

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本公佈不構成在美國或任何其他司法管轄區出售證券的要約或招攬購買證券的要約：在該等司法管轄區，上述要約、招攬或出售在根據該司法管轄區的證券法律進行登記或獲得資格前屬違法。在未辦理登記手續或未獲適用的登記規定豁免的情況下，不得在美國發售或出售任何證券。凡在美國公開發售任何證券，均須以刊發招股章程的方式進行。該招股章程須載有作出有關發售的公司、其管理層及財務報表的詳盡資料。本公司無意在美國公開發售任何證券。

**Tencent 騰訊**  
**TENCENT HOLDINGS LIMITED**  
**騰訊控股有限公司**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：700)

**設立 5,000,000,000 美元的全球中期票據計劃**  
**及**  
**財務資料摘要**

董事會欣然宣佈本公司已於二零一四年四月十日設立計劃，據此其僅可向專業投資者(發售通函就本計劃所述者)發行本金總額最多為 5,000,000,000 美元(或其他貨幣的等值金額)的一系列票據。票據(在遵守所有相關法律、法規及指令的情況下)將按不同發行日期及條款以系列發行及可以任何貨幣計值。根據計劃發行的票據不會在香港、美國或任何其他司法管轄區進行公開發售，或配售予本公司任何關連人士。

就計劃而言，本公司將向若干專業投資者提供近期企業及財務資料。為了透明和及時向股東及廣大投資團體發佈資料，與管理層對本集團財務狀況及經營業績的討論與分析有關的相關資料摘要隨附於本公佈。

本公司已委任德意志銀行以日期為二零一四年四月十日的交易商協議的方式擔任計劃的安排行。

由於本公司未必會根據計劃提取，而提取(如有)的時間亦不確定，須取決於市場狀況及本公司的企業需求而定，且每次提取的條款或會於計劃規定的範圍內有所不同，故股東及潛在投資者於買賣本公司證券時務請審慎行事。

## 本公司設立 5,000,000,000 美元的全球中期票據計劃

### 緒言

董事會欣然宣佈本公司已於二零一四年四月十日設立計劃，據此其可向第 144A 條界定的「合資格機構買家」及依據 S 規例以離岸交易在美國境外的非美籍人士發行本金總額最多為 5,000,000,000 美元(或其他貨幣的等值金額)的一系列票據。票據(在遵守所有相關法律、法規及指令的情況下)將按不同發行日期及條款以系列發行及可以任何貨幣計值。根據計劃發行的票據不會在香港、美國或任何其他司法管轄區進行公開發售。

本公司已委任德意志銀行以日期為二零一四年四月十日的交易商協議的方式擔任計劃的安排行。

### 上市

本公司已申請計劃在聯交所以向專業投資者發債方式上市。就票據的任何發行而言，本公司可選擇與相關交易商協定票據會否在任何證券交易所上市，以及(如會)票據在聯交所或任何其他證券交易所上市。

### 所得款項淨額建議用途

倘發行票據，則本公司擬運用發行各系列票據所得款項淨額作一般企業用途。倘(就任何特定發行而言)所得款項有特別指定用途，則會在適用的定價補充文件說明。

## 設立計劃的裨益

本公司認為，計劃旨在提供一個平台，在中長期而言提高日後融資或資本管理的靈活性及效率。計劃乃為了讓票據得以不時提取而設立，而本公司目前無意提取計劃的全部金額。計劃項下的票據本金額及提取時間須取決於多項因素而定，包括但不限於市場狀況及本公司的企業需求。

## 一般事項

由於本公司未必會根據計劃提取，而提取(如有)的時間亦不確定，須取決於市場狀況及本公司的企業需求而定，且每次提取的條款或會於計劃規定的範圍內有所不同，故股東及潛在投資者於買賣本公司證券時務請審慎行事。

## 釋義

於本公佈內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

### 詞彙

### 定義

「董事會」

本公司董事會

「本公司」

騰訊控股有限公司，一間根據開曼群島法律組織及存續的有限責任公司，其股份於聯交所上市

「德意志銀行」

德意志銀行新加坡分行

「香港」

中華人民共和國香港特別行政區

「本集團」

本公司及其不時的附屬公司

「票據」

本公司可能根據計劃僅向專業投資者不時發行的中期票據

「定價補充文件」	載列根據計劃將予發行的各系列票據特定條款的文件
「計劃」	本公司以日期為二零一四年四月十日的交易商協議的方式設立的5,000,000,000美元的全球中期票據計劃
「S規例」	一九三三年美國證券法S規例(經修訂)
「第144A條」	一九三三年美國證券法第144A條(經修訂)
「股東」	本公司股東
「聯交所」	香港聯合交易所有限公司
「美國」	美利堅合眾國
「美元」	美元，美國法定貨幣

承董事會命  
馬化騰  
主席

二零一四年四月十日

於本公佈刊發日期，本公司董事為：

執行董事：

馬化騰和劉熾平；

非執行董事：

Jacobus Petrus Bekker和Charles St Leger Searle；及

獨立非執行董事：

李東生、Iain Ferguson Bruce和Ian Charles Stone。

## 管理層對財務狀況及經營業績的討論與分析

以下為對於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及截至該等日期止各年度的財務狀況及經營業績的討論以及我們認為可能影響財務狀況及經營業績的重大因素的討論。閣下應將本節與第F-2頁開始的本發售通函所載經審核綜合財務報表一併閱讀。我們的綜合財務報表乃按照國際財務報告準則編製。

此外，下列討論載有若干反映我們的計劃、估計及信念的前瞻性陳述。我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述中的討論有顯著差異。導致或促使相關差異的因素包括但不限於下文及本發售通函其他章節之討論，包括「風險因素」。

### 概覽

我們是中國領先的綜合互聯網服務公司，經營國內最大的個人電腦及移動即時通信社區，截至二零一三年十二月三十一日，QQ月活躍賬戶為8.08億，微信及WeChat的合併月活躍賬戶達3.55億。根據艾瑞諮詢集團的資料，我們是中國領先的即時通信提供商，截至二零一三年十二月三十一日，按用戶在個人電腦即時通信服務每月花費的時間計，QQ佔83.7%的市場份額，而按用戶在移動即時通信服務每月花費的時間計，手機QQ及微信分別佔41.6%及54.5%的市場份額。我們亦提供多元化社交網絡及社交媒體服務，包括QQ空間及騰訊微博。根據艾瑞諮詢集團的資料，我們是中國最大的社交網站提供商，截至二零一三年十二月，按用戶每月花費的時間計，QQ空間及騰訊微博合共佔72.7%的市場份額。根據艾瑞諮詢集團的資料，於二零一三年十二月，QQ.com的日均獨立訪問用戶數為1.339億，位列中國所有門戶網站首位，而根據Alexa.com的資料，截至二零一四年三月，按用戶流量計，我們已成為世界上第七大網站。憑藉我們的社交平台及龐大的用戶群，我們旨在成為滿足互聯網用戶在交流、社交網絡、娛樂、媒體內容及電子商務等線上生活方式需要的樞紐。我們廣受歡迎的服務包括：QQ即時通信、QQ空間、QQ遊戲平台、QQ.com、騰訊視頻、電子商務服務、手機新聞及我們的移動社交平台、微信及WeChat。我們於一九九八年十一月成立並於一九九九年二月推出QQ即時通信服務。目前，我們有四類業務：

- **增值服務**—我們的增值服務業務主要包括網絡遊戲及社交網絡。我們提供多元化的遊戲組合，從小型休閒遊戲、高級休閒遊戲至大型多人在線遊戲等個人電腦客戶端遊戲至個人電腦網頁遊戲及手機遊戲。我們是中國領先的社交網絡服務提供商，包括QQ會員、QQ空間及騰訊微博等。我們主要通過包月帳戶和客戶端遊戲或遊戲應用內的按條銷售商業化我們的增值服務業務。
- **網絡廣告**—我們的網絡廣告服務主要包括品牌展示廣告及效果展示廣告。品牌展示廣告主要包括我們在即時通信客戶端、門戶網站、網絡視頻及其他平台上展示的品牌廣告。效果展示廣告主要在我們的社交網站平台及其他平台上提供。
- **電子商務交易**—我們的電子商務交易業務包括B2C電子商務交易、在我們的B2C平台、C2C平台及提供生活方式服務的其他開放平台上銷售商品及服務以及從線上到線下的電子商務。
- **其他**—我們的其他服務包括商標授權、軟件開發服務及軟件銷售。

我們旨在建立一個互聯網生態系統，向用戶、內容提供商、應用開發商、我們本身的平台及整個互聯網行業提供收益。我們相信我們的用戶會被我們的大型及活躍的網絡社區及所提供的多元化的創新服務及應用所吸引。我們將繼續藉助龐大用戶群、全面在線平台及廣為認可的品牌，於中國互聯網及手機使用的持續增長中受益。

我們於二零零四年六月在香港聯交所公開上市（股份代號：00700）。我們自二零零八年六月以來一直是恒生指數成份股之一。截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的收入總額為人民幣604.37億（99.83億美元），而年度盈利為人民幣155.63億元（25.71億美元），分別較截至二零一二年十二月三十一日止年度增加38%及22%。於二零一三年十二月三十一日，我們的現金及現金等價物及定期存款約為人民幣512.71億元（84.68億美元）。

## 近期發展

二零一四年三月，本集團與京東訂立多份協議（包括股份認購協議、認購期權協議及若干份股權轉讓及資產轉讓協議）（「京東首次公開發行前認購」），據此，本集團購買京東351,678,637股普通股，佔緊隨京東首次公開發行前認購完成後按全面攤薄上市前計在外流通的京東普通股的15%，總對價包括淨現金款項、本集團若干電子商務相關業務及資產及於上海易迅9.9%的股權，連同向京東授予可於二零一七年三月十日或之前收購本集團持有的上海易迅剩餘股權的認購期權（按人民幣8億元或權益當時的公允價值兩者中的較高者），惟須遵守所有適用法律。此外，本集團已與京東訂立戰略合作協議。本集團亦訂立了首次公開發售股份認購協議，同意於緊隨京東首次公開發行後完成後進一步認購佔京東全面攤薄首次公開發行基準下的在外流通的京東普通股的5%。本集團將於京東的投資列報為於聯營公司的投資。京東上市前認購於二零一四年三月十日結束。請參閱「業務－近期發展」。

## 影響我們經營業績的主要因素

我們相信已經影響或預計會影響我們經營業績及財務狀況的最主要因素包括（其中包括）：

### 增加用戶群及將用戶流量變現的能力

我們的業務及收入的增長視乎我們鞏固及擴大參與度較高的用戶社區的能力。截至二零一三年十二月三十一日，我們的QQ月活躍賬戶為8.08億，較截至二零一二年十二月三十一日的7.982億增長1.2%，較截至二零一一年十二月三十一日的7.21億增長12.1%。截至二零一三年十二月三十一日，微信及WeChat的月活躍賬戶合共達到3.55億，較截至二零一二年十二月三十一日的1.608億增加120.8%。

我們不斷尋求利用用戶群的規模及平台的綜合性質為我們的新服務及產品積累用戶流量，並推動增值服務及網絡廣告的收入增長。此外，我們龐大的登陸用戶群及現有的支付平台亦令我們的平台更吸引網絡廣告商及商戶合作夥伴。

我們相信我們的用戶群規模亦是免費用戶轉化為付費用戶的基礎。我們已在交叉營銷我們的服務及產品方面積累專門的知識，並已能將大量的QQ即時通信、微信、QQ空間及其他免費服務的用戶轉移至付費服務和產品，如QQ會員、個人電腦及手機遊戲以及於我們平台

上的按條銷售等。這有助於支持我們的增值服務收入增長。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的增值服務收入分別為人民幣263.14億元、人民幣357.18億元及人民幣449.85億元(74.31億美元)。預期我們向現有增值服務用戶交叉銷售付費服務及產品有望繼續成為我們未來收入及盈利增長的主要動力。

### **鞏固市場地位及品牌知名度的能力**

我們利用先發優勢，建立了強大的市場地位，並打造中國消費者及業內參與者廣泛認可的品牌名稱。用戶可能因為我們的現有市場地位及品牌聲譽而選擇我們的平台、產品及服務。例如，QQ是中國廣泛認可的品牌，欲加入即時通信平台的用戶很可能因為QQ的品牌知名度及市場領先地位將QQ即時通信視為其首要選擇。同樣，我們的微信平台已成為中國領先的移動通訊及社交服務。我們有效競爭並鞏固領先的品牌及市場地位的能力是我們發展用戶社區、吸引及加強與廣告客戶的關係從而令收入增長的關鍵。

### **開發、收購及授權內容及應用的能力**

為吸引及鞏固我們平台的使用，我們需要為用戶開發、收購及授權相關內容及應用。我們維持現有授權安排、獲得新授權安排及開發相關內容及應用的能力將影響我們用戶的參與度及平台的使用。我們在內容及應用的研發方面投入大量資源以使現有平台與用戶相關並具有吸引力。由於第三方內容及應用的競爭，內容及應用提供商會不斷提高前端授權費及／或專利費用的需求。由於我們爭取擴大業務範圍及令服務及產品組合多元化，我們在保持內容及應用的高質量及吸引力的同時，管理及控制第三方內容及應用收購成本的能力在未來將繼續影響我們的經營業績。

### **維持與戰略合作夥伴關係的能力**

我們的價值及收益來自於與多家電信營運商、網絡遊戲開發商、內容供應商、應用開發商、設備製造商、商戶、供應商及廣告代理的合作約定。我們一部分增值服務費通過中國移動、中國聯通及中國電信的網絡根據定期續簽的收入分成協議收取。我們已採用開放平台策略，且我們的微信、QQ空間、騰訊微博及QQ遊戲平台等多個平台支持第三方應用。我們亦與第三方內容提供商及廣告代理訂有協議。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，就向第三方支付的內容及廣告代理費用，加上移動及電信費用(定義見下文)以及頻寬及服務器托管費，分別為人民幣74.71億元、人民幣99.96億元及人民幣127.30億元(21.03億美元)。我們鞏固現有及發展及加強新戰略合作夥伴的關係的能力將成為重大因素，推動我們滿足用戶及客戶日趨複雜的需求，擴大分銷渠道，並使收入來源多元化。

### **持續提供吸引用戶的服務及產品的能力及管理現金流量(包括營運資金及資本開支)的能力**

我們的財務狀況及經營業績視乎我們的服務及產品供應的吸引力及需求而定。網絡及電信行業的現有技術及基礎設施日新月異，例如擴大LTE平台可能會使我們為用戶提供更具新意的產品及服務。

尤其是網絡遊戲是我們增值服務業務增長的一個主要推動力。我們必須不斷通過引入新的擴展包及新的遊戲模式延長劍靈、穿越火線、QQ炫舞、地下城與勇士、御龍在天、QQ飛車及英雄聯盟等受歡迎遊戲的生命週期從而豐富遊戲組合及拓寬用戶群。在加強我們於個人電腦客戶遊戲的領導地位的同時，我們亦致力利用我們的平台促使手機遊戲的增長。我們亦須確定並推出新款遊戲，掌握業內發展潛力，以實現網絡遊戲業務的可持續性增長。

### **影響互聯網及電信行業的中國法規**

由於我們大部份業務位於中國，我們的經營業績、財務狀況及前景會受制於中國監管發展的影響。互聯網、電信及其他相關行業在中國受到高度監管。國務院、工信部、商務部、國家新聞出版廣電總局及其他相關政府機構頒佈或實施的法規涵蓋電信、互聯網信息及其他相關服務，包括電信行業的進入、不同業務活動及外商投資的許可經營範圍、牌照及許可。有關進一步描述，請參閱「互聯網及電信行業的一般法規」。例如，由於我們大部份收入來自網絡遊戲及其他產品及服務，而網絡遊戲及其他產品及服務均依賴大型互聯網用戶社區，因此影響互聯網訪問及使用的任何法規，如與網絡遊戲上癮、網吧及其他設施的運營、互聯網隱私、進口遊戲、手機用戶註銷政策有關的法規及其他法規將會影響我們經營及提供服務及產品的方式。

此外，由於我們若干符合「高新技術企業」資格的中國附屬公司及綜合實體於二零一三年十二月三十一日獲得優惠稅率或豁免，故相關優惠稅率或豁免資格的任何不利的變更會提高我們業務的成本。

### **我們經營所在市場的宏觀經濟狀況**

我們的經營業績及財務狀況會受到中國經濟狀況的影響，並在較小程度上受到世界其他地方經濟狀況的影響。中國經濟於過往三十年迅速增長。中國經濟增長致使個人財富及人均年可支配收入大幅增長，從而對我們在不同業務分部提供的增值服務及產品的需求有所增長。

中國經濟的不斷成熟隨之而來的是經濟增長的逐漸放緩。世界銀行預測中國經濟於二零一四年將增長7.7%。儘管我們力求將大部份產品及服務的定價均為普通用戶能負擔得起的水平，這亦導致我們的盈利及現金流量於經濟週期更有彈性，中國經濟潛在的投資過剩及槓桿比率過高的擔憂、歐元區主權債務危機及再次出現如二零零八年經濟危機般全球經濟衰退的擔憂等宏觀經濟狀況可能會影響中國經濟的增長及類似我們一樣以中國業務為主的公司。廣告行業對經濟衰退尤為敏感，且負面經濟前景可能會導致互聯網訪問及消費者自由決定的消費開支下降，從而影響我們的網絡廣告業務。此外，中國經濟狀況如何影響中國法規、稅項或貨幣政策尚不確定，中國法規、稅項或貨幣政策的變動亦會影響我們的增長策略、業務運營及獲得額外資本的渠道。

### **僱員的招聘、薪酬及留用**

僱員的表現對我們的業務產生重大影響。例如，我們的高級管理層團隊利用其對中國互聯網及電信行業、當地用戶的喜好及主要從業者的經驗及了解制訂未來增長策略，對行業變動作出回應。熟練的研發人員亦對我們開發新服務及產品（如新網絡遊戲）以及利用新技術



及基礎設施至關重要。隨著我們業務的不斷增長，我們會不斷擴招員工。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的全職僱員數目分別為17,446人、24,160人及27,492人。因此，隨著我們職員總數的擴充，我們產生額外的員工成本作為我們業務的收入成本。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的總薪酬成本(包括資本化薪酬成本)分別為人民幣48.79億元、人民幣77.24億元及人民幣103.64億元(17.12億美元)。為進一步發展，我們將需要繼續為我們組織內的所有領域識別、僱用、發展、激勵及留用高技術人員，並投資於培訓、花紅及購股權計劃，這些因素會進一步影響我們的員工成本。

## 呈列基準

於綜合財務報表呈列期間，我們幾乎所有收入來自於我們的外商獨資企業與綜合聯屬實體之間的一系列合約安排。該等合約安排使得我們及外商獨資企業能夠有效控制綜合聯屬實體並(在中國法律允許的範圍內)有權收購綜合聯屬實體的股權及資產。根據相關合約安排，我們認為將我們的綜合聯屬實體的財務報表綜合入賬乃屬適合，儘管缺乏直接股份所有權，但實質上合約安排將該等綜合聯屬實體的經濟風險及利益轉移至我們。我們的綜合聯屬實體包括(其中包括)騰訊計算機、世紀凱旋、北京驛碼神通信息技術有限公司、南京網典科技有限公司、北京英克必成科技有限公司、北京市掌中星天下信息技術有限公司、深圳市世紀天遊科技有限公司及廣州雲訊信息技術有限公司。請參閱「風險因素－與我們的企業架構有關的風險－倘中國政府發現建立在中國經營我們業務的架構的協議不符合中國政府對外商投資增值電信業務或其他相關業務的限制，或倘該等法規或對現有的法規的詮釋未來有所變動，我們會面臨嚴重罰款或被迫於該等業務放棄我們的權益」及「風險因素－與我們的企業架構有關的風險－與綜合聯屬實體及其股東訂立的合約安排與業務的主要方面有關，可能在提供直接擁有權的經營控制時未必會有效。此外，根據中國法律，該等安排可能會難以實施或實施起來造價高昂」。

## 經選定收入表項目的描述

### 收入

我們的收入主要來自四個業務領域：

- 增值服務；
- 網絡廣告；
- 電子商務交易；及
- 其他。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的收入分別為人民幣284.96億元、人民幣438.94億元及人民幣604.37億元(99.83億美元)。下表載列於所示期間按業務領域劃分的我們的收入：

	截至十二月三十一日止年度						
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		
	(人民幣 百萬元)	佔收入總額 百分比	(人民幣 百萬元)	佔收入總額 百分比	(人民幣 百萬元)	(百萬美元)	佔收入總額 百分比
收入：							
增值服務 <sup>(1)</sup> .....	26,314	92	35,718	81	44,985	7,431	75
網絡廣告 .....	1,992	7	3,382	8	5,034	832	8
電子商務交易 <sup>(2)</sup> .....	—	—	4,428	10	9,796	1,618	16
其他 .....	190	1	366	1	622	102	1
<b>收入總額 .....</b>	<b>28,496</b>	<b>100</b>	<b>43,894</b>	<b>100</b>	<b>60,437</b>	<b>9,983</b>	<b>100</b>

附註：

- (1) 於二零一三年一月一日，我們合併過往呈報為兩個分部的互聯網增值服務與移動及電信增值服務分部為一個單一的增值服務分部。因此，截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度的比較數據已重列以符合新分部信息呈列格式。
- (2) 我們於二零一二年一月一日開始將電子商務交易業務作為一個單獨的呈報分部。可比較期間並無呈列可比較數據，因為於二零一二年一月一日之前期間電子商務交易業務產生的收入款項不重大。

### 增值服務

增值服務的收入主要來自於提供網絡遊戲及社交網絡服務，如平台的社區增值服務及按條銷售，並佔我們收入總額的大部份。我們的增值服務主要按包月基準或按條基準提供。我們網絡遊戲的大部份收入來自於QQ遊戲平台，高級休閒遊戲如穿越火線、QQ炫舞、英雄聯盟及QQ飛車、大型多人在線遊戲如地下城與勇士、御龍在天及劍靈以及手機遊戲提供的按條銷售及包月服務。我們的收入亦來自於QQ空間、QQ會員及QQ秀等社區增值服務的按條銷售及包月服務。此外，我們通過我們的平台如QQ空間、手機QQ、微信及QQ遊戲平台提供的自研及第三方應用獲得按條銷售收入。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，增值服務的收入分別為人民幣263.14億元、人民幣357.18億元及人民幣449.85億元(74.31億美元)。我們的網絡遊戲業務的收入實現穩健增長，得益於我們主要個人電腦遊戲在中國及英雄聯盟在國際市場的強勁表現，以及推出的新款個人電腦遊戲。我們的社交網絡收入增長乃因我們平台應用的按條銷售增長所致。

有關增值服務的收入如何確認載於我們的綜合財務報表內的詳細討論，請參閱「—主要會計政策、估計及判斷—收入確認—增值服務」。

### 網絡廣告

網絡廣告收入主要來自於在在綫視頻即時通信客戶端、門戶網站、網絡視頻及其他平台上銷售品牌展示廣告位的收費，以及在社區網站平台及其他平台上銷售效果展示廣告位的收

費。就品牌展示廣告而言，我們大部份收費乃按照時間長度或廣告曝光數量及廣告位置而釐定。就效果展示廣告而言，我們的收費主要按照廣告的點擊量釐定。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，網絡廣告收入分別為人民幣19.92億元、人民幣33.82億元及人民幣50.34億元(8.32億美元)。我們的網絡廣告業務受益於社交網絡效果廣告及網絡視頻廣告的大幅增長以及傳統品牌廣告的穩固增長。

有關網絡廣告的收入如何確認載於我們的綜合財務報表內的詳細討論，請參閱「—主要會計政策、估計及判斷—收入確認—網絡廣告」。

### **電子商務交易**

電子商務交易的收入主要包括在電子商務平台上銷售商品產生的收入，由我們自營銷售自有存貨及我們擔任代理的交易組成。就我們自營的電子商務業務而言，我們於扣除折扣、退貨撥備及相關稅項後將交易總額列為收入。就我們擔任代理的電子商務交易而言，我們將佣金及固定費用(扣除相關稅項後)作為收入。

電子商務交易的收入於二零一一年並不重大，而截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度分別為人民幣44.28億元及人民幣97.96億元(16.18億美元)。我們自營電子商務交易收入在競爭異常激烈的市場環境下錄得大幅增長，原因在於我們擴大產品類別及地域覆蓋。來自我們交易平台的服務費收入亦錄得增長。

有關電子商務交易的收入如何確認載於我們的綜合財務報表內的詳細討論，請參閱「—主要會計政策、估計及判斷—收入確認—電子商務交易」。

### **其他**

其他的收入主要來自於提供商標授權、軟件開發服務及軟件銷售。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，其他的收入分別為人民幣1.9億元、人民幣3.66億元及人民幣6.22億元(1.02億美元)。

### **收入成本**

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的收入成本分別為人民幣99.28億元、人民幣182.07億元及人民幣277.78億元(45.88億美元)。

收入成本包括經營及提供我們服務及產品的直接成本，主要由我們自營電子商貿交易中出售商品的成本、分成及內容成本(主要包括內容成本及代理費用)、電信營運商因在其網絡平台提供增值服務而獲得的一部份收入、頻寬及服務器托管費、我們的設備折舊及其他直接成本。與提供我們的服務及產品直接有關的員工成本亦載於銷售成本內。

分成及內容成本主要包括向遊戲開發商及內容提供商支付的内容成本。我們不時委聘第三方開發內容，亦向第三方授權及購買內容。此內容應用於我們整個服務及產品中，包括網絡及手機遊戲內容，以擴大我們為用戶提供服務的範圍。

代理費用主要包括向廣告代理支付的銷售佣金及其他中介費。我們委聘廣告代理及其他中介以橫幅廣告及鏈接的方式銷售廣告位。向廣告代理及其他銷售中介支付的佣金確認為收入成本。

電信營運商因在其網絡平台提供增值服務而獲得的一部份收入包括根據其收取的服務費的若干百分比計算的佣金及不均衡費。不均衡費應由我們就我們互聯網平台向手機發送的短信數量超過手機向我們的互聯網平台發送的短信數量的部份而支付。

我們向中國網絡營運商經營的互聯網數據中心租賃頻寬。此外，我們在中國網絡營運商經營的互聯網數據中心擁有互聯網服務器。我們向相關營運商支付託管費，於其產生時全額確認。

### **利息收入**

利息收入主要包括銀行存款的利息收入，銀行存款由活期存款及定期存款組成。

### **其他收益／(虧損)淨額**

其他收益／(虧損)淨額主要包括處置／視同處置被投資公司的收益、補貼及退稅、股息收入、衍生金融工具的虧損、向騰訊公益慈善基金會的捐款及被投資公司的減值撥備。

### **銷售及市場推廣開支**

銷售及市場推廣開支主要包括促銷及廣告活動產生的成本，如購買第三方廣告、開展促銷推廣活動及相關員工成本。近年來，我們的銷售及市場推廣開支有所提高，乃由於我們繼續推出及推廣新服務，旨在提升品牌知名度所致。

### **一般及行政開支**

一般及行政開支主要包括研發開支、相關員工成本、辦公租金、差旅及招待費、諮詢費、辦公保養及其他一般辦公開支。

### **財務收入／(成本)淨額**

財務收入／(成本)淨額主要包括借款、長期應付票據產生的利息支出及我們的外匯收益或虧損。

### **所得稅開支**

我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年毋須繳納開曼群島或英屬處女群島的任何所得稅。我們於二零一一年並無就任何美國企業所得稅作出撥備或香港利得稅作出撥備。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們已為本集團於美國註冊成立的實體就估計應課稅盈利按36%的稅率作出美國企業所得稅撥備，並就估計應課稅盈利按16.5%的稅率作出香港利得稅撥備。

我們的收入主要來自於在中國註冊成立的實體。我們在中國註冊成立的實體須繳納中國所得稅。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的所得稅開支分別為人民幣18.74億元、人民幣22.66億元及人民幣37.18億元(6.14億美元)。

根據於二零零八年一月一日生效的二零零八年企業所得稅法，國內及外資企業須就其全球收入繳納25%的企業所得稅。然而，國務院規定若干過渡辦法，規定企業於二零零八年企業所得稅法頒佈前擁有優惠稅率的企業有一段過渡時期。特別是於二零零七年三月十六日之前註冊成立並有權於固定期限內根據舊的外資企業稅法減免所得稅的企業將繼續享受相關待遇，直至固定期限屆滿為止，惟就其優惠稅率因並無應課稅利潤而並無開始的企業而言，固定優惠期應自二零零八年開始。根據二零零八年企業所得稅法及其實施條例，本集團若干中國附屬公司獲批准為高新技術企業，因此，根據適用的企業所得稅法，於二零一一年至二零一三年三年期間該等附屬公司可按15%的較低優惠企業所得稅稅率繳稅。此外，該等附屬公司其中一間進一步獲批為國家重點軟件企業，因此，其於二零一一年及二零一二年的企業所得稅稅率進一步降至10%。

此外，根據中國稅務機關頒佈的相關稅務通告，本集團部分附屬公司可於兩年內豁免繳納企業所得稅，並於其後三年適用稅率扣減50%，自首個商業營運年度起或於彌補以前年度稅項虧損後的首個獲利年度起開始。

根據中國相關的稅務規定，於中國成立的公司向其境外投資者派付於二零零八年一月一日之後賺取的利潤所產生的股息，將徵收10%的預提所得稅。倘若境外投資者於香港註冊成立，並符合稅務安排項下的條件或規定，相關預提所得稅稅率將從10%降低至5%。因此，本集團為預期能符合上述條件的某些香港中間控股公司按5%稅率就相關預提所得稅作出撥備。

## 重大會計政策、估計及判斷

我們已確認對編製我們的綜合財務資料屬重要的若干會計政策。確定此等會計政策對我們的財務狀況及經營業績尤為重要，並需要管理層根據於未來期間可能變化的資料及數據對存在固有不确定因素的事件作出主觀而複雜的判斷。因此，確定此等事項必然涉及就日後事項採用假設及作出主觀判斷，且可能發生變動，而採用不同的假設或數據可能產生極為不同的結果。此外，實際業績可能與估計不同，或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量產生重大不利影響。

若干會計估計因其對綜合財務報表的重要性以及可能出現影響估計的未來事項與管理層現時判斷有重大差異，故特別敏感。我們認為以下各項為我們的重大會計政策、判斷及估計。

### 收入確認

我們主要於中國提供增值服務、網絡廣告服務以及電子商務交易服務而獲得收入。

## 增值服務

增值服務的收入主要來自在我們的個人電腦及移動平台上提供網絡遊戲、社區增值服務及應用中的按條銷售。

增值服務主要為包月按條收費。若干該等服務主要通過中國的電信營運商各分公司、附屬公司及聯屬公司的平台提供予客戶，而該等營運商亦代表我們收取若干服務收費（「**互聯網及移動服務收費**」）。

為令該等電信營運商代表我們收取互聯網及移動服務收費，該等電信營運商可獲得定比佣金，按彼等已收／應收該等互聯網及移動服務收費協定的百分比計算，在若干情況下須加上相關不均衡費用（合稱「**移動及電信收費**」）。移動及電信收費由該等營運商從向用戶代為收取的移動及電信服務收費中扣除，餘額交予我們。

我們將互聯網及移動服務收費按總額基準確認為收入，並將移動及電信收費確認為收入成本。

增值服務主要通過非移動渠道（例如我們委任的銷售代理，電信營運商，寬帶服務提供商，網吧及銀行）出售的充值卡及代幣（指一定金額的支付單位）訂購。最終用戶可在我們的平台上將充值卡及代幣注入至其玩家賬戶，然後使用我們的在線產品或相關服務。來自銷售充值卡及代幣的收入會遞延計算，並計入財務狀況表作為「遞延收入」。有關款項其後將按支付單位的實際使用情況確認為收入。若使用支付單位購買服務，則於提供有關服務時確認收入，若使用支付單位購買我們互聯網平台上提供的虛擬產品／道具，則於有關虛擬產品／道具的估計使用期限或預計用戶關係期限（以較長者為準）內確認收入。

就在我們平台上提供但由開發商運營的第三方開發的遊戲／應用所帶來的分成收入，因為我們在整個安排中擔當代理方，所以我們以相關淨額確認相關收入。由於我們有義務維持及提供用戶通過我們的平台進入遊戲／應用的通道，故我們在一段估計的期間內遞延相關收入。

## 網絡廣告

網絡廣告收入主要來自在即時通信客戶端、門戶網站、網絡視頻及其他平台銷售品牌展示廣告位以及在社交網絡平台及其他平台銷售效果展示廣告位的費用。應付給廣告代理的佣金確認為收入成本的一部分。

就基於在我們的門戶網站、即時通信客戶端或其他平台展示廣告的實際時段而釐定的品牌展示廣告合約而言，其收入按顯示廣告時段的比例確認為入賬。此外，來自部分其他品牌展示廣告合約的收入按廣告瀏覽數確認。就效果展示廣告而言，廣告位的定價透過競價系統釐定，有關收入按廣告產生的點擊量確認。

## 電子商務交易

電子商務交易的收入來自通過電子商務平台銷售商品及提供服務。當我們為交易的主要交易方時，我們以總額確認商品銷售收入及相關成本。當我們並非主要交易方而是擔當交易的代理方時，我們按照預定百分比以淨額確認收入。我們在交易中擔當主要交易方或代理方乃按多個標準釐定，包括其是否為主要義務方、是否承受存貨風險、在定價和選擇供應商方面是否享有自主權，或擁有數個但非全部該等指標為標準釐定。

就電子商務交易項下出售的商品而言，客戶在線下單並就固定售價作出承諾。購買商品的款項於商品交付前或交付時支付。當我們作為主要交易方時，收入(經扣減折扣、退貨撥備及相關稅項)於商品實際交付予相關客戶時確認。退貨撥備(抵減商品收入總額)乃根據歷史經驗進行估計。

## 研究及開發費用

研究費用在發生時確認為開支。有關設計及測試新產品或改良產品的開發項目成本，於符合確認條件時資本化為無形資產，並每年進行減值測試。未能符合該等條件的其他開發支出乃於產生時被確認為開支。之前已確認為開支的開發成本不得於往後期間確認為資產。已資本化的開發成本由資產可供使用時起以直線法按其可使用年期(不超過5年)予以攤銷。

## 股份酬金開支

我們已採納數項購股權計劃及股份獎勵計劃作為我們給予僱員酬金福利的一部分。授出購股權及獎勵股份以換取的僱員服務的公允價值確認為開支及貸入股本溢價中。就授出購股權而言，於歸屬期將予列支的總額是經參考採用期權定價模式—Black-Scholes評估模式授出的購股權的公允價值而釐定，但並無考慮任何服務情況及非市場歸屬情況的影響。非市場歸屬情況包括在有關預期可予歸屬的購股權數目的假設內。由於我們採用Black-Scholes評估模式釐定所授出購股權的總公允價值(預計將於歸屬期間列支)，故董事須對運用Black-Scholes評估模式的因素作出重大判斷，例如無風險利率、股息率及預期波幅等。於截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度，運用Black-Scholes評估模式釐定的所授出購股權的公允價值分別約為0.63億港元及0.15億港元。於二零一三年概無任何購股權授予僱員。

就授出獎勵股份而言，於歸屬期將予列作開支的總額乃參考股份於授出日期的市價釐定。

就購股權及獎勵股份而言，我們須估計將於歸屬期間結束時預期留任本集團的獲授予購股權及獎勵股份者的每年百分比，以釐定收益表內列支的股份酬金開支金額。

## 所得稅

我們須繳納多個司法轄區的所得稅。在釐定全球所得稅撥備金額時需作出重大判斷。眾多交易及計算均難以明確以釐定最終稅項責任。我們根據將到期的額外應繳稅項估計確認預期稅務審核項目所產生的負債及該等事宜的最終稅務結果是否與最初入賬的金額不同。該等差額(如有)將影響稅務釐定期內的當期所得稅及遞延所得稅負債。

## 經營業績

### 截至二零一三年十二月三十一日止年度與截至二零一二年十二月三十一日止年度的比較

收入。收入由二零一二年的人民幣438.94億元增加人民幣165.43億元或38%至二零一三年的人民幣604.37億元(99.83億美元)。

下表載列截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度按業務劃分的收入：

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一二年		二零一三年		
	金額	佔收入總額 百分比	金額	佔收入總額 百分比	
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)	(百萬美元)	
增值服務 <sup>(1)</sup> .....	35,718	81	44,985	7,431	75
網絡廣告 .....	3,382	8	5,034	832	8
電子商務交易 .....	4,428	10	9,796	1,618	16
其他 .....	366	1	622	102	1
<b>收入總額 .....</b>	<b>43,894</b>	<b>100</b>	<b>60,437</b>	<b>9,983</b>	<b>100</b>

### 附註：

(1) 於二零一三年一月一日，我們合併過往呈報為兩個分部的互聯網增值服務與移動及電信增值服務分部為一個單一的增值服務分部。因此，截至二零一二年十二月三十一日止年度的比較數據已重列以符合新分部信息呈列格式。

增值服務的收入由二零一二年的人民幣357.18億元增加人民幣92.67億元或26%至二零一三年的人民幣449.85億元(74.31億美元)。網絡遊戲收入由二零一二年的人民幣238.17億元增加人民幣81.49億元或34%至二零一三年的人民幣319.66億元(52.80億美元)。該項增加主要反映我們的主要個人電腦遊戲在國內、英雄聯盟在國際市場以及推出新款個人電腦遊戲的貢獻。社交網絡收入由二零一二年的人民幣119.01億元增加人民幣11.18億元或9%至二零一三年的人民幣130.19億元(21.51億美元)。該項增加主要是由於受我們開放平台應用的按條銷售增長所推動，部分增加被訂購收入減少所抵銷。我們的網絡遊戲及社交網絡的收入亦來自QQ手機與微信上的智能手機遊戲的初步貢獻。按收入總額百分比計，增值服務的收入由二零一二年的81%減至二零一三年的75%。



網絡廣告的收入由二零一二年的人民幣33.82億元增加人民幣16.52億元或49%至二零一三年的人民幣50.34億元(8.32億美元)。該項增加主要反映社交網絡效果廣告及網絡視頻廣告的收入大幅增長。傳統品牌廣告的收入錄得較溫和的增長。搜索廣告收入由於我們於二零一三年九月向搜狗轉讓我們的搜索業務而減少。按收入總額百分比計，與二零一二年相比，二零一三年網絡廣告的收入保持在8%。

電子商務交易的收入由二零一二年的人民幣44.28億元增加人民幣53.68億元或121%至二零一三年的人民幣97.96億元(16.18億美元)。該項增加主要反映電子商務自營業務交易量大幅增加。來自我們交易平台的服務費收入亦有所增長。按收入總額百分比計，電子商務交易的收入由二零一二年的10%增至二零一三年的16%。

其他的收入由二零一二年的人民幣3.66億元增加人民幣2.56億元或70%至二零一三年的人民幣6.22億元(1.02億美元)。

**收入成本。**收入成本由二零一二年的人民幣182.07億元增加人民幣95.71億元或53%至二零一三年的人民幣277.78億元(45.88億美元)。該項增加主要反映銷貨成本、分成及內容成本的增加。以收入百分比計，收入成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的41%增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的46%，主要原因是收入組合中電子商務交易業務的比重增加。

下表載列本集團截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度按業務劃分的收入成本：

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一二年		二零一三年		
	金額	佔分部收入百分比	金額	佔分部收入百分比	
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)	(百萬美元)	
增值服務 <sup>(1)</sup> .....	12,064	34	15,384	2,541	34
網絡廣告 .....	1,733	51	2,777	459	55
電子商務交易 .....	4,192	95	9,239	1,526	94
其他 .....	218	60	378	62	61
<b>收入成本總額 .....</b>	<b>18,207</b>		<b>27,778</b>	<b>4,588</b>	

附註：

- (1) 於二零一三年一月一日，我們合併過往呈報為兩個分部的互聯網增值服務與移動及電信增值服務分部為一個單一的增值服務分部。因此，截至二零一二年十二月三十一日止年度的比較數據已重列以符合新分部信息呈列格式。

增值服務的收入成本由二零一二年的人民幣120.64億元增加人民幣33.20億元或28%至二零一三年的人民幣153.84億元(25.41億美元)。該項增加主要反映業務增長令分成及內容成本增加、頻寬及服務器托管費以及員工成本增加。按該分部所得收入百分比計，與二零一二年相比，二零一三年收入成本保持在34%。

網絡廣告的收入成本由二零一二年的人民幣17.33億元增加人民幣10.44億元或60%至二零一三年的人民幣27.77億元(4.59億美元)。該項增加主要由於我們定期審閱用戶的視頻瀏覽模

式而自二零一三年第四季度起加速了的視頻內容成本的攤銷，並追溯調整了過往年度的攤銷不足。這亦反映頻寬及服務器托管費以及應付廣告代理商的佣金增加。若不包括加速視頻內容成本攤銷及有關追溯調整(其合計為人民幣3.17億元)的影響，網絡廣告業務的收入成本增加42%。按該分部所得收入百分比計，收入成本由二零一二年的51%增至二零一三年的55%，主要是由於加速了視頻內容成本的攤銷及相關追溯調整的影響所致。

電子商務交易的收入成本由二零一二年的人民幣41.92億元增加人民幣50.47億元或120%至二零一三年的人民幣92.39億元(15.26億美元)。該項增加主要反映我們的電子商務自營業務交易量增長令銷貨成本增加。按該分部所得收入百分比計，收入成本由二零一二年的95%減至二零一三年的94%。

其他的收入成本由二零一二年的人民幣2.18億元增加人民幣1.60億元或73%至二零一三年的人民幣3.78億元(0.62億美元)。

**毛利**。毛利由二零一二年的人民幣256.87億元增加人民幣69.72億元或27%至二零一三年的人民幣326.59億元(53.95億美元)。二零一三年我們的毛利率為54%，而二零一二年為59%。

**利息收入**。利息收入由二零一二年的人民幣8.36億元增加人民幣4.78億元或57%至二零一三年的人民幣13.14億元(2.17億美元)。

**其他收益／(虧損)淨額**。我們於二零一三年錄得其他收益淨額人民幣9.04億元(1.50億美元)，而二零一二年錄得其他虧損淨額人民幣2.84億元。該項變動主要反映所選被投資公司減值撥備減少、若干被投資公司的處置收益，以及補貼及退稅增加。

**銷售及市場推廣開支**。銷售及市場推廣開支由二零一二年的人民幣29.94億元增加人民幣27.01億元或90%至二零一三年的人民幣56.95億元(9.41億美元)。該項增加主要反映在國際市場加強WeChat的推廣活動以及增加網絡遊戲、移動工具及電子商務平台的廣告開支。員工成本亦因我們的業務擴展有所增加。按收入總額百分比計，銷售及市場推廣開支由二零一二年7%增至二零一三年9%。

**一般及行政開支**。一般及行政開支由二零一二年的人民幣77.66億元增加人民幣22.22億元或29%至二零一三年的人民幣99.88億元(16.50億美元)。該項增加主要反映研發開支、員工成本(包括股份酬金)以及其他行政開支(如辦公成本)增加。按收入總額百分比計，一般及行政開支由二零一二年18%減至二零一三年17%。

**經營盈利**。經營盈利由二零一二年的人民幣154.79億元增加人民幣37.15億元或24%至二零一三年的人民幣191.94億元(31.71億美元)。

**財務成本淨額**。我們於二零一三年錄得財務成本淨額人民幣0.84億元(0.14億美元)，而二零一二年錄得財務成本淨額人民幣3.48億元。該項減少主要反映截至二零一三年十二月三十一日止年度的滙率變動而令我們以外幣列值的債項確認了滙兌收益，而二零一二年同期則為滙兌虧損。

**除所得稅前盈利**。除所得稅前盈利由二零一二年的人民幣150.51億元增加人民幣42.30億元或28%至二零一三年的人民幣192.81億元(31.85億美元)。

**所得稅開支。**所得稅開支由二零一二年的人民幣22.66億元增加人民幣14.52億元或64%至二零一三年的人民幣37.18億元(6.14億美元)。該項增加主要由於除稅前盈利增加以及並無二零一二年第四季度因獲得二零一一年及二零一二年可享有較低企業所得稅稅率的所得稅開支沖回。該項增加部分因就預期將由我們的中國附屬公司向彼等的海外母公司支付的未匯出保留盈利適用的預提所得稅而確認的遞延所得稅負債減少而抵銷。

**年度盈利。**由於上述因素所致，年度盈利由二零一二年的人民幣127.85億元增加人民幣27.78億元或22%至二零一三年的人民幣155.63億元(25.71億美元)。利潤率由二零一二年的29%減至二零一三年的26%。

#### 截至二零一二年十二月三十一日止年度與截至二零一一年十二月三十一日止年度的比較

**收入。**收入由二零一一年的人人民幣284.96億元增加人民幣153.98億元或54%至二零一二年的人民幣438.94億元。

下表載列截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度按業務劃分的收入：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一一年		二零一二年	
	金額	佔收入總額 百分比	金額	佔收入總額 百分比
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)	
增值服務 <sup>(1)</sup> .....	26,314	92	35,718	81
網絡廣告 .....	1,992	7	3,382	8
電子商務交易 <sup>(2)</sup> .....	—	—	4,428	10
其他 .....	190	1	366	1
<b>收入總額 .....</b>	<b>28,496</b>	<b>100</b>	<b>43,894</b>	<b>100</b>

附註：

- (1) 於二零一三年一月一日，我們合併過往呈報為兩個分部的互聯網增值服務與移動及電信增值服務分部為一個單一的增值服務分部。因此，截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度的比較數據已重列以符合新分部信息呈列格式。
- (2) 我們於二零一二年一月一日開始將電子商務交易業務視作單獨的可報告分部。並無呈列比較期間的比較數據，原因是於二零一二年一月一日期間電子商務交易所產生的收入金額並非重大。

增值服務的收入由二零一一年的人人民幣263.14億元增加人民幣94.04億元或36%至二零一二年的人民幣357.18億元。網絡遊戲收入由二零一一年的人人民幣165.42億元增加人民幣72.75億元或44%至二零一二年的人民幣238.17億元。該項增加主要源於主要遊戲的增長，於二零一二年推出的新遊戲的貢獻，及國際市場增長的貢獻。社交網絡收入由二零一一年的人人民幣97.72億元增加人民幣21.29億元或22%至二零一二年的人民幣119.01億元，主要由於開放平台的增長。開放平台的收入增加主要由於第三方應用的使用大幅增長，進而帶動該等應用內按條銷售的增長。按收入總額百分比計，增值服務的收入由二零一一年的92%減至二零一二年的81%。

網絡廣告的收入由二零一一年的人民幣19.92億元增加人民幣13.90億元或70%至二零一二年的人民幣33.82億元。該項增加主要反映來自新增的社交網絡效果廣告的收入貢獻及視頻廣告的收入增長。傳統品牌展示廣告及搜索廣告亦對我們的業務增長有所貢獻。按收入總額百分比計，網絡廣告的收入由二零一一年7%增至二零一二年8%。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，電子商務交易的收入為人民幣44.28億元。按收入總額百分比計，截至二零一二年十二月三十一日止年度電子商務交易的收入佔10%。

其他的收入由二零一一年的人民幣1.90億元增加人民幣1.76億元或93%至二零一二年的人民幣3.66億元。

**收入成本。**收入成本由二零一一年的人民幣99.28億元增加人民幣82.79億元或83%至二零一二年的人民幣182.07億元。該項增加主要反映確認與電子商務交易業務有關的銷貨成本及分成及內容成本以及僱員成本的增加。以收入百分比計，收入成本由二零一一年的35%增至二零一二年的41%。

下表載列本集團截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度按業務劃分的收入成本：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一一年		二零一二年	
	金額	佔分部收入百分比	金額	佔分部收入百分比
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)	
增值服務 <sup>(1)</sup> .....	8,893	34	12,064	34
網絡廣告 .....	795	40	1,733	51
電子商務交易 <sup>(2)</sup> .....	—	—	4,192	95
其他 .....	240	126	218	60
<b>收入成本總額 .....</b>	<b>9,928</b>		<b>18,207</b>	

附註：

- (1) 於二零一三年一月一日，我們合併過往呈報為兩個分部的互聯網增值服務與移動及電信增值服務分部為一個單一的增值服務分部。因此，截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度的比較數據已重列以符合新分部信息呈列格式。
- (2) 我們於二零一二年一月一日開始將電子商務交易業務視作單獨的可報告分部。並無呈列比較期間的比較數據，原因是於二零一二年一月一日前期間電子商務交易所產生的收入金額並不重大。

增值服務的收入成本由二零一一年的人民幣88.93億元增加人民幣31.71億元或36%至二零一二年的人民幣120.64億元。該項增加主要受代理遊戲分成及內容成本增加推動。員工成本及頻寬和服務器託管費亦由於我們的業務規模增長而增加。按該分部所得收入百分比計，二零一二年收入成本為34%，與二零一一年大致持平。

網絡廣告的收入成本由二零一一年的人民幣7.95億元增加人民幣9.38億元或118%至二零一二年的人民幣17.33億元。該項增加主要由於自二零一一年第四季起與網絡視頻平台有關的

大部分成本(包括內容成本、頻寬及服務器托管費)分配至網絡廣告分部。該項增加亦反映僱員成本、搜索廣告業務的分成及內容成本及應付予廣告代理佣金的增加。按該分部所得收入百分比計，收入成本由二零一一年的40%增至二零一二年的51%。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，電子商務交易的收入成本為人民幣41.92億元。

二零一二年其他的收入成本由二零一一年的人民幣2.40億元減少人民幣0.22億元或9%至二零一二年的人民幣2.18億元。

**毛利。**毛利由二零一一年的人民幣185.68億元增加人民幣71.19億元或38%至二零一二年的人民幣256.87億元。二零一二年我們的毛利率為59%，而二零一一年為65%。

**利息收入。**利息收入由二零一一年的人民幣4.69億元增加人民幣3.67億元或78%至二零一二年的人民幣8.36億元。

**其他(虧損)／收益淨額。**二零一二年我們錄得其他虧損淨額人民幣2.84億元，而二零一一年錄得其他收益淨額人民幣4.21億元。該項變動主要由於我們向Riot Games Inc.現有股東(包括Riot Games Inc.創辦人)收購多數股權(「Riot Games收購事項」)及收購Gamegoo Group Limited額外股權(該項收購構成進一步業務合併)(「Gamegoo收購事項」)於二零一一年確認視同處置收益人民幣7.08億元，而二零一二年並無相關項目，以及二零一二年所選被投資公司的減值撥備增加。該等因素部分被截至二零一二年十二月三十一日止年度確認來自被投資公司Mail.ru的特別股息收入人民幣3.90億元和補貼及退稅的增加所抵銷。

**銷售及市場推廣開支。**銷售及市場推廣開支由二零一一年的人民幣19.21億元增加人民幣10.73億元或56%至二零一二年的人民幣29.94億元。該項增加主要反映網絡遊戲及移動應用等產品及平台的廣告及推廣活動以及與倫敦奧運會有關的開支增加。員工成本亦隨著業務擴展而增加。以收入百分比計，二零一二年銷售及市場推廣開支為7%，與二零一一年大致持平。

**一般及行政開支。**一般及行政開支由二零一一年的人民幣52.83億元增加人民幣24.83億元或47%至二零一二年的人民幣77.66億元。該項增加主要由研發開支、僱員成本及行政開支增加所推動，部分被因收購取得的若干無形資產於二零一二年第一季攤銷完畢而令無形資產攤銷減少所抵銷。以收入總額百分比計，一般及行政開支由二零一一年19%減至二零一二年18%。

**經營盈利。**經營盈利由二零一一年的人民幣122.54億元增加人民幣32.25億元或26%至二零一二年的人民幣154.79億元。

**財務(成本)／收入淨額。**二零一二年我們錄得財務成本淨額人民幣3.48億元，而二零一一年錄得財務收入淨額人民幣0.36億元。該項變動主要由利息開支增加及於二零一二年確認因匯率變動導致以外幣列值的債項的滙兌虧損所帶動。

**除所得稅前盈利。**除所得稅前盈利由二零一一年的人民幣120.99億元增加人民幣29.52億元或24%至二零一二年的人民幣150.51億元。

**所得稅開支。**二零一二年我們錄得所得稅開支人民幣22.66億元，而二零一一年為人民幣18.74億元。該項增加主要反映：(i)除稅前盈利增加；(ii)就預期將由我們的中國附屬公司向

彼等的海外母公司支付的未匯出保留盈利適用的預扣稅確認的遞延稅項負債增加；及(iii)Riot Games收購事項產生的遞延稅項負債撥回減少。該等因素部分被於二零一二年第四季獲批按較低企業所得稅稅率納稅的一家中國附屬公司的所得稅開支撥回所抵銷。

**年度盈利。**由於上述因素所致，年度盈利由二零一一年的人民幣102.25億元增加人民幣25.60億元或25%至二零一二年的人民幣127.85億元。二零一二年的利潤率為29%，而二零一一年為36%。

## 季度經營業績

下表呈列我們最近八個季度的未經審核季度經營業績。閣下應將此表格與本發售通函其他部分所載綜合財務資料一併閱讀。此表格包括所有我們認為對公平呈列所呈列期間經營業績屬必要的調整(僅包括正常重複調整)。任何季度的經營業績未必為未來季度或全面業績的指標。

	截至以下日期止三個月							
	二零一二年 三月三十一日	二零一二年 六月三十日	二零一二年 九月三十日	二零一二年 十二月三十一日	二零一三年 三月三十一日	二零一三年 六月三十日	二零一三年 九月三十日	二零一三年 十二月三十一日
	(人民幣百萬元)							
收入：								
增值服務 <sup>(1)</sup> .....	8,295	8,716	9,317	9,390	10,666	10,752	11,635	11,932
網絡廣告 .....	540	880	1,015	947	850	1,297	1,390	1,497
電子商務交易 .....	752	858	1,134	1,684	1,914	2,199	2,359	3,324
其他 .....	61	74	99	132	118	136	151	217
<b>收入總額 .....</b>	<b>9,648</b>	<b>10,528</b>	<b>11,565</b>	<b>12,153</b>	<b>13,548</b>	<b>14,384</b>	<b>15,535</b>	<b>16,970</b>
收入成本 .....	(3,836)	(4,311)	(4,787)	(5,273)	(5,954)	(6,590)	(7,036)	(8,198)
<b>毛利 .....</b>	<b>5,812</b>	<b>6,217</b>	<b>6,778</b>	<b>6,880</b>	<b>7,594</b>	<b>7,794</b>	<b>8,499</b>	<b>8,772</b>
利息收入 .....	167	197	206	266	277	324	336	377
其他(虧損)/收益								
淨額 .....	(64)	(3)	(15)	(202)	351	82	66	405
銷售及市場推廣開支	(469)	(610)	(820)	(1,095)	(963)	(1,234)	(1,465)	(2,033)
一般及行政開支 .....	(1,755)	(1,862)	(2,025)	(2,124)	(2,196)	(2,401)	(2,621)	(2,770)
<b>經營盈利 .....</b>	<b>3,691</b>	<b>3,939</b>	<b>4,124</b>	<b>3,725</b>	<b>5,063</b>	<b>4,565</b>	<b>4,815</b>	<b>4,751</b>
財務(成本)/								
收入淨額 .....	(71)	(115)	(99)	(63)	(82)	14	(22)	6
分佔聯營公司								
(虧損)/盈利 .....	(9)	5	(21)	(29)	131	46	50	(14)
分佔合營公司								
盈利/(虧損) .....	1	(9)	(6)	(12)	(12)	(15)	(11)	(4)
<b>除所得稅前盈利 .....</b>	<b>3,612</b>	<b>3,820</b>	<b>3,998</b>	<b>3,621</b>	<b>5,100</b>	<b>4,610</b>	<b>4,832</b>	<b>4,739</b>
所得稅開支 .....	(651)	(708)	(756)	(151)	(1,029)	(926)	(955)	(808)
<b>期內盈利 .....</b>	<b>2,961</b>	<b>3,112</b>	<b>3,242</b>	<b>3,470</b>	<b>4,071</b>	<b>3,684</b>	<b>3,877</b>	<b>3,931</b>

附註：

- (1) 於二零一三年一月，我們合併兩個過往呈報分部(互聯網增值服務及移動及電信增值服務分部)為一個單一增值服務分部。因此，截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度的比較數據已重列以符合新分部信息呈列格式。

於二零一二年一月一日至二零一三年十二月三十一日八個季度期間，我們的季度收入錄得增長。我們的季度收入增長主要是由於增值服務收入的增加所致，此乃受我們現有遊戲日益流行、引入新遊戲及社交網絡業務增長令網絡遊戲收入增加所帶動。此外，我們的電子商務交易業務因豐富了商品類目及擴張了地域覆蓋範圍而錄得大幅增長。由於廣告主通常在第一季度農曆新年假期前後減少其廣告開支，故我們的網絡廣告業務受季節性波動的影響。

## 流動資金及資本資源

按綜合基準，我們目前主要利用經營活動所得現金流量為我們的營運提供資金。我們的現金需求主要涉及：

- 營運資金需求，如分成及內容成本、員工成本、頻寬租賃及服務器托管費、銷售及市場推廣開支以及研發開支；及
- 與業務擴充有關的成本，如購買服務器及網絡設備。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣126.12億元、人民幣133.83億元及人民幣202.28億元(33.41億美元)。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們計入流動及非流動資產的定期存款分別為人民幣137.16億元、人民幣246.98億元及人民幣310.43億元(51.27億美元)。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的流動資產淨額分別為人民幣143.20億元、人民幣158.44億元及人民幣204.19億元(33.73億美元)。二零一三年的流動資產淨額較二零一二年有所增長主要是由於定期存款、預付款項、按金及其他資產以及現金及現金等價物處於較高水平所致，惟部分被同期其他應付款項及預提費用、借款及遞延收入增加所抵銷。二零一二年的流動資產淨額較二零一一年有所增長主要是由於現金及現金等價物、預付款項、按金及其他資產處於較高水平以及借款減少所致，惟部分被受限制現金減少以及遞延收入、應付賬款以及其他應付款項及預提費用增加所抵銷。

我們主要通過該等渠道就增值服務計費及收取收入：預付Q幣卡、電子銷售系統、電信營運商及網上銀行。我們來自增值服務的大部分收入通過Q幣卡、電子銷售系統及網上銀行進行預付，從而令我們最大限度地降低信貸風險。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的應收賬款分別為人民幣20.21億元、人民幣23.54億元及人民幣29.55億元(4.88億美元)。合約並無規定電信營運商須於特定時間內支付我們該等欠款，然而，該等營運商通常於30至120天內支付款項。網絡廣告客戶(主要為廣告代理商)的賒賬期通常為簽訂的廣告訂單執行完成後90天內。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的應付賬款分別為人民幣22.44億元、人民幣42.12億元及人民幣66.80億元(11.03億美元)。我們一般根據合約條款安排支付結算款項。

## 現金流量

下表載列我們截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的現金流量資料：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(百萬美元)
經營活動所得現金流量淨額 .....	13,358	19,429	24,374	4,026
投資活動耗用現金流量淨額 .....	(15,355)	(16,270)	(19,134)	(3,160)
融資活動所得／(耗用)				
現金流量淨額 .....	4,373	(2,386)	1,708	282
現金及現金等價物增加淨額 .....	2,376	773	6,948	1,148
年初的現金及現金等價物 .....	10,408	12,612	13,383	2,211
現金及現金等價物的滙兌虧損 .....	(172)	(2)	(103)	(18)
年末的現金及現金等價物 .....	12,612	13,383	20,228	3,341

### 經營活動的現金流量

於二零一三年，我們的經營活動現金流入為人民幣243.74億元(40.26億美元)。這主要是由於未計營運資金變動前的經營活動所得現金流量淨額人民幣215.77億元及營運資金變動人民幣59.15億元所致。我們的經營活動現金流入淨額經扣除已付所得稅人民幣31.18億元。營運資金變動主要包括(i)遞延收入增加人民幣37.28億元，(ii)應付賬款增加人民幣20.36億元，(iii)其他應付款項及應計款項增加人民幣40.71億元及(iv)其他稅項負債人民幣0.52億元，惟部分被(i)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣9.40億元，(ii)應收賬款增加人民幣6.06億元，(iii)存貨增加人民幣8.15億元及(iv)受限制現金增加人民幣16.11億元所抵銷。

於二零一二年，我們的經營活動現金流入為人民幣194.29億元。這主要是由於未計營運資金變動前的經營活動所得現金流量淨額人民幣181.47億元及營運資金變動人民幣35.07億元所致。我們的經營活動現金流入淨額經扣除已付所得稅人民幣22.25億元。營運資金變動主要包括(i)遞延收入增加人民幣30.98億元，(ii)其他應付款項及預提費用增加人民幣17.86億元，(iii)應付賬款增加人民幣16.89億元及(iv)其他稅項負債增加人民幣3.97億元，惟部分被(i)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣22.55億元，(ii)應收賬款增加人民幣2.67億元，(iii)存貨增加人民幣3.01億元，及(iv)受限制現金增加人民幣6.40億元所抵銷。

於二零一一年，我們的經營活動現金流入為人民幣133.58億元。這主要是由於未計營運資金變動前的經營活動所得現金流量淨額人民幣140.17億元及營運資金變動人民幣11.77億元所致。我們的經營活動現金流入淨額經扣除已付所得稅人民幣18.36億元。營運資金變動主要包括(i)遞延收入增加人民幣22.53億元，(ii)其他應付款項及預提費用增加人民幣28.74億



元，(iii)應付賬款增加人民幣8.28億元，惟部分被(i)預付款項及按金增加人民幣26.30億元，(ii)受限制現金增加人民幣18.51億元，(iii)應收賬款增加人民幣2.51億元，及(iv)其他稅項負債減少人民幣0.46億元所抵銷。

### **投資活動耗用現金流量**

截至二零一三年十二月三十一日止年度，投資活動耗用現金淨額為人民幣191.34億元(31.60億美元)，主要反映定期存款的現金流出淨額人民幣63.45億元，支付聯營公司的權益投資款項人民幣44.56億元及購買固定資產、在建工程及投資物業人民幣47.88億元，惟部分被已收利息人民幣5.36億元及已收股息人民幣5.51億元所抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，投資活動耗用現金淨額為人民幣162.70億元，主要反映購買固定資產、在建工程及投資物業人民幣36.57億元及支付聯營公司的權益投資款項人民幣36.68億元，收回受限制現金人民幣30.63億元及定期存款的現金流出淨額人民幣109.81億元。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，投資活動耗用現金淨額為人民幣153.55億元，主要反映購買固定資產、在建工程及投資物業人民幣40.60億元及支付聯營公司的權益投資款項人民幣35.29億元，支出受限制現金人民幣20.55億元及定期存款的現金流出淨額人民幣19.91億元。

### **融資活動所得／(耗用)現金流量**

截至二零一三年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣17.08億元(2.82億美元)，主要反映長期銀行借款所得款項人民幣28.46億元，短期銀行借款所得款項人民幣23.20億元及發行長期票據所得款項淨額人民幣18.47億元，惟部分被償還長期銀行借款人民幣13.28億元，償還短期銀行借款人民幣9.86億元，就購回股份付款人民幣13.25億元，以及向本公司股東及非控制性權益派付股息人民幣15.41億元所抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，融資活動耗用現金淨額為人民幣23.86億元，主要反映長期借款所得款項人民幣22.15億元，短期銀行借款所得款項人民幣9.82億元及發行長期票據所得款項淨額人民幣37.68億元，惟部分被償還短期借款人民幣80.24億元以及向本公司股東及非控制性權益派付股息人民幣12.25億元所抵銷。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣43.73億元，主要反映短期借款所得款項人民幣66.83億元及發行長期票據所得款項淨額人民幣37.61億元，惟部分被償還短期借款人民幣37.66億元、就購回股份付款人民幣10.47億元以及向本公司股東及非控制性權益派付股息人民幣8.95億元所抵銷。

### **資本開支**

我們的資本開支包括添置(不包括業務合併)固定資產，主要包括電腦及服務器、在建工程、土地使用權及無形資產(不包括遊戲及其他內容授權)，截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度分別為人民幣36.89億元、人民幣44.93億元及人民幣57.99億元(9.58億美元)。

我們相信，我們現有的現金及現金等價物、經營活動的現金流量、定期存款將足以應付至

少未來12個月經營活動及資本開支的預計現金需求。

## 債務

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的借款總額分別為人民幣79.99億元、人民幣31.83億元及人民幣59.12億元(9.77億美元)。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的長期應付票據總額分別為人民幣37.33億元、人民幣75.17億元及人民幣91.41億元(15.10億美元)。二零一一年十二月十二日，我們完成發行二零一六年票據。自二零一一年十二月十二日起，二零一六年票據按年利率4.625%計息，並自二零一二年六月十二日起每半年於六月十二日及十二月十二日支付。二零一六年票據將於二零一六年十二月十二日到期。請參閱「其他重大債務的說明－美元借款－二零一六年票據」。二零一二年九月五日，我們完成發行二零一八年票據。自二零一二年九月五日起，二零一八年票據按年利率3.375%計息，並自二零一三年三月五日起每半年於三月五日及九月五日支付。二零一八年票據將於二零一八年三月五日到期。請參閱「其他重大債務的說明－美元借款－二零一八年票據」。二零一三年九月十日，我們完成發行二零一五年票據。自二零一三年九月十日起，二零一五年票據按年利率1.860%計息，並自二零一四年三月十日起每半年於三月十日及九月十日支付。二零一五年票據並不公開發行，並將於二零一五年九月十日到期。請參閱「其他重大債務的說明－美元借款－二零一五年票據」。

下表載列我們截至所示日期的債項：

	截至十二月三十一日			
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(百萬美元)
<b>即期：</b>				
人民幣銀行借款				
－抵押 <sup>(1)</sup> .....	2,959	15	—	—
－無抵押 .....	—	25	150	25
	2,959	40	150	25
美元銀行借款				
－無抵押 <sup>(2)</sup> .....	4,411	943	2,134	353
債券－無抵押 <sup>(3)</sup> .....	629	—	—	—
長期美元銀行借款的即期部分				
－無抵押 .....	—	94	305	50
	<b>7,999</b>	<b>1,077</b>	<b>2,589</b>	<b>428</b>
<b>非即期：</b>				
長期美元銀行借款的非即期部分				
－無抵押 <sup>(4)</sup> .....	—	2,106	3,323	549
<b>借款總額</b> .....	<b>7,999</b>	<b>3,183</b>	<b>5,912</b>	<b>977</b>
長期應付票據 <sup>(5)</sup> .....	3,733	7,517	9,141	1,510
<b>總計</b> .....	<b>11,732</b>	<b>10,700</b>	<b>15,053</b>	<b>2,487</b>

附註：

- (1) 截至二零一三年十二月三十一日並無抵押銀行借款。
- (2) 截至二零一三年十二月三十一日，賬面金額人民幣21.34億元的無抵押短期銀行借款以美元列值。其本金總額為3.50億美元，年利率為LIBOR加1.20%至1.25%。
- (3) 二零一一年三月，我們發行以美元列值的債券，面值為1.00億美元。債券為無抵押並以LIBOR加0.25%的浮動年利率計息。債券已於二零一二年三月到期並悉數繳足。本集團亦訂立遠期外匯合約，以人民幣購買所需的美元金額，以於債券到期日償付債券本金額。
- (4) 截至二零一三年十二月三十一日，賬面金額人民幣36.28億元的無抵押長期銀行借款以美元列值。其本金總額為5.95億美元，年利率為LIBOR加1.05%至1.97%。
- (5) 二零一一年十二月十二日，我們發行本金總額為6.00億美元的二零一六年票據，其將於二零一六年十二月十二日到期。自二零一一年十二月十二日起，二零一六年票據按年利率4.625%計息，每半年於六月十二日及十二月十二日支付。二零一六年票據按本金總額的99.740%發行。二零一二年九月五日，我們發行本金總額為6.00億美元的二零一八年票據，其將於二零一八年三月五日期到。自二零一二年九月五日起，二零一八年票據按年利率3.375%計息，每半年於三月五日及九月五日支付。二零一八年票據按本金總額的99.771%發行。二零一三年九月十日，我們發行本金總額為3.00億美元的二零一五年票據，其將於二零一五年九月十日到期。自二零一三年九月十日起，二零一五年票據按年利率1.860%計息，每半年於三月十日及九月十日支付。二零一五年票據按本金總額的99.766%發行。

## 合約責任

### 資本承擔

下表載列我們截至所示日期的資本承擔：

	截至十二月三十一日			
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(百萬美元)
已訂約：				
興建、購買樓宇及購買				
土地使用權 .....	463	447	2,166	358
購置其他固定資產 .....	132	142	403	66
於所投資公司的資本投資 .....	817	868	854	141
	<u>1,412</u>	<u>1,457</u>	<u>3,423</u>	<u>565</u>
已授權但未訂約：				
興建、購買樓宇及購買				
土地使用權 .....	1,187	1,109	851	141
於所投資公司的資本投資 .....	652	451	—	—
	<u>1,839</u>	<u>1,560</u>	<u>851</u>	<u>141</u>
<b>總計 .....</b>	<b><u>3,251</u></b>	<b><u>3,017</u></b>	<b><u>4,274</u></b>	<b><u>706</u></b>

## 經營租賃承擔

下表載列截至所示日期根據不可註銷經營租賃樓宇的未來最低租金總額：

	截至十二月三十一日			
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(百萬美元)
已訂約：				
不超過一年 .....	520	533	760	126
一年以上但五年以內 .....	1,463	1,360	2,013	333
五年以上 .....	286	288	1,455	239
<b>總計 .....</b>	<b>2,269</b>	<b>2,181</b>	<b>4,228</b>	<b>698</b>

## 其他承擔

下表載列截至所示日期根據不可註銷頻寬及服務器托管租賃及網絡遊戲代理及內容協議的未來最低付款總額：

	截至十二月三十一日			
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(百萬美元)
已訂約：				
不超過一年 .....	596	1,052	1,397	231
一年以上但五年以內 .....	768	1,299	1,299	214
<b>總計 .....</b>	<b>1,364</b>	<b>2,351</b>	<b>2,696</b>	<b>445</b>

## 資產負債表外承擔及安排

除上文所載的承擔外，截至二零一三年十二月三十一日，我們並無重大資產負債表外交易或安排。

## 財務風險的定量及定性披露

### 利率風險

我們的計息資產包括於聯營公司的應收款項、定期存款以及現金及現金等價物。我們就利率變動面臨的市場利率風險主要來自債務(包括借款及已發行長期票據)。浮息借款為我們帶來現金流量利率風險，部分已由按浮息持有的現金抵銷。定息借貸為我們帶來公允價值利率風險。截至二零一三年十二月三十一日，我們擁有以美元列值的浮息借貸及定息借貸及已發行長期票據。

### 價格風險

我們持有的列作為可供出售金融資產及衍生金融工具的投資須承擔價格風險。該等投資的目的在於同步改善投資收益及維持高流動資金水平，或屬策略性投資。為管理投資產生的

價格風險，我們已將投資組合多樣化。每項投資均由高級管理層(包括執行董事)逐項處理。該等投資以策略而非交易目的持有，且我們並未頻繁交易該等投資。我們並無承擔任何商品價格風險。

### **信貸風險**

我們面臨與現金、銀行及金融機構的存款(包括受限制現金)及其他投資、應收賬款及其他應收款項相關的信貸風險。上述各類金融資產的賬面值為我們面臨與相應類別金融資產相關的最大信貸風險。為管理該等風險，存款主要存放於中國的國有金融機構及中國境外的著名國際金融機構。該等金融機構近期並無有關現金及現金等價物以及定期存款的拖欠記錄。

我們亦可能面臨與應收電信營運商及廣告客戶賬款有關的風險。我們互聯網及移動服務收入的相當一部分來自與中國移動、中國聯通及中國電信的服務協議。倘若與電信營運商的策略關係結束或規模縮減，或電信營運商更改服務協議，或該等營運商面臨財務困難而無法向我們付款，以應收賬款的可收回性而言，我們的增值服務或會受到不利影響。為管理此風險，我們會與電信營運商保持緊密聯繫，以確保雙方的合作能夠有效。鑒於我們與電信營運商的過往合作，加上有關電信營運商的付款記錄良好，我們相信，該等電信營運商所欠應收賬款餘額有關的信貸風險較低。

就廣告客戶的應收賬款而言，我們通過評估每名客戶的信貸質素來管理風險，當中會考慮其財務狀況、過往歷史及其他因素。一般而言，每項廣告服務均應須支付相當於總服務費若干百分比的預付款項。

### **外匯風險**

我們主要在中國經營，大部分交易以人民幣結算。將人民幣兌換為外幣須受到中國政府所頒佈的外匯匯率及外匯管制條例所規限。因此，為保持業務(包括派付股息、回購股份及離岸投資及業務經營)的靈活性，我們在遵守資金管理政策所訂明若干上限的前提下，持有部分以美元、港元、歐元、韓元及新台幣計值的貨幣資產，且不時借入部分以美元計值的貸款及發行以美元計值的長期票據。此導致我們面臨外匯風險。

我們並無就處理涉及美元、港元、歐元、韓元及新台幣的外匯風險制訂其他書面政策，這是由於管理層認為不能利用低成本方式有效地減低有關風險。我們過往曾訂立遠期外匯合約安排，以管理與以美元計值的銀行貸款有關的外匯風險。

### **流動性風險**

我們旨在持有充足的現金及現金等價物以及有價證券。由於相關業務的多變性，我們通過持有充裕的現金及現金等價物維持資金的靈活性。為提高流動性，我們亦發行長期票據及訂立長期借款。我們將根據對相關未來成本及利益的評估，力求作出適當的資金選擇。