及(iii)為我們的社區引入手機客戶，該等措施均提升用戶體驗。例如，我們(i)於2011年推出私密傳播功能以篩選用戶組別，有利於營造聊天室氛圍及增加聊天室互動性、(ii)於2012年為社區推出公告板論壇，鼓勵用戶為我們主播及上麥用戶的表演打分及對其進行評價及(iii)於2013年推出以軟件為基礎的混音功能，鼓勵並利於用戶以上麥的方式唱卡拉OK。實時視頻聊天室數目由截至2011年12月31日約15,000間分別增至截至2012年12月31日及截至2013年12月31日的19,000間及26,000間，而主播人數由2011年12月約17,400人分別增至2012年12月及2013年12月的22,400人及34,800人，主要由於我們的平台越來越受觀眾歡迎且其可令主播及室主獲得更多觀眾並提高知名度。

下表載列我們的實時社交視頻社區的平均月度活躍用戶數：

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	(千名)		
9158視頻社區.....	3,812	4,151	5,611
新浪秀.....	1,883	2,107	3,186
新浪秀場.....	198	273	341
其他社區*	1,565	1,449	1,681
所有社區.....	7,458	7,979	10,819

* 主要包括多多遊戲、歡樂吧、久久明星交友、跳舞吧、心意吧及糖果社區

財務資料

- 月度付費用戶。**月度付費用戶指相關月份我們實時社交視頻平台上的付費用戶數目。一名月度付費用戶乃界定為在相關月份至少一次購買虛擬物品的用戶。某一特定期間的平均月度付費用戶乃該期間各月的平均月度付費用戶。我們的平均月度付費用戶由2011年至2013年有所增加主要歸因於(i)活躍用戶增加、(ii)虛擬禮物數目增加、(iii)銷售代理數目增加及(iv)引入新支付渠道。由於我們設計多種新型虛擬禮物以迎合消費需求及用戶需要並刺激其消費，如於2013年發行可發揮聊天室特效的「神奇」禮物，故我們的虛擬禮物種類由截至2011年12月31日的534種分別增至截至2012年及2013年12月31日的688種及910種。我們亦引入新禮物功能並進行促銷，如在2011年推出點擊一次可發出多份禮物的功能及在2012年推出的系統將不可購買的虛擬禮物獎勵予達到一定消費額的用戶。由於該等措施，我們平台上交換的平均月度虛擬禮物數目由2011年的約40億件分別增至2012年及2013年的49億件及57億件。此外，銷售代理數目由截至2011年12月31日約650名分別增至截至2012年及2013年12月31日的1,050名及1,200名，令銷售代理與我們用戶之間的互動增加，從而增加用戶的消費。最後，新引入的支付渠道（如2011年的快錢、2012年的支付寶及2013年的19PAY）令我們用戶於平台上作出購買更為便捷，從而鼓勵更多用戶嘗試我們的付費產品及服務。

下表載列我們的實時社交視頻社區的平均月度付費用戶數：

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	(千名)		
9158視頻社區.....	65	72	91
新浪秀.....	62	83	110
新浪秀場.....	2	5	9
其他社區*.....	64	49	60
所有社區.....	194	209	270

* 主要包括多多遊戲、歡樂吧、久久明星交友、跳舞吧、心意吧及糖果社區

財務資料

- **月度付費用戶平均收益。**月度付費用戶平均收益乃按特定月份的收益除以該月份的月度付費用戶人數計算。某個期間的平均每月月度付費用戶平均收益乃按特定期間的平均每月收益除以該期間的平均月度付費用戶人數計算。我們的平均每月月度付費用戶平均收益已由2011年至2012年實現大幅增長，此乃由於我們的虛擬物品越來越流行，及可有效地將活躍用戶轉為付費用戶，而此乃由於我們改善了物品的設計、功能及品種（如上所述）；而2012年至2013年出現下降，乃主要由於因上述原因致使我們的付費用戶群大幅增長。下表載列我們實時社交視頻社區的平均每月月度付費用戶平均收益：

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	(人民幣元)		
9158視頻社區.....	194	192	177
新浪秀.....	154	191	176
新浪秀場.....	157	206	168
其他社區*.....	130	115	117
所有社區.....	160	174	163

* 主要包括多多遊戲、歡樂吧、久久明星交友、跳舞吧、心意吧及糖果社區

銷售成本

銷售成本主要包括：(i)帶寬及服務器託管費、(ii)營業稅及相關附加費、(iii)遊戲開發外判成本、(iv)物業及設備折舊、(v)無形資產攤銷及(vi)其他成本。

帶寬及服務器託管費指我們向電訊服務供應商支付的帶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產品和服務，我們的帶寬及服務器託管費將與我們的用戶群一同增長。遊戲開發外判成本乃我們支付予第三方遊戲開發商開發遊戲（我們持有此等遊戲的知識產權）的費用。

財務資料

下表載列所示年度按絕對金額及佔收益總額的百分比劃分的銷售成本各組成部分的明細：

	截至12月31日止年度					
	2011年		2012年		2013年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
帶寬及服務器託管費...	14,022	3.6	21,698	4.8	27,783	5.1
營業稅及相關附加費...	12,999	3.4	16,288	3.6	18,528	3.4
物業及設備折舊.....	3,615	0.9	3,989	0.9	4,958	0.9
遊戲開發外判成本.....	333	0.1	2,130	0.5	3,626	0.7
無形資產攤銷.....	995	0.3	975	0.2	956	0.2
其他.....	16,221	4.2	7,232	1.5	12,294	2.1
總計.....	48,185	12.5	52,312	11.5	68,145	12.4

銷售及市場推廣開支

我們的銷售及市場推廣開支主要包括：(i)宣傳及廣告開支；(ii)僱員福利開支；(iii)差旅及娛樂開支；及(iv)其他開支。

宣傳及廣告開支包括投放廣告、舉行宣傳活動以及開發及設計市場推廣活動，以為我們的平台產生用戶瀏量的成本。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、住房福利及股份酬金開支。

財務資料

下表載列所示年度按絕對金額及佔收益總額的百分比劃分的我們的銷售及市場推廣開支各組成部分的明細：

	截至12月31日止年度					
	2011年		2012年		2013年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
宣傳及廣告開支	76,873	20.0	101,751	22.3	96,613	17.6
僱員福利開支	31,322	8.1	46,501	10.2	49,057	8.9
差旅及娛樂開支	7,495	1.9	8,133	1.8	10,019	1.8
其他	9,724	2.6	13,158	2.9	10,976	2.1
總計	125,414	32.6	169,543	37.2	166,665	30.4

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)僱員福利開支、(ii)營業稅及相關附加費、(iii)差旅及娛樂開支及(iv)其他開支。

僱員福利開支主要包括我們行政人員的工資、退休金成本、其他社會保障成本、住房福利及股份酬金開支。營業稅及相關附加費指中國附屬公司就彼等自我們的中國經營實體所收取的服務費所產生的稅項負債及其他附加費。

財務資料

下表載列所示年度按絕對金額及佔收益總額的百分比劃分的我們的行政開支各組成部分的明細：

	截至12月31日止年度					
	2011年		2012年		2013年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員福利開支 (包括股份 酬金開支).....	11,597	3.0	15,357	3.4	17,930	3.3
營業稅及相關附加費...	13,277	3.5	16,505	3.6	17,601	3.2
差旅及娛樂開支.....	4,814	1.3	4,294	0.9	4,186	0.8
其他.....	8,277	2.1	8,195	1.8	13,551	2.4
總計.....	37,965	9.9	44,351	9.7	53,268	9.7

研發開支

我們的研發開支主要包括：(i)僱員福利開支、(ii)遊戲開發外判成本及(iii)其他開支。

僱員福利開支主要包括研發人員的工資、薪金、福利及退休金供款。遊戲開發外判開支乃我們支付予第三方的手機及網絡遊戲開發外判的費用。

下表載列所示年度按絕對金額及佔收益總額的百分比劃分的我們的研發開支各組成部分的明細：

	截至12月31日止年度					
	2011年		2012年		2013年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員福利開支 (包括股份 酬金開支).....	24,239	6.3	31,508	6.9	34,977	6.4
遊戲開發外判成本.....	7,733	2.0	13,307	2.9	20,193	3.7
其他.....	7,471	2.0	11,902	2.6	13,926	2.5
總計.....	39,443	10.3	56,717	12.4	69,096	12.6

財務資料

其他收益淨額

其他收益淨額主要包括政府補助及利息收入及出售物業及設備虧損。政府補助主要包括：(i)相關地方稅務機關所提供鼓勵我們業務增長的稅收補貼、(ii)由杭州及金華當地政府機關授予的補貼，以獎勵我們的成就及支持我們的發展及(iii)當地政府機關授予的補貼，以資助我們的研發項目。我們於2011年、2012年及2013年的其他收益淨額分別為人民幣6.4百萬元、人民幣30.4百萬元及人民幣35.4百萬元。

財務收入／成本淨額

財務收入包括：(i)我們於2013年購回優先股的收益，即於購回日期購回價與優先股公平值之間的差額、(ii)2011年至2013年的現金及現金等價物的利息收入及(iii)於2013年融資活動的匯兌收益。財務成本主要包括：(i)於2013年撥付予我們的優先股股東的股息、(ii)我們於2012年購回優先股的虧損及(iii)我們於2013年的銀行借貸的利息開支。

我們於2011年及2013年錄得的財務收入淨額分別為人民幣1.5百萬元及人民幣0.4百萬元，而於2012年則錄得財務成本淨額為人民幣5.6百萬元。

可轉換可贖回優先股及可贖回普通股的公平值虧損

我們的可轉換可贖回優先股及可贖回普通股的公平值虧損指我們的可轉換可贖回優先股及可贖回普通股的公平值的變動。於截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們的可轉換可贖回優先股及可贖回普通股的公平值虧損分別為人民幣216.6百萬元、人民幣172.9百萬元及人民幣283.3百萬元，分別佔我們收益總額的56.3%、37.9%及51.7%。假設[編纂]於截至2014年12月31日止年度完成，而指示性[編纂]介乎[編纂]港元至[編纂]港元，則於截至2014年12月31日止年度，我們就我們的可轉換可贖回優先股及可贖回普通股將錄得公平值虧損總額估計約為[編纂]百萬港元至[編纂]百萬港元。於[編纂]完成後，我們的可轉換可贖回優先股將按一股換一股基準自動轉換為普通股，因此於2014年12月31日之後的任何財政期間將不存在與我們的可轉換可贖回優先股有關的公平值收益或虧損。於[編纂]之前，我們的可轉換可贖回優先股及可贖回普通股並無在活躍市場交易，彼等於各報告日期的公平值乃採用估值法釐定。於2012年1月，我們可贖回普通股的持有人就該等股份放棄贖回權。有關估值的關鍵假設詳情，請參閱本[編纂]附錄一會計師報告的第二節附註30。於全[編纂]成後，我們的可轉換可贖回優先股將按一股換一股基準自動轉換為普通股，惟可按攤薄發行予以調整。

財務資料

稅項

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，並因此獲豁免繳納開曼群島所得稅。

香港。於2011年、2012年及2013年，我們於香港註冊成立的附屬公司須繳納16.5%的利得稅。由於我們的香港附屬公司於往績記錄期間已進行業務運營，故已就此等附屬公司於2011年、2012年及2013年的估計應課稅溢利按16.5%作出香港利得稅撥備。

中國。我們在中國的附屬公司及中國經營實體按其各自法定財務報表所呈報的應課稅收入（根據企業所得稅法（「**企業所得稅法**」）進行調整）繳納企業所得稅（「**企業所得稅**」）。根據企業所得稅法，我們在中國的附屬公司及中國經營實體通常須按25%的法定稅率繳納企業所得稅。

然而，企業所得稅法亦載明優惠稅率、向指定行業及業務提供的稅項優惠措施、過往條文效力及釐定應課稅溢利的規定。企業所得稅法規定符合「**軟件企業**」資格的**公司**可自取得資格後第一個盈利年度起豁免繳納兩年企業所得稅，其後可享有三年企業所得稅減半優惠。

財務資料

下表載列我們中國的附屬公司及中國經營實體的稅收優惠及適用企業所得稅稅率：

名稱	稅收優惠	適用企業所得稅稅率		
		2011年	2012年	2013年
杭州天格.....	自2009年取得軟件企業資格，於2009年及2010年無需繳納企業所得稅，於2011年至2013年按適用稅率減免50%的稅率繳納企業所得稅。	12.5%	12.5%	12.5%
浙江天格.....	自2011年取得軟件企業資格，於2011年及2012年無需繳納企業所得稅，於2013年至2015年按適用稅率減免50%的稅率繳納企業所得稅。	0%	0%	12.5%
新秀動力.....	自2011年取得軟件企業資格，於2011年及2012年無需繳納企業所得稅，於2013年至2015年按適用稅率減免50%的稅率繳納企業所得稅。	0%	0%	12.5%
金華9158.....	無稅收優惠。	25%	25%	25%
漢唐.....	無稅收優惠。	25%	25%	25%
金華玖玖.....	自2009年追溯取得軟件企業資格，於2010年無需繳納企業所得稅，於2011年至2013年按適用稅率減免50%的稅率繳納企業所得稅。	12.5%	12.5%	12.5%
星秀.....	無稅收優惠。	不適用	25%	25%
天虎.....	無稅收優惠。	不適用	不適用	25%

財務資料

根據自2008年起生效的國家稅務總局頒佈的相關法律法規，從事研發活動的企業於釐定彼等於該年度應課稅溢利時，有權將彼等產生的研發開支的150%列為可扣減稅項開支。杭州天格、漢唐、金華玖玖及浙江天格分別於2011年至2013年獲授此授權。於往績記錄期間，我們的中國附屬公司及中國經營實體已履行彼等的稅務義務，並無任何未解決的稅務爭議。

綜合全面收入表

	截至12月31日止年度					
	2011年		2012年		2013年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收益	384,442	100.0	455,768	100.0	548,240	100.0
銷售成本.....	(48,185)	(12.5)	(52,312)	(11.5)	(68,145)	(12.4)
毛利	336,257	87.5	403,456	88.5	480,095	87.6
銷售及市場推廣開支 ...	(125,414)	(32.6)	(169,543)	(37.2)	(166,665)	(30.4)
行政開支.....	(37,965)	(9.9)	(44,351)	(9.7)	(53,268)	(9.7)
研發開支.....	(39,443)	(10.3)	(56,717)	(12.4)	(69,096)	(12.6)
其他收益淨額.....	6,429	1.7	30,441	6.7	35,399	6.5
經營溢利.....	139,864	36.4	163,286	35.8	226,465	41.3
財務收入(成本)淨額 ..	1,451	0.4	(5,622)	(1.2)	402	0.1
可轉換可贖回優先股 及可贖回普通股的 公平值虧損.....	(216,601)	(56.3)	(172,949)	(37.9)	(283,298)	(51.7)
除所得稅前虧損	(75,286)	(19.6)	(15,285)	(3.4)	(56,431)	(10.3)
所得稅開支.....	(5,320)	(1.4)	(11,948)	(2.6)	(36,178)	(6.6)
年內虧損.....	(80,606)	(21.0)	(27,233)	(6.0)	(92,609)	(16.9)
經調整純利 (未經審核).....	139,902	36.4	158,362	34.7	206,253	37.6
經調整EBITDA (未經審核).....	152,817	39.8	180,030	39.5	251,881	45.9

財務資料

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

經調整純利撇銷非現金股份酬金開支、可轉換可贖回優先股及可贖回普通股的非現金公平值變動、購回優先股的非現金收益及虧損、分派予優先股股東的股息及上市開支（已作為並將於[編纂]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。

經調整稅息折舊及攤銷前利潤(EBITDA)

如我們所呈列者，經調整EBITDA指經營溢利，經調整以剔除股份酬金開支、上市開支、折舊及攤銷。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。股份酬金開支、上市開支、折舊及攤銷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內溢利、經營溢利或流動資金的計量。

財務資料

我們通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。下表載列我們於呈列年度的經調整純利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）的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內虧損.....	(80,606)	(27,233)	(92,609)
加：			
股份酬金開支.....	3,907	5,478	5,555
可轉換可贖回優先股及可贖回 普通股的公平值虧損.....	216,601	172,949	283,298
購回優先股的虧損／(收益).....	—	7,168	(32,284)
分派予優先股股東的股息.....	—	—	35,280
上市開支.....	—	—	7,013
經調整純利（未經審核）.....	139,902	158,362	206,253
經營溢利.....	139,864	163,286	226,465
加：			
物業及設備折舊.....	7,579	9,615	11,225
無形資產攤銷.....	1,467	1,651	1,623
股份酬金開支.....	3,907	5,478	5,555
上市開支.....	—	—	7,013
經調整EBITDA （未經審核）.....	152,817	180,030	251,881

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或經調整EBITDA，或替代我們的年內溢利、經營溢利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

經營業績按年比較

截至2013年12月31日止年度與截至2012年12月31日止年度比較

收益。我們於2013年的收益為人民幣548.2百萬元，較2012年的人民幣455.8百萬元增加20.3%。我們來自實時社交視頻平台的收益由人民幣437.1百萬元增至人民幣528.4百萬元，主要由於平均月度付費用戶由約209,000人增至270,000人所致，部分由月均月度付費用戶平均收益由人民幣174元減至人民幣163元所抵銷。平均月度付費用戶增加主要由於我們平台的受歡迎程度日益提升且用戶黏性及參與度高，將活躍用戶轉換為付費用戶，並於2013年提供新的支付渠道。月均月度付費用戶平均收益降低主要由於我們的付費用戶群顯著增加。

遊戲收益由人民幣2.4百萬元增至人民幣2.7百萬元，乃主要由於發佈三國志：國戰版所致，並由若干網絡遊戲終止營運所抵銷。其他收益由人民幣16.2百萬元微增至人民幣17.1百萬元，乃由於來自第三方的廣告收益增加所致。

銷售成本。我們於2013年的銷售成本為人民幣68.1百萬元，較2012年的人民幣52.3百萬元增加30.3%。此乃主要由於(i)我們的業務增長導致帶寬及服務器託管費增加人民幣6.1百萬元；及(ii)我們的業務增長造成營業稅及相關附加費增加人民幣2.2百萬元。銷售成本佔我們收益總額的百分比由11.5%微增至12.4%。

毛利率。由於上文所述，我們於2013年的毛利率為87.6%，而2012年則為88.5%。

銷售及市場推廣開支。我們於2013年的銷售及市場推廣開支為人民幣166.7百萬元，較2012年的人民幣169.5百萬元減少1.7%。此乃主要由於已付新浪集團的廣告費減少導致宣傳及廣告開支減少人民幣5.1百萬元所致，部分由我們的業務增長導致銷售及市場推廣人員的僱員福利開支增加人民幣2.6百萬元及差旅及娛樂開支增加人民幣1.9百萬元所抵銷。

行政開支。我們於2013年的行政開支為人民幣53.3百萬元，較2012年的人民幣44.4百萬元增加20.1%。此乃主要由於(i)行政人員由2012年12月31日的104人增至2013年12月31日的116人及僱員薪資增加造成僱員福利開支增加人民幣2.6百萬元；及(ii)我們的中國經營實體向中國附屬公司作出的服務費付款增加造成營業稅及相關附加費增加人民幣1.1百萬元。

研發開支。我們於2013年的研發開支為人民幣69.1百萬元，較2012年的人民幣56.7百萬元增加21.8%。此乃主要由於(i)我們更專注於手機遊戲開發造成遊戲開發外判

財務資料

成本增加人民幣6.9百萬元；及(ii)因開發我們的實時視頻聊天室的社交視頻網絡功能及聊天功能，研發人員的平均薪資及紅利增加，導致僱員福利開支增加人民幣3.5百萬元。

其他收益淨額。我們於2013年的其他收益淨額為人民幣35.4百萬元，較2012年的人民幣30.4百萬元有所增加。此乃主要由於(i)地方政府機關為資助我們的技術研究項目而授出的補貼增加人民幣3.3百萬元；及(ii)投資利息增加人民幣2.4百萬元，部分由稅務相關補貼減少人民幣2.6百萬元所抵銷。

經營溢利。由於上文所述，我們於2013年的經營溢利為人民幣226.5百萬元，較2012年的人民幣163.3百萬元增加38.7%。我們於2013年的經營溢利率為41.3%，而2012年則為35.8%。

財務收入。我們於2013年的財務收入為人民幣37.1百萬元，而2012年為人民幣1.5百萬元。該增加乃主要由於(i)購回優先股的收益人民幣32.3百萬元，即於購回日期購回價與優先股公平值之間的差額；及(ii)以附息存款形式存放的經營所得現金增加而導致利息收入增加人民幣1.6百萬元。

財務成本。我們於2013年的財務成本為人民幣36.7百萬元，而2012年為人民幣7.2百萬元。該增加乃主要由於(i)撥付予優先股持有人的股息人民幣35.3百萬元；及(ii)我們銀行借貸的利息開支人民幣1.4百萬元。

可轉換可贖回優先股及可贖回普通股的公平值虧損。我們於2012年及2013年的可轉換可贖回優先股及可贖回普通股的公平值虧損分別為人民幣172.9百萬元及人民幣283.3百萬元，乃由於本公司權益價值持續增加所致。

除所得稅前虧損。由於上文所述，我們於2013年的除所得稅前虧損為人民幣56.4百萬元，而2012年為人民幣15.3百萬元。

所得稅開支。我們於2013年的所得稅開支為人民幣36.2百萬元，較2012年的人民幣11.9百萬元增長顯著。此乃主要由於我們中國經營實體的應課稅溢利增加所致。

年內虧損。由於上文所述，我們於2013年的虧損為人民幣92.6百萬元，而2012年為人民幣27.2百萬元。

經調整純利。我們於2013年的經調整純利為人民幣206.3百萬元，較2012年的人人民幣158.4百萬元增加30.2%。詳情請參閱「非國際財務報告準則計量」一節。

財務資料

截至2012年12月31日止年度與截至2011年12月31日止年度比較

收益。我們於2012年的收益為人民幣455.8百萬元，較2011年的人民幣384.4百萬元增加18.6%。我們來自實時社交視頻平台的收益由人民幣370.5百萬元增至人民幣437.1百萬元，主要由於平均月度付費用戶由約194,000人增至209,000人，及月均月度付費用戶平均收益由人民幣160元增至人民幣174元所致。平均月度付費用戶增加乃主要由於我們平台的受歡迎程度日益提升且用戶黏性及參與度高，將活躍用戶轉換為付費用戶。月均月度付費用戶平均收益增加乃主要由於我們行之有效的變現措施及我們增加為用戶提供的虛擬商品的多元化。

遊戲收益由人民幣2.8百萬元輕微降至人民幣2.4百萬元，乃主要由於我們的網絡遊戲業務有所回縮所致。其他收益由人民幣11.2百萬元增至人民幣16.2百萬元，乃主要由於我們的品牌實力不斷增強及用戶基礎日益擴大而導致通過新浪於我們的平台投放廣告的廣告商數目增加所致。

銷售成本。我們的銷售成本於2011年至2012年保持相對穩定，由人民幣48.2百萬元輕微增至人民幣52.3百萬元。此乃主要由於(i)我們的業務增長導致服務器及帶寬成本增加人民幣7.7百萬元；及(ii)營業稅及附加費增加人民幣3.3百萬元，部分由其他成本減少人民幣9.0百萬元所抵銷。

毛利率。由於上文所述，我們於2012年的毛利率為88.5%，而2011年為87.5%。

銷售及市場推廣開支。我們於2012年的銷售及市場推廣開支為人民幣169.5百萬元，較2011年的人民幣125.4百萬元增加35.2%。此乃主要由於(i)宣傳新浪秀的廣告開支及我們業務的整體增長導致宣傳及廣告開支增加人民幣24.9百萬元；及(ii)銷售及市場推廣人員由2011年12月31日的125人增至2012年12月31日的143人及平均僱員薪資增加造成僱員福利開支增加人民幣15.2百萬元。

行政開支。我們於2012年的行政開支為人民幣44.4百萬元，較2011年的人民幣38.0百萬元增加16.8%。此乃主要由於(i)行政人員由2011年12月31日的91人增至2012年12月31日的104人及僱員薪資增加造成僱員福利開支增加人民幣3.8百萬元；及(ii)我們的中國經營實體向中國附屬公司作出的服務費付款增加造成營業稅及相關附加費增加人民幣3.2百萬元。

研發開支。我們於2012年的研發開支為人民幣56.7百萬元，較2011年的人民幣39.4百萬元增加43.8%。此乃主要由於(i)因開發我們實時視頻聊天室的社交視頻網絡功

財務資料

能及聊天功能，研發人員由2011年12月31日的293人增至2012年12月31日的327人，導致僱員福利開支增加人民幣7.3百萬元；及(ii)我們更專注於開發手機、網絡及電腦遊戲導致遊戲開發外判成本增加人民幣5.6百萬元。

其他收益淨額。我們於2012年的其他收益淨額為人民幣30.4百萬元，較2011年的人民幣6.4百萬元增長顯著。此乃主要由於(i)有關地方政府機關為鼓勵我們的業務增長而於2012年批准的退稅增加人民幣13.3百萬元；(ii)地方政府機關為資助我們的科研項目授出的補貼增加人民幣2.6百萬元；及(iii)投資利息增加人民幣6.8百萬元。

經營溢利。由於上文所述，我們於2012年的經營溢利為人民幣163.3百萬元，較2011年的人民幣139.9百萬元增加16.7%。我們於2012年的經營溢利率為35.8%，而2011年則為36.4%。

財務收入。我們於2012年的財務收入為人民幣1.5百萬元，而2011年為人民幣1.6百萬元，均由於我們的現金及現金等價物的利息收入所致。

財務成本。我們於2012年的財務成本為人民幣7.2百萬元，而2011年為人民幣0.1百萬元。該增加乃由於購回優先股的虧損人民幣7.2百萬元，即於購回日期購回價與優先股公平值之間的差額所致。

可轉換可贖回優先股及可贖回普通股的公平值虧損。我們於2011年及2012年的可轉換可贖回優先股及可贖回普通股的公平值虧損分別為人民幣216.6百萬元及人民幣172.9百萬元，乃由於本公司權益價值持續增加所致。

除所得稅前虧損。由於上文所述，我們於2012年的除所得稅前虧損為人民幣15.3百萬元，而2011年為人民幣75.3百萬元。

所得稅開支。我們於2012年的所得稅開支為人民幣11.9百萬元，較2011年的人民幣5.3百萬元增長顯著。此乃主要由於我們中國經營實體的應課稅溢利增加所致。

年內虧損。由於上文所述，我們於2012年的虧損為人民幣27.2百萬元，而2011年為人民幣80.6百萬元。

經調整純利。我們於2012年的經調整純利為人民幣158.4百萬元，較2011年的人人民幣139.9百萬元增加13.2%。詳情請參閱「非國際財務報告準則計量」一節。

財務資料

流動資金及資本來源

流動資產淨值

下表載列我們於以下所示日期的流動資產及流動負債明細：

	於12月31日			於4月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產				(未經審核)
貿易應收款項.....	10,442	10,516	20,804	25,924
預付款項及				
其他應收款項.....	26,980	61,984	66,788	35,885
可供出售金融資產.....	–	144,402	278,140	400,715
原期滿日超過三個月				
的定期存款.....	131,666	152,336	21,873	11,669
現金及現金等價物.....	174,944	136,637	171,896	74,315
受限制現金.....	–	–	33,000	33,000
流動資產總值.....	344,032	505,875	592,501	581,508
流動負債				
貿易應付款項.....	12,912	21,320	13,883	22,750
其他應付款項及				
應計款項.....	63,446	125,759	114,631	62,921
所得稅負債.....	10,281	34,945	42,532	37,033
借貸.....	–	–	30,485	30,790
應付股息.....	–	–	74,161	74,883
客戶預付款及				
遞延收益.....	16,373	30,812	24,027	30,636
流動負債總額.....	103,012	212,836	299,719	259,013
流動資產淨值.....	241,020	293,039	292,782	322,495

於2014年4月30日，我們的流動資產淨值為人民幣322.5百萬元，而2013年12月31日的流動資產淨值為人民幣292.8百萬元。流動資產淨值增加乃主要由於(i)可供出售金融資產增加人民幣122.6百萬元；(ii)其他應付款項及應計款項減少人民幣51.7百萬元；及(iii)所得稅負債減少人民幣5.5百萬元，部分由(i)現金及現金等價物減少人民幣97.6百萬元及(ii)預付款項及其他應收款項減少人民幣30.9百萬元所抵銷。

財務資料

於2013年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣292.8百萬元，而2012年12月31日則為人民幣293.0百萬元。該減少乃主要由於：(i)原期滿日超過三個月的定期存款減少人民幣130.5百萬元；(ii)應付股息人民幣74.2百萬元；及(iii)新借貸人民幣30.5百萬元，部分由(i)可供出售金融資產增加人民幣133.7百萬元及(ii)現金及現金等價物減少人民幣35.3百萬元所抵銷。

於2012年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣293.0百萬元，而2011年12月31日則為人民幣241.0百萬元。流動資產淨值變動乃主要由於(i)可供出售金融資產增加人民幣144.4百萬元；(ii)預付款項及其他應收款項增加人民幣35.0百萬元；及(iii)原期滿日超過三個月的定期存款增加人民幣20.7百萬元所致，部分由(i)其他應付款項及應計款項增加人民幣62.3百萬元及(ii)所得稅負債增加人民幣24.7百萬元所抵銷。

貿易應收款項

於各年年末貿易應收款項的結餘包括(i)就我們實時社交視頻平台及手機遊戲應收第三方支付及分銷平台的款項及應收廣告客戶的款項；及(ii)應收關聯方的款項，包括新浪應付我們的廣告收益。

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項明細：

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
第三方	6,210	4,349	14,262
關聯方	4,232	6,167	6,542
貿易應收款項總額	10,422	10,516	20,804

我們的貿易應收款項保持穩定，由2011年12月31日的人民幣10.4百萬元增至2012年12月31日的人民幣10.5百萬元，並增至2013年12月31日的人民幣20.8百萬元。貿易應收款項增加乃主要由於於2013年年底應收第三方的廣告款項及應收第三方支付及分銷平台的款項增加所致。

財務資料

下表載列於各所示日期基於我們的貿易應收款項確認日期的賬齡分析：

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至90日	10,422	7,997	14,741
91至180日	–	2,053	4,931
181至365日	–	466	275
1年以上	–	–	857
貿易應收款項總額	10,422	10,516	20,804

下表載列於所示年度我們的平均貿易應收款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	6.1	8.4	10.4

附註：

- ⁽¹⁾ 特定期間的貿易應收款項週轉天數為年初與年末的平均貿易應收款項結餘除以該年度的收益並乘以365天。

我們的貿易應收款項週轉天數由2011年的6.1天增至2012年的8.4天，乃主要由於我們業務擴張導致應收款項增加所致。我們的貿易應收款項週轉天數由2012年的8.4天增至2013年10.4天，乃主要由於來自第三方的貿易應收款項的增長比例超過收益的增長比例所致。

財務資料

預付款項及其他應收款項

下表載列我們於各所示日期的預付款項及其他應收款項：

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計入非流動資產			
長期預付開支	2,316	2,050	6,902
物業及設備的預付款項	–	70,709	103,835
	<u>2,316</u>	<u>72,759</u>	<u>110,737</u>
計入流動資產			
應收關聯方的貸款按金	–	22,274	22,274
應收傅政軍先生的款項	–	7,200	7,200
向投資代理作出的現金墊款	17,724	17,724	17,724
其他稅項的預付款項	–	682	1,184
租金及其他按金	2,857	2,201	2,256
僱員預支款	2,366	3,079	1,498
預付宣傳開支	2,702	4,426	10,715
預付技術服務費	–	2,450	283
遞延上市開支	–	–	1,213
其他	1,331	1,948	2,441
	<u>26,980</u>	<u>61,984</u>	<u>66,788</u>
減：其他應收款項的減值撥備	–	–	–
總計	<u>29,296</u>	<u>134,743</u>	<u>177,525</u>

預付款項。於2012年及2013年12月31日的預付款項為人民幣70.7百萬元及人民幣103.8百萬元，均為有關購買辦公物業的預付款項。

應收關聯方的貸款按金。於2012年及2013年12月31日應收關聯方的貸款按金均為人民幣22.3百萬元，為就於中國境外向新浪香港有限公司借入的免息貸款3.5百萬美元而於中國存放的現金存款。

向投資代理作出的現金墊款。於2011年、2012年及2013年12月31日向投資代理作出的現金墊款均為人民幣17.7百萬元，主要為向為本公司物色適當投資目標的投資代理作出的預付款項。如投資成功，現金墊款被視為定金，如未能成功提供服務，則予以退還。此項安排乃於2011年作出，並於2011年至2013年按年續期。現金墊款已於2014年3月悉數退還。

財務資料

預付宣傳開支。於2011年、2012年及2013年12月31日，預付宣傳開支分別為人民幣2.7百萬元、人民幣4.4百萬元及人民幣10.7百萬元。預付宣傳開支於2012年至2013年有所增加乃主要由於就長期合作協議已付廣告合作伙伴的預付款項人民幣5.0百萬元。

預付技術服務費。於2011年、2012年及2013年12月31日，預付技術服務費分別為零、人民幣2.5百萬元及人民幣0.3百萬元。於2012年12月31日，預付技術服務費為有關技術支持服務的一次性預付款項。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要為(i)遊戲開發外判費用、第三方遊戲開發商許可費及信息服務費及(ii)應付關聯方款項，包括就廣告費及技術支持服務應付兩家新浪聯屬實體的款項。

下表載列我們於所示日期的貿易應付款項明細：

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
第三方	4,912	8,025	8,591
關聯方	8,000	13,295	5,292
總計	12,912	21,320	13,883

貿易應付款項由2011年的人民幣12.9百萬元增至2012年的人民幣21.3百萬元，乃主要由於信息服務費增加及我們於新浪集團投放的廣告增加所致，而貿易應付款項於2013年減至人民幣13.9百萬元，乃主要由於我們於新浪集團投放的廣告減少所致，並部分由技術支持服務費增加所抵銷。

下表載列我們於所示日期的貿易應付款項的賬齡分析：

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至90日	12,656	21,078	3,261
91至180日	256	234	3,159
181至365日	—	8	2,933
1年以上	—	—	4,530
總計	12,912	21,320	13,883

財務資料

下表載列於所示年度我們的平均貿易應付款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	101.3	119.4	94.3

附註：

- (1) 特定期間的貿易應付款項週轉天數為年初與年末的平均貿易應付款項結餘除以該年度的銷售成本並乘以365天。

我們於第三方完成有關工作後清償貿易應付款項。我們的貿易應付款項週轉天數由2011年的101.3天增至2012年的119.4天，乃主要由於貿易應付款項的增長比例超過銷售成本的增長比例所致。我們的貿易應付款項週轉天數由2012年的119.4天降至2013年的94.3天，乃主要由於貿易應付款項的下降比例超過銷售成本的增長比例所致。董事認為，我們於往績記錄期間在支付貿易應付款項方面並無重大拖欠。

其他應付款項及應計款項

下表載列我們於所示日期的其他應付款項及應計款項：

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付按金	30,691	65,922	33,873
來自Intco International的借貸	17,643	17,599	17,071
來自關聯方的借貸	—	21,999	21,399
員工成本及應計福利	7,590	9,084	9,570
增值稅及其他稅項負債	3,073	1,674	2,947
應付審核開支	2,264	2,729	4,416
應付上市開支	—	—	3,475
應付人力資源外判服務費	1,445	1,938	2,925
應計未付宣傳開支	280	4,186	17,472
應付利息	—	—	1,090
其他	460	628	453
總計	63,446	125,759	114,631

應付按金。應付按金為自第三方分銷商收取的按金，作為為我們的實時社交視頻平台提供分銷服務的條件。應付按金由2011年的人民幣30.7百萬元增至2012年的人民幣65.9百萬元，乃由於業務擴張所致。應付按金由2012年的人民幣65.9百萬元降至

財務資料

2013年的人民幣33.9百萬元，乃主要由於我們因長期合作變更一名分銷商的按金政策所致。總計人民幣32.0百萬元的一部分按金已轉撥至客戶向該分銷商作出的墊款。

借貸。來自Intco International的借貸指來自獨立第三方的免息貸款2.8百萬美元，以為購回我們的若干系列A優先股撥付資金。該筆貸款已於2013年3月悉數清償。來自關聯方的借貸指來自新浪的貸款3.5百萬美元。該筆貸款已於2013年1月悉數清償。

應計未付宣傳開支。應計未付宣傳開支主要包括已產生但未支付的市場推廣開支。應計未付宣傳開支於2012年至2013年增加人民幣13.3百萬元，乃主要由於我們於2013年第四季度就與兩名第三方合作而產生但未支付的市場推廣開支。

董事認為，我們於往績記錄期間在支付其他應付款項方面並無重大拖欠。

現金流量分析

我們一直主要以經營活動所得現金流量滿足營運資金及其他資金需求。日後，我們認為我們的流動資金需求將以經營活動現金流量及本次[編纂]所得款項滿足。

下表載列摘自所示年度綜合現金流量表的現金流量數據：

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金淨額	177,293	215,660	176,349
投資活動所用現金淨額	(171,549)	(260,151)	(158,396)
融資活動所得現金淨額	50,757	6,182	15,617
現金及現金等價物			
增加／(減少) 淨額	56,501	(38,309)	33,570
年初現金及現金等價物	118,586	174,944	136,637
現金及現金等價物匯兌			
(虧損)／收益	(143)	2	1,689
年末現金及現金等價物	174,944	136,637	171,896

財務資料

經營活動所得現金淨額

於2013年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣176.3百萬元。該經營活動所得現金淨額乃基於除所得稅前虧損人民幣56.4百萬元，並經以下各項予以調整：(i)財務成本人民幣36.7百萬元，主要為撥付優先股股東的股息人民幣35.3百萬元；及(ii)非現金項目，包括可轉換可贖回優先股及可贖回普通股的公平值虧損人民幣283.3百萬元以及物業及設備折舊人民幣11.2百萬元，並部分由(i)購回優先股的收益人民幣32.3百萬元；(ii)投資利息人民幣11.0百萬元；及(iii)其他應付款項及應計款項減少人民幣19.6百萬元所抵銷。

於2012年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣215.7百萬元。該經營活動所得現金淨額乃基於除所得稅前虧損人民幣15.3百萬元，並經以下各項予以調整：(i)其他應付款項及應計款項增加人民幣50.5百萬元；及(ii)非現金項目，包括可轉換可贖回優先股及可贖回普通股的公平值虧損人民幣172.9百萬元以及物業及設備折舊人民幣9.6百萬元，並部分由(i)預付款項及其他應收款項減少人民幣11.3百萬元；及(ii)投資利息人民幣8.6百萬元所抵銷。

於2011年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣177.3百萬元。該經營活動所得現金淨額乃基於除所得稅前虧損人民幣75.3百萬元，並經以下各項予以調整：(i)其他應付款項及應計款項增加人民幣39.2百萬元；及(ii)非現金項目，包括可轉換可贖回優先股及可贖回普通股的公平值虧損人民幣216.6百萬元以及物業及設備折舊人民幣7.6百萬元，並部分由(i)預付款項及其他應收款項減少人民幣4.1百萬元；及(ii)貿易應收款項減少人民幣8.0百萬元所抵銷。

投資活動所用現金淨額

於2013年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣158.4百萬元，乃主要由於(i)於中國的銀行持作境外借貸儲備的已質押存款人民幣120.0百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備及在建工程人民幣43.4百萬元，主要包括購買寫字樓及服務器升級的付款，並部分由就我們的銀行存款及短期投資收取的利息人民幣13.4百萬元所抵銷。

於2012年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣260.2百萬元，乃主要由於(i)超過三個月的定期存款及可供出售金融資產人民幣164.7百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣82.2百萬元（主要包括購買寫字樓及服務器升級的付款）及自關聯方借貸的已質押存款人民幣22.3百萬元，並部分由就我們的銀行存款及短期投資收取的利息人民幣9.2百萬元所抵銷。

財務資料

於2011年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣171.5百萬元，乃主要由於(i)超過三個月的定期存款及可供出售金融資產人民幣132.0百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備、無形資產及在建工程人民幣14.5百萬元，主要由服務器升級所致。

融資活動所得現金淨額

於2013年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣15.6百萬元，乃由於銀行借貸所得款項人民幣109.7百萬元所致，並部分由(i)購回系列A優先股的付款人民幣44.2百萬元；及(ii)已付股東的股息人民幣49.6百萬元所抵銷。

於2012年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣6.2百萬元，乃由於關聯方借貸所得款項人民幣22.0百萬元所致，並部分由購回系列A優先股的付款人民幣15.8百萬元所抵銷。

於2011年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣50.8百萬元，為發行系列C優先股所得款項人民幣33.1百萬元及來自Intco International的借貸所得款項人民幣17.6百萬元。

資本開支及承擔

我們的資本開支包括收購物業及設備（如服務器及電腦）及無形資產（電腦軟件）。於截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們的資本開支總額分別為人民幣14.5百萬元、人民幣82.5百萬元及人民幣43.9百萬元。於2011年的資本開支主要包括服務器升級。於2012年的資本開支主要包括就購買寫字樓付款。於2013年的資本開支主要包括就購買寫字樓付款。

我們根據不可撤銷經營租賃租賃樓宇用作日常營運。下表載列我們於各所示日期根據不可撤銷經營租賃就未來最低租賃付款作出的承擔總額：

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約			
1年內	18,406	20,615	15,305
1年後及5年內	21,904	15,170	10,712
總計	40,310	35,785	26,017

財務資料

營運資金

我們主要通過經營活動現金流量滿足營運資金需求。鑒於本集團可用財務資源（包括經營活動現金流量及[編纂]估計所得款項淨額），董事認為，經作出適當及審慎查詢後，本集團擁有充足的可動用營運資金，以滿足自本[編纂]刊發日期起至少未來十二個月的現時需求。

現金及現金等價物及金融資產／定期存款

我們的現金及現金等價物包括銀行存款及手頭現金，於2011年、2012年及2013年12月31日分別為人民幣174.9百萬元、人民幣136.6百萬元及人民幣171.9百萬元。於該等日期的所有銀行現金結餘均為活期存款及原期滿日不到三個月的定期存款，加權平均年利率分別約為1.09%、0.99%及2.03%。

於2011年、2012年及2013年12月31日，我們的可供出售金融資產分別為人民幣2.0百萬元、人民幣146.4百萬元及人民幣280.4百萬元。可供出售金融資產通常包括中國的大型國有商業銀行提供的以人民幣計值的浮動利率保本結構性存款，利率為每年3.0%至6.0%，到期日為一年內。

此等結構性存款主要包括由國家或地區商業銀行提供的金融及理財產品。此等金融產品並非衍生金融工具及彼等不包括可能增加投資風險的負債或槓桿元素。我們所投資的此等結構性存款通常為保本型及經商業銀行評定為低風險的金融產品，此等結構性存款通常為利率較高的流動金融資產（例如政府債券及投資債券）。我們認為該等投資並無任何負債風險。我們所有的過往投資均於到期時全部收回。

我們使用經營產生的現金為結構性存款投資供款，旨在就我們的手頭現金賺取相對較高的回報，同時維持我們的流動資金水平。此等結構性存款投資為短期投資，其期限通常少於三個月。於此等投資期限終止時，我們評估我們的現金流及營運預測，並再投資此等經營非急需的資金於類似條款的金融產品。於2012年及2013年，我們於該等金融產品的月均投資金額分別為人民幣93百萬元及人民幣170百萬元，而此類產品的月均回報分別為約人民幣288,000元及人民幣637,000元，而期限分別介乎7至52天及6至60天。

截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們的結構性存款利息收入分別為零、人民幣3.5百萬元及人民幣7.6百萬元，佔我們於有關年度經調整純利約零、2.2%及3.7%。

財務資料

我們亦擁有若干結構性存款形式的原期滿日超過三個月的定期存款，利率為每年3.1%至4.1%。該等存款乃自中國聲譽良好的國有金融機構及地區金融機構購入。於2011年、2012年及2013年12月31日，該等存款分別為人民幣131.7百萬元、人民幣152.3百萬元及人民幣21.9百萬元。

我們的投資政策及策略乃由我們的財務部門制定。財務部門的負責人乃本公司首席財務官，彼在金融及風險管理方面擁有15年的豐富經驗，其中包括擔任一家在美國上市的公司的財務總監逾三年。我們財務部門的其他高級成員（包括我們的財務主管）在金融及風險管理方面均有廣泛經驗。我們對我們的財務人員提供持續培訓，以確保我們的財務報告及風險管理政策乃經充分遵守及有效執行。

由於我們的投資通常為短期、保本型及低風險金融產品，董事會已授權首席執行官及首席財務官審批潛在投資。金額超過人民幣30,000元的投資須取得首席財務官的批准，而超過人民幣100,000元的投資則須取得首席執行官的批准。

有關資金管理及投資規劃，我們的目標為，在滿足我們中長期業務營運及投資的資金需求同時，維持充足的營運資金。我們在管理我們投資組合的風險水平的同時，亦不遺餘力提高我們的資本投資回報。我們將資本投資分為三類：流動資本（包括活期存款、七天通知存款及期限不超過3個月的定期存款）；期限3個月以上的固定存款及金融產品投資；及期限為三個月至一年的定期結構性存款組合。

我們主要投資於低風險、保本型投資產品。我們的投資主要包括中國主導國有銀行所提供的保本型金融產品。我們的財務部門定期與銀行專業人士溝通，以了解市場上銷售的金融產品類型及其各自的風險組合，並將該等結果呈報予負責評估我們的營運現金需求及投資需求的財務主管，從而制定正式投資建議以待首席財務官及／或首席執行官批准。一旦進行投資，我們的財務部門通過維持投資管理賬目分類項目（如投資日期、到期日、預測與實際回報及回報率）監管我們投資決定的表現，並向財務主管及首席財務官報告結果。我們亦定期與銀行專業人士溝通，以把握任何潛在或新出現的風險，從而加強我們投資後的監控及管理。我們的投資策略及政策以及相關程序乃基於並參考領先上市公司的最佳投資慣例。[編纂]完成後，我們將繼續維持現有的投資策略及政策。

財務資料

應收／應付關聯方款項

於2011年、2012年及2013年12月31日，我們：(i)應收北京新浪互聯信息服務有限公司款項分別為人民幣0.5百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣4.7百萬元；(ii)應收上海新浪廣告有限公司款項分別為人民幣1.9百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣1.7百萬元；(iii)應收北京新浪廣告有限公司款項分別為人民幣1.5百萬元、人民幣69,000元及人民幣46,000元；及(iv)應收新浪香港款項分別為零、人民幣0.8百萬元及人民幣14,000元。該等應收款項乃由於該等實體於我們的平台為其廣告客戶投放廣告而產生。

於2011年、2012年及2013年12月31日，我們：(i)應付金卓恒邦科技(北京)有限公司款項分別為人民幣8.0百萬元、零及零；及(ii)應付北京新浪互聯信息服務有限公司款項分別為零、人民幣13.3百萬元及人民幣5.3百萬元。該等應付款項均為應付予新浪聯屬實體的款項，並由於我們向該等實體外判資訊、技術及軟件開發服務而產生。

於2012年及2013年12月31日，我們應收創辦人傅先生款項分別為人民幣7.2百萬元及人民幣7.2百萬元。該等結餘乃主要由於2012年向傅先生作出的墊款而產生。該項結餘已於2014年2月悉數清償。

於2012年及2013年12月31日，我們來自新浪網技術(中國)有限公司的貸款分別為人民幣22.3百萬元及人民幣22.3百萬元，乃歸屬於來自新浪的貸款3.5百萬美元。該項結餘已於2014年1月悉數清償。

就本[編纂]附錄一會計師報告附註34所載貿易相關關聯方交易而言，董事確認：(i)該等交易乃按一般商業條款及／或不遜於獨立第三方所提供之條款進行，屬公平合理並符合股東整體利益；及(ii)該等交易不會影響我們於往績記錄期間的經營業績或令我們的過往業績不能反映未來表現。

債項

銀行貸款及其他借貸

於2014年4月30日，我們擁有未償還短期借貸人民幣30.8百萬元，包括歸屬於來自Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A.阿姆斯特丹分行(「**工行阿姆斯特丹**」)日期為2013年6月7日的貸款5.0百萬美元。該項貸款的到期日為2014年5月22日，年利率為1.97%。中國工商銀行股份有限公司浙江分行已以**工行阿姆斯特丹**為受益人，就該項貸款發出一項融資銀行擔保，並由杭州天格支付。該筆貸款已於到期後結算。於2014年4月30日，我們亦擁有長期借貸人民幣80.0百萬元，包括歸屬於來自招商

財務資料

銀行股份有限公司香港分行（「招行香港」）日期分別為2013年7月29日及2013年8月16日的兩筆貸款各6.5百萬美元。該等貸款的到期日分別為2015年7月6日及2015年7月24日，年利率分別為2.45%及2.44%。招商銀行股份有限公司杭州分行已以招行香港為受益人，就該等貸款發出融資銀行擔保，並由杭州天格支付。

於2014年4月30日，我們擁有可轉換可贖回優先股按公平值列賬的金融負債人民幣577.1百萬元。

除上文所述外，於2014年4月30日，並無就我們的任何未償還債務訂立重大契諾，我們亦無任何銀行貸款、債券、借貸、債項或按揭。於2014年4月30日，我們並無任何外部融資計劃、銀行透支或授權債券。

於2014年5月27日，星期八控股香港自中國工商銀行股份有限公司巴黎分行取得15.0百萬美元的貸款。該貸款的到期日為2014年11月12日，而利率為三個月美元倫敦銀行同業拆息利率加2.9%。該貸款由杭州天格擔保，擔保形式為向中國工商銀行股份有限公司浙江分行質押人民幣100.0百萬元投資作為抵押品，期限為2014年5月20日至2014年11月30日，年利率為3.9%。

購貨承諾、或然負債及擔保

於最後可行日期，我們並無任何未記錄的重大購貨承諾、或然負債、擔保或針對我們的任何訴訟。

資產負債表外承擔及安排

於最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外承擔或安排。

關鍵財務比率

下表載列我們於所示日期的若干關鍵財務比率：

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
流動比率(倍) ⁽¹⁾	3.3	2.4	2.0
經調整權益回報率(%) ⁽²⁾	49.1	37.0	44.4
經調整資產總值回報率(%) ⁽³⁾	36.0	24.7	24.4

(1) 流動比率等於流動資產除以流動負債。

(2) 經調整權益回報率等於年內經調整純利除以年末經調整權益，並乘以100%。經調整權益為我們綜合資產負債表所載的（虧絀）／權益總額加可轉換可贖回優先股及可贖回普通股。

(3) 經調整資產總值回報率等於年內經調整純利除以年末資產總值，並乘以100%。

財務資料

流動比率

我們的流動比率由2011年12月31日的3.3倍降至2012年12月31日的2.4倍，乃主要由於業務擴張導致其他應付款項及應計款項大幅增加，而我們將經營所得現金列作金融資產及定期存款導致現金及現金等價物減少所致，並部分由經營所得現金增加導致可供出售金融資產大幅增加所抵銷。我們的流動比率進一步由2012年12月31日的2.4倍降至2013年12月31日的2.0倍，乃由於2013年的新增借貸及應付股息所致，並部分由經營所得現金增加導致受限制現金以及現金及現金等價物增加所抵銷。

經調整權益回報率

我們的經調整權益回報率由2011年的49.1%降至2012年的37.0%，乃主要由於本公司價值的增加超過經調整純利的增加導致我們的經調整權益大幅增加所致。我們的經調整權益回報率由2012年的37.0%增至2013年的44.4%，乃主要由於我們的業務改善及持續增長超過經調整權益的增加導致經調整純利增加所致，並部分由於2013年1月宣派的股息20.0百萬美元所抵銷。

經調整資產總值回報率

我們的經調整資產總值回報率由2011年的36.0%降至2012年的24.7%，乃主要由於經營所得現金增加及業務擴張導致資產大幅增加所致。我們的經調整資產總值回報率進一步由2012年的24.7%降至2013年的24.4%，乃主要由於相同原因所致。

市場風險的定性及定量披露

我們承受多種市場風險，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

我們多數附屬公司的功能貨幣為人民幣，原因為該等公司的大部分收益乃產生於我們的中國內地業務。我們承受多種貨幣（主要為美元）的外匯風險。本公司及境外附屬公司的所有交易乃以我們的通用功能貨幣美元計值及結算。因此，外匯風險主要來自我們中國附屬公司收取或將收取境外合作方支付的外幣時產生的已確認資產及負債。我們並無對沖任何外幣波動。

財務資料

利率風險

我們因所持可供出售投資及原期滿日超過三個月的定期存款承受利率風險。

敏感度分析乃基於各報告期末可供出售金融資產及原期滿日超過三個月的定期存款的利率風險釐定。如本集團持有的各項工具的利率上升／下降10%，截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度的稅後溢利將分別增加／減少約人民幣0.2百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣1.1百萬元。

本集團的利率風險亦產生於長期借貸及可轉換可贖回優先股。長期借貸為固定利率，並令本集團承受公平值利率風險。於2011年、2012年及2013年12月31日，如銀行借貸的利率上升／下降10%，所有其他變量保持不變，年內除所得稅前溢利將分別減少／增加零、零及約人民幣0.1百萬元，乃主要由於銀行借貸的利息開支增加／減少所致。系列A優先股、系列B優先股及系列C優先股的負債成分均具有於贖回時按年計複利的特點。

價格風險

我們就按公平值列賬且其公平值變動於損益確認的可轉換可贖回優先股及可贖回普通股承受價格風險。可轉換可贖回優先股及可贖回普通股的公平值受本集團權益價值變動所影響。

信貸風險

財務資料所載的存放於銀行及金融機構的現金及現金等價物、受限制現金、可供出售金融資產、原期滿日超過三個月的定期存款、貿易應收款項、其他應收款項的賬面值為本集團就其金融資產承受的最高信貸風險。本集團管理信貸風險的措施旨在控制與可收回程度有關的問題的潛在風險。

為管理銀行存款的風險，存款主要存放於中國國有金融機構及中國境外聲譽良好的國際金融機構。該等金融機構近期並無出現違約現象。

我們已以若干結構性存款的形式，於若干金融機構作出利率相對較高且原期滿日超過三個月的定期存款。於2013年12月31日，我們有尚未結清的結構性存款投資，相關結構性存款乃向有聲譽的中國國有金融機構及地區金融機構買入。管理層於作出投資決策時採取審慎態度，並僅關注低風險的結構性存款。有關金融機構近期並無拖欠付款記錄。

財務資料

就貿易應收款項而言，於往績記錄期間內各年年末的貿易應收款項的重大部分為應收與本集團合作的廣告代理及第三方支付平台的款項。如與廣告代理及第三方支付平台的策略關係終止或惡化，或如彼等變更合作安排或出現財務困難而無法向我們付款，本集團廣告應收款項的可收回性可能受到不利影響。為管理該風險，我們與廣告代理及第三方支付平台密切溝通，確保有效控制信貸風險。鑒於與該等代理及平台的良好合作記錄及應收彼等款項的良好可收回程度，管理層相信，與該等代理及平台結欠我們的尚未償還的貿易應收款項結餘有關的信貸風險較低。

管理層會定期根據過往結算記錄及過往經驗，就其他應收款項的可收回性作出整體及個別評估。管理層認為，本集團其他應收款項的未償還結餘不存在重大信貸風險。

流動資金風險

我們致力維持充足的現金及現金等價物。鑒於我們相關業務的多變性質，我們的財務部門通過維持充足的現金及現金等價物，維持資金靈活性。

股息政策及可分派儲備

根據開曼群島公司法及我們的組織章程細則，我們可通過股東大會以任何貨幣宣派股息，惟不可宣派金額超過董事會所建議的股息。我們的組織章程細則規定，股息可自溢利（已實現或未實現）或自任何自溢利提取而董事認為不再需要的儲備中作出宣派及派付。通過普通決議案後，股息亦可自根據開曼群島公司法為此目的批准的股份溢價賬或任何其他資金或賬目作出宣派及派付。

除具體發行條款或任何股份所附權利另有規定外，(i)所有股息將按派息股份的已繳股款比例宣派及派付，惟就此而言，凡在催繳前就股份所繳付的股款將不會視為股份的已繳股款；及(ii)所有股息將按派息的任何部分期間的已繳股款比例分配及派付。如股東應付催繳股款或其他款項，則董事可將全部應付款項（如有）自任何應付我們股東或有關任何股份的任何股息或其他款項中扣除。

財務資料

此外，宣派股息須受董事會的酌情權所限，實際宣派及派付的股息金額亦將取決於以下因素：

- 我們的一般業務狀況；
- 我們的財務業績；
- 我們的資金需求；
- 我們股東的權益；及
- 董事會可能認為相關的任何其他因素。

於2013年1月，我們向普通股、系列A優先股及系列B優先股持有人宣派股息20.0百萬美元，其中7.8百萬美元已經派付及截至2013年12月31日仍待派付的12.2百萬美元已於[編纂]完成之前償付。

我們日後向股東派付股息亦將取決於自我們的中國附屬公司收取的股息的可用性。中國法律規定自根據中國會計原則計算的純利中派付股息。中國法律亦要求中國企業於分派所得款項淨額前撥付部分純利作法定儲備。該等法定儲備不可作現金股息分派。

董事會擁有絕對酌情權，決定是否就任何年度宣派任何股息及（如決定宣派股息）所宣派的股息金額。我們不擬於未來自中國經營實體於2013年12月31日的保留盈利中宣派股息。該等盈利將保留於中國經營實體，以滿足其業務及營運需求。我們將繼續根據財務狀況及當時的經濟環境重估股息政策。然而，派付股息的決定將由董事會基於我們的盈利、現金流量、財務狀況、資金需求、法定儲備要求及董事認為相關的任何其他狀況酌情作出。派付股息可能亦會受到法律限制及我們於日後可能訂立的融資協議所限制。並不保證將於任何年度宣派或派付任何金額的股息。

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下為本集團經調整有形資產淨值的說明性及備考報表，其編製乃基於下文所載附註，以說明資本化發行及[編纂]（猶如已於2013年12月31日發生）的影響，並基於會計師報告（全文載於本[編纂]附錄一）所載於2013年12月31日本公司權益持有人應佔經審核綜合有形資產淨值，並經下文所述方式調整。

財務資料

編製本集團的未經審核備考經調整有形資產淨值僅供說明用途，而基於其假設性質，未必能真實反映假設資本化發行及[編纂]已於2013年12月31日或任何未來日期完成後本集團的財務狀況。

	於2013年 12月31日					
	本公司 擁有人 應佔 本集團 經審核 綜合有形 負債淨額	[編纂]	轉換系列B 優先股 對資產 淨值的 估計影響	本公司 擁有人 應佔 未經審核 備考經調整 有形資產 淨值	每股普通股 未經審核備考 經調整有形資產淨值	
	附註1	附註2	附註3		附註4	附註4
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	港元
按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算.....	(94,420)	[編纂]	548,471	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算.....	(94,420)	[編纂]	548,471	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- 於2013年12月31日本公司擁有人應佔經審核綜合有形負債淨額乃摘自本[編纂]附錄一所載會計師報告，乃根據於2013年12月31日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合負債淨額人民幣88.6百萬元計算，並已就於2013年12月31日的無形資產人民幣5.9百萬元作出調整。
- [編纂]的估計所得款項淨額乃基於指示性[編纂]每股股份[編纂]港元及[編纂]港元計算，並經扣除本公司應付[編纂]及其他相關開支（不包括已於2013年12月31日前入賬的上市開支約人民幣[編纂]百萬元）。
- 於[編纂]完成後，200,000,000股系列B優先股將按一股換一股基準自動轉換為普通股，據此，入賬列作本公司負債的系列B優先股賬面值將轉撥至本公司權益。
- 每股股份的未經審核備考經調整有形資產淨值乃經上段所述調整後，按假設資本化發行及[編纂]已於2013年12月31日完成而已發行[編纂]股股份的基準計算，惟不計及因超額配股權獲行使而可能配發及發行的任何股份或本公司根據一般授權可能配發、發行或購回的任何股份。
- 並未就未經審核備考經調整有形資產淨值作出調整，以反映本集團於2013年12月31日後的任何經營業績或訂立的其他交易。
- 就本未經審核備考經調整有形資產淨值而言，以人民幣計值的結餘按人民幣1.00元兌1.2596港元的匯率換算為港元。概不表示人民幣金額已經、應可或可按該匯率換算為港元，反之亦然。

財務資料

根據上市規則規定作出披露

董事確認，於最後可行日期，如果我們須遵循上市規則第十三章第13.13至13.19條的規定，則當時並無任何情況產生上市規則第13.13至13.19條項下的披露要求。

無重大不利變動

董事確認，自2013年12月31日（本集團最近期經審核綜合財務報表日期）以來，我們的財務或交易狀況、債項、按揭、或然負債、擔保或前景並無重大不利變動。