

以下第I-1至I-2頁為本公司申報會計師羅兵咸永道會計師事務所(香港執業會計師)發出的會計師報告全文,以供收錄於本招股章程。此會計師報告乃按照香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」的要求擬備,並以本公司董事及保薦人為收件人。



羅兵咸永道

致 Zhihu Inc. 列位董事及瑞士信貸(香港)有限公司、J.P. MORGAN SECURITIES (FAR EAST) LIMITED, 中國國際金融香港證券有限公司及招銀國際融資有限公司就歷史財務資料出具的會計師報告

序言

本所(以下簡稱「我們」)謹此就 Zhihu Inc. (「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)的歷史財務資料作出報告(載於第I-3至I-87頁),此等歷史財務資料包括於2019年、2020年及2021年12月31日的合併資產負債表、貴公司於2019年、2020年及2021年12月31日的資產負債表,以及截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度各年(「往績紀錄期」)的合併經營狀況及全面虧損表、合併股東(虧絀)/權益變動表和合併現金流量表,以及主要會計政策概要及其他解釋資料(統稱為「歷史財務資料」)。第I-3至I-87頁所載的歷史財務資料為本報告的組成部分,其擬備以供收錄於貴公司日期為2022年4月11日有關貴公司股份在香港聯合交易所有限公司主板上市的招股章程(「招股章程」)內。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註II.2(a)所載的呈列基準擬備真實而中肯的歷史財務資料,並對其認為為使歷史財務資料的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的內部控制負責。

申報會計師的責任

我們的責任是對歷史財務資料發表意見,並將我們的意見向閣下報告。我們已按照香港會計師公會(「會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」執行我們的工作。該準則要求我們遵守道德規範,並規劃及執行工作以對歷史財務資料是否不存在任何重大錯誤陳述獲取合理保證。

我們的工作涉及執行情序以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露的證據。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註II.2(a)所載的呈列基準擬備真實而中肯的歷史財務資料相關的內部控制，以設計適當的程序，但目的並非對該實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的證據能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就本會計師報告而言，該等歷史財務資料已根據歷史財務資料附註II.2(a)所載的呈列基準，真實而中肯地反映了 貴公司於2019年、2020年及2021年12月31日的財務狀況及 貴集團於2019年、2020年及2021年12月31日的合併財務狀況，及 貴集團於往績紀錄期的合併財務表現及合併現金流量。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及公司（清盤及雜項條文）條例下事項出具的報告

調整

在擬備歷史財務資料時，並無對載於第I-3頁中所界定的歷史財務報表作出調整。

股利

歷史財務資料附註II.2(ab)說明中指出Zhihu Inc.並無就往績紀錄期支付任何股利。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港

2022年4月11日

I 貴集團歷史財務資料

擬備歷史財務資料

下文所載的歷史財務資料為本會計師報告的組成部分。

本報告內的歷史財務資料是由 貴公司董事根據 貴集團以前已發佈的截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度合併財務報表擬備。 貴集團以前已發佈的合併財務報表已根據美利堅合眾國公認會計原則（「美國公認會計原則」）擬備（「歷史財務報表」）。 貴集團以前已發佈的截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度合併財務報表已由普華永道中天會計師事務所（特殊普通合伙）根據美國公眾公司會計監督委員會（「PCAOB」）的準則審核及根據規例S-T第101(a)條所載監管規定於美國證券交易委員會網站公佈的準則進行審計。

本歷史財務資料以人民幣（「人民幣」）列報，且所有數值已約整至千位數（人民幣千元）（除非另有說明）。

截至2019年、2020年及2021年12月31日的合併資產負債表

(除股份及每股數據外，所有金額均以千元計)

	附註	截至12月31日		
		2019年 人民幣元	2020年 人民幣元	2021年 人民幣元
資產				
流動資產：				
現金及現金等價物	2(f)	900,350	957,820	2,157,161
定期存款	2(g)	1,151,073	1,092,921	2,815,509
短期投資	6	1,492,180	1,046,000	2,239,596
應收賬款	4	245,943	486,046	831,628
應收關聯方款項	20	5,931	13,843	18,196
預付款項及其他流動資產	5	106,475	123,536	272,075
流動資產總值		3,901,952	3,720,166	8,334,165
非流動資產：				
物業及設備淨額	7	14,571	8,105	9,865
無形資產淨值	8	34,935	23,478	68,308
商譽	9	—	—	73,663
長期投資		—	—	19,127
定期存款		—	—	159,393
使用權資產	10	25,985	3,241	126,512
其他非流動資產		6,863	6,451	14,132
非流動資產總值		82,354	41,275	471,000
資產總值		3,984,306	3,761,441	8,805,165
負債、夾層股權及股東(虧絀)/權益				
流動負債 (包括合併可變利益實體及其附屬公司對主要受益人並無追索權的款項，截至2019年、2020年及2021年12月31日分別為人民幣92,699元、人民幣152,482元及人民幣295,911元)：				
應付賬款及應計負債	12	287,041	501,848	1,026,534
應付薪金及福利	2(t)	206,840	231,847	313,676
應付稅項	11	7,046	7,066	66,184
合同負債	14	107,128	159,995	239,757
應付關聯方款項	20	96,185	45,983	83,591

截至2019年、2020年及2021年12月31日的合併資產負債表(續)

(除股份及每股數據外，所有金額均以千元計)

	附註	截至12月31日		
		2019年	2020年	2021年
		人民幣元	人民幣元	人民幣元
短期租賃負債	10	22,747	2,893	40,525
其他流動負債	13	36,053	64,936	127,447
流動負債總額		763,040	1,014,568	1,897,714
非流動負債(包括合併可變利益實體及其附屬公司對主要受益人並無追索權的款項，截至2019年、2020年及2021年12月31日分別為零、零及人民幣26,158元)				
長期租賃負債	10	2,893	—	82,133
遞延稅項負債		—	—	14,030
其他非流動負債		—	—	73,139
非流動負債總額		2,893	—	169,302
負債總額		765,933	1,014,568	2,067,016
承擔及或有夾層股權：				
A系列可轉換可贖回優先股(每股面值0.000125美元；36,009,602股、36,009,602股及零股股份獲授權、已發行及流通在外，截至2019年、2020年及2021年12月31日的贖回價值分別為人民幣89,551元、人民幣89,551元及零)	16	89,551	89,551	—
B系列可轉換可贖回優先股(每股面值0.000125美元；25,164,697股、25,164,697股及零股股份獲授權、已發行及流通在外，截至2019年、2020年及2021年12月31日的贖回價值分別為人民幣220,403元、人民幣220,403元及零)	16	220,403	220,403	—

截至2019年、2020年及2021年12月31日的合併資產負債表(續)

(除股份及每股數據外，所有金額均以千元計)

	附註	截至12月31日		
		2019年	2020年	2021年
		人民幣元	人民幣元	人民幣元
C系列可轉換可贖回優先股(每股面值0.000125美元；27,935,316股、27,935,316股及零股股份獲授權、已發行及流通在外，截至2019年、2020年及2021年12月31日的贖回價值分別為人民幣541,781元、人民幣556,552元及零)	16	541,781	556,552	—
D系列可轉換可贖回優先股(每股面值0.000125美元；22,334,525股、22,334,525股及零股股份獲授權、已發行及流通在外，截至2019年、2020年及2021年12月31日的贖回價值分別為人民幣892,885元、人民幣943,841元及零)	16	892,885	943,841	—
D1系列可轉換可贖回優先股(每股面值0.000125美元；6,947,330股、6,947,330股及零股股份獲授權、已發行及流通在外，截至2019年、2020年及2021年12月31日的贖回價值分別為人民幣296,256元、人民幣315,239元及零)	16	296,256	315,239	—
E系列可轉換可贖回優先股(每股面值0.000125美元；27,267,380股、27,267,380股及零股股份獲授權、已發行及流通在外，截至2019年、2020年及2021年12月31日的贖回價值分別為人民幣2,036,695元、人民幣2,244,966元及零)	16	2,036,695	2,244,966	—

截至2019年、2020年及2021年12月31日的合併資產負債表(續)

(除股份及每股數據外，所有金額均以千元計)

	附註	截至12月31日		
		2019年 人民幣元	2020年 人民幣元	2021年 人民幣元
F系列可轉換可贖回優先股(每股面值0.000125美元；34,677,873股、34,677,873股及零股股份獲授權，22,692,433、34,677,872及零股股份已發行及流通在外，截至2019年、2020年及2021年12月31日的贖回價值分別為人民幣3,133,043元、人民幣3,520,796元及零)	16	3,133,043	3,520,796	—
夾層股權總額		7,210,614	7,891,348	—
股東(虧絀)／權益：				
A類普通股(每股面值0.000125美元，截至2019年、2020年及2021年12月31日分別200,935,685股、200,435,685股及1,500,000,000股股份獲授權；截至2019年、2020年及2021年12月31日已發行及流通在外的股份分別為40,080,478股、40,080,478股及279,835,705股)	15	31	31	226
B類普通股(每股面值0.000125美元，截至2019年、2020年及2021年12月31日分別18,727,592股、19,227,592股及50,000,000股股份獲授權；截至2019年、2020年及2021年12月31日已發行及流通在外的股份分別為18,727,592股、19,227,592股及19,227,592股)	15	15	15	15
額外繳足資本		—	—	13,350,347
累計其他全面虧損		(52,602)	(195,928)	(339,118)
累計虧絀		(3,939,685)	(4,948,593)	(6,280,816)
知乎股東(虧絀)／權益總額		(3,992,241)	(5,144,475)	6,730,654
非控股權益		—	—	7,495
股東(虧絀)／權益總額		(3,992,241)	(5,144,475)	6,738,149
負債、夾層股權及股東(虧絀)／權益總額		3,984,306	3,761,441	8,805,165

截至2019年、2020年及2021年12月31日的公司資產負債表

(除股份及每股數據外，所有金額均以千元計)

	附註	截至12月31日		
		2019年	2020年	2021年
		人民幣元	人民幣元	人民幣元
資產				
流動資產：				
現金及現金等價物		85,748	6,834	94,427
定期存款		348,810	—	—
預付款項及其他流動資產		10,485	183	42,232
應收關聯方款項	23	1,041,230	11,530	12,711
流動資產總值		1,486,273	18,547	149,370
非流動資產：				
投資於附屬公司及可變利益實體以及可變利益實體的附屬公司	1(a)	1,761,067	2,760,778	6,666,713
非流動資產總值		1,761,067	2,760,778	6,666,713
資產總值		3,247,340	2,779,325	6,816,083
負債、夾層股權及股東(虧絀)／權益				
流動負債				
應付賬款及應計負債		95	5,500	30,828
應付附屬公司及可變利益實體以及可變利益實體的附屬公司款項		28,872	26,952	54,601
流動負債總額		28,967	32,452	85,429
負債總額		28,967	32,452	85,429

截至2019年、2020年及2021年12月31日的公司資產負債表(續)

(除股份及每股數據外，所有金額均以千元計)

	附註	截至12月31日		
		2019年	2020年	2021年
		人民幣元	人民幣元	人民幣元
夾層股權：				
A系列可轉換可贖回優先股	16	89,551	89,551	—
B系列可轉換可贖回優先股	16	220,403	220,403	—
C系列可轉換可贖回優先股	16	541,781	556,552	—
D系列可轉換可贖回優先股	16	892,885	943,841	—
D1系列可轉換可贖回優先股	16	296,256	315,239	—
E系列可轉換可贖回優先股	16	2,036,695	2,244,966	—
F系列可轉換可贖回優先股	16	3,133,043	3,520,796	—
夾層股權總額		7,210,614	7,891,348	—
股東(虧絀)／權益：				
A類普通股	15	31	31	226
B類普通股	15	15	15	15
額外繳足資本		—	—	13,350,347
累計其他全面虧損		(52,602)	(195,928)	(339,118)
累計虧絀		(3,939,685)	(4,948,593)	(6,280,816)
股東(虧絀)／權益總額		(3,992,241)	(5,144,475)	6,730,654
負債、夾層股權及股東(虧絀)／				
權益總額		3,247,340	2,779,325	6,816,083

合併經營狀況及全面虧損表

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度

(除股份及每股數據外，所有金額均以千元計)

	附註	截至12月31日止年度		
		2019年	2020年	2021年
		人民幣元	人民幣元	人民幣元
收入(包括截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度與關聯方的交易分別人民幣9,045元、人民幣37,152元及人民幣38,471元)	21	670,511	1,352,196	2,959,324
收入成本(包括截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度與關聯方的交易分別人民幣154,256元、人民幣91,989元及人民幣135,058元)	2(o)	(358,241)	(594,399)	(1,405,423)
毛利		312,270	757,797	1,553,901
營運開支：				
銷售及營銷開支(包括截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度與關聯方的交易分別人民幣24,972元、人民幣33,921元及人民幣120,315元)	2(p)	(766,465)	(734,753)	(1,634,733)
研發開支	2(r)	(351,012)	(329,763)	(619,585)
一般及行政開支	2(q)	(253,268)	(296,162)	(690,292)
總營運開支		(1,370,745)	(1,360,678)	(2,944,610)
經營虧損		(1,058,475)	(602,881)	(1,390,709)
其他收入／(開支)：				
投資收入		25,035	56,087	59,177
利息收入		28,669	24,751	31,305
金融工具公允價值變動		7,132	(68,818)	27,846
匯兌(虧損)／收入		(9,216)	62,663	(16,665)
其他，淨額		2,675	11,728	(4,391)
除所得稅前虧損		(1,004,180)	(516,470)	(1,293,437)
所得稅開支	11(b)	(40)	(1,080)	(5,443)
淨虧損		(1,004,220)	(517,550)	(1,298,880)
可轉換可贖回優先股贖回價值的增加	16	(426,781)	(680,734)	(170,585)
知乎股東應佔淨虧損		(1,431,001)	(1,198,284)	(1,469,465)

合併經營狀況及全面虧損表(續)

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度

(除股份及每股數據外，所有金額均以千元計)

	附註	截至12月31日止年度		
		2019年	2020年	2021年
		人民幣元	人民幣元	人民幣元
淨虧損		(1,004,220)	(517,550)	(1,298,880)
其他全面虧損：				
外幣折算調整		(4,021)	(143,326)	(143,190)
其他全面虧損總額		(4,021)	(143,326)	(143,190)
全面虧損總額		(1,008,241)	(660,876)	(1,442,070)
可轉換可贖回優先股贖回價值的增加	16	(426,781)	(680,734)	(170,585)
知乎股東應佔全面虧損		(1,435,022)	(1,341,610)	(1,612,655)
每股基本及攤薄淨虧損	18	(22.99)	(18.36)	(6.12)
普通股加權平均數，基本及攤薄	18	62,249,946	65,279,970	240,174,108
計入以下項目的股權激勵費用：				
收入成本	17	6,338	5,424	18,973
銷售及營銷開支	17	16,293	15,973	31,947
研發開支	17	28,650	15,281	57,595
一般及行政開支	17	128,409	143,412	439,950

合併股東(虧絀)/權益變動表
截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度
(除股份及每股數據外，所有金額均以千元計)

附註	普通股		A類普通股		B類普通股		額外		其他		股東	
	股	金額 人民幣元	股	金額 人民幣元	股	金額 人民幣元	繳足資本	全面虧損	累計虧絀	虧絀總額	人民幣元	人民幣元
截至2018年12月31日的結餘	58,808,070	46	—	—	—	—	—	(48,581)	(2,674,877)	(2,723,412)		
淨虧損	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,004,220)	(1,004,220)		
股權激勵費用	17	—	—	—	—	—	179,690	—	—	179,690		
外幣折算調整	—	—	—	—	—	—	—	(4,021)	—	(4,021)		
可轉換可贖回優先股贖回價值的增加	16	—	—	—	—	—	(166,193)	—	(260,588)	(426,781)		
購回購股權	—	—	—	—	—	—	(24,903)	—	—	(24,903)		
普通股獲重新指定為A類普通股	15	(40,080,478)	40,080,478	31	—	—	—	—	—	—		
普通股獲重新指定為B類普通股	15	(18,727,592)	—	—	18,727,592	15	—	—	—	—		
來自僱員的購股權相關所得款項	—	—	—	—	—	—	11,406	—	—	11,406		
截至2019年12月31日的結餘	—	—	40,080,478	31	18,727,592	15	—	(52,602)	(3,939,685)	(3,992,241)		

合併股東(虧絀)/權益變動表(續)

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度
(除股份及每股數據外，所有金額均以千元計)

附註	普通股		A類普通股		B類普通股		額外		其他		股東	
	股	金額 人民幣元	股	金額 人民幣元	股	金額 人民幣元	繳足資本	金額 人民幣元	全面虧損	金額 人民幣元	累計虧絀	虧絀總額 人民幣元
截至2019年12月31日的結餘	—	—	40,080,478	31	18,727,592	15	—	(52,602)	(3,939,685)	(3,992,241)		
淨虧損	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(517,550)	(517,550)	
股權激勵費用	—	—	—	—	—	—	180,090	—	—	—	180,090	
外幣折算調整	—	—	—	—	—	—	—	(143,326)	—	—	(143,326)	
可轉換可贖回優先股贖回價值的 增加	—	—	—	—	—	—	(189,376)	—	—	(491,358)	(680,734)	
行使購股權	—	—	—	—	500,000	—	—	—	—	—	—	
來自僱員的購股權相關所得款項	—	—	—	—	—	—	9,286	—	—	—	9,286	
截至2020年12月31日的結餘	—	—	40,080,478	31	19,227,592	15	—	(195,928)	(4,948,593)	(5,144,475)		

合併股東(虧絀)/權益變動表(續)
截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度
(除股份及每股數據外，所有金額均以千元計)

附註	A類普通股		B類普通股		額外 繳足資本		累計其他 全面虧損		累計虧絀		非控股權益		股東 (虧絀)/ 權益總額	
	股	金額 人民幣元	股	金額 人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
截至2020年12月31日的結餘	40,080,478	31	19,227,592	15	—	(195,928)	(4,948,593)	—	(5,144,475)	—	—	—	(5,144,475)	
淨虧損	—	—	—	—	—	—	(1,298,880)	—	(1,298,880)	—	—	—	(1,298,880)	
股權激勵費用	—	—	—	—	540,970	—	—	7,495	548,465	—	—	—	548,465	
外幣折算調整	—	—	—	—	—	(143,190)	—	—	(143,190)	—	—	—	(143,190)	
可轉換可贖回優先股	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
贖回價值的增加	—	—	—	—	(137,242)	—	(33,343)	—	(170,585)	—	—	—	(170,585)	
購股權相關	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
所得款項/應收款項	—	—	—	—	31,588	—	—	—	31,588	—	—	—	31,588	
首次公開發售完成後	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
發行A類普通股， 扣除發行成本	40,787,844	33	—	—	4,853,260	—	—	—	4,853,293	—	—	—	4,853,293	
首次公開發售完成後 將可轉換可贖回	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
優先股轉換成A類股份	180,336,722	148	—	—	8,061,785	—	—	—	8,061,933	—	—	—	8,061,933	
購股權及受限制股份獲行使	16,528,770	14	—	—	(14)	—	—	—	—	—	—	—	—	
截至2021年12月31日的結餘	277,733,814	226	19,227,592	15	13,350,347	(339,118)	(6,280,816)	7,495	6,738,149	—	—	—	6,738,149	

合併現金流量表

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度

(除股份及每股數據外，所有金額均以千元計)

	附註	截至12月31日止年度		
		2019年	2020年	2021年
		人民幣元	人民幣元	人民幣元
經營活動產生的現金流量：				
淨虧損		(1,004,220)	(517,550)	(1,298,880)
物業及設備折舊以及無形資產攤銷	7、8	20,236	19,611	21,451
股權激勵費用	17	179,690	180,090	548,465
短期投資的應計投資收入		(4,899)	(2,359)	(6,366)
遞延所得稅		—	—	(1,095)
信貸損失減值		7,175	16,773	32,633
出售物業及設備的虧損		245	255	—
金融工具公允價值變動		(7,132)	68,818	(27,846)
未實現匯兌虧損		7,966	—	—
經營資產及負債變動：				
應收賬款		(62,630)	(257,070)	(374,676)
預付款項及其他流動資產		(10,127)	(17,061)	(134,357)
使用權資產		26,425	22,744	(123,271)
其他非流動資產		142	412	(7,681)
應付賬款及應計負債		38,639	214,807	524,245
合同負債		41,967	52,867	79,404
應收／應付關聯方款項		13,061	(57,921)	33,203
應付稅項		2,350	20	59,017
應付薪金及福利		66,007	25,007	81,422
其他流動負債		(6,594)	28,883	34,333
租賃負債		(23,823)	(22,747)	119,765
經營活動所用現金淨額		(715,522)	(244,421)	(440,234)

合併現金流量表(續)

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度

(除股份及每股數據外，所有金額均以千元計)

	附註	截至12月31日止年度		
		2019年	2020年	2021年
		人民幣元	人民幣元	人民幣元
投資活動產生的現金流量：				
支付長期投資現金		—	—	(19,380)
購買短期投資		(3,549,524)	(6,153,104)	(6,418,000)
到期短期投資的所得款項		2,280,000	6,594,676	5,234,592
購買定期存款		(1,163,708)	(2,328,717)	(4,946,963)
提取定期存款的所得款項		336,315	2,319,201	3,018,396
購買無形資產		(1,222)	—	—
購買物業及設備		(4,528)	(1,952)	(7,440)
收購附屬公司，扣除所收購現金		—	—	(33,180)
出售物業及設備的所得款項		179	9	—
外匯期權所得款項		—	—	35,472
投資活動(所用)／所得現金淨額		(2,102,488)	430,113	(3,136,503)
融資活動產生的現金流量：				
發行可轉換可贖回優先股的所得款項，				
扣除發行成本	16	3,011,072	—	—
來自僱員的購股權相關所得款項		11,406	9,286	22,954
於首次公開發售完成後發行A類普通股				
所得款項，扣除發行成本		—	—	4,853,293
購回購股權的付款		(24,903)	—	—
融資活動提供的現金淨額		2,997,575	9,286	4,876,247

合併現金流量表(續)

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度

(除股份及每股數據外，所有金額均以千元計)

	附註	截至12月31日止年度		
		2019年	2020年	2021年
		人民幣元	人民幣元	人民幣元
匯率變動對現金及現金等價物的影響		7,491	(137,508)	(100,169)
現金及現金等價物增加淨額		187,056	57,470	1,199,341
年初現金及現金等價物		713,294	900,350	957,820
年末現金及現金等價物		900,350	957,820	2,157,161
非現金投資及融資活動的補充附表：				
可轉換可贖回優先股贖回價值的增加	16	426,781	680,734	170,585
收購未付對價		—	—	79,636

II 歷史財務資料附註

1. 組織及主要業務

(a) 主要業務

知乎（「貴公司」或「知乎」），前稱Zhihu Technology Limited，於2011年5月17日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。貴公司通過其合併附屬公司及可變利益實體（「可變利益實體」）（統稱為「貴集團」）主要在中華人民共和國（「中國」）從事經營在線內容社區及通過付費會員服務、廣告服務及內容商業化解決方案服務變現。貴公司於2021年3月在美利堅合眾國的紐約證券交易所完成其首次公開發售（「首次公開發售」）。

截至2019年、2020年及2021年12月31日，貴公司的主要附屬公司、可變利益實體及可變利益實體的附屬公司載列如下：

公司名稱	註冊成立/ 收購/成立國家/ 地點及日期	註冊/ 已發行及 實繳資本	貴集團應佔股權			主要業務及 經營地點	法定審計師		
			2019年	2020年	2021年		12月31日		
						2019年	2020年	2021年	
附屬公司									
智者四海（北京） 技術有限公司	中國， 2012年1月18日	1,130,000,000美元/ 971,916,517美元	100%	100%	100%	在中國的科技、 業務支持及諮 詢服務	北京尚易國際會 計師事務所（普 通合夥）	北京尚易國際會 計師事務所（普 通合夥）	北京尚易國際會 計師事務所（普 通合夥）
知者信息技術服務成 都有限公司	中國， 2016年5月27日	人民幣1,000,000元/ 人民幣500,000元	100%	100%	100%	在中國的科技、 業務支持	北京尚易國際會 計師事務所（普 通合夥）	北京尚易國際會 計師事務所（普 通合夥）	北京尚易國際會 計師事務所（普 通合夥）
成都知者萬卷科技有 限公司	中國， 2017年9月21日	人民幣 10,000,000元/ 人民幣100,000元	100%	100%	100%	在中國的信息傳 輸、軟件及信 息技術服務	北京尚易國際會 計師事務所（普 通合夥）	北京尚易國際會 計師事務所（普 通合夥）	北京尚易國際會 計師事務所（普 通合夥）
上海知匙商務諮詢有 限公司	中國， 2021年9月7日	2,000,000美元/-	不適用	不適用	55%	諮詢服務	不適用（附註(i)）	不適用（附註(i)）	不適用（附註(i)）

公司名稱	註冊成立/ 收購/成立國家/ 地點及日期	註冊/ 已發行及 實繳資本	貴集團應佔股權			主要業務及 經營地點	法定審計師		
			12月31日				12月31日		
			2019年	2020年	2021年		2019年	2020年	2021年
上海把雅信息科技有限公司	中國， 2021年11月11日	人民幣 1,000,000元/-	不適用	不適用	55%	諮詢服務	不適用(附註(i))	不適用(附註(i))	不適用(附註(i))
北京知乎網技術有限公司	中國， 2018年1月22日	100,000,000美元	100%	100%	100%	在中國的信息及 營銷服務	北京尚易國際會 計師事務所(普 通合夥)	北京尚易國際會 計師事務所(普 通合夥)	北京尚易國際會 計師事務所(普 通合夥)
知乎科技(香港)有限公司	香港， 2011年6月17日	1,123,144,100美元	100%	100%	100%	在香港的投資控 股	不適用(附註(i))	不適用(附註(i))	不適用(附註(i))
可變利益實體									
北京智者天下科技有 限公司	中國， 2011年6月8日	人民幣 1,691,930元/ 人民幣1,658,200元	100%	100%	100%	中國的互聯網 服務	北京尚易國際會 計師事務所(普 通合夥)	北京尚易國際會 計師事務所(普 通合夥)	北京尚易國際會 計師事務所(普 通合夥)
上海品職教育 科技有限公司	中國， 2021年7月10日	人民幣 10,000,000元/-	不適用	不適用	55%	職業培訓	不適用(附註(ii))	不適用(附註(ii))	不適用(附註(ii))
上海彼伴網絡 科技有限公司	中國， 2021年11月17日	人民幣 1,067,400元	不適用	不適用	55%	職業培訓	不適用(附註(ii))	不適用(附註(ii))	不適用(附註(ii))
可變利益實體的附屬 公司									
北京雷盟盛通文化發 展有限公司	中國， 2017年11月8日	人民幣10,000,000元	100%	100%	100%	在中國持有視聽 許可證	不適用(附註(ii))	不適用(附註(ii))	不適用(附註(ii))

附註(i)：截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，該公司並無編製經審計財務報表。

附註(ii)：由於其各自註冊成立地點的法定要求並無規定該公司刊發經審計財務報表，故截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，該公司並無刊發經審計財務報表。

(b) 貴公司中國附屬公司之間的可變利益實體安排

截至2021年12月31日，貴公司通過智者四海(北京)技術有限公司、上海知匙商務諮詢有限公司及上海杷雅信息科技有限公司(「外商獨資企業」)與北京智者天下科技有限公司、上海品職教育科技有限公司及上海彼伴網絡科技有限公司(「可變利益實體」)及其股東分別訂立下列合約安排，致使貴公司能夠(1)有權力指示對可變利益實體的經濟表現構成最重大影響的活動，及(2)承擔及享有一般與可變利益實體所有權相關的風險及回報。因此，外商獨資企業被視為可變利益實體的主要受益人，而可變利益實體的經營財務業績、資產及負債均計入貴集團的合併財務報表。

以下為外商獨資企業、可變利益實體及其股東訂立的合同協議概要：

(i) 給予貴公司實際控制可變利益實體的合同

獨家購股權協議。根據外商獨資企業、可變利益實體及可變利益實體股東訂立的獨家購股權協議，各相關可變利益實體股東在中國法律允許的範圍內不可撤銷地授予相關外商獨資企業獨家購買權，以酌情購買或由其指定人士購買其於相關可變利益實體的全部或部分股權，購買價須為人民幣10元或適用中國法律允許的價格。可變利益實體股東承諾，在未經外商獨資企業事先書面同意的情況下，彼等將不會(其中包括)(i)更改可變利益實體的註冊資本、(ii)與任何其他實體合併可變利益實體、(iii)出售、轉讓、抵押或處置可變利益實體的資產、或(iv)修訂可變利益實體的組織章程細則。獨家購股權協議將保持有效，除非外商獨資企業書面要求終止此協議或發生所述的其他情況。可變利益實體、相關附屬公司及可變利益實體股東之間的協議為提供貴公司實際控制該等可變利益實體的協議均包含大致相同的條款，除非規定外商獨資企業同意更改公司行動的合同終止日期及重要性門檻。

股東表決委託協議。根據股東表決委託協議，各相關可變利益實體股東不可撤銷地授權相關外商獨資企業作為代表彼等的受委代表，行使彼等各自於可變利益實體中所持股權的相關股東投票及管理權，包括但不限於投票權、經營及管理權，以及可變利益實體的組織章程細則項下的所有其他股東權利。可變利益實體、相關附屬公司及可變利益實體股東之間的協議為提供貴公司實際控制該等可變利益實體的協議均包含大致相同的條款，除非合同終止日期有所不同。

股權質押協議。根據股權質押協議，股東質押彼等於可變利益實體的全部股權予外商獨資企業，以擔保可變利益實體的績效，以及獨家業務合作協議項下的股東責任、獨家購股權協議及股東表決委託協議。倘可變利益實體違反協議或任何股東違反股權質押協議項下的任何合同責任，則外商獨資企業作為質押人，將有權出售可變利益實體中的已質押股權，並將優先收取來自該項出售的所得款項。可變利益實體股東同意，在未經外商獨資企業事先書面同意的情況下，於股權質押協議的期限內，彼等將不會出售、訂立或允許已質押股權的任何留置權。可變利益實體、相關附屬公司及可變利益實體股東之間的協議為提供 貴公司實際控制該等可變利益實體的協議均包含大致相同的條款，除非合同終止日期有所不同。

配偶同意書。可變利益實體的股東各自的配偶均已簽署配偶同意書。各相關股東的簽字配偶均已無條件及不可撤銷地同意，該股東持有及以其名義註冊的可變利益實體股權，將根據股權質押協議、獨家購股權協議、股東表決委託協議及獨家業務合作協議處置，且該股東可在無須其配偶額外同意的情況下履行、修訂或終止該等協議。此外，簽字配偶均同意不會宣稱對股東持有的可變利益實體股權擁有任何權利。另外，倘簽字配偶因任何原因取得股東所持的任何可變利益實體股權，彼等同意簽署實質類似上文所述合約安排的任何法律文件並受其約束，而該等文件或會不時修訂。

(ii) 致使 貴公司能自可變利益實體收取絕大部分經濟利益的合同

獨家業務合作協議。各可變利益實體已與相關外商獨資企業訂立獨家業務合作協議，據此，外商獨資企業向可變利益實體提供獨家服務。作為交換，可變利益實體向外商獨資企業支付服務費，服務費的金額應在適用中國法律允許範圍內根據外商獨資企業建議而釐定，令絕大部分利潤由可變利益實體轉移至外商獨資企業。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，可變利益實體向外商獨資企業支付的服務費分別為人民幣31.9百萬元、人民幣186.1百萬元及人民幣330.5百萬元。可變利益實體、相關附屬公司及可變利益實體股東之間的協議為提供 貴公司實際控制該等可變利益實體的協議均包含大致相同的條款，除非合同終止日期有所不同。

(iii) 可變利益實體架構的相關風險

貴集團的部分業務通過 貴集團的可變利益實體進行，其中 貴公司為最終主要受益人。管理層認為，與可變利益實體及名義股東訂立的合約安排均遵守中國法律法規，並具有法律約束力及可強制執行。名義股東表明不會採取違反合約安排的行動。然而，中國法律法規的詮釋及適用情況存在重大不確定性，包括監管合約安排的法律法規，可能限制 貴集團強制執行該等合約安排的能力，倘可變利益實體的名義股東減少於 貴集團的權益，則彼等的權益可能與 貴集團的權益出現差距，從而增加彼等作出違反合約安排行動的潛在風險。

於2019年3月15日，全國人民代表大會批准外商投資法，於2020年1月1日生效。根據外商投資法，除外商投資法外，國務院頒佈的中華人民共和國外商投資法實施條例及最高人民法院頒佈的最高人民法院關於適用中華人民共和國外商投資法若干問題的解釋亦於2020年1月1日生效。鑒於外商投資法及其目前的實施及詮釋規則相對較新，仍不能確定其進一步應用及改進情況。外商投資法及其目前的實施及詮釋規則並未作出明確分類，倘可變利益實體最終由外國投資者「控制」，通過合約安排控制的可變利益實體是否會被視為外商投資企業。然而，外商投資法「外商投資」定義項下包含一條總括性條款，涵蓋外國投資者根據法律、行政法規或國務院規定的其他方式於中國作出的投資。因此，其仍然為未來法律、行政法規或國務院頒佈的條文將合約安排規定為一種外商投資形式留有空間。因此，概不保證 貴集團通過合約安排對可變利益實體的控制日後將不會被視為外商投資。此外，倘日後的法律、行政法規或規定要求對現有合約安排採取進一步行動， 貴集團是否可以及時甚至能否完成該等行動均可能面臨很大的不確定性。未能及時採取合適措施處理任何該等或類似的監管合規質疑可能會對 貴集團的現有公司架構及業務營運造成重大不利影響。

倘 貴集團被認定違反任何中國法律或法規，或倘外商獨資企業、可變利益實體及其名義股東的合約安排被任何中國法院、仲裁庭或監管機構釐定為非法或無效，相關政府機關在處理該等違規行為時將擁有廣泛的自由裁量權，包括但不限於：

- 撤銷構成合約安排的協議；
- 撤銷 貴集團的業務及經營牌照；
- 要求 貴集團停止營運或限制經營；
- 限制 貴集團獲取收入的權利；
- 限制或禁止 貴集團使用公開發售募集的所得款項為 貴集團的中國業務及營運提供資金；
- 關閉 貴集團全部或部分網站或服務；
- 向 貴集團徵收罰金或沒收彼等視為通過違規營運獲得的所得款項；
- 要求 貴集團重組營運架構，迫使 貴集團設立一間新企業、重新申請所需牌照或遷移 貴集團的業務、員工及資產；
- 向 貴集團施加可能無法遵守的額外條件或規定；或
- 採取其他可能對 貴集團業務造成損害的監管或強制措施。

施加任何此類處罰均可能對 貴集團開展業務的能力造成重大不利影響。此外，倘施加任何該等處罰會導致 貴集團失去指示可變利益實體業務（通過持有其附屬公司股權）或取得其經濟利益的權利，則 貴集團將不能將可變利益實體與其附屬公司（如有）綜合入賬。管理層認為因 貴集團現時的所有權架構或與可變利益實體的合約安排而出現虧損的可能性甚微。 貴集團的營運有賴可變利益實體及其名義股東履行與 貴集團的合約安排。該等合約安排受中國法律管轄，而該等協議引起的爭議預期在中國進行仲裁。管理層相信，各項合約安排根據中國法律均屬有效，且對各訂約方的義務具法律約束力。然而，中國法律法規的詮釋及執行，以及對合約安排的合法性、約束力及強制執行性是否適用，須由相關中國機關酌情決定。因此，概不保證相關中國機

關對各項合約安排的合法性、約束力及強制執行性將與 貴集團持相同立場。同時，由於中國法律制度的不斷發展，多項法律、法規及規則的詮釋並非統一，而該等法律、法規及規則的執行存在不確定性，倘可變利益實體或可變利益實體的名義股東未能履行彼等於該等安排下的義務，或會限制 貴集團在執行合約安排時可受到的法律保障。

以下為納入 貴集團的隨附合併財務報表的 貴集團可變利益實體及其附屬公司截至2019年、2020年及2021年12月31日的合併財務資料(以千元計)：

	截至12月31日		
	2019年 人民幣元	2020年 人民幣元	2021年 人民幣元
流動資產：			
現金及現金等價物	30,702	86,487	59,313
短期投資	40,000	51,479	434,505
應收賬款	3,048	32,307	58,282
應收關聯方款項	37,222	14,650	15,713
預付款項及其他流動資產	12,921	23,352	50,753
非流動資產：			
物業及設備淨額	77	53	557
無形資產淨值	32,196	21,048	66,186
商譽	—	—	73,663
使用權資產	960	—	5,878
其他非流動資產	321	30	243
資產總值	157,447	229,406	765,093
流動負債：			
應付賬款及應計負債	22,983	51,321	120,057
應付薪金及福利	1,325	1,537	2,473
應付稅項	337	587	2,508
合同負債	52,965	76,992	130,420
應付關聯方款項	102,336	126,319	436,714
短期租賃負債	1,010	—	1,613
其他流動負債	14,079	17,103	22,537
非流動負債			
長期租賃負債	—	—	3,689
遞延稅項負債	—	—	14,030
其他非流動負債	—	—	8,439
負債總額	195,035	273,859	742,480

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
收入	102,595	370,046	766,228
淨虧損	(11,712)	(7,583)	(21,266)
經營活動(所用)／所得現金淨額	(128,981)	65,785	386,452
投資活動所得／(所用)現金淨額	135,000	(10,000)	(413,626)

根據各份合同協議，貴公司有權指示可變利益實體的活動，並可將資產轉出可變利益實體及其附屬公司。因此，貴公司認為，相關可變利益實體及其附屬公司並無僅可用於清償可變利益實體及其附屬公司債務的資產，惟截至2019年、2020年及2021年12月31日可變利益實體及其附屬公司的註冊資本分別約為人民幣21.7百萬元、人民幣21.7百萬元及人民幣22.8百萬元除外。由於可變利益實體乃根據中國公司法註冊成立的有限責任公司，因此債權人不會享有就可變利益實體及其附屬公司的負債對貴公司一般信貸的追索權。目前概無任何合約安排可規定貴公司向可變利益實體提供額外的財務資助。

(c) 流動性

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，貴集團分別錄得淨虧損人民幣1,004.2百萬元、人民幣517.6百萬元及人民幣1,298.9百萬元。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額分別為人民幣715.5百萬元、人民幣244.4百萬元及人民幣440.2百萬元。截至2019年、2020年及2021年12月31日，累計虧絀分別為人民幣3,939.7百萬元、人民幣4,948.6百萬元及人民幣6,280.8百萬元。貴集團按經營活動產生現金的能力，以及吸引投資者投資的能力評估其流動性。

貴集團過往主要依賴營運所得現金及投資者的非經營融資撥付營運及業務發展資金。貴集團能否持續營運取決於管理層成功執行業務計劃的能力，當中包括增加收入同時控制經營開支及產生經營現金流量，且持續獲得外部融資支持。貴集團通過發行優先股持續取得外部投資者的融資支持。於2021年3月，貴集團完成於紐約證券交易所的首次公開發售後，獲得所得款項淨額人民幣4,838.2百萬元。於2021年4月，包銷商行使彼等的購股權購買額外美國存託股，以及貴公司獲得所得款項淨額人民幣15.1百萬元。此外，貴集團可調整其經營擴張的速度，並控制經營開支。截至2019年、2020年及2021年12月31日，貴集團的現金及現金等價物分別為人民幣900.4百萬元、人民幣957.8百萬元及人民幣2,157.2百萬元、定期存款分別為人民幣1,151.1百萬元、人民幣1,092.9百萬元及人民幣2,974.9百萬元，以及短期投資分別為人民幣1,492.2百萬元、人民幣1,046.0百萬元及人民幣2,239.6百萬元。截至2019年、2020年及2021年12月31日，貴集團的流動資產淨值為人民幣3,138.9百萬元、人民幣2,705.6百萬元及

人民幣6,436.5百萬元。基於以上考慮，貴集團認為，現金及現金等價物、定期存款、短期投資足以滿足由刊發合併財務報表起計最少未來十二個月為所計劃的營運及其他承擔提供資金的現金需求。貴集團的合併財務報表按持續經營基準編製，並計及一般業務過程中的資產變現及負債清償。

2. 重大會計政策

(a) 呈列基準

貴集團根據美利堅合眾國公認會計準則（「美國公認會計準則」）編製合併財務報表。貴集團編製隨附的合併財務報表時所遵循的重大會計政策概述如下。

(b) 綜合入賬原則

貴公司的合併財務報表包括 貴公司、其附屬公司以及 貴公司為主要受益人的可變利益實體及可變利益實體附屬公司的財務報表。

倘 貴公司直接或間接控制某間實體過半投票權，或有權委任或罷免大多數董事會成員，或於董事會會議上投大多數票，或根據股東或權益持有人的法規或協議有權監管投資對象的財務及經營政策，則該實體為附屬公司。

倘 貴公司或其附屬公司通過合約安排，有權管理對某實體經濟表現構成最重大影響的活動、承擔該實體所有權一般帶來的風險並享受相應回報，而導致 貴公司或其附屬公司成為該實體的主要受益人，則該實體為合併可變利益實體。

貴公司、其附屬公司、合併可變利益實體及可變利益實體的附屬公司之間的所有交易及結餘均已於綜合入賬時對銷。

(c) 使用估計

編製 貴集團符合美國公認會計準則的合併財務報表需要管理層作出估計及假設，有關估計及假設影響合併財務報表及相關附註中的資產及負債報告金額、結算日的或有負債披露以及報告期間的所呈報收入及開支。重大會計估計包括但不限於對釐定可轉換可贖回優先股公允價值的估值、確認股權激勵費用、信貸損失減值及收購有關的購入價分配的評估。

(d) 功能貨幣及外幣換算

貴集團以人民幣（「人民幣」）作為其呈報貨幣。貴公司以及其於開曼群島、英屬維爾京群島及香港註冊成立的海外附屬公司的功能貨幣為美元（「美元」）。貴集團中國實體的功能貨幣為人民幣。

於合併財務報表中，貴公司及其他位於中國境外的實體的財務資料均已換算為人民幣。資產及負債按結算日的匯率換算，權益金額按歷史匯率換算，而收入、開支及損益則按週期平均匯率換算。換算調整呈列為外幣折算調整，並於合併經營狀況及全面虧損表中列示為其他全面（虧損）／收入的一部分。

如若外幣交易以功能貨幣以外的貨幣計值，則按交易當日的現行匯率換算為功能貨幣。以外幣計值的貨幣資產及負債按結算日的適用匯率換算為功能貨幣。外匯交易產生的淨損益於合併經營狀況及全面虧損表計入其他淨額。

(e) 公允價值計量

公允價值反映市場參與者於計量日期進行的有序交易中出售資產或轉讓負債所收取或支付的價格。於釐定須以或獲准以公允價值入賬的資產及負債的公允價值時，貴集團會考慮進行交易所在的主要或最具優勢的市場，並計及市場參與者為資產或負債定價時採用的假設。

貴集團所應用的公允價值層級制度要求實體於計量公允價值時，盡量使用可觀察輸入數據；盡量減少使用不可觀察輸入數據。金融工具於公允價值層級內的分類乃根據對公允價值計量而言屬重要的輸入數據最低值為基準。會計指引根據估值技術的輸入數據屬可觀察或不可觀察，界定估值技術的層級。層級制度如下：

- 第一層級應用於在活躍市場中具有相同資產或負債報價的資產或負債。
- 第二層級應用於具有第一層級所包含報價以外可觀察輸入數據的資產或負債，例如同類資產或負債在活躍市場中的報價；相同資產或負債在交易數量不足或不頻繁市場（較不活躍市場）中的報價；或模型得出的估值，其重大輸入數據為可觀察或原則上可通過可觀察市場數據取得或證實。
- 第三層級應用於具有對於計量資產或負債公允價值而言屬重要的估值法不可觀察輸入數據的資產或負債。

會計指引亦闡述以下三種計量資產及負債公允價值的主要方法：(1)市場法；(2)收入法及(3)成本法。市場法使用涉及相同或可資比較資產或負債的市場交易產生的價格及其他相關資料。收入法使用估值技術，將未來金額轉換為單一現值金額。計量基於有關未來金額的當前市場預期所得的價值。成本法基於現時替換資產所需的金額。

貴集團使用市場報價（如有）釐定資產或負債的公允價值。倘無法取得市場報價，貴集團將會使用估值技術計量公允價值，盡可能使用當前基於市場或獨立來源的市場參數，如利率及匯率等。

貴集團的金融資產及負債主要包括現金及現金等價物、定期存款、短期投資、應收賬款、其他應收款項及應收／應付關聯方款項、應付賬款及應計負債及其他流動負債以及收購相關或有對價。截至2019年、2020年及2021年12月31日，由於現金及現金等價物、定期存款、應收賬款、應收／應付關聯方款項、其他應收款項、應付賬款及應計負債以及其他流動負債均為短期性質，故該等金融資產及負債的賬面值與其公允價值相若。有關或有對價的更多資料，請參閱附註9。

(f) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、存放於金融機構的活期存款及其他原到期日為三個月或以內的短期高流通量投資，有關投資可隨時兌換為已知金額的現金，且其所承受的價值變動風險屬微不足道。

(g) 定期存款

定期存款為存放於銀行，原到期日為三個月以上的結餘。定期存款為無抵押，按呈報年度的固定年利率計息。

(h) 短期投資

短期投資主要包括與相關資產表現掛鈎的浮息金融工具投資。根據會計準則彙編第825號「金融工具」，貴集團選擇於初始確認日期採用公允價值方法，按公允價值將該等投資列賬。公允價值變動於合併經營狀況及全面虧損表中列示為其他收入／（開支）。

(i) 當前預期信貸虧損

於2016年，美國財務會計準則委員會頒佈會計準則彙編專題第326號，以預期虧損為基準建立減值模型，修訂先前發佈有關金融工具減值的指引。貴集團於2019年1月1日採用經修訂追溯法採用會計準則彙編專題第326號及若干相關的會計準則更新，採用有關準則及準則更新對貴集團截至2019年1月1日的合併財務報表並無構成重大影響。

貴集團計入預付款項及其他流動資產的應收賬款及其他應收款項以及其他非流動資產均符合會計準則彙編專題第326號的範圍內。貴集團已確定其客戶及有關應收款項以及其他應收款項的相關風險特徵，包括規模、貴集團所提供服務或產品類型，或上述特徵的組合。具有同類風險特徵的應收款項已歸類至不同組別。就各組別而言，貴集團於評估全期預期信貸虧損時會考慮過往信貸虧損經驗、當前經濟狀況、未來經濟狀況的可靠預測及任何可收回款項。影響預期信貸虧損分析的其他主要因素包括客戶的構組統計數據、一般業務過程中給予客戶的付款條款，及可能影響貴集團應收款項的行業特有因素。此外，貴集團亦會考慮外部數據及宏觀經濟因素，於每個季度根據貴集團具體事實及情況進行評估。當前預期信貸虧損模型中該等因素自2019年1月1日以來的變動對合併財務報表並無構成重大影響。

貴集團的應收賬款主要包括應收廣告代理商及直接廣告客戶款項。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，貴集團分別錄得預期信貸虧損開支人民幣7.2百萬元、人民幣15.8百萬元及人民幣32.6百萬元。

(j) 物業及設備淨額

物業及設備按成本減累計折舊及減值(如有)列賬。折舊於資產的估計可使用年內以直線法計算，其範圍如下：

電子設備	3年
辦公室設備及傢具	3至5年
租賃物業裝修	可使用年期或租賃期(以較短者為準)

保養及維修支出於產生時予以支銷。出售物業及設備的損益乃銷售所得款項淨額與相關資產賬面值之間的差額，並於合併經營狀況及全面虧損表確認。

(k) 無形資產淨值

個別取得的牌照、軟件及其他無形資產以歷史成本列示。業務合併所收購的無形資產初步按收購日期的公允價值予以確認。以上項目的可使用年期有限，其後按成本減累計攤銷及減值虧損(如有)列賬。貴集團於以下年內以直線法攤銷可使用年期有限的無形資產：

牌照	5年
軟件	10年
內容	5年
品牌	10年
技術	5年

(l) 商譽

當企業合併中支付的購買對價，超出於收購日期自收購實體所得的可識別有形及無形資產，以及所承擔的負債，該等超出的金額即為商譽。商譽並無予以攤銷，惟須於每年12月31日進行減值測試(倘任何事件或情況轉變顯示其可能出現減值時，則測試將更頻繁地進行)。貴公司首先評估定性因素，以決定是否有必要進行定量商譽減值測試。進行定性評估時，貴公司的考量因素包括宏觀經濟因素、行業及市場因素、

報告單位的整體財務表現、其他與業務相關的特定資料，以及報告單位的業務計劃及策略（包括新型冠狀病毒疫情影響的考量）。根據定性評估，倘若報告單位的公允價值較有可能低於其賬面值，則進行定量減值測試。否則，無需進一步測試。

於2020年1月1日，貴集團採納美國財務會計準則委員會於2017年1月頒佈的會計準則更新第2017-04號簡化商譽減值測試，取消第二步以簡化商譽減值測試。倘呈報單位的賬面值超出其公允價值，須確認的減值虧損金額相等於多出部分（而計量減值虧損的第二步為釐定隱含公允價值）。

管理層按報告單位水平在使用兩步減值測試方法前通過進行定性評估評估商譽的可收回性。根據定性因素評估，截至2021年12月31日，管理層釐定各個報告單位的公允價值很可能超過其賬面值。因此，截至2021年12月31日止年度，概無錄得任何減值虧損。

(m) 租賃

於2016年2月，美國財務會計準則委員會（「財務會計準則委員會」）針對租賃的會計處理，頒佈會計準則更新第2016-02號租賃。截至2016年2月25日（即最終準則的發佈日期），所有實體均允許提前應用有關準則。於2018年1月1日，貴集團使用經修訂追溯過渡法，對財務報表的呈列年度內每項租賃提前採用會計準則彙編第842號及適用於貴集團的所有後續會計準則更新的釐清及改進，並以租賃開始日期作為首次採用該準則之日。因此，會計準則彙編第842號規定的財務資料及披露乃按財務報表所呈列日期及年份提供。貴集團採用實務權宜法，不予確認租賃期為一年或以下的短期租賃。

貴集團判斷合同是否包含租賃時，乃基於貴集團是否有權獲得因使用其並無所有權的已識別資產所產生的絕大部分經濟利益，以及其是否有權決定已識別資產的用途以換取對價。使用權資產指貴集團於租賃期內使用相關資產的權利，而租賃負債則指貴集團就租賃作出租賃付款的責任。使用權資產確認為租賃負債金額，並已就所獲租賃優惠調整。租賃負債於租賃開始日期按未來租賃付款的現值確認。由於無法輕易釐定貴集團大部分租賃的隱含利率，故貴集團使用增量借款利率（「增量借款利率」）作為釐定未來租賃付款現值的利率。增量借款利率為基於貴集團對其借貸

信用評級的理解，以及 貴集團在類似經濟環境下於租賃期內以抵押為基礎借入相等於租賃付款的金額所須支付的利息而假設的利率。租賃付款可為固定或可變金額，然而，僅固定付款或實質上固定付款方會計入 貴集團的租賃負債。可變租賃付款按產生該等付款責任的年度確認為營運開支。

(n) 收入確認

貴集團就所有呈報年度採納會計準則彙編第606號—「客戶合同收入」。根據會計準則彙編第606號，收入於商品或服務的控制權轉移至客戶時予以確認。根據合同條款及適用於合同的法律，商品及服務的控制權可隨著時間或於某一時刻轉移。倘 貴集團在履約過程中達成以下條件，則商品及服務的控制權隨著時間轉移：

- 提供全部利益，且客戶同時獲得並享用所有有關利益；
- 隨著 貴集團履約而創建及增加客戶所控制的資產；或
- 並未創建對 貴集團而言具其他用途的資產，且 貴集團有權強制就迄今已完成履約的部分收取款項。

倘商品及服務的控制權隨著時間轉移，收入將按全面達成履約責任的進度於合同期間予以確認。否則，收入於客戶獲得商品及服務控制權的一刻予以確認。

與客戶簽訂的合同或會包含多項履約責任。就該等安排而言， 貴集團按各項履約責任的相應單獨售價分配收入。 貴集團一般根據向客戶收取的價格釐定單獨售價。倘單獨售價無法直接觀察得出，則使用預期成本加利潤率或經調整市場評估法（視乎能否取得可觀察資料）進行估算。於估算個別履約責任的相對售價時已作出假設及估計，該等假設及估計的判斷出現變動或會影響收入確認。

當合同任何一方履行合同， 貴集團於資產負債表內將該合同呈列為合同資產或合同負債（視乎 貴集團的履約狀況與客戶的付款狀況而定）。

合同資產為 貴集團可就其已轉移至客戶的商品及服務收取對價的權利。截至2019年、2020年及2021年12月31日，概無任何重大合同資產。

應收賬款於 貴集團具有無條件收取對價的權利時入賬。如到期支付對價前僅須待時間過去，則收取對價的權利屬無條件。

倘於 貴集團將商品或服務轉移至客戶之前，客戶支付對價，或 貴集團有權無條件收取對價金額，則 貴集團於收取款項或應收款項入賬時（以較早者為準）呈列合同負債。合同負債為 貴集團就已支付對價（或對價金額到期）的客戶轉移商品或服務的責任。

付費會員服務

貴集團通過社區內的付費會員服務產生收入。支付會員費的用戶可於有效期限內使用專享內容庫。 貴集團釐定為主要責任人，因此， 貴集團的收入按總額入賬，而內容提供者的分成收入則按收入成本入賬。

貴集團提供會員服務，授權訂閱會員瀏覽專享內容。會員期限由一個月至十二個月不等。提供會員服務指 貴集團有責任於整個會員期限內隨時提供付費內容服務，而客戶將同時獲得並享用 貴集團提供該等服務的利益。收取的會員費按合同負債初步入賬，收入於會員期限內隨著服務的提供按比例確認。

正在考慮或未有需要成為付費會員的用戶可按零售價格使用專享內容。此類按需求使用內容的方案提供會員計劃以外的額外收入來源，同時為用戶提供靈活彈性。 貴集團釐定零售購買包含兩項履約責任：內容及用於在線內容重新瀏覽的寄存連接（「在線寄存」）。交易價格按兩項履約責任相應的單獨售價予以分配。除另有說明外，否則所選購內容一般並無有效期限。由於 貴集團向用戶提供內容後便無進一步的內容履約責任，因此，來自內容履約責任的收入於購買預錄內容時或於直播內容完成直播時予以確認。客戶的觀看期限一旦結束，在線寄存責任即告完成。因此， 貴集團於預計獲益期間內確認收入。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，來自零售購買的收入並不重大。

貴集團亦向客戶提供用於購買在線付費內容的優惠券。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，該等優惠券並不重大，而使用優惠券時視為收入減少。

廣告服務

廣告收入主要來自與客戶簽訂的廣告合同，客戶付費於指定期間在 貴集團社區中刊登廣告。廣告形式一般包括但不限於：開屏廣告、應用程序橫額廣告以及信息流廣告。商家及品牌可以選擇以文字、圖像或視頻格式製作成展示型廣告或效果廣告。知乎的展示型廣告主要按每千人次成本（「CPM」）模型及每日成本（「CPD」）模型收費；效果廣告收費模型則主要按每次點擊成本（「CPC」）及CPM模型收費。

內容商業化解決方案服務

內容商業化解決方案乃在線營銷解決方案，無縫整合 貴集團的常規內容業務。 貴集團提供內容商業化解決方案服務，讓更多目標受眾獲得指定內容。知乎的內容商業化解決方案服務主要按CPC模型收費。

就廣告及內容商業化解決方案而言， 貴集團就已完成的履約責任確認收入，未履約部分的估計價值則遞延收入確認，直至餘下的履約責任完成為止。當履約安排項下的所有部分均已於協定期間內劃一完成，則收入按合同期限以直線法予以確認。廣告及內容商業化解決方案的主要服務及定價模型概述如下：

CPM模型

在CPM模型下，每次達標展示的單價固定，並且於與廣告主訂立的合同中列明。達標展示為符合合同訂明標準的廣告展示。鑒於整份合同的費用定價一致，且每次達標展示的單價固定，當所有的收入確認標準均獲達成， 貴集團按固定單價及出現展示時的達標展示次數確認收入。

CPC模型

在CPC模型下，與廣告主訂立的合同中概無列明廣告服務或內容商業化解決方案服務的固定價格，每次點擊的單價乃競投而定。當用戶點擊廣告或指定內容時， 貴集團按每次點擊向商家及品牌收費。由於單價固定，當所有的收入確認標準均獲達成， 貴集團按有效的點擊次數及出現點擊時的單價確認收入。

CPD模型

在CPD模型下，貴集團簽訂合同，在一段時間內按固定價格提供廣告服務。鑒於廣告主可通過廣告展示平均地獲得利益，當所有的收入確認標準均獲達成，貴集團按展示期間以直線法確認收入。

向部分客戶提供銷售返點

部分客戶可獲銷售返點，有關返點按可變對價入賬。貴集團參照每名個別客戶的過往業績估計其年度預期收入額。銷售返點減低已確認收入。經扣除銷售返點及增值稅（「增值稅」）後，貴集團按向廣告主收取的費用金額確認收入。貴集團認為可變對價的估計將無重大變動。

其他收入

貴集團的其他收入主要來自職業培訓、電子商務服務以及其他服務。其他收入於承諾商品或服務的控制權轉移至客戶時予以確認（一般於客戶接受商品或服務時發生）。根據會計準則彙編第606-10-55-39號，倘貴集團主要負責履行承諾提供商品或服務、且須承擔存貨風險，並在定價及選擇提供商方面具自主權，則有關安排的收入按總額入賬；否則按淨額基準入賬。

實際權宜方法及例外情況

由於貴集團絕大部分合同期限為一年或以下，故概無披露分配至未履行（或部分未履行）履約責任的交易價格。

倘預期可收回取得合同的增量成本，則貴集團將該等成本確認為資產。倘預期收回期為一年或以下，則貴集團選擇於取得合同成本產生時支銷若干成本。

(o) 收入成本

收入成本主要包括雲端服務及帶寬成本、員工成本（包括股權激勵費用）、內容及經營成本、付款手續費及業務營運相關的其他直接成本。該等成本於產生時在合併經營狀況及全面虧損表扣除。

(p) 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支主要包括宣傳及廣告開支、員工成本(包括股權激勵費用)及有關銷售及營銷部門的其他日常開支。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，廣告開支分別為人民幣350.2百萬元、人民幣311.0百萬元及人民幣782.6百萬元。

(q) 一般及行政開支

一般及行政開支包括員工成本(包括股權激勵費用)，以及員工從事會計、財務、稅務、法務及人力資源等一般企業職能的相關開支，及該等職能所使用設施及設備的相關成本，如差旅及一般開支、專業服務費及其他相關開支。

(r) 研發開支

研發開支主要包括員工成本(包括股權激勵費用)以及有關研發部門的租金開支。

就該等網站及應用程序平台而言，貴集團支銷所有來自開發網站及應用程序平台前期項目階段和後期推行及營運階段所產生的成本，以及修理或維護現有平台的有關成本。於應用程序開發階段產生的成本已撥充資本，並按估計可使用年期攤銷。由於貴集團符合資本化條件的研發開支金額微不足道，因此所有網站及軟件開發成本已於產生時於「研發開支」支銷。

(s) 股權激勵費用

貴集團根據2012年薪酬激勵計劃(「知乎僱員購股權計劃」或「該計劃」)授予僱員股權激勵的福利。貴公司根據會計準則彙編第718號股份薪酬，將授予僱員的股權激勵的福利入賬。該計劃的相關資料載於附註17。

於首次公開發售完成前，貴公司已採用貼現現金流量法釐定貴公司相關股權公允價值及採納權益分配模型釐定相關普通股的公允價值。於首次公開發售完成後，貴公司已採用股價作為相關普通股的公允價值。使用二項式期權定價模型釐定股

權激勵費用於授出日期的預計公允價值受制於 貴公司的普通股公允價值及有關多項複雜且主觀變數的假設。該等變數包括 貴公司於預期獎勵期間的預期價值波幅、實際及預測僱員行使購股權行為、無風險利率及預期股息(如有)。

根據該計劃已授出購股權的公允價值確認為僱員福利開支，並於權益相應增加。予以支銷的總金額參照已授出購股權的公允價值釐定。

開支總額於歸屬期內(即達成所有特定歸屬條件的期間)以分級歸屬法予以確認。貴集團將期內產生的沒收入賬為開支減少。

(t) 僱員福利

中國供款計劃

貴集團的中國全職僱員參與政府強制規定的定額供款計劃，據此，貴集團須向僱員提供若干退休金福利、醫療保健、僱員住房公積金及其他福利待遇。根據中國的勞動法規，貴集團的中國附屬公司及可變利益實體須根據僱員薪金的一定比例就該等福利向政府繳納供款，最高供款額乃地方政府釐定。除繳納規定供款外，貴集團並無承擔其他福利的法律責任。該等僱員福利開支總額已於產生時予以支銷，截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度分別約為人民幣103.8百萬元、人民幣63.6百萬元及人民幣148.5百萬元。截至2019年、2020年及2021年12月31日，僱員福利待遇總額(包括估計未繳足款項的應計費用)分別約為人民幣113.9百萬元、人民幣123.7百萬元及人民幣112.9百萬元。

(u) 稅項

所得稅

就財務申報而言，即期所得稅按收入／(虧損)計提撥備，並根據相關稅務司法管轄區的法規就無須課稅或不可抵扣所得稅的收支項目作出調整。遞延所得稅則採用負債法計提撥備。根據負債法，遞延所得稅通過將適用於未來年度的已頒佈法定稅率應用於財務報表賬面值與現有資產及負債的稅基之間的差額，就暫時性差異的稅務後果進行確認。資產或負債的稅基乃該資產或負債的應繳稅金額。稅率變動對遞延稅項的影響於稅率變動年度在合併經營狀況及全面虧損表內確認。倘部分或全部遞延稅項資產較有可能無法變現，則計提估值撥備，以抵減遞延稅項資產金額。

不確定稅務狀況

為評估不確定的稅務狀況，貴集團就稅務狀況計量及財務報表確認採用「較有可能」門檻及兩步驟方法。根據兩步驟方法，第一步乃評估須確認的稅務狀況，方式是通過釐定現有證據是否足以證明稅務狀況維持的機會較高（而非不可能），包括相關上訴或訴訟程序的判決（如有）。第二步是按結算後變現可能性高於50%的最大金額計量稅收優惠。貴集團如有利息及罰款，則於其合併資產負債表的其他流動負債及其合併經營狀況及全面虧損表的其他開支項下確認。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，貴集團概無任何重大未確認的不確定稅務狀況。

(v) 關聯方

如若其中一方能夠直接或間接控制另一方，或在作出財務及經營決策時對另一方施加重大影響力，則雙方被視為有關聯。如若有關雙方受到共同控制或重大影響，則雙方亦被視為關聯方。關聯方可為個人或公司實體。

(w) 每股淨虧損

每股淨虧損乃根據會計準則彙編第260號「每股盈利」而計算。倘貴集團有可供分派的淨收入，則使用兩類法計算每股盈利。根據兩類法，淨收入基於普通股及其他參與證券之間的參與權分配。就股息而言，A類普通股及B類普通股享有同等的權利。因此，上述兩類普通股的每股基本及攤薄虧損均相同。倘貴集團在若干情況下有可供分派淨收入，則貴公司的可轉換可贖回優先股可視為參與證券，因為該等證券有權按猶如已轉換基準收取股息或分派。淨虧損不會被分配予其他參與證券，因為根據該等證券的合同條款，該等證券並無責任承擔虧損。

每股基本淨虧損乃以普通股持有人應佔淨虧損（計及可轉換可贖回優先股的增值），除以年內發行在外的普通股加權平均數計算得出。每股攤薄淨虧損乃以普通股持有人應佔淨虧損（經調整任何攤薄普通等價股的影響），除以年內發行在外的普通股

和攤薄普通等價股的加權平均數計算得出。普通等價股包括因使用猶如已轉換法轉換可轉換可贖回優先股而可發行的普通股以及因使用庫存股法行使購股權而可發行普通股。倘計入普通等價股會產生反攤薄作用，則有關股份不會列為計算每股攤薄淨虧損公式的分母。

(x) 法定儲備

根據中國公司法，貴公司在中國的可變利益實體須將其稅後利潤（按中華人民共和國公認會計準則（「中國公認會計準則」）釐定）抵銷過往年度的累計虧損後，劃撥至不可分派公積金，包括(i)法定盈餘公積金及(ii)任意盈餘公積金。劃撥至法定盈餘公積金的金額至少須為按中國公認會計準則計算稅後利潤的10%，倘法定盈餘公積金達到相關公司註冊資本的50%，則無須劃撥。劃撥至任意盈餘公積金的金額可由相關公司的董事會酌情決定。

按照中國外商投資企業適用的法律，屬於中國外商投資企業的貴公司附屬公司須將稅後利潤（按中國公認會計準則釐定）抵銷過往年度的累計虧損後，劃撥至公積金，包括(i)一般公積金，(ii)企業發展公積金及(iii)僱員花紅及福利公積金。劃撥至一般公積金的金額至少須為按中國公認會計原則計算稅後利潤的10%。倘一般公積金達到相關公司註冊資本的50%，則無須劃撥。劃撥至其他兩類公積金的金額可由相關公司酌情決定。《中華人民共和國外商投資法》（「外商投資法」）及《中華人民共和國外商投資法實施條例》自2020年1月1日起生效，《中華人民共和國中外合資經營企業法》、《中華人民共和國外資企業法》、《中華人民共和國中外合作經營企業法》以及實施該等法律及具體條款的有關法規隨即失效。根據外商投資法實施條例第46條，現有外商投資企業的原合營、合作各方在合同中約定的收入分配辦法、剩餘財產分配辦法等，可以繼續按照約定辦理。企業應按照本身情況釐定商定條款是否適用。

一般公積金、企業發展公積金、法定盈餘公積金及任意盈餘公積金的用途限於抵銷相關公司的虧損或增加註冊資本。

由於各附屬公司均處於累計虧損狀況，故貴集團並無就截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度劃撥任何公積金。

(y) 業務合併及非控股權益

貴集團根據會計準則彙編第805號「業務合併」按會計收購法處理業務合併。直接歸屬於收購的交易成本於產生時支銷。可識別的所收購資產及所承擔負債按各自於收購日期的公允價值計算得出，並無須計及任何非控股權益。(i)總收購成本、非控股權益的公允價值，及任何先前持有的被收購方股權於收購日期的公允價值扣除(ii)被收購方的可識別淨資產公允價值，所得之餘額列賬為商譽。於計量期間(即自收購日期起最多一年內)，貴集團可調整所收購資產及所承擔負債，並相應抵銷商譽。當計量期間結束，或所收購資產及所承擔負債的價值獲最終釐定後(以較早者為準)，任何後續調整均於合併經營狀況及全面虧損表錄為損益。

倘若業務合併於不同階段完成，則貴集團於取得控制權時，按收購日期的公允價值重新計量其先前持有的被收購方股權，重新計量的損益(如有)於合併經營狀況及全面虧損表予以確認。

貴公司擁有大部分權益的附屬公司及合併可變利益實體確認為非控股權益，以反映直接或間接不歸屬於貴公司控股股東的股權部分。業務合併所得的非控股權益按收購日期的公允價值予以確認；收購日期的公允價值乃參照截至收購日期每股購買價格預計所得。

(z) 全面收入／(虧損)

全面收入／(虧損)定義為包含貴集團於年內因為交易和其他事件及情況引致的所有權益／(虧絀)變動，惟股東投資及向股東作出分派的交易除外。合併資產負債表中列示的其他全面收入／(虧損)包括累計外幣折算調整。

(aa) 分部報告

經營分部定義為企業從事業務活動的部分，獨立財務資料可供貴集團的主要營運決策者(「主要營運決策者」)定期評估。根據會計準則彙編第280號分部報告確立的標準，貴集團的主要營運決策者由行政總裁擔任，其審閱貴集團的綜合業績，以作出有關分配資源及評估績效的決策。

貴集團的主要營運決策者審閱綜合業績，包括合併層面的收入及經營收入。貴集團僅擁有一個經營且可呈報分部。

貴集團絕大部分的長期資產均位於中國，並且貴集團絕大部分的收入均來自中國，因此並無呈列地理分部。

(ab) 股息

股息於宣派時確認。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，概無宣派或派付任何股息。

(ac) 近期採納的會計準則

於2018年8月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新第2018-13號公允價值計量（專題第820號）：披露框架－公允價值計量披露規定的變動，以修訂會計準則彙編第820號「公允價值計量」（「會計準則彙編第820號」）的披露規定。該項變動的修訂（包括未變現損益、用於制定第三級公允價值計量的重大不可觀察輸入數據的範圍及加權平均數，及計量的不確定因素的敘述性說明）僅須於採納修訂的首個財政年度內所呈列最近期的中期或年度期間提前應用。所有其他修訂應於其生效日期後的所有呈列期間追溯應用。新準則適用於2019年12月15日以後開始的財政年度（計及該等財政年度的中期期間）的所有實體，並可予提前採納。實體允許於頒佈本會計準則更新至其生效日期提前採納任何已刪除或經修訂披露，亦允許延遲採納額外披露。貴集團於2020年1月1日起採納會計準則更新第2018-13號。會計準則更新第2018-13號對貴集團的合併財務報表披露並無構成重大影響。

於2019年12月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新第2019-12號「簡化所得稅的會計處理」，刪除專題第740號項下公認原則的特定例外情況，並簡化所得稅的會計處理。該準則適用於2020年12月15日以後開始的財政年度（以及該等財政年度的中期期間）的上市公司，並可予提前採納。貴集團於2021年1月1日起採納會計準則更新第2019-12號。會計準則更新第2019-12號對貴集團合併財務報表披露並無構成重大影響。

(ad) 近期頒佈但未採納的會計準則

於2021年5月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新第2021-04號每股盈利（專題第260號）、債務－修改及免除（副專題第470-50號）、薪酬－股份薪酬（專題第718號），及衍生工具和對沖－實體的本身權益合同（副專題第815-40號）。該項更新的修訂適用於2021年12月15日以後開始的財政年度（計及該等財政年度的中期期間）的所有

實體。實體須就修訂生效日期或之後的修改或轉換提前應用修訂。貴集團正評估該等會計準則更新對其合併財務報表的影響。

3. 集中度及風險

(a) 外幣匯率風險

於2005年7月，中國政府更改持續數十年之久的人民幣與美元掛鈎政策，於隨後的三個年度，人民幣兌美元升值超過20%。於2008年7月至2010年6月，升值勢頭暫止，人民幣兌美元匯率維持窄幅波動。自2010年6月起，人民幣兌美元匯率時而大幅波動且難以預測。於2017年，人民幣兌美元升值約6%。於2018年及2019年，人民幣兌美元貶值分別約5%及2%。於2020年及2021年，人民幣兌美元升值分別約6%及2%。市場力量或中國或美國政府政策於未來如何影響人民幣與美元之間的匯率乃難以預測。

(b) 信貸及集中風險

有可能使貴集團面臨重大集中信貸風險的金融工具主要包括現金及現金等價物、定期存款、應收賬款、其他應收款項及短期投資。該等金融工具的賬面值指信貸風險產生的最高虧損金額。

截至2019年、2020年及2021年12月31日，貴集團絕大部分的現金及現金等價物、定期存款及短期投資由中國的國有或信譽良好的金融機構，及中國境外信譽良好的國際金融機構持有。

應收賬款通常為無抵押，且一般來自客戶。於任何呈報年度，概無客戶佔貴集團總收入超過10%。截至2019年及2020年12月31日，並無客戶佔貴集團的應收賬款超過10%；截至2021年12月31日，兩名客戶佔貴集團的應收賬款超過10%。

截至2019年12月31日止年度，一名提供商佔貴集團採購總額超過10%，應付該提供商的賬款亦相應佔貴集團截至2019年12月31日的應付賬款超過10%。截至2020年12月31日止年度，兩名提供商分別佔貴集團採購總額超過10%，應付上述其中一名提供商的應付賬款佔貴集團截至2020年12月31日的應付賬款超過10%。截至2021年12月31日止年度，概無提供商佔貴集團採購總額超過10%，而應付一名提供商賬戶的賬款佔貴集團截至2021年12月31日的應付賬款超過10%。

(c) 貨幣兌換風險

中國政府實施人民幣兌換為外幣的兌換管制。截至2019年、2020年及2021年12月31日，貴集團受政府管制且以人民幣計值的現金及現金等價物、定期存款及短期投資的金額分別為人民幣1,593.5百萬元、人民幣1,188.7百萬元及人民幣2,821.1百萬元。人民幣的價值受制於中央政府政策的變動以及影響中國外匯交易體系市場供求的國際經濟和政治發展。在中國，法律規定若干外匯交易僅可經由授權金融機構按中國人民銀行（「中國人民銀行」）釐定的匯率進行。貴集團於中國辦理人民幣以外的貨幣匯款必須通過中國人民銀行或其他中國外匯監管機構辦理，並須提供相關證明文件以進行匯款。

4. 應收賬款

應收賬款包括（以千元計）：

	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
應收賬款總額	257,805	513,943	890,223
信貸損失減值	(11,862)	(27,897)	(58,595)
應收賬款淨額	<u>245,943</u>	<u>486,046</u>	<u>831,628</u>

按相關確認日期劃分的賬齡分析如下（以千元計）：

	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
0至3個月	151,992	319,785	495,638
3至6個月	57,217	120,953	219,410
6至12個月	37,236	56,136	124,725
超過1年	11,360	17,069	50,450
應收賬款總額	<u>257,805</u>	<u>513,943</u>	<u>890,223</u>

5. 預付款項及其他流動資產

預付款項及其他流動資產概述如下(以千元計)：

	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
可扣減增值稅進項稅	72,479	46,689	29,567
宣傳及廣告開支和其他			
營運開支的預付款項	10,306	27,612	70,628
與行使僱員購股權有關的應收款項	—	—	94,264
舉辦十週年誌慶活動成本的預付款項	—	25,188	—
衍生工具資產(附註16)	7,132	—	—
預付內容成本	6,885	8,441	35,204
應收利息收入	4,844	364	15,303
租金及其他按金	2,826	10,583	19,336
其他	2,003	4,659	7,773
總計	106,475	123,536	272,075

6. 短期投資

截至2019年、2020年及2021年12月31日，貴集團的短期投資包括浮息財富管理產品及結構性存款。貴集團採用貼現現金流量法參照金融機構各年度末所報投資回報率，估計短期投資的公允價值。貴集團將使用該等輸入數據的估值技術分類為第二層級公允價值計量。

短期投資概述如下(以千元計)：

	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
結構性存款	200,833	—	230,993
財富管理產品	1,291,347	1,046,000	2,008,603
總計	1,492,180	1,046,000	2,239,596

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，貴集團於合併經營狀況及全面虧損表錄得與短期投資相關的投資收入分別人民幣25.0百萬元、人民幣56.1百萬元及人民幣59.2百萬元。

7. 物業及設備淨額

物業及設備淨額概述如下(以千元計)：

	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
電子設備	16,854	13,653	15,443
辦公室設備及傢具	5,235	5,083	7,209
租賃物業裝修	9,904	10,078	13,700
總計	31,993	28,814	36,352
減：累計折舊	(17,422)	(20,709)	(26,487)
賬面淨值	14,571	8,105	9,865

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，折舊開支分別為人民幣9.0百萬元、人民幣8.1百萬元及人民幣5.8百萬元。

8. 無形資產淨值

無形資產淨值概述如下(以千元計)：

	截至2019年12月31日		
	賬面總值	累計攤銷	賬面淨值
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
軟件	3,083	(344)	2,739
牌照	54,904	(22,710)	32,194
其他	9	(7)	2
總計	57,996	(23,061)	34,935

截至2020年12月31日

	賬面總值	累計攤銷	賬面淨值
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
軟件	3,083	(653)	2,430
牌照	54,904	(33,857)	21,047
其他	9	(8)	1
總計	57,996	(34,518)	23,478

截至2021年12月31日

	賬面總值	累計攤銷	賬面淨值
軟件	3,083	(961)	2,122
牌照	54,904	(44,839)	10,065
內容	31,500	(3,150)	28,350
品牌	25,000	(950)	24,050
技術	4,000	(280)	3,720
其他	9	(8)	1
總計	118,496	(50,188)	68,308

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，攤銷開支分別為人民幣11.2百萬元、人民幣11.5百萬元及人民幣15.7百萬元。於任何所示年度概無確認減值費用。

截至2021年12月31日，須予攤銷的無形資產的估計攤銷開支如下（以千元計）：

	人民幣元
2022年	19,974
2023年	9,908
2024年	9,908
2025年	9,908
2026年	6,478
其後	12,132
總計	68,308

9. 業務合併

Prez Limited (一間開曼群島公司) 透過其附屬公司及可變利益實體 (統稱「品職」)，為一間主要專注在中國提供特許財務分析師和註冊會計師考試的職業培訓提供商。於2021年7月，貴集團以總採購價人民幣83.9百萬元 (包括現金及或有對價) 收購品職的55%股權。或有對價取決於品職的未來經營業績，並按公允價值計入損益進行初始及後續計量，於合併資產負債表中歸類為負債。創始人持有的其餘45%股份須受五年服務期所規限，亦即若貴公司創始人於收購事項完成後五年內離職，知乎有權選擇行使其贖回權或無償購買創始人所持有的其餘45%股份。因此，有關交易視為貴集團於收購日期已實際收購100%股權，其中45%股權授予創始人作為未來服務的股權激勵費用，及一份認沽期權獲確認為按公允價值計量的金融工具。

截至收購日期的購買價分配概述如下 (以千元計)：

	人民幣元
已收購負債淨額	(1,468)
可攤銷無形資產	
內容	31,500
品牌	13,000
技術	1,600
商譽	50,833
遞延稅項負債	(11,525)
	<u>83,940</u>

總購買價包括 (以千元計)：

	人民幣元
現金對價	38,940
按公允價值計量的或有對價	<u>45,000</u>
總計	<u>83,940</u>

Yincheng Limited (一間開曼群島公司) 透過其附屬公司及可變利益實體 (統稱「趴趴」)，為一間主要專注以趴趴品牌提供職業語言水平測試的應試課程的職業培訓提供商。於2021年11月，貴集團以總購買價人民幣35.6百萬元 (包括現金對價、按公允價值計量的或有對價以及直接注資) 收購趴趴的55%股權。或有對價取決於趴趴的未來經

營業績，並按公允價值計入損益進行初始及後續計量，於合併資產負債表中歸類為負債。創始人持有的其餘45%股份須受六年服務期所規限，亦即若 貴公司創始人於收購事項完成後六年內離職，知乎有權選擇行使其贖回權或無償購買該名創始人所持有的其餘45%股份。因此，有關交易視為 貴集團於收購日期已實際收購100%股權，其中45%股權授予創始人作為未來服務的股權激勵費用，及一份認沽期權獲確認為按公允價值計量的金融工具。

截至收購日期的購買價分配概述如下（以千元計）：

	人民幣元
已收購資產淨值	1,945
可攤銷無形資產	
品牌	12,000
技術	2,400
商譽	22,830
遞延稅項負債	(3,600)
	<u>35,575</u>

總購買價包括（以千元計）：

	人民幣元
現金對價	13,875
按公允價值計量的或有對價	15,700
注資	6,000
總計	<u>35,575</u>

上述收購事項產生的商譽歸因於品職與 貴公司以及叭叭及 貴公司合併於中國職業培訓領域的業務所帶來的預期協同效應。 貴公司預期不會將已確認商譽用以抵扣所得稅。

上述收購事項的備考經營業績尚未呈列，原因為其單獨或共同對截至2021年12月31日止年度的合併經營狀況及全面虧損表並不重大。

10. 租賃

貴集團的租賃活動主要包括辦公室的經營租賃。貴集團自2018年1月1日起採用會計準則彙編第842號，會計準則彙編第842號要求承租人於資產負債表內確認使用權資產及租賃負債。貴集團運用實務權宜法，不予確認資產負債表內租賃期為一年或以下的短期租賃。

截至2019年、2020年及2021年12月31日，貴集團作為經營租賃的承租人，分別錄得使用權資產約人民幣26.0百萬元、人民幣3.2百萬元及人民幣126.5百萬元以及租賃負債約人民幣25.6百萬元、人民幣2.9百萬元及人民幣122.7百萬元。

有關經營租賃的現金流量補充資料如下(以千元計)：

	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
經營租賃的現金付款	24,354	22,316	38,532
以經營租賃負債換取的使用權資產	3,752	—	157,946

截至2021年12月31日，經營租賃的未來租賃付款如下(以千元計)：

	截至12月31日
	2021年
	人民幣元
2022年	46,410
2023年	45,675
2024年	37,803
2025年	778
未來租賃付款總額	130,666
減：推算利息	(8,008)
租賃負債總額	122,658

截至2019年、2020年及2021年12月31日，加權平均剩餘租賃期分別為1.24年、1.00年及2.95年。

截至2019年、2020年及2021年12月31日，用作釐定經營租賃負債的加權平均貼現率分別為4.75%、4.75%及4.75%。

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，經營租賃開支分別為人民幣26.8百萬元、人民幣23.4百萬元及人民幣38.7百萬元，其中不計及短期合同開支。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，短期租賃開支分別為人民幣0.6百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣0.5百萬元。

截至2019年12月31日止年度，有關提前終止租賃的使用權資產及租賃負債分別為人民幣5.1百萬元及人民幣4.9百萬元。截至2020年及2021年12月31日止年度，概無租約提前終止。

11. 稅項

(a) 增值稅(「VAT」)

貴集團於中國註冊成立的附屬公司、合併可變利益實體及可變利益實體的附屬公司須就所提供的服務按6%的稅率及就所售商品按9%或13%的稅率繳納法定增值稅。

(b) 所得稅

所得稅的組成

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，即期所得稅開支分別約為人民幣40,000元、人民幣1,080,000元及人民幣5,443,000元。

開曼群島

根據現行開曼群島法律，貴公司無須就收入或資本收入繳稅。此外，貴公司於開曼群島向其股東派付股息後，將無須繳納開曼群島預扣稅。

香港

根據現行香港稅務條例，自2018/2019評稅年度起，香港附屬公司2百萬港元或以下的應課稅利潤按8.25%的稅率繳納利得稅，而2百萬港元以上的任何應課稅利潤則按16.5%的稅率繳納利得稅。該等公司向其股東派付股息無須繳納任何香港預扣稅。

中國

於2007年3月16日，中華人民共和國全國人民代表大會頒佈企業所得稅法，據此，外商投資企業(「外商投資企業」)與國內企業劃一按25%的稅率繳納企業所得稅

(「企業所得稅」)。從事若干鼓勵類行業的外商投資企業或國內企業，以及被歸類為「軟件企業」、「重點軟件企業」及／或「高新技術企業」(「高新技術企業」)的實體將繼續享有稅務優惠。企業所得稅法自2008年1月1日起生效。

上述優惠稅率每年由中國相關稅務機關審核。貴公司的一間附屬公司於2016年獲認可為高新技術企業，自2016年起三年內享有15%的所得稅率優惠。其於2019年繼續獲相關稅務機關認可為高新技術企業，因此，其於2019年、2020年及2021年享有15%的所得稅率優惠。

貴集團所有其他在中國註冊成立的主要實體於所有呈報年度均須按25%的稅率繳納所得稅。

根據《中華人民共和國稅收徵收管理法》，中國稅務機關就中國實體稅務申報通常可追回最多五年內的欠繳稅款並加收罰款及利息。上述法律並未明確界定逃稅情況，對開放調查的納稅年度並無限制。

貴公司亦可能受到其他司法管轄區的稅務申報審查，其對合併財務報表並不重大。

截至2021年12月31日，概無稅務部門進行中的審查。

下表列示按法定所得稅率計算的所得稅開支與貴集團所得稅開支於所示年度的對賬(以千元計)：

	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
中國法定所得稅率的所得稅免抵	(251,045)	(129,117)	(323,359)
永久差異 ⁽¹⁾	28,025	30,326	125,132
不同稅務司法管轄區的影響	(2,321)	(2,574)	4,077
稅率優惠的影響	99,470	51,055	128,584
遞延稅項資產估值撥備變動	125,911	51,390	71,009
所得稅開支	40	1,080	5,443

(1) 永久差異主要包括研發開支的額外扣減及不可扣減開支。

下表列示稅率優惠對中國業務的影響（以千元計，每股數據除外）：

	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
稅收優惠影響	99,470	51,055	128,584
每股股份的基本及攤薄淨虧損影響	1.60	0.78	0.54

(c) 遞延稅項資產

下表列示導致遞延稅項資產及負債的重大暫時性差異截至所示年度的稅務影響（以千元計）：

	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
遞延稅項資產：			
結轉經營稅項淨虧損	228,154	284,300	345,744
超過扣稅限額的廣告及宣傳開支	237,386	227,206	232,339
信貸損失減值	3,048	7,008	14,570
應計薪酬及開支	17,660	19,124	15,994
減：估值撥備	(486,248)	(537,638)	(608,647)
遞延稅項總資產淨值	—	—	—

下表載列遞延稅項資產於所示年度的估值撥備變動（以千元計）：

	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
遞延稅項資產：			
截至1月1日的結餘	(360,337)	(486,248)	(537,638)
估值撥備變動	(125,911)	(51,390)	(71,009)
截至12月31日的結餘	(486,248)	(537,638)	(608,647)

貴集團的稅項虧損於不同時段到期，視乎當地司法管轄區而定。根據2018年頒佈的新稅法，若干實體的稅項虧損到期年期由五年延長至十年。截至2021年12月31日，貴集團若干實體的結轉經營稅項淨虧損倘仍未撥用，則於下列時段到期（以千元計）：

	人民幣元 (未經審計)
於2023年到期的虧損	17,153
於2024年到期的虧損	27,331
於2025年到期的虧損	67,626
2025年以後到期的虧損	1,989,567
總計	<u>2,101,677</u>

(d) 預扣所得稅

倘若外商投資實體（「外商投資實體」）於中國境外的直接控股公司被視為並無於中國境內設立機構或場所的非居民企業，又或收取的股息與該直接控股公司於中國境內設立的機構或場所無關，則企業所得稅法就有關外商投資實體向其直接控股公司分派的股息徵收10%的預扣所得稅，除非該直接控股公司註冊成立所在的司法管轄區已就預扣安排與中國簽訂其他稅收協定。根據以往的企業所得稅法，該等預扣所得稅可獲豁免。貴公司註冊成立所在的開曼群島並無與中國訂有此類稅收條約。根據2006年8月《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，中國的外商投資企業向其香港直接控股公司支付的股息或可按低於5%的稅率繳納預扣稅（如外商投資者直接擁有該外商投資企業至少25%的股份）。國家稅務總局（「國家稅務總局」）於2009年10月27日進一步頒佈601號文，規定稅務條約優惠不適用於並無實質業務的「導管公司」或空殼公司，並將按照「實質重於形式」的原則進行實益擁有人分析，以釐定是否授予稅收條約優惠。

截至2019年、2020年及2021年12月31日，由於貴公司中國附屬公司及可變利益實體仍處於累計虧絀狀況，因此並無就保留盈利錄得任何預扣稅。

12. 應付賬款及應計負債

應付賬款及應計負債的賬齡分析如下(以千元計)：

	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
0至3個月	286,744	473,338	981,953
3至6個月	36	27,898	43,664
6至12個月	49	248	253
超過1年	212	364	664
總計	287,041	501,848	1,026,534

應計負債主要反映 貴集團尚未開具發票的商品及服務收款。當 貴集團就該等商品及服務開具發票時，該結餘將重新分類為應付賬款。應付賬款的賬齡分析乃按發票日期呈列，應計負債金額分類為0至3個月。

13. 其他流動負債

以下為截至2019年、2020年及2021年12月31日的其他流動負債概要(以千元計)：

	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
應付按金	7,661	17,394	28,234
應計應付增值稅	17,367	32,688	52,675
應付用戶款項	4,276	7,942	13,434
應付僱員福利	1,864	4,930	5,993
應付收購對價	—	—	18,936
其他	4,885	1,982	8,175
總計	36,053	64,936	127,447

14. 合同負債

合同負債與收入確認前就廣告服務、付費內容服務及內容商業化解決方案所收取的款項有關。所呈列的合同負債較上年有所增加，原因為 貴集團的客戶收取的對

價增加，與廣告服務、內容商業化解決方案及付費會員服務的收入增長一致。由於相關合同的期限一般為短期，而大部分履約義務於一年內履行。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，計入年初合同負債結餘的已確認收入金額分別為人民幣64.2百萬元、人民幣105.8百萬元及人民幣138.6百萬元。

15. 普通股

貴公司於2011年5月17日註冊成立，法定股本為50,000美元，分為50,000股每股1美元的普通股，其中10股普通股已發行。根據英屬維爾京群島法律成立的公司為Zhihu Holdings Inc.及Innovation Works Holdings Limited，分別持有 貴公司總權益的80%及20%。

經數次發行、股票分割及購回投資者於2019年前持有的若干股份後，截至2018年12月31日， 貴公司發行在外的普通股為58,808,070股。

於2021年3月， 貴公司完成首次公開發售。緊接首次公開發售完成前， 貴公司的法定股本變更為200,000美元，分為1,600,000,000股股份，包括(i)1,500,000,000股每股面值0.000125美元的A類普通股，(ii)50,000,000股每股面值0.000125美元的B類普通股，及(iii) 50,000,000股每股面值0.000125美元的股份，其類別（無論如何指定）由董事會根據 貴公司的發售後組織章程大綱及細則釐定。緊接首次公開發售完成前， 貴公司全部已發行及發行在外的優先股及普通股均已按一換一基準轉換為、重新指定及重新分類為A類普通股，惟周源先生實益擁有的19,227,592股股份將繼續為B類普通股。

於首次公開發售期間， 貴公司出售合共55,000,000股美國存託股，每兩股美國存託股代表一股 貴公司A類普通股，面值為每股0.000125美元。此外，在同時進行的私人配售， 貴公司按首次公開發售價每股美國存託股9.50美元向若干投資者出售及發行13,157,892股A類普通股。經扣除包銷商佣金及相關發售開支後， 貴公司合共收取所得款項淨額約737.1百萬美元（人民幣48億元）。

於2021年4月，包銷商行使購股權購買259,904股額外美國存託股，扣除包銷商佣金後， 貴公司合共收取所得款項淨額約2.3百萬美元（人民幣15.1百萬元）。

16. 優先股

下表概述可轉換可贖回優先股（統稱「優先股」）的發行情況。

優先股系列	發行日期	已發行股份	
		總數	每股對價
			美元
A系列	2011年11月8日	37,858,584	0.26
B系列	2014年5月5日	25,164,697	0.93
C系列	2015年9月21日	27,935,316	2.17
D系列	2016年12月8日	22,334,525	4.63
D1系列	2017年3月22日	6,947,330	5.04
E系列	2018年7月26日、 2018年9月14日	27,267,380	9.89
F系列	2019年8月7日	34,677,872 ⁽ⁱ⁾	12.52
總計		182,185,704	

(i) 包括如「優先股的會計處理」所述行使認股權證後於2020年12月合法發行的11,985,440股F系列優先股。

優先股的主要條款如下：

轉換權

除非根據下文所載的自動轉換規定提前轉換，否則優先股可由持有人選擇隨時轉換為任何數目的已繳足及不可課稅A類普通股，初始轉換比率為1:1，其後須不時就以下各項進行調整及重新調整：(a) 股份分拆及合併、(b) 普通股股息及分派、(c) 重組、合併、整合、重新分類、交換、替代及(d) 攤薄發行。

各優先股可在下列日期（以較早者為準）根據當時有效的轉換價格而無須支付任何額外對價自動轉換為已繳足及不可課稅A類普通股：(i) 完成合資格首次公開發售（「合資格首次公開發售」），或(ii) 各優先股的大多數優先股股東經書面同意的指定日期。

合資格首次公開發售指，緊隨發售至少40億美元後大多數優先股股東合理接納公司的市值，在證券交易所完成的首次公開發售。

贖回權

優先股股東可在發生以下情況後隨時要求贖回全部或任何部分當時持有的發行在外股份：(i)倘F系列融資結束後42個月內，合資格首次公開發售或買賣銷售未能完成，或(ii)倘F系列融資結束後，任何優先股股東須贖回優先股，或(iii)倘發生任何變動，致使公司無法或嚴重限制公司有效控制其結構實體（定義見附註2(b)），或(iv) 貴集團、創始人、共同創始人及交易文件列明的其他人士在F系列融資結束後42個月內嚴重違反交易文件。上述條款(i)的開始日期原為各優先股發行日期後五年內，於F系列融資結束後修改為42個月。

將贖回的每股股份的贖回價應等於(i)各系列所述發行價的150%，另加(ii)該股份的任何應計但未派付股息，並就股票分割、股息、重組、重新分類、整合或合併按比例調整。

投票權

每股優先股的投票權相當於該等優先股當時可轉換成的A類普通股數目。

股息權

各優先股股東僅於董事會全權酌情宣派股息並獲正式批准時，方有權按其持有的相對股份數目按比例收取股息（按已轉換基準計算）。分配順序應如下：F系列優先股股東、E系列優先股股東、D系列及／或D1系列優先股股東、C系列優先股股東、B系列優先股股東、A系列優先股股東、普通股股東。

清算權

倘 貴公司出現任何自願或非自願清算、解散或清盤，則 貴公司可合法分派予股東的資產及資金應按下列方式及順序分派予股東：

在向任何先前優先股及普通股持有人分派 貴公司任何資產或資金前，各優先股股東有權優先收取相等於每股優先股的原始發行價100%的金額，另加直至清算日期或交易文件另行協定日期的所有已宣派但未支付的股息。清算優先金

額將按以下順序支付予優先股股東：首先為F系列優先股持有人，其次為E系列優先股持有人，第三為D/D1系列優先股持有人，第四為C系列優先股持有人、第五為B系列優先股持有人及最後為A系列優先股持有人。向所有優先股股東分派或悉數支付清算優先金額後，貴公司可供分派的剩餘資產（如有）應根據各股東當時按已轉換基準持有的普通股數目按比例分派予普通股持有人及優先股股東。倘貴公司剩餘資產的價值低於應付予特定系列優先股持有人的清算優先款項總額，則貴公司的剩餘資產應按比例分配予該系列所有發行在外優先股的持有人。

優先股的會計處理

由於優先股持有人可選擇隨時贖回優先股，故貴公司於合併資產負債表將其歸類為夾層股權。此外，貴公司入賬記錄優先股自發行日期起至最早贖回日期的贖回值增值。有關增值按實際利率法於保留盈利列賬，倘並無保留盈利，則於額外繳足資本中扣除。額外繳足資本一旦耗盡，則通過增加累計虧絀入賬額外費用。每次發行優先股乃按發行日期各自的公允價值扣除發行成本確認。發行A系列、B系列、C系列、D系列、D1系列、E系列優先股及F系列優先股的成本分別為人民幣0.5百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣6.1百萬元、人民幣2.2百萬元、人民幣35.0百萬元及人民幣27.0百萬元。

貴公司認為，由於優先股的初始有效轉換價高於貴公司經計及獨立估值後釐定的普通股公允價值，故該等優先股並無實益轉換特性。

根據於中國註冊成立的中國實體適用的法律，中國實體在能夠合法擁有離岸投資或離岸實體的權益前，中國投資者應就境外投資完成其法定備案及外匯登記。因此，知乎的所有中國股東均須完成各自的登記及法定備案（視情況而定），方可根據適用中國法律，直接或間接持有貴公司（根據開曼群島法律註冊成立的公司）的任何股份。已全額支付購買對價的若干優先股股東持有貴公司的認

股權證和一股優先股，證明該持有人於 貴公司的權利、義務及利益，猶如該持有人在完成所需的境外投資登記以行使認購 貴公司優先股的認股權證之前，一直持有行使認股權證後 貴公司所有的可發行優先股。此乃該持有人於完成所需登記程序之前的過渡安排。一旦持有人完成境外投資的所需登記，持有人須立即行使認股權證。因此，每股優先股按認股權證獲行使後 貴公司所有可發行優先股的條款入賬和列賬。同時， 貴集團與投資者訂立外匯遠期合同。 貴集團將外匯遠期合同及認股權證入賬為衍生工具資產（計入其他流動資產），並以公允價值計量；公允價值變動則於合併經營狀況及全面虧損表內其他收入／（開支）入賬。認股權證持有人已完成有關登記及備案，並於2020年12月行使認股權證。相關優先股已依法發行。

衍生工具資產的公允價值分類為第三級公允價值計量。下表載列衍生工具資產公允價值計量的對賬（以千元計）：

	衍生工具資產 的公允價值 計量
	人民幣元
截至2019年1月1日的期初結餘	—
公允價值變動	7,132
截至2019年12月31日的期末結餘	<u>7,132</u>
截至2020年1月1日的期初結餘	7,132
公允價值變動	(68,818)
結算衍生工具資產	61,686
截至2020年12月31日的期末結餘	<u>—</u>

截至2019年12月31日衍生工具資產估值所用的主要輸入數據如下。

	<u>截至2019年</u> <u>12月31日</u>
遠期外匯匯率	7.04
無風險利率	1.59
預計年期(年)	0.98

任何該等輸入數據單獨大幅增加(減少)將導致公允價值計量大幅減少(增加)。一般而言，倘無風險利率所用的假設發生變動，將連帶預計年期所用假設出現相似方向的變動，以及遠期外匯匯率所用的假設出現相反方向的變動。於2020年12月，衍生工具資產已相應按1.00美元兌人民幣6.53元的外匯匯率結算。

於2021年3月首次公開發售完成後，所有已發行及發行在外的優先股按一兌一基準自動轉換為普通股。

貴公司截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度的優先股活動分別概述如下(以千元計, 股份數目除外):

	A系列優先股		B系列優先股		C系列優先股		D系列優先股		D1系列優先股		E系列優先股		F系列優先股		夾層股權	
	股份數目	金額	股份數目	金額	股份數目	金額	股份數目	金額	股份數目	金額	股份數目	金額	股份數目	金額	股份總數	金額
	人民幣元		人民幣元		人民幣元		人民幣元		人民幣元		人民幣元		人民幣元		人民幣元	
截至2018年12月31日的結餘	36,009,602	89,551	25,164,697	212,476	27,935,316	506,846	22,334,525	829,328	6,947,330	274,386	27,267,380	1,860,174	—	—	145,658,850	3,772,761
發行優先股	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	34,677,872	3,011,072	34,677,872	3,011,072
優先股贖回價值增值	—	—	—	7,927	—	34,935	—	63,557	—	21,870	—	176,521	—	121,971	—	426,781
截至2019年12月31日的結餘	36,009,602	89,551	25,164,697	220,403	27,935,316	541,781	22,334,525	892,885	6,947,330	296,256	27,267,380	2,036,695	34,677,872	3,133,043	180,336,722	7,210,614
截至2019年12月31日的結餘	36,009,602	89,551	25,164,697	220,403	27,935,316	541,781	22,334,525	892,885	6,947,330	296,256	27,267,380	2,036,695	34,677,872	3,133,043	180,336,722	7,210,614
優先股贖回價值增值	—	—	—	—	—	14,771	—	50,956	—	18,983	—	208,271	—	387,753	—	680,734
截至2020年12月31日的結餘	36,009,602	89,551	25,164,697	220,403	27,935,316	556,552	22,334,525	943,841	6,947,330	315,239	27,267,380	2,244,966	34,677,872	3,520,796	180,336,722	7,891,348
截至2020年12月31日的結餘	36,009,602	89,551	25,164,697	220,403	27,935,316	556,552	22,334,525	943,841	6,947,330	315,239	27,267,380	2,244,966	34,677,872	3,520,796	180,336,722	7,891,348
優先股贖回價值增值	—	—	—	—	—	3,524	—	12,390	—	4,634	—	51,967	—	98,070	—	170,585
首次公開發售完成後	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
優先股轉換為普通股	(36,009,602)	(89,551)	(25,164,697)	(220,403)	(27,935,316)	(560,076)	(22,334,525)	(956,231)	(6,947,330)	(319,873)	(27,267,380)	(2,296,933)	(34,677,872)	(3,618,866)	(180,336,722)	(8,061,935)
截至2021年12月31日的結餘	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

17. 股權激勵費用

於2012年6月，貴公司制定股份激勵計劃，允許向貴公司相關董事、高級人員及其他僱員以及其聯屬人士授予貴公司的購股權及受限制股份。於2021年12月，可根據2012年激勵薪酬計劃發行的股份數目上限為44,021,165股A類普通股。

根據該計劃，於2012年至2013年，已授出的購股權或受限制股份須以滿足服務條件及進行首次公開發售（「首次公開發售」）作為績效條件，並以授出日期的公允價值計量。

2013年後，參與者獲授的購股權或受限制股份僅在符合若干服務條件後歸屬。董事會可酌情決定是否參與計劃，概無人士擁有合同權利參與該計劃或收取任何保證利益。根據該計劃發行的購股權自授出日期起有效10年。

大部分購股權須依照不同的歸屬時間表，分別為歸屬開始日期起計的三年、三年半或四年，惟參與者於各歸屬日期須仍然是僱員。就三年的歸屬期而言，25%的已授出購股權於歸屬開始日期歸屬；75%的已授出購股權在其後的三十六(36)個月每月分期歸屬相同數目。就三年半的歸屬期而言，25%的已授出購股權於歸屬開始日期滿六個月時歸屬；及75%的已授出購股權於其後三十六(36)個月每月分期歸屬相同數目。就四年的歸屬期而言，25%的已授出購股權於歸屬開始日期滿一年時歸屬；75%的已授出購股權於其後三十六(36)個月每月分期歸屬相同數目或於其後三年每年分期歸屬相同數目。

僱員的股權激勵獎勵按獎勵於授出日期的公允價值計量，並確認為開支如下：(a) 就僅以服務條件而授出的購股權而言，於歸屬期內採用分級歸屬法（扣除實際沒收款）確認開支；或(b) 就以服務條件及績效條件而授出的購股權而言，股權激勵費用在績效條件被視為可行時採用分級歸屬法入賬。倘進行首次公開發售為績效條件，滿足服務條件的購股權的累計股權激勵費用應在首次公開發售完成時入賬。

與2012年及2013年授出的購股權（以首次公開發售為績效條件）相關的薪酬開支為人民幣6.3百萬元，其已符合服務條件，並於2021年3月達成首次公開發售的績效目標時確認。

購股權活動

下表載列 貴公司截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度的購股權活動概要：

	購股權數目 (以千份計)	加權平均 行使價 美元	加權平均 剩餘合同期	內在價值 總額 (以千美元計)
截至2019年1月1日				
發行在外	22,722	0.78	7.73	88,678
已授出	5,360	2.28		
已購回	(288)	0.03		
已沒收	(1,546)	2.21		
截至2019年12月31日				
發行在外	<u>26,248</u>	1.01	7.22	159,818
截至2020年1月1日				
發行在外	26,248	1.01	7.22	159,818
已授出	11,811	0.60		
已行使	(500)	0.01		
已沒收	(1,699)	2.22		
截至2020年12月31日				
發行在外	<u>35,860</u>	0.84	7.33	339,953
截至2020年12月31日				
可行使	18,419	0.79	5.46	175,349
截至2021年1月1日				
發行在外	35,860	0.84	7.33	339,953
已授出	1,846	2.14		
已行使	(15,568)	0.40		
已沒收	(954)	4.49		
截至2021年12月31日				
發行在外	<u>21,184</u>	1.10	6.39	211,515
截至2021年12月31日				
可行使	9,483	1.47	3.58	91,167

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，已授出購股權的加權平均公允價值分別為5.31美元、9.33美元及13.55美元。截至2021年12月31日止年度，已行使股權的總內在價值為239.3百萬美元。

受限制股份活動

下表載列 貴公司截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度的受限制股份活動概要：

	受限制股份 數目	加權平均授出 日期公允價值
	(以千份計)	(美元)
截至2019年1月1日未歸屬	594	2.15
已歸屬	(311)	1.88
已沒收	(69)	1.31
截至2019年12月31日未歸屬	<u>214</u>	2.70
截至2020年1月1日未歸屬	214	2.70
已歸屬	(123)	2.56
截至2020年12月31日未歸屬	<u>91</u>	2.90
截至2021年1月1日未歸屬	91	2.90
授出	1,598	22.49
已歸屬	(81)	2.86
已沒收	(127)	24.10
截至2021年12月31日未歸屬	<u>1,481</u>	22.22

截至2019年及2020年12月31日止年度並無授出受限制股份。

截至2021年12月31日，發行在外的受限制股份的加權平均剩餘合同期為9.58年。

估值

於完成美國首次公開發售前，貴公司採用貼現現金流量法釐定 貴公司相關股權公允價值及採納權益分配模型釐定各相關普通股的公允價值。貼現率及未來表現預測等主要假設須由 貴公司以最佳估計基準釐定。

於完成美國首次公開發售後，購股權的公允價值按 貴集團普通股於授予日期的公平市值進行估算。

基於相關普通股的公允價值， 貴公司使用二項式期權定價模型釐定購股權於授出日期的公允價值。主要假設載列如下：

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
每股公允價值(美元)	\$6.27-7.08	\$7.42-10.32	\$25.02
無風險利率	1.92%-2.01%	0.70%-0.93%	1.44%
預期波幅	53.78%-54.38%	54.94%-59.31%	54.85%-55.51%
預計年期(年)	10	10	10
股息收入率	0.00%	0.00%	0.00%

於授出日期及各購股權估值日期的預期波幅乃根據單日回報(嵌入其投資年期與購股權期限的預期到期日相近的可資比較同類公司的歷史股價)的年化標準差估計。 貴公司從未就其股份宣派或派付任何現金股息，且 貴集團預期不會在可見將來派付任何股息。預計年期為購股權的合同期。 貴集團根據以美元計值的美國國債於購股權估值日期的到期孳息率估計無風險利率。

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，根據該計劃，就股權激勵費用於損益確認的開支總額分別為人民幣179.7百萬元、人民幣180.1百萬元及人民幣541.0百萬元。截至2021年12月31日，2013年後授予的計劃項下未確認的薪酬開支總額為75.8百萬美元，預計將於2.65年的加權平均期間內確認。

於2019年， 貴集團在特殊情況下(並無過往類似歷史)已向少數高級管理層成員購回購股權。 貴集團已確定，該事件(並非根據 貴公司先前存在的權利而發生)並無令 貴公司合理預期將以現金結算剩餘股份獎勵，因此所有剩餘股份獎勵仍被歸類為以權益結算的獎勵。

18. 每股淨虧損

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，每股基本及攤薄虧損乃根據會計準則彙編第260號計算。可以低對價發行的股份已納入用作計算每股基本虧損的發行在外股份數目。

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
分子(人民幣千元)：			
淨虧損	(1,004,220)	(517,550)	(1,298,880)
優先股對贖回值的增值	(426,781)	(680,734)	(170,585)
普通股股東應佔淨虧損	<u>(1,431,001)</u>	<u>(1,198,284)</u>	<u>(1,469,465)</u>
分母：			
發行在外普通股加權平均數，基本	62,249,946	65,279,970	240,174,108
發行在外普通股加權平均數，攤薄	62,249,946	65,279,970	240,174,108
每股淨虧損，基本(人民幣)	(22.99)	(18.36)	(6.12)
每股淨虧損，攤薄(人民幣)	(22.99)	(18.36)	(6.12)

每股普通股基本及攤薄虧損乃使用年內發行在外普通股加權平均數計算。計算發行在外普通股加權平均數(基本及攤薄)時已計及A類及B類普通股。

以下普通股等價物並未納入每股攤薄淨虧損的計算，以排除任何反攤薄效果：

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
優先股	159,625,007	180,336,722	—
購股權	<u>13,994,318</u>	<u>15,922,419</u>	<u>24,368,217</u>
	<u>173,619,325</u>	<u>196,259,141</u>	<u>24,368,217</u>

19. 承諾及或有事項

承諾

採納會計準則彙編第842號後，截至2019年、2020年及2021年12月31日的經營租賃日後最低租賃付款於附註10披露。

訴訟

貴集團不時牽涉在日常業務過程中產生的索賠及法律訴訟。根據目前可得資料，管理層認為，任何未決事項的最終結果，無論就個別或整體而言，均不可能對貴集團的財務狀況、經營業績或現金流量產生重大不利影響。然而，訴訟本身具有不確定性，而貴集團對該等事項的觀點或會在未來發生改變。當可能已產生負債及可合理估計損失金額時，貴集團將負債入賬。貴集團會定期檢討是否將相關負債入賬。截至2019年、2020年及2021年12月31日，貴集團並無就此確認任何重大負債。

20. 關聯方交易

於所示年度，除另有披露者外，貴集團的主要關聯方交易如下：

主要關聯方名稱	關係性質
騰訊控股有限公司及其附屬公司（「騰訊集團」）	貴公司股東
百度集團股份有限公司及其附屬公司（「百度集團」）	貴公司股東
快手科技及其附屬公司（「快手集團」）	貴公司股東

(a) 重大關聯方交易

（所有金額以千元計）

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
向關聯方購買服務			
騰訊集團 ⁽ⁱ⁾	154,256	77,254	110,849
百度集團 ⁽ⁱⁱ⁾	24,972	48,656	142,345
快手集團	—	—	2,179
總計	179,228	125,910	255,373

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
向關聯方提供服務 ⁽ⁱⁱⁱ⁾			
騰訊集團	8,411	12,569	10,876
百度集團	634	17,171	19,731
快手集團	—	7,412	7,864
總計	9,045	37,152	38,471

(i) 向騰訊集團購買的服務主要與雲端及帶寬服務相關。

(ii) 向百度集團購買的服務主要與營銷服務以及雲端及帶寬服務相關。

(iii) 提供予關聯方的服務主要指提供予騰訊集團、百度集團及快手集團的廣告服務。

(b) 與關聯方的結餘

(所有金額以千元計)

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
應收關聯方款項			
騰訊集團	4,872	7,447	8,763
百度集團	1,059	3,923	6,435
快手集團	—	2,473	2,998
總計	5,931	13,843	18,196
應付關聯方款項			
騰訊集團	95,384	41,523	67,370
百度集團	801	4,460	14,581
快手集團	—	—	1,640
總計	96,185	45,983	83,591

與關聯方的交易及結餘均為貿易性質。

21. 分部資料

貴集團的組織架構乃基於主要營運決策者用以評估、觀察及經營業務的多項因素，包括但不限於客戶群、產品及技術。貴集團的經營分部乃基於該組織架構及由貴集團主要營運決策者審閱以評估經營分部業績的資料。貴集團設有整體按性質劃分的收入、成本及開支的內部報告。因此，貴集團僅有一個經營分部。主要收入來源如下(以千元計)：

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
廣告服務	577,424	843,284	1,160,886
付費會員服務	87,997	320,471	668,507
內容商業化解決方案	641	135,813	973,986
其他	4,449	52,628	155,945
總計	670,511	1,352,196	2,959,324

按向客戶提供服務的地理位置計，所有收入均產生自中國。此外，貴集團的長期資產均位於中國，而任何其他單一國家應佔的長期資產金額並不重大。因此，並無呈列地理分部。

22. 受限制資產淨值

相關中國法律及法規允許中國公司僅從按照中國會計準則及法規釐定的保留盈利(如有)中派付股息。此外，貴公司的中國附屬公司及可變利益實體僅在分別符合中國對劃撥至一般公積金及法定盈餘公積的規定並經股東同意後，方可派付股息。派付股息前，應將年度稅後淨收入的10%撥作一般公積金及法定盈餘公積。由於該等限制及中國法律法規的其他限制，中國附屬公司及可變利益實體以股息、貸款或預付款項的形式轉讓其部分資產淨值予貴公司的能力受到限制，截至2019年、2020年及2021年12月31日，該受限制部分分別佔貴公司合併總資產淨值約人民幣143.5百萬元、人民幣754.4百萬元及人民幣3,573.1百萬元。儘管貴公司現時無需中國實體的股息、貸款或預付款項作為運營資金或其他融資用途，但貴公司將來可能因業務狀況變動、為未來收購及開發籌資，或僅因向股東宣派或支付股息，而需要其中國實體提供額外現金資源。除上述者外，貴集團的附屬公司、可變利益實體及其附屬公司產生的所得款項用途並無其他限制以履行貴公司的任何責任。

23. 附加資料－母公司簡明財務資料

貴公司按照證券交易委員會S-X法規第4-08(e)(3)條「財務報表一般附註」的規定，對附屬公司和可變利益實體的受限制資產淨值進行測試並得出結論，認為貴公司須呈列簡明財務資料。截至2019年、2020年及2021年12月31日，貴公司概無重大資本及其他承擔或擔保。

(a) 知乎簡明資產負債表

(所有金額以千元計，惟股份及每股數據除外)

	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
資產			
流動資產：			
現金及現金等價物	85,748	6,834	94,427
定期存款	348,810	—	—
預付款項及其他流動資產	10,485	183	42,232
應收關聯方款項	1,041,230	11,530	12,711
流動資產總值	1,486,273	18,547	149,370
非流動資產：			
於附屬公司、可變利益實體及 可變利益實體附屬公司的投資	1,761,067	2,760,778	6,666,713
非流動資產總值	1,761,067	2,760,778	6,666,713
資產總值	3,247,340	2,779,325	6,816,083
負債、夾層股權及股東虧絀			
流動負債：			
應付賬款及應計負債	95	5,500	30,828
應付附屬公司、可變利益實體及 可變利益實體附屬公司的款項	28,872	26,952	54,601
流動負債總額	28,967	32,452	85,429
負債總額	28,967	32,452	85,429
夾層股權	7,210,614	7,891,348	—

	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
股東虧絀：			
面值0.000125美元的普通股	46	46	241
額外繳足資本	—	—	13,350,347
累計其他全面虧損	(52,602)	(195,928)	(339,118)
累計虧絀	<u>(3,939,685)</u>	<u>(4,948,593)</u>	<u>(6,280,816)</u>
股東(虧絀)／股權總額	<u>(3,992,241)</u>	<u>(5,144,475)</u>	<u>6,730,654</u>
負債總額、夾層股權及			
股東(虧絀)／股權	<u>3,247,340</u>	<u>2,779,325</u>	<u>6,816,083</u>

(b) 知乎簡明營運及全面虧損表

(所有金額以千元計，惟股份及每股數據除外)

	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
營運開支：			
一般及行政開支	<u>(14,369)</u>	<u>(13,914)</u>	<u>(30,019)</u>
總營運開支	<u>(14,369)</u>	<u>(13,914)</u>	<u>(30,019)</u>
經營虧損	<u>(14,369)</u>	<u>(13,914)</u>	<u>(30,019)</u>
其他收入／(開支)：			
金融工具公允價值變動	7,132	(68,818)	—
利息收入	11,102	3,244	123
匯兌(虧損)／收入	(7,966)	69,650	(523)
應佔附屬公司、可變利益實體及 可變利益實體附屬公司的虧損	<u>(1,000,119)</u>	<u>(507,712)</u>	<u>(1,268,461)</u>
淨虧損	<u>(1,004,220)</u>	<u>(517,550)</u>	<u>(1,298,880)</u>
可轉換可贖回優先股贖回價值的增加	<u>(426,781)</u>	<u>(680,734)</u>	<u>(170,585)</u>
知乎股東應佔淨虧損	<u>(1,431,001)</u>	<u>(1,198,284)</u>	<u>(1,469,465)</u>

	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
淨虧損	(1,004,220)	(517,550)	(1,298,880)
其他全面虧損：			
外幣折算調整	(4,021)	(143,326)	(143,190)
其他全面虧損總額	(4,021)	(143,326)	(143,190)
全面虧損總額	(1,008,241)	(660,876)	(1,442,070)
可轉換可贖回優先股贖回價值的增加	(426,781)	(680,734)	(170,585)
知乎股東應佔全面虧損	(1,435,022)	(1,341,610)	(1,612,655)

(c) 知乎簡明現金流量表

(所有金額以千元計，惟股份及每股數據除外)

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
經營活動所用現金淨額	(10,722)	(2,606)	(3,182)
投資活動所用現金淨額	(1,912,681)	(71,858)	(4,714,389)
融資活動所得現金淨額	1,990,723	—	4,868,837
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(1,270)	(4,450)	(63,673)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	66,050	(78,914)	87,593
年初現金及現金等價物	19,698	85,748	6,834
年末現金及現金等價物	85,748	6,834	94,427

呈列基準

貴公司的會計政策與 貴集團的會計政策一致，惟於附屬公司及可變利益實體的投資的會計除外。

就母公司簡明財務資料而言， 貴公司按會計準則彙編第323號「投資－權益法及合營企業」規定根據權益會計法將其於附屬公司及可變利益實體的投資入賬。

有關投資於簡明資產負債表呈列為「於附屬公司、可變利益實體及可變利益實體附屬公司的投資」及應佔附屬公司及可變利益實體的虧損於簡明全面虧損表中呈列為「於附屬公司、可變利益實體及可變利益實體附屬公司虧損的權益」。母公司簡明財務資料應與歷史財務資料一併閱讀。

24. 期後事項

於2022年3月30日， 貴集團向周先生授出9,621,477股A類普通股股份獎勵（「行政總裁獎勵股份」）。周先生已承諾及契諾，除非及直至董事會的審核委員會設定的業績目標已達成，否則(a)彼（包括彼通過其持有行政總裁獎勵股份的任何中介公司）不得直接或間接要約、質押、出售、合約出售、借出或以其他方式轉讓或處置行政總裁獎勵股份的任何權益；及(b)彼將於 貴公司股東大會上或就 貴公司股東書面決議案以符合董事會意見及建議的方式對所有行政總裁獎勵股份進行投票，有關意見及建議須以 貴公司最佳利益釐定；倘董事會整體並無制定有關意見或建議，彼將放棄投票。此外，於2020年12月授予周先生的購股權於2022年3月30日獲批准悉數歸屬。

25. 董事薪酬

根據上市規則、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條及公司（披露董事利益資料）規例第2部分，董事薪酬披露如下（以千元計）：

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
袍金	—	—	609
基本薪金、住房公積金、津貼及 實物利益	554	552	4,954
僱主對退休福利計劃的供款	50	15	116
酌情花紅	502	473	1,930
股權激勵費用	7,228	26,379	311,895
總計	8,334	27,419	319,504

截至2019年12月31日止年度，董事向 貴集團收取的薪酬如下（以千元計）：

姓名	基本薪金、 住房公積金 、津貼及 實物利益	僱主對 退休福利 計劃的供款	酌情花紅	股權 激勵費用	總計
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
周源 ⁽ⁱ⁾	554	50	502	7,228	8,334

截至2020年12月31日止年度，董事向 貴集團收取的薪酬如下（以千元計）：

姓名	基本薪金、 住房公積金 、津貼及 實物利益	僱主對 退休福利 計劃的供款	酌情花紅	股權 激勵費用	總計
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
周源 ⁽ⁱ⁾	552	15	473	26,379	27,419

截至2021年12月31日止年度，董事向 貴集團收取的薪酬如下（以千元計）：

姓名	基本薪金、 袍金	基本薪金、 住房公積金、 津貼及實物利益	僱主對 退休福利 計劃的供款	酌情花紅	股權 激勵費用	總計
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
執行董事						
周源(i)	—	2,025	58	660	286,330	289,073
李大海(xiii)	—	1,316	29	560	14,892	16,797
孫偉(xiv)	—	1,613	29	710	10,673	13,025
獨立非執行董事						
孫含暉(xv)	353	—	—	—	—	353
倪虹(xv)	256	—	—	—	—	256
總計	609	4,954	116	1,930	311,895	319,504

- (i) 周源為 貴公司創始人、董事長兼行政總裁，自2011年5月起獲委任為董事。
- (ii) 汪華自2011年5月起獲委任為 貴公司非執行董事，並於2021年3月辭任。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度， 貴集團並無支付其薪酬。
- (iii) 羊東自2014年5月起獲委任為 貴公司非執行董事，並於2019年8月辭任。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度， 貴集團並無支付其薪酬。
- (iv) 李朝暉自2015年9月起獲委任為 貴公司非執行董事，截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度， 貴集團並無支付其薪酬。
- (v) 甘劍平自2016年11月起獲委任為 貴公司非執行董事，並於2019年6月辭任。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度， 貴集團並無支付其薪酬。
- (vi) 徐新自2016年12月起獲委任為 貴公司非執行董事，並於2021年3月辭任。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度， 貴集團並無支付其薪酬。
- (vii) Ping Nan自2018年7月起獲委任為 貴公司非執行董事，並於2020年2月辭任。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度， 貴集團並無支付其薪酬。
- (viii) 吳靜自2019年6月起獲委任為 貴公司非執行董事，並於2021年3月辭任。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度， 貴集團並無支付其薪酬。
- (ix) 王晨自2019年8月起獲委任為 貴公司非執行董事，並於2020年11月辭任。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度， 貴集團並無支付其薪酬。
- (x) 楊建文自2019年8月起獲委任為 貴公司非執行董事，並於2021年3月辭任。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度， 貴集團並無支付其薪酬。
- (xi) 王許許自2020年8月起獲委任為 貴公司非執行董事，並於2021年3月辭任。截至2020年及2021年12月31日止年度， 貴集團並無支付其薪酬。

- (xii) 彭佳瞳自2020年11月起獲委任為 貴公司非執行董事，截至2020年及2021年12月31日止年度， 貴集團並無支付其薪酬。
- (xiii) 李大海為技術總監並自2021年3月25日獲委任為執行董事。
- (xiv) 孫偉為財務總監並自2021年3月25日獲委任為執行董事。
- (xv) 孫含暉及倪虹自2021年3月25日獲委任為獨立非執行董事。

26. 五名最高薪酬僱員

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度的五名最高薪酬僱員包括董事及非董事人數如下：

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
董事	—	1	2
非董事	5	4	3
總計	5	5	5

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度五名最高薪酬的非董事僱員（「非董事人士」）的薪酬詳情如下（以千元計）：

	截至12月31日止年度		
	2019年 人民幣元	2020年 人民幣元	2021年 人民幣元
基本薪金、住房公積金、津貼及 實物利益	3,241	2,540	6,283
僱主對退休福利計劃的供款	215	53	129
酌情花紅	2,356	1,700	2,020
股權激勵費用	105,719	92,600	69,475
總計	111,531	96,893	77,907

薪酬在以下範圍的非董事人士人數如下：

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
10,000,000港元至10,500,000港元	2	—	—
10,500,001港元至20,000,000港元	1	2	—
20,500,001港元至30,000,000港元	1	—	2
40,500,001港元至50,000,000港元	—	2	1
80,000,001港元至80,500,000港元	1	—	—
總計	5	4	3

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，貴集團並無向任何董事或非董事人士支付任何酬金作為加入貴集團的獎勵或作為離職補償。此外，截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，概無董事或非董事人士放棄任何酬金。

27. 美國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬

歷史財務資料乃根據美國公認會計準則編製，在若干方面有別於國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）。根據美國公認會計準則及國際財務報告準則編製的歷史財務資料之間的重大差異的影響如下（以千元計）：

合併經營狀況及全面虧損表（節錄）	截至2019年12月31日止年度					
	根據美國公認會計準則所呈報金額		國際財務報告準則調整		根據國際財務報告準則所呈報金額	
	人民幣元	美元	人民幣元	美元	人民幣元	美元
收入成本	(358,241)	—	—	—	158	(358,083)
銷售及營銷開支	(766,465)	—	—	—	407	(766,058)
研發開支	(351,012)	—	—	—	716	(350,296)
一般及行政開支	(253,268)	—	—	1,501	3,208	(248,559)
金融工具公允價值變動	7,132	(2,539,500)	—	—	—	(2,532,368)
財務成本	—	—	(26,490)	(1,653)	—	(28,143)
淨虧損	(1,004,220)	(2,539,500)	(26,490)	(152)	4,489	(3,565,873)
可轉換可贖回優先股贖回價值的增加	(426,781)	426,781	—	—	—	—
知乎股東應佔淨虧損	(1,431,001)	(2,112,719)	(26,490)	(152)	4,489	(3,565,873)
其他全面收入／（虧損）：						
— 外幣折算調整	(4,021)	(125,266)	(470)	—	—	(129,757)
— 因自身信貸風險產生的可轉換可贖回優先股公允價值變動	—	61,079	—	—	—	61,079

截至2020年12月31日止年度

	根據美國 公認會計 準則所呈報 金額		國際財務報告準則調整				根據國際 財務報告 準則所呈報 金額	
	人民幣元	人民幣元	優先股的 分類和計量 (附註(a))	發行成本 (附註(b))	經營租賃 (附註(c))	股權 激勵費用 (附註(d))	人民幣元	人民幣元
合併經營狀況及全面虧損表(節錄)								
收入成本	(594,399)	—	—	—	—	(332)	(594,731)	
銷售及營銷開支	(734,753)	—	—	—	—	(977)	(735,730)	
研發開支	(329,763)	—	—	—	—	(78)	(329,841)	
一般及行政開支	(296,162)	—	—	1,355	—	(8,773)	(303,580)	
金融工具公允價值變動	(68,818)	(3,199,287)	—	—	—	—	(3,268,105)	
財務成本	—	—	—	—	(627)	—	(627)	
淨虧損	(517,550)	(3,199,287)	(3,199,287)	—	728	(10,160)	(3,726,269)	
可轉換可贖回優先股贖回價值的增加	(680,734)	680,734	—	—	—	—	—	
知乎股東應佔淨虧損	(1,198,284)	(2,518,553)	(2,518,553)	—	728	(10,160)	(3,726,269)	
其他全面收入/(虧損):								
— 外幣折算調整	(143,326)	969,102	969,102	—	—	—	825,776	
— 因自身信貸風險產生的可轉換 可贖回優先股公允價值變動	—	(59,757)	(59,757)	—	—	—	(59,757)	

截至2021年12月31日止年度

	根據美國 公認會計 準則所呈報 金額		國際財務報告準則調整				根據國際 財務報告 準則所呈報 金額	
	人民幣元	人民幣元	優先股的 分類和計量 (附註(a))	發行成本 (附註(b))	經營租賃 (附註(c))	股權激勵 費用 (附註(d))	人民幣元	人民幣元
合併經營狀況及全面虧損表(節錄)								
收入成本	(1,405,423)	—	—	—	—	890	(1,404,533)	
銷售及營銷開支	(1,634,733)	—	—	—	—	(64)	(1,634,797)	
研發開支	(619,585)	—	—	—	—	4,544	(615,041)	
一般及行政開支	(690,292)	—	—	(49,602)	2,648	(641)	(737,887)	
金融工具公允價值變動	27,846	(7,674,581)	—	—	—	—	(7,646,735)	
財務成本	—	—	—	—	(4,295)	—	(4,295)	
淨虧損	(1,298,880)	(7,674,581)	(7,674,581)	(49,602)	(1,647)	4,729	(9,019,981)	
可轉換可贖回優先股贖回價值的增加	(170,585)	170,585	—	—	—	—	—	
知乎股東應佔淨虧損	(1,469,465)	(7,503,996)	(7,503,996)	(49,602)	(1,647)	4,729	(9,019,981)	
其他全面收入虧損：								
— 外幣折算調整	(143,190)	(180,922)	—	—	—	—	(324,112)	
— 因自身信貸風險產生的可轉換 可贖回優先股公允價值變動	—	(87,727)	(87,727)	—	—	—	(87,727)	

截至2019年12月31日

	根據美國 公認會計 準則所呈報 金額		國際財務報告準則調整				根據國際 財務報告 準則所呈報 金額	
	人民幣元	人民幣元	優先股的 分類和計量 (附註(a))	發行成本 (附註(b))	經營租賃 (附註(c))	股權激勵 費用 (附註(d))	人民幣元	人民幣元
合併資產負債表(節錄)								
使用權資產	25,985	—	—	—	(893)	—	25,092	
資產總值	3,984,306	—	—	—	(893)	—	3,983,413	
可轉換可贖回優先股	—	12,258,046	—	—	—	—	12,258,046	
負債總額	765,933	12,258,046	—	—	—	—	13,023,979	
夾層股權總額	7,210,614	(7,282,646)	72,032	—	—	—	—	
額外繳足資本	—	278,972	—	—	—	(3,757)	275,215	
累計其他全面收入/(虧損)	(52,602)	(143,121)	(1,639)	—	—	—	(197,362)	
累計虧絀	(3,939,685)	(5,111,251)	(70,393)	(893)	3,757	—	(9,118,465)	
股東虧絀總額	(3,992,241)	(4,975,400)	(72,032)	(893)	—	—	(9,040,566)	

截至2020年12月31日

	根據美國 公認會計 準則所呈報 金額		國際財務報告準則調整				根據國際 財務報告 準則所呈報 金額	
	人民幣元	人民幣元	優先股的 分類和計量 (附註(a))	發行成本 (附註(b))	經營租賃 (附註(c))	股權激勵 費用 (附註(d))	人民幣元	人民幣元
合併資產負債表(節錄)								
使用權資產	3,241	—	—	—	(165)	—	—	3,076
資產總值	3,761,441	—	—	—	(165)	—	—	3,761,276
可轉換可贖回優先股	—	14,547,988	14,547,988	—	—	—	—	14,547,988
負債總額	1,014,568	14,547,988	14,547,988	—	—	—	—	15,562,556
夾層股權總額	7,891,348	(7,963,380)	(7,963,380)	72,032	—	—	—	—
額外繳足資本	—	468,348	468,348	—	—	6,403	—	474,751
累計其他全面收入/(虧損)	(195,928)	766,224	766,224	(1,639)	—	—	—	568,657
累計虧絀	(4,948,593)	(7,819,180)	(7,819,180)	(70,393)	(165)	(6,403)	—	(12,844,734)
股東虧絀總額	(5,144,475)	(6,584,608)	(6,584,608)	(72,032)	(165)	—	—	(11,801,280)

截至2021年12月31日

合併資產負債表(節錄)	根據美國 公認會計 準則所呈報 金額		國際財務報告準則調整				根據國際 財務報告 準則所呈報 金額	
	人民幣元	人民幣元	優先股的 分類和計量 (附註(a))	發行成本 (附註(b))	經營租賃 (附註(c))	股權激勵 費用 (附註(d))	人民幣元	人民幣元
預付款項及其他流動資產	272,075	—	—	(21,874)	—	—	—	250,201
使用權資產	126,512	—	—	—	(1,812)	—	—	124,700
資產總值	8,805,165	—	—	(21,874)	(1,812)	—	—	8,781,479
額外繳足資本	13,350,347	14,962,843	14,962,843	99,760	—	1,674	1,674	28,414,624
累計其他全面收入/(虧損)	(339,118)	497,575	497,575	(1,639)	—	—	—	156,818
累計虧絀	(6,280,816)	(15,460,418)	(15,460,418)	(119,995)	(1,812)	(1,674)	(1,674)	(21,864,715)
股東股權總額	6,738,149	—	—	(21,874)	(1,812)	—	—	6,714,463

(a) 優先股的分類及計量

根據美國公認會計準則，貴公司的優先股入賬為夾層股權。夾層股權初步按各自於發行日期的公允價值扣除發行成本確認，其後，各優先股系列的贖回價值於發行日期至最早贖回日期期間有所增加。相關增幅以實際利率法計算，並於保留盈利中列賬，倘並無保留盈利，則於額外繳足資本中扣除。額外繳足資本一旦耗盡，則額外費用列賬為累計虧絀增幅。

根據國際財務報告準則，優先股可由持有人隨時選擇贖回，其歸類為金融負債。可轉換可贖回優先股被指定為按公允價值計入損益的金融負債，初始及其後均按公允價值計量。因負債的信貸風險變動引致的金融負債公允價值變動金額於其他全面收入／(虧損)中呈列；而該負債公允價值變動的剩餘金額則於損益中呈列。

由於根據美國公認會計準則及國際財務報告準則的優先股分類存在差異，故對賬包括截至2019年、2020年及2021年12月31日的夾層股權分別減少人民幣7,282.6百萬元、人民幣7,963.4百萬元及零。就美國公認會計準則下的夾層股權增值而言，對賬包括截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度各年，合併經營狀況及全面虧損表內的增值分別減少人民幣426.8百萬元、人民幣680.7百萬元及人民幣170.6百萬元，以及截至2019年、2020年及2021年12月31日的合併資產負債表內，額外繳足資本分別增加人民幣179.7百萬元、人民幣369.0百萬元及人民幣506.3百萬元，以及耗用額外繳足資本的增值影響導致累計虧絀分別減少人民幣682.1百萬元、人民幣1,173.5百萬元及人民幣1,206.8百萬元。

就國際財務報告準則下的金融負債分類而言，對賬包括截至2019年、2020年及2021年12月31日的合併資產負債表內可轉換可贖回優先股分別增加人民幣12,258.0百萬元、人民幣14,548.0百萬元及零。因此，對賬亦包括截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度各年的合併經營狀況及全面虧損表內，可轉換可贖回優先股公允價值虧損分別為人民幣2,539.5百萬元、人民幣3,199.3百萬元及人民幣7,674.6百萬元(計入損益)，以及可轉換可贖回優先股信貸風險變動導致的公允價值變動分別為人民幣61.1百萬元、人民幣59.8百萬元及人民幣87.7百萬元(計入其他全面收入／(虧損))。

此外，美國公認會計準則下的夾層股權乃按歷史匯率換算，而國際財務報告準則下的金融負債乃按資產負債表日期的匯率換算。因此，對賬包括截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度各年的合併經營狀況及全面虧損表內的貨幣換算差異分別為人民幣125.3百萬元、人民幣969.1百萬元及人民幣180.9百萬元(計入其他全面收入／(虧損))。

於2021年3月首次公開發售完成後，貴公司的優先股全數轉換為普通股。

貴公司於2019年1月1日前購回若干優先股。根據美國公認會計準則，該等優先股的購回價與賬面值之間的差異入賬為額外繳足資本。根據國際財務報告準則，購回優先股的相關會計影響已計入累計虧絀。

因此，對賬包括截至2019年、2020年及2021年12月31日的額外繳足資本分別增加人民幣99.3百萬元、人民幣99.3百萬元及人民幣99.3百萬元以及累計虧絀分別增加人民幣46.6百萬元、人民幣46.6百萬元及人民幣46.6百萬元。

(b) 發行成本

(i) 與首次公開發售相關的發行成本

根據美國公認會計準則，被視為直接歸因於發售股本證券的特定增量成本（「發行成本」）或會遞延處理，並根據發售的所得款項總額進行資本化處理。

根據國際財務報告準則，只有被視為直接歸因於發行新股予投資者的發行成本方可進行資本化處理。被視為直接歸因於現有股份於證券交易所上市的發行成本，不會被視為合資格作資本化處理的交易成本。該等成本應當在產生時支銷。

因此，對賬包括截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度各年於合併經營狀況及全面虧損表內的開支確認差額分別為零、零及人民幣49.6百萬元，乃與貴公司的美國存託股於2021年3月在美國上市所產生的發行成本及貴公司股份在香港建議上市相關。

對賬亦包括截至2019年、2020年及2021年12月31日，預付款項及其他流動資產分別減少零、零及人民幣21.9百萬元，額外繳足資本分別增加零、零及人民幣27.7百萬元，以及累計虧絀的差異分別為零、零及人民幣49.6百萬元。

(ii) 與發行優先股相關的發行成本

根據美國公認會計準則，每次優先股發行乃按優先股各自於發行日期的公允價值扣除發行成本確認。

根據國際財務報告準則，與發行優先股有關的直接應佔交易成本於產生時計為開支，並於合併經營狀況及全面虧損表中確認為財務成本。

因此，對賬包括截至2019年12月31日止年度財務成本增加人民幣26.5百萬元，截至2019年、2020年及2021年12月31日累計虧絀分別增加人民幣70.4百萬元、人民幣70.4百萬元及人民幣70.4百萬元，夾層股權分別增加人民幣72.0百萬元、人民幣72.0百萬元及零以及額外繳足資本分別增加零、零及人民幣72.0百萬元。

(c) 經營租賃

根據美國公認會計準則，就經營租賃而言，使用權資產的攤銷及租賃負債的利息開支部分乃一併入賬列為租賃開支，並在合併經營狀況及全面虧損表中產生直線確認效果。

根據國際財務報告準則，所有租賃均作為融資租賃入賬，其中使用權資產通常按直線法計提折舊，而租賃負債則採用實際利率法計量，進而導致租賃期開始時的開支較高，接近租賃期末時則開支較低。

因此，對賬包括截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度各年，一般及行政開支分別減少人民幣1.5百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣2.6百萬元，以及財務成本分別增加人民幣1.7百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣4.3百萬元。

對賬亦包括截至2019年、2020年及2021年12月31日使用權資產及累計虧絀之間的差異分別人民幣0.9百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣1.8百萬元。

(d) 股權激勵費用

根據美國公認會計準則，在服務期內達成績效目標（例如合資格首次公開發售成功）而授出獎勵為績效歸屬條件。該等獎勵的公允價值不應包含條件歸屬的概率，惟僅於績效條件有望達成時方予確認。首次公開發售完成後，貴集團就已達成服務條件的購股權錄得累計股權激勵費用。貴公司獲准選用會計政策以便於沒收獎勵時進行會計處理，或通過於確認薪酬成本時估算預期沒收對沒收獎勵進行會計處理。貴公司選擇於沒收期間將沒收額入賬列為開支扣減。

根據國際財務報告準則，倘進行首次公開發售並同時達成服務條件為授出獎勵的條件，惟並無規定僱員須提供服務直至首次公開發售日期，則首次公開發售條件為一項非歸屬條件，並反映於有關獎勵的公允價值計量之中。該等獎勵的股權激勵費用應於整個服務期內確認。就沒收獎勵而言，國際財務報告準則不允許我們如美國公認會計準則般選用同類政策。因此，股權激勵費用須扣除估計沒收額後確認。

就以進行首次公開發售為條件的獎勵而言，必要服務期須在2019年1月1日前完結。因此，根據國際財務報告準則，該等獎勵對應的股權激勵費用確認為截至2019年1月1日的累計虧絀。因此，對賬包括截至2021年12月31日止年度收入成本及營運開支減少人民幣6.3百萬元以及截至2019年、2020年及2021年12月31日額外繳足資本與累計虧絀的差額分別為人民幣0.7百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣5.6百萬元。

就根據美國公認會計準則及國際財務報告準則授出的購股權及受限制股份的沒收差額而言，對賬分別包括截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度各年收入成本及營運開支減少人民幣4.5百萬元、收入成本及營運開支增加人民幣10.2百萬元以及收入成本及營運開支增加人民幣1.4百萬元，以及截至2019年、2020年及2021年12月31日額外繳足資本與累計虧絀的差額分別為人民幣4.5百萬元、人民幣5.7百萬元及人民幣7.1百萬元。

III 期後財務報表

貴公司或 貴集團現時旗下任何公司並無就2021年12月31日後及直至本報告日期止任何期間編製經審計財務報表。