

## 財務資料

閣下閱讀下列討論及分析時應與我們的經審核綜合財務資料(包括其隨附附註，載於本文件附錄一會計師報告)一併閱讀。我們的綜合財務資料乃遵照國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有反映我們對日後事件及財務表現現時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的見解、現狀及預期未來發展，以及我們認為於當時情況下屬合適的因素作出的假設及分析為依據。然而，實際結果及發展是否會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。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的資料，包括「風險因素」及「業務」等節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則二零一四年、二零一五年及二零一六年指截至該等年度十二月三十一日止的財政年度。除非文義另有所指，否則本節所載財務資料乃按綜合基準載述。

### 概覽

我們運營中國領先的網絡文學平台，擁有深厚的作家人才資源、廣泛的獨家原創文學作品儲備以及龐大而積極參與的讀者群。我們已開發多種渠道將我們的內容庫變現，主要通過在線閱讀、版權運營及紙質圖書。我們的作家人才資源已創作出深厚及多樣的文學作品庫，該等作品庫通過吸引龐大而積極參與的讀者群以及為知識產權轉授提供優質內容奠定了我們的變現戰略基礎。作為我們內容發行系統的一部分，我們亦在中國經營兩家領先的私有紙質圖書公司。有關我們業務的詳細論述，請參閱本文件「業務」一節。

我們的總收入由二零一四年的人民幣466.2百萬元增長244.6%至二零一五年的人民幣16億元，並進一步增長59.1%至二零一六年的人人民幣26億元。我們於二零一六年錄得純利人民幣30.4百萬元，而二零一四年及二零一五年分別錄得虧損淨額人民幣21.1百萬元及人民幣354.2百萬元。不包括股份酬金、被投資公司收益淨額、收購產生的無形資產攤銷、可換股債券收入／(虧損)淨額、無形資產減值撥備及稅務影響，我們於二零一六年錄得經調整純利人民幣81.1百萬元，於二零一五年錄得經調整虧損淨額人民幣94.2百萬元。請參閱本節「一綜合收入表」及「一非國際財務報告準則計量：經調整經營盈利／(虧損)、經調整EBITDA及經調整盈利／(虧損)淨額」各段。於二零一四年至二零一五年我們業務及總收入增長主要是由於二零一四年末收購Cloudary。

我們已與餘下騰訊集團訂立多項交易，包括(i)通過餘下騰訊集團擁有的網絡平台分發我們的文學作品；(ii)在我們文學作品的改編及／或改編自這些文學作品的產品分發方面進行合作；及(iii)若干其他不獲豁免持續關連交易。就這些交易而言，我們認為我們並不亦不會嚴重依賴餘下騰訊集團。有關進一步詳情，請參閱「與控股股東的關係－經營獨立」一節。

## 財務資料

### 呈列基準

我們由騰訊成立並於二零一三年四月二十二日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。

於我們註冊成立及完成下文所述重組前，我們的原有業務(不包括於二零一四年收購的業務)通過由騰訊控制的多家實體營運。為加強文學業務，騰訊文學業務(包括相關管理層及僱員以及營運資產及負債)獲轉讓予我們，於二零一四年五月一日生效，以換取向騰訊控制的實體配發及發行199,999,999股普通股。此外，為進行重組，本公司的55,000,000股普通股亦將於轉換本公司的55,000,000股優先股後予以配發及發行。緊接上述重組前，騰訊文學業務由騰訊控制的多家實體持有及營運，而並非作為依法成立的獨立集團存在。於重組前及重組時，我們並無參與任何業務。騰訊文學業務從騰訊轉讓予我們並無導致任何最終控制方變動。

我們的綜合財務資料乃以騰訊的角度採用騰訊文學業務的賬面值編製，以按獨立基準呈列騰訊文學業務於整個期間的財務狀況及表現。於二零一四年一月一日至二零一四年四月三十日期間，我們的財務資料摘錄自騰訊的會計記錄。我們於二零一四年一月一日至二零一四年四月三十日期間的收入表載有我們直接產生或承擔的全部收入、相關成本、開支及費用。我們的財務狀況表包括直接有關於及可清楚識別為騰訊文學業務的資產及負債。

除非另有說明，否則我們的財務資料已遵照國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則編製，且以人民幣呈列。我們於二零一四年收購的業務乃採用收購法入賬合併。我們的全部集團內公司間交易及結餘於綜合入賬時對銷。有關更多詳情，請參閱本文件「歷史、重組及企業架構」一節。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績一直並預期將繼續受到多項因素的重大影響，其中多數並非我們所能控制，包括以下各項：

#### 一般因素

我們的業務及經營業績受到影響中國更廣大互聯網行業及網絡文學行業的一般因素的影響，該等因素包括：

- 中國整體經濟增長及人均可支配收入水平；
- 移動互聯網使用率及普及率的增長；

## 財務資料

- 影響網絡文學行業的政府政策及措施；
- 中國知識產權保護意識及執法力度；及
- 中國泛娛樂行業的發展及相關政府政策。

任何該等整體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並對我們經營業績造成負面重大影響。

### 公司特定因素

我們的業務受到影響整個中國互聯網及網絡文學行業因素的影響的同時，我們的經營業績亦受到公司特定因素的影響，包括下列主要因素：

#### **擴大我們的用戶群，包括我們的付費用戶群，並提升用戶參與度**

我們的線上用戶群基數及參與度對我們內容創作反饋回路的正常運轉及內容變現工作至關重要。龐大及活力充沛的用戶群有助於吸引成熟及有雄心的作家並產生優質內容，而這將帶動由我們的內容引發的網絡流量及交易。於二零一六年十二月，自有平台及在騰訊平台上的自營渠道的月活躍用戶總數為175.3百萬人。

我們在線閱讀收入的進一步增長直接取決於我們將活躍用戶轉換為付費用戶的能力以及每名付費用戶平均收入的增加。於二零一六年十二月，我們自有平台產品及在騰訊產品上的自營渠道的月付費用戶總數為9.6百萬人。

#### **我們文學內容庫的範圍及質量及內容成本的有效控制以及與作家的關係**

優質內容是我們業務成功的關鍵。我們需要授權或製作優質內容以為我們的讀者提供超乎尋常及富有吸引力的體驗。我們從變現文學內容中產生絕大部分收入。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，我們網絡內容庫的文學作品總數(包括收購前Cloudary的)分別為6.0百萬部、7.1百萬部及8.4百萬部。

內容成本過往佔我們主營業務成本的最大部分，於二零一四年、二零一五年及二零一六年分別佔我們主營業務成本總額的72.1%、38.1%及55.9%。我們按固定價格或通過與作家及(在較少程度上)第三方內容提供商分享收入來取得受歡迎文學內容的版權。我們有效控制內容成本的能力，尤其是加強我們與廣受歡迎作家的議價能力，一直並將繼續對我們的盈利能力產生重大影響。我們預期，隨著我們擴大文學內容庫，我們的內容成本絕對

## 財務資料

值將增加。然而，鑒於我們的行業領先市場份額及不斷提升的內容變現能力，我們相信我們有能力控制我們支付予作家及第三方內容提供商的費用與收入比。

### *我們增加版權營運收入的能力*

我們的版權營運業務是我們未來戰略的內容變現工作的重要部分。我們的版權營運主要包括版權轉授業務。我們的版權轉授業務受到以下各項影響；(i) 娛樂行業採購材料的需求；(ii) 我們向內容改編夥伴議價的能力；及(iii) 我們與內容改編夥伴(如電影及電視製作公司)的合作模式。我們的版權轉授業務已從中國娛樂行業近期的繁榮及其所導致對優質材料來源激增的需求中受益。展望未來，我們將尋求通過利用我們的內容庫及版權管理的專長取得更強議價能力。我們亦將通過與內容改編夥伴訂立更成熟高效的合作模式尋求從我們內容的衍生發展中取得更大的增長空間。

我們於二零一五年末期開始動畫製作及發行業務。我們現有動畫作品的受歡迎程度及我們所提供的任何新動畫作品是影響我們版權運營表現的另一項因素。

### *與內容分銷夥伴的關係*

我們在線閱讀收入的很大部分產生自我們於騰訊產品的自營渠道、第三方發行夥伴及預裝在我們移動設備製造夥伴制造的移動設備的白牌移動應用。我們於二零一四年與騰訊開始內容分銷合作。我們於二零一五年開始與移動設備製造商合作，截至二零一六年十二月三十一日，擁有四名白牌夥伴。我們計劃通過我們的大量優質內容庫擴展我們的騰訊、第三方及白牌渠道，並深化與該等渠道的關係。

### *用戶獲取成本及開支的有效控制*

網絡文學平台的用戶流量存在激烈競爭，尤其是移動用戶流量。我們主營業務成本的一個主要組成部分是根據收入分享協議向騰訊支付的在線閱讀分銷成本。銷售及營銷開支過往佔我們營運開支總額的很大部分。我們擴大用戶群及提高其參與度同時控制獲取用戶產生的相關成本及開支(包括與分銷網絡夥伴對於在線閱讀收入的分成比例)的能力對我們未來的經營業績至關重要。

## 財務資料

### 戰略收購及投資

於往績記錄期，我們收購或投資不同的公司提升了我們的內容創作、作品來源、分銷及改編能力和技術實力。例如，我們於二零一四年收購 Cloudary 及創世，並於二零一五年收購 Shanghai Foch。有關截至二零一六年十二月三十一日我們長期投資的詳情，請參閱本文件「歷史、重組及企業架構」一節及本節「一資本開支及長期投資」一段。收購 Cloudary 已對我們的收購後財務表現顯現出重大貢獻。我們計劃繼續投資或收購可補充我們業務的業務，如：(i) 提供小眾及精品文學內容的公司；(ii) 娛樂公司；及 (iii) 具有先進大數據分析技術的公司。該等投資及收購或會影響我們的經營業績及財務狀況，這取決於所涉及金額及我們所投資或收購的公司的表現。請參閱本文件「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們作出戰略收購及投資的戰略可能失敗並可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響」一節。有關我們投資相關內部控制及風險管理的措施，亦請參閱本文件「業務－風險管理及內部控制－投資風險管理」一節。

### 重大會計政策及估計

我們部分會計政策需要我們就會計項目運用估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時所採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。我們的管理層根據過往經驗及其他因素(包括行業慣例及我們根據當時情況視為對日後事件屬合理的預期)持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期，我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無出現過任何重大偏差，且我們對該等估計及假設並無作出過任何重大變更。我們預期該等估計及假設在可預見的未來不會出現任何重大變更。

我們於下文載列我們相信對我們至關重要或涉及在編製我們的財務報表時所採用最重大估計、假設及判斷等會計政策。對了解我們財務狀況及經營業績十分重要的重大會計政策、估計、假設及判斷詳述於本文件附錄一所載會計師報告附註2及4。

### 收入確認

收入按已收或應收代價的公允價值計量，指就所供應貨品的應收款項，扣除折扣、退貨及增值稅後列賬。當收入金額能可靠計量、未來經濟利益可能流入有關實體、以及符合下文所述我們各業務的特定條件時，我們將確認收入。我們根據過往業績估計回報，並會考慮客戶類別、交易類別及各項安排的具體情況。

## 財務資料

### 在線閱讀

我們通過自有平台、騰訊平台的自營渠道及第三方平台向用戶銷售優質網絡文學內容而產生收入。我們會評估按銷售及相關成本的總額或按作為收入賺取的淨額這兩者中更適合的入賬方式。一般而言，當我們在交易中承擔主要責任及可自由訂立價格及選擇供應商或滿足若干但非全部該等指標時，收入按售價總額入賬。倘我們不承擔主要責任及不可自由訂立價格，則我們通常按所賺取的收入淨額入賬。當所賺取等金額採用固定費用釐定，為銷售方收入的某一百分比或就該收入按某組合方式計算。

就源於自有平台及自營渠道的在線閱讀收入而言，我們被認定為主要責任人，因而我們按總額基準將收入入賬，而騰訊收取的平台分銷費用作為收入成本入賬。用戶一般按章節或按全本購買內容且一旦作出購買則不可取消。用戶可通過網絡支付渠道、關聯方發行的虛擬幣或通過直接存入其各自賬戶(可直接在我們的自有平台或關聯方平台中我們經營的渠道)的書幣為其訂購付款。除非另有說明，否則用戶所購買的內容通常無屆滿日期。由於在購買時向用戶提供內容後我們並無任何進一步責任且確認收入的所有其他標準已獲達成，故來自購買在線內容或其他社區工具(如為作家投票及贈送虛擬禮物)的收入於用戶購買時確認。我們的社區工具通常乃於消費後即時消耗的虛擬消費物品。因此，用戶將不會繼續從社區工具中獲得利益而於虛擬物品被消費後我們對用戶並無進一步責任。因而，於社區工具消費時收入獲即時確認。就源於第三方平台的在線閱讀收入而言，我們被評估及認定並非為向終端用戶所提供服務的主要責任人，因而我們按平台收入分成入賬。

此外，我們在自有平台上營運的在線付費用戶包月會員計劃的收入在包月會員計劃的公允價值與銷售的其他組成部分的公允價值之間分配。分配予包月會員計劃的款項屬遞延，並於我們履行根據計劃條款提供折扣閱讀服務的責任時確認為收入。

### 版權營運

我們亦從向電影製作公司、電視及網絡連續劇製作公司、網絡遊戲製作公司、動畫製作公司及其他傳統線下圖書出版商按協定期間轉授權自作家取得的文學作品版權產生收入。轉授權協議的收入於以下標準獲達成時確認：有說服力的證據證明安排存在；內容已交付或可即時無條件交付且我們並無進一步責任；向客戶收取的價格已獲釐定或可確定；

## 財務資料

及付款的收取獲合理保證。根據有關協議條款，收入於轉授權協議開始前(以之前已收固定及不可退回款項為限)或轉授權協議(據此我們須提供持續服務)期間內確認。任何與未來事項有關的或有收入金額(例如使用版權產生未來收入)將在或有事項達成時予以確認。

### 紙質圖書

我們通過連鎖及網絡書店以及批發商(作為我們的分銷商)出售紙質圖書。遵照中國一般行業慣例，我們實質上按委託銷售基準向分銷商提供紙質圖書。因此，我們於交付時並無將存貨風險及回報轉移至分銷商。風險及回報僅於書籍售予最終客戶時轉移。倘一名分銷商於結算前並無提供任何有關書籍銷售或損壞狀況的資料，則我們直到與相應分銷商結算時方才確認收入。倘分銷商提供有關書籍銷售的實時資料，則我們於書籍已出售予最終客戶時確認收入。

### 其他收入

我們的其他收入主要來自提供網絡遊戲服務及網絡廣告服務。

我們通過自有平台及第三方網絡平台提供遊戲營運服務。我們的遊戲免費但就虛擬物品收費以提升遊戲中的體驗。於銷售虛擬物品時，我們通常擁有隱含責任提供可使虛擬物品在有關遊戲中展示及使用的服務。因此，銷售虛擬物品的所得款項初步確認為遞延收入並其後僅於服務已獲提供時確認為收入。我們認為我們在提供該等服務時承擔主要責任，因此，我們按總額基準將收入入賬，而在線閱讀平台分銷成本按收入成本入賬。我們亦在自有平台上發行第三方開發的遊戲。我們認為我們並非向付費玩家提供我們所發行的第三方開發商遊戲服務的主要責任人，因此，我們按淨額基準將收入入賬，並在估計用戶關係期通過使用遊戲幣所購買的遊戲中的虛擬物品確認收入。

廣告收入來自網絡廣告，藉此我們允許廣告客戶在我們網站的特定區域投放廣告。我們簽訂了與廣告代理(如中介人)的協定，以准許酌情決定廣告投放量的使用及向最終廣告客戶所作出的廣告投放量銷售安排。來自與代理所簽訂的協議的廣告收入於合約期間按比例確認。我們亦從點擊付費服務產生廣告收入，該服務讓廣告客戶的推廣鏈接顯示在我們應用程式的特定區域，鏈接則與有關網頁標題及內容相關。點擊付費服務的收入於用戶點擊所顯示鏈接時按每個點擊基準確認。

## 財務資料

### 無形資產

#### 商譽

商譽產生自收購附屬公司，指轉讓代價超出我們於被收購方可識別淨資產、負債及或然負債的公允價值淨值的權益及被收購方非控制性權益公允價值的部分。

就商譽減值測試而言，我們將業務合併所得商譽分配至預期可從合併協同效應受益的我們的各現金產生單元（「現金產生單元」）或現金產生單元組別。獲分配商譽的各現金產生單元或單元組指就內部管理而言實體監察商譽的最底層面。

我們每年對商譽減值進行檢討，倘發生顯示潛在減值的事件或情況變動，或更頻繁進行。商譽的賬面價值會與可收回金額（使用價值及公允價值減銷售成本的較高者）進行比較。我們將任何減值立即確認為開支，且其後我們不撥回任何減值。

#### 所收購的商標

獨立收購的商標按歷史成本列賬。我們於收購日期按公允價值確認於業務合併時收購的商標。商標具有固定可使用年期並按成本減累計攤銷列賬。我們採用直線法於其不超過20年的估計可使用年期計算攤銷以分配商標使用成本。

#### 內容版權

我們初步按成本確認從作家購買的內容版權並計量該等版權，而於收購日期初步按公允價值確認於業務合併時收購的內容版權。我們於3至10年的估計可使用經濟年期按直線基準攤銷內容版權。

#### 於業務合併時收購的其他無形資產

我們於收購日期初步按公允價值確認於業務合併時收購的其他無形資產（主要包括作家合約、分銷渠道關係及客戶關係），之後按初步確認的金額減累計攤銷及減值虧損（如有）列賬。我們於下列估計可使用年期採用直線法計算攤銷以分配收購的無形資產的成本：

作家合約

5至6年

## 財務資料

分銷渠道關係	2至12年
客戶關係	5年

### 其他無形資產

其他無形資產主要包括軟件及域名。我們初步按成本或通過業務合併收購的無形資產的估計公允價值確認及計量。我們於其估計可使用年期(通常介乎3至5年不等)採用直線法攤銷其他無形資產。

### 股份酬金福利

#### 騰訊的股份酬金福利

騰訊經營若干股份酬金計劃(包括購股權計劃及股份獎勵計劃)，據此騰訊(包括我們)得到僱員的服務，作為我們權益工具(包括購股權及股份獎勵)的代價。以交換騰訊所授權益工具的所得僱員服務的公允價值確認為歸屬期(滿足所有具體歸屬條件的期間)的開支，並計入權益項下的股東出資中。

於各報告期末，我們修訂對預期最終歸屬的購股權及獎勵股份數目的估計。我們於我們的綜合全面虧損或收入表內確認對原有估計所作修訂(如有)的影響，並於餘下歸屬期內對向股東所作供款作出相應調整。

倘股權結算獎勵的條款出現修改，所確認開支的最低限度金額為出現猶如該等條款並未獲修改。倘出現任何修改會增加以股份為基礎的支付安排的公允價值總額，或出現對僱員有利的任何修改，則將按於修改日期的計量確認一項額外開支。

#### 我們的股份酬金福利

我們經營若干股權結算、股份酬金計劃，據此我們得到僱員的服務，作為我們權益工具的代價。以交換所授受限制股份單位(「受限制股份單位」)的所得僱員服務的公允價值確認為開支。將予支銷的總額經參考所授受限制股份單位的公允價值釐定：

- 包括任何市場表現條件(例如實體股價)；
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件(例如盈利能力、銷售增長目標及於特定期間內僱員於實體的留任情況)的影響；及
- 包括任何非歸屬條件(例如僱員提供服務的規定)的影響。

## 財務資料

非市場表現及服務條件納入有關預期將予歸屬的受限制股份單位的假設。開支總額於歸屬期(滿足所有具體歸屬條件的期間)內確認。

此外，在若干情況下，僱員可於授出日期前提供服務，因此，於授出日期的公允價值乃為確認於服務開始日期與授出日期之間的開支的目的而估計。

倘條款及條件出現會增加已授出權益工具的公允價值之任何修訂時，則在就於餘下歸屬期所得服務而確認的款項的計量中，我們計入已授出的公允價值的增幅。公允價值增幅乃經修訂權益工具的公允價值與原權益工具公允價值之間的差額，兩個公允價值均於修訂日期估計。按公允價值增幅計算的開支於修訂日期至經修訂權益工具歸屬日期的期間內確認，而有關原有工具的任何金額則繼續於原有歸屬期的餘下期間確認。此外，倘我們按減少以股份為基礎的支付安排的公允價值總額的方式或以其他未令僱員受惠的方式，修訂已授出權益工具的條款及條件，我們仍繼續就所得服務按已授出權益工具的代價入賬，猶如該修訂並無發生(惟不包括對部分或全部已授出權益工具的取消)。

於各報告期末，我們對預期根據非市場表現及服務條件將予歸屬的受限制股份單位數目的估計作出修訂。我們於損益確認修訂原估計的影響(如有)，並對權益作出相應調整。

於受限制股份單位獲行使時，我們發行新股。

### 存貨

存貨(主要包括紙張及書籍)按成本(採用加權平均法)或可實現淨值的較低者列賬。分銷商持有的存貨按委託銷售基準並直到售出或退回時列賬。可實現淨值乃一般業務過程中的估計售價減適用可變銷售開支。除紙張及書籍以外的存貨主要包括動畫製作成本及待售的周邊商品，彼等按成本或可實現淨值的較低者列賬。

### 綜合收入表

下表載列我們綜合全面收入／(虧損)表概要，當中呈列於所示期間的各項目的絕對值及佔我們收入的百分比。我們已合併Cloudary二零一五年及二零一六年的財務業績。我們截至二零一四年十二月三十一日止年度的綜合財務業績包括創世自二零一四年五月開始的財務業績但不包括Cloudary的財務業績。

## 財務資料

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
			(千元，百分比除外)			
收入 .....	466,208	100.0	1,606,640	100.0	2,556,866	100.0
主營業務成本 .....	(263,965)	(56.6)	(1,026,106)	(63.9)	(1,502,019)	(58.7)
毛利 .....	202,243	43.4	580,534	36.1	1,054,847	41.3
銷售及營銷開支 .....	(127,207)	(27.3)	(539,617)	(33.6)	(734,176)	(28.7)
一般及行政開支 .....	(70,928)	(15.2)	(355,540)	(22.1)	(421,264)	(16.5)
其他收入／(虧損)淨額 .....	(129)	—	6,863	0.4	133,916	5.2
經營盈利／(虧損) .....	3,979	0.9	(307,760)	(19.2)	33,323	1.3
財務成本 .....	(172)	—	(16,881)	(1.1)	(27,092)	(1.1)
財務收入 .....	309	0.1	1,654	0.1	3,939	0.2
使用權益法入賬的分佔投資盈利 .....	—	—	5,845	0.4	28,148	1.1
除所得稅前盈利／(虧損) .....	4,116	0.9	(317,142)	(19.7)	38,318	1.5
所得稅開支 .....	(25,246)	(5.4)	(37,017)	(2.3)	(7,958)	(0.3)
<b>年內盈利／(虧損)淨額 .....</b>	<b>(21,130)</b>	<b>(4.5)</b>	<b>(354,159)</b>	<b>(22.0)</b>	<b>30,360</b>	<b>1.2</b>
非國際財務報告準則計量 <sup>(1)</sup> .....						
經調整經營盈利／(虧損)						
(未經審核) <sup>(2)</sup> .....	20,274	4.3	(28,855)	(1.8)	118,104	4.6
經調整EBITDA (未經審核) <sup>(3)</sup> .....	35,563	7.6	50,901	3.2	184,425	7.2
經調整年內盈利／						
(虧損)淨額(未經審核) <sup>(4)</sup> .....	(7,264)	(1.6)	(94,247)	(5.9)	81,124	3.2

附註：

- (1) 經調整經營盈利／(虧損)，經調整EBITDA及經調整盈利／(虧損)淨額並非國際財務報告準則所要求的計量項目或遵照國際財務報告準則呈列。作為分析工具使用經調整經營盈利／(虧損)，經調整EBITDA及經調整盈利／(虧損)淨額具有局限性，而閣下不應獨立於根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況，或將該等項目當作該等經營業績或財務狀況的替代物，考慮該等項目。有關詳情請參閱本節「非國際財務報告準則計量：經調整經營盈利／(虧損)、經調整EBITDA及經調整盈利／(虧損)淨額」一段。
- (2) 我們將經調整經營盈利／(虧損)界定為通過加回股份酬金、被投資公司收益淨額、收購產生的無形資產攤銷、可換股債券收入／(虧損)淨額及無形資產的減值撥備調整的年內經營盈利／(虧損)。
- (3) 我們將經調整EBITDA界定為經作出加回股份酬金調整的年內EBITDA (為加回其他收入／(虧損)、折舊及攤銷開支的經營盈利)。
- (4) 我們將經調整盈利／(虧損)淨額界定為通過加回股份酬金、被投資公司收益淨額、收購產生的無形資產攤銷、可換股債券收入／(虧損)淨額、無形資產減值撥備及稅務影響調整的年內盈利／(虧損)淨額。

## 財務資料

### 我們經營業績主要組成部分的說明

#### 本公司

我們具備獨立財務報表的業務活動由主要經營決策者定期檢討及評估，其負責分配資源及評估我們經營分部的表現。我們的主要經營決策者由作出戰略決定的行政總裁及副總裁擔任，而他們認為我們的業務按單一分部營運及管理。因此本文件或財務報表並無呈列分部資料。

#### 收入

於往績記錄期，我們主要通過以下各項產生收入：(i) 在線閱讀；(ii) 版權營運；及 (iii) 紙質圖書。於往績記錄期，我們亦產生其他收入，主要來自在線遊戲及在線廣告服務。下表載列於呈列期間我們收入的金額及佔我們總收入的百分比。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
			(千元，百分比除外)			
在線閱讀						
自有平台產品及自營渠道						
的在線閱讀 .....	442,037	94.8	788,789	49.2	1,724,079	67.3
第三方平台的在線閱讀 .....	10,959	2.4	182,139	11.3	249,984	9.8
版權營運 .....	12,148	2.6	162,760	10.1	247,408	9.7
紙質圖書 .....	—	—	228,524	14.2	224,033	8.8
其他 .....	1,064	0.2	244,428	15.2	111,362	4.4
總收入 .....	<u>466,208</u>	<u>100.0</u>	<u>1,606,640</u>	<u>100.0</u>	<u>2,556,866</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

### 在線閱讀

我們的在線閱讀收入主要來自對優質文學內容的付費閱讀收入。為將用戶吸引到我們的平台，我們亦提供部分免費內容。優質內容乃由與我們訂立授權合約的作家授權，且有關內容通過我們的分銷渠道(包括我們平台產品及在騰訊產品上的自營渠道及第三方平台)獨家發行。我們通常向讀者免費提供優質文學作品的前幾章，我們相信這可吸引讀者瀏覽及探索我們的網絡文學庫。讀者須付費取得該等作品的餘下章節閱讀權限。我們的大多數讀者選擇僅為其消費的內容付費，而我們根據其閱讀的字數收費。這樣做對讀者而言非常經濟。我們亦提供月度訂閱套餐，這讓讀者可取得我們所提供某一類別內容的權限並獲得購買按字數收費的優質內容的折扣。

我們在線閱讀收入的增長主要由以下各項帶動：(i)我們的活躍及付費用戶群的增長；(ii)我們網絡文學庫的規模；及(iii)我們內容分銷網絡的規模。

*平台產品及自營渠道的在線閱讀。*我們的平台產品包括我們的移動應用、WAP、網站及在我們硬件夥伴移動設備上的移動應用預裝白牌版本。我們主要從通過我們的平台產品向讀者銷售優質網絡文學內容產生收入。我們亦從在平台產品上向讀者銷售付費虛擬物品產生小額收入。我們從通過我們在騰訊產品上的自營渠道向讀者銷售優質網絡文學內容產生收入。我們與騰訊分享自營渠道收入的一部分，並與移動設備製造商分享預裝應用收入的一部分。除微信閱讀外，平台產品及自營渠道的在線閱讀收入按總額基準入賬。我們就自營渠道的文學內容付費閱讀設置定價。

*第三方平台的在線閱讀。*我們從通過第三方平台(如百度、搜狗、京東、小米多看及中國移動)向讀者出售優質網絡文學內容產生收入。我們的第三方平台收入按淨額基準入賬。

### 版權營運

就我們的版權營運而言，我們主要從向內容改編夥伴(包括電影製作公司、電視及網絡連續劇製作公司、網絡遊戲公司及動畫製作公司)按協定期間轉授自作家取得的文學作品版權產生收入。我們亦從動畫製作及發行以及按協定期間向傳統紙質圖書出版商轉授產生版權營運收入。在我們內容的後續改編中，我們的財務及營運的參與程度根據我們對潛在商

## 財務資料

業回報及我們品牌聲譽的整體價值的評估而各不相同。根據上述評估，我們通常選擇僅預先收取固定許可費或按固定許可費及分佔最終娛樂產品(如票房、電視發行盈利或網絡遊戲收入)收入或盈利的組合方式收費。於二零一五年末，我們開始製作及發行基於我們廣受歡迎的文學作品的動畫作品。我們向媒體(包括網絡電視平台)出售我們動畫作品的播放權。

我們版權運營收入的增長主要由內容文學的增長、內容質量的提高、優質內容的市值增值以及我們內容改編夥伴的規模及購買力所推動。

### 紙質圖書

我們通過連鎖及網絡書店及批發商出售我們製作的紙質圖書。遵照中國一般行業慣例，我們實質上按委託銷售基準向該等分銷商提供圖書。因此，我們於交付時並無將存貨風險及回報轉移至該等分銷商，而該等風險及回報僅於書籍售予最終客戶時轉移。對於於結算前並無向我們提供任何有關書籍銷售或損壞狀況的資料的分銷商，我們直到與相應分銷商結算時方才確認收入。對於提供有關書籍銷售的實時資料的分銷商，我們於書籍已出售予最終客戶時確認收入。

### 其他

我們的其他收入主要包括網絡遊戲及網絡廣告收入。我們在自有平台上發行第三方開發商的遊戲並與該開發商分享收入。我們亦基於我們廣受歡迎的文學作品開發我們的自有網絡遊戲，並通過我們的平台及第三方平台提供遊戲營運服務。遊戲開發階段外包予第三方。就我們的網絡廣告而言，我們主要向廣告客戶(通常為廣告代理)提供廣告展示及點擊付費解決方案。

## 財務資料

### 主營業務成本

下表載列所示期間我們主營業務成本金額及佔我們總收入百分比的明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
			(千元，百分比除外)			
內容成本 .....	190,242	40.8	391,432	24.4	838,975	32.8
在線閱讀平台分銷成本 .....	15,454	3.3	37,449	2.3	152,971	6.0
無形資產攤銷 .....	17,790	3.8	151,064	9.4	128,071	5.0
僱員福利開支 .....	28,074	6.0	85,265	5.3	80,032	3.1
確認為開支的存貨成本 .....	—	—	141,454	8.8	151,003	5.9
其他 .....	12,404	2.7	219,442	13.7	150,967	5.9
主營業務成本總額 .....	<u>263,965</u>	<u>56.6</u>	<u>1,026,106</u>	<u>63.9</u>	<u>1,502,019</u>	<u>58.7</u>

我們的主營業務成本主要包括(i)內容成本；(ii)在線閱讀平台分銷成本；(iii)無形資產攤銷；(iv)僱員福利開支及(v)確認為開支的存貨成本。二零一五年的其他主要包括網絡遊戲平台分銷成本，而二零一六年的其他主要包括網絡遊戲平台分銷成本及遊戲發展外包成本及以及寬帶及服務器託管費。

**內容成本。**內容成本主要包括我們為獲授作家全部或部分文學作品的版權而向其支付的費用(按收入分成形式)。根據授權協議的範圍而定，作家根據在線閱讀銷量及他們作品盈利的其他形式收取稿費。在較小程度上，內容成本亦包括向第三方內容提供商支付的稿費。

**在線閱讀平台分銷成本。**在線閱讀平台分銷成本指向騰訊支付的收入分成款項。有關與騰訊的分銷安排詳情，請參閱本文件「關連交易」一節。

**無形資產攤銷。**無形資產攤銷主要指我們對以買斷的方式從作家獲授的文學作品版權的攤銷以及域名及軟件的攤銷。為優化我們的版權授權費的回報，我們根據作家受歡迎的程度及內容的盈利潛力決定版權授權的範圍及定價。在若干情況下，我們可能根據內容價值的整體評估選擇放棄收入分成模式並通過向作家買斷獲授內容。

## 財務資料

僱員福利開支。僱員福利開支主要包括我們編輯職員的(i)工資、薪金及紅利；(ii)其他社保費用、住房補貼及其他僱員福利；(iii)退休金界定供款計劃；(iv)股份酬金開支。

確認為開支的存貨成本。確認為開支的存貨成本包括(i)根據銷量向紙質圖書作家支付的稿費；(ii)紙質圖書的生產成本；及(iii)由於陳舊存貨導致對紙質圖書作出撇減撥備。

### 毛利

下表載列所示期間我們的毛利(以絕對金額及佔收入百分比或毛利率列示)：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(千元，百分比除外)					
毛利 .....	202,243	43.4	580,534	36.1	1,054,847	41.3

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)推廣及廣告開支；(ii)與讀者購買我們優質內容或虛擬道具有關的付款手續費；及(iii)我們銷售及營銷員工的僱員福利開支。

我們於往績記錄期的銷售及營銷開支增加乃主要由於在推廣及宣傳我們的品牌及我們的核心移動應用*QQ閱讀*方面的開支增加。下表載列於所示期間我們按金額劃分的銷售及營銷開支及佔總收入的百分比的明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(千元，百分比除外)					
推廣及廣告開支 .....	28,963	6.2	296,728	18.5	491,421	19.2
付款手續費 .....	66,896	14.4	82,686	5.1	101,220	4.0
僱員福利開支 .....	22,952	4.9	94,878	5.9	82,570	3.2
其他 .....	8,396	1.8	65,325	4.1	58,965	2.3
銷售及營銷開支總額 .....	<u>127,207</u>	<u>27.3</u>	<u>539,617</u>	<u>33.6</u>	<u>734,176</u>	<u>28.7</u>

## 財務資料

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括(i)與管理我們業務有關的僱員福利開支；(ii)主要與我們作為業務收購一部分所收購的商標有關的無形資產的攤銷；及(iii)法律及諮詢服務的專業服務費。

於往績記錄期，我們的一般及行政開支主要因僱員福利開支增加而增加。下表載列於所示期間我們按金額劃分的一般及行政開支及佔總收入的百分比的明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
			(千元，百分比除外)			
僱員福利開支 .....	40,246	8.6	226,453	14.1	274,808	10.7
無形資產攤銷 .....	795	0.2	38,465	2.4	38,175	1.5
專業服務費 .....	2,158	0.5	18,164	1.1	35,564	1.4
其他 .....	27,729	5.9	72,458	4.5	72,717	2.9
一般及行政開支總額 .....	<u>70,928</u>	<u>15.2</u>	<u>355,540</u>	<u>22.1</u>	<u>421,264</u>	<u>16.5</u>

### 其他收入／(虧損)淨額

於二零一四年，我們並無產生其他重大虧損淨額。於二零一五年，我們的其他收入主要包括(i)政府補貼人民幣47.2百萬元；(ii)投資一間聯營公司的可贖回股份的公允價值收入人民幣26.8百萬元；(iii)金融資產的公允價值收入人民幣11.8百萬元及(iv)因我們的版權保護措施產生的版權侵犯收入人民幣14.8百萬元。於二零一五年，我們的其他虧損主要包括可換股債券的公允價值虧損人民幣84.8百萬元，原因為Cloudary於二零一三年六月首次發行的若干可換股債券的承擔及替代產生的新可換股債券的公允價值重新計量。於二零一六年，我們的其他收入主要包括(i)贖回可換股債券的收入人民幣92.2百萬元，原因為上述可換股債券的承擔、替代及贖回；(ii)政府補貼人民幣48.3百萬元；(iii)投資一間聯營公司的可贖回股份的公允價值收入人民幣32.5百萬元；及(iv)按公允價值計入盈利的金融資產的公允價值收入人民幣11.6百萬元。於二零一六年，我們的其他虧損主要包括(i)我們作為業務收購的一部分收購的分銷渠道關係減值人民幣49.0百萬元及(ii)匯兌虧損人民幣19.6百萬元。

## 財務資料

### 經營盈利／(虧損)

下表載列於所示期間我們的經營盈利／(虧損)(以絕對金額及佔收入的百分比或經營利率列示)：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
經營盈利／(虧損).....	3,979	0.9	(307,760)	(19.2)	33,323	1.3

(千元，百分比除外)

### 財務成本

財務成本主要包括我們借款的利息開支。

### 財務收入

財務收入指銀行存款及短期投資銀行提供的理財產品的利息收入。

### 分佔聯營公司盈利

分佔聯營公司盈利指我們分佔投資於聯營公司產生的盈利。

### 稅項

於二零一四年、二零一五年及二零一六年，所得稅開支分別為人民幣25.2百萬元、人民幣37.0百萬元及人民幣8.0百萬元。截至最後實際可行日期，我們概無與任何稅務機構產生任何糾紛。我們須按不同司法權區的所得稅的不同稅率繳稅。以下總結影響我們在開曼群島、香港及中國適用稅率的主要因素。

### 開曼群島

我們根據開曼群島公司法註冊成立為一家獲豁免有限公司，且毋須繳納開曼群島所得稅。

### 香港

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，香港利得稅稅率為16.5%。由於我們於往績記錄期並無須繳納香港利得稅的估計應課稅盈利，故並無就香港利得稅作出撥備。

## 財務資料

### 中國

根據二零零八年一月一日起生效的《中華人民共和國企業所得稅法》，我們的中國附屬公司及控股聯屬實體及他們的附屬公司須按25%的法定稅率繳稅，惟若干受鼓勵經濟領域的合資格企業可享受稅項優惠待遇。符合「高新技術企業」資格的企業可享受三年15%的優惠稅率。於二零一四年，北京紅袖、網文欣閱及上海玄霆被認定為「高新技術企業」。因此，北京紅袖、網文欣閱及上海玄霆於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度各年分別合資格享受15%的優惠稅率。財政部與國家稅務總局於二零一一年一月一日發佈的《關於進一步鼓勵軟件產業和集成電路產業發展企業所得稅政策的通知》及財政部、國家稅務總局、國家發改委及工信部發佈的《關於軟件和集成電路產業企業所得稅優惠政策有關問題的通知》規定，新成立的集成電路設計企業及符合資格的軟件企業經過認證，在二零一七年十二月三十一日前實現獲利的，自獲利年度起，第一年至第二年免徵企業所得稅，第三年至第五年按照25%的法定稅率減半徵收企業所得稅，並享受至期滿為止。上海閱文於二零一五年通過「軟件企業」認證，而首個盈利年度為二零一四年。二零一五年，上海閱文享有企業所得稅減免待遇，並於截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止各年度享有或將享有12.5%的優惠稅率。

我們其餘的中國實體於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度須按25%稅率繳納企業所得稅。

根據企業所得稅法，自二零零八年一月一日起，中國向外國投資者宣派的股息須繳交10%的預扣稅。如中國與外國投資者所在司法權區訂有稅收協議，則預扣稅率可降至最低5%。然而，不能自動採用5%的預扣稅而須符合若干規定。於往績記錄期，我們並無任何計劃要求我們的中國附屬公司分派其保留盈利，並擬保留該等盈利以於中國經營及擴張我們的業務。因此，截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，我們並無累計產生任何遞延所得稅負債。

### 盈利／(虧損)淨額

下表載列於所示期間我們的盈利／(虧損)淨額(以絕對金額及佔收入的百分比或純利率列示)：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
年內盈利／(虧損)淨額 ....	(21,130)	(4.5)	(354,159)	(22.0)	30,360	1.2

## 財務資料

### Clouday

#### 收入

於二零一四年，Clouday 的收入主要產生自 (i) 在線閱讀；(ii) 版權營運；及 (iii) 紙質圖書。下表載列於二零一四年按金額劃分的收入及佔總收入的百分比。

	截至二零一四年 十二月三十一日止年度	
	人民幣元	%
	(千元，百分比除外)	
在線閱讀		
Clouday 自有平台的在線閱讀 .....	292,968	25.8
第三方平台的在線閱讀 .....	252,560	22.3
紙質圖書 .....	261,033	23.0
版權運營 .....	113,423	10.0
其他 .....	214,574	18.9
總收入 .....	<u>1,134,558</u>	<u>100.0</u>

#### 在線閱讀

*Clouday 自有平台的在線閱讀。* Clouday 的收入產生自讀者通過多種設備向其網絡文學庫購買付費內容而向讀者收取的費用。Clouday 的小部分收入亦產生自銷售虛擬禮物。用戶通過註冊賬戶在 Clouday 的網站進行交易。註冊用戶可能通過購買預付卡、通過網上銀行轉賬或通過將信用卡或手機賬戶充值來給其賬戶充值。自我們收購 Clouday 以來，我們已將 Clouday 的內容與用戶賬戶與我們自有平台的其餘內容與用戶賬戶進行整合。

*第三方平台的在線閱讀。* 來自第三方平台的在線閱讀的收入主要產生自與第三方移動運營商(包括中國移動)訂立的收入分成安排。Clouday 通過向移動運營商提供一系列可訪內容以換取移動用戶所支付費用的某一份額百分比。移動用戶通常按章節或書本或按月購買文學內容。

#### 版權運營

Clouday 的收入產生自用於多種媒體格式的內容的授權。Clouday 從作家獲授流行文學作品的全部或部分版權。Clouday 以固定價格或通過收入分成協議將有關版權授予根據有關作品的故事情節開發網絡遊戲、電視劇或電影的內容用戶或出版紙質圖書。根據相關授權協議，Clouday 通常向內容用戶授出多年將其內容用於特定目的獨家權利。

## 財務資料

### 紙質圖書

Cloudary 的收入產生自向連鎖及網絡書店及批發商出售其生產的紙質圖書。Cloudary 基本上按委託銷售基準配送書本並僅根據雙方確認的銷售訂單自書店及批發商收取付款。與中國出版行業的慣例一樣，Cloudary 通常以回扣及折扣的形式向書店及批發商支付佣金並確認該等回扣及折扣的收入淨額。此外，書店及批發商准許向 Cloudary 退回未出售的書，而不產生任何罰款。

### 其他

Cloudary 的其他收入主要包括網絡遊戲及網絡廣告收入。Cloudary 通過與遊戲開發商合作在其網站發佈第三方開發商的遊戲。遊戲出版收入主要產生自與遊戲開發商的收入分成協議。Cloudary 亦通過將開發階段進行外包來開發其自有網絡遊戲並通過其網站及第三方平台提供遊戲經營服務。Cloudary 通過於其網站向廣告客戶銷售多種廣告解決方案而獲得網絡廣告收入。最流行的方式為橫幅廣告等廣告展示。Cloudary 通過第三方及聯屬廣告代理商向廣告商出售廣告服務。根據與 Cloudary 聯屬的廣告代理商簽訂的獨家廣告代理服務協議，Cloudary 收取若干固定金額作為擔保廣告收入並與廣告代理商共享盈餘廣告收入。

### 主營業務成本

下表載列所示期間按金額劃分的主營業務成本及佔總收入的百分比的明細：

	截至二零一四年 十二月三十一日止年度	
	人民幣元	%
	(千元，百分比除外)	
內容成本 .....	329,752	29.1
確認為開支的存貨成本 .....	178,905	15.8
無形資產攤銷 .....	105,271	9.3
僱員福利開支 .....	38,415	3.4
其他 .....	56,679	4.9
主營業務成本總額 .....	<u>709,022</u>	<u>62.5</u>

主營業務成本主要包括(i)內容成本；(ii)確認為開支的存貨成本；(iii)無形資產攤銷；及(iv)僱員福利開支。

**內容成本。**內容成本主要包括 Cloudary 為獲授作家文學作品的版權而向其支付的費用(按收入分成形式)。根據授權協議的範圍而定，作家根據在線閱讀銷量及作品盈利的其他形式收取稿費。

## 財務資料

確認為開支的存貨成本。確認為開支的存貨成本包括(i)根據銷量向紙質圖書作家支付的稿費；(ii) Cloudary向第三方印刷商、供應商及物流公司支付的紙張及印刷費用及運送費用；及(iii)由於陳舊存貨導致對Cloudary產生的紙質圖書作出撇減撥備。

無形資產攤銷。無形資產攤銷指Cloudary通過買斷作家獲授的文學作品版權的攤銷。

僱員福利開支。僱員福利開支主要包括編輯職員的(i)工資、薪金及紅利；(ii)退休金界定供款計劃；(iii)其他社保費用、住房補貼及其他僱員福利；及(iv)股份酬金開支。

### 毛利

下表載列於二零一四年的毛利及毛利率：

	截至二零一四年 十二月三十一日止年度	
	人民幣元	%
	(千元，百分比除外)	
毛利 .....	425,536	37.5

### 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支主要包括(i)推廣及廣告開支；(ii)銷售及營銷員工的僱員福利開支；及(iii)與讀者購買Cloudary付費內容或虛擬道具有關的付款手續費。下表載列於二零一四年按金額劃分的銷售及營銷開支及佔總收入的百分比的明細：

	截至二零一四年 十二月三十一日止年度	
	人民幣元	%
	(千元，百分比除外)	
推廣及廣告開支 .....	152,258	13.5
僱員福利開支 .....	39,797	3.5
付款手續費 .....	27,329	2.4
其他 .....	41,372	3.6
銷售及營銷開支總額 .....	<u>260,756</u>	<u>23.0</u>

## 財務資料

### 一般及行政開支

一般及行政開支主要包括 (i) 與管理 Cloudary 業務有關的僱員福利開支；及 (ii) 與應收款項撇減撥備有關的應收款項呆賬撥備，主要來自 Cloudary 的廣告和版權服務夥伴。下表載列於二零一四年按金額劃分的一般及行政開支及佔總收入的百分比的明細：

	截至二零一四年 十二月三十一日止年度	
	人民幣元	%
	(千元，百分比除外)	
僱員福利開支 .....	79,381	7.0
應收款項呆賬撥備 .....	55,157	4.9
其他 .....	83,322	7.3
一般及行政開支總額 .....	<u>217,860</u>	<u>19.2</u>

### 經營虧損

下表載列於二零一四年的經營虧損及經營虧損率：

	截至二零一四年 十二月三十一日止年度	
	人民幣元	%
	(千元，百分比除外)	
經營虧損 .....	60,342	5.3

### 虧損淨額

下表載列於二零一四年的虧損及虧損率：

	截至二零一四年 十二月三十一日止年度	
	人民幣元	%
	(千元，百分比除外)	
虧損淨額 .....	104,442	9.2

## 財務資料

### 非國際財務報告準則計量：經調整經營盈利／(虧損)、經調整EBITDA及經調整盈利／(虧損)淨額

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採納並非國際財務報告準則規定或並非按國際財務報告準則呈列的三項非國際財務報告準則計量(包括經調整經營盈利／(虧損)、經調整EBITDA及經調整盈利／(虧損)淨額)作為額外財務計量。我們相信，該等非國際財務報告準則計量有利於通過去除我們的管理層認為對我們經營表現不具指示性的項目的潛在影響，來比較不同期間及不同公司間的經營表現。我們相信，該等計量通過與其幫助我們管理層的相同方式為投資者及其他人士在了解及評估我們的綜合經營業績時提供有幫助的信息。然而，我們呈列的經調整經營盈利／(虧損)、經調整EBITDA及經調整盈利／(虧損)淨額未必可與其他公司所呈列類似標題的計量相比。該等非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替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。

我們將經調整經營盈利／(虧損)界定為加回股份酬金、被投資公司收入淨額、收購產生的無形資產攤銷、可換股債券收入／(虧損)淨額及無形資產減值撥備的年內經營盈利／(虧損)。我們將經調整EBITDA界定為經作出加回股份酬金調整的年內EBITDA(為加回其他收入／(虧損)、折舊及攤銷開支的經營盈利)。我們將經調整盈利／(虧損)淨額界定為通過加回股份酬金、被投資公司收入淨額、收購產生的無形資產攤銷、可換股債券收入／(虧損)淨額、無形資產減值撥備及稅務影響調整的年內盈利／(虧損)淨額。下表載列我們於所呈列期間的經調整盈利／(虧損)、經調整EBITDA及經調整經營盈利／(虧損)與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比較財務計量(即年內盈利／(虧損)及年內經營盈利／(虧損))的對賬：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	(人民幣千元)		
經營盈利／(虧損)與經調整經營盈利／(虧損)的對賬：			
年內經營盈利／(虧損) .....	3,979	(307,760)	33,323
加：			
股份酬金 .....	6,578	131,786	78,023
被投資公司收入淨額 <sup>(1)</sup> .....	—	(32,544)	(33,000)
無形資產攤銷 <sup>(2)</sup> .....	9,717	89,126	82,965
可換股債券收入／(虧損)淨額 <sup>(3)</sup> .....	—	84,837	(92,207)
減值撥備 <sup>(4)</sup> .....	—	5,700	49,000
經調整經營盈利／(虧損) .....	20,274	(28,855)	118,104

#### 附註：

- (1) 包括於一間聯營公司的可贖回股份的投資的公允價值收入、出售聯營公司的收入及與收購非控股權益有關的應付代價公允價值收入。
- (2) 指收購產生的無形資產攤銷。
- (3) 包括可換股債券公允價值虧損及贖回可換股債券的收入。
- (4) 包括於無形資產的減值撥備。

## 財務資料

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	(人民幣千元)		
經營盈利／(虧損)與EBITDA及 經調整EBITDA的對賬			
年內經營盈利／(虧損) .....	3,979	(307,760)	33,323
加：			
其他(收入)／虧損淨額 .....	129	(6,863)	(133,916)
物業、廠房及設備及投資物業的折舊 .....	1,409	12,284	14,531
無形資產攤銷 .....	23,468	221,454	192,464
EBITDA .....	28,985	(80,885)	106,402
加：			
股份酬金 .....	6,578	131,786	78,023
經調整EBITDA .....	35,563	50,901	184,425

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	(人民幣千元)		
盈利／(虧損)淨額與經調整盈利／ (虧損)淨額的對賬：			
年內盈利／(虧損)淨額 .....	(21,130)	(354,159)	30,360
加：			
股份酬金 .....	6,578	131,786	78,023
被投資公司收益淨額 <sup>(1)</sup> .....	—	(34,522)	(42,150)
無形資產攤銷 <sup>(2)</sup> .....	9,717	89,126	82,965
可換股債券(收入)／虧損淨額 <sup>(3)</sup> .....	—	84,837	(92,207)
減值撥備 <sup>(4)</sup> .....	—	5,700	49,000
稅務影響 .....	(2,429)	(17,015)	(24,867)
經調整盈利／(虧損)淨額 .....	(7,264)	(94,247)	81,124

附註：

- (1) 包括於一間聯營公司的可贖回股份的投資的公允價值收入、攤薄收入、出售聯營公司的收入及聯營公司的減值撥備及與收購非控股權益有關的應付代價公允價值收入。
- (2) 指收購產生的無形資產攤銷。
- (3) 包括可換股債券公允價值虧損及贖回可換股債券的收入。
- (4) 包括無形資產的減值撥備。

## 財務資料

### 各期間經營業績比較

截至二零一六年十二月三十一日止年度與截至二零一五年十二月三十一日止年度比較

#### 收入

我們的總收入由二零一五年的人民幣16億元增長59.1%至二零一六年的人人民幣26億元。

#### 在線閱讀

我們的在線閱讀收入由二零一五年的人人民幣970.9百萬元增長103.3%至二零一六年的人人民幣20億元。

我們自有平台及自營渠道的在線閱讀。來自我們自有平台及自營渠道的在線閱讀的收入由二零一五年的人人民幣788.8百萬元增加118.6%至二零一六年的人人民幣17億元，主要由於付費用戶數目增加。我們自有平台及自營渠道的月付費用戶數目由二零一五年十二月的4.8百萬人增加99.8%至二零一六年十二月的9.6百萬人。付費用戶增加乃由於隨著我們擴展與騰訊及移動設備製造商的合作，月活躍用戶增加，用戶付費購買優質網絡文學內容的意願增強及用戶參與度整體上升。我們於二零一六年就我們白牌移動應用的前期安裝與移動設備製造商開始展開合作。我們自有平台及自營渠道的月活躍用戶數目由二零一五年十二月的135.8百萬人增加29.0%至二零一六年十二月的175.3百萬人。支付比率(界定為相關月份的月付費用戶/月活躍用戶)由二零一五年十二月的3.5%增至二零一六年十二月的5.5%，而我們作品庫的網絡文學作品數目由截至二零一五年十二月三十一日的7.1百萬本增加17.8%至截至二零一六年十二月三十一日的8.4百萬本。

第三方平台的在線閱讀。來自第三方平台的在線閱讀的收入由二零一五年的人人民幣182.1百萬元增長37.2%至二零一六年的人人民幣250.0百萬元，主要是由於我們第三方分銷渠道的網絡擴張及我們通過現有第三方合夥人產生的在線閱讀收入增加，並部分由通過中國移動產生的收入減少所抵銷。

#### 版權運營

來自版權運營的收入由二零一五年年度的人人民幣162.8百萬元增長52.0%至二零一六年的人人民幣247.4百萬元，乃主要由於我們內容的增長及增強、其商業價值不斷提高以及我們的內容改編合作夥伴對我們優質文學作品的需求上升。

此外，我們於二零一五年末推出我們的動畫製作及發行業務，於二零一五年及二零一六年分別產生收入人民幣0.2百萬元及人民幣32.8百萬元。

## 財務資料

### 紙質圖書

來自紙質圖書的收入由二零一五年的人民幣228.5百萬元略減2.0%至二零一六年的人人民幣224.0百萬元。

### 其他

來自其他的收入由二零一五年的人民幣244.4百萬元減少54.4%至二零一六年的人人民幣111.4百萬元，乃主要由於網絡遊戲收入減少及網絡廣告收入減少。網絡遊戲收入減少乃主要由於我們從出版及經營個人電腦遊戲向移動遊戲過渡，而我們自主開發的熱門網絡遊戲有兩個於二零一六年步入其生命週期的終點。網絡廣告收入減少乃主要由於我們致力限制網絡廣告業務，提升我們用戶的體驗。

### 主營業務成本

我們的主營業務成本由二零一五年的人民幣10億元增加46.4%至二零一六年的人人民幣15億元，乃主要由於內容成本及在線閱讀平台分銷成本增加。內容成本由二零一五年的人人民幣391.4百萬元增加114.3%至二零一六年的人人民幣839.0百萬元，主要由於我們的在線閱讀及版權運營收入增加及根據收入分成協議支付予作家的費用增加。在線閱讀平台分銷成本由二零一五年的人人民幣37.4百萬元大幅增加308.5%至二零一六年的人人民幣153.0百萬元，乃主要由於我們擴張騰訊內容分銷網絡。

### 毛利及毛利率

由於以上所述，我們的毛利由二零一五年的人人民幣580.5百萬元增加81.7%至二零一六年的人人民幣11億元。我們的毛利率由二零一五年的36.1%增至二零一六年的41.3%。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由二零一五年的人人民幣539.6百萬元增加36.1%至二零一六年的人人民幣734.2百萬元，乃主要由於推廣及廣告開支增加。推廣及廣告開支由二零一五年的人人民幣296.7百萬元增加65.6%至二零一六年的人人民幣491.4百萬元，乃由於我們加大力度營銷我們的產品及推廣我們的品牌。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由二零一五年的人人民幣355.5百萬元增加18.5%至二零一六年的人人民幣421.3百萬元，乃主要由於僱員福利開支增加。一般及行政人員的僱員福利開支由二零一五年的人人民幣226.5百萬元增加21.4%至二零一六年的人人民幣274.8百萬元，乃主要由於員工人數增加及我們的一般及行政人員的平均薪酬水平因工程師的組成人員增加而增加。我們的研發開支亦於二零一五年至二零一六年間有所增加，因為我們致力進一步提升用戶體驗。

## 財務資料

### 其他收入淨額

我們的其他收入淨額由二零一五年的人民幣6.9百萬元大幅增至二零一六年的人民幣133.9百萬元，乃主要由於Cloudary於二零一三年六月首次發行的若干可換股債券的承擔、替代及贖回令二零一六年的贖回可換股債券的收入為人民幣92.2百萬元，而於二零一五年則錄得公允價值虧損人民幣84.8百萬元。此外，無形資產減值虧損由二零一五年的人民幣5.7百萬元增至二零一六年的人民幣49.0百萬元。

### 經營盈利／(虧損)

由於以上所述，我們於二零一五年的經營虧損為人民幣307.8百萬元及於二零一六年的經營盈利為人民幣33.3百萬元。

### 財務成本

我們的財務成本由二零一五年的人民幣16.9百萬元增至二零一六年的人民幣27.1百萬元，乃主要由於利息開支增加，原因為我們的借款金額由截至二零一五年十二月三十一日的合共人民幣300.0百萬元增至截至二零一六年十二月三十一日的合共人民幣541.6百萬元。

### 財務收入

我們的財務收入由二零一五年的人民幣1.7百萬元增至二零一六年的人民幣3.9百萬元，乃由於銀行存款的利息收入增加。

### 使用權益法入賬的分佔投資盈利

我們使用權益法入賬的分佔投資盈利由二零一五年的人民幣5.8百萬元增至二零一六年的人民幣28.1百萬元。

### 除所得稅前盈利／(虧損)

由於以上所述，我們於二零一六年的除所得稅前盈利為人民幣38.3百萬元，而於二零一五年的除所得稅前虧損為人民幣317.1百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由二零一五年的人民幣37.0百萬元大幅減至二零一六年的人民幣8.0百萬元，乃主要由於取消確認先前於二零一五年根據可收回性評估確認的遞延稅項資產人民幣9.9百萬元、二零一六年撥回遞延稅項負債人民幣12.3百萬元連同分發渠道關係減值撥備以及二零一六年動用過往年度未確認的稅項虧損及其他暫時差額。

## 財務資料

### 年度盈利／(虧損)淨額

由於以上所述，我們於二零一六年的純利為人民幣30.4百萬元，而於二零一五年的虧損淨額為人民幣354.2百萬元。

### 截至二零一五年十二月三十一日止年度與截至二零一四年十二月三十一日止年度比較

#### 收入

我們的總收入由二零一四年的人民幣466.2百萬元大幅增長244.6%至二零一五年的人人民幣16億元。

來自我們平台產品及自營渠道的在線閱讀的收入由二零一四年的人民幣442.0百萬元增加78.4%至二零一五年的人人民幣788.8百萬元，主要由於付費用戶數目增加。付費用戶增加乃主要由於我們於二零一四年底收購Cloudary。

我們的其他業務線於二零一四年並無產生任何巨額收入。我們的其他業務線於二零一四年末收購Cloudary後開始產生巨額收入。

#### 主營業務成本

我們的主營業務成本由二零一四年的人民幣264.0百萬元大幅增加288.7%至二零一五年的人人民幣10億元。主營業務成本大幅增加乃主要由於我們於二零一四年末收購Cloudary及其於二零一五年的主營業務成本的整合。

#### 毛利及毛利率

由於以上所述，我們的毛利由二零一四年的人民幣202.2百萬元大幅增加187.0%至二零一五年的人人民幣580.5百萬元。我們的毛利率由二零一四年的43.4%下降至二零一五年的36.1%。

#### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由二零一四年的人民幣127.2百萬元大幅增加324.2%至二零一五年的人人民幣539.6百萬元，乃主要由於我們於二零一四年末收購Cloudary及其於二零一五年的銷售及營銷開支的整合。

#### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由二零一四年的人民幣70.9百萬元大幅增加401.3%至二零一五年的人人民幣355.5百萬元，乃主要由於我們於二零一四年末收購Cloudary及其於二零一五年的一般及行政開支的整合。

## 財務資料

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由二零一四年的人民幣25.2百萬元增至二零一五年的人民幣37.0百萬元，乃主要由於Cloudary的若干盈利聯屬實體於我們於二零一四年收購Cloudary後產生的所得稅開支增加。

### 年內虧損淨額

主要由於以上所述，我們的虧損淨額由二零一四年的人民幣21.1百萬元增至二零一五年的人民幣354.2百萬元。

### 資產負債表若干主要項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表的節選資料，該等資料乃摘錄自本文件附錄一所載經審核綜合財務報表。我們截至二零一四年十二月三十一日的綜合財務狀況表包括截至同日Cloudary的資產負債表。

	截至十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	(人民幣千元)		
非流動資產總值 .....	5,022,976	5,025,715	5,016,493
流動資產總值 .....	1,360,433	1,355,375	2,115,212
<b>資產總值 .....</b>	<b>6,383,409</b>	<b>6,381,090</b>	<b>7,131,705</b>
股本總額 .....	409	409	431
股份溢價總額 .....	4,658,606	4,658,606	5,311,029
其他儲備總額 .....	(38,201)	94,563	210,878
累計虧損總額 .....	(21,663)	(378,110)	(356,113)
非控股權益總額 .....	68,608	82,491	42,057
<b>權益總額 .....</b>	<b>4,667,759</b>	<b>4,457,959</b>	<b>5,208,282</b>
非流動負債總額 .....	327,829	362,831	264,957
流動負債總額 .....	1,387,821	1,560,300	1,658,466
<b>負債總額 .....</b>	<b>1,715,650</b>	<b>1,923,131</b>	<b>1,923,423</b>
<b>權益及負債總額 .....</b>	<b>6,383,409</b>	<b>6,381,090</b>	<b>7,131,705</b>

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們的資產及負債：

	截至十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	(人民幣千元)		
<b>非流動資產</b>			
物業、設備及器材.....	29,077	37,370	45,018
無形資產.....	4,903,843	4,820,629	4,681,540
採用權益法列賬的投資.....	45,676	40,493	127,158
於一間聯營公司的可贖回股份的投資.....	—	74,008	106,508
衍生金融資產.....	—	8,400	7,500
遞延所得稅資產.....	32,922	25,693	28,429
預付款項、按金及其他資產.....	11,458	19,122	20,340
<b>流動資產</b>			
存貨.....	153,120	147,892	137,920
貿易應收款項及應收票據.....	226,341	178,325	549,952
預付款項、按金及其他資產.....	76,560	400,619	621,929
短期投資.....	66,486	287,449	368,271
定期存款.....	7,909	10,000	—
現金及現金等價物.....	830,017	331,090	404,915
分類為持作出售的出售組別資產.....	—	—	32,225
<b>資產總值</b> .....	<b>6,383,409</b>	<b>6,381,090</b>	<b>7,131,705</b>

## 財務資料

	截至十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年 (人民幣千元)	二零一六年
<b>非流動負債</b>			
認沽期權負債 .....	65,396	69,273	—
借款 .....	—	247	—
遞延所得稅負債 .....	247,877	245,503	220,993
遞延收入 .....	—	46,308	43,964
其他非流動負債 .....	14,556	1,500	—
<b>流動負債</b>			
認沽期權負債 .....	—	—	73,455
借款 .....	200,000	300,000	541,622
貿易應付款項 .....	225,893	222,867	419,697
其他應付款項及應計費用 .....	337,056	297,389	377,007
遞延收入 .....	98,122	146,173	232,421
可換股債券 .....	471,775	577,930	—
即期所得稅負債 .....	54,975	15,941	10,834
分類為持作出售的出售組別負債 .....	—	—	3,430
<b>負債總額</b> .....	<b>1,715,650</b>	<b>1,923,131</b>	<b>1,923,423</b>
<b>資產淨值</b> .....	<b>4,667,759</b>	<b>4,457,959</b>	<b>5,208,282</b>

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債：

	截至十二月三十一日			截至 四月三十日
	二零一四年	二零一五年 (人民幣千元)	二零一六年	二零一七年 (未經審核)
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	153,120	147,892	137,920	155,360
貿易應收款項及應收票據 .....	226,341	178,325	549,952	547,312
預付款項、按金及其他資產 .....	76,560	400,619	621,929	632,853
短期投資 .....	66,486	287,449	368,271	83,011
定期存款 .....	7,909	10,000	—	—
現金及現金等價物 .....	830,017	331,090	404,915	2,050,236
分類為持作出售的 出售組別資產 .....	—	—	32,225	—
<b>流動資產總值</b> .....	<b>1,360,433</b>	<b>1,355,375</b>	<b>2,115,212</b>	<b>3,468,772</b>

## 財務資料

	截至十二月三十一日			截至
	二零一四年	二零一五年 (人民幣千元)	二零一六年	四月三十日 二零一七年 (未經審核)
<b>流動負債</b>				
認沽期權負債 .....	—	—	73,455	74,517
借款 .....	200,000	300,000	541,622	541,359
貿易應付款項 .....	225,893	222,867	419,697	493,971
其他應付款項及應計費用 .....	337,056	297,389	377,007	352,705
遞延收入 .....	98,122	146,173	232,421	326,790
可換股債券 .....	471,775	577,930	—	—
即期所得稅負債 .....	54,975	15,941	10,834	7,723
分類為持作出售的				
出售組別負債 .....	—	—	3,430	—
<b>流動負債總額</b> .....	<b>1,387,821</b>	<b>1,560,300</b>	<b>1,658,466</b>	<b>1,797,066</b>
<b>流動資產淨值</b> .....	<b>(27,388)</b>	<b>(204,925)</b>	<b>456,746</b>	<b>1,671,706</b>

### 無形資產

我們的無形資產包括商譽、所收購的商標、內容版權、於業務合併時收購的其他無形資產及其他無形資產。

於往績記錄期，我們的商譽結餘主要產生自於二零一四年收購 Cloudary 100% 的股權及通過創世品牌收購經營網絡文學業務的實體及於二零一五年收購 Shanghai Foch Film Culture Investment Co., Ltd. 51% 的股權及收購 Beijing Lemeng Technology Co., Ltd. 67% 的股權。

專門用於在線閱讀、全面盈利(包括在線閱讀及版權運營等)及紙質圖書的內容版權的攤銷期分別為3至10年。倘我們與內容版權提供商的原擁有人訂立的有關協議規定攤銷期低於3年或5年，我們將根據協議攤銷內容的相應版權。

於業務合併時收購的其他無形資產(包括商標、作家合約、分銷渠道關係及客戶關係等)初步按收購日期的公允價值確認，之後按初步確認的金額減累計攤銷及減值虧損(如有)列賬。其他無形資產主要包括軟件及域名，初步按成本或通過業務合併收購的無形資產的估計公允價值確認及計量。

## 財務資料

於業務合併時收購的商譽減值獲分配至預期可從合併協同效應受益的各現金產生單元或每個現金產生單元。就所有其他類別無形資產而言，攤銷則按相應估計可使用年期予以分配。

下表載列截至所示日期我們的無形資產明細：

	截至十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年 (人民幣千元)	二零一六年
商譽 .....	3,715,659	3,726,435	3,715,659
商標 .....	657,752	618,474	586,474
內容版權 .....	207,034	203,888	204,114
作家合約 .....	110,000	95,333	80,666
分銷渠道關係 .....	191,627	162,754	84,881
客戶關係 .....	8,017	1,743	1,169
軟件 .....	7,819	7,077	4,823
域名 .....	5,935	4,925	3,754
總計 .....	<u>4,903,843</u>	<u>4,820,629</u>	<u>4,681,540</u>

我們的無形資產由截至二零一四年十二月三十一日的人民幣49億元減至截至二零一五年十二月三十一日的人民幣48億元，主要是由於二零一五年攤銷開支增加人民幣221.5百萬元，而二零一四年為人民幣23.5百萬元，主要是由於二零一四年收購Cloudary導致的無形資產攤銷及於二零一四年十二月三十一日將Cloudary的資產負債表綜合入賬所致。其次，截至二零一四年十二月三十一日至二零一五年十二月三十一日無形資產減少亦是由於與我們收購的天津榕樹下商標有關的商標減值虧損人民幣5.7百萬元所致。我們於二零一五年錄得該無形資產減值虧損是因為天津榕樹下一直虧損，且其表現並無改善。我們的無形資產由截至二零一五年十二月三十一日的人民幣48億元減至截至二零一六年十二月三十一日的人民幣47億元主要是由於我們於與一家電信公司分銷渠道關係中產生的無形資產減值虧損所導致的分銷渠道關係減少人民幣49.0百萬元及於二零一六年入賬的攤銷開支人民幣192.5百萬元所致。

## 財務資料

### 採用權益法列示的投資

採用權益法列示的投資包括於僅包含普通股的公司的股本投資及於一間合營公司的投資。下表載列截至所示日期我們於聯營公司的投資：

	截至十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年 (人民幣千元)	二零一六年
於年初.....	—	4,949	15,050
增加.....	—	14,472	61,600
業務合併.....	4,949	—	—
減值撥備.....	—	—	(800)
處置.....	—	—	(3,083)
分佔聯營公司盈利／(虧損).....	—	(4,371)	167
於年末.....	<u>4,949</u>	<u>15,050</u>	<u>72,934</u>

我們於聯營公司的投資總額由截至二零一四年十二月三十一日的人民幣4.9百萬元增至截至二零一五年十二月三十一日的人民幣15.1百萬元。我們在聯營公司的投資總額由截至二零一五年十二月三十一日的人民幣15.1百萬元大幅增加384.6%至截至二零一六年十二月三十一日的人民幣72.9百萬元，主要是由於我們於二零一六年作出的額外投資所致。

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，於一間合營公司(即 Beijing Jinjiang Networking Technology Co., Ltd.)的投資分別為人民幣40.7百萬元、人民幣25.4百萬元及人民幣54.2百萬元。

### 於一間聯營公司的可贖回股份的投資

我們投資於一間私營公司的部分可贖回可轉換優先股份或具有優先權的可贖回普通股，初步收購有關投資以換取我們將若干版權授予被投資公司一段時間。投資及獲授出版權初步按公允價值計量。下表載列截至所示日期我們於一間聯營公司的可贖回股份的投資：

	截至十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年 (人民幣千元)	二零一六年
於年初.....	—	—	74,008
增加.....	—	47,242	—
於一間聯營公司的可贖回股份的 投資的公允價值收入.....	—	26,766	32,500
於年末.....	<u>—</u>	<u>74,008</u>	<u>106,508</u>

## 財務資料

### 存貨

我們的存貨包括紙張及紙質圖書以及動畫作品。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年 (人民幣千元)	二零一六年
原材料.....	14,827	10,773	10,013
在製品.....	33,874	27,137	30,873
於自有倉庫的存貨.....	106,448	105,310	64,094
分銷商按委託銷售基準持有的存貨.....	94,504	101,527	90,184
其他.....	—	2,302	13,833
減：陳舊存貨撥備 <sup>(1)</sup> .....	(96,533)	(99,157)	(71,077)
<b>總計</b> .....	<b>153,120</b>	<b>147,892</b>	<b>137,920</b>

#### 附註：

(1) 陳舊存貨撥備按存貨賬面值超出可收回金額的金額確認，並於收入成本中列賬。

我們的存貨由截至二零一五年十二月三十一日的人民幣147.9百萬元減少6.7%至截至二零一六年十二月三十一日的人民幣137.9百萬元，主要是由於紙質圖書業務整體下滑所致。

我們的存貨由截至二零一四年十二月三十一日的人民幣153.1百萬元減少3.4%至截至二零一五年十二月三十一日的人民幣147.9百萬元。原材料由截至二零一四年十二月三十一日的人民幣14.8百萬元減少27.3%至截至二零一五年十二月三十一日的人民幣10.8百萬元，主要是由於生產書籍的原材料金額增加。在製品由截至二零一四年十二月三十一日的人民幣33.9百萬元減少19.9%至截至二零一五年十二月三十一日的人民幣27.1百萬元，主要是由於我們交付予印刷廠用於印刷的材料減少及書籍製作開支減少所致。

截至二零一七年四月三十日，我們截至二零一六年十二月三十一日的存貨中約人民幣119.5百萬元或86.6%已售出。

### 貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據指就購買我們所提供的服務或我們於日常業務過程中所銷售的存貨而應收客戶或代理的未清償款項。倘預期貿易應收款項及應收票據將於一年或以內（或於一年後但於適用業務的正常營運週期內）收回，則分類為流動資產，否則將呈列為非流動資產。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據：

	截至十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年 (人民幣千元)	二零一六年
貿易應收款項 .....	225,952	185,598	557,122
應收票據 .....	389	1,360	1,129
小計 .....	226,341	186,958	558,251
減：貿易應收款項減值撥備 <sup>(1)</sup> .....	—	(8,633)	(8,299)
總計 .....	<u>226,341</u>	<u>178,325</u>	<u>549,952</u>

附註：

- (1) 貿易應收款項減值撥備乃就來自 Cloudary 未能收到的外包網絡廣告業務收入及來自 Cloudary 持作已減值應收款項的若干版權的收入確認。

我們的貿易應收款項及應收票據由截至二零一五年十二月三十一日的人民幣 178.3 百萬元大幅增加 208.4% 至截至二零一六年十二月三十一日的人民幣 550.0 百萬元，主要是由於一名關聯方分銷合作夥伴的應收款項增加。自二零一七年起，我們已縮短來自該內容分銷合作夥伴收入的收款週期。

截至二零一七年四月三十日，我們截至二零一六年十二月三十一日的貿易應收款項及應收票據中約人民幣 493.6 百萬元或 89.9% 已獲償付。

下表載列截至所示日期基於發票日期並扣除呆賬撥備後我們的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析：

	截至十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年 (人民幣千元)	二零一六年
3 個月內 .....	186,327	157,996	505,943
3 至 6 個月 .....	23,082	10,900	13,511
6 個月至 1 年 .....	5,112	5,430	22,574
1 至 2 年 .....	8,330	2,020	4,690
2 年以上 .....	3,490	1,979	3,234

## 財務資料

我們給予內容分銷合作夥伴的信貸期介於 30 至 120 天。截至二零一六年十二月三十一日，除已減值應收款項外，餘下應收款項結餘大部分為應收中國若干電訊運營商及合作平台款項。

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項及應收票據的周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
貿易應收款項及應收票據周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	不適用 <sup>(2)</sup>	46	52

附註：

- (1) 某一期間的貿易應收款項及應收票據周轉天數等於期初及期末貿易應收款項及應收票據平均值除以相同期間收入再乘以 365 天（就全年期間或收入產生期間而言）。
- (2) 由於截至二零一三年十二月三十一日止年度並不屬於往績記錄期，無法獲得我們截至二零一三年十二月三十一日止年度的經審核財務資料。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由截至二零一五年十二月三十一日止年度的 46 天增至截至二零一六年十二月三十一日止年度的 52 天，主要是由於我們延長對一名分銷合作夥伴的收款期所致。我們對該夥伴的合約載列的信貸期介於一至兩個月。然而，在實踐中，我們過往已延長對該夥伴的收款期。截至二零一六年十二月三十一日，該等結餘中僅有小部分逾期。自二零一七年起，我們已縮短來自該內容分銷合作夥伴收入的收款週期。

### 預付款項、按金及其他資產

計入非流動及流動資產的預付款項、按金及其他資產主要包括應收關聯方款項。

## 財務資料

下表載列截至所示日期計入非流動資產及流動資產的預付款項、按金及其他資產：

	截至十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	(人民幣千元)		
<b>計入非流動資產</b>			
按金及預付款項 .....	5,858	7,916	17,140
遞延薪酬成本 .....	5,600	11,206	3,200
<b>計入流動資產</b>			
應收關聯方款項 .....	10	308,405	534,875
預付賣家及網絡作家款項 .....	29,056	46,798	53,841
預付版稅 .....	9,074	8,301	7,762
租金及其他按金 .....	5,701	11,430	10,639
預付排版成本 .....	2,600	437	418
員工墊款 .....	6,799	3,502	1,455
遞延授權費及相關成本 .....	16,503	2,553	731
應收非控股股東出資 .....	—	9,000	—
其他 .....	6,817	10,193	12,208
<b>預付款項、按金及其他資產總額 .....</b>	<b>88,018</b>	<b>419,741</b>	<b>642,269</b>

我們的預付款項、按金及其他資產由截至二零一五年十二月三十一日的人民幣419.7百萬元增加53.0%至截至二零一六年十二月三十一日的人民幣642.3百萬元，主要是由於來自我們就理財安排而於二零一五年首次向關聯方東強電子集團有限公司作出的按金及二零一六年向關聯方Tencent Asset Management發放的貸款的應收款項增加所致。

我們的預付款項、按金及其他資產由截至二零一四年十二月三十一日的人民幣88.0百萬元大幅增加376.9%至截至二零一五年十二月三十一日的人民幣419.7百萬元，主要是由於來自我們就理財安排而於二零一五年首次向關聯方東強電子集團有限公司作出的按金的應收款項增加所致。

### 借款

我們的借款通常計入流動負債，惟我們享有無條件權利將償還負債日期遞延至報告期末後至少12個月除外。借款初步按公允價值確認，並扣除所產生的交易成本，之後按攤銷成本列賬。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們計入非流動負債及流動負債的借款：

	截至十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年 (人民幣千元)	二零一六年
<b>計入非流動負債</b>			
銀行借款 .....	—	247	—
<b>計入流動負債</b>			
銀行借款 .....	200,000	300,000	541,622
<b>借款總額 .....</b>	<b>200,000</b>	<b>300,247</b>	<b>541,622</b>

有關更多資料請參閱本節「一債務」各段。

### 貿易應付款項

貿易應付款項主要指我們應付作家、內容改編夥伴及騰訊的未清償款項。我們的貿易應付款項由截至二零一五年十二月三十一日的人民幣222.9百萬元增加88.3%至截至二零一六年十二月三十一日的人民幣419.7百萬元，主要是由於(i)應付作家款項增加；及(ii)應付騰訊款項增加。應付作家貿易款項由截至二零一五年十二月三十一日的人民幣157.6百萬元大幅增加96.5%至截至二零一六年十二月三十一日的人民幣309.7百萬元，主要是由於我們的整體收入(我們根據預先釐定的分成將收入分予作家)大幅增加所致。應付內容分銷合作夥伴的貿易款項由截至二零一五年十二月三十一日的人民幣27.3百萬元增加110.0%至截至二零一六年十二月三十一日的人民幣57.3百萬元，主要是由於來自該等渠道的在線閱讀收入大幅增加所致。

截至二零一七年四月三十日，我們截至二零一六年十二月三十一日的貿易應付款項中約人民幣321.4百萬元或76.6%已獲償付。

## 財務資料

下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	(人民幣千元)		
3個月內 .....	142,780	171,732	346,297
3至6個月 .....	30,690	5,853	12,606
6個月至1年 .....	6,032	4,200	26,168
1至2年 .....	18,472	17,825	8,108
2年以上 .....	27,919	23,257	26,518

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項的周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
貿易應付款項周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	不適用 <sup>(2)</sup>	80	78

附註：

- (1) 某一期間的貿易應付款項周轉天數等於期初及期末貿易應付款項結餘平均值除以相同期間銷售成本再乘以365天(就全年期間或收入產生期間而言)。
- (2) 由於截至二零一三年十二月三十一日止年度並不屬於往績記錄期，無法獲得我們截至二零一三年十二月三十一日止年度的經審核財務資料。

截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們的貿易應付款項周轉天數保持穩定，約為80天，處於我們與有關對手方所訂立適用合約中的付款期限內。

### 主要財務比率

下表載列於所示期間我們的主要財務比率：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
總收入增長(%) .....	不適用	244.6	59.1
毛利率 <sup>(1)</sup> (%) .....	43.4	36.1	41.3
純利率 <sup>(2)</sup> (%) .....	(4.5)	(22.0)	1.2
經調整經營利潤率 <sup>(3)</sup> (%) .....	4.3	(1.8)	4.6
經調整EBITDA利潤率 <sup>(4)</sup> (%) .....	7.6	3.2	7.2
經調整純利率 <sup>(5)</sup> (%) .....	(1.6)	(5.9)	3.2

## 財務資料

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以年內收入再乘以 100%。
- (2) 純利率等於盈利／(虧損)淨額除以年內收入再乘以 100%。
- (3) 經調整經營利潤率等於經調整經營盈利／(虧損)除以年內收入再乘以 100%。
- (4) 經調整 EBITDA 利潤率等於經調整 EBITDA 除以年內收入再乘以 100%。
- (5) 經調整純利率等於年內經調整盈利／(虧損)淨額除以年內收入再乘以 100%。

有關影響各期間經營業務的因素的討論，請參閱本節「各期間經營業績比較－截至二零一六年十二月三十一日止年度與截至二零一五年十二月三十一日止年度比較」及「各期間經營業績比較－截至二零一五年十二月三十一日止年度與截至二零一四年十二月三十一日止年度比較」各段。

### 流動資金及資本資源

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們過往主要以股東出資及經營所得現金以及來自關聯方的借款撥付滿足我們的現金需求。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣 830.0 百萬元、人民幣 331.1 百萬元及人民幣 404.9 百萬元。

展望未來，我們相信我們的流動資金需求將使用經營活動所得現金、不時從資本市場籌措的其他資金及[編纂]所得款項淨額共同撥付。我們目前並無任何重大額外外部融資計劃。

下表載列於所示期間我們的現金流量：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	(人民幣千元)		
經營活動所得現金流量淨額 .....	109,219	198,019	185,787
投資活動所用現金流量淨額 .....	(3,862,083)	(646,372)	(463,750)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額 .....	4,544,274	(64,143)	360,250
現金及現金等價物增加／(減少)淨額 .....	791,410	(512,496)	82,287
年初現金及現金等價物 .....	39,202	830,017	331,090
分類為持作出售的出售組別的			
現金及現金等價物 .....	—	—	(9,667)
現金及現金等價物的匯兌收入／(虧損) .....	(595)	13,569	1,205
年末現金及現金等價物 .....	830,017	331,090	404,915

## 財務資料

### 經營活動所得現金流量淨額

經營活動所得現金流量淨額指經營所得現金減已付所得稅。經營所得現金主要包括期內虧損或盈利（經非現金項目及營運資金變動調整）。

截至二零一六年十二月三十一日止年度的經營活動所得現金流量淨額為人民幣185.8百萬元，指經營所得現金人民幣226.1百萬元減已付所得稅人民幣40.3百萬元。經營所得現金主要由於我們的純利人民幣30.4百萬元所致，並經以下各項調整：(i) 加回非現金項目，主要包括無形資產攤銷人民幣192.5百萬元、陳舊存貨撥備人民幣42百萬元、股份酬金開支人民幣78.0百萬元及無形資產減值撥備人民幣49.0百萬元，部分被贖回可換股債券收入人民幣92.2百萬元及於一間聯營公司的可贖回股份的投資的公允價值收入人民幣32.5百萬元所抵銷；及(ii) 營運資金變動，主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣372.1百萬元，部分被貿易應付款項增加人民幣199.0百萬元所抵銷。

截至二零一五年十二月三十一日止年度的經營活動所得現金流量淨額為人民幣198百萬元，指經營所得現金人民幣269.2百萬元減已付所得稅人民幣71.2百萬元。經營所得現金主要由於我們的虧損淨額人民幣354.2百萬元所致，並經以下各項調整：(i) 加回非現金項目，主要包括無形資產攤銷人民幣221.5百萬元、股份酬金開支人民幣131.8百萬元及可換股債券的公允價值虧損人民幣84.8百萬元，部分被於一間聯營公司的可贖回股份的投資的公允價值收入人民幣26.8百萬元所抵銷；及(ii) 營運資金變動，主要包括存貨增加人民幣28.7百萬元，部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣88.2百萬元及貿易應收款項及應收票據減少人民幣38.7百萬元所抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度的經營活動所得現金流量淨額為人民幣109.2百萬元，指經營所得現金人民幣114.9百萬元減已付所得稅人民幣5.7百萬元。經營所得現金主要由於我們的虧損淨額人民幣21.1百萬元所致，並經以下各項調整：(i) 加回非現金項目，主要包括無形資產攤銷人民幣23.5百萬元；及(ii) 營運資金變動，主要包括貿易應付款項增加人民幣158.9百萬元，部分被存貨增加人民幣26.9百萬元及其他應付款項及應計費用減少人民幣56.2百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 投資活動所用現金流量淨額

截至二零一六年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣463.8百萬元，主要是由於短期投資付款人民幣2,072.9百萬元、向關聯方作出的按金人民幣213.2百萬元及購買無形資產人民幣113.2百萬元所致，部分被出售短期投資所得款項人民幣2,003.7百萬元所抵銷。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣646.4百萬元，主要是由於短期投資付款人民幣1,663.4百萬元、向關聯方作出的按金人民幣295.8百萬元及購買無形資產人民幣133.2百萬元所致，部分被出售短期投資所得款項人民幣1,454.2百萬元所抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣3,862.1百萬元，主要是由於與收購Cloudary及創世有關的業務合併付款(扣除所收購現金)人民幣3,806.5百萬元所致。

### 融資活動所得／(所用)現金流量淨額

截至二零一六年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金流量淨額為人民幣360.3百萬元，主要包括發行普通股所得款項人民幣652.4百萬元及借款所得款項人民幣241.6百萬元，部分被贖回可換股債券人民幣493.3百萬元所抵銷。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金流量淨額為人民幣64.1百萬元，主要包括償還借款人民幣200.0百萬元、償還一名非控股股東的貿易應付款項人民幣57.3百萬元及償付與收購非控股權益有關的款項人民幣82.8百萬元，部分被借款所得款項人民幣300.0百萬元所抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金流量淨額為人民幣4,544.3百萬元，主要包括發行普通股所得款項人民幣4,526.1百萬元。

### 債務

截至二零一六年十二月三十一日，我們有無抵押債務共計人民幣576.6百萬元，當中包括(i)短期借款結餘人民幣200.0百萬元及人民幣300.0百萬元，有關借款由我們的關聯方騰訊科技(深圳)有限公司(「騰訊深圳」)通過招商銀行提供，年利率分別為4.35%(應於二零一七年三月償還及延長至二零一八年三月)及4.8%(應於二零一七年六月償還)；(ii)短期借款結餘6.0百萬美元(約人民幣41.6百萬元)，有關借款來自我們的關聯方東強電子集團有限公司(「東強」)，年利率為4.0%，於二零一七年六月到期；及(iii)應付我們的關聯方騰訊深圳的免息非貿易應付款項人民幣35.0百萬元。

## 財務資料

截至二零一五年十二月三十一日，我們有無抵押債務共計人民幣335.0百萬元，當中包括(i)短期借款結餘人民幣300.0百萬元，有關借款由關聯方騰訊深圳通過招商銀行提供，年利率為4.8%，應於二零一六年六月償還及延長至二零一七年六月；及(ii)長期借款結餘人民幣0.2百萬元，有關借款來自渣打銀行，年利率為3.4%，已於二零一六年一月償還；及(iii)應付我們的關聯方騰訊深圳的免息非貿易應付款項人民幣35.0百萬元。

截至二零一四年十二月三十一日，我們有無抵押的債務共計人民幣235.0百萬元，當中包括(i)來自上海盛大網絡發展有限公司的短期借款人民幣200.0百萬元，年利率為5.04%至5.9%，已於二零一五年六月償還；及(ii)應付我們的關聯方騰訊深圳的免息非貿易應付款項人民幣35.0百萬元。

截至二零一七年四月三十日，我們有無抵押債務共計人民幣1,051.6百萬元，當中包括(i)短期借款結餘人民幣300.0百萬元，有關借款來自關聯方騰訊深圳，年利率為4.8%，於二零一七年六月到期；(ii)短期借款結餘人民幣200.0百萬元，有關借款來自關聯方騰訊深圳，年利率為4.35%，於二零一八年三月到期；(iii)短期借款結餘6.0百萬美元(約人民幣41.6百萬元)，有關借款來自關聯方東強，年利率為4.0%，於二零一七年六月到期；(iv)長期借款結餘人民幣475.0百萬元，有關借款來自交通銀行，年利率為4.275%，於二零一九年三月到期；及(v)應付我們的關聯方騰訊深圳的免息非貿易應付款項人民幣35.0百萬元。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無違反我們與上述各貸款人訂立的適用協議下的任何契諾。董事確認我們不受與任何銀行貸款或其他借款有關的任何協議下的其他重大契諾規限。董事亦確認，於往績記錄期並無延遲或拖欠借款還款。考慮到我們的財務狀況，董事認為，截至二零一七年四月三十日，我們能夠在當前市況下遵守該等契諾，且我們的籌措資金的能力並無受到重大影響。

除上文所討論者外，我們於二零一七年四月三十日營業結束時並無任何重大按揭、押記、債券、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(正常商業票據除外)、承兌信用證(有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)或擔保或其他或然負債。

### 或然負債

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及截至二零一七年四月三十日，我們並無任何重大或然負債。

## 財務資料

### 資本開支及長期投資

下表載列於所示期間我們的資本開支及長期投資：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	(人民幣千元)		
購買物業、設備及器材 .....	3,538	22,464	19,861
購買無形資產 .....	52,171	133,164	113,231
長期投資 <sup>(1)</sup> .....	—	10,472	63,300
<b>總計 .....</b>	<b>55,709</b>	<b>166,100</b>	<b>196,392</b>

附註：

(1) 往績記錄期的長期投資指採用權益法列賬的投資。

我們的過往資本開支主要包括業務收購產生的無形資產及物業、設備及器材(如電腦設備、租賃物業裝修等)的開支。於往績記錄期我們主要以股東出資及經營活動所得現金撥付資本開支需求及長期投資。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們的資本開支及長期投資分別為人民幣55.7百萬元、人民幣166.1百萬元及人民幣196.4百萬元。截至二零一四年十二月三十一日止年度至截至二零一五年十二月三十一日止年度資本開支及長期投資總額增加人民幣110.4百萬元，主要是由於添置物業、廠房及設備以及版權用於未來業務發展所致。截至二零一五年十二月三十一日止年度至截至二零一六年十二月三十一日止年度資本開支及長期投資總額增加人民幣30.3百萬元，主要是由於我們僅以普通股的形式對聯營公司作出額外投資所致。

截至二零一六年十二月三十一日，我們有(i)於一間在中國經營網絡文學社區的合營公司的長期投資約人民幣54.2百萬元；(ii)於從事知識產權及技術發展(主要與上游文學內容有關)的兩間公司的長期投資人民幣12.0百萬元；(iii)於從事電影製作及相關服務的兩間公司的長期投資人民幣21.1百萬元；(iv)於一間從事與網絡遊戲及動漫有關的技術發展的公司的長期投資人民幣7.1百萬元；及(v)於一支專注於文化產業的投資基金的長期投資人民幣32.0百萬元。各項長期投資乃根據我們的投資或收購與我們業務互補的業務的一般戰略作出。有關我們投資戰略的詳情，請參閱本節「影響我們經營業績的主要因素－戰略收購及投資」一段。我們認為概無其中任何一項投資對我們整體而言屬重大。

## 財務資料

我們計劃使用經營所得現金流量及[編纂]所得款項淨額撥付計劃資本開支及長期投資。有關更多詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。我們或根據持續業務需求將用於資本開支及長期投資的資金進行重新分配。

有關我們投資政策及投資風險管理的討論，請參閱本文件「業務－風險管理及內部控制－投資風險管理」一節。

### 合約責任

#### 經營租賃承擔

我們的承擔主要與根據不可撤銷經營租賃協議租賃伺服器及辦公樓宇有關。該等協議下的租期為一至五年，大部分租賃協議可在適用租期屆滿後按當時市價重續。

不可撤銷經營租賃下未來最低租賃付款總額如下：

	截至十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年 (人民幣千元)	二零一六年
不超過1年 .....	21,747	26,479	45,399
超過1年但少於5年 .....	10,851	18,076	58,434
總計 .....	<u>32,598</u>	<u>44,555</u>	<u>103,833</u>

#### 資產負債表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

#### 重大關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。於往績記錄期，我們已進行多項關聯方交易，據此(i)我們向若干關聯方授出版權並提供廣告服務(已確認為收入)；(ii)我們獲若干關聯方提供服務(已確認為主營業務成本或銷售及營銷開支)；(iii)我們收到一名關聯方代表我們收取的客戶充值，(iv)我們向關聯方發放貸款；及(v)我們向關聯方借入貸款。有關關聯方交易的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註42。

## 財務資料

董事認為，往績記錄期內我們與關聯方的交易乃按公平磋商基準進行，其不會影響我們的經營業績或使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

### 金融風險披露

我們面臨各種金融風險，包括外匯風險、公允價值利率風險、信貸風險及流動資金風險。

#### 外匯風險

當未來商業交易或已確認資產及負債以我們經營實體功能貨幣以外的貨幣計值時，則產生外匯風險。我們的功能貨幣為美元，而我們在中國經營的附屬公司的功能貨幣為人民幣。我們通過定期檢討外匯風險淨額來管理外匯風險並通過自然對沖(如可能)努力將該等風險降至最低。

我們主要於中國境內營運，大部分交易以人民幣結算。我們的管理層認為業務並無面臨任何重大外匯風險，因為我們的重大金融資產或負債概無以經營實體功能貨幣以外的貨幣計值，惟應收我們關聯方東強電子集團有限公司款項除外。

#### 公允價值利率風險

我們的收入及經營現金流量基本不受市場利率變動的影響，除定期存款、現金及現金等價物及應收關聯方貸款外，我們並無重大計息資產。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註23及28。

我們承受的利率變動風險亦來自我們的借款，有關詳情於本文件附錄一所載會計師報告附註31披露。按浮動利率計息的借款令我們承受現金流量利率風險，而按固定利率計息的借款令我們承受公允價值利率風險。於結算日，我們的借款為按固定利率計息的借款，並無令我們承受現金流量利率風險。

#### 信貸風險

我們面臨與存放於銀行及金融機構的現金及存款(包括定期存款)、短期投資以及貿易應收款項及應收票據有關的信貸風險。上述各類金融資產的賬面金額為我們就各類金融資產所面臨的最大信貸風險。

為管理此風險，存款主要存放於中國的國有金融機構及國外聲譽卓著的國際金融機構。該等金融機構近期並無違約記錄。

## 財務資料

就在線閱讀業務而言，於各報告期末的貿易應收款項主要為應收與我們合作的平台（包括中國大型國有電信運營商）及第三方支付供應商款項。倘與平台及第三方支付供應商的戰略關係終止或規模減小，倘平台及第三方支付供應商變更合作安排，或倘他們於向我們付款時面臨財務困難，我們的相關貿易應收款項的可收回性可能受到不利影響。為降低該風險，我們保持與平台及第三方支付供應商的頻繁溝通，以確保實際信貸控制。鑒於我們與平台及第三方支付供應商的歷史及應收款項的穩健收款記錄，董事認為應收平台及第三方支付供應商的未清償貿易應收款項結餘的固有信貸風險較低。就紙質圖書業務的貿易應收款項而言，各代理的信用質量乃計及財務狀況、過往經驗及其他因素予以評估。

就其他應收款項而言，我們會基於過往結算記錄及過往經驗對其他應收款項的可回收性定期作出整體評估及個別評估。董事認為，其他應收款項的未清償結餘並無重大固有信貸風險。

### 流動資金風險

我們旨在維持充足的現金及現金等價物以及有價證券。由於我們的相關業務不斷變化，我們通過維持充足的現金及現金等價物，在資金方面保持靈活性。於往績記錄期，我們主要通過股東出資及經營所得現金來撥付我們的現金需求。

有關基於各結算日至合約到期日的剩餘期間的相關到期組別的非衍生金融負債的分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.1。

董事已審閱我們的盈利能力、營運資金及資本開支需求並釐定我們並無重大流動資金風險。

### 未來股息

我們為根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。因此，未來股息的派付及金額也將取決於能否自我們的附屬公司收到股息。中國法律規定股息僅可從根據中國會計原則計算的年內利潤中派付，而中國會計原則與其他司法權區的公認會計原則（包括國際財務報告準則）在多個方面存在差異。中國法律亦規定外商投資企業須撥出至少10%的除稅後利潤（如有）作為法定儲備，而該等儲備不得作為現金股息派發。

## 財務資料

向股東作出的股息分派於有關股息獲股東或董事(如適用)批准的期間確認為負債。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，我們並附派付或宣派任何股息。

### 營運資金確認

經考慮我們可獲得的財務資源，包括我們手頭的現金及現金等價物、可用銀行融資及[編纂]估計所得款項淨額，董事認為，我們具備充足營運資金可滿足現有需求及自本文件日期起未來十二個月的需求。

### 可供分派儲備

截至二零一六年十二月三十一日，本公司有可供分派儲備人民幣53億元。

### 上市開支

按[編纂]中間價[編纂]計算，我們就[編纂]應付估計上市相關開支總額約為[編纂](或約[編纂](經扣除[編纂]、[編纂]及[編纂]約[編纂]))。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們概無確認該等開支及計入我們的綜合全面損益表。我們估計將有上市開支[編纂]計入我們截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合全面收入表。結餘約[編纂](包括[編纂])預期將予資本化。該等上市開支主要包括該等專業人士就上市及[編纂]提供的相關服務分別已付及應付的專業費用以及應付[編纂]的佣金。

### 未經審核備考經調整有形資產淨值報表

下文載列我們根據上市規則第4.29條擬備的未經審核備考經調整有形資產淨值，乃為說明[編纂]對我們截至二零一六年十二月三十一日權益持有人應佔我們的綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日期進行。

未經審核備考經調整有形資產淨值僅為說明用途而擬備，且基於其假設性質，未必可真實反映倘[編纂]於二零一六年十二月三十一日或任何未來日期完成我們的綜合有形資產淨值。

## 財務資料

	於二零一六年 十二月 三十一日 本公司權益 持有人應佔 我們的 經審核綜合 有形資產淨值 <sup>(1)</sup>	[編纂] 估計所得款 項淨額 <sup>(2)</sup>	本公司權益 持有人應佔 我們的 未經審核備 考經調整 有形資產淨值	未經審核備考經調整 每股有形資產淨值 <sup>(3)</sup>	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣	港元
根據[編纂]每股[編纂]					
計算.....	484,685	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
根據[編纂]每股[編纂]					
計算.....	484,685	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

### 附註

- 於二零一六年十二月三十一日我們的權益持有人應佔我們的經審核綜合有形資產淨值摘錄自附錄一所載會計師報告，乃根據於二零一六年十二月三十一日我們的權益持有人應佔我們的經審核綜合資產淨值人民幣5,166,225,000元計算，並就二零一六年十二月三十一日的無形資產人民幣4,681,540,000元作出調整。
- 本公司將自[編纂]收取的估計所得款項淨額乃分別根據指示性[編纂][編纂]及[編纂]計算(經扣除本公司應付的[編纂]費用及其他相關開支)且並無計及根據受限制股份單位計劃將予發行的任何股份、因[編纂]獲行使而可能須予發行的任何股份或本公司根據一般授權及購回授權可能授出及發行或購回的任何股份。
- 未經審核備考每股有形資產淨值乃經作出以上各段所述調整後及按照[編纂]股已發行股份(假設[編纂]已於二零一六年十二月三十一日完成，但並無計及根據受限制股份單位計劃將予發行的任何股份、因[編纂]獲行使而可能須予發行的任何股份或本公司根據一般授權及購回授權可能授出及發行或購回的任何股份)達致。

就本未經審核備考經調整有形資產淨值而言，人民幣金額按人民幣1.00元兌1.1429港元的匯率換算為港元。概不表示人民幣金額已經、可能已經或可能按該匯率換算為港元，反之亦然。

- 並無作出調整以反映我們於二零一六年十二月三十一日後的任何經營業績或進行的其他交易。

### 無重大不利變動

經進行董事認為合適的周詳盡職審查工作並經審慎考慮後，董事確認，截至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景自二零一六年十二月三十一日(即本文件附錄一所載會計師報告所呈報期間的截止日期)起概無任何重大不利變動，且自二零一六年十二月三十一日起亦無發生對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的任何事件。

### 根據上市規則第13.13至13.19條所作披露

董事確認，除本文件另有披露外，於最後實際可行日期，並無任何情況將令我們須遵守上市規則第13.13至13.19條的披露規定。