
此 乃 要 件 請 即 處 理

閣下對本通函或應採取的行動如有任何疑問，應諮詢閣下的股票經紀、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已售出或轉讓所有名下的阅文集团股份，應立即將本通函送交買主或承讓人，或經手買賣的銀行、股票經紀或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

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通函的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示不會就因本通函全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本通函僅供參考，並不構成收購、購買或認購證券的邀請或要約。

阅文集团

CHINA LITERATURE LIMITED

阅文集团

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：772)

- (1) 主要及關連交易
 - (2) 根據特別授權發行代價股份
 - (3) 持續關連交易
- 及
- 股東特別大會通告

本公司獨家財務顧問

Bank of America 
Merrill Lynch

獨立董事委員會及獨立股東的獨立財務顧問



新百利融資有限公司

阅文集团謹訂於二零一八年十月十九日(星期五)上午九時三十分假座香港金鐘道88號太古廣場JW萬豪酒店3樓1-4號宴會廳舉行股東特別大會，召開大會通告載於本通函第EGM-1頁。適用於股東特別大會的代表委任表格亦隨函附奉。該代表委任表格亦載於香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(<http://ir.yuewen.com>)。無論閣下能否出席股東特別大會，務請儘快將隨附的代表委任表格按其上印列的指示填妥，惟無論如何須於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間48小時前交回本公司的香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。填妥及交回代表委任表格後，股東仍可依願親身出席股東特別大會(或其任何續會)，並於會上表決。

二零一八年九月二十八日

目 錄

	頁次
釋義	1
董事會函件	9
獨立董事委員會函件	83
獨立財務顧問函件	85
附錄一 本集團財務資料	I-1
附錄二 目標特殊目的公司集團的財務資料	II-1
附錄三 經營實體集團的財務資料	III-1
附錄四 對經營實體集團的管理層討論與分析	IV-1
附錄五 經擴大集團的未經審核備考財務資料	V-1
附錄六 經營實體集團的估值報告	VI-1
附錄七 一般資料	VII-1
股東特別大會通告	EGM-1

釋 義

於本通函內，除文義另有所指外，以下詞彙具有下列涵義：

「收購事項」	指	根據購股協議收購目標公司 100% 已發行股本
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義
「董事會」	指	本公司董事會
「營業日」	指	香港、開曼群島及中國的商業銀行開門營業的日子(星期六、星期日、公眾假期及香港於上午九時正至下午五時正期間任何時間懸掛八號或以上颱風信號或黑色暴雨警告的任何工作日除外)
「持續關連交易」	指	持續關連交易(定義見上市規則)
「本公司」	指	閱文集團，一家於二零一三年四月二十二日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市，股份代號為 772
「完成」	指	收購事項的完成
「完成日期」	指	完成收購事項的日期，即為在最後一項先決條件(惟按其條款須於完成時達成的條件則除外)已根據購股協議獲達成或豁免當日後計第五(5)個營業日(或訂約方可能書面協定的其他日期)
「公司法」	指	開曼群島法律第 22 章公司法(一九六一年第 3 號法例，經綜合及修訂)，經不時修訂、增補或以其他方式修改
「關連人士」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義
「代價」	指	本公司應付予賣方的總代價(包括現金及代價股份)
「代價股份」	指	本公司將向賣方發行的合共 153,936,541 股新股，以支付部分收購事項代價

釋 義

「合約安排」	指	由(其中包括)上海閱霆、上海閱潮、上海宏文及其登記股東以及上海閱文及其登記股東訂立的系列合約安排，詳情載於本公司日期為二零一七年十月二十六日的上市文件「合約安排」一節
「控制協議」	指	暫時包括獨家業務合作協議、獨家選擇權協議、股權質押協議、授權書、相關個人股東確認及配偶承諾，或不時作出的任何其他等效協議，能夠使目標公司獨家控制經營實體集團的業績及並將其併入財務報表
「控制賬戶」	指	如「控制賬戶」一節所載述，就各管理層賣方而言，以第三者代理名義於銀行開立的個別指定賬戶，而本公司將向該賬戶支付款項
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義
「不競爭契據」	指	創辦人、曲女士及各主要僱員於二零一八年八月十三日以本公司為受益人提供的不競爭契據
「發行合作協議」	指	上海閱霆(為其本身及代表本集團的其他成員公司)與騰訊計算機(為其本身及代表餘下騰訊集團的其他成員公司)於二零一八年八月十三日訂立的框架協議，內容有關(其中包括)在餘下騰訊集團平台發行電視劇、網絡劇及電影的合作
「董事」	指	本公司董事
「外國投資法草案」	指	商務部於二零一五年一月公佈的《中華人民共和國外國投資法(草案徵求意見稿)》
「獲利計酬代價」	指	本公司根據獲利計酬機制應付予管理層賣方的相關代價
「經擴大集團」	指	本集團及目標集團(為免生疑，於控制協議生效後包括但不限於經營實體集團)

釋 義

「管理層特殊目的公司」	指	X-Poem Limited，一間於英屬維京群島註冊成立的有限公司，其註冊辦事處為 Craigmuir Chambers, Road Town, Tortola, VG 1110, British Virgin Islands
「股東特別大會」	指	本公司於二零一八年十月十九日(星期五)上午九時三十分假座香港金鐘道88號太古廣場JW萬豪酒店3樓1-4號宴會廳舉行股東特別大會，或任何續會通告載於本通函第EGM-1頁
「創辦人」	指	曹華益先生，中國的公民及居民
「創辦人特殊目的公司」	指	C-hero Limited，一間於英屬維京群島註冊成立的有限公司，其註冊辦事處為 Craigmuir Chambers, Road Town, Tortola, VG 1110, British Virgin Islands
「本集團」	指	本公司、其附屬公司及其不時的綜合聯屬實體
「持有人」	指	禁售承諾契據的各方，包括創辦人、創辦人特殊目的公司、曲女士、曲女士特殊目的公司、管理層特殊目的公司、管理層特殊目的公司的各位股東及其各自最終個人股東
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「獨立董事委員會」	指	本公司成立的獨立董事委員會(包括獨立非執行董事余楚媛女士、梁秀婷女士及劉駿民先生)，以(其中包括)就購股協議(包括控制協議)及發行合作協議以及其項下擬進行的交易(包括截至二零二零年十二月三十一日止三個年度的建議年度上限)向獨立股東提供意見

釋 義

「獨立財務顧問」或「新百利」	指	新百利融資有限公司，一間可從事證券及期貨條例所界定第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團，已就購股協議(包括控制協議)、發行合作協議以及其項下擬進行的交易(包括截至二零二零年十二月三十一日止三個年度之建議年度上限)獲委任為獨立董事委員會及獨立股東的獨立財務顧問
「獨立股東」	指	除騰訊及其聯繫人以外的股東(包括THL A13、Qinghai Lake及Deal Plus)
「分期金額」	指	如購股協議所載買方於各個獲利計酬年度向各名管理層賣方應付的獲利計酬代價的初步分期金額，各期初步定為代價的20%
「發行價」	指	代價股份發行的價格，為80港元
「最後交易日」	指	二零一八年八月十三日
「最後實際可行日期」	指	二零一八年九月二十四日，即本通函付印前確定本通函所載若干資料的最後實際可行日期
「截止日期」	指	達成條件(按其條件須於完成時達成的條件除外)的截止日期，即二零一八年十二月十七日，或訂約方之間可能書面協定的其他日期
「林芝騰訊」	指	林芝騰訊科技有限公司，一家於二零一五年十月二十六日在中國成立的騰訊間接附屬公司，其股權由中國公民最終持有
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂)
「上市委員會」	指	聯交所上市委員會
「禁售承諾」	指	各管理層賣方及各管理層成員於二零一八年八月十三日以本公司為受益人提供的禁售契據

釋 義

「管理層成員」	指	創辦人、曲女士及管理層特殊目的公司的個人股東
「管理層賣方」	指	創辦人特殊目的公司、曲女士特殊目的公司及管理層特殊目的公司
「商務部」	指	中華人民共和國商務部
「曲女士」	指	曲雅倩，中國的公民及居民
「純利」	指	就目標公司的任何財政年度而言，為除稅後綜合溢利（不包括非公認會計原則項目），其根據國際財務報告準則進行審核；「非公認會計原則項目」指所有以下項目：(a) 政府補貼；(b) 來自合營企業及聯繫人的投資收入；(c) 來自出售長期資產的收益或虧損；(d) 來自重新計量及出售長期股權投資的公平值收益或虧損；(e) 非貨幣資產的匯兌增益；(f) 來自持作投資的金融工具的收入；及(g) 上述非公認會計原則項目所產生的相關稅務影響（倘適用）
「經營實體」	指	新麗傳媒股份有限公司，一家於二零零七年二月七日在中國成立的公司，其註冊地址為浙江橫店影視產業實驗區C1-018-A
「經營實體集團」	指	經營實體及其附屬公司
「中國」	指	中華人民共和國，就本通函而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「中國法律顧問」	指	漢坤律師事務所
「買方」	指	本公司
「曲女士特殊目的公司」	指	Ding Dong-D Limited，一間於英屬維京群島註冊成立的有限公司，其註冊辦事處為Craigmuir Chambers, Road Town, Tortola, VG 1110, British Virgin Islands
「登記股東」	指	林芝騰訊、世紀凱旋、創辦人、曲女士、喜詩投資

釋 義

「相關股份」	指	(a) 於禁售期間，就持有人而言，(i) 於完成時根據購股協議就第一個獲利計酬年度已經或將向持有人發行的本公司股份數目及(ii) 因本公司進行紅股發行、以股代息、合併或拆細而(a)(i)中所述股份應佔或由其計算得出的本公司任何其他股份；或(b) 於禁售後期間，就持有人而言，(i) 於完成後的任何時間點根據購股協議已經或將向持有人發行的所有本公司股份(為免生疑問，包括上文(a)所述股份；及(ii) 因本公司進行紅股發行、以股代息、合併或拆細而(b)(i)中所述股份應佔或由其計算得出的本公司任何其他股份
「相關個人股東」	指	屬個人的登記股東
「餘下騰訊集團」	指	騰訊集團(不包括本公司，其附屬公司及其綜合聯屬實體)
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂)
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.0001美元的普通股
「上海宏文」	指	上海宏文網絡科技有限公司，一家於二零零八年十月二十二日在中國成立的公司，為本公司的一間中國經營實體
「上海閱潮」	指	上海閱潮網絡科技有限公司，一家於二零一三年二月二十六日在中國成立的公司，為本公司的直接全資附屬公司
「上海閱霆」	指	閱霆信息技術(上海)有限公司(前稱為盛霆信息技術(上海)有限公司)，一間於二零零八年五月二十七日在中國成立的公司，為本公司的直接全資附屬公司
「股東」	指	股份持有人

釋 義

「購股協議」	指	本公司、Tencent Mobility、創辦人、創辦人特殊目的公司、曲女士、曲女士特殊目的公司及管理層特殊目的公司於二零一八年八月十三日訂立的購股協議，內容有關(其中包括)本公司向賣方收購目標公司的100%股權
「世紀凱旋」	指	深圳市世紀凱旋科技有限公司，一家於二零零四年一月十三日在中國註冊成立為有限責任公司，為騰訊的間接附屬公司，其股權由中國公民持有
「特別授權」	指	將在股東特別大會上尋求獨立股東授出以配發及發行代價股份的特別授權
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「目標公司」或「新麗傳媒」	指	Qiandao Lake Holdings Limited，一間在開曼群島註冊成立的有限公司
「目標集團」	指	目標公司、其附屬公司及在控制協議生效後由目標公司控制的任何其他實體(為免生疑，包括但不限於經營實體集團)
「目標特殊目的公司集團」	指	目標公司及其附屬公司
「目標股份」	指	目標公司已發行股本中每股面值0.00001美元的普通股數目(倘為Tencent Mobility，則為每股面值0.00001美元的A系列優先股)，合共相當於目標公司已發行及發行在外總股本的100%，不附帶任何產權負擔，並根據購股協議將由各賣方售予本公司
「騰訊」	指	騰訊控股有限公司，我們的控股股東，一間根據開曼群島法律組織及存在的獲豁免公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：700)，其為本公司的控股股東並持有本公司於最後實際可行日期已發行股本總額約52.66%
「騰訊計算機」	指	深圳市騰訊計算機系統有限公司，一家於一九九八年十一月十一日在中國成立的公司，並為騰訊的全資附屬公司

釋 義

「騰訊集團」	指	騰訊、其附屬公司及其綜合聯屬實體
「Tencent Mobility」	指	Tencent Mobility Limited，一間在香港註冊成立的有限公司，為騰訊的全資附屬公司，其註冊辦事處為香港灣仔皇后大道東1號太古廣場三座29樓
「交易文件」	指	購股協議、控制協議、不競爭契據及禁售承諾
「賣方」	指	Tencent Mobility、創辦人特殊目的公司、曲女士特殊目的公司及管理層特殊目的公司
「保證人」	指	創辦人、曲女士及賣方
「外商獨資企業」	指	新麗(天津)傳媒科技有限公司，一間在中國註冊成立的有限公司，為目標公司的間接全資附屬公司
「喜詩投資」	指	上海喜詩投資管理企業(有限合夥)，一間於二零一一年三月十日在中國成立的有限合夥，其有限合夥權益由創辦人及管理層特殊目的公司的個人股東(為中國公民)持有
「%」	指	百分比

*附註：

為方便參考，中國成立公司或實體的名稱以中文和英文列入本通函，如有不一致之處，以中文版為準。

阅文集团

CHINA LITERATURE LIMITED

阅文集团

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：772)

執行董事：

吳文輝先生

梁曉東先生

非執行董事：

James Gordon Mitchell 先生

林海峰先生

李明女士

楊向東先生

獨立非執行董事：

余楚媛女士

梁秀婷女士

劉駿民先生

註冊辦事處：

Maples Corporate

Services Limited 的辦事處

PO Box 309, Umland House

Grand Cayman KY1-1104

Cayman Islands

總部及中國主要營業地點：

中華人民共和國

上海市浦東新區

碧波路690號6號樓

香港主要營業地點：

香港

銅鑼灣

勿地臣街1號

時代廣場2座31樓

敬啟者：

主要及關連交易
根據特別授權發行代價股份
持續關連交易
及
股東特別大會通告

緒言

本通函旨在向閣下提供股東特別大會通告及將於股東特別大會上提呈的以下建議：(a)通過購股協議(包括控制協議)及(b)通過發行合作協議及其截至二零二零年十二月三十一日止三個年度的建議年度上限，以及向閣下提供(其中包括)(a)目標集團及購股協

董事會函件

議(包括控制協議)的詳情；(b)發行合作協議的詳情；(c)本集團、目標特殊目的公司集團及經營實體集團的財務資料；(d)於完成後經擴大集團的未經審核備考財務資料；(e)獨立估值師編製有關經營實體集團的估值報告；(f)獨立董事委員會函件；及(g)獨立財務顧問函件。

購股協議

茲提述本公司日期為二零一八年八月十三日的公告內容有關(其中包括)購股協議。

於二零一八年八月十三日，本公司與賣方訂立購股協議，據此，賣方已有條件同意出售而本公司已有條件同意收購目標公司的**100%**已發行股本。

訂約方

買方：本公司

賣方：

(i) Tencent Mobility；

(ii) 創辦人特殊目的公司；

(iii) 曲女士特殊目的公司；及

(iv) 管理層特殊目的公司(連同創辦人特殊目的公司及曲女士特殊目的公司，統稱為「**管理層賣方**」)

據董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，賣方(不包括Tencent Mobility)及其各自的最終實益擁有人為獨立於本公司及其關連人士的第三方。

標的事項

本公司已同意購買Tencent Mobility、創辦人特殊目的公司、曲女士特殊目的公司及管理層特殊目的公司所持目標公司的所有已發行股份，即目標公司的**100%**已發行股本。

董 事 會 函 件

於本通函日期，目標公司的股權架構列於下表：

賣方	目標股份數目及類別	相關股份類別於目標公司的股權百分比
Tencent Mobility	23,065,815 股 A 系列優先股	A 系列優先股的 100%
創辦人特殊目的公司	56,032,020 股普通股	普通股的 60.73%
曲女士特殊目的公司	25,184,940 股普通股	普通股的 27.30%
管理層特殊目的公司	11,046,299 股普通股	普通股的 11.97%

於收購事項完成後，目標公司將成為本公司的全資附屬公司。

代價及支付條款

收購事項的總代價為人民幣 155 億元，惟受下文所載支付條款及下文「購股協議－獲利計酬機制」一節所載獲利計酬機制規限。為免生疑問，不得向上調整總代價，故在所有情況下代價均不超過人民幣 155 億元。

收購事項的支付條款載於下表。

賣方	按轉換後全面攤薄基準 計算的每股目標公司 普通股概約代價 (人民幣)	代價總值 (人民幣)	結算方式
Tencent Mobility	72.73	5,289,944,800	於完成時以 100% 代價股份結算
管理層賣方	110.66	10,210,055,200	以 50% 現金及 50% 代價股份結算，並根據獲利計酬機制下的延期支付表支付
明細：			
創辦人特殊目的公司		6,200,626,591	
曲女士特殊目的公司		2,787,020,862	
管理層特殊目的公司		1,222,407,747	
合計		15,500,000,000	

董事會函件

附註：每股A系列優先股均可由其持有人選擇隨時按約1:3.15的比率轉換為有關數目的普通股。根據購股協議的條款，將代價轉換為代價股份的適用匯率乃按人民幣兌港元匯率1.1847按發行價每股代價股份80港元計算。零碎股份已向下調整至到最接近的數字。

由Tencent Mobility持有的目標公司23,065,815股A系列優先股初始收購成本(經計及騰訊就經營實體集團的收購成本)為人民幣4,900,348,000元。騰訊支付的目標公司初始收購成本人民幣4,900,348,000元指(i)世紀凱旋於二零一一年九月；及(ii)林芝騰訊於二零一八年三月及五月進行的經營實體股份收購事項。

就應付管理層賣方代價而言，下表載列現金及代價股份對根據購股協議應付各管理層賣方的總代價(「分期金額」)百分比明細及時間表。總代價的現金部分將由本公司的內部資源撥付。

		截至 二零一八年 十二月三十一日 止年度 獲利計酬代價 (附註)	截至 二零一九年 十二月三十一日 止年度 獲利計酬代價 (附註)	截至 二零二零年 十二月三十一日 止年度 獲利計酬代價 (附註)
管理層賣方代價	於完成時付款			
以現金應付管理層 賣方的總代價的 所佔百分比	15.0%	15.0%	10.0%	10.0%
以代價股份應付 管理層賣方的 總代價的所佔百分比	25.0%	5.0%	10.0%	10.0%

附註：有關獲利計酬機制的結算時間，請參閱本通函下文「獲利計酬機制」一節。

收購事項的代價及支付條款由本公司與賣方考慮(其中包括)(i)獲利計酬機制、禁售承諾及代價形式；(ii)目標集團的過往財務表現；(iii)目標集團的未來業務前景及目標集團目前所從事的行業；(iv)獨立估值師Duff & Phelps對於二零一八年三月三十一日經營實體集

董事會函件

團的100%權益作出的初步評估值；及(v)下文「進行交易的理由及裨益－收購事項」一節所述收購事項的其他理由及裨益，按一般商業條款經公平磋商後釐定。最終估值報告(包括估值的假設、基準及方法的詳情)已載入本通函附錄六。

(i) 獲利計酬機制、禁售承諾及代價形式

應付管理層賣方代價受獲利計酬機制所規限。應付管理層賣方代價僅會在達致參考純利時方會全數支付。此舉為本公司提供重大的下行保障。

發行予管理層賣方的代價股份亦受禁售承諾(直至二零二零年三月三十一日為止)及出售限制(由二零二零年三月三十一日至二零二五年三月三十一日期間)所規限。本安排使管理層賣方的權益與本公司一致。

此外，應付Tencent Mobility代價的100%及應付管理層賣方代價的50%將以代價股份形式支付，並按較最後交易日的收市價及截至最後交易日止五／十／三十個交易日(包括該日)的平均收市價的溢價發行。

總體而言，獲利計酬機制、禁售承諾及代價形式使Tencent Mobility、管理層團隊的長期權益與本公司一致，並且激勵目標集團的管理層團隊為經擴大集團創造長遠價值。

(ii) 目標集團的過往財務表現

董事會已審閱截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度以及截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止期間的財務資料。目標集團由截至二零一五年十二月三十一日止年度(「二零一五財年」)至截至二零一七年十二月三十一日止年度(「二零一七財年」)的收益及溢利均取得大幅增長。目標集團的收益由二零一五財年至二零一七財年的複合年增長率(「複合年增長率」)達52%，而目標集團的純利由二零一五財年至二零一七財年的複合年增長率則達97%。該增長主要是由於成功首播及播出的電視劇、網絡劇及電影數目不斷增加所致。

(iii) 目標集團的未來業務前景及目標集團目前所從事的行業

由二零一五財年至二零一七財年，受到在線視頻流媒體越趨普及所帶動，中國的電視劇及網絡劇行業持續穩步增長。根據Frost & Sullivan報告，由二零一六年至二零二零年止期間，中國的電視劇、網絡劇及電影市場規模預期將按複合年增長率分別為9.5%、25.1%及20.2%增長。頂級電視劇及網絡劇已成為電視台及在線視頻平台為帶動流量及觀看次數的主要資源，而此從而為電視劇及網絡劇的製片人帶來收入的增加，並且為網絡文學上升

的變現潛力作出重大貢獻。與此同時，中國電影市場維持強勁，並且獲得日益受歡迎的國內製作所推動。目標集團在製作頂級電視劇、網絡劇及電影方面的卓越往績使目標集團處於有利位置以把握該快速增長行業的積極一面。

另一方面，內容改編公司(包括電視劇及網絡劇製作公司、電影製片廠)對文學作品作為來源材料的依賴日益增加。於二零一六年，中國已放映的50大本地電影(按票房計)的36%、已放映的50大本地電視劇(按觀看次數計)的28%及已放映的50大本地網絡劇(按互聯網觀看次數計)的52%均改編自文學作品。隨着網絡文學興起，娛樂媒體依賴網絡文學原著作為來源材料的趨勢日益增加，主要因為有關網絡文學於改編前的現有觀眾基礎及社會影響。

(iv) 獨立估值師作出的評估值

代價人民幣155億元為低於Duff & Phelps於二零一八年三月三十一日對經營實體集團100%股權進行的評估值介乎人民幣139億元至人民幣184億元之間的中位數。

考慮到上述四點及下文「進行交易的理由及裨益－收購事項」一節，董事會認為，代價屬公平合理且符合本公司及股東的整體最佳利益。

代價股份

根據購股協議，發行代價股份將受下文所載支付條款及配發時的獲利計酬機制的規限。

收購事項的代價股份將按每股代價股份80港元的價格發行。發行價乃經訂約方公平磋商後釐定，並已考慮(其中包括)股份的當前市場表現。董事認為，發行價在目前市況下屬公平合理。

發行價較：

- (i) 最後交易日聯交所所報股份收市價每股股份67.00港元的相同價格溢價約19.40%；
- (ii) 截至最後交易日止連續五個交易日(包括該日)聯交所所報股份平均收市價每股股份約66.95港元溢價約19.49%；
- (iii) 截至最後交易日止連續十個交易日(包括該日)聯交所所報股份平均收市價每股股份約66.07港元溢價約21.08%；

董事會函件

(iv) 截至最後交易日止連續三十個交易日(包括該日)聯交所所報股份平均收市價每股股份約 70.37 港元溢價約 13.68%；及

(v) 於最後實際可行日期聯交所所報股份收市價每股股份約 49.85 港元溢價約 60.48%。

按將以代價股份償付的本公司應付最高代價(包括最高獲利計酬代價)計，153,936,541 股新股將作為代價股份予以配發及發行。

代價股份(倘發行)上限為：

(i) 於最後實際可行日期本公司全部已發行股本的約 16.98%；及

(ii) 經配發及發行代價股份擴大的本公司全部已發行股本的約 14.52%。

代價股份將根據本公司將於股東大會上尋求的特別授權配發及發行。配發及發行的代價股份將受禁售承諾規限，且彼此之間及與已發行股份在所有方面享有同等地位。本公司將向聯交所申請批准代價股份上市及買賣。

獲利計酬機制

概覽

根據本公司的下行保障，倘純利下跌至低於下文所載特定基準水平，則應付予各管理層賣方的代價須根據僅下行調整機制(「獲利計酬機制」)予以調整。

	截至二零一八年 十二月三十一日 止年度	截至二零一九年 十二月三十一日 止年度	截至二零二零年 十二月三十一日 止年度	總參考純利
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
參考純利基準	500,000,000 元	700,000,000 元	900,000,000 元	2,100,000,000 元

參考純利由本公司與管理層賣方經參考目標集團的業務前景及業務發展並經公平磋商後達致。

董事會函件

如何釐定純利

本公司須於獲利計酬年度結束後在實際可行情況下盡快向四大國際會計師行提供初稿財務報表以供審核。於獲利計酬年度結束後三(3)個月內，本公司須根據經審核財務報表編製純利報表，當中載列目標集團於相關獲利計酬年度的純利，而對本公司及管理層賣方而言，該報表須為最終、具約束力及決定性。

達致參考純利基準時

倘獲利計酬年度的實際純利不低於該獲利計酬年度的參考純利基準，則該獲利計酬年度本公司應付予相關管理層賣方的獲利計酬代價按照上文所載該獲利計酬年度的分期金額時間表。

未達致參考純利基準時

倘獲利計酬年度的實際純利低於該獲利計酬年度的參考純利基準，則該獲利計酬年度本公司應付予相關管理層賣方的獲利計酬代價為該獲利計酬年度的分期金額減去按下述公式釐定的扣減額：

$$\text{扣減額} = \frac{\text{年度參考純利基準} - \text{年度實際純利}}{\text{參考純利基準總額}} \times \text{應付予相關管理層賣方的總代價} \\ \text{(人民幣2,100百萬元)} \quad \text{(猶如並無根據購股協議調整)}$$

* 倘於任何相關獲利計酬年度的實際純利為負數，就上文所載公式而言，目標集團就相關獲利計酬年度的純利金額將視作零論。

扣減額按如下優先次序用於扣減相關獲利計酬年度的獲利計酬代價：

- (a) 首先是，按本通函所披露付款條件以發行代價股份結清的獲利計酬代價的其中部份；及
- (b) 其次是，按本通函所披露付款條件透過現金結算的獲利計酬代價的其中部份。

為免生疑問，倘獲利計酬年度的分期金額低於扣減額(如有)，則該獲利計酬年度本公司應付予該管理層賣方的獲利計酬代價金額為零，而有關差額將按下文「滾計機制」分段所述滾計機制進行滾計。

滾計機制

倘分期金額低於上文釐定的獲利計酬年度扣減額(如有)，則相關差額須予結轉，並用於扣減後續獲利計酬年度的分期金額(謹此說明，此項扣減將在相關獲利計酬年度產生的任何其他扣減額之外另扣，直至餘下獲利計酬年度的總分期金額扣減至零為止)。

全面最終調整

釐定第三個獲利計酬年度(即截至二零二零年十二月三十一日止財政年度)的純利後，倘各獲利計酬年度的實際純利分別不低於第一個獲利計酬年度、第二個獲利計酬年度及第三個獲利計酬年度參考純利基準的90%、75%及100%，則截至二零一八年及／或二零一九年十二月三十一日止獲利計酬年度(即第一個及／或第二個獲利計酬年度)的純利不足(如有)須與任何後續(而非先前)獲利計酬年度產生的純利盈餘抵銷(首先是第一個獲利計酬年度的純利不足(如有)，然後是第二個獲利計酬年度的純利不足)。

經上述調整，本公司須向相關管理層賣方支付的金額相當於因抵銷上述純利差額而自分期金額扣減的扣減額。

代價返還

倘於上述滾計機制及上述全面最終調整後，仍有未動用扣減金額尚未用於扣減(「餘下扣減金額」)，則相關管理層賣方應按下文「管理層賣方責任」分段所載方式將餘下扣減金額支付予本公司。

獲利計酬代價結算模式

於釐定任何獲利計酬年度實際純利後，倘分期金額(經獲利計酬機制調整)為正數，本公司應向相關管理層賣方支付：

- (a) 上文釐定及所載獲利計酬年度的獲利計酬代價(如有)；及
- (b) 倘上述全面最終調整有所規定，上文釐定的已自分期金額(如有)扣減的扣減金額(就第三個獲利計酬年度而言)。

董事會函件

本公司支付獲利計酬代價的責任

於釐定純利後的十五(15)個營業日內，本公司應按以下方式向相關管理層賣方支付上文釐定及所載獲利計酬年度的獲利計酬代價：

- (a) 就第一及第二個獲利計酬年度而言，本公司應以即時可獲取的資金以現金支付總代價的相關部分至相關管理層賣方書面指定的賬戶(前提是，倘相關管理層賣方於付款到期日前至少三(3)個營業日仍未能指定有關賬戶，則有關付款應在相關管理層賣方提供該書面指定後第三個營業日方才作出)；
- (b) 就第三個獲利計酬年度而言，按下文「控制賬戶」一節所載方式進行；
- (c) 於相關獲利計酬年度內，本公司應透過配發及發行入賬列為繳足股款的相關代價股份數目支付總代價的相關部分，而按發行價而言相關代價股份數目的總值應最接近但不超過總代價相關部分的港元等值額(根據上述條款予以調整)；
- (d) 於第三個獲利計酬年度內，倘上文「全面最終調整」一節有所規定，本公司應按上述方式向相關管理層賣方支付已自分期金額(如有)扣減的扣減金額，猶如概無作出任何扣減。

管理層賣方責任

於釐定第三個獲利計酬年度實際純利後的十五(15)個營業日內，如上述代價返還機制有所規定，則相關管理層賣方應按以下先後順序向本公司支付餘下扣減金額，直至餘下扣減金額獲相關管理層賣方悉數償付：

- (a) 以即時可獲取的資金向本公司歸還其根據購股協議收取的所有現金至本公司於付款到期日前至少三(3)個營業日書面指定的賬戶；

董事會函件

- (b) 由本公司全權酌情釐定的以下任何一種方式向本公司歸還代價股份(其價值將以發行價為基準，不論相關時間的實際交易價)，而有關成本應由本公司及管理層賣方平均承擔：
- (A) 在符合相關適用法律的情況下，按適用法律准許的最低代價在不附帶產權負擔之下向本公司歸還相關代價股份數目，而該數目的總值應最接近但不低於未償還的餘下扣減金額，其按每股代價股份的發行價減本公司按任何適用法律規定應付的任何代價計算，或
- (B) 向本公司全權酌情指定的經紀或代理及按本公司釐定的條款交付相關代價股份數目以於聯交所或以其他方式銷售相關代價股份，而管理層賣方應促使該經紀或代理指示將銷售的所得款項轉至本公司於付款到期日前至少三(3)個營業日書面指定的賬戶，而根據本分段將予歸還或交付的相關代價股份數目的總值應最接近但不低於未償還的餘下扣減金額(按每股代價股份的發行價計算)，且為免生疑問，本公司根據本段變現的所得款項應與釐定管理層賣方責任是否正式解除無關。

根據「管理層賣方責任」一節(b)段可能受代價返還機制規限的代價股份最高數目將為37,799,537股股份，佔於最後實際可行日期本公司目前已發行股本約4.17%。

釐訂本公司將會選擇上文分段(A)及／或(B)所載列方法時，本公司將考慮下列因素：

- (a) 股份於相關時間的成交表現及成交量：鑒於股份於相關時間的成交表現及成交量，本公司會評估最符合本公司及其股東於相關時間的最佳利益並盡量減輕買賣股份影響的方法；
- (b) 根據相關法規的監管障礙：就上文分段(A)所載方法而言，本公司將考慮獲取證券及期貨事務監察委員會批准的所需步驟及實際可行性，以及無權益股東根據股份回購守則規則2的批准；及
- (c) 上文分段(A)及／或(B)所載各個方法涉及的成本：本公司亦會將任何方法所涉及成本金額(如法律費、經紀費及歸屬費(倘適用)進行比較。

董事會函件

倘若本公司選擇上文(A)分段所述方法，本公司將遵守其須符合的相關規則及規例的規定，尤其是上市規則第十章及股份回購守則，包括但不限於其中有關股東批准的規定。由本公司以此方法回購的代價股份將於場外股份回購完成後註銷。

倘若本公司選擇上文(B)分段所述方法，

- (a) 其將要求管理層賣方在經紀或代理協議的條款中規定，該經紀或代理將盡最大努力於代價股份交付予該經紀或代理後90個曆日內悉數出售代價股份；及
- (b) 釐定代價股份的售價，將考慮(i)於相關時間的市場狀況及氣氛，(ii)於相關時間的股份交易表現，及(iii)經紀於代價股份交付後90個曆日內悉數出售代價股份的規定。

就上文(B)分段所述方法，本公司確認：

- (a) 已交付予經紀或代理但尚未出售的有關代價股份的股票權及股息權利仍歸管理層賣方掌控，惟(就有關股息而言)須受本公司憲章文件准許本公司對管理層賣方所欠本公司任何款項可行使的任何抵銷權利所規限；
- (b) 本公司將無權影響管理層賣方如何行使有關代價股份股票權的決定；
- (c) 據董事所知，管理層賣方將有權自行酌情決定行使有關代價股份的股票權；
- (d) 據此獲委任的經紀或代理將為獨立於本公司或其關連人士(定義見上市規則)的人士；
- (e) 於此過程中，本公司將遵守其需符合的所有相關法律及法規，包括但不限於規管內幕交易的證券及期貨條例及上市規則附錄十所載的標準守則。

倘若本公司獲悉有關經紀或代理將無法按上文規定於代價股份歸還後90個曆日內悉數出售，本公司將立即公佈如何處理餘下尚未出售代價股份的詳細方案。

董事會函件

董事會認為本節「管理層賣方責任」(b)段所述歸還代價股份的機制屬公平合理，理由如下：

- (a) 發行代價股份(不論於完成時或各獲利計酬年度後(根據購股協議屬適當))以清償部分代價旨在鼓勵目標集團管理層(即創辦人、曲女士及其他管理層賣方)；
- (b) 在目標集團實際表現大幅偏離參考純利基準的情況下歸還代價股份對本公司處於業務下滑時發揮保障作用。例如：倘出現所有獲利計酬年度的實際純利均為負數的極端情況，於完成時支付的現金及向管理層賣方發行的代價股份將須根據獲利計酬機制並按照本節所載優先次序及方式歸還予本公司；
- (c) 雖然購股協議為本公司歸還代價股份的機制帶來靈活性，而倘選取方法(B)(銷售代價股份的價格水平)，就透明度及監管而言，本公司已於上文載列其於決定選取的方法及方法(B)所載的定價準則時將會考慮的因素；及
- (d) 就方法(B)而言，本公司目前對於獲利計酬期間結束時的市況、股份的日後成交表現或可能性，或將予售出的代價股份數量並無意見。因此，本公司相信，目前就方法(B)訂立任何定價設立機制將對本公司及股東的利益造成不利影響。本公司將根據上文所披露因素，參考相關時間的事實及情況設定將符合股東整體利益的價格。

儘管購股協議有任何其他條款，但各管理層賣方的餘下扣減金額的上限應等於有關管理層賣方已收代價。

獲利計酬機制是激勵經營實體管理層(即曲女士及其他管理層賣方)的工具，並在實現獲利計酬機制所載的表現目標時向經營實體管理層提供上行潛力。因此，應付管理層賣方的代價視乎獲利計酬機制(包括上行潛力)而定。

相反地，餘下騰訊集團不參予經營實體的日常管理及營運，騰訊集團因而不受獲利計酬機制規限，而應付騰訊集團的代價不包括獲利計酬機制提供的上行潛力。因此，董事會認為應付餘下騰訊集團的代價不受獲利計酬機制規限屬公平合理。

控制賬戶

為進一步使本公司及管理層賣方的長遠利益保持一致，管理層賣方已進一步同意本公司按以下基準將截至二零二零年十二月三十一日止年度(即第三個獲利計酬年度)的分期金額放至代管賬戶：

- (a) 倘應以現金向管理層賣方支付的總分期金額(經獲利計酬機制調整)超過人民幣500,000,000元，則本公司將人民幣500,000,000元存入控制賬戶及根據獲利計酬機制向各管理層賣方支付分期金額餘額；
- (b) 倘應以現金向管理層賣方支付的總分期金額(經獲利計酬機制調整)低於人民幣500,000,000元(但大於零)，則本公司將該分期金額(經獲利計酬機制調整)存入控制賬戶；

管理層賣方各自同意、認同及承諾，直至二零二三年三月三十一日前，其無權或無權要求或促使本公司、託管代理人或任何其他方撤回、轉讓或以其他方式處理存入控制賬戶的款項；及

倘：

- (a) 創辦人(就存入控制賬戶的創辦人特殊目的公司的款項而言)；
- (b) 曲女士(就存入控制賬戶的曲女士特殊目的公司的款項而言)；及／或
- (c) 管理層特殊目的公司的任何一名最終個人股東(就存入控制賬戶的管理層特殊目的公司的款項而言)

在二零二三年三月三十一日前任何時間點因辭職、解僱或其他原因(購股協議中具體界定有關事件除外)而停止或終止與本公司及其附屬公司的一切僱傭關係，或倘彼與本公司及／或其附屬公司之間訂立的任何合作協議被終止或遭嚴重違反(因該合作協議期限屆滿而導致者除外)，彼將被視為放棄其存入控制賬戶的有關款項的所有權利、所有權及權益(以及包括所放棄就存入控制賬戶的部分款項而產生的任何利息)，而其管理層賣方代價的有關金額將相應調整。

進一步調整

相關管理層賣方的代價將減少的金額為買方根據購股協議及控制協議的條款就按買方要求轉讓管理層賣方於經營實體或經營實體集團旗下任何其他實體所持股權而應付相關管

董事會函件

理層賣方的代價。進一步調整條款為本公司提供一個機制，使登記股東須退還就轉讓於經營實體集團的股權自本集團所收取的任何代價，而登記股東收取的代價將由上述轉讓所收取的代價(如有)扣除。截至最後實際可行日期，本公司並無意重組經營實體集團的股權架構(惟轉讓新麗經紀及新生麗量的49%除外)，且預期將不會根據進一步調整條款作出調整。

先決條件

收購事項須待以下條件獲達成或(如適用)豁免後，方告完成：

- (a) 獨立股東批准：已根據及遵循上市規則就訂立購股協議及進行購股協議項下所有擬進行交易(包括配發及發行代價股份)於本公司股東特別大會上以投票表決的方式取得本公司獨立股東的批准；
- (b) 上市批准：聯交所上市委員會已批准或已同意批准作為代價而發行的代價股份於聯交所上市及買賣；
- (c) 賣方的保證及完成前責任：(i)經參考於完成日期存在的事實及情況，於完成日期，賣方的基本保證在所有方面仍屬真實準確且在任何方面不具有誤導成份；及(ii)各管理層賣方已於完成日期遵守購股協議項下重大承諾或已糾正對該等重大承諾的任何違反；
- (d) 本公司的保證：經參考於完成日期存在的事實及情況，於完成日期，本公司作出的基本保證在所有方面仍屬真實準確且在任何方面不具誤導成份；
- (e) 執行控制協議：訂約方妥善執行控制協議；
- (f) 不競爭契據：訂約方妥善執行不競爭契據；
- (g) 禁售承諾：訂約方妥善執行禁售承諾；

董事會函件

- (h) 目標集團的重大不利變動：於購股協議日期至完成日期期間目標集團並無發生重大不利變動(或倘上述影響可予糾正，則在完成日期前一天已予糾正)；
- (i) 本公司的重大不利變動：於購股協議日期至完成日期期間本公司並無發生重大不利變動(或倘上述影響可予糾正，則在完成日期前一天已予糾正)；
- (j) 執行僱傭合約：各主要僱員按購股協議訂約方協定的方式妥為執行僱傭合約；
- (k) 電視劇的播出情況：電視劇《如懿傳》根據中國適用法律通過電視台及／或在線視頻點播平台在中國境內首播；
- (l) 目標公司的組織章程大綱及細則：按買方全權合理酌情決定的形式由目標公司採納新的組織章程大綱及細則，而該形式的組織章程大綱及細則須於完成日期前至少三(3)個營業日由買方提供予賣方；及
- (m) 持續關連交易豁免：聯交所已授予豁免遵守上市規則下(i)須為相關控制協議的每項交易設定年度上限及(ii)控制協議不得超過三年的規定。

以下載列上述先決條件可獲豁免或達成的情況：

- (a) 本公司可在任何時候透過向保證人發出書面通知全部或部分及有條件或無條件地豁免第(c)、(f)、(g)、(h)、(j)及(l)段所披露的任何條件。倘本公司選擇豁免就第(f)、(g)或(j)段披露的條件執行任何文件(「豁免文件」)的規定，其應被視為管理層賣方根據購股協議提供豁免文件的責任應相應地被免除及豁免。
- (b) 創辦人特殊目的公司(作為保證人的代表以及為及代表保證人)可在任何時候透過向本公司發出書面通知全部或部分豁免第(d)及(i)段所披露的條件。
- (c) 本公司、創辦人特殊目的公司(作為保證人(Tencent Mobility除外)的代表以及為及代表保證人(Tencent Mobility除外))及Tencent Mobility可在任何時候全部或部分及有條件或無條件地聯合豁免第(k)段所披露的條件。

董事會函件

- (d) 創辦人特殊目的公司(作為保證人的代表以及為及代表保證人)須在達成第(f)、(g)、(j)及(l)段所披露的各條件後於兩(2)個營業日內向本公司發出有關達成該等條件的書面通知。本公司須在達成第(a)、(b)及(m)段所披露的各條件後於兩(2)個營業日內向保證人發出有關達成該等條件的書面通知。
- (e) 只要並無發生可觸發第(c)、(d)、(h)及(i)段所披露的條件的情況，則該等條件應被視為已獲達成。
- (f) 倘第(m)段所披露的任何一項條件並未於截止日期下午五時正或之前根據購股協議達成，或第(c)、(e)、(h)及(l)段所披露的任何一項條件並未於完成日期或之前根據購股協議達成，則本公司或按其全權酌情決定終止購股協議，且概無訂約方可向另一方提出任何申索(惟任何先前的違反除外)。
- (g) 倘第(d)及(i)段所披露的任何一項條件並未於完成日期或之前根據本協議獲達成或豁免，則創辦人特殊目的公司(作為保證人的代表以及為及代表保證人)可透過向本公司發出書面通知終止購股協議，且概無訂約方可向另一方提出任何申索(惟任何先前的違反除外)。
- (h) 倘第(a)、(b)、(f)、(g)、(j)及(k)段所披露的任何條件並未於截止日期或之前根據購股協議獲達成或豁免，則購股協議將失效且自動失去進一步效力(惟尚存的條文除外)，且概無訂約方可向另一方提出任何申索(惟任何先前的違反除外)。

截至本通函日期，除上文(e)、(k)及(m)段所載條件外，並無根據購股協議達成或豁免其他條件。

截止日期

- (a) 各保證人須使用其合理努力確保並促使於二零一八年八月十三日後但在任何情況下不得遲於完成日期盡快達成上文第(c)、(h)及(l)段所披露的條件，並須使用其合理努力，確保並促使於截止日期或之前達成上文第(f)、(g)、(j)及(k)段所披露的條件。
- (b) 本公司須使用其合理努力確保並促使於二零一八年八月十三日後但在任何情況下不得遲於完成日期盡快達成上文第(d)及(i)段所披露的條件。
- (c) 本公司及各賣方須使用其合理努力確保並促使達成上文第(a)、(b)及(m)段所披露的條件，而管理層賣方須使用其合理努力確保並促使於二零一八年八月十三日後但在任何情況下不得遲於截止日期盡快達成上文第(k)段所披露的條件。

一般事項

股份購買協議亦載列其他有關彌償、陳述、保證及承諾的條文，對此性質及規模的交易屬一般及慣常的條文。

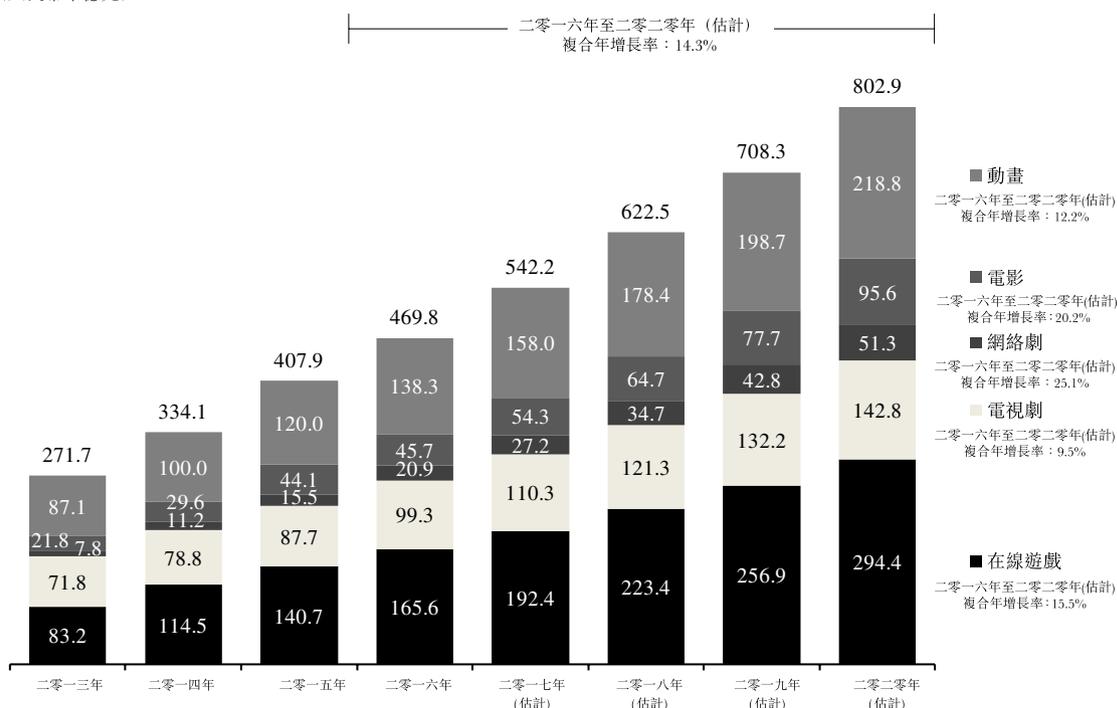
有關經營實體集團產業的資料

中國娛樂產業的加速發展

隨著來自中國觀眾的內容使用量需求不斷增加，中國的電視劇、網絡劇、電影、在線遊戲、動畫及其他娛樂產業近年錄得迅速增長。下圖載列二零一三年至二零二零年期間各娛樂產業過往及預測的市場規模及增長。

娛樂產業市場規模(二零一三年至二零二零年(估計))

(人民幣十億元)



資料來源: Frost & Sullivan 報告

附註:

- (1) 動畫的市場規模包括動畫作品的製片人或發行人銷售動畫作品的收益以及來自動畫平台獲取的轉授權收益及廣告收益。
- (2) 電影的市場規模包括中國各地電影院所產生的票房收益。

- (3) 網絡劇的市場規模包括來自銷售在個人電腦及手機平台播放的網絡劇的收益(包括轉授權收益、廣告收益及來自付費用戶的收入)。
- (4) 電視劇的市場規模包括來自主要依賴電視平台作為主要分銷渠道的電視劇的收益(包括轉授權收益及廣告收益)。
- (5) 在線遊戲的市場規模包括來自銷售個人電腦及手機裝置遊戲的收益及其他收入(包括廣告收益及來自遊戲中增值服務的收益)。

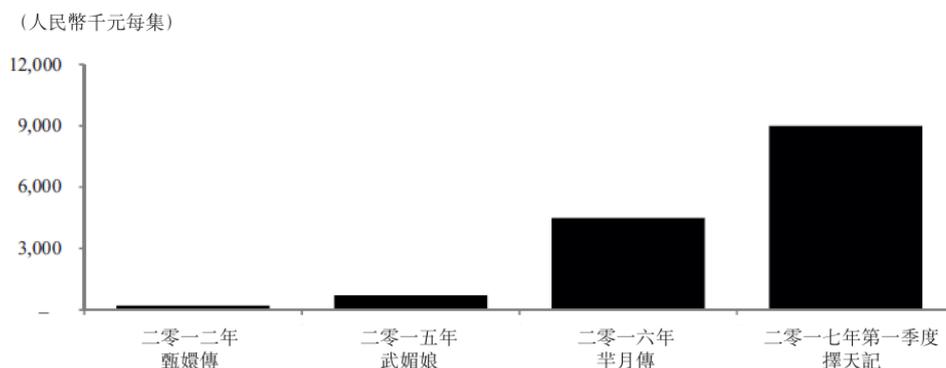
消費者對優質內容的需求增加

移動互聯網的普及通常亦會推動大型互聯網平台提供更多內容以掌握中國互聯網用戶更多分散的用戶時間。在多個娛樂產業中，在線視頻平台成為中國消費者視聽娛樂的首選。在線視頻平台作為日常娛樂產品消費渠道的興起已為電視劇及網絡劇製片人帶來增長收入並且極大促進了網絡文學作品變現潛力的提升，而這些網絡文學作品成為中國電視劇及網絡劇改編的原創材料的主要來源。

中國消費者越趨重視彼等所購買貨品的質量，且將更多的消費能力投放於優質內容使用上。根據Frost & Sullivan的資料顯示，44.2%的受訪者認為，產品質量(而非明星、宣傳或其他因素)是在消費於娛樂產品時最重要的考慮因素。

優質電視劇、網絡劇及電影成為在線視頻平台爭相取得的寶貴資源，因為該等資源對在線視頻平台在吸引新用戶、提升用戶黏性及增加付費用戶轉換率方面尤其重要。因此，如下圖所列示，改編電視劇的網播內容授權費明顯增加。

改編自原創文學的指定電視劇的每集網播授權費
(二零一二年至二零一七年第一季度)



文學作品改編成為內容製作商的内容主要來源的普及性

內容製作公司(如電影製片廠、電視劇及網絡劇製作公司、在線遊戲製作公司及動畫製作公司)對文學作品作為來源材料的依賴日益增加。於二零一六年，中國已放映的50大本地電影(按票房計)的36%、已放映的50大本地電視劇(按觀看次數計)的28%、已放映的50大本地網絡劇(按觀看次數計)的52%、已發行的50大本地在線遊戲(按下載量計)的20%及已放映的50大本地動畫作品(按互聯網觀看次數計)的16%均改編自文學作品。

隨著網絡文學興起，其他娛樂產業依賴網絡文學作品原著作為來源材料的趨勢日益增加，主要因為有關網絡文學於改編前的現有觀眾基礎及社會影響。此外，網絡文學的連續系列性質為其改編成為連續電視劇及網絡劇或動畫產品創造自然的關連性。

受歡迎的網絡文學作品(獲數百萬讀者認可支持)成為各娛樂產業的内容之選。以在線遊戲為例證，根據Frost & Sullivan的資料，超過64%的網絡文學用戶曾體驗改編自網絡文學的在線遊戲，及50%的受訪者認為，彼等願意為改編自其曾閱讀過的網絡文學作品的在線遊戲付費。

經考慮上述因素(包括經營實體目前籌劃中的電視劇、網絡劇及電影、收購事項產生的協同效應、嵌入的獲利計酬機制及上文「代價及支付條款」一段所述因素)後，董事認為交易的條款(包括總代價)屬公平合理，而交易符合本公司及股東的整體利益。

有關經營實體集團的資料

經營實體集團主要從事電視劇、網絡劇及電影的製作和發行。經營實體集團已製作不少較為成功的不同類型電視劇及電影，而合作各團隊通常由一組才華橫溢且廣受好評的編劇、導演及製片人組成。

經營實體集團截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止兩個年度的財務資料概要載列如下：

截至十二月三十一日止年度	除稅前純利 (人民幣千元)	除稅後純利 (人民幣千元)
二零一七年	419,387	376,672
二零一六年	215,664	161,083

董事會函件

截至二零一七年十二月三十一日，經營實體集團的資產總值及資產淨值分別為約人民幣4,118,488,000元及人民幣1,299,268,000元。有關經營實體集團的財務資料的進一步詳情，請參閱本通函附錄三。

經營實體集團的歷史及發展

經營實體由創辦人與曹陽於二零零七年二月成立為一間有限責任公司，並於二零一一年十一月整體變更為一間股份有限公司。經營實體進行了多次增資及股份轉讓，且截至二零一八年三月，經營實體由以下人士持有：創辦人(33.30%)、北京光線傳媒股份有限公司(「光線傳媒」)(27.64%)、曲女士(15.26%)、喜詩投資(9.59%)及其他23名股東(合共14.20%)。

於二零一八年三月，林芝騰訊向光線傳媒收購經營實體的股本的27.64%，代價為人民幣3,317,040,000元。截至二零一八年五月，林芝騰訊及創辦人收購了由其他股東持有經營實體的所有已發行股份(惟由曲女士、喜詩投資、世紀凱旋持有的股份除外)。隨以上收購後，經營實體由登記股東(為林芝騰訊(40.00%)、創辦人(33.96%)、曲女士(15.26%)、喜詩投資(6.69%)及世紀凱旋(4.08%))全資擁有。於二零一八年八月十三日，如購股協議所預期，登記股東及外商獨資企業訂立控制協議，據此，目標公司可整合經營實體集團產生的所有經濟利益。有關控制協議的詳情，請參閱本通函「控制協議」一節。

經營實體歷史的詳情載列如下：

#	時間	詳情
1.	二零零七年二月	創辦人與曹陽成立經營實體。經營實體在其成立時的註冊資本為人民幣1,000,000元。
2.	二零一零年四月	曹陽將其持有的經營實體股權分別轉讓予王子文及曲女士。
3.	二零一一年一月	曲女士投資人民幣15,000,000元於經營實體，其中人民幣250,000元注入為註冊資本，及人民幣14,750,000元注入為資本公積。

於上述增資後，經營實體的註冊資本為人民幣1,250,000元。

董事會函件

- | # | 時間 | 詳情 |
|-----|----------|---|
| 4. | 二零一一年三月 | <p>喜詩投資(由經營實體的高級管理人員、僱員、董事及編劇成立的特殊目的機構)投資人民幣90,000,000元於經營實體，其中人民幣138,888元注入為註冊資本，及人民幣89,861,112元注入為資本公積。</p> <p>於上述增資後，經營實體的註冊資本為人民幣1,388,888元。</p> |
| 5. | 二零一一年四月 | <p>新股東杭州戴樂克思創業投資合夥企業(有限合夥)投資人民幣50,000,000元於經營實體，其中人民幣29,538元注入為註冊資本，及人民幣49,970,462元注入為資本公積。</p> <p>另一名新股東杭州融高股權投資有限公司投資人民幣50,000,000元於經營實體，其中人民幣29,538元注入為註冊資本，及人民幣49,970,462元注入為資本公積。</p> <p>於上述增資後，經營實體的註冊資本為人民幣1,447,964元。</p> |
| 6. | 二零一一年七月 | <p>經營實體將資本公積按當時股東持股百分比的比例轉換為註冊資本，而經營實體的註冊資本增加至人民幣50,000,000元。</p> |
| 7. | 二零一一年九月 | <p>創辦人、王子文及曲女士將其各自於經營實體的部分股權轉讓予多名演員、名人及財務投資機構及個人，其中包括，世紀凱旋以人民幣100,000,000元的總代價向創辦人及曲女士收購經營實體股份的4.08%。</p> |
| 8. | 二零一一年十一月 | <p>經營實體整體變更為一間股份有限公司，經營實體的註冊資本增加至人民幣150,000,000元。</p> |
| 9. | 二零一二年六月 | <p>經營實體將資本公積按當時股東持股百分比的比例轉換為註冊資本，而經營實體的註冊資本增加至人民幣165,000,000元。</p> |
| 10. | 二零一三年十月 | <p>王子文將其所持有的經營實體股份轉讓予光線傳媒。</p> |

董事會函件

#	時間	詳情
11.	二零一四年十二月	創辦人向個人股東(包括張夢雨、林勇及陳德發)收購經營實體的若干股份。
12.	二零一七年五月	其中一名股東馮大樹將其持有的經營實體股份轉讓予其配偶張培培。
13.	二零一八年三月	林芝騰訊以人民幣3,317,040,000元的代價向光線傳媒收購經營實體股份的27.64%。
14.	二零一八年五月	林芝騰訊及創辦人收購了其他股東(惟曲女士、喜詩投資、世紀凱旋持有的股份除外)所持經營實體的所有已發行股份，其中包括林芝騰訊以人民幣1,483,308,000元的總代價向若干當時現有股東收購經營實體股份的12.36%。

經營實體集團的業務模式及營運

經營實體集團的主要業務模式包括電視劇、網絡劇及電影製作(由編劇至製片)。經營實體集團亦參與電視劇、網絡劇及電影的營銷及發行。來自電視劇及網絡劇製作的收益主要包括電視台及在線視頻平台的授權許可費、廣告費收入及視聽產品的專利權費收益。來自電影製作的收益主要包括來自票房收入及電影衍生產品的收益。

收益乃於貨物或服務的控制權轉移至客戶時確認。視乎合約條款及適用於該合約的法律規定，貨物或服務的控制權可經過一段時間或於某一時間點轉移。

來自電視劇及電影權利的許可收益於資產控制權轉移至客戶時確認。與客戶簽訂協議後根據合約條款交付母帶及材料時，資產控制權即轉移至客戶。當客戶取得資產控制權時，收益於一個時間點確認。

來自電影發行的收益，指經營實體集團分佔電影院放映電影的票房銷售收益、扣除稅項付款、電影院及電影院聯營公司收取的其他費用後的款項。在(i)與客戶已簽訂協議；(ii)根據合約條款已交付母帶及材料；及(iii)經營實體集團很可能收取其有權獲得的代價以換取將轉移至客戶的貨物或服務時，資產控制權即轉移至客戶(即電影院聯營公司)。然而，電影為電影院於一段期間內放映的知識產權，因此發行收益是基於用量的專利權費。經營

董事會函件

實體集團僅於下列事件的較遲者發生時(或同時)方會確認來自基於用量的專利權費所產生的收益：(i) 用量產生時；及(ii) 部份或全部基於用量的專利權費的責任履行後。在電影院的電影發行，資產控制權於一個時間點轉移至客戶，由於用量的產生遲於責任的履行，電影院放映電影時，收益於一段期間內確認。

廣告服務收入於提供相關服務的會計期間內確認。

部分電視劇、網絡劇及電影由經營實體集團及其他聯合投資者製作。經營實體集團在大部分電視劇及網絡劇中以主製作人身份參與，並且負責及控制整個製作過程，而聯合投資者則按協定比例為製作成本提供資金以及按協定比例分佔利潤。在經營實體集團並非主製作人但以其中一名聯合投資者的身份參與其中的其他情況下，經營實體集團亦會以聯合投資者身份參與製作各類電視劇、網絡劇及電影。

經營實體集團亦自二零一一年起拓展藝人管理及經紀。於最後實際可行日期，經營實體集團的藝人管理及經紀業務仍處初步階段。來自藝人管理及經紀業務的收益對經營實體集團整體而言不屬重大。

主要客戶及供應商

經營實體的主要客戶為電視台、電影發行公司、連鎖電影院及在線視頻平台。經營實體集團與中國主要電視台在電視劇授權許可方面維持長期合作及良好關係。在電影業方面，經營實體集團的主要客戶以電影發行及宣傳公司為主。下表載列截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度及截至二零一八年三月三十一日止三個月，按經營實體集團管理賬目計算的經營實體集團五大客戶。

截至二零一八年三月三十一日止三個月	收益(人民幣)
北京奇藝世紀科技有限公司	25,110,478
華夏電影發行有限責任公司	11,380,854
國家新聞出版廣電總局電影衛星頻道節目製作中心	3,264,362
北京電視台	928,441
西安盈億影視文化有限公司	664,151
總計	41,348,286

董事會函件

截至二零一七年十二月三十一日止年度	收益(人民幣)
上海文化廣播影視集團有限公司	381,760,115
江蘇省廣播電視集團有限公司	280,188,679
北京奇藝世紀科技有限公司	276,966,324
華夏電影發行有限責任公司	195,901,849
天津貓眼文化傳媒有限公司	154,613,729
總計	1,289,430,696

截至二零一六年十二月三十一日止年度	收益(人民幣)
北京奇藝世紀科技有限公司	157,950,276
北京電視台	146,243,821
上海東方娛樂傳媒集團有限公司	139,791,515
湖南廣播電視台衛視頻道	98,295,849
合一網絡技術(北京)有限公司	81,132,390
總計	623,413,851

截至二零一五年十二月三十一日止年度	收益(人民幣)
五州電影發行有限公司	279,302,141
天津金狐文化傳播有限公司	82,959,065
江蘇省廣播電視集團有限公司	43,543,599
海潤影視製作有限公司	41,762,715
上海東方娛樂傳媒集團有限公司	38,670,268
總計	486,237,788

經營實體的主要供應商主要是電視劇、網絡劇及電影於製作期間提供支援服務及後期製作服務的電視錄影廠及電影製片廠。下表載列截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度及截至二零一八年三月三十一日止三個月，按經營實體集團管理賬目計算的經營實體集團五大供應商。

截至二零一八年三月三十一日止三個月	採購(人民幣)
杭州白唐影視文化工作室	47,169,811
原生映畫有限公司	21,159,160
霍爾果斯大有不凡影視文化有限公司	13,278,107
新沂勁在自如影視文化工作室	9,402,626
視點映畫(北京)數字技術有限公司	7,963,792
總計	98,973,496

董事會函件

截至二零一七年十二月三十一日止年度	採購(人民幣)
原生映畫有限公司	117,855,000
東陽橫店紫藝方和影視文化工作室	86,763,763
引力影視投資有限公司	57,901,694
萬達影視傳媒有限公司	58,490,566
曲水天瑞文化傳媒有限公司	56,940,147
總計	377,951,170

截至二零一六年十二月三十一日止年度	採購(人民幣)
海寧君為天作影業有限公司	95,975,513
A Frankie Chen Film Studio Limited	94,653,559
天津欣喜相逢文化傳播有限公司	53,499,998
東陽橫店連俊傑影視文化工作室	50,716,981
東陽橫店友昆影視文化工作室	31,322,642
總計	326,168,693

截至二零一五年十二月三十一日止年度	採購(人民幣)
東陽樂秀影業有限公司	37,020,085
時代明鏡(北京)國際文化傳媒有限公司	12,393,952
海潤影視製作有限公司	15,353,774
姚曉峰(上海)影視文化工作室	13,358,491
IEP MONK PTY LIMITED	9,348,360
總計	87,474,662

經營實體集團的營銷策略及發行模型

經營實體集團致力於行以質為本的策略及優質內容的製作。經營實體集團已製作多項非常成功的不同類型電視劇及電影。過去五年，約95%由經營實體集團製作的電視劇及網絡劇具盈利能力。同期，約70%由經營實體集團參與製作的電影具盈利能力。經營實體集團在劇本的早期階段亦透過與編劇合作，致力發展高質劇本，確保文學及影視種類的全面發展。

電視劇及網絡劇的主要客戶是電視台及在線視頻平台。電視劇及網絡劇的授權許可費乃經營實體集團與電視台及在線視頻平台經磋商後釐定，而電影製作收益則直接依據票房收益，並可能在很大程度上受到活躍多變的電影市場環境所影響。因此，電視劇及網絡劇的收益較電影收益有較高確定性，而於大部份時間，經營實體集團能以高於製作成本的價

格向電視台及在線視頻平台授予電視劇及網絡劇的授權許可。此外，經營實體集團擁有悠久及成功的電視劇製作往績，並與主要電視台及在線視頻平台建立了密切關係。因此，電視台及在線視頻平台很願意為經營實體集團製作的優質內容付費，這也是電視劇及網絡劇的利潤率正值有較高確定性的原因。

經營實體集團製作的觀看次數及所得收益

經營實體集團具備製作頂級電視劇的卓越往績，並達致明顯成功及榮獲多項讚譽。於二零一五年至二零一七年期間，經營實體集團獲得所需許可證，並播出十部電視劇及一部網絡劇，該等電視劇均由經營實體集團擔任其主要製片人或聯合製片人。由經營實體集團擔任主要製片人的《我的前半生》於二零一七年榮獲第24屆白玉蘭最佳編劇獎。由經營實體集團擔任聯合製片人的《白鹿原》於二零一七年獲頒第24屆白玉蘭最佳電視劇獎。由經營實體集團擔任主要製片人的《餘罪》於二零一六年獲頒亞洲新媒體電影節最受歡迎網絡劇獎。

此外，經營實體集團亦具備於中國參與製作優質電影的卓越往績。於二零一五年至二零一七年，經營實體集團參與製作的九部電影。該等電影中，經營實體集團於二零一七年擔任玄幻電影《悟空傳》(由彭于晏、倪妮及歐豪主演)主要製片人。根據國家電影事業發展專項資金管理委員會辦公室截至二零一八年九月二日的數據，《悟空傳》於二零一七年的票房達人民幣697,000,000元。此外，經營實體集團參與製作《羞羞的鐵拳》。根據國家電影事業發展專項資金管理委員會辦公室截至二零一八年九月二日的數據，《羞羞的鐵拳》於二零一七年的票房超過人民幣2,200,000,000元，並獲頒2017中國泛娛樂指數盛典EN Awards最具價值電影獎。經營實體集團擔任聯合製片人的《西虹市首富》於二零一八年七月二十七日發行。根據國家電影事業發展專項資金管理委員會辦公室數據，《西虹市首富》自此錄得超過人民幣2,500,000,000元票房。

有關製作中作品的資料

截至最後實際可行日期，三部目前正於電視台及在線視頻平台播出或近期完成首輪播出的電視劇及網絡劇(包括《如懿傳》、《愛情進化論》及《鬥破蒼穹》)由經營實體集團製作。經營實體集團亦已完成製作或正製作多部其他電視劇及網絡劇，包括《狼殿下》、《慾望之城》、《慶餘年》及《芝麻胡同》。各電視劇及網絡劇的製作合約條款就個別情況而各有不同。經營實體集團擔任上述電視劇的主要製片人，而其他聯合投資者則根據預先釐定的溢利分享機制，按協定比例為製作成本提供資金。

董 事 會 函 件

就電影製作而言，於今年七月推出的《西虹市首富》及經營實體集團參與製作的另外兩部電影《李茶的姑媽》及《素人特工》預期於本年度較後時間首映，這些電影通常在中國各地領先電影院上映。

就改編自文學內容而言，經營實體集團亦具備成功往績，包括《如懿傳》、《我的前半生》、《白鹿原》、《餘罪》及《悟空傳》。此外，經營實體集團的若干各類型成功製作均由本集團內容庫所涵蓋，其包括《如懿傳》(一套改編自流潋紫小說的古裝電視劇)、《我的前半生》(一套改編自亦舒小說的都市浪漫電視劇)及《悟空傳》(一套改編自《今何在》的小說的幻想電影)。

本公司及經營實體集團在合作及策略合夥方面擁有實際往績。於二零一六年十月，本公司與經營實體集團成立各佔一半股權的合營企業，合作發展以本公司文學作品為依據的劇本製作。合營企業的註冊資本為人民幣20,000,000元，本公司及經營實體集團各自出資人民幣10,000,000元。合營企業的管理團隊由本公司及經營實體集團共同委任。

合營企業主要從事電視劇、網絡劇及電影的劇本製作及栽培編劇人才。本公司至今已將文學作品《我真是大明星》的授權許可授予合營企業進行劇本製作，目前已接近劇本製作過程的最終階段。合營企業截至二零一八年三月三十一日的資產總額為人民幣14,900,000元，資產淨值為人民幣15,100,000元。此外，合營企業截至二零一八年三月三十一日止三個月錄得零收益及人民幣1,000,000元的虧損淨額，主要由於合營企業仍處於劇本製作階段，故尚未確認劇本銷售收益，而大部分支出為一般及行政開支。

收購經營實體集團可擴大與經營實體集團的合作至劇本製作以外的領域，並可開拓電視劇、網絡劇及電影製作的較大市場，且在整個改編作品知識產權過程中掌握較大控制權。收購事項亦促使本公司更好利用經營實體集團擁有的所有資源，以全面釋放本公司優質原著文學作品內容的潛能。此外，本公司與經營實體集團整合，將有助本公司掌握成功改編其庫存文學作品的更大優勢。此外，經營實體集團擁有前景光明及人氣上升的製作中電視劇、網絡劇及電影供應量，涵蓋古裝、都市、諜戰、玄幻、喜劇及其他主要題材。經營實體集團亦擁有大規模的庫存內容，將於此次交易後獲得本集團提供的大量及多樣化文學內容作進一步補充。

董事會函件

經營實體集團的專業人才及高級管理層團隊

經營實體集團具備才華橫溢且廣受好評的編劇、導演及製片人。鑒於(i)經營實體集團一直與知名的資深導演及製片人合作以製作開發電視劇、網絡劇及電影；及(ii)經營實體集團已與優秀編劇訂立合約，以編寫原創劇本及對經營實體集團購買的劇本或知識產權進行改編；(iii)通過與業內各類編劇、導演、製片人及其他專業人士構築的廣泛網絡，經營實體集團在中國市場的市場從業者中已建立起品牌形象，經營實體集團對業務的穩定發展信心十足。

經營實體集團已與超過25名編劇、導演及製片人(包括編劇如吳雪嵐(流瀲紫)、李瀟、于淼、陳彤及秦雯、導演如劉進、陳玉珊及宋曉飛，及製片人如黃瀾及陶昆)訂立合約。

擁有獨家合約的選定編劇、導演及製片人

姓名	作品及獎項	職位
吳雪嵐／流瀲紫	《甄嬛傳》 《如懿傳》 第2屆亞洲彩虹獎電視頒獎禮最佳編劇	編劇
秦雯	《辣媽正傳》 《我的前半生》 第24屆白玉蘭最佳編劇	編劇
李瀟	《大丈夫》 《小丈夫》 《搭錯車》 第20屆上海電視節最佳編劇	編劇

董 事 會 函 件

姓名	作品及獎項	職位
于淼	《大丈夫》 《小丈夫》 《餘罪》 第20屆上海電視節最佳編劇	編劇
劉進	《壹僕二主》 《懸崖》 《白鹿原》 第24屆白玉蘭最佳導演	導演
陳玉珊	《命中註定我愛妳》 《我的少女時代》	導演
宋曉飛	《壹代宗師》 《北京愛情故事》 《情聖》 第86屆奧斯卡金像獎最佳攝影提名	導演
黃瀾	《大丈夫》 《如懿傳》 《我的前半生》	製片人

經營實體集團的管理層團隊聲譽良好且資歷深厚，由創辦人曹華益先生領導。創辦為知名業內人士，具備逾20年編劇、知識產權改編、拍攝及製作範疇經驗。尤其是，創辦人為《北京愛情故事》、《五星大飯店》及《懸崖》以及其他多部成功電視劇的製片人。經營實體集團的其他高級管理層團隊成員亦具備內容製作行業的經驗及驕人往績。經營實體集團的高級管理層團隊將訂立管理合約，作為根據購股協議項下擬進行的部分交易事項。有關管理合約的條款及明細將針對獨立成員就個別情況釐定。

規限經營實體集團業務的中國法規及有關業務的所需許可證

有關製作及發行電視節目及電影的中國法律及法規，以及經營實體所需許可證如下：

(a) 電視節目製作及發行

電視節目製作及發行業務主要受於一九九七年八月十一日生效及最後於二零一七年三月一日修訂的《廣播電視管理條例》、於二零零四年八月二十日生效的《廣播電視節目製作經營管理規定》以及於二零一零年七月一日生效及最後於二零一六年五月四日修訂的《電視劇內容管理規定》規管。

根據上述法規，電視節目可由具備《攝製電影許可證》或《廣播電視節目製作經營許可證》的實體製作。除了《攝製電影許可證》或《廣播電視節目製作經營許可證》以外，電視劇製作機構必須具備《電視劇製作許可證(甲種)》或《電視劇製作許可證(乙種)》，以拍攝及製作電視劇。

(b) 製作電影

根據於二零零二年二月一日生效的《電影管理條例》及於二零零四年十一月十日生效並最後於二零一五年八月二十八日修訂的《電影企業經營資格准入暫行規定》，於中國製作電影須具備《攝製電影許可證》或《攝製電影片許可證(單片)》。

(c) 發行電影

根據《電影管理條例》及《電影企業經營資格准入暫行規定》，於全國發行電影須具備由國家電影局發出的《電影發行經營許可證》。

董 事 會 函 件

截至本函件日期，經營實體集團相關成員公司具備的許可證載列如下：

許可證名稱	許可證編號	獲許可單位	發證機關	屆滿日期
《廣播電視節目製作 經營許可證》	(浙)字第00394號	經營實體	浙江省新聞出版 廣播電影電視局	二零一九年 四月三十日
《廣播電視節目製作 經營許可證》	(浙)字第00537號	新麗電視	浙江省新聞出版 廣播電影電視局	二零一九年 四月三十日
《廣播電視節目製作 經營許可證》	(浙)字第00684號	新麗電影	浙江省新聞出版 廣播電影電視局	二零一九年 四月三十日
《廣播電視節目製作 經營許可證》	(津)字第192號	新麗時代	中新天津生態城 管理委員會	二零一九年 四月一日
《攝製電影許可證》	證攝製字第125號	經營實體	國家新聞出版 廣電總局	二零一九年 一月二十四日
《電影發行經營許可證》	證發字第(2017)028號	經營實體	國家新聞出版 廣電總局	二零一九年 三月二十日
《電視劇製作許可證(甲種)》	甲第282號	新麗電視	國家新聞出版 廣電總局	二零一九年 四月一日
《廣播電視節目製作 經營許可證》	(津)字第281號	新麗天火	中新天津生態城 管理委員會	二零一九年 四月一日

董 事 會 函 件

許可證名稱	許可證編號	獲許可單位	發證機關	屆滿日期
《廣播電視節目製作經營許可證》	(津)字第295號	新麗電影發行	中新天津生態城 管理委員會	二零一九年 四月一日
《廣播電視節目製作經營許可證》	(新)字第00217號	狂歡者電影	新疆維吾爾自治區 新聞出版廣播 電影電視局	二零一九年 四月一日

根據《電影產業促進法》，電影製作所需的《攝製電影許可證》已經取消，所以經營實體集團無需在其《攝製電影許可證》的期限屆滿後再次續期。

至於經營實體集團相應成員持有的《廣播電視節目製作經營許可證》，《電視劇製作許可證(甲種)》及《電影發行經營許可證》，由於(i)有關許可證須經中國政府主管機構進行年度審查，而經營實體集團在過往年度已通過了年度審查；及(ii)經營實體集團一直符合維持有關許可證的所有法定要求，誠如經營實體集團的管理層確認，故此經營實體集團為有關許可證續期將不會遇到任何法律障礙。

與收購事項有關的風險

(a) 電視及電影產業受中國的政策及規管監督所規限

中國政府已實施有關呈交電影劇本摘錄及電影審查的制度以及有關發行電視劇及網絡劇的審批制度。由於電視及電影製作產業在中國受到嚴格規管，倘經營實體集團未能取得及維持有關電影、電視劇及網絡劇製作及發行的所需批准，則其業務及營運或會受到不利影響。

經營實體集團在審閱其項目甄選及內容製作方面有嚴格的內部控制程序，從而確保遵守監管指引及規定。此外，經營實體集團正在與監管者、其渠道夥伴及其他利益相關者進行定期對話，確保其內容符合所有相關政府法規。

董事會函件

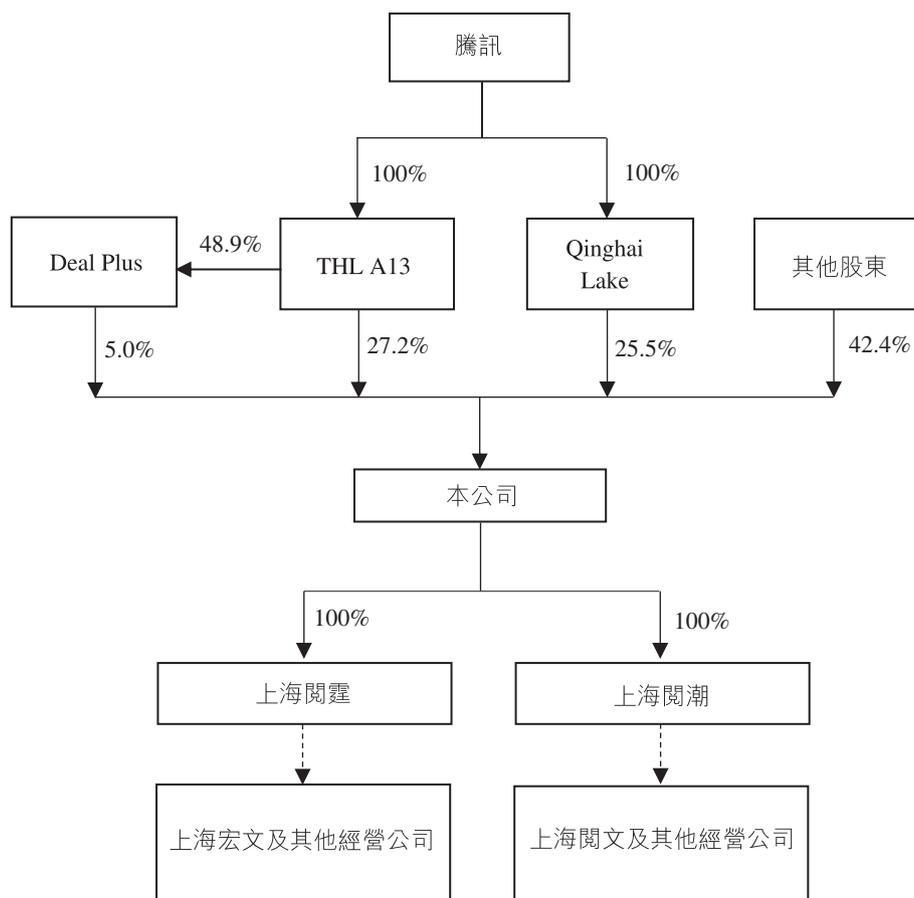
(b) 電影的成功主要依賴觀眾接受程度，而這卻難以預測

一般而言，觀眾對電影的接受程度視乎多項因素，包括所感知的製作質量、彼等取得的評語、演員及其他主要才藝、作品類型及獨特題材。發行電影產生的收益主要取決於觀眾的接受程度。經營實體集團能夠將內容分別出售予電視台及在線視頻平台並且在播放前可確定取得收益，與電視劇及網絡劇不同，而電影票房的表現則經常波動且較難預測。

經營實體集團一直及將會繼續專注在電視劇及網絡劇製作上，以減緩對收益及溢利水平的潛在風險。透過從經營集團往績記錄所累積的洞察力及於電影的經驗對題材的正確選擇亦可減低收益波動的風險。此外，就動用來自本公司內容庫的來源材料的電影而言，加強改編監控及取自本公司的觀眾洞察力可有助減低有關觀眾接受程度的風險。

本集團的股權結構

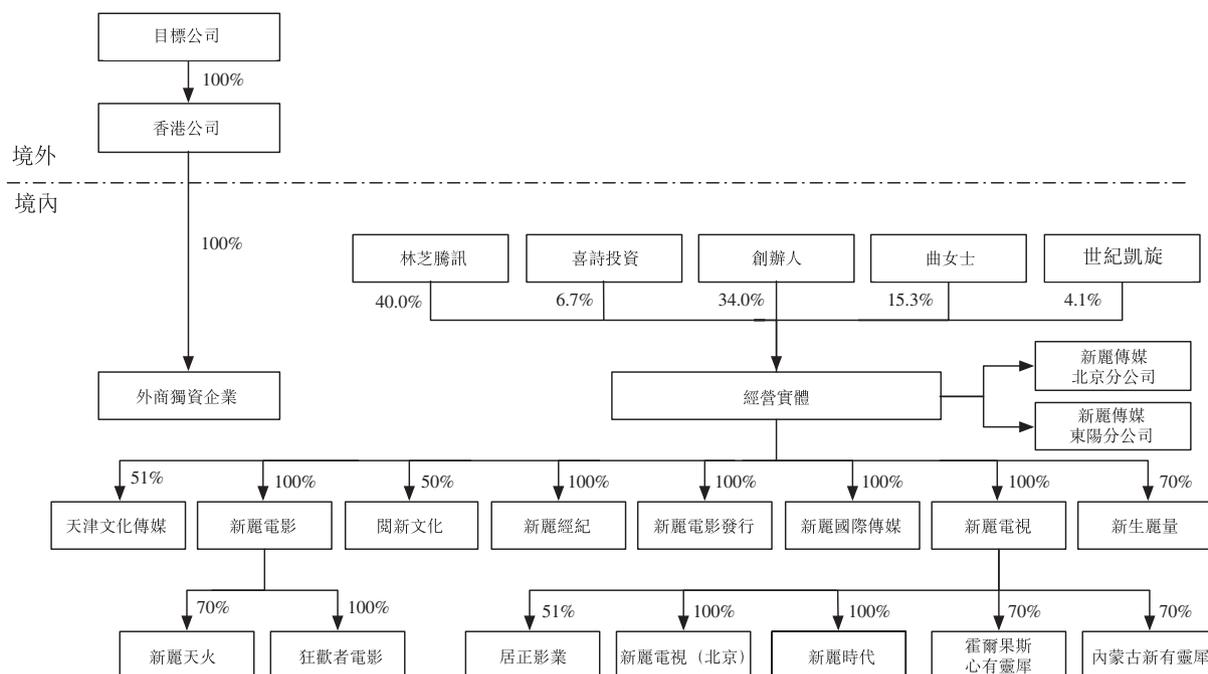
本集團於最後實際可行日期的股權結構載列如下：



附註：截至最後實際可行日期，Qinghai Lake Investment Limited及THL A13 Limited (均為騰訊的直接／間接全資附屬公司)分別持有230,705,634股及246,600,000股股份。Deal Plus Global Limited (由THL A13 Limited擁有48.90%)持有45,000,000股股份。

目標集團於完成前的股權結構

目標集團於最後實際可行日期的股權結構(假設轉讓新麗經紀及新生麗量的49%股權已完成)載列如下：



附註：

1. 香港公司指 Qiandao Lake Hong Kong Limited，為一間於香港註冊成立的有限公司，並為目標公司的全資附屬公司，其已發行股本為 1.00 港元。
2. 新麗傳媒北京分公司指新麗傳媒股份有限公司北京諮詢分公司，主要從事經濟貿易諮詢；文藝創作；租賃照相器材、影視服裝；企業策劃；會議及展覽服務；攝影服務；製作、代理、發布廣告；從事文化經紀業務。
3. 新麗傳媒東陽分公司指新麗傳媒股份有限公司浙江東陽分公司，主要從事電影劇本的創作和交易；影視服裝道具租賃；影視器材租賃；影視文化信息諮詢；企業形象策劃；會展會務服務；攝影攝像服務；製作、代理、發布；影視廣告；藝人經紀。
4. 天津文化傳媒指天津大海星辰星探文化傳媒有限公司，分別由經營實體及佟豔青(中國公民)擁有 51% 及 49% 股權，註冊資本為人民幣 200,000 元。天津文化傳媒主要從事組織文化藝術交流活動；文化娛樂經紀人；影視策劃；經營廣告業務；圖文設計、製作。

董 事 會 函 件

5. 新麗電影指新麗電影(浙江)有限公司，註冊資本為人民幣10,000,000元。新麗電影主要從事電影製作、發行；製作、複製、發行：專題、專欄、綜藝、動畫片、廣播劇、電視劇；影視服裝道具租賃；影視器材租賃；影視文化信息諮詢；企業形象策劃；會展會務服務；攝影攝像服務；製作、代理、發布：戶內外各類廣告及影視廣告。
6. 閱新文化指天津閱新文化傳播有限公司，分別由經營實體及上海閱文信息技術有限公司擁有50%及50%股權，註冊資本為人民幣20,000,000元。閱新文化的50%股權由上海閱文信息技術有限公司持有，而上海閱文信息技術有限公司則由(i)陳菲、胡敏、李慧敏及朱勁松通過深圳市利通產業投資基金有限公司及(ii)吳文輝、林庭鋒、商學松、羅立及侯慶辰通過寧波梅山保稅港區閱寶投資有限公司最終擁有。上述所有個人均為中國公民。閱新文化主要從事影視劇本的編寫與創作；文化藝術諮詢服務；組織文化藝術交流活動(演出除外)；影視策劃；市場營銷策劃。
7. 新麗經紀指新麗(天津)文化經紀有限公司，註冊資本為人民幣5,000,000元。新麗經紀主要從事經營演出及經紀業務；組織文化藝術交流活動(不含演出)；影視策劃；經營廣告業務；圖文設計、製作。
8. 新麗電影發行指新麗電影發行(天津)有限公司，註冊資本為人民幣5,000,000元。新麗電影發行主要從事電視劇、專題、綜藝、動畫等節目製作、發行；影視服裝道具租賃；影視器材租賃；影視文化信息諮詢；企業形象策劃；會展會務服務；攝影攝像服務；製作、代理、發布廣告及影視廣告。
9. 新麗國際傳媒指新麗國際傳媒有限公司，其已發行股本為10,000,000港元。
10. 新麗電視指新麗電視文化投資有限公司，註冊資本為人民幣50,000,000元。新麗電視主要從事製作、複製、發行：專題、專欄、綜藝、動畫片、廣播劇、電視劇；影視文化投資；影視服裝道具租賃；影視器材租賃；影視文化信息諮詢；企業形象策劃；會展會務服務；攝影攝像服務；製作、代理、發布：戶內外各類廣告及影視廣告；經營進出口業務。
11. 新生麗量指新生麗量(天津)文化經紀有限公司，分別由經營實體及公鈺涵(中國公民)擁有70%及30%股權，註冊資本為人民幣3,000,000元。新生麗量主要從事經營演出及經紀業務；組織文化藝術交流活動(不含演出)；影視策劃；經營廣告業務；圖文設計、製作。
12. 新麗天火指新麗天火動漫(天津)有限公司，分別由新麗電影、王君(中國公民)及王晶(中國公民)擁有70%、25%及5%股權，註冊資本為人民幣5,000,000元。新麗天火主要從事組織文化藝術交流活動、電視劇、專題、綜藝、動畫等節目製作、發行；影視服裝道具租賃；影視器材租賃；影視文化信息諮詢；企業形象策劃；會展會務服務；攝影攝像服務；製作、代理、發布廣告。

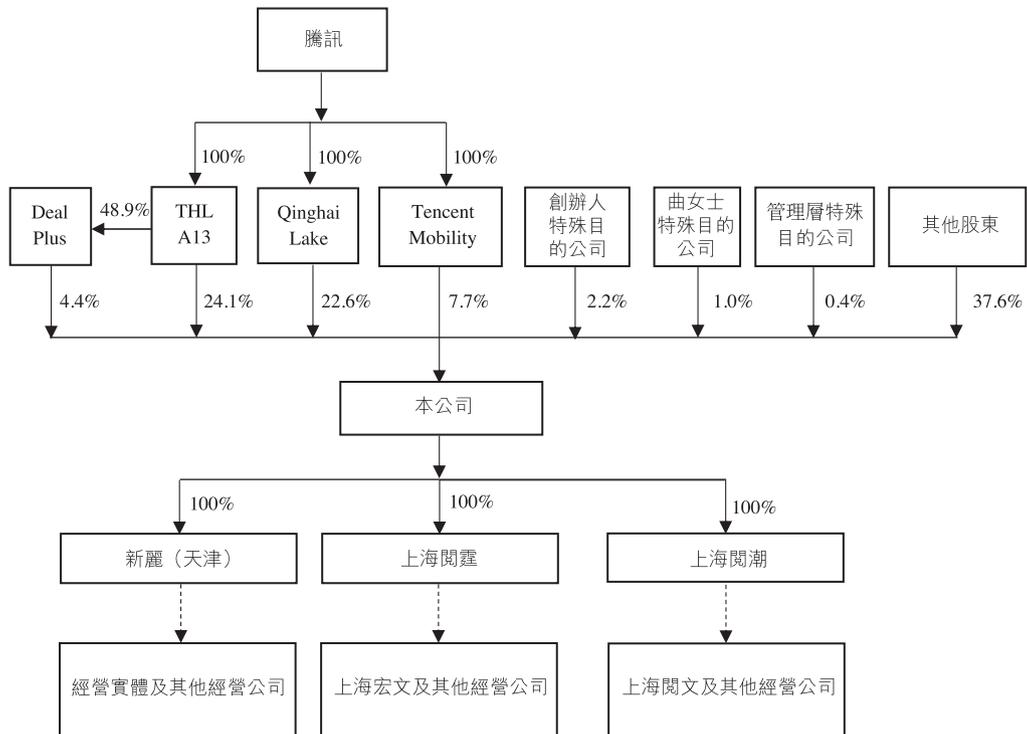
董事會函件

13. 狂歡者電影指狂歡者電影製作有限公司，註冊資本為人民幣50,000,000元。狂歡者電影主要從事廣播電視節目製作、經營、發行；影視服裝道具租賃；影視器材租賃；影視文化信息諮詢；企業形象策劃；會展會務服務；攝影攝像服務；製作、代理、發布；戶內外各類廣告及影視廣告。
14. 居正影業指居正影業(天津)有限公司，分別由新麗電視及王力威(中國公民)擁有51%及49%股權，註冊資本為人民幣10,000,000元。居正影業主要從事電視劇、專題、綜藝、動畫節目製作、發行；影視服裝道具租賃；影視器材租賃；影視文化信息諮詢；企業形象策劃；會展會務服務；攝影攝像服務；廣告設計製作代理髮布；自營和代理貨物及技術進出口。
15. 新麗電視(北京)指新麗電視傳媒(北京)有限公司，註冊資本為人民幣5,000,000元。新麗電視(北京)主要從事製作、發行動畫片、專題片、電視綜藝，不得製作時政新聞及同類專題、專欄等廣播電視節目；項目投資；租賃影視服裝、道具、影視器材；文化藝術諮詢、企業形象策劃；會議服務、承辦展覽展示；攝影攝像服務；設計、製作、代理、發布廣告；貨物進出口、技術進出口、代理進出口。
16. 新麗時代指新麗時代影視文化有限公司，註冊資本為人民幣50,000,000元。新麗時代主要從事電視劇、專題、綜藝、動畫等節目製作、發行；影視服裝道具租賃；影視器材租賃；影視文化信息諮詢；企業形象策劃；會展會務服務；攝影攝像服務；從事廣告業務；經營進出口業務。
17. 霍爾果斯心有靈犀指霍爾果斯心有靈犀影視文化有限公司，分別由新麗電視及東陽橫店笨鳥先飛影視工作室擁有70%及30%股權，註冊資本為人民幣3,000,000元。霍爾果斯心有靈犀及內蒙古新有靈犀的30%股權由東陽橫店笨鳥先飛影視工作室持有，東陽橫店笨鳥先飛影視工作室的擁有人黃瀾，為一名中國公民。霍爾果斯心有靈犀主要從事廣播電視節目製作、經營、發行；影視服裝道具租賃；影視器材租賃；影視文化信息諮詢；企業形象策劃；會展會務服務；攝影攝像服務；製作、代理、發布、戶內外廣告及影視廣告。
18. 內蒙古新有靈犀指內蒙古新有靈犀影視文化有限公司，分別由新麗電視及東陽橫店笨鳥先飛影視工作室擁有70%及30%股權，註冊資本為人民幣3,000,000元。內蒙古新有靈犀主要從事廣播電視節目製作、發行；影視服裝道具租賃；影視器材租賃；影視文化信息諮詢；企業形象策劃；會展會務服務；攝影攝像服務；廣告的設計製作與代理發布。

董事會函件

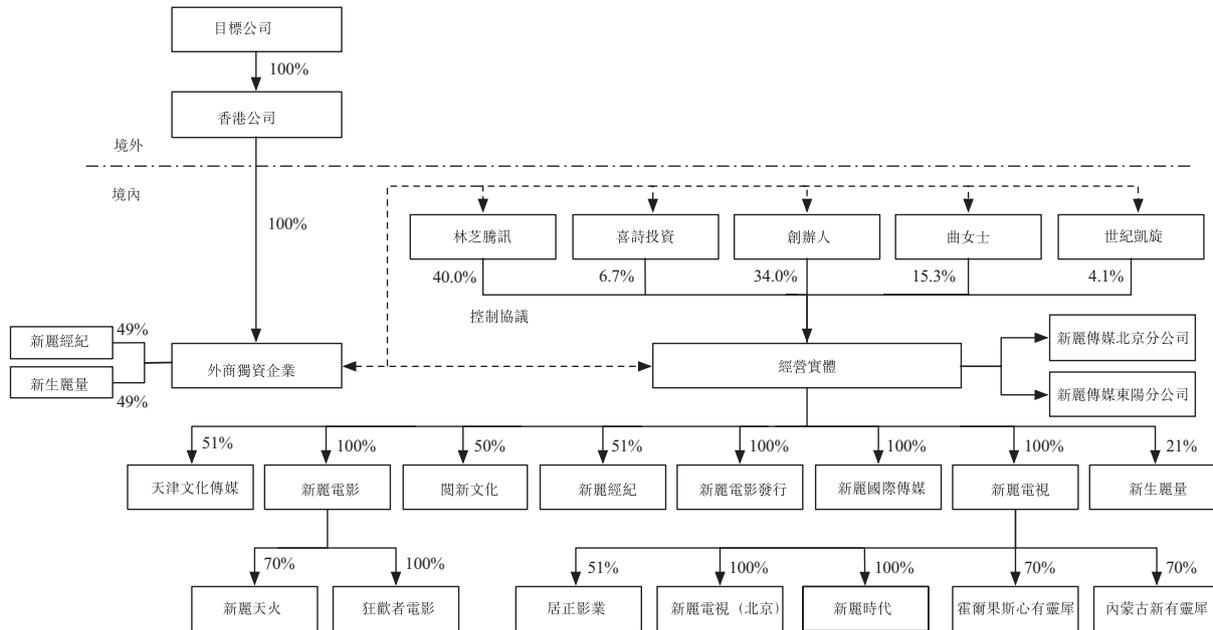
本集團於完成後的股權結構

本集團於收購事項完成後的股權結構載列如下：



目標集團於完成後的股權結構

目標集團於收購事項完成後的股權結構(假設轉讓新麗經紀及新生麗量的49%股權已完成)載列如下：



附註：截至最後實際可行日期，由經營實體持有的新麗經紀及新生麗量的49%股權正處於轉讓予外商獨資企業的過程中。由經營實體持有的新麗經紀及新生麗量49%股權將於完成後三個月內轉讓予外商獨資企業。轉讓後，新麗經紀將由經營實體及外商獨資企業分別直接持有其51%及49%股權，而新生麗量將由外商獨資企業、經營實體及公鈺涵分別直接持有其49%、21%及30%股權。新麗經紀及新生麗量的財務業績不屬重大，新麗經紀及新生麗量的收益合共佔少於經營實體集團截至二零一七年十二月三十一日止年度收益的1%。

收購事項對股權結構的影響

截至最後實際可行日期，本公司法定股本為1,000,000美元，分為10,000,000,000股每股0.0001美元的股份。

下文載列本公司於(i)最後實際可行日期；(ii)緊隨完成收購事項後(不包括根據購股協議的獲利計酬機制所發行者及假設概無根據購股協議調整)；及(iii)緊隨發行所有代價股份

董 事 會 函 件

(包括根據購股協議的獲利計酬機制所發行者)後(假設達致二零一八年、二零一九年及二零二零年的參考純利及概無根據購股協議調整)的股權結構，僅供說明用途：

股東	於最後實際可行日期		緊隨完成後 ⁽¹⁾		緊隨發行所有代價股份後 ⁽²⁾	
	已發行		已發行		已發行	
	股份數目	百分比	股份數目	百分比	股份數目	百分比
騰訊						
– THL A13	246,600,000	27.2%	246,600,000	24.1%	246,600,000	23.3%
– Qinghai Lake	230,705,634	25.5%	230,705,634	22.6%	230,705,634	21.8%
– Tencent Mobility	–	–	78,337,470	7.7%	78,337,470	7.4%
創辦人特殊目的公司	–	–	22,955,882	2.2%	45,911,762	4.3%
Deal Plus	45,000,000	5.0%	45,000,000	4.4%	45,000,000	4.2%
曲女士特殊目的公司	–	–	10,318,073	1.0%	20,636,145	1.9%
管理層特殊目的公司	–	–	4,525,582	0.4%	9,051,164	0.9%
其他股東	384,111,605	42.4%	384,111,605	37.6%	384,111,605	36.2%
總計	<u>906,417,239</u>	<u>100%</u>	<u>1,022,554,246</u>	<u>100%</u>	<u>1,060,353,780</u>	<u>100%</u>

附註：

- (1) 此表格代表本公司緊隨收購事項完成後的股權結構(經計及於完成時發行的代價股份，惟未經計及根據獲利計酬機制發行的代價股份，且概無根據購股協議調整(尤其是包括根據獲利計酬機制所作調整))，僅供說明用途。
- (2) 此表格代表本公司緊隨收購事項完成後的股權結構(經計及於完成時及根據獲利計酬機制發行的代價股份，並假設根據獲利計酬機制發行的最高數目代價股份)(假設達致二零一八年、二零一九年及二零二零年的參考純利及概無根據購股協議調整)，僅供說明用途。

遵守第 14A.63 條

倘上述披露的參考純利未達致，本公司將根據第 14A.63 條遵守披露規定。

申請代價股份上市

本公司將向聯交所申請將予發行的代價股份上市並獲准交易。

無控制變動

收購事項的完成不會導致本公司的控制變動。

不競爭契據

作為完成的先決條件之一，創辦人、曲女士及經營實體集團管理層的各主要僱員（「契諾人」）茲不可撤回及無條件地向本公司契諾（獲本公司同意者除外）：

- (a) 自完成之日起及直至 (i) 完成起三週年、(ii) 終止契諾人與本集團的所有僱傭關係起兩年或 (iii) 該契諾人持有本公司已發行股本少於 1% 日期（以最後者為準），該契諾人將促使及將作出任何行動促使其任何緊密聯繫人（本集團除外）：
- (i) 不會直接或間接從事、參與、收購或以其他方式或進行（不論作為股東、合夥人、代理或以任何其他職位身份以及是否出於盈利、回報或任何利益原因）任何與本集團現有業務活動（即原創文學作品相關業務；發行原創文學作品；個人電腦／在線／網絡／手機遊戲業務；電視劇、網絡劇及電影製作及發行業務）或任何本集團日後可能進行的業務活動構成競爭或可能構成競爭的業務（「受限制活動」）或於其中持有任何權利或權益（以下情況除外：(i) 有關契諾人於本公司直接或間接擁有權益或若有關活動乃透過或為本集團而從事或進行；(ii) 有關契諾人擁有任何其證券於聯交所或任何證券交易所上市的公司 1% 以下已發行股票，而該等公司從事、參與、收購或擁有與或可能與本集團任何成員公司所從事的任何業務產生競爭的任何業務；(iii) 就本集團於契諾日期後進行的任何新業務活動（為免生疑問，不包括目標公司及其附屬公司目前涉及或日後可能涉及的任何業務活動）（「新業務」）而言，契諾人可參與該等新業務，條件是有關契諾人先於本集團參與該等新業務且契諾人一經知悉本集團有意或已參與該等新業務則隨即向本集團發出正式通知；及 (iv) 由契諾人或

董事會函件

其任何緊密聯繫人根據不競爭契據向本公司轉介任何業務權益，而本公司並無於接收發售通知的30個營業日期間內就發售通知作出回應，或於接收發售通知後拒絕競爭業務機會)；

- (ii) 不會招攬或誘使就有關契諾人所知為本集團客戶或供應商的任何人士終止與本集團進行的業務及／或交易；
 - (iii) 不會招攬或誘使任何身為本集團現有僱員、顧問或服務供應商的人士離開本集團或終止與本集團的關係或招聘或以任何形式聘用有關人士或委聘其為顧問或其他服務供應商(惟上述者將不會禁止契諾人及／或其緊密聯繫人進行並非指定針對有關人士的一般聘用招攬或廣告(或就此導致的招聘))；
 - (iv) 不會批評或貶低本集團任何成員公司或向現為或就契諾人所知合理可能成為本集團任何成員公司的客戶、供應商、承包商或顧客的任何人士作出任何聲明或採取任何行動，而該等聲明旨在或合理可能損害本集團任何成員公司或任何其各自繼任者與該等人士的關係；及
 - (v) 使董事(包括其獨立非執行董事)獲悉就有關契諾人所知其(包括其緊密聯繫人)與本集團之間的任何潛在重大利益衝突事項，特別是其(包括其緊密聯繫人)與本集團之間的交易。
- (b) 該等契諾人不會及不會採取任何行動促使彼等任何緊密聯繫人直接或間接向任何第三方披露任何有關本集團或其任何成員公司的機密資料，惟(i)因違反此契據以外的原因導致有關資料為或被公眾知悉或可供查閱；(ii)法律規定有關資料須予披露或滿足主管法庭、政府或監管機構或證券交易所的法定執法要求除外。

禁售承諾

作為完成的先決條件之一，各管理層賣方及各管理層成員(「持有人」)將簽立以本公司為受益人的禁售承諾契據，據此持有人各自個別及獨立(就管理層特殊目的公司而言)或者共同連帶(就創辦人及曲女士而言)地向本公司承諾，於完成起直至二零二零年三月三十一日止任何時間，未經本公司事先書面同意，其不會並促使其聯屬人士(包括但不限於管理層

董事會函件

特殊目的公司／曲女士特殊目的公司／創辦人特殊目的公司)及／或其提名的相關股份的相關登記持有人(倘適用)在各情況下，其於相關股份中擁有權益(統稱為「受控制實體」)，不會：

- (a) 直接或間接、有條件或無條件出售、邀約出售、訂約或協定出售、按揭、押記、質押、轉讓、擔保、貸出、授出或出售任何購股權、認股權證、合約或購買權利、授予或購買任何購股權、認股權證、合約或購買權利或以其他方式轉讓(包括但不限於股息及實物分派)或處置或同意轉讓或處置相關股份或就其任何法定或實益權益設立或同意設立產權負擔(上述限制明確同意防止持有人各自從事任何設計或可合理地預期導致或引致出售或處置任何相關股份的對沖或其他交易，有關股份分別由持有人各自及／或其聯屬人士或代名人以外人士處置亦屬此限。有關被禁止的對沖或其他交易將包括但不限於任何包括有關股份或與之關連或衍生其任何重大部分價值的相關股份或任何證券的認沽或認購期權)；或
- (b) 訂立任何掉期或其他安排以向他人轉讓全部或部分任何相關股份或本公司任何其他證券的所有權的任何經濟後果(法定或實益)或任何有關權益(包括但不限於任何可轉換或兌換或行使為本公司任何股份的證券或代表收取本公司任何股份的權利或任何購買本公司任何股份的認股權證或任何權利)；或
- (c) 訂立與上文(a)或(b)段所指任何交易具有相同經濟效果的任何交易；或
- (d) 在不影響上述(a)、(b)及(c)的情況下，出售或允許他人出售任何股份或權益而導致任何持有或控制(直接或間接)任何相關股份的公司或實體出現變動；或
- (e) 要約或同意或宣佈任何意向達成上文(a)、(b)、(c)或(d)所指的任何交易，各情況下均不論上文(a)、(b)或(c)或(d)所述任何交易是否以交付相關股份或本公司有關其他證券或本集團有關其他成員公司的股份或其他證券(如適用)、以現金或其他方式結算(不論出售相關股份或有關其他證券會否於上述期間內完成)。

相關股份的禁售期(「禁售期」)由完成起至二零二零年三月三十一日止(包括首尾兩日)。於完成後，持有人須將相關股份的股票交付或安排交付予本公司，而本公司有權於禁售期內持有及保存有關股票。

於二零二零年三月三十一日起至二零二五年三月三十一日止期間內(包括首尾兩日) (「禁售後期間」)，倘緊隨進行上文(a)、(b)、(c)、(d)或(e)段所指交易後，持有人連同其受控制實體於各禁售後年度總共出售數目超過根據購股協議可發行股份總數20%的相關股份，則持有人不得且將促使受控制實體不會訂立任何上述交易。倘任何持有人連同其受控制實體於某曆年四月一日起至下個曆年三月三十一日止任何12個月期間(包括首尾兩日) (「禁售後年度」)出售不足股份總數的20%，則就計算有關持有人連同其受控制實體合共可出售的相關股份數目而言，有關不足可結轉至其後禁售後年度。

控制協議

訂立控制協議的理由

由於在中國的外商投資限制，目標公司於二零一八年八月十三日(交易時段後)訂立控制協議，以致目標公司可通過控制協議綜合納入經營實體集團可能產生的所有經濟利益，而有關控制協議將於收購交易完成日期後生效。

經營實體集團主要從事電視劇、網絡劇及電影的製作和發行，並營運若干演出經紀業務。據中國法律顧問告知，根據《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2018年版)》，(i) 外商禁止投資廣播電視節目的製作及經營(包括有關節目的引進)、電影製作、電影發行、電影引進及院線等業務(「禁止類業務」)，而(ii) 演出經紀業務(「受限制業務」)應由中國公司或個人控制，即外商不可於任何經營演出經紀業務的公司持有多於49%股權。

為讓本集團控制及管理經營實體集團在中國從事禁止類業務及受限制業務，訂約方已於二零一八年八月十三日訂立控制協議，旨在為本公司提供對經營實體集團所經營禁止類業務及受限制業務進行控制的權利及權力，以及享有其經濟利益的權利。

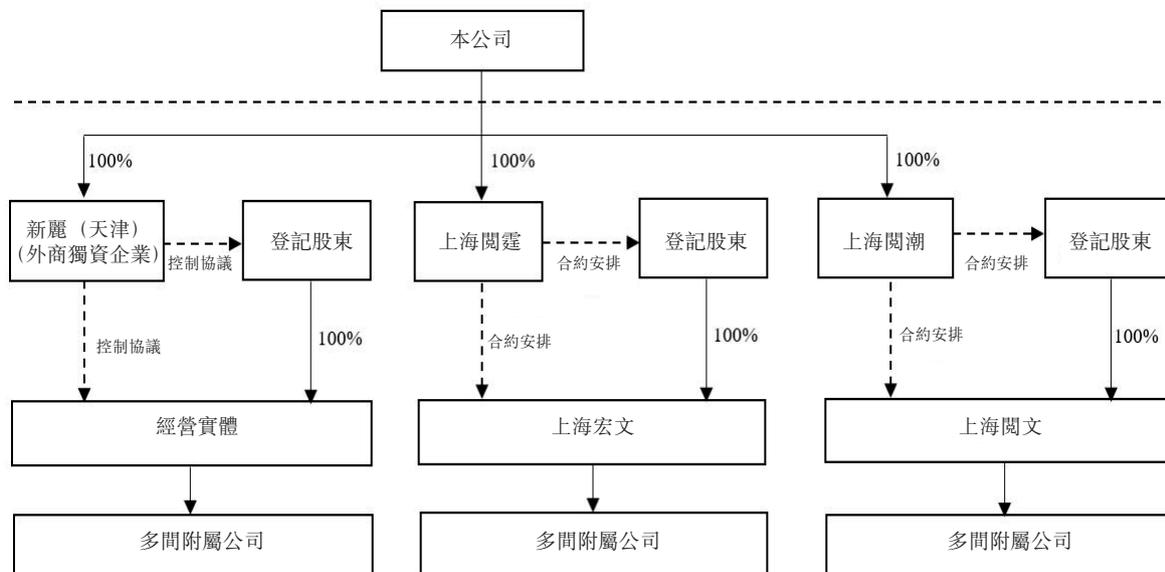
根據經營實體管理層確認，截至最後實際可行日期，目標公司於完成日期後根據控制協議通過經營實體集團經營其業務時並無遇到任何中國主管機構施加任何干預或障礙。

董事會函件

當我們的業務不再遭禁止或限制外商投資時，我們將通過外商獨資企業行使獨家選擇權協議項下的權利，要求登記股東將其於經營實體的任何或全部股權轉讓予外商獨資企業，從而解除及終止全部或部分控制協議。

本公司經營實體集團的結構

以下載列本公司經營實體緊隨完成後的簡明結構：



控制協議的詳情

於二零一八年八月十三日(交易時段後)，登記股東、外商獨資企業及經營實體已訂立將於完成收購事項後生效的控制協議。控制協議的詳情概述如下：

獨家業務合作協議

根據經營實體與外商獨資企業訂立的獨家業務合作協議(「獨家業務合作協議」)，以每月服務費作交換，經營實體已同意委聘外商獨資企業為其技術支持、顧問及其他服務的獨家提供商，包括下列服務：

- 使用外商獨資企業合法擁有的任何相關軟件；
- 研發、維護及升級有關經營實體業務的軟件；

董 事 會 函 件

- 設計、安裝、日常管理、維護及升級網絡系統、硬件和數據庫設計；
- 向經營實體相關僱員提供技術支持和員工培訓服務；
- 提供技術及市場信息諮詢、收集和 research 方面的協助(不包括中國法律禁止外商獨資企業從事的市場研究業務)；
- 提供企業管理諮詢；
- 提供營銷和宣傳服務；
- 提供客戶訂單管理和客戶服務；
- 轉讓、租賃和處置設備或物業；及
- 經營實體在中國法律許可範圍內不時要求的其他相關服務。

根據獨家業務合作協議，服務費包括經營實體的100%合併利潤總額(經扣除先前財政年度經營實體集團任何成員公司的任何累計虧絀、經營成本、開支、稅項及其他法定供款)。儘管如此，外商獨資企業須根據中國稅務法律及稅務慣例調整服務費範圍及金額，且經營實體將接受有關調整。外商獨資企業須每月計算服務費並向經營實體開具相應發票。儘管獨家業務合作協議中有付款安排，外商獨資企業仍可調整付款時間及付款方式，且經營實體將接受任何有關調整。

此外，未經外商獨資企業事先書面同意，在獨家業務合作協議期限內，經營實體不得就獨家業務合作協議涉及的服務和其他事宜直接或間接受任何第三方提供的相同或任何同類服務，亦不得和任何第三方建立與根據獨家業務合作協議形成者類似的合作關係。外商獨資企業可指定其他方向經營實體提供獨家業務合作協議的服務，該其他方可與經營實體訂立若干協議。

獨家業務合作協議亦須規定外商獨資企業對經營實體在獨家業務合作協議實施期間研發或生成的任何及所有知識產權擁有獨家專有權利和相關權益。

董 事 會 函 件

除非(a)根據獨家業務合作協議的條文終止；(b)外商獨資企業以書面形式終止；或(c)相關政府機關拒絕外商獨資企業或經營實體已屆滿的經營期限續期(此時獨家業務合作協議將於該經營期限屆滿時終止)，否則獨家業務合作協議將一直有效。

獨家選擇權協議

根據經營實體、外商獨資企業及各登記股東訂立的獨家選擇權協議(「獨家選擇權協議」)，外商獨資企業有權在任何時間及不時要求登記股東將其於經營實體的任何或所有股權全部或部分轉讓予外商獨資企業及／或其指定的第三方，代價相等於中國法律所允許的最低價格。

經營實體與登記股東(其中包括)立約承諾：

- 未經外商獨資企業事先書面同意，不會以任何方式增補、變更或修訂經營實體的章程文件，增減註冊資本或以其他方式改變註冊資本結構；
- 將按照良好的財務和業務標準及慣例確保經營實體的企業存續，通過審慎、有效地經營業務及處理事務取得和維持所有必要的政府牌照及許可證；
- 未經外商獨資企業事先書面同意，不會於獨家選擇權協議生效後任何時間以任何方式出售、出讓、質押或處置經營實體任何超過人民幣20,000,000元的重大資產或重大業務或收入的法定或實益權益，或准許就此設立任何抵押權益的產權負擔；
- 未經外商獨資企業事先書面同意，除於正常業務過程中引致的債務(貸款引致的應付款項除外)外，經營實體不會引致、承繼、擔保或承擔任何債務；
- 經營實體將一直於正常業務過程中經營所有業務以保持資產價值並避免可能對經營實體的經營狀況和資產價值有不利影響的任何作為／疏忽；
- 未經外商獨資企業事先書面同意，除於正常業務過程中簽立的合約外，不會促使經營實體簽立任何價值超過人民幣20,000,000元的重大合約；
- 未經外商獨資企業事先書面同意，不會促使經營實體向任何人士提供任何貸款或信貸；

董事會函件

- 會應外商獨資企業要求向外商獨資企業提供與經營實體的業務經營和財務狀況有關的資料；
- 若外商獨資企業要求，會按經營同類業務的公司的一般投保金額及類型，就經營實體的資產和業務投購及維持外商獨資企業接受的承保人的保險；
- 未經外商獨資企業事先書面同意，不會促使或准許經營實體合併、與之整合、收購或投資於任何人士；
- 倘發生或可能發生與經營實體的資產、業務或收入有關的任何訴訟、仲裁或行政程序，會立即通知外商獨資企業；
- 為保持經營實體對其所有資產的所有權，會簽署所有必要或適當的文件，採取所有必要或適當的行動及提出所有必要或適當的投訴或對所有申索提出必要及適當的抗辯；
- 未經外商獨資企業事先書面同意，經營實體不會以任何方式向股東分派股息，倘在外商獨資企業書面要求後，經營實體須立即向股東分派全部可分派利潤；
- 應外商獨資企業要求，會委任外商獨資企業指定的任何人士擔任經營實體的董事及／或高級管理層；
- 未經外商獨資企業書面同意，經營實體不會從事任何與外商獨資企業或其聯屬人士產生競爭的業務；及
- 除非中國法律另行強制要求，否則未經外商獨資企業事先書面同意，不會解散或清算經營實體。

此外，登記股東(其中包括)立約承諾：

- 未經外商獨資企業書面同意，除股權質押協議及授權書規定的權益外，不會以任何其他方式出售、出讓、質押或處置經營實體的法定或實益權益，或允許就此設立任何抵押權益的產權負擔，且促使經營實體的股東會議及董事會不批准有關事宜；
- 就每次股權購買權獲行使，促使經營實體的股東會議就批准股權轉讓及外商獨資企業要求的任何其他行動進行表決；

董事會函件

- 會就任何其他股東向經營實體轉讓股權放棄所享有的優先購買權(如有)，並同意經營實體其他各股東與外商獨資企業及經營實體簽立與獨家選擇權協議、股權質押協議及授權書類似的協議，並同意不採取與其他股東簽立的文件(如有)相衝突的任何行動；及
- 各登記股東會根據中國法律以饋贈方式向外商獨資企業或其被指定人轉讓任何利潤或股息。

除非在登記股東所持經營實體的全部股權轉讓予外商獨資企業或其被指定人的情況下被終止，否則獨家選擇權協議一直有效。

股權質押協議

根據外商獨資企業、登記股東及各經營實體訂立的股權質押協議(「**股權質押協議**」)，登記股東已同意將各自所持經營實體的全部股權(包括就股份支付的任何利息或股息)質押予外商獨資企業，作為擔保履行合約責任和支付未償還債務的抵押權益。

有關經營實體的質押在向有關工商行政管理局完成登記後生效，在登記股東和經營實體完全履行相關控制協議的全部合約責任，及登記股東和經營實體於相關控制協議下的所有未償還債務獲全數支付前一直有效。

於發生違約事件(定義見股權質押協議)後，於違約事件持續期間，外商獨資企業有權作為被擔保方根據任何適用的中國法律及股權質押協議行使所有有關權利，包括但不限於優先以股權(基於有關股權轉換所得的貨幣估值)或書面通知登記股東的股權拍賣或出售所得款項獲支付。

根據中國法律顧問的意見，股權質押協議項下的股權質押須根據中國法律於有關工商行政管理局進行登記。本集團將盡快辦理有關股權質押的存檔及登記。

授權書

於二零一八年八月十三日，登記股東已簽訂授權書（「授權書」）。根據授權書，登記股東不可撤回地委任外商獨資企業及其指定人士（包括但不限於董事及取代董事的繼承人及清盤人，但不包括非獨立人士或可能產生利益衝突的人士）作為其實際代理人以代其行使，且同意及承諾在並無獲得該等實際代理人事先書面同意的情況下不會行使彼等就所持經營實體的股權所擁有的任何及全部權利，包括但不限於：

- 出席經營實體的股東大會，並以有關股東名義及代表有關股東簽署任何及全部書面決議案及會議紀錄；
- 向相關公司註冊處提交文件；
- 根據法律及經營實體的章程文件行使所有股東權利及股東投票權，包括但不限於出售、出讓、抵押或處置經營實體的任何或全部股權；及
- 提名或委任經營實體的法人代表、董事、監事、總經理及其他高級管理層。

各登記股東將根據授權書已承諾其將不會直接或間接參與從事、牽涉或擁有與相關外商獨資企業或其聯屬人士產生潛在競爭的任何業務。

此外，各登記股東持有經營實體股權期間，授權書將一直有效。

相關個人股東確認

於二零一八年八月十三日，各相關個人股東已確認，(i) 其配偶無權申索經營實體的任何權益（連同其中的任何其他權益）或對經營實體的日常管理施加影響；及(ii) 倘其身故、無行為能力、離婚或任何其他事件導致無法作為經營實體的股東行使其權利，其將採取必要措施保障所擁有經營實體的權益（連同其中的任何其他權益）且其繼承人（包括其配偶）不會申索經營實體的任何權益（連同其中的任何其他權益）以使各相關個人股東於經營實體的權益不受影響。

配偶承諾

各相關個人股東的配偶(如適用)已簽署承諾書(「配偶承諾」)，以承諾(i)各相關個人股東所擁有經營實體的權益(連同其中任何其他權益)不屬共同財產，及(ii)無權享有或控制各相關個人股東的權益且不會申索該等權益。

我們的中國法律顧問認為：(i)上述安排即使在經營實體的任何相關個人股東身故或離婚時仍能為本集團提供保護；及(ii)相關個人股東身故或離婚不會影響控制協議的有效性，且外商獨資企業仍能根據控制協議執行其權利。

爭議解決

控制協議的每份協議載有爭議解決條文。根據有關條文，倘因履行控制協議或就控制協議而產生任何爭議，任何一方有權提交相關爭議予深圳國際仲裁院依據當時有效的仲裁規則進行仲裁。仲裁須保密，且仲裁期間所用的語言須為中文。仲裁裁決為最終定論，且對所有訂約方均具有約束力。爭議解決條文亦規定，仲裁庭可就經營實體的股份或資產授予補救措施或禁令救濟(例如限制商業行為，限制或規限轉讓或出售股份或資產)或下令將經營實體清盤；任何一方可向香港、開曼群島(即本公司的註冊成立地點)、中國及外商獨資企業或經營實體的主要資產所在地的法院申請臨時補救措施或禁令救濟。

然而，我們的中國法律顧問表示，根據中國法律，上述條文未必可執行。例如，仲裁機構無權授予此類禁令救濟，亦不得根據現有中國法律勒令我們的經營實體集團清盤。此外，由香港及開曼群島等境外法院授予的臨時補救措施或執行命令未必能在中國得到認可或強制執行。

由於上文所述，倘經營實體或登記股東違反任何控制協議，我們未必可及時獲得足夠補救，因而我們對經營實體集團實施有效控制及經營業務的能力可能受到重大不利影響。有關其他詳情，請參閱本通函「與控制協議有關的風險」一節。

利益衝突

各登記股東已於授權書作出不可撤回的承諾，當中列明就控制協議可能產生的潛在利益衝突。有關進一步詳情請參閱上文「授權書」分段。

分擔虧損

根據相關中國法律及法規，本公司及外商獨資企業均毋須按法律規定分擔我們經營實體集團的虧損或向經營實體集團提供財務支援。此外，我們的經營實體集團內的實體為有限責任公司，須獨自以其擁有的資產及財產為其自身債務及虧損負責。外商獨資企業擬於視為必要時持續向我們的經營實體集團內的實體提供財務支援或協助經營實體集團內的實體取得財務支援。此外，鑑於本集團通過持有所需的中國營運牌照及批文的經營實體集團於中國進行部分業務經營，且其財務狀況及經營業績根據適用會計準則併入本集團財務報表，倘經營實體集團蒙受虧損，本公司的業務、財務狀況及經營業績將會受到不利影響。

然而，按獨家選擇權協議所規定，未經外商獨資企業事先書面同意，經營實體不得(其中包括)(i)以任何方式出售、轉讓、抵押或處置其超過人民幣20,000,000元的任何重大資產；(ii)簽立價值超過人民幣20,000,000元的任何重大合約，惟於日常業務過程中所訂立者除外；(iii)向任何第三方提供任何形式的貸款、信貸或擔保，或允許任何第三方就其資產或股權增設任何其他抵押權益；(iv)產生、繼承、擔保或撥備任何並非於日常業務過程中產生的債務；(v)與任何第三方進行任何整合或合併，或獲任何第三方收購或投資於任何第三方；及(vi)增減註冊資本，或以任何其他方式更改註冊資本的結構。因此，由於控制協議的相關限制條文，倘因經營實體蒙受任何虧損，則對外商獨資企業及本公司的潛在不利影響可限制在特定程度。

清盤

根據獨家選擇權協議，倘根據中國法律規定進行強制清盤，經營實體集團旗下實體的股東須在中國法律允許的情況下，將其自清盤收取的所得款項贈予外商獨資企業或其指定人士。

此外，根據獨家業務合作協議，經營實體承諾按中國法律許可的範圍內，於經營實體清盤後委任一名由外商獨資企業推薦的委員為清盤委員，以管理其資產。然而，根據中國法律顧問所告知，在中國法律或破產清盤需進行強制清盤的情況下，根據中國法律上述條文不能執行。

保險

本公司並未投保以保障與控制協議有關的風險。

有關經營實體登記擁有人的資料

登記股東為經營實體的登記擁有人。有關登記股東的進一步資料，請參閱本通函下文「訂約方的資料」一節。

控制協議符合中國法律及法規

中國法律顧問已向本公司提供法律意見，以令(i)控制協議符合中國法律、規例及法規，包括適用於外商獨資企業及經營實體集團業務的中國法律、規例及法規；(ii)於完成日期及股權質押登記完成後，除「控制協議的詳情」一節所述者外，假設有關於控制協議以簽署時的格式生效，各控制協議根據中國法律對該等協議的各訂約方而言將屬有效、具有法律約束力及可強制執行；及(iii)控制協議根據中國合同法不會被視為以合法形式掩蓋非法目的而無效。

董事會對控制協議的意見

基於上文所述在將對經營實體集團進行進一步盡職調查的規限下，董事認為，控制協議於生效後及股權質押登記完成後可根據中國適用中國法律強制執行，將提供一個機制，讓外商獨資企業能夠對經營實體集團行使有效控制權，並享受其經濟利益及裨益。

將經營實體集團的財務業績綜合入賬

控制協議生效後，可讓本集團控制經營實體集團，並獲得所有經營實體集團所產生的經濟利益及回報。本公司已與其核數師討論，以確認於控制協議生效後，經營實體集團的財務業績將全部綜合入賬至本集團的綜合財務報表，猶如其根據現有會計原則為本集團附屬公司。

與控制協議有關的風險

控制協議面臨與本集團先前作出的合約安排相關的類近風險，而與本集團先前作出的合約安排已載於本公司日期為二零一七年十月二十六日的上市文件。

控制協議於控制經營實體及享有其經濟利益方面可能不如直接擁有權有效

控制協議於向外商獨資企業提供對經營實體的控制權及令其享有經營實體的經濟利益方面可能不如直接擁有權有效。倘外商獨資企業對經營實體擁有直接擁有權，外商獨資企業將可直接行使作為股東的權利改變經營實體的董事會。然而，根據控制協議，外商獨資企業僅可指望及依賴經營實體履行其於控制協議項下的合約義務，致使外商獨資企業可對各家經營實體行使有效控制權。經營實體可能不會以外商獨資企業的最佳利益行事或可能不履行其於控制協議項下的義務。然而，倘有關控制協議的任何爭議未獲解決，外商獨資企業將須強制執行其於控制協議項下的權利及尋求根據中國法律詮釋控制協議的條款，並將面臨中國法律制度中的不明朗因素。控制協議受中國法律規管。倘任何一份控制協議出現爭議，其有關訂約方將透過友好磋商解決爭議。倘未能解決爭議，則各訂約方可能須依賴中國法律項下的法律補救措施。控制協議規定，爭議將提交至深圳國際仲裁院並於深圳進行仲裁。有關仲裁裁決為最終定論且對各訂約方具有約束力。

由於中國法律環境有別於香港及其他司法權區，故中國法律制度中的不明朗因素可能限制外商獨資企業強制執行控制協議的能力。概不保證有關仲裁結果將有利於外商獨資企業及／或強制執行所授出的任何仲裁裁決不會遭遇任何困難，包括外商獨資企業的特定履行或禁制令及要求賠償。由於外商獨資企業可能無法及時取得足夠補救措施，故其對經營實體行使實際控制權的能力以及進行禁止類業務及限制類業務可能受重大不利影響，並可能中斷外商獨資企業的業務及對外商獨資企業的業務、前景及經營業績產生重大不利影響。

外商獨資企業與經營實體之間可能存在潛在利益衝突

外商獨資企業將倚賴控制協議對經營實體行使控制權及自其取得經濟利益。目前的登記股東及經營實體可能於出現利益衝突事件或其與外商獨資企業的關係惡化時違反控制協議，其結果可能對外商獨資企業的業務、前景及經營業績產生重大不利影響。概不保證當發生衝突時，登記股東或經營實體將以外商獨資企業的最佳利益行事或衝突將以對外商獨資企業有利的方式解決。倘登記股東或經營實體未能履行其於各份控制協議項下的責任，外商獨資企業可能須透過法律訴訟依賴中國法律下的法律補救，此可能屬昂貴、耗時並可能中斷外商獨資企業的營運，且將會面臨上文所討論的不明朗因素。

控制協議可能會受中國稅務機關審查並產生額外稅項

控制協議可能會受中國稅務機關審查，而外商獨資企業可能被徵收額外稅項。倘中國稅務機關裁定控制協議並非根據公平磋商訂立，則外商獨資企業可能面臨不利稅務後果。倘中國稅務機關釐定控制協議並非按公平基準訂立，其可能就中國稅務目的調整外商獨資企業的收入與開支，此舉可導致外商獨資企業承擔更高的稅務負債。倘經營實體或外商獨資企業的稅務負債大幅增加或倘彼等須就逾期付款而支付利息，外商獨資企業的經營業績可能受到重大不利影響。

董事會將密切監察有關對控制協議徵稅的中國法律、法規或規則的任何變動，而於接獲任何有關資料後，其將與中國法律顧問討論以評估有關變動對經營實體集團業務及營運的影響以及可能的解決方案。於最後實際可行日期，經營實體集團於中國僅有一般稅項負債，如企業所得稅及增值稅。

外商獨資企業收購經營實體的全部股權的能力可能面臨多項限制及重大成本

倘外商獨資企業根據獨家選擇權協議行使其選擇權收購經營實體的全部或部分股權，收購經營實體的全部股權僅可於適用中國法律准許的情況下進行，並須受適用中國法律項下的必要批准及相關程序所規限。此外，上述收購可能須受適用中國法律施加的最低價格限制(例如經營實體的全部股權的評估價值)或其他限制所規限且我們將採取所需行動以確保登記股東在適用中國法律及法規許可的情況下退還有關代價。另外，轉讓經營實體的擁有權可能涉及其他重大成本(如有)、開支及時間，其可能對外商獨資企業的業務、前景及經營業績造成重大不利影響。

有關中國外國投資法草案的資料

外國投資法草案的描述及頒佈狀況

背景

商務部於二零一五年一月公佈《中華人民共和國外國投資法(草稿徵求意見稿)》，旨在於其頒佈後代替中國外國投資方面的主要現有法律及法規。商務部於二零一五年初就此草

案徵求意見，其最終形式、頒佈時間表、解釋及實施方面存在重大不確定性。《外國投資法草案》如按擬訂形式頒佈，可能對規管中國外國投資的整個法律框架造成重大影響。

負面清單

《外國投資法草案》訂明「特別管理措施目錄」(即「負面清單」)中若干行業的外國投資限制。《外國投資法草案》所載的「特別管理措施目錄」分別將相關禁止及限制行業分類為禁止實施目錄及限制實施目錄。

外國投資者不得投資禁止實施目錄列明的任何領域。如任何外國投資者直接或者間接持有任何境內企業的股份、股權、財產份額或者其他權益或表決權，該境內企業不得投資禁止實施目錄列明的任何領域，國務院另有規定者除外。

外國投資者如符合若干條件並在投資前申請許可，則可投資限制實施目錄列明的領域。

然而，《外國投資法草案》並未訂明納入禁止實施目錄及限制實施目錄範圍的業務。

「實際控制權」原則

《外國投資法草案》旨在(其中包括)引入「實際控制權」原則，以確定一家公司是否屬於外國投資企業或外商投資實體(「外商投資實體」)。《外國投資法草案》明確規定，在中國成立但由外國投資者「控制」的實體將被視為外商投資實體，而在外國司法管轄區成立的實體如獲得外國投資主管部門裁定由中國實體及／或公民「控制」，則會就限制實施目錄的投資視為中國境內實體，須受外國投資相關主管部門審查。就上述規定而言，「控制」在《外國投資法草案》中界定，包括以下概述的類別：

- (i) 直接或間接持有相關實體股權、資產、投票權或類似股權的50%或以上；
- (ii) 直接或間接持有相關實體股權、資產、投票權或類似股權不足50%，但是：
 - (a) 有權直接或間接委派或取得董事會或其他相等的決策機構至少50%席位；

- (b) 有權確保其提名的人士取得董事會或其他相等的決策機構至少 50% 席位；或
 - (c) 擁有對決策機構(例如股東大會或董事會)行使重大影響力的投票權；或
- (iii) 有權通過合約或信託安排對相關實體的經營、財務、人事及技術事宜行使決定性的影響。

就「實際控制權」而言，《外國投資法草案》觀察控制外商投資企業的最終自然人或企業的身份。「實際控制權」則指通過投資安排、合約安排或其他權利及決策安排控制企業的權力或職位。《外國投資法草案》第 19 條將「實際控制人」定義為直接或間接控制外國投資者或外商投資企業的自然人或企業。

倘若一個實體被確定為外商投資企業，且其投資額超過若干上限或其業務屬於國務院日後發出的「特別管理措施目錄」，則須外國投資主管部門裁定市場准入。

《外國投資法草案》對可變利益實體的影響

不少中國公司採用「可變利益實體」的架構。根據《外國投資法草案》，經由合約安排控制的可變利益實體如最終由外國投資者「控制」，亦會被視為外商投資企業。就經營限制實施目錄所列行業的新可變利益實體架構而言，倘若可變利益實體架構下的境內企業的最終控制人身為中國公民(中國國有企業或機構或中國公民)，該境內企業可能被視為中國投資者，故此可變利益實體架構可能被視為合法。相反，倘若最終控制人為外國公民，則該境內企業可能會被視為外國投資者或外商投資企業，故此在未取得必要許可的情況下通過可變利益實體架構經營該境內企業可能會被視為非法。

《外國投資法草案》及其隨附說明(「說明」)並無規定有關處理《外國投資法草案》生效前已經存在的可變利益實體架構的明確指示。然而，說明擬就處理具有現有可變利益實體架構且於「特別管理措施目錄」所列行業進行業務的外商投資企業採取三種可能的方法：

- (i) 要求其向主管機構申報實際控制權歸屬於中國投資者，然後可變利益實體架構可予以保留；

董 事 會 函 件

- (ii) 要求其向主管機構申請證明其實際控制權歸屬於中國投資者，在主管機構認定後，可變利益實體架構可予以保留；及
- (iii) 要求其向主管機構申請准入許可以繼續使用可變利益實體架構。主管機構連同相關部門將於考慮外商投資企業的實際控制權及其他因素後作出決定。

為進一步澄清，根據第一種可能的方法，「申報」僅為信息披露義務，意味著企業毋須獲得主管機構的任何確認或許可，而就第二種及第三種方法而言，企業須獲得主管機構的確認或准入許可。就後兩種方法而言，第二種方法側重於控制人的國籍，而第三種方法亦可能考慮控制人國籍（並未在《外國投資法草案》或說明中明確界定）以外的其他因素。

上述三種可能的方法載列於說明是為了就現有合約安排的處理而徵求公眾意見，尚未正式採納，且可能在考慮公眾諮詢的結果後作出修訂及修改。

倘外國投資者及外商投資企業通過委託控股、信託、多層次再投資、租賃、訂約、融資安排、協定控制、海外交易或其他方式而規避《外國投資法草案》的條文、未經許可投資禁止實施目錄中列明的行業或投資限制實施目錄中列明的行業或違反《外國投資法草案》列明的資料申報責任，則可能按情況根據《外國投資法草案》第144條（投資禁止實施目錄中列明的行業）、第145條（違反准入許可的規定）、第147條（違反資料申報責任的行政法律責任）或第148條（違反資料申報責任的刑事法律責任）作出處罰。

倘外國投資者在未取得必要許可的情況下投資禁止實施目錄或限制實施目錄中列明的行業，則作出投資所在地的省、自治區及／或直轄市的外國投資主管部門須責令其於規定時間內停止投資、出售任何股權或其他資產，沒收違法所得，並處人民幣100,000元以上、人民幣1百萬元以下或不超過違法投資額10%的罰款。

倘外國投資者或外商投資企業違反《外國投資法草案》的規定，包括未有按計劃履行或規避履行資料申報責任，或掩蓋事實或提供虛假或誤導性資料，則作出投資所在地的省、

自治區及／或直轄市的外國投資主管部門須責令其於規定時間內修正。未有於規定時間內修正的，或情形嚴重的，處人民幣50,000元以上、人民幣500,000元以下或不超過投資額5%的罰款。

倘外國投資者或外商投資企業違反《外國投資法草案》的規定，包括規避履行資料申報責任，或掩蓋事實或提供虛假或誤導性資料，且情形極其嚴重者，則對外國投資者或外商投資企業處以罰款，對直接責任負責人及其他責任人處以一年以下有期徒刑或刑事拘留。

《外國投資法草案》的頒佈狀況

截至最後實際可行日期，尚不確定《外國投資法草案》是否會頒佈及生效或其頒佈及生效的時間表及(倘若如此)其是否會在經歷進一步頒佈程序之後以現有草擬形式頒佈。此外，商務部並無頒佈規管現有合約安排的任何明確規定或法規。

據中國法律顧問告知，自本公司日期為二零一七年十月二十六日的上市文件刊發以來，並無有關《外國投資法草案》的頒佈進度。

有關外國投資法草案的風險

根據中國法律顧問的意見，於最後實際可行日期，由商務部頒佈的外國投資法草案及說明僅為作公眾諮詢而發佈的草案，兩者均無法律效力。然而，本公司股東及有意投資者應注意，倘本公司未能遵守定案後的外國投資法，而當定案後的外國投資法生效時，本公司可能須根據控制協議出售其業務；倘本公司於有關出售事項後不再具備可持續業務，聯交所可能取消本公司的上市地位。

據中國法律顧問表示，鑒於外國投資法草案存在不確定性，本公司將監控外國投資法草案的制訂，並與中國法律顧問進行討論以評估制訂外國投資法草案對控制協議及經營實體集團業務營運的影響。

本公司將根據證券及期貨條例第XIVA部的規定(i)適時公佈外國投資法草案的任何更新或重大變動及(ii)倘新外國投資法已頒佈，則適時公佈該法律的清晰描述及分析、本公司為遵守有關法律所採取的特定措施(以我們中國法律顧問的意見支持)以及其對我們業務營運及財務狀況的影響。

《外國投資法草案》對本公司的潛在影響

本公司是否由中國實體及／或公民控制：本公司受到騰訊的間接控制。根據公開資料，騰訊由其於最後實際可行日期單一最大股東Naspers Limited間接持有約31.17%。Naspers Limited是一家在倫敦證券交易所及約翰內斯堡證券交易所上市的公眾公司，根據Naspers Limited截至二零一八年三月三十一日止年度的綜合年報，截至二零一八年三月三十一日由南非的Public Investment Corporation持有約13.72%。綜合年報中並無披露的其他股東持有餘下86.28%。鑒於本公司所深知騰訊的股權架構，本公司可能無法明確納入《外國投資法草案》現有形式對「控制權」的現有定義。故此，倘《外國投資法草案》以其現有形式頒佈，概不確定我們能夠證明我們由中國實體及／或公民「控制」。

經營實體集團業務是否列入將由國務院發佈的「特別管理措施目錄」：倘若經營實體集團的業務營運未納入「特別管理措施目錄」且本公司能夠根據中國法律合法經營該業務，外商獨資企業將根據獨家選擇權協議行使認購期權，以在獲得相關部門的重新批准的情況下收購經營實體的股權並解除控制協議。

倘若經營實體集團業務的營運納入「特別管理措施目錄」，視乎最終頒佈的外國投資法律中可能採用的「控制權」的定義以及在新外國投資法律生效前存在的可變利益實體架構的處理方式，控制協議可能被視為受禁止或限制的外國投資，故此可能被視為無效及非法。因此，本公司將無法通過控制協議經營經營實體集團業務並會喪失獲取經營實體集團的經濟利益的權利。因此，經營實體集團的財務業績不再併入本集團的財務業績，本公司須根據相關會計準則取消確認經營實體集團的資產及負債。我們會因取消確認而確認投資虧損。

有關控制協議的豁免申請

本公司已申請而聯交所已授予豁免嚴格遵守以下規定：(i)根據上市規則第14A.53條就控制協議下的交易設定年度上限的規定，及(ii)根據上市規則第14A.52條將控制協議的年期限在三年或以下的規定。請參閱本公司日期為二零一八年九月二十四日的公告。

董事會函件

於股份仍在聯交所上市期間，豁免須受以下條件規限：

(a) **未經獨立非執行董事批准不得變更**

未經獨立非執行董事批准，控制協議不得作出變更。

(b) **未經獨立股東批准不得變更**

除下文(d)段所述情況外，未經本公司獨立股東批准，控制協議不得作出變更。

一旦取得獨立股東批准作出任何變更後，根據上市規則第14A章毋須進一步刊發公告或取得獨立股東批准，除非及直至建議作出進一步變更。然而有關控制協議於本公司年報內作出定期報告的規定(如下文(e)段所述)仍將繼續適用。

(c) **經濟利益靈活性**

控制協議須繼續讓本集團收取來自經營實體集團透過以下方式獲得的經濟利益：(i)本集團以相等於中國法律准許的最低價格的代價收購登記股東持有的全部或部分經營實體直接及間接權益的選擇權(以中國法律及法規准許的範圍為限)，(ii)經營實體集團產生的純利絕大部分由本集團保留的業務架構，從而根據獨家業務合作協議經營實體集團應付外商獨資企業的服務費金額毋須設定年度上限，及(iii)本集團對管理及營運的控制權以及實質上由登記股東於經營實體內持有的經營實體全部投票權。

(d) **續期及複製**

基於控制協議提供本公司一方面與本公司持有直接股權的附屬公司及另一方面與經營實體集團之間關係的可接受框架，該框架可於現有安排屆滿時或就任何現有或新增從事與本集團相同業務及本集團有意於業務情況合宜時成立的外商獨資企業或經營公司(包括分支公司)續期及／或複製，而毋須獲得股東批准，且條款及條件與控制協議大致相同。然而，任何現有或新增從事與本集團相同業務及本集團可能成立的外商獨資企業或經營公司(包括

分支公司)的董事、最高行政人員或主要股東，於控制協議續期及／或複製後將被視為本公司的關連人士，而該等關連人士與本公司之間進行的交易(惟相似控制協議下的交易除外)須遵守上市規則第14A章的規定。此項條件須遵守相關中國法律、法規及批准的規定。

(e) 持續報告及批准

本公司將按持續基準披露有關控制協議的詳情如下：

- 每個財務期間已訂立的控制協議將根據上市規則的相關條文於本公司的年報內披露；
- 獨立非執行董事將於每年審閱控制協議並於相關年度的本公司年報內確認(i)於該年度內進行的交易乃根據控制協議的相關條文訂立，並按照經營實體集團產生的溢利已絕大部分由本集團保留的方式營運，(ii)經營實體集團並無向其後並未轉移或轉讓其所持有股權至本集團的股權持有人分派股息或作出其他分派，及(iii)控制協議及(如有)本集團與經營實體根據上文(d)段於相關財務期間訂立、續期或複製的任何新合約，就本集團而言屬公平合理或有利，並符合股東的整體利益；
- 本公司核數師將於每年對根據控制協議進行的交易執执行程序，並向董事發出函件及於年報付印前至少10個營業日將副本呈交聯交所，確認交易獲董事批准、根據相關控制協議訂立，且經營實體集團並無向其後並未轉移或轉讓其所持有股權至本集團的股權持有人分派股息或作出其他分派；
- 就上市規則第14A章而言，及尤其「關連人士」的定義，各經營實體集團將被視為本公司的全資附屬公司，但同時各經營實體集團的董事、最高行政人員或主要股東及彼等各自的聯繫人將被視為本公司的關連人士(就此目的而言，不包括中國綜合聯屬實體)(惟於控制協議下除外)，均須遵守上市規則第14A章的規定；及

董事會函件

- 經營實體集團將承諾，只要股份仍於聯交所上市，經營實體集團將向本集團管理層及本公司核數師提供全面取閱相關紀錄的便利，讓本公司核數師審閱持續關連交易。

鑒於經營實體集團的財務業績將綜合納入本集團的財務業績，以及經營實體集團與本公司在控制協議下的關係，各經營實體集團與本公司於日後可能訂立的所有協議(惟控制協議除外)亦將可獲豁免遵守上市規則的「持續關連交易」條文。

內部控制措施

獨家業務合作協議約定，作為外商獨資企業提供服務的代價，經營實體將向外商獨資企業支付服務費。服務費可由外商獨資企業調整，相等於經營實體的全部綜合盈利總額(扣除過往財政年度經營實體的累計虧蝕(如有)、相關法律及法規要求保留或預扣的成本、開支、稅項及付款)。外商獨資企業可根據中國稅務法律及常規以及我們經營實體集團的營運資金需求酌情調整服務範圍及費用。外商獨資企業亦有權定期省覽或查驗經營實體集團的賬目。因此，外商獨資企業有能力全權酌情通過獨家業務合作協議獲取經營實體的全部經濟利益。

此外，根據獨家業務合作協議及獨家選擇權協議，外商獨資企業對向經營實體集團的股權持有人分派股息或任何其他款項擁有絕對合約控制權，因為在作出任何分派之前須取得外商獨資企業的事先書面同意。倘若登記股東自經營實體集團收取任何利潤分派或股息，登記股東必須立即將該款項支付或轉讓予本公司(須在根據相關法律及法規繳納相關稅款之後)。

由於這些合約安排，本公司已通過外商獨資企業取得經營實體集團的控制權，並可全權酌情獲取經營實體集團產生的全部經濟利益回報。因此，經營實體集團的經營業績、資產及負債及現金流量於本公司的財務報表中綜合入賬。

董事會函件

而且，本公司已採取下列措施以確保本集團在執行合約安排的情況下有效運營，合約安排的適用範圍伸延至包括控制協議在內：

- (a) 倘需要，實施及遵守合約安排(包括控制協議)過程中出現的重大問題或政府機構的任何監管查詢將於發生時呈報董事會審閱及討論；
- (b) 本公司董事會將至少每年一次審閱履行及遵守合約安排(包括控制協議)的整體情況；
- (c) 本公司將於年報中披露其履行及遵守合約安排(包括控制協議)的整體情況；及
- (d) 本公司將於必要時委聘外部法律顧問或其他專業顧問，以協助董事會審閱合約安排的實施情況、審閱外商獨資企業及綜合聯屬實體的法律合規情況以處理合約安排(包括控制協議)引致的具體問題或事宜。

發行合作協議

茲提述本公司日期為二零一八年八月十三日有關(其中包括)發行合作協議的公告。

於二零一八年八月十三日，上海閱霆(代表本集團)及騰訊計算機(代表餘下騰訊集團)訂立發行合作協議，據此，本集團已同意授出電視劇、網絡劇、電影及動畫片的信息網絡傳播權及放映權，而餘下騰訊集團須向本集團支付授權許可費。

主要條款

- 日期：二零一八年八月十三日(交易時段後)
- 訂約方：(1)上海閱霆(代表本集團)；及(2)騰訊計算機(代表餘下騰訊集團)
- 標的事項：本集團同意授出電視劇、網絡劇、電影及動畫等影視作品的信息網絡傳播權及放映權，而餘下騰訊集團須向本集團支付授權許可費。

董事會函件

費用安排 : 餘下騰訊集團應向本集團支付的授權許可費須按以下基準計算 :

- 固定授權許可費
- 收入分成
- 上述兩者的組合

支付及結算條款 : 發行合作協議項下的支付及結算條款須於日後根據發行合作協議訂立的各項執行協議內具體列明。

先決條件 發行合作協議須待於本公司股東大會上獲批准後方會生效。

建議年度上限及釐定基準

餘下騰訊集團於截至二零二零年十二月三十一日止三個年度應根據發行合作協議向本集團支付的授權許可費的建議年度上限如下 :

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年 (人民幣千元)	二零一九年 (人民幣千元)	二零二零年 (人民幣千元)
餘下騰訊集團應向本集團 支付的授權許可費	1,400,000	2,100,000	2,300,000

餘下騰訊集團就發行合作協議項下的交易應向本集團支付的授權許可費的歷史金額如下 :

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年 (人民幣千元)	二零一六年 (人民幣千元)	二零一七年 (人民幣千元)
餘下騰訊集團已向本集團 支付的授權許可費	—	—	—

董事會函件

騰訊集團根據發行合作協議應付的授權許可費的建議年度上限乃按照下列公式釐定：

$$\begin{array}{l} \text{持續關連交易} \\ \text{年度上限} \end{array} = \begin{array}{l} \text{預期在騰訊集團的} \\ \text{平台上發行的電視} \\ \text{劇及網絡劇數目} \end{array} \times \begin{array}{l} \text{每部電視劇／網絡} \\ \text{劇的預期平均集數} \\ \text{(基於本集團投資製} \\ \text{作的情況)} \end{array} \times \begin{array}{l} \text{每集的預期收益(經} \\ \text{參考現行市場價格} \\ \text{及經計及我們的高} \\ \text{質量內容釐定)} \end{array}$$

於最後實際可行日期，本集團預期於二零一八年至二零二零年各年會向餘下騰訊集團分銷及播放約 200-400 部電視劇／網絡劇。釐定每部將分銷予騰訊平台的電視劇的收期時，本集團已考慮經營實體集團的內容生產輝煌記錄，以及頂級電視劇及網絡劇的現行市價。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，上市同業公司的每部劇集平均收益約為人民幣 2.0 百萬元、人民幣 3.4 百萬元及人民幣 4.6 百萬元。由於中國市場對高質量內容消費的需求持續上升，過去數年高質量電視劇及網絡劇的授權許可費已大幅上升。

誠如公告中所披露，我們亦已考慮下列因素：包括 (i) 電視劇、網絡劇及電影發行業的增長；及 (ii) 預計活躍用戶人數。

中國的娛樂產業經歷快速增長。根據 Frost & Sullivan 報告，預期於二零一六年至二零二零年(估計)中國的電視劇、網絡劇及電影市場分別錄得 9.5%、25.1% 及 20.2% 的複合年增長率。隨著在線視頻平台作為日常娛樂產品消費渠道得以興起及普及，已導致對高質量內容的需求日增。高質量電視劇、網絡劇及電影成為了視頻運營商爭奪的寶貴資源，原因是視頻對於在線視頻平台吸引新用戶及提高付費用戶轉化率而言十分重要。由於中國市場對高質量內容消費的需求持續上升，過去數年高質量電視劇及網絡劇的授權許可費已大幅上升。

與電視劇／網絡劇的授權許可費相比，預期騰訊集團就電影而應付本公司的授權許可費金額不高。因此，我們在釐定年度上限時並無計及電影的授權許可證。

於最後實際可行日期，本集團預期根據發行合作協議自騰訊集團所得的全部估計收入僅來自騰訊視頻平台。

定價基準及定價政策

本集團與餘下騰訊集團須就發行合作協議下擬進行的交易另行訂立協議，其中將載述各訂約方進一步協定的合作進一步詳情，如工作範圍及餘下騰訊集團的平台、費用安排以及支付與結算條款。

固定許可費、本集團將向餘下騰訊集團分享的收益百分比、及／或發行合作協議項下上述費用安排的組合將由訂約方參考現行市場價格及各種商業因素(包括本集團的內容(包括電視劇、網絡劇、電影及動畫)的性質、知名度、數量、質量及商業潛力)經公平磋商後釐定。

在釐定固定授權許可費時，我們將會參考(i)經營實體集團的每集收入往績及定價趨勢；及(ii)高質量電視劇／網絡劇的現行市場價格。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，根據上市同業公司於年報所披露的資料，彼等每集平均收益約為人民幣2.0百萬元、人民幣3.4百萬元及人民幣4.6百萬元。由於著重製作優質內容的策略，經營實體集團於截至二零一五年至二零一七年十二月三十一日止年度已達較上市同業高的每集平均收益。同時，由於對優質內容的消費需求在中國持續增長，優質電視劇及網絡劇的授權許可費於過往數年大幅上升。

於最後實際可行日期，余下騰訊集團應付經營實體集團的授權許可費是按照固定授權許可費基準釐定。本集團日後可能會探索以收入分成方式或授權許可費及收入分成兩者的組合出現的收費安排，以把握潛在更高價值。當知識產權的授權許可價值無法按照固定授權許可費的定價方法全數變現時，為了保障知識產權發展的利益及把握更多優勢，本集團可能會探索其他定價方法，包括收入分成或授權許可費及收入分成兩者的組合。在釐定日後的收入分成百分比時，可能會考慮電視劇及網絡劇的建議授權許可證、現有關係及預期商業價值等因素，並將會按公平原則磋商基準釐定。目前，本集團就發行交易而言僅獲得固定授權許可費。

中國在線視頻發行產業高度集中，且以月活躍用戶計，市場由領先視頻發行平台主導。在根據發行合作協議訂立任何發行協議前，我們將評估我們的業務需要，並將騰訊集團所建議的授權許可費與電視劇、網絡劇及電影發行產業的另外一名或兩名可比較平台運營商所提出的授權許可費進行比較。此外，我們將會考慮多項因素，包括但不限於(i)各種在線視頻平台的用戶群的廣度及流量；(ii)不同在線視頻平台的用戶人數統計；(iii)於各個

平台的現有合作；及(iv)在線視頻平台建議的授權許可費率。倘(i)授權許可費及發行質量不遜於低於其他獨立第三方提供商的授權許可費及發行質量；及(ii)此乃符合本公司及股東的最佳利益，我們只會與騰訊集團訂立發行協議。倘在線視頻發行產業的環境發生變化，我們將引入更多參與者作定價比較。

內部控制措施

本公司的專責業務發展團隊由負責監督業務經營的人員組成(「業務發展團隊」)，就本公司與經營實體集團訂立的所有持續關連交易尋求與其他獨立第三方進行商業可行的合作，將獨立第三方所提供的商業條款與經營實體集團所提供者進行比較。

於決定本公司是否與經營實體集團合作時，業務發展團隊亦將考慮其他商業因素，如知識產權的潛在商業價值、聯合營銷及宣傳不同娛樂形式的改編作品的協同效應、現行市價、業務合作效率，旨在最大化相關業務合作的價值。業務發展團隊必須遵守有關上述與經營實體集團所訂持續關連交易的定價政策，而本公司的內部控制團隊將定期監督對有關定價政策的遵守情況。

此外，儘管本公司可能與各方合作(經營實體集團或任何獨立第三方)，本公司經計及各種商業因素已制定檢驗合作及其相關協議的標準程序。於訂立協議之前，本公司的法務部門及財務部門將對合作進行可行性研究及獨立審查，並按個別基準考慮有關合作的利益及風險。

進行交易的理由及裨益

收購事項

董事認為，收購事項符合本公司的戰略目標，釋放其知識產權的變現潛力，並將提供重大機遇，加強本公司的內容生態系統、為股東促進長期增長及創造價值。

(i) 釋放本公司龐大文學內容庫的潛在價值

內容改編公司(如電視劇及網絡劇製作公司)及電影製片廠對以文學作品作為改編來源材料的依賴日益增加。

董事會函件

於二零一六年，中國已放映的50大國產電影(按票房計)的36%、已放映的50大本地電視劇(按觀看次數計)的28%及已放映的50大國內網絡劇(按互聯網觀看次數計)的52%均改編自文學作品。隨着網絡文學興起，娛樂媒體依賴網絡文學原著作為來源材料的趨勢日益增加，主要因為有關網絡文學於改編前的現有觀眾基礎及社會影響。

於二零一六年，本公司獲改編為主要本地娛樂產品的網絡文學作品份額排名第一，當中包括：

- 前20部最賣座票房電影的其中13部；
- 前20套最多觀看次數電視劇的其中15套；及
- 前20套最多觀看次數網絡劇的其中14套

本公司深厚的內容庫源源不斷地提供文學內容，為改編成各種媒介形式奠定基礎。憑藉目標公司在不同文學種類劇本創作及製作方面的良好往績，與目標公司整合令本公司能將更多優質文學內容改編成熱門電視劇、網絡劇及電影。

過去，本公司將其文學內容改編成電視劇的結果有目共睹，目前正與經營實體集團聯合對《鬥破蒼穹》及《慶餘年》等內容進行系列化改編。

收購事項為未來合作鋪路，本公司亦計劃與經營實體集團合作，探索將文學知識產權系列化發展成各種娛樂形式，包括電視劇、網絡劇、電影及遊戲，製作具更大影響力的知識產權。

(ii) 通過向下拓展改編價值鏈及獲得更多對改編過程的控制權取得顯著優勢

近年來，中國多個娛樂產業經歷快速增長。電視劇、網絡劇及電影市場大規模拓展，極大刺激了優秀上游原創內容來源的需求，導致知識產的市場價格上漲。

收購事項將提升本公司於文學內容改編的收益機會，從定額授權費、被動的收入分成及共同投資模式轉變為主動擔任內部製作的角色，從中國迅速增長的電視劇、網絡劇及電影市場中獲得較大荷包佔有率。

董事會函件

收購亦讓本公司對改編流程有更大的控制權，並以渠道使用者回饋及網絡文學平台的洞見，製作更高質素的作品。這帶來良性循環，從而亦增大將作品改編成其他媒體形式的可能性，包括網絡動畫及遊戲。各種媒體形式的綜合及粘性發展將有助解鎖本公司文學書庫的潛在重磅知識產權的價值。

(iii) 加強本公司的版權許可業務

本公司仍致力把握其在中國的知識產權運營業務的巨大增長潛力，預期我們的知識產權業務將自經營實體集團在劇本開發和內容改編方面的專業知識及經驗中獲益匪淺。

完成收購事項後，本公司及經營實體集團旨在共同開發一套有系統的方法，開拓我們內容庫的改編潛力、為該等作品識別最佳的改編方式，並策劃可輕易地向我們的內容合作夥伴提供最符合彼等要求及偏好的知識產權許可組合。

經營實體集團亦將與我們的作家密切合作，在早期階段推動其文學作品的改編進程，實現文學和視覺形式的整體發展。

(iv) 提高本公司平台上作家的價值定位

本公司的使命乃為作家創造價值並將其文學帶到人群中。

本公司已讓作家能夠向中國最大的原創網絡文學作品受眾發佈其作品並許可第三方平台向其自有用戶進一步發佈其作品。作家目前可通過在線付費閱讀以及內容許可及改編變現彼等的文學作品。

預期收購事項將提升本公司直接將文學內容編寫成劇本進行電視劇、網絡劇及電影製作的能力，及讓作家參與劇本創作並了解改編過程。

收購事項亦能加速發現多元化內容題材以供改編及進行系列化開發來長期創造價值。提高的變現潛力及知名度能吸引及挽留頂級作家，鞏固本公司作為原創文學內容巨頭的競爭優勢。

(v) 擴大本公司產品種類，豐富用戶體驗及擴大用戶基礎

改編自文學內容的受歡迎電視劇、網絡劇及電影激發了觀眾對原創文學作品的興趣，並為本公司平台吸引新用戶。例如，在《擇天記》於二零一七年在電視台及視頻平台播放期

間，與電視劇播放前一個月期間的日均收入比較，本公司在線閱讀平台上的原著作品日均收入增長超過300%，而於二零一八年同期，《扶搖》的日均收入增長超過600%。

經考慮上述因素，包括經營實體目前製作中的電視劇、網絡劇及電影、收購事項帶來的協同效應、被嵌入的獲利計酬機制及上文「代價及支付條款」一段所載述的因素，董事認為收購事項的條款(包括總代價)屬公平合理，且收購事項符合本公司及股東的整體利益。

發行合作協議

透過訂立發行合作協議，本集團提供的文學作品可以通過改編成電影、電視劇、遊戲、動畫片、動漫、舞台劇及音頻作品得到廣泛發行，從而提高本集團文學內容的知名度、充分釋放本集團知識產權的變現潛力。同時預期合作將是相輔相成且互惠互利的，原因是本集團的改編作品將拓寬本集團及餘下騰訊集團的用戶基礎，並將推動餘下騰訊集團的觀看次數及廣告收入增長。

上市規則的涵義

於最後實際可行日期，騰訊通過該等全資附屬公司(THL A13及Qinghai Lake)為本公司控股股東，持有本公司已發行股本總額約52.66%，而Tencent Mobility為騰訊的全資附屬公司。由於Tencent Mobility、騰訊計算機及騰訊集團的其他成員公司全部為騰訊的附屬公司，故亦為本公司的關連人士。因此，購股協議(包括控制協議)、發行合作協議項下擬進行的交易為本公司的關連交易。

由於有關購股協議的最高適用百分比率超過25%但所有百分比率均低於100%，故購股協議及其項下擬進行的交易亦構成主要關連交易，因此須遵守上市規則第14章及第14A章的申報及公告、通函(包括獨立財務意見)及獨立股東批准規定。

由於有關發行合作協議的最高適用百分比率超過5%，故發行合作協議及其項下擬進行的交易構成本公司的關連及關連交易，因此須遵守上市規則第14A章的申報、公告、年度審核、通函(包括獨立財務意見)及獨立股東批准規定。

董事會函件

由於根據目前與訂約方就控制協議進行的磋商，林芝騰訊及世紀凱旋(騰訊的間接全資附屬公司)將持有經營實體的40.00%及4.08%股權，故經營實體將為騰訊的聯繫人，因此控制協議及其項下擬進行的交易構成本公司的關連交易。由於有關控制協議的最高適用比率超過5%，故控制協議須遵守上市規則第14A章的申報、公告、年度審核、通函(包括獨立財務意見)及獨立股東批准規定。

根據上市規則，騰訊及其聯繫人(包括THL A13、Qinghai Lake及Deal Plus)須於股東特別大會上就批准購股協議(包括控制協議)及發行合作協議的決議案放棄投票。

訂約方的資料

本集團主要從事網絡文學業務，是中國網絡文學市場的先鋒，運營領先的網絡文學平台。

騰訊透過其附屬公司主要在中華人民共和國向用戶提供增值服務及網絡廣告服務。Tencent Mobility為騰訊的全資附屬公司，並主要從事於投資控股業務。

創辦人特殊目的公司主要從事投資控股。

曲女士特殊目的公司主要從事投資控股。

管理層特殊目的公司主要從事投資控股。

一般事項

敬請閣下垂注本通函第83至84頁所載的獨立董事委員會函件，當中載有其就購股協議(包括控制協議)、發行合作協議及其項下擬進行的交易(包括截至二零二零年十二月三十一日止三個年度各年的建議年度上限)向獨立股東提供的推薦建議。同時亦敬請閣下垂注本通函第85至134頁所載的獨立財務顧問意見函件，當中載有其就購股協議(包括控制協議)、發行合作協議及其項下擬進行的交易(包括截至二零二零年十二月三十一日止三個年度各年的建議年度上限)向獨立董事委員會及獨立股東提供的意見，以及達致其推薦建議時計及的主要因素及理由。

股東特別大會通告

將於二零一八年十月十九日(星期五)上午九時三十分假座香港金鐘道88號太古廣場JW萬豪酒店3樓1-4號宴會廳召開的股東特別大會的通告載於本通函第EGM-1頁。於股東特別大會上，將向股東提呈普通決議案以審議及批准(其中包括)購股協議(包括控制協議)及發行合作協議(包括截至二零二零年十二月三十一日止三個年度各年的建議年度上限)。

代表委任表格

本通函附奉適用於股東特別大會的代表委任表格。該代表委任表格亦載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(<http://ir.yuewen.com>)。無論閣下是否有意出席股東特別大會，務請盡快將隨附的代表委任表格按其上印列的指示填妥，惟無論如何須於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間48小時前交回本公司的香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。填妥及交回代表委任表格後，股東仍可依願親身出席股東特別大會，並於會上表決，而在此情況下，代表委任表格將被視為已撤銷。

以投票方式表決

根據上市規則第13.39(4)條及組織章程細則第13.6條，於股東大會上提呈股東表決的任何決議案將以投票方式表決，而僅股東特別大會主席可真誠准許就純粹與一個程序或行政事宜有關的決議以舉手方式表決。因此，通告所載的各項決議案將以投票方式表決。

於投票表決時，每位親身出席或由其委任代表或(如股東為法團)其正式授權代表代為出席的股東將有權就每股繳足股份擁有一票投票權。有權投一票以上的股東毋須盡投其所有票數，亦毋須以同一方式盡投其票。

董事會意見

董事(包括獨立非執行董事)認為，購股協議(包括控制協議)的條款乃經公平磋商後釐定，且該協議項下擬進行的交易乃按一般商業條款進行，屬公平合理，並符合本公司及其股東的整體利益。

董事會函件

董事(包括獨立非執行董事)認為，發行合作協議的條款乃經公平磋商後釐定，且該等協議項下擬進行的交易(包括其各自截至二零二零年十二月三十一日止三個年度的建議年度上限)乃於本公司一般及日常業務過程中按一般商業條款進行，屬公平合理，並符合本公司及其股東的整體利益。

獨立非執行董事已組成獨立董事委員會，以就購股協議(包括控制協議)、發行合作協議及該等協議項下擬進行的交易(包括截至二零二零年十二月三十一日止三個年度的建議年度上限)向獨立股東提供意見，而彼等的意見及推薦建議已載入本公司寄發的本通函。

由於董事James Gordon Mitchell先生、林海峰先生及李明女士為騰訊僱員，因此已放棄就各自批准購股協議(包括控制協議)、發行合作協議及該等協議項下擬進行交易的相關董事會決議案投票。除上文所披露者外，並無其他董事於購股協議(包括控制協議)及發行合作協議項下擬進行的交易中擁有重大利益。

推薦建議

董事建議股東投票贊成將於股東特別大會上提呈的所有決議案。

獨立董事委員會經計及新百利的意見後認為，購股協議(包括控制協議)、發行合作協議及其項下擬進行的交易(包括截至二零二零年十二月三十一日止三個年度的建議年度上限)乃於本集團一般及日常業務過程(購股協議除外)中按一般商業條款訂立，就獨立股東而言屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。因此，獨立董事委員會建議獨立股東於股東特別大會上投票贊成有關訂立購股協議(包括控制協議)、發行合作協議及其項下擬進行的交易(包括截至二零二零年十二月三十一日止三個年度的建議年度上限)的普通決議案。

此致

列位股東 台照

承董事會命

CHINA LITERATURE LIMITED

James Gordon Mitchell 先生

董事會主席及非執行董事

謹啟

二零一八年九月二十八日

以下為獨立董事委員會的函件全文，當中載有其就購股協議(包括控制協議)及發行合作協議向獨立股東提供的推薦建議。

阅文集团

CHINA LITERATURE LIMITED

阅文集团

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：772)

敬啟者：

購股協議(包括控制協議)及發行合作協議

吾等茲提述本公司於二零一八年九月二十八日向股東刊發的通函(「通函」)，而本函件構成其一部分。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

吾等已獲董事會委任為獨立董事委員會成員，以就購股協議(包括控制協議)、發行合作協議及其項下擬進行的交易是否由本集團於其一般及日常業務過程(購股協議及控制協議除外)中按一般商業條款訂立、是否符合本公司及股東的整體利益及就獨立股東而言是否屬公平合理，向獨立股東提供意見。新百利已獲委任為獨立財務顧問，以就此向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

經計及通函所載新百利的意見，吾等認為，購股協議(包括控制協議)、發行合作協議及其項下擬進行的交易(包括截至二零二零年十二月三十一日止三個年度的建議年度上限)乃按一般商業條款訂立，並就獨立股東而言屬公平合理。吾等進一步認為，發行合作協議(包括截至二零二零年十二月三十一日止三個年度的建議年度上限)乃於本集團一般及日常業務過程中訂立，並符合本公司及股東的整體利益。

獨立董事委員會函件

因此，吾等建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈的普通決議案，以批准購股協議(包括控制協議)、發行合作協議及其項下擬進行的交易(包括截至二零二零年十二月三十一日止三個年度的建議年度上限)。

此致

列位獨立股東 台照

獨立董事委員會

余楚媛女士 梁秀婷女士 劉駿民先生

獨立非執行董事

謹啟

二零一八年九月二十八日

獨立財務顧問函件

以下為新百利就購股協議(包括控制協議)、發行合作協議及有關協議項下擬進行的交易致獨立董事委員會及獨立股東的意見函件全文，以供載入本通函。



新百利融資有限公司
香港
皇后大道中29號
華人行20樓

敬啟者：

**(1)有關建議收購新麗傳媒
100%股權的主要及關連交易；及
(2)持續關連交易**

緒言

茲提述我們獲委任就購股協議(包括控制協議)、發行合作協議及有關協議項下擬進行的交易(「**持續關連交易**」)，包括截至二零二零年十二月三十一日止三個年度的相關建議年度上限(「**年度上限**」)，向獨立董事委員會及獨立股東提供意見，有關出售詳情載於 貴公司致其股東日期為二零一八年九月二十八日的通函(「**通函**」)內董事會函件，而本函件構成通函其中一部分。除文意另有要求外，本函件所用粗體詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

於二零一八年八月十三日， 貴公司與賣方訂立購股協議，據此， 貴公司已有條件同意收購目標公司的100%股權。收購事項的總代價約人民幣155億元(可根據獲利計酬機制予以調整)將以現金加發行新股相結合的方式進行結算，有關詳情見 貴公司日期為二零一八年八月十三日的公告(「**公告**」)。

獨立財務顧問函件

於完成後，目標公司將成為 貴公司的全資附屬公司及 貴集團的成員公司。因此，於完成後，目標集團與 Tencent Mobility 及其聯繫人的持續交易將成為 貴集團的持續關連交易。尤其是，於二零一八年八月十三日，上海閱霆(為 貴公司的全資附屬公司)與騰訊計算機(為騰訊的全資附屬公司)訂立發行合作協議，據此， 貴集團已同意將電視劇、電影及動畫片的若干信息網絡傳播權及放映權許可予餘下騰訊集團。

於最後實際可行日期，騰訊為 貴公司控股股東，通過全資附屬公司(THL A13 及 Qinghai Lake)持有 貴公司已發行股份總數約 52.66%，而 Tencent Mobility 為騰訊的全資附屬公司。由於 Tencent Mobility 及騰訊計算機為騰訊的附屬公司，故根據上市規則第 14A 章，亦為 貴公司的關連人士。此外，根據目前與控制協議訂約方進行的磋商，由於林芝騰訊及世紀凱旋(均為騰訊的間接全資附屬公司)將分別持有經營實體的約 40.00% 及 4.08% 股權，故根據上市規則第 14A 章，經營實體將為騰訊的聯繫人及 貴公司的關連人士。因此，購股協議(包括控制協議)及發行合作協議項下擬進行的交易為 貴公司的關連交易。

由於有關購股協議的最高適用百分比率超過 25% 但所有百分比率均低於 100%，故購股協議及其項下擬進行的交易亦構成重大交易，因此須遵守上市規則第 14 章及第 14A 章的申報、公告、通函(包括獨立財務意見)及獨立股東批准規定。

由於有關發行合作協議年度上限的最高適用百分比率超過 5%，因此發行合作協議及其項下擬進行的交易(包括年度上限)須遵守上市規則第 14 章的申報、公告、年度審核、通函(包括獨立財務意見)及獨立股東批准規定。

鑒於騰訊於購股協議(包括控制協議)及發行合作協議中的權益，根據上市規則，騰訊及其聯繫人(包括 THL A13、Qinghai Lake 及 Deal Plus)須於股東特別大會上就批准購股協議(包括控制協議)、發行合作協議及其項下擬進行的交易(包括年度上限)的決議案放棄投票。

獨立財務顧問函件

由全體獨立非執行董事(即余楚媛女士、梁秀婷女士及劉駿民先生)組成的獨立董事委員會(包括控制協議)、發行合作協議以及其項下擬進行的交易(包括年度上限)向獨立股東提供意見。我們,即新百利,獲委任為獨立財務顧問,就此向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

於過去兩年,我們就若干持續關連交易擔任 貴公司獨立董事委員會及獨立股東的獨立財務顧問(有關詳情載於 貴公司日期為二零一八年四月十二日之通函)。過往之委聘僅限於根據上市規則向 貴公司獨立董事委員會及獨立股東提供獨立顧問服務。於過往委聘中,我們向 貴公司收取常規專業服務費用。儘管有過去的委聘經歷,於最後實際可行日期,(a)新百利與(b) 貴集團、騰訊、賣方及其各自附屬公司及聯繫人之間並無任何可被合理視為妨礙我們作為獨立財務顧問的獨立性(上市規則第13.84條所界定的)的關係或權益。

在達致我們的意見及推薦建議時,我們倚賴 貴集團董事及管理層所提供的資料及事實以及所表達的意見,並假設該等資料、事實及意見在各重大方面均屬實、準確及完整,並直至股東特別大會日期將始終屬實、準確及完整。我們亦已審閱 貴公司已公佈的資料,包括但不限於 貴公司的招股章程(「招股章程」)、 貴公司截至二零一七年十二月三十一日止年度的年報(「二零一七年年報」) 貴公司截至二零一八年六月三十日止六個月的中期業績公佈(「二零一八年年報」)及通函所載資料。我們已審閱股份於聯交所的交易表現。我們亦已尋求並且獲董事確認,我們已獲提供所有重要相關資料,且提供予我們的資料及所表達之意見概無遺漏重大事實。我們並無理由認為有任何重大資料遭遺漏或向我們隱瞞,亦無理由懷疑所提供資料的真實性、準確性或完整性。我們倚賴該等資料,並認為所獲資料足以令我們達致知情意見。不過,我們並無就 貴集團、騰訊、賣方及其各自附屬公司及聯繫人之業務、事務及財務狀況開展獨立調查,亦無對獨立核實獲提供之資料。

考量的主要因素及理由

就收購事項(包括控制協議項下擬進行的交易)及持續關連交易達致我們的意見及推薦建議時，我們已考慮下述主要因素及理由：

1. 貴集團的背景資料

1.1 主要業務活動

貴集團主要從事提供閱讀服務、版權商業化、作家培養及經紀、經營文本作品閱讀及相關開放平台以及通過技術方法及數字媒體將該等活動變現。貴公司於二零一七年十一月透過股份於聯交所主板上市(「上市」)從騰訊分拆，於最後實際可行日期之市值約為452億港元。騰訊仍為貴公司控股股東，於最後實際可行日期持有約52.66%的已發行股份。

貴集團專注於通過各種渠道和娛樂形式從自身及其作者的知識產權中獲得收入。貴集團旗艦產品「QQ閱讀」為統一的移動內容匯總之地及分發平台，其他各品牌的移動應用程序網站，如起點中文網，則為貴集團讀者培養個性化的閱讀體驗。於二零一八年六月三十日，貴集團擁有7.3百萬位作家和10.7百萬部文學作品。二零一七年貴集團自有平台產品及自營渠道的平均每月活躍用戶數量為191.5百萬，其中手機用戶數佔179.4百萬，個人電腦用戶數佔12.1百萬，並於二零一八年上半年進一步增加至213.5百萬。為進一步從知識產權中獲得收入，貴集團授權將其作者的文學作品改編成其他娛樂形式。如貴公司二零一八年中中期業績所載，於二零一八年上半年，超過60部網絡文學作品獲再授權供合作夥伴改編成其他娛樂形式。

獨立財務顧問函件

1.2 貴集團的財務表現及財務狀況

財務表現

下表載列 貴集團截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月的綜合收益表摘要，乃摘錄自招股章程、二零一七年年報及二零一八年中報業績：

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年	二零一七年	二零一七年	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
收入	2,282,900	1,924,198	4,095,066	2,556,866	1,606,640
毛利	1,196,499	962,194	2,075,440	1,054,847	580,534
毛利率	52.4%	50.0%	50.7%	41.3%	36.1%
年內盈利／(虧損)	504,313	213,489	562,692	30,360	(354,159)
純利率	22.1%	11.1%	13.7%	1.2%	不適用
貴公司權益持有人應佔					
盈利／(虧損)	505,810	212,020	556,129	36,683	(347,584)
貴公司權益持有人應佔經調整					
盈利／(虧損)(附註)	483,481	300,566	721,817	85,255	(91,959)
每股基本盈利／(虧損)					
(人民幣)	0.58	0.29	0.74	0.05	(0.52)
每股攤薄盈利／(虧損)					
(人民幣)	0.57	0.29	0.72	(0.08)	(0.52)

附註：以按股份酬金、被投資公司收益淨額、收購產生的無形資產攤銷、可換股債券收益淨額、無形資產的減值撥備及一次性上市開支、貴公司首次公開發售認購按金的利息收入、稅務影響及相關非控股權益影響調整的 貴公司權益持有人應佔盈利／(虧損)為基礎

貴集團於上述期間的收入主要來自(i)用戶付費在線閱讀文學作品，主要通過 貴集團的移動應用程序「QQ閱讀」，(ii)知識產權業務，例如將文學作品授權給外部合作伙伴以改編為其他娛樂形式；及(iii)紙質圖書。總收入由二零一五年約人民幣1,606.6百萬元增加約59.1%至二零一六年的約人民幣2,556.9百萬元，並進一步增加約60.2%至二零一七年的人

獨立財務顧問函件

人民幣4,095.1百萬元，增長的主要原因為付費用戶數量增加及每名付費用戶的平均收入增加、貴集團第三方分銷渠道的增長以及貴集團產品內容的擴張及改進。於二零一八年上半年，貴集團錄得收入約人民幣2,282.9百萬元，較上年同期增加約18.6%，主要由於付費用戶增加及與當前第三方分銷渠道合作提升所致。

主要由於(其中包括)業務轉向在線閱讀及知識產權業務以及規模經濟擴大，貴集團的毛利率由二零一五年約36.1%提升至二零一七年的約50.7%。貴集團的毛利率於二零一八年上半年上漲2.4個百分點至52.4%，主要推動因素如上所述。

於二零一六年，貴公司權益持有人應佔貴集團純利為約人民幣36.7百萬元，而於二零一五年錄得權益持有人應佔虧損淨額約人民幣347.6百萬元，增加的主要原因為收入增加及毛利率提高(如上所述)以及贖回可換股債券的一次性收益，部分為無形資產減值虧損金額增加所抵銷。於二零一七年，貴公司權益持有人應佔貴集團盈利淨額進一步增加至約人民幣556.1百萬元，很大程度上得益於經濟規模擴大導致於上文所述的收入及毛利率持續提高。於二零一七年，貴公司權益持有人應佔經調整純利於去除與貴集團核心業務無關的因素(如股份補償及一次性上市費用)後約為人民幣721.8百萬元。

由於上述收入及毛利的持續增長，二零一八年上半年，貴公司權益持有人應佔純利約為人民幣505.8百萬元，較二零一七年同期增長約138.6%。二零一八年上半年，貴公司權益持有人應佔經調整純利增長至約人民幣483.5百萬元，而上一年同期則約為人民幣300.6百萬元。

按每股基準計算，二零一七年之每股盈利為約人民幣0.74元(或約0.85港元)。按於最後實際可行日期的股份收市價計算，股份的市盈率約為58.6倍。

獨立財務顧問函件

財務狀況

下表載列 貴集團於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及於二零一八年六月三十日的綜合財務狀況表摘要，乃摘錄自招股章程、二零一七年年報及二零一八年中報業績：

	於		於十二月三十一日	
	六月三十日 二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (經審核)	二零一六年 人民幣千元 (經審核)	二零一五年 人民幣千元 (經審核)
非流動資產	5,389,465	5,703,237	5,016,493	5,025,715
流動資產	10,227,635	9,434,131	2,115,212	1,355,375
資產總額	15,617,100	15,137,368	7,131,705	6,381,090
流動負債	2,080,088	1,764,166	1,658,466	1,560,300
非流動負債	257,709	710,492	264,957	362,831
負債總額	2,337,797	2,474,658	1,923,423	1,923,131
貴公司權益持有人應佔權益	13,269,225	12,621,196	5,166,225	4,375,468
非控制性權益	10,078	41,514	42,057	82,491
權益總額	13,279,303	12,662,710	5,208,282	4,457,959
貴公司權益持有人應佔				
每股權益(人民幣)	14.64	13.92	不適用	不適用

於二零一八年六月三十日，貴集團錄得資產總額約人民幣15,617.1百萬元，主要包括(i)流動資產項下的現金及定期存款約人民幣8,966.1百萬元，主要涉及首次公開發售所得款項淨額約7,235百萬港元，及(ii)非流動資產項下的無形資產約人民幣4,467.5百萬元，主要包括商譽、所收購的商標、內容版權及過往年度收購的其他無形資產。

於二零一八年六月三十日，貴集團錄得負債總額約人民幣2,337.8百萬元，主要包括(i)貿易應付款項約人民幣863.2百萬元，(ii)銀行借款約人民幣475.0百萬元，及(iii)其他應付款項及應計費用約人民幣352.9百萬元。於上市籌得大量資金後，貴集團的負債比率較低，於二零一八年六月三十日，其資產負債比率(按債務除以權益總額計算)約為3.6%。

於二零一八年六月三十日，由於完成上市，貴集團的權益總額為約人民幣13,279.3百萬元，較先前年度出現大幅增長。按每股基準計算，於二零一八年六月三十日，貴公司權益持有人應佔權益為約人民幣14.64元(按貴公司權益持有人應佔權益約人民幣13,269.2百萬元除以於最後實際可行日期的已發行股份總數目906,417,239股計算得出)。

2. 收購事項的理由及裨益

董事於董事會函件中表明，收購事項符合貴公司的戰略目標，釋放其知識產權的變現潛力，並將提供重大機遇，為股東加強其內容生態系統、促進長期增長及創造價值。董事會函件所述收購事項的主要原因及裨益概述如下：

- (i) 基於內容改編公司對文學作品作為來源材料的依賴日益增加，以及按獲改編為主要本地娛樂產品的網絡文學作品份額計本公司的領先地位，貴集團能夠憑藉目標公司在不同文學種類劇本創作及製作方面的良好往績，將更多優質文學內容改編成熱門電視劇及電影；
- (ii) 電視劇、網絡劇及電影市場大規模拓展，極大刺激了對優秀上游原創內容來源的需求。收購事項將提升貴公司於文學內容改編的盈利機會，從定額授權費、被動的收入分成及共同投資模式轉變為主動擔任內部製作的角色，進而使貴公司從中國迅速增長的電視劇、網絡劇及電影市場中獲得較大荷包佔有率，對改編流程擁有更大的控制權；
- (iii) 貴集團的版權許可業務可進一步加強，並會自經營實體集團在劇本開發和內容改編方面的專業知識及經驗中獲益匪淺。完成後，將開發一套有系統的方法，從而開拓貴集團內容庫的改編潛力，並策劃可輕易地向貴集團的內容合作夥伴提供知識產權許可組合；
- (iv) 貴集團的作家目前可通過在線付費閱讀以及內容許可及改編變現彼等的文學作品。預期收購事項將提升貴公司直接將文學內容編寫成劇本進行電視劇、網絡劇及電影製作的能力，加速發現多元化內容題材以供改編及進行系列化開發來長期創造價值，從而提高貴集團頂級作家的收入能力，實現貴公司為作家創造價值並將其文學帶到人群中的使命；及

- (v) 預期收購事項後播放改編自 貴集團文學內容的受歡迎電視劇、網絡劇及電影激發了觀眾對原創文學作品的興趣，並為 貴集團平台吸引新用戶。

如董事會函件所載， 貴集團及經營實體集團過往顯然曾有合作及戰略合夥經營的歷史，而雙方集團已於二零一六年十月成立合營企業，以從事(其中包括)電視劇、網絡劇及電影製作的劇本製作及栽培編劇人才。該合營企業仍處於劇本製作階段。董事相信，收購經營實體集團可擴大現有合作領域，從而可全面釋放 貴集團優質原著文學作品內容的潛能，並有助 貴公司掌握成功改編其庫存文學作品的更大優勢。

我們認為，收購事項提供了大量機會，可憑藉 貴集團龐大的用戶群及內容生成器基礎來開發各種娛樂形式。目標集團為文學作品可以改編成電視劇、網絡劇本及電影，從而提高 貴集團文學內容提供並吸引更多用戶。上述裨益關乎 貴集團當前業務，例如可使 貴集團提高於中國迅速增長的電視劇、網絡劇及電影市場中的佔有率，並可為 貴集團平台吸引新用戶，這有利於作出擴大文學作品該編趨勢的戰略決策過程，如某些受歡迎的題材。我們認為收購事項的裨益亦有利於目標集團本身，由於 貴集團的文學內容可成為劇本來源，可為目標集團提供更廣泛的電視劇及電影來源材料。

達成公告所述的多項持續關連交易(包括發行合作協議項下擬進行交易)，旨在於餘下騰訊集團的流行平台上發行獲採納的內容，提升 貴集團文學作品的知名度及 貴集團知識產權的變現潛力。

3. 購股協議的主要條款

購股協議主要條款之概要載列如下。建議獨立股東完整閱讀董事會函件所載購股協議的進一步詳情。

獨立財務顧問函件

3.1 100% 收購

貴公司已有條件同意向賣方收購目標公司的100%股權，收購事項的總代價為人民幣155億元(可根據獲利計酬機制予以調整)。如董事會函件所載，據董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，賣方(不包括Tencent Mobility)及其各自的最終實益擁有人為獨立於貴公司及其關連人士的第三方。以下為貴公司將向相關賣方收購的目標股份詳情摘要：

賣方	目標股份 數目及類別 (附註)	於目標公司相關 股份類別的 概約股權 (%)	按轉換後 全面攤薄 基準計算的		代價 (人民幣)
			按轉換後 全面攤薄基準 計算的於 目標公司的 概約股權 (%)	每股目標公司 普通股代價 (人民幣)	
Tencent Mobility	23,065,815股A系列 優先股(附註) (相當於轉換後 72,736,741股 普通股)	100%為A系列 優先股	44.1	72.73	5,289,944,800
創辦人特殊目的公司	56,032,020股 普通股	普通股的 60.73%	33.9	110.66	6,200,626,591
曲女士特殊目的公司	25,184,940股 普通股	普通股的 27.30%	15.3	110.66	2,787,020,862
管理層特殊目的公司	11,046,299股 普通股	普通股的 11.97%	6.7	110.66	1,222,407,747
管理層賣方			55.9		<u>10,210,055,200</u>
總計			100		<u>15,500,000,000</u>

附註：每股A系列優先股均可由其持有人選擇隨時按約1:3.15的比率轉換為有關數目的普通股。根據購股協議的條款，將代價轉換為代價股份的適用匯率乃按人民幣兌港元匯率1.1847按發行價每股代價股份80港元計算。零碎股份已向下調整至到最接近的數字

3.2 代價之基準

如董事會函件所披露，收購事項的代價及支付條款由貴公司與賣方考慮(其中包括)(i)獲利計酬機制、禁售承諾及代價形式；(ii)目標集團的過往財務表現；(iii)目標集團的未

獨立財務顧問函件

來業務前景及目標集團目前所從事的行業；(iv)獨立估值師道衡美評(Duff & Phelps)對經營實體集團的100%權益於二零一八年三月三十一日的初步評估值；及(v)下文「收購事項的理由及裨益」一節所述收購事項的理由及裨益，按一般商業條款經公平磋商後釐定。

我們獲悉，餘下騰訊集團當前持有的經營實體權益乃於過往分多次購入，其約44.1%之股權的原始總成本約為人民幣4,900.3百萬元。其中經營實體約40%股權由騰訊於二零一八年三月及五月收購，估值為每股經營實體普通股約人民幣72.73元（「先前估值」，按轉換後全面攤薄基準計算），相當於 貴公司根據當前收購事項將支付予Tencent Mobilit的每股代價。按將支付予Tencent Mobility之每股代價所示，目標公司全部股權的估值約為人民幣120億元（「隱含騰訊估值」）。

應付予創辦人特殊目的公司、曲女士特殊目的公司及管理層特殊目的公司(各位一名「管理層賣方」)的目標股份購買價格每股人民幣110.66元，等於目標公司全部權益隱含估值之較高者約人民幣183億元（「隱含管理層賣方估值」）。然而，管理層賣方的代價須以目標集團於未來三年的純利為基準予以遞延支付，並根據獲利計酬機制(如下文所述)進行調整。

代價之結算

收購事項的總代價將以現金與發行每股發行價80港元的代價股份相結合的方式結算，惟受購股協議內的支付條款及配發時的獲利計酬機制規限。應付Tencent Mobility的代價將於完成時全額結算，而應付管理層賣方的代價將於完成後分多批次結算。下表載列現金及代價股份於根據購股協議應付各賣方總代價中的百分比明細及時間表。

賣方	代價總值 (人民幣)	於完成時支付 (附註1)	截至十二月三十一日止年度獲利計酬代價		
			二零一八年 (附註1及2)	二零一九年 (附註1及2)	二零二零年 (附註1及2)
Tencent Mobility	5,289,944,800	100% 代價股份	零	零	零
管理層賣方(附註2)	10,210,055,200	15% 現金及 25% 代價股份	15% 現金及 5% 代價股份	10% 現金及 10% 代價股份	10% 現金及 10% 代價股份

附註：

(1) 指以現金或代價股份支付予每名賣方的代價總額的百分比

(2) 結算方式取決於根據獲利計酬機制得出的遞延付款時間表

誠如 貴集團管理層所告知，收購事項代價總額中的現金部分將主要以 貴公司內部資源撥付。代價股份將根據特別授權配發及發行。

代價股份

貴公司為結清收購事項總代價(包括最高獲利計酬代價)將予配發及發行的代價股份數目將為 153,936,541 股新股，為最後實際可行日期已發行股份約 16.98%。

配發及發行的代價股份將受禁售承諾(如下文闡述)規限，且彼此之間及與已發行股份在所有方面享有同地位。 貴公司將向聯交所申請批准代價股份上市及買賣。有關發行代價股份對 貴公司股權架構之影響的進一步詳情，載於「收購事項對 貴公司股權結構的影響」一節。

收購事項的代價股份將按每股代價股份 80 港元的價格發行。發行價乃經訂約方公平磋商後釐定，並已考慮(其中包括)股份的當前市場表現。有關發行價的進一步分析載於「代價股份發行價的評估」一節。

獲利計酬機制

作為 貴公司的下行保障，購股協議引入獲利計酬機制，倘目標集團於截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度的純利(「實際純利」)下跌至低於特定基準水平，即分別為人民幣 5.0 億元、人民幣 7.0 億元及人民幣 9.0 億元(「參考純利」)，則應付予各管理層賣方的代價須根據僅下行調整機制進行調整。換言之，根據獲利計酬機制應付管理層賣方的代價僅會在達致參考純利時方會全數支付。參考純利由 貴公司與管理層賣方經參考目標集團的業務前景及業務發展並經公平磋商後達致，體現了目標集團於二零一七年至二零二零年間的純利複合年增長率為約 33.7%。

獨立財務顧問函件

我們自 貴公司了解到，獲利計酬機制連同控制賬戶、不競爭契據及禁售承諾，旨在使管理層賣方的長遠目標與 貴公司的長遠目標保持一致，並將若干主要僱員妥為執行僱傭合約列為先決條件之一，以確保留住關鍵管理團隊，在完成後繼續執行目標集團的業務計劃。此外，獲利計酬機制是鼓勵經營實體管理層（即創辦人、曲女士及其他管理層賣方）的工具，並於達到獲利計酬機制所載表現目標時為目標公司管理層給予上行潛力。

根據於 貴集團管理層之商討，餘下騰訊集團於二零一八年上半年僅收購經營實體的大部分股權約40%（按轉換後全面攤薄基準計算，其目前持有經營實體約44%權益），且並無參與經營實體的日常管理及營運。因此，Tencent Mobility不會受獲利計酬機制的規限，支付予Tencent Mobility的每股代價低於支付予管理層賣方的每股代價亦反映了這一點。基於上文所載，我們同意董事會觀點，認為應付Tencent Mobility的代價不受獲利計酬機制規限乃屬合理。

倘達致實際純利基準，則該獲利計酬年度 貴公司應付予相關管理層賣方的獲利計酬代價按照上文「代價之結算」一節所載付款時間表支付。倘未達致實際純利基準，則該獲利計酬年度 貴公司應付予相關管理層賣方的代價將減去按下述公式釐定的扣減額：

$$\text{扣減額} = \frac{\text{年度參考純利基準} - \text{年度實際純利}}{\text{參考純利基準總額 (即人民幣21億元)}} \times \text{應付予相關管理層賣方的總代價 (猶如並無根據購股協議調整)}$$

附註：倘於任何相關獲利計酬年度的實際純利為負數，就上文所載公式而言，目標集團就相關獲利計酬年度的純利金額將視作零論。

扣減額將用於扣減相關獲利計酬年度的獲利計酬代價，首先扣減以發行代價股份結清獲利計酬代價的其中部分，隨後扣減透過現金結算的獲利計酬代價的其中部分。

有關進一步詳情，包括獲利計酬代價、 貴公司及管理層賣方對獲利計酬代價的責任及分期金額的託管賬戶安排，請參考董事會函件「獲利計酬機制」及「控制賬戶」章節。

滾計機制

倘分期金額低於上文釐定的獲利計酬年度扣減額(如有)，則相關差額(此項扣減為相關獲利計酬年度產生的任何其他扣減額之外的扣減額)須予結轉，並用於扣減後續獲利計酬年度的分期金額，直至餘下獲利計酬年度的總分期金額扣減至零為止。

全面最終調整

釐定截至二零二零年十二月三十一日止年度(即第三個獲利計酬年度)的純利後，倘各獲利計酬年度的實際純利分別不低於第一個獲利計酬年度、第二個獲利計酬年度及第三個獲利計酬年度參考純利基準的90%、75%及100%，則截至二零一八年及／或二零一九年十二月三十一日止獲利計酬年度(即第一個及／或第二個獲利計酬年度)的純利不足(如有)須與任何後續(而非先前)獲利計酬年度產生的純利盈餘抵銷(首先抵銷第一個獲利計酬年度的純利不足(如有)，然後是第二個獲利計酬年度的純利不足)。

經上述調整，貴公司須向相關管理層賣方支付一筆款項，金額相當於因抵銷上述純利差額而自分期金額中扣減的扣減額。

代價返還

倘於上述滾計機制及全面最終調整後，仍有未動用扣減金額尚未用於扣減，則相關管理層賣方應按董事會函件中「管理層賣方責任」一節所載方式將餘下扣減金額支付予貴公司。

進一步調整

相關管理層賣方的代價將予扣減，扣減金額為應買方要求轉讓管理層賣方於經營實體或經營實體旗下任何其他實體所持股權，買方根據購股協議及控制協議的條款應付相關管理層賣方的代價。進一步調整條款為貴公司提供一個機制，使登記股東須退還就轉讓於經營實體集團的股權自貴集團所收取的任何代價，而登記股東收取的代價將由上述轉讓所收取的任何代價扣除。

於最後實際可行日期，貴公司無意重組經營實體集團的股權架構(惟轉讓新麗經紀及新生麗量的49%除外)，且預期將不會根據進一步調整條款作出調整。

如董事會函件所載，收購事項的代價在所有情況下均不得超過人民幣155億元。

3.3 先決條件

完成的先決條件詳情載於董事會函件「先決條件」一節。主要先決條件如下：

- (i) *獨立股東批准*：已根據及遵循上市規則就訂立購股協議及進行購股協議項下所有擬進行之交易(包括配發及發行代價股份)於 貴公司股東特別大會上以投票表決的方式取得 貴公司獨立股東的批准；
- (ii) *上市批准*：聯交所上市委員會已批准或已同意批准作為代價而發行的代價股份於聯交所上市及買賣；
- (iii) *執行控制協議*：訂約方妥善執行控制協議；
- (iv) *不競爭契據*：訂約方妥善簽署不競爭契據；
- (v) *禁售承諾*：訂約方妥善簽署禁售承諾；
- (vi) *執行僱傭合約*：各主要僱員按購股協議訂約方協定的方式妥為執行僱傭合約；及
- (vii) *持續關連交易豁免*：聯交所已授予豁免遵守上市規則下(x)須為相關控制協議的每項交易設定年度上限及(y)控制協議不得超過三年的規定。

倘上述先決條件於最後截止日期二零一八年十二月十七日(或訂約方以書面形式確定的其他日期)下午五點整或之前未獲達成或豁免(除非先決條件無法獲豁免)， 貴公司或創辦人特殊目的公司(視情況而定)可全權決定終止購股協議。於最後實際可行日期，除上文(iii)段及(vii)段所載條件外，上文所載其他先決條件均未根據購股協議獲達成或豁免。

3.4 禁售承諾

作為完成的先決條件之一，各管理層賣方及各管理層成員(單獨及統稱為「持有人」)將簽立以 貴公司為受益人的禁售承諾契據，據此各持有人向 貴公司承諾，於完成起直至二零二零年三月三十一日止任何時間，未經 貴公司事先書面同意，其不會並促使其聯屬人士不會訂立任何掉期或其他安排以轉讓或處置任何相關股份或 貴公司任何其他證券或其中任何權益的任何法定或實益權益，或就相關權益設立產權負擔。

於二零二零年三月三十一日起至二零二五年三月三十一日(包括首尾兩日)止五年期間內，持有人依然須遵守出售限制，因此相關持有人每年股份出售額不得超過所持股權的20%。請參閱董事會函件「禁售承諾」一節。

禁售承諾表明了持有人對 貴集團的長期承諾及對未來發展的信心，包括將被收購的目標集團。我們認為，倘代價股份受到上述出售限制，禁售承諾可防止股份價格立即承受下行壓力。

3.5 不競爭契據

作為完成的先決條件之一，創辦人、曲女士及經營實體集團管理層的各主要僱員(各自及統稱為「契諾人」)茲不可撤回及無條件地向 貴公司契諾：自完成之日起及直至(i)完成起三週年，(ii)契諾人與 貴集團終止所有僱傭關係起兩年或(iii)契諾人持有已發行股份少於1%的日期(以最後者為準)，契諾人將促使及將作出任何行動促使其任何緊密聯繫人(貴集團除外)(其中包括)不會直接或間接從事、參與、收購或以其他方式或進行任何與 貴集團現有業務活動或任何 貴集團日後可能進行的業務活動構成競爭或可能構成競爭的業務或於其中持有任何權利或權益，惟存在不競爭契據所載之例外情況。有關進一步詳情，請參閱董事會函件「不競爭契據」一節。

3.6 完成

完成將於最後一項先決條件(惟按其條款須於完成時達成的條件除外)已根據購股協議獲達成或豁免當日後計第五個營業日(定義見購股協議)(或訂約方可能書面協定的其他日期)達成。

4. 控制協議

4.1 訂立控制協議的理由及裨益

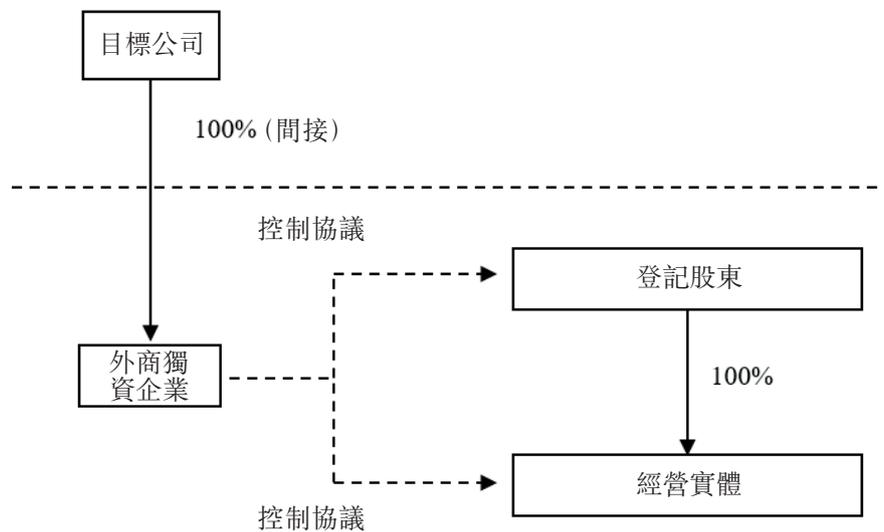
根據 貴公司中國法律顧問漢坤律師事務所之意見函，根據《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2018年版)》，(i)外商禁止投資廣播電視節目的製作及經營(包括有關節目的

獨立財務顧問函件

引進)、電影製作、電影發行、電影引進及院線等業務(「禁止類業務」)，而(ii)演出經紀業務(「受限制業務」)應由中國公司或個人控制，即外商投資者不可於任何經營演出經紀業務的公司持有多於49%股權。由於經營實體集團從事禁止類業務及受限制業務，建議考慮「中國法律對外商投資該方面業務存在限制。」

為讓 貴集團控制及管理經營實體集團在中國從事禁止類業務及受限制業務，於二零一八年八月十三日(交易時段後)，登記股東、外商獨資企業與經營實體訂立控制協議，將於完成後生效；據此， 貴集團將透過外商獨資企業(由目標公司全資擁有)管理經營實體集團的全部業務、活動及經營活動。控制協議旨在為 貴公司提供透過外商獨資企業對經營實體集團所經營禁止類業務及受限制業務進行控制的權利及權力，以及享有其經濟利益的權利。

以下載列目標集團緊隨完成後的簡明結構：



如董事會函件所載，根據經營實體管理層所確認，截至最後實際可行日期，目標公司於完成日期後透過控制協議的經營實體集團經營業務時，並無遭任何中國監管機構的任何干預或阻礙。

以下載列控制協議的擬議主要條款概要，包括獨家業務合作協議、獨家選擇權協議、股權質押協議、授權書、相關個人股東確認及配偶承諾。有關上述條款的進一步詳情載於董事會函件。

4.2 獨家業務合作協議

根據經營實體與外商獨資企業訂立的獨家業務合作協議，以每月服務費作交換，經營實體已同意委聘外商獨資企業為其技術支持、顧問及其他服務的獨家提供商。外商獨資企業將擁有經營實體於執行獨家業務合作協議期間開發或產生的任何及所有知識產權的獨家所有權及權益。

每月服務費包括經營實體的100%合併利潤總額(經扣除先前財政年度經營實體集團任何成員公司的任何累計虧絀、經營成本、開支、稅項及其他法定供款)。外商獨資企業須每月計算服務費並向經營實體開具相應發票。儘管如此，外商獨資企業須根據中國稅法及稅務慣例調整服務費範圍及金額，並可調整付款時間及付款方式，且經營實體將接受有關調整。

除非(a)根據獨家業務合作協議的條文終止；(b)外商獨資企業以書面形式終止；或(c)相關政府機關拒絕外商獨資企業或經營實體已屆滿的經營期限續期(此時獨家業務合作協議將於該經營期限屆滿時終止)，否則獨家業務合作協議將一直有效。

4.3 獨家選擇權協議

根據經營實體、外商獨資企業及各登記股東訂立的獨家選擇權協議，外商獨資企業有權在任何時間及不時要求登記股東(即林芝騰訊、世紀凱旋、曹華益先生、曲雅倩女士及喜詩投資)將其於經營實體的任何或所有股權全部或部分轉讓予外商獨資企業及／或其指定的第三方，代價相等於中國法律所允許的最低價格。

除非在登記股東所持經營實體的全部股權轉讓予外商獨資企業或其被指定人的情況下被終止，否則獨家選擇權協議一直有效。

4.4 股權質押協議

根據外商獨資企業、各登記股東及經營實體訂立的股權質押協議，登記股東已同意將各自所持經營實體的全部股權(包括就股份支付的任何利息或股息)質押予外商獨資企業，作為擔保履行相關控制協議項下合約責任及支付未償還債務的抵押權益。

有關經營實體的質押在登記向有關工商行政管理局完成後生效，在登記股東和經營實體完全履行相關控制協議的全部合約責任，及登記股東和經營實體於相關控制協議下的所有未償還債務獲全數支付前一直有效。

於發生違約事件(定義見股權質押協議)後及於違約事件持續期間，外商獨資企業有權作為被擔保方根據任何適用的中國法律及股權質押協議行使所有有關權利，包括但不限於優先以股權(基於有關股權轉換所得的貨幣估值)或書面通知登記股東的股權拍賣或出售所得款項獲支付。

此外，如董事會函件所載，根據中國法律顧問的意見，各份股權質押協議項下的股權質押須根據中國法律於有關工商行政管理局進行登記。貴集團將盡快辦理有關股權質押的存檔及登記。

4.5 授權書

根據授權書，登記股東不可撤回地委任外商獨資企業及其指定人士作為其實際代理人以代其行使，且同意及承諾在並無獲得該等實際代理人事先書面同意的情況下不會行使彼等就所持經營實體的股權所擁有的任何及全部權利。

各登記股東根據授權書已承諾其將不會直接或間接參與從事、牽涉或擁有與相關外商獨資企業或其聯屬人士產生潛在競爭的任何業務。

各登記股東持有經營實體股權期間，授權書將一直有效。

4.6 相關個人股東確認及配偶承諾

於二零一八年八月十三日，各相關個人股東已確認，(i)其配偶無權申索經營實體的任何權益或對經營實體的日常管理施加影響；及(ii)倘其身故、無行為能力、離婚或任何其他事件導致無法作為經營實體的股東行使其權利，其會採取必要措施保障所擁有經營實體的權益且其繼承人不會申索各經營實體的任何權益，以使相關個人股東於經營實體的權益不受影響。

各相關個人股東的配偶已簽署承諾書，承諾(i)各相關個人股東所擁有經營實體的權益不屬共同財產，及(ii)其無權享有或控制該等權益且不會申索該等權益。

4.7 與控制協議有關的風險

簽立控制協議僅僅是為了實現經營實體集團的業務目的，以提供一種機制，使外商獨資企業能夠有效控制並享有經營實體集團的經濟利益。然而，貴集團於開展控制協議項下擬進行的交易時面臨若干風險。有關進一步詳情，請參閱董事會函件「與控制協議有關的風險」一節。下述為與控制協議有關的主要風險概要：

- (i) 控制協議於向外商獨資企業提供對經營實體的控制權及令其享有經營實體的經濟利益方面可能不如直接擁有權有效，外商獨資企業僅可指望及依賴經營實體履行其於控制協議項下的合約義務。
- (ii) 目前的登記股東及經營實體可能於出現利益衝突事件或其與外商獨資企業的關係惡化時違反控制協議，其結果可能對外商獨資企業的業務、前景及經營業績產生重大不利影響；
- (iii) 控制協議可能會受中國稅務機關審查，而外商獨資企業可能被徵收額外稅項。倘經營實體或外商獨資企業的稅務負債大幅增加或倘彼等須就逾期付款而支付利息，外商獨資企業的經營業績可能受到重大不利影響；
- (iv) 外商獨資企業根據獨家選擇權協議收購經營實體的全部股權僅可於適用中國法律准許的情況下進行，並須受適用中國法律項下的必要批准及相關程序所規限；及
- (v) 倘貴集團未能遵守定案後的外國投資法，而當定案後的外國投資法生效時，貴集團可能須出售其於控制協議項下的業務。此外，倘貴公司於有關出售事項後不再具備可持續業務，聯交所可能取消貴公司的上市地位。

我們注意到，日期為二零一八年九月十九日的中國法律顧問的法律意見註明：(i) 控制協議符合中國法律、規例及法規，包括適用於外商獨資企業及經營實體集團業務的中國法律、規例及法規；(ii) 於完成後及股權質押登記完成後，除董事會函件「控制協議的詳情」一節所述根據控制協議將提交仲裁的相關爭議外，假設控制協議以簽署時的格式生效，各控制協議根據中國法律對該等協議的各訂約方而言將屬有效、具有法律約束力及可強制執行；及(iii) 控制協議根據中國合同法不會被視為以合法形式掩蓋非法目的而無效。

獨立財務顧問函件

我們進一步注意到，如董事會函件所述，自招股章程刊發以來，概無有關外國投資法草案的頒布進展。根據上市規則及證券及期貨條例第XIVA部內幕消息條文(定義見上市規則)，貴公司將及時公佈該等資料，包括(i)外國投資法草案的任何更新或重大變動及(ii)倘新外國投資法已頒佈，則公佈該法律的清晰描述及分析、貴公司為遵守有關法律所採取的特定措施(以我們中國法律顧問的意見支持)以及其對我們業務營運及財務狀況的影響。

我們的意見

我們已審閱控制協議、中國法律顧問意見函，及聯交所簽發的有關使用合約安排或架構以間接擁有及控制其任何部分業務的上市發行人的上市決定HKEx-LD43-3及指引信HKEx-GL77-14。我們認為：

- (i) 獨家業務合作協議使得 貴公司能夠透過外商獨資企業：(a)對登記股東於中國持有的經濟實體行使控制權並享有其經濟利益，(b)管理經營實體的全部業務、財務及經營活動；及(c)對經營實體所開發或創造的任何及所有知識產權享有獨家專有權和權益。獨家業務合作協議連同其他控制協議一起，旨在實現經營實體集團的業務目的；
- (ii) 獨家選擇權協議為 貴公司提供了透過外商獨資企業(a)要求登記股東將其於經營實體的任何或所有股權轉讓予外商獨資企業及／或其指定的第三方的權利，及(b)收購登記股東所持經營實體股權的選擇權，從而最大限度降低經營實體不可預見的會影響 貴集團的經濟權益及利益的股權變動潛在風險；
- (iii) 股權質押協議允許 貴公司透過外商獨資企業持有登記股東所持經營實體的全部股權，作為抵押，從而為確保 貴集團的利益提供了保護機制；
- (iv) 授權書授權 貴公司透過外商獨資企業及其等指定人士行使彼等就所持經營實體的股權所擁有的全部權利，並要求各登記股東承諾不會直接或間接參與從事、牽涉或擁有與相關外商獨資企業或其聯屬人士產生潛在競爭的任何業務，以解決可能產生的與控制協議有關的潛在利益衝突；及
- (v) 相關個人股東確認及配偶承諾為 貴公司於經營實體的權利及權益提供了額外保障，尤其是於發生事件導致彼等無能力作為各登記股東的股東行使權利的情況下。

獨立財務顧問函件

控制協議的每份協議載有爭議解決條文。根據有關條文，倘因履行控制協議或就控制協議而產生任何爭議，任何一方有權提交相關爭議予深圳國際仲裁院依據當時有效的仲裁規則進行仲裁。

概括而言，控制協議允許 貴集團全面控制經營實體的日常管理，以保障 貴集團的經濟利益及權益。然而，中國法律顧問表示，爭議解決條文未必可根據中國法律強制執行。倘經營實體或登記股東違反任何控制協議， 貴集團未必可及時獲得足夠補救，因而 貴集團對經營實體集團旗下實體實施有效控制及經營業務的能力可能受到重大不利影響。

關於控制協議的有關風險，董事會函件中指出，控制協議面臨與招股章程所載 貴集團先前作出的合約安排相關的類近風險。儘管如此，我們提請獨立股東注意這一事實，即上述與控制協議有關的風險是固有的，有關風險無法消除，因為此類合約安排可能會受到中國法律法規潛在變動和控制協議可能無法完全控制登記股東行為的風險。

根據上市決定 HKEx-LD43-3 及指引信 HKEx-GL77-14，及考慮上文所述控制協議的擬定主要條款及條件以及董事會函件所述其他因素，特別是：

- (i) 一旦目標集團的業務不再為禁止或限制外商投資業務， 貴公司將全部或部分解除與終止控制協議；
- (ii) 簽立控制協議僅僅是為了實現經營實體集團的業務目的，可根據相關中國法律法規執行；
- (iii) 中國法律顧問認為：(i) 控制協議符合中國法律、規例及法規，包括適用於外商獨資企業及經營實體集團業務的中國法律、規例及法規；(ii) 於完成後及股權質押登記完成後，除董事會函件「控制協議的詳情」一節所述者外，假設控制協議以簽署時的格式生效，各控制協議根據中國法律對該等協議的各訂約方而言將屬有效、具有法律約束力及可強制執行；及(iii) 控制協議根據中國合同法不會被視為以合法形式掩蓋非法目的而無效。
- (iv) 控制協議包括授權書，根據授權書，各登記股東將其等就所持經營實體的股權而享有的所有權利授予 貴公司；

獨立財務顧問函件

- (v) 控制協議賦予 貴集團對經營實體集團的實質控制權，當控制協議生效後，目前預期(除並非為經營實體全資擁有的若干附屬公司外)，經營實體集團的綜合財務狀況及經營業績將全部綜合入賬至 貴集團的綜合財務報表；
- (vi) 相關個人股東確認及配偶承諾於簽訂後將為 貴集團透過控制協議所持的資產提供保障；及
- (vii) 控制協議面臨與招股章程所載 貴集團現有合約安排相關的類近風險，而 貴集團已採取相關內部控制措施以確保 貴集團在執行合約安排的情況下有效運營，合約安排的適用範圍伸延至包括控制協議在內。

經考慮上述因素，我們認為控制協議的條款屬公平合理，符合 貴公司及股東的整體利益。

豁免嚴格遵守上市規則

如董事會函件所述， 貴公司已申請而聯交所批准豁免嚴格遵守以下規定：(i) 根據上市規則第 14A.53 條就控制協議下的交易設定年度上限的規定，及(ii) 根據上市規則第 14A.52 條將控制協議的年期限限制在三年或以下的規定。只要股份仍於聯交所上市，豁免須受以下條件規限：(a) 未經獨立非執行董事及 貴公司獨立董事批准，不得對控制協議作出變更；(b) 控制協議須繼續讓 貴集團收取來自經營實體集團的經濟利益；及(c) 貴公司將按持續基準披露有關控制協議的詳情。有關豁免之詳情載於董事會函件「有關控制協議的豁免申請」一節。

如上所述，中國法律禁止外商投資禁止類業務及受限制業務，控制協議旨在為 貴公司提供透過外商獨資企業擁有對經營實體集團所經營禁止類業務及受限制業務進行控制的權利及權力，以及享有其經濟利益的權利。我們認為，控制協議項下的安排對 貴集團業務營運及財務表現的穩定性至關重要。我們認為，外商獨資企業不就控制協議的潛在交易設立年度上限在商業上屬有利，原因是該上限可能限制 貴集團管理於經營實體集團的權利及權益，以及享有經營實體集團經濟利益的能力，而於獲相關中國法律及法規批准收購全部或部分經營實體或登記股東所持間接權益之前，外商獨資企業訂立為期三年以上的控制協議，以獲得經營實體集團的中長期收入來源，就商業上而言屬必要且必不可少。

5. 有關目標集團的資料

5.1 目標集團的背景及業務

目標公司為一間在開曼群島註冊成立的有限責任公司，而經營實體為一間於中國成立的公司。於最後實際可行日期，按轉換後全面攤薄基準計算，目標公司由餘下騰訊集團持有約44.1%及由管理層賣方持有約55.9%。有關經營實體集團的歷史及發展的詳情，請參閱董事會函件「有關經營實體集團的資料」一節。

目標集團(包括目標公司透過控制協議持有的經營實體集團)主要從事電視劇、網絡劇及電影的製作和發行。為使經營實體集團經營其業務，其需符合製作及分銷電視節目及電影的相關中國法律法規(如《廣播電視管理條例》及《電影管理條例》等)，並領取相關許可(如廣播電視節目製作經營許可證及電影發行經營許可證等)，且整體受中國政策及監管性規管所規限。

於電視劇分部下，經營實體集團開發及製作電視劇及網絡劇，並將放映權授予電視台及在線視頻流媒體平台。在電影分部方面，經營實體集團製作電影並在影院及在線視頻平台發行電影。

經營實體集團已定期與多名合作夥伴合作製作多部不同類型的電視劇及電影，團隊由編劇、導演及製片人組成。於截至二零一七年十二月三十一日止三個年度，經營實體集團取得所需許可證，並已播出十部電視劇及一部網絡劇，其擔任主要製片人或聯合製片人，包括《我的前半生》、《白鹿原》及《餘罪》。經營實體集團透過於領先電視渠道(如東方衛視及湖南衛視)及領先在線視頻平台(如騰訊視頻及愛奇藝)首映電視劇內容，以發佈其電視劇。經營實體集團其後亦透過於其他渠道廣播其內容、廣告及週邊商品等途徑獲得額外收益。

此外，經營實體集團曾參與的九部電影包括《悟空傳》、《情聖》及《羞羞的鐵拳》。根據董事會函件，經營實體集團亦參與電影推廣及發行，而該等電影一般於全國領先影院及在線視頻平台上映，而經營實體集團與中國主要院線維持緊密關係。

獲 貴集團管理層告知，經營實體集團計劃繼續推行製作多種類型高質量電視劇、網絡劇及電影的策略。我們注意到，經營實體集團的業務表現取決於(其中包括其他因素) 電視劇／網絡劇及電影的成功及預期收視率，以及經營實體集團於具體年度所發行或上映的電視／網絡劇及電影的數量。電視劇／網絡劇或電影的成功及預期收視率主要受內容對廣大觀眾的吸引力以及相關營銷和促銷活動有效性的影響。由於電視劇／網絡劇及電影的收視率要受(其中包括)市場趨勢變化等因素的影響，項目的受歡迎程度固然難以預測。然而，經營實體集團在其多部電視劇／網絡劇及電影取得成功後，於過去三年取得了強勁的財務增長。有關經營實體集團歷史表現的進一步分析載於下文「目標集團的財務表現及狀況」一節。

5.2 目標集團的財務表現及狀況

目標公司為一間近期於開曼群島註冊成立的公司，作為外商獨資企業的間接控制工具，外商獨資企業又與經營實體及登記股東簽訂控制協議，以便 貴集團控制及管理經營實體的業務。如通函附錄二所載目標特殊目的公司集團的財務資料所示，目標特殊目的公司集團的利潤或虧損極低，且於二零一八年六月三十日擁有最少資產及負債最。因此，我們認為，通函附錄三所載經營實體集團的財務資料分析，更好反映了經營實體業務的財務表現及財務狀況。

獨立財務顧問函件

財務表現

下表載列經營實體集團截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止三個月的綜合損益表概要，乃摘錄自通函附錄三所載經營實體集團的會計師報告：

	截至		截至十二月三十一日止年度		
	三月三十一日止三個月 二零一八年 人民幣千元 (經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (經審核)	二零一六年 人民幣千元 (經審核)	二零一五年 人民幣千元 (經審核)
收入	46,287	178,222	1,683,909	761,863	725,233
收入成本	(25,504)	(65,617)	(832,688)	(394,187)	(389,696)
毛利	20,783	112,605	851,221	367,676	335,537
毛利率	44.9%	63.2%	50.6%	48.3%	46.3%
利息收入	1,047	207	1,738	1,784	576
其他收益／(虧損)淨額	1,321	(230)	13,228	41,166	40,477
銷售及營銷開支	(22,739)	(55,733)	(244,833)	(113,633)	(160,624)
一般及行政開支	13,367	(9,809)	(131,244)	(61,455)	(46,181)
財務成本	(24,171)	(10,540)	(69,119)	(19,532)	(35,964)
分攤一家合資企業虧損	(515)	(391)	(1,604)	(342)	—
除所得稅前盈利／(虧損)	(10,907)	36,109	419,387	215,664	133,821
所得稅開支	(1,133)	(10,721)	(42,715)	(54,581)	(36,336)
年度／期間盈利／(虧損) 及全面收入／(虧損) 總額	(12,040)	25,388	376,672	161,083	97,485
純利率	不適用	14.2%	22.4%	21.1%	13.4%
經營實體股權持有人 應佔盈利／(虧損)	(11,866)	25,597	383,479	161,270	98,269

獨立財務顧問函件

收入

經營實體集團的收入來自向電視台及在線視頻平台授出電視劇、網絡劇及電影、電影發行(即經營實體集團分享電影院發行的電影票房銷售份額)，以及提供廣告服務。我們明白，收益一般於貨品或服務(如電視劇的母帶及材料及電影版權等)的控制權轉移給客戶時(其可隨著時間推移或在某時間點轉移，視乎相關合約條款及適用法律而定)由經營實體集團確認。有關經營實體集團收益確認政策的進一步詳情，請參閱董事會函件內「經營實體集團的業務模式及營運」一節。

下表載列經營實體集團分部收入詳情：

	截至		截至十二月三十一日止年度		
	三月三十一日止三個月		二零一七年	二零一六年	二零一五年
	二零一八年	二零一七年	二零一七年	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(經審核)	(未經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
收入					
電視劇授權許可	5,502	12,906	1,136,412	676,226	252,889
在電影院發行電影	11,372	133,273	448,350	41,457	382,939
電影權利許可	28,561	32,043	70,318	28,232	34,618
廣告服務	81	—	27,838	15,572	54,486
其他	771	—	991	376	301
	<u>46,287</u>	<u>178,222</u>	<u>1,683,909</u>	<u>761,863</u>	<u>725,233</u>

如上文收入明細所述，經營實體集團的主要收入源自電視劇授權許可及影院電影發行。二零一六年收入增加約5.1%至約人民幣761.9百萬元，主要由於二零一六年發行若干新電視劇導致電視劇許可收入增長所致，其中部分為電影院電影發行收入大幅下降所抵銷。二零一七年，收入大幅增加約121.0%至約人民幣1,683.9百萬元，主要是由於二零一七年發行一部成功電視劇及電影發行業務擴張並發行了幾部電影，導致電視劇許可及影院電影發行收入增加所致。

於截至二零一八年三月三十一日止三個月，由於日程調度安排導致二零一八年第一季度沒有播放電視劇與網絡劇，經營實體集團錄得收入約人民幣46.3百萬元，較去年同期大幅減少約74.0%。

如上所述，經營實體集團的收入水平取決於從市場獲取經營實體集團電視劇、網絡劇及電影的方式。日後收入來源在很大程度上有賴於電視劇、網絡劇與電影的製作渠道，電視劇、網絡劇與電影的推出日期將影響經營實體集團在特定年份的收入。

收入成本及毛利率

收入成本主要包括電視劇、網絡劇與電影資本化製作成本的攤銷，該類成本按照預期的消費模式通過電視播放、劇院放映或互聯網發佈等各種渠道及其他授權許可安排的使用進行支出。根據貴集團管理層的建議，不同電視劇、網絡劇及電影的製作成本各有不同，視乎特定時期所發行的電視劇、網絡劇及電影，相關的收入成本會有所波動。

另一方面，經營實體集團的毛利率相對穩定，於二零一五年至二零一七年介於約46.3%至50.6%。於截至二零一八年三月三十一日止三個月，毛利率由二零一七年同期的約63.2%下降至44.9%。下降的主要原因為由於日程調度安排導致二零一八年第一季度沒有上映電視劇或網絡劇，而電視劇或網絡劇的毛利率一般高於電影。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支主要包括電視劇、電影及網絡劇的宣傳及廣告費用。二零一六年，銷售及營銷開支由約人民幣160.6百萬元下降約29.3%至約人民幣113.6百萬元，主要由於二零一六年與電影發行有關的宣傳開支減少所致。二零一七年，銷售及營銷開支增加約115.5%至約人民幣244.8百萬元，大致與收入(尤其是電影發行業務的收入)增長率一致。於截至二零一八年三月三十一日止三個月，由於上述相同原因，銷售及營銷開支減少約59.2%。

一般及行政開支

一般及行政開支主要包括管理層及行政人員的薪金及福利、專業服務費用、呆賬撥備及其他一般企業開支。一般及行政開支由二零一五年的約人民幣46.2百萬元增加至二零一六年的約人民幣61.5百萬元，並進一步增加至二零一七年的約人民幣131.2百萬元。二零

一六年至二零一七年的大幅增加主要是由於二零一七年六月產生與經營實體集團A股上市申請相關的一次性專業費用及就有關樂視的無法收回的若干應收款項的減值撥備所致。截至二零一八年三月三十一日止三個月，一般及行政開支為負數值約人民幣13.4百萬元，而二零一七年第一季度則為正數值約人民幣9.8百萬元，主要原因為貿易應收款項減值虧損撥回所致。

財務成本

財務成本主要包括銀行和其他借款的利息支出。於二零一六年，財務成本由約人民幣36.0百萬元減少約45.7%至約人民幣19.5百萬元，主要是由於二零一六年未償還借款餘額減少所致。於二零一七年，由於銀行借款水平由二零一六年十二月三十一日的約人民幣425.0百萬元增加至二零一七年十二月三十一日的約人民幣1,211.4百萬元，財務成本增加約253.9%至約人民幣69.1百萬元。於截至二零一八年三月三十一日止三個月，由於上述相同原因，財務成本增加約129.3%。

純利

經營實體集團的純利由二零一五年約人民幣97.5百萬元大幅增長至二零一六年約人民幣161.1百萬元，並於二零一七年進一步增長至約人民幣376.7百萬元，主要由於上述收入增加及毛利率逐漸提高所致。經營實體集團於二零一五年、二零一六年及二零一七年的純利率分別為約13.4%、21.1%及22.4%。獲貴集團管理層告知，經營實體集團純利率出現波動主要是由於上述毛利率出現變動及上述銷售及營銷開支與一般及行政開支出現波動所致。

截至二零一八年三月三十一日止三個月，經營實體集團錄得淨虧損約人民幣12.0百萬元，而二零一七年同期錄得純利約人民幣25.4百萬元，這主要是由於上述收入及毛利率雙雙下跌所致。

獨立財務顧問函件

財務狀況

下表載列經營實體集團於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及於二零一八年三月三十一日的綜合財務狀況表，乃摘錄自通函附錄三所載經營實體集團的會計師報告：

	於		於十二月三十一日	
	三月三十一日 二零一八年 人民幣千元 (經審核)	二零一七年 人民幣千元 (經審核)	二零一六年 人民幣千元 (經審核)	二零一五年 人民幣千元 (經審核)
資產				
物業、廠房及設備	3,036	3,595	1,142	1,404
無形資產	529	548	625	703
於合營企業的投資	7,539	8,054	3,658	—
預付款項、按金及其他資產	192,371	192,371	178,959	49,871
遞延所得稅資產	55,868	56,028	33,399	20,622
非流動資產總值	259,343	260,596	217,783	72,600
電視劇及電影版權	1,857,448	1,742,461	1,130,304	479,690
貿易應收款項及應收票據	726,152	1,133,283	593,344	611,342
預付款項、按金及其他資產	396,301	348,672	130,745	96,952
按公允價值計入損益的				
金融資產	9,600	—	—	—
受限制現金	58,758	58,758	—	—
現金及現金等價物	634,304	574,718	277,933	286,514
流動資產總值	3,682,563	3,857,892	2,132,326	1,474,498
資產總值	3,941,906	4,118,488	2,350,109	1,547,098
負債				
借款	834,305	1,006,274	270,000	238,000
貿易應付款項	211,310	262,881	125,330	96,271
按公允價值計入損益的				
金融資產	—	—	—	7,000
其他應付款項及應計費用	1,363,270	1,314,533	833,121	360,077
遞延收入	11,300	—	—	—
流動所得稅負債	4,348	19,087	31,520	17,295
流動負債總額	2,424,533	2,602,775	1,259,971	718,643

獨立財務顧問函件

	於		於十二月三十一日	
	三月三十一日	二零一七年	二零一六年	二零一五年
	二零一八年	二零一七年	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
借款	230,145	205,145	155,000	55,000
遞延收入	—	11,300	11,300	11,000
非流動負債總額	230,145	216,445	166,300	66,000
負債總額	2,654,678	2,819,220	1,426,271	784,643
流動資產淨值	1,258,030	1,255,117	872,355	755,855
資產淨值	1,287,228	1,299,268	923,838	762,455
經營實體權益持有人				
應佔股權	1,292,024	1,303,890	920,411	759,141

於二零一八年三月三十一日，經營實體集團錄得資產總額約人民幣3,941.9百萬元。其中包括分類為流動資產的電視劇及電影版權約人民幣1,857.4百萬元，即改編權及劇本、製作中的電視劇、網絡劇及電影以及已完成電視劇、網絡劇及電影。於二零一八年三月三十一日，約55.1%的電視劇及電影版權被分類為製作中，餘下者被分類為「已完成」或「改編權及劇本」。於二零一八年三月三十一日，經營實體集團錄得的其他資產包括：(i) 主要源自電視台、在線視頻平台及電影分銷商的貿易應收款項及應收票據約人民幣726.2百萬元；(ii) 現金及現金等價物約人民幣634.3百萬元；及(iii) 預付款項、按金及其他資產約人民幣588.7百萬元，主要包括與尚未開始製作的電視劇、網絡劇及電影製作有關的預付款項及支付給導演、演員及作家的預付款項。

於二零一八年三月三十一日，經營實體集團錄得負債總約人民幣2,654.7百萬元，其中約人民幣1,363.3百萬元或約51.4%的負債總額為其他應付款項及應計費用，包括(i) 與就尚未獲得廣播許可的電視劇、網絡劇及電影或尚未提供的廣告服務向客戶(如電視台及廣告商)收取的預付款項有關的合約負債約人民幣665.0百萬元，(ii) 與作為發行代理獲得電視劇及電影版權所產生的收益有關的應付款項約人民幣329.9百萬元，及(iii) 根據聯合運營協議聯合製作電視劇、網絡劇及電影而收取聯合製片人的款項約人民幣295.4百萬元。於二零一八年三月三十一日，經營實體集團錄得貿易應付款項約人民幣211.3百萬元。

於二零一八年三月三十一日，經營實體集團錄得其所有人應佔股權約人民幣1,292.0百萬元。

於二零一八年三月三十一日，借款為約人民幣1,064.5百萬元，其中約95.3%為人民幣銀行及其他借款，由經營實體的首席執行官(亦是賣方之一)提供擔保。於二零一八年三月三十一日，按債務除以權益總額計算，經營實體集團的資產負債比率為約82.7%。

簡言之，經營實體集團的財務表現在很大程度上取決於在市場上獲得經營實體集團的電視劇、網絡劇和電影的方式。鑒於業務性質，經營實體集團的資產負債表主要包括資本化製作成本(於適用時進行攤銷及／或減值)及其他營運資金項目，於二零一八年三月三十一日的資產負債比率約為82.7%。

5.3 前景

經營實體集團根據文學內容改編過程製作電視節目、電影及其他視覺娛樂，並向電視頻道、在線平台和電影院等多種媒體發行製作成果。如上所述，經營實體集團在任何一年的財務表現在很大程度上受其創意成果在市場上的反響的影響。其於二零一八年第一季度的表現遜於二零一七年相同季度，主要是由於日程調度安排導致二零一八年第一季度沒有播放電視劇或網絡劇，這表明收入取決產品投放市場的時間，且近期製作中的影片名單應具備健康的內容。經營實體集團擁有編劇、導演及製片人團隊，並與編劇合作並簽訂合約，以編寫原創劇本，並將對營實體集團購買的劇本或知識產權進行改編。

誠如董事會函件所載列，於最後實際可行日期，由經營實體集團製作的三部電視劇及網絡劇(包括《如懿傳》、《愛情進化論》及《鬥破蒼穹》)目前正於電視台及在線視頻平台播出或近期完成首輪播出，而一部由經營實體集團擔任聯合製作人的電影(即《西虹市首富》)已於二零一八年七月放映。此外，經營實體集團已完成製作多部其他電視劇、網絡劇及電影，包括《狼殿下》、《慾望之城》、《李茶的姑媽》及《素人特工》，預期於二零一八年下半年首映，預期於二零一八年全年為經營實體集團帶來龐大收益。我們獲 貴集團管理層告知，根據由二零一八年一月一日至最後實際可行日期放影的三部電視劇和網絡劇的相關許可合約，合約總值已超過人民幣14億元，表現優於二零一七年同期。此外，經營實體集團正在製作《慶餘年》及《芝麻胡同》，預期將於二零一九年首映。

經營實體集團擁有編劇、導演及製片人團隊。其一直與經驗豐富的導演及製作人合作製作及創作電視劇、網絡劇及電影，並已與編劇簽訂合約，以編寫原創劇本，並將對營實

體集團購買的劇本或知識產權進行改編。此外，於完成後，經營實體集團的主要僱員將由在電影拍攝與製作方面具有豐富經驗的創辦人引領。

經營實體集團亦擁有龐大的內容集庫，並會因 貴集團完成收購事項後提供的龐大且多元文學作品內容得到進一步補充。誠如「收購事項的理由及裨益」一節所載，收購事項對 貴集團及經營實體集團的現有業務均有益處。例如，經營實體集團將能夠將文學作品內容改編成熱門電視劇和電影，而 貴集團可以通過穩健的內部製作業務改善其產品供應，亦會推動 貴集團作家及其文學作品內容獲得收益的潛在能力。我們認為，經營實體集團的前景會因 貴集團於完成後開發文學內容生態系統的能力而得到進一步推動，而該生態系統將生成收視數據及行業專業知識，從而能夠深入了解客戶，更精確評估各種內容類型的商業潛力。

根據國家廣播電視總局公佈的統計數據，中國的票房總收入由二零一五年約人民幣441億元增加至二零一七年約人民幣559億元，電影院觀影人次由二零一五年約人民幣13億人次增加至二零一七年約人民幣16億人次。我們亦注意到，根據中國互聯網絡信息中心發佈的數據，在線視頻平台用戶數量於二零一七年達到約580.0百萬，相較二零一五年十二月增長約15.1%。過去三年票房總量增長情況證明中國電影業正在整體增長，而不斷增加的影院觀影人次和在線媒體平台用戶數量表明國家娛樂業更加普及，而後者會進一步推動經營實體集團的前景。此外，誠如董事會函件所載述，由二零一六年至二零二零年止期間，娛樂產業市場規模預期將按約14.3%的複合年增長率增長。我們認為，這種增長可能在完成後對經營實體集團取得電視劇、網絡劇和電影發行權的許可能力產生積極影響，並會推動整個集團內各種媒體內容頻道的增長。

6. 經營實體集團的估值及代價評估

6.1 概覽

獨立於 貴公司的估值師D&P China (HK) Limited (「估值師」)已對經營實體集團進行估值。估值報告載於通函附錄六。

為此，我們已就估值報告與估值師進行了討論，包括下述詳情：(i) 估值師對經營實體集團進行估值所採用的整體方法；(ii) 所用基準及假設，包括基於可比較上市公司的交易倍數及基於可比較交易的交易倍數；及(iii) 估值師開展的盡職調查工作。我們亦獲估值師提供其用於證明和支撐估值報告所載結論的相關材料。

此外，我們已與估值師進行面談，內容包括其在業務估值方面的專業知識(包括其在香港及中國的業務經驗)，以及與 貴集團、交易的其他各方及 貴集團或交易其他各方的關連人士的任何現時或先前關係詳情。我們還審查了聘用條款(特別注意到工作範圍，考慮就所需提供的意見而言，工作範圍屬適當，及是否存在任何工作範圍的限制可能對估值報告的保證程度造成不利影響)，並已根據上市規則第 13.80 條的規定評估 貴集團或交易其他方所作陳述是否符合我們的認知(附註 1(d))。

6.2 估值方法

在評估經營實體集團的股權價值時，估值師採用市場法進行估值，該方法採用與公開交易的可比較公司及／或可比較交易進行比較來估計公司市值。估值師確認此類估值方法為此類業務的常用方法。估值師參考公開交易的可比較公司與可比較交易，我們認為相較僅採用一個參考點而言，該方法更全面體現了經營實體集團的價值。我們認為，就此而言，使用市場法對經營實體集團進行估值是合理的。

估值師已分析企業價值相對息稅前盈利(排除非經常項目)倍數(「企業價值／息稅前盈利倍數」)及市盈率(「市盈率」)，以釐定經營實體集團的指示性企業價值及股權價值。從廣義而言，上述兩個比率之間的根本區別在於，市盈率通過比較公司利潤淨額(即支付利息及其他之後)與其股權價值(不包括債務等其他資金來源)來計算公司的資本結構。另一方面，企業價值／息稅前盈利倍數分析公司由其股權及債務提供資金的業務的價值，其分母不包括利息支付，而分子(即企業價值)包括公司債務的價值。我們認為，該兩個倍數常用於企業估值，且該兩個倍數為釐定經營實體集團的價值提供了更廣飯基礎，因此用於為經營實體集團進行估值是明智的。

基於經營實體集團的企業價值(即總代價人民幣 155 億元及經營實體集團於二零一八年三月三十一日的債務淨額約人民幣 371.4 百萬元)和經營實體集團二零一七年息稅前盈利約人民幣 486.8 百萬元計算，經營實體集團的企業價值／息稅前盈利倍數約為 32.6 倍。同樣，基於總代價及經營實體集團股權持有人應佔二零一七年純利約人民幣 383.5 百萬元計算，經營實體集團的市盈率約為 40.4 倍。

根據估值報告，經營實體集團於二零一八年三月三十一日的股權價值介於約人民幣 139 億元及人民幣 184 億元之間：

獨立財務顧問函件

(人民幣十億元)	可比較交易		可比較公司	
	企業價值／ 息稅前 盈利倍數	市盈率	企業價值／ 息稅前 盈利倍數	市盈率
經營實體集團100%股權的市值	14.9	13.9	18.4	15.8
估值範圍	13.9 至 18.4			

6.3 可比較交易

構成估值基準的可比較交易乃按下述基準，經參考 Mergermarket 的數據而選定：(i) 過去5年公開宣布並完成的收購事項；(ii) 所收購的與經營實體集團業務大致相似的目標公司主要業務；及 (iii) 現有的目標公司收益數據，包括息稅前收入及收入淨額。在此基礎上，估值師已確定16項可比較交易。

我們已就上述標準與估值師進行討論，認為估值師的選擇標準體現了下述二者之間的審慎平衡：(a) 納入盡可能多的近期交易，增加用於估值的數據點數目；及 (b) 有限選擇與收購事項合理可比較交易。我們已獨立研究可比較交易，並已根據上述標準在詳盡基礎上確定了估值師確定的相同16項可比較交易。

估值師基於公開資料得出上述可比較交易的隱含企業價值／息稅前盈利倍率及市盈率，並據此釐定經營實體集團的可比較指示性估值。估值師就收購目標公司股權不足50%的先例作出特別調整，以考慮並未假設支付「控制權溢價」。企業價值／息稅前盈利倍數與市盈率倍數分別介乎10.0至95.0倍及14.2至180.2倍的範圍，中位數分別約為32.5倍及37.0倍。就企業價值／息稅前盈利倍數與市盈率倍數而言，估值師均選擇價格倍數中位數來反映投資者就與經營實體集團從事相同或類似業務的公司會支付的金額，並認為價格倍數的中位數適合估值，因其已經排除收購方在可比較交易中無法可靠地識別的特別考慮因素所導致的極端倍數。我們認為在這個案中適宜採用中位價格倍數，因其盡可能減少可能異常值(相對與算術平均值)的影響。

6.4 可比較公司

除基於上述可比較交易的估值外，估值師亦根據可比較公司作出估值。估值師選定七家可比較上市公司，該等公司在中國開展與經營實體集團相似業務至少兩年，其中一半以上的收入來自電影及電視劇製作業務並取得可觀純利，市值至少為1億美元。我們從估值師處進一步了解到，估值師已排除與二零一七年一月至最後實際可行日期期間暫停交易超過六個月的可比較公司。估值師向我們確認，並無於聯交所上市公司中找到與經營實體集團業務大致相若的任何易於識別及盈利的可比較公司，因此估值師將範圍擴大至在任何全球證券交易所上市的公司。

我們認為估值師的選擇標準為識別從事與經營實體集團相似業務的可比較公司的適當方法。以與上述可比較交易類似的方式，我們已獨立研究可比較上市公司，並根據上述標準詳盡地確定了估值師所確定的相同七家可比較上市公司。

估值師基於公開資料得出該等可比較公司的隱含企業價值／息稅前盈利倍率及市盈率，並參考歷史統計數據作出調整，以考慮「控制權溢價」對整個經營實體集團的收購的影響。鑒於不同於可比較公司，經營實體集團並未真實上市，經考慮流動性折扣因素後對估值作出進一步調整。由於貴集團將收購經營實體集團的100%股權（而非證券交易所交易所常見的少數股權權益），且經營實體集團並未於任何證券交易所交易，因此其股票流動性有限，我們認為對基於可比較公司的估值應用控制權溢價及流動性折扣是合理的。

企業價值／息稅前盈利倍數與市盈率倍數分別介乎16.4至60.7倍及16.0至46.3倍的範圍，中位數分別約為32.3倍及33.6倍。與可比較交易類似，乃使用價格倍數中位數，對此我們認為屬合適。

6.5 我們的意見

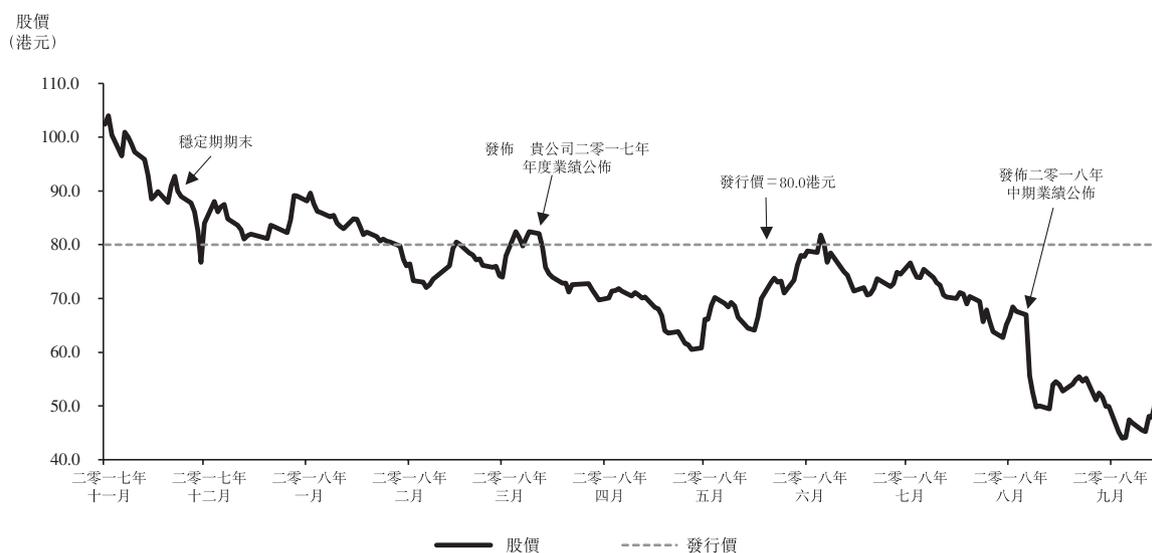
整體而言，我們同意估值師在對經營實體集團估值過程中所採用的估值方法。就收購事項整體而言，人民幣155億元的總代價略低於估值師所得的估值範圍（介於約人民幣139億元至人民幣184億元）之中位數。更具體而言，隱含騰訊估值約人民幣120億元低於上述估值範圍，我們認為有利於獨立股東。我們還注意到，隱含騰訊估值等於先前估值，先前

估值乃按公平基準釐定。另一方面，隱含管理層賣方估值約人民幣183億元位於上述估值範圍內且臨近估值上限，但受到未來年度基於利潤保證的獲利計酬機制的規限。如果未來的實際盈利低於保證金額，則應付管理層賣方的代價將須向下(而非向上)作出調整。

7. 代價股份發行價的評估

7.1 股份的過往價格表現

以下股價圖表顯示股份自二零一七年十一月八日(即股份上市日期)直至(並包括)最後實際可行日期(「回顧期間」)於聯交所所報的歷史收市價。



資料來源：聯交所

股份於二零一七年十一月八日開始買賣，於上市後第二個交易日達到高位104.00港元，為回顧期內最高值，較 貴公司首次公開發售價每股55.00港元上漲約89.1%。與 貴公司首次公開發售有關的穩定期於二零一七年十一月三十日結束。隨後，股份市價與二零一七年剩餘時間大致呈走低趨勢，但與年底前略有反彈。

股價於二零一八年初再次走低，於二零一八年二月十三日達最低點72.00港元，之後逐漸回升，在發佈 貴公司二零一七年年度業績公告之前，於二零一八年三月十九日的收市價為82.05港元，相較二零一六年，總收入增加約60.2%， 貴公司權益持有人應佔調整後盈利增加約7.5倍。第二天股價下跌約3.1%且繼續走低，於二零一八年五月四日達到回顧

獨立財務顧問函件

期內的最低點 60.55 港元。股價於二零一八年五月份及六月初逐步回升，於二零一八年六月十二日超過發行價 80.0 港元，隨後伴隨以恆生指數為代表的同期大盤的總體下跌趨勢逐漸回落，於最後交易日逐漸跌至 67.00 港元。整體而言，股價自二零一八年三月中旬以來始終低於發行價 80.0 港元。

於最後交易日(交易時段後)，貴公司發佈收購事項及二零一八年中中期業績公告。股價於下一個交易日下跌約 17.0%，收市價報 55.60 港元，股價繼續下挫至二零一八年九月十一日的低位 44.00 港元。此後股價略有恢復，於最後實際可行日期的收市價報 49.85 港元。

7.2 股份的過往交投量

下表列載列股份於回顧期內的每月總交投量，以及股份每月交投總量佔個月已發行股份總數及公眾持股量的百分比：

	股份每月 交投總量	股份每月 交投總量佔 個月已發行 股份總數的 百分比 (附註1)	股份每月 交投總量佔 公眾持股量 的百分比 (附註2)
二零一七年			
十一月(附註3)	299,933,914	33.1%	85.0%
十二月	48,401,466	5.3%	13.7%
二零一八年			
一月	55,442,865	6.1%	15.7%
二月	37,513,167	4.1%	10.6%
三月	61,406,397	6.8%	17.4%
四月	24,650,715	2.7%	7.0%
五月	68,407,780	7.5%	19.4%
六月	49,893,725	5.5%	14.1%
七月	23,895,279	2.6%	6.8%
八月	54,903,146	6.1%	15.6%
自九月一日直至(且包括)最後實際 可行日期	31,428,343	3.5%	8.9%

資料來源：聯交所、貴公司

附註：

- (1) 按股份每月交投總量除以每月末或於最後實際可行日期(如適用)已發行股份數目計算
- (2) 按股份每月交投總量除以每月末或於最後實際可行日期(如適用)的公眾持股量計算
- (3) 股份於二零一七年十一月八日於聯交所主板上市

如上表所示，除於二零一七年十一月(即股份於聯交所上市當月)，於該月內上市後首個多日，股份交投量極高，股份每月交投量佔已發行股份總數之約2.6%至7.5%，相等於 貴公司公眾持股股份的約6.8%至19.4%。按上述基準，股份交投已相當活躍。

7.3 發行價分析

代價股份的發行價為每股80.0港元，較：

- (i) 最後交易日聯交所所報股份收市價每股67.00港元溢價約19.4%；
- (ii) 截至最後交易日(包括該日)止連續十個交易日聯交所所報股份平均收市價約每股66.07港元溢價約21.1%；
- (iii) 截至最後交易日(包括該日)止連續三十個交易日聯交所所報股份平均收市價約每股70.37港元溢價約13.7%；
- (iv) 自 貴公司於二零一七年十一月八日上市起直至最後交易日(包括該日)止期間聯交所所報股份平均收市價約每股77.15港元溢價約3.7%；
- (v) 於最後實際可行日期聯交所所報股份收市價約49.85港元溢價約60.5%；及
- (vi) 於二零一八年六月三十日股東應佔 貴集團未經審核資產淨值約每股16.80港元溢價3.7倍。

如上文所闡述，股價於首次公開發售後的二零一七年年末期內走高，隨後自二零一八年三月中旬以後大部分時間低於發行價80.0港元。發行價較自上市以來股份的平均收市價溢價約3.7%，較收購事項公告前最近交易價格溢價約13.7%至21.1%。我們認為，發行價較市價存在一定的溢價，這有利於 貴公司，減少了將予發行的代價股份數目，降低了對獨立股東的攤薄影響。特別是，發行價較股份於截至最後實際可行日期所報的收市價大幅溢價約60.5%。

獨立財務顧問函件

8. 收購事項對 貴公司股權結構的影響

緊隨完成時及於完成後，將根據購股協議的支付條款配發及發行代價股份予管理層賣方。下表載列(i)於最後實際可行日期；(ii)緊隨完成後(「情況1」)；及(iii)緊隨全部代價股份發行後(不包括根據獲利計酬機制將予發行的該等代價股份及概無根據購股協議作出任何調整)(「情況2」) 貴公司的股權架構：

股東數目	於最後實際可行日期		情況1		情況2	
	已發行股份 總數的概約		已發行股份 總數的概約		已發行股份 總數的概約	
	股份數目	百分比	股份數目	百分比 (附註1)	股份數目	百分比 (附註1)
騰訊	477,305,634	52.7%	555,643,104	54.3%	555,643,104	52.4%
Deal Plus Global Limited	45,000,000	5.0%	45,000,000	4.4%	45,000,000	4.2%
騰訊及其聯繫人	522,305,634	57.6%	600,643,104	58.7%	600,643,104	56.6%
管理層賣方	—	—	37,799,537	3.7%	75,599,071	7.1%
獨立股東	384,111,605	42.4%	384,111,605	37.6%	384,111,605	36.2%
總計	<u>906,417,239</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,022,554,246</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,060,353,780</u>	<u>100.0%</u>

附註：

- (1) 假設自最後實際可行日期起直至完成，除代價股份外並無發行其他股份
- (2) 由於上述數字進行四捨五入計算，故相加之和未必是整數。

如上所述，現有獨立股東所持 貴公司股權將由最後實際可行日期約42.4%攤薄至情況2下的約36.2%。儘管如此，獨立股東務請注意：(i)如「代價股份發行價的評估」一節所分析，代價股份的發行價高於公告刊發之前期間的股份收市價；及(ii)鑒於根據獲利計酬機制

設定的未來三年的參考純利，於完成後，預期目標集團(包括經營實體集團)將為 貴集團帶來實質盈利。有關 貴公司股權架構的進一步詳情，請參閱董事會函件內「收購事項對股權結構的影響」一節。

9. 收購事項對 貴集團的財務影響

於完成後，目標公司將成為 貴公司的全資附屬公司。因此，於控制協議生效後，目標集團(包括經營實體集團)的經營業績及財務狀況將於 貴集團的財務報表內綜合入賬。

9.1 盈利

經營實體集團於截至二零一七年十二月三十一日止過往三個年度實現盈利，其最新二零一七年股權持有人應佔純利為約人民幣383.5百萬元。儘管於二零一八年首三個月，由於並無發行／上映新電視劇或電影，導致該期間錄得股權持有人應佔虧損淨額約人民幣11.9百萬元，但我們注意到(i)經營實體集團計劃繼續推行製作多種類型高質量電視劇、網絡劇及電影的策略，及(ii)根據獲利計酬機制為二零一八年、二零一九年及二零二零年設定的參考純利分別為人民幣5.0億元、人民幣7.0億元及人民幣9.0億元。經考慮 貴集團二零一六年及二零一七年年股權持有人應佔經調整純利分別為約人民幣85.3百萬元及人民幣721.8百萬元，倘未來可實現上述參考純利，則收購事項會極大提升 貴集團的盈利能力。

9.2 資產及負債

於二零一八年六月三十日， 貴集團未經審核資產總值及負債總額分別約為人民幣15,617.1百萬元及人民幣2,337.8百萬元。根據通函附錄五所載經擴大集團未經審核備考綜合資產負債表，假設收購事項已於二零一八年六月三十日完成，經擴大集團於二零一八年六月三十日的資產總值及負債總額將分別大幅增加至約人民幣31,085.4百萬元及人民幣10,312.2百萬元。

股東務請注意，如經擴大集團未經審核備考財務資料附註3所載，經擴大集團將因收購事項而產生約人民幣12,887.9百萬元的高額無形資產，即收購事項總代價與經營實體集團可識別資產及負債的估計公允價值(詳情見備考報表所載)之間的差異。該商譽與經營實體集團的高技能團隊人員、良好聲譽及 貴集團及經營實體集團的協同效應有關。實際調整

金額將於完成時釐定，可能與備考報表所呈列的金額不同，且該等差異可能重大。據董事所知，並無任何跡象顯示經考慮經擴大集團的性質、前景、財務狀況及業務風險後，需要對經擴大集團的商譽及其他無形資產作出減值。

貴集團的資產淨值將大幅增加，由二零一八年六月三十日約人民幣13,279.3百萬元增加至約人民幣20,773.1百萬元(按備考基準)，主要是由於發行代價股份將擴大貴公司的資本基礎。按每股計算，貴集團於二零一八年六月三十日股東應佔資產淨值約為每股人民幣14.64元。由於每股代價股份80港元的發行價高於當前每股資產淨值，預期於完成後產生的每股資產淨值將大幅增加。

9.3 資產負債比率

於二零一八年六月三十日，貴集團的資產負債比率約為3.6%。如「目標集團的財務表現及狀況」一節所述，於二零一八年三月三十一日，經營實體集團的資產負債比率約為82.7%。根據通函附錄五所載經擴大集團的借款總額及權益總額，按備考基準計算，經擴大集團的資產負債比率將增至約7.4%。資產負債比率主要受以下因素影響：(i)於完成後承擔經營實體集團的借款；及(ii)已發行代價股份以為收購事項提供資金。貴集團管理層認為，基於貴集團的業務模式，上述的經擴大集團備考資產負債比率屬合理。

10. 發行合作協議項下的持續關連交易

10.1 發行合作協議項下持續關連交易的背景及理由

根據我們與貴集團管理層的討論，貴集團與騰訊已形成戰略合作夥伴關係，貴集團通過騰訊領先的互聯網產品組合(包括手機QQ、QQ瀏覽器、騰訊新聞及微信讀書)進行獨家直接發行。目前，貴集團發行的作品包括文學、音頻和漫畫作品。

於完成後，目標公司將成為貴公司的全資附屬公司及貴集團的成員公司，而貴集團將能利用目標公司的專業知識將其文學內容改編為不同類型的內容，包括電視劇、網絡劇、電影、遊戲及動畫等。因此，預期貴集團與餘下騰訊集團於完成後的不久將繼續進行發行合作(尤其是電視劇及電影發行)。

如董事會函件所載，貴集團與餘下騰訊集團根據發行合作協議開展合作，預期會進一步提高貴集團文學作品內容的知名度並提升貴集團知識產權的變現能力。預期合作將

是相輔相成且互惠互利的，原因是 貴集團的改編作品將拓寬 貴集團及餘下騰訊集團的用戶基礎，並將推動餘下騰訊集團的觀看次數及廣告收入增長。

10.2 發行合作協議的主要條款

上海閱霆(為其本身及代表 貴集團的其他成員公司)與騰訊計算機(為其本身及代表餘下騰訊集團的其他成員公司)於二零一八年八月十三日(交易時段後)訂立發行合作協議，據此， 貴集團同意向餘下騰訊集團授出電視劇、網絡劇、電影及動畫等影視作品的信息網絡傳播權及放映權，而餘下騰訊集團須向 貴集團支付授權許可費。發行合作協議須待於 貴公司股東特別大會上獲獨立股東批准後方會生效，並將於二零二零年十二月三十一日屆滿。

貴集團與餘下騰訊集團須就發行合作協議項下擬進行的個別交易訂立特定協議，以就合作細節達成一致意見，例如授權予餘下騰訊集團平台的內容、費用安排以及付款和結算條款等詳情。

誠如董事會函件所載，於最後實際可行日期，餘下騰訊集團應付經營實體集團的授權許可費按照固定授權許可費基準，經參考(i)經營實體集團錄得的每集收入往績及定價趨勢；及(ii)高質量電視劇／網絡劇的現行市場價格釐定。預期 貴集團可能會探索以收入分成方式或授權許可費及收入分成兩者的組合出現的收費安排，以把握潛在優勢。相關收入分成百分比將由雙方在經考慮(其中包括)電視劇及網絡劇的(a)建議授權許可證；(b)現有關係；(c)預期商業價值等因素後，按公平原則磋商基準釐定。

預計費用將於(a)簽署特定協議後，(b)獲得相關的發行許可證後，及(c)相關內容播出後計算並分期支付。

內部控制措施

如董事會函件所述， 貴公司的專責業務發展團隊由負責監督業務經營的人員組成，就持續關連交易尋求與其他獨立第三方進行商業可行的合作，將獨立第三方所提供的商業條款與餘下騰訊集團所提供者進行比較。例如， 貴集團將評估其業務需要，並將餘下騰訊集團所建議的授權許可費與電視劇、網絡劇及電影發行產業的另外一名或兩名可比較平台運營商所提出的授權許可費進行比較。

於決定 貴集團是否與餘下騰訊集團合作時，業務發展團隊亦將考慮其他商業因素，如知識產權的潛在商業價值、聯合營銷及宣傳不同娛樂形式的改編作品的協同效應、現行市價、業務合作效率，旨在將相關業務合作價值最大化。在挑選平台運營商方面， 貴集團亦將會考慮其他因素，包括(i)各種在線視頻平台的用戶群的廣度及流量；(ii)不同在線視頻平台的用戶人數統計；(iii)與各平台的現有合作，及(iv)在線視頻平台建議的授權許可費率。

業務發展團隊必須遵守上述持續關連交易的定價政策，而 貴公司的內部控制團隊將定期監督對有關定價政策的遵守情況。此外，作為 貴集團標準程序的一部分，不論可能與 貴集團合作的對手方(無論為餘下騰訊集團或任何獨立第三方)，於訂立協議之前， 貴公司的法務部門及財務部門將對合作進行可行性研究及獨立審查，並按個別基準考慮有關合作的利益及風險。誠如董事會函件所載，倘(i)授權許可費及發行質量不遜於低於其他獨立第三方提供商的授權許可費及發行質量；及(ii)此乃符合 貴公司及股東的最佳利益， 貴集團將只會與餘下騰訊集團訂立發行協議。若在線視頻發行行業的發展的環境演變， 貴集團應徵求更多參與者進行定價比較。

我們認為，上述內部控制程序對於進行持續關連交易非常重要，因為只有在訂立特定協議時方可商議交易的確切條款。於此等情況下，我們同意，尋求與其他獨立第三方的合作，並將合作條款與餘下騰訊集團所提供者進行比較，有助於 貴集團確保發行合作協議項下相關交易的條款不會更加不利於 貴集團。此外， 貴公司獨立非執行董事及核數師將於每年檢討持續關連交易，有關詳情載於下文「持續關連交易的申報規定及條件」一節。

10.3 年度上限

審核過往交易

據 貴集團管理層告知， 貴集團此前並無與餘下騰訊集團的任何成員公司訂立任何協議以開展持續關連交易。

獨立財務顧問函件

年度上限

截至二零二零年十二月三十一日止三個年度的年度上限分別為人民幣14億元、人民幣21億元及人民幣23億元。上限金額乃按照下列公式釐定：

$$\text{上限金額} = \text{在騰訊集團的平台上發行的預期電視劇及網絡劇數目} \times \text{貴集團投資的每部製作中電視劇／網絡劇的預期平均集數} \times \text{每集的預期收益（經參考現行市場價格及經計及貴集團的高質量內容釐定）}$$

誠如董事會函件所載述，在釐定年度上限時，亦已考慮(i) 電視劇、網絡劇及電影發行業的增長；及(ii) 餘下騰訊集團所運營的騰訊視頻平台的預計活躍用戶人數。假設電影的授權許可費金額不高，因此，我們在釐定年度上限時並無反映電影授權許可證的計算。

於評估年度上限的合理性時，我們取得了未來數年年度上限的相關推算，並與貴集團討論了相關推算的基準及假設。我們了解到，預計於二零一八年至二零二零年期間各年，貴集團將向餘下騰訊集團授出約200至400集電視／網絡劇，且經計入經營實體集團將於未來幾年內製作的電視／網絡劇數量不斷增加，預計將於餘下騰訊集團的平台上發行的集數乃假設於二零一九年及二零二零年增長。預計電視／網絡劇集數將於二零一九年有較高增長，於二零二零年保持穩定。我們觀察到二零一八年預期每集平均收入是根據經營實體集團於二零一七年製作的每集電視／網絡劇的過往收入估算，並假設於二零一九年逐漸增長，於二零二零年保持穩定，而根據貴集團管理層告知，此乃因在釐定年度上限時為保守理由所致。

根據中華人民共和國國家新聞出版廣電總局發佈的自二零一五年一月一日起生效的「一劇兩星」政策，一部電視劇於每晚黃金時段只能在不超過兩家上星頻道播出，且每個電視頻道每晚最多只能播放兩集該電視劇。這一因素促成了在線視頻平台成為一個日益重要的電視劇播放渠道。獲貴集團管理層告知，由於平台運營商之間競爭激烈及根據中國電視劇質量不同，每集電視劇及網絡劇的授權許可費差別極大。然而，如「前景」一節所述，在線視頻流媒體平台用戶人數日益增加及中國電影產業及娛樂產業市場規模的整體增長，對推動該兩個組別之間的交易作出貢獻。

我們注意到，發行協議項下未來數年的建議年度上限極大地體現了 貴集團的過往收入，於二零一七年約為人民幣41億元。作說明用途，假設 貴集團現有業務收入於二零一八年保持不變，二零一八年的建議年度上限將約為經擴大集團二零一八年收入的約25.5%，而於二零一八年目標集團向經擴大集團貢獻來自餘下騰訊集團的收入人民幣14億元，並無計及目標集團自其他獨立第三方賺取的收入。基於上文所述及經計及 貴集團於二零一七年根據網絡平台合作框架協議及版權合作框架協議(均於二零一七年度報告中界定及載述)自餘下騰訊集團所得的收入總額約人民幣410百萬元，來自餘下騰訊集團的總收入(包括建議年度上限)將佔經擴大集團二零一八年收入的約32.9%。然而， 貴集團現有業務收入於過去大幅增加，由二零一五年約人民幣16億元增加至二零一六年約人民幣26億元，進一步增加至二零一七年的約人民幣41億元。基於 貴集團現有業務的上述增長趨勢，我們認為未來根據發行合作協議進行的合作將會促使 貴集團對餘下騰訊集團產生實質性依賴。

我們的總體觀點

總體而言，我們認為以適合 貴集團業務潛在增長的方式釐定年度上限符合 貴集團與股東的利益。如通函所載， 貴集團繼續開發電視劇、網絡劇及電影製作方面的新業務， 貴集團與餘下騰訊集團根據發行合作協議進行的發行合作有望增強，意味著 貴集團將通過此類合作獲得額外收入。鑒於目標集團近年度業務的大幅增長(如「目標集團的財務表現及狀況」一節所載)，預期持續關連交易於未來數年出現高增長亦屬合理。

同時，我們注意到年度上限的釐定確定在很大程度上存在不確定性，原因為難以確定未來三年特定電視劇／電影是否可確切上映，每集的價格將取決於預期知名度，而知名度主要受內容對廣大受眾的吸引力、製作質量以及聯合營銷和促銷的有效性的影響。持續關連交易須根據上市規則之規定及其他內部控制措施，由 貴公司獨立非執行董事及核數師進行年度審核(如下文概述)，以保障 貴集團的權益(如上文「發行合作協議的主要條款」一節所概述)，倘年度上限乃根據未來業務活動具體定制，則 貴集團將具有開展業務的適當靈活性。於評估年度上限的合理性時，我們已與 貴集團管理層討論本節前面所述的因素。

10.4 持續關連交易的申報規定及條件

根據上市規則第 14A.55 至 14A.59 條，持續關連交易須遵守下述年度審核規定：

- (a) 獨立非執行董事必須每年審核持續關連交易，並於年報中確認持續關連交易是否：
 - (i) 於 貴集團日常及一般業務過程中訂立；
 - (ii) 按正常一般或更佳商業條款訂立；及
 - (iii) 按照公平合理且符合股東整體利益的條款，根據規管交易的協議而訂立；
- (b) 貴公司須聘請其核數師每年報告持續關連交易。 貴公司的核數師必須向董事會提供一份函件(並於批量印刷 貴集團年報的至少十個營業日之前向聯交所提供一份副本)，確認其等是否留意到相關問題，導致其等認為持續關連交易：
 - (i) 未獲得董事會批准；
 - (ii) 在所有重大方面未遵守 貴集團的定價政策(倘持續關連交易涉及由 貴集團提供貨品或服務)；
 - (iii) 在所有重大方面未根據管限持續關連交易的相關協議訂立；及
 - (iv) 超出年度上限；
- (c) 貴公司須允許並確保持續關連交易的交易對手允許 貴公司的核數師充分查閱其等就上述 (b) 段所載的持續關連交易申報目的而備存的記錄；
- (d) 倘 貴公司獨立非執行董事及／或核數師未能確認規定事項， 貴公司須及時通知聯交所並刊發公告。

鑒於持續關連交易隨附的申報規定及條件，尤其是 (i) 以年度上限的方式限制持續關連交易的價值，及 (ii) 貴公司獨立非執行董事及核數師持續審核持續關連交易的條款及未超

出年度上限，以及鑒於 貴公司已制定內部保障措施，我們認為應制定適當措施以管限持續關連交易的開展，並協助保護股東利益。

討論與分析

收購事項是一項策略性舉措

貴集團在中國一個運營領先的網絡文學平台。作為其主要業務的一部分， 貴集團亦透過各種渠道及娛樂形式將其本身及其作者所擁有的知識產權貨幣化，其中包括將文學作品內容改編為包括電視劇、網絡劇及電影等其他媒體形式。另一方面，目標集團(包括經營實體集團)製作及分銷電視劇、網絡劇及電影。我們認同董事觀點，收購事項是 貴集團為其知識產權業務形成垂直整合業務模式的策略性舉措，促進 貴公司從以被動固定或收益分享模式參與文學作品內容改編，轉變為主動擔任內部製作的角色。 貴集團的文學作品內容亦可作為劇本創作的來源，可為目標集團提供更廣泛的改編來源材料，同時提升 貴集團頂級作家的收入能力，實現 貴公司為作家創造價值的使命。

收購事項的條款

目標股份將以兩種不同價格進行買賣，總代價為人民幣155億元。收購Tencent Mobility所持目標公司44.1%權益的代價乃按每股估值約人民幣72.73元計算，相等於餘下騰訊集團於二零一八年三月及五月先前估值中支付的代價，將全數以發行代價股份的方式結算。收購管理層賣方所持目標公司55.9%權益的代價乃按每股較高估值約人民幣110.66元釐定。如此釐定乃基於所有應付管理層賣方代價將受獲利計酬機制限制這一事實，據此目標集團須於二零一八年、二零一九年及二零二零年實現純利總額人民幣21億元，否則會對有關代價作出扣減。我們認為獲利計酬機制、連同控制賬戶、禁售承諾及不競爭契據，有助於使管理層賣方的長期目標與 貴公司的長期目標保持一致，符合股東利益。

總代價之約三分之一將以現金結算，約三分之二以發行代價股份的方式結算。鑒於所涉金額重大及 貴集團的財務狀況，我們認為如此結算屬審慎方法。

控制協議旨在使 貴集團控制及管理經營實體集團於中國的業務，並面臨與 貴集團現有業務有關的現有合約安排的相關風險。

目標公司的財務資料及前景

經營實體的收入和純利出現大幅增長，毛利率及純利率均有所改善。儘管截至二零一八年三月三十一日止三個月產生虧損淨額，但預期即將推出的電視劇、網絡劇及電影將令經營實體集團在未來數年實現進一步增長。獲利計酬機制下的參考純利表明二零一七年至二零二零年間的純利複合年增長率未約33.7%。中國電影業及娛樂業的整體增長會對目標集團的電視劇、網絡劇及電影發行權的授權許可產生積極影響，同時推動整個集團各種媒體內容渠道的增長。經營實體於二零一七年的純利為約人民幣376.7百萬元，於收購事項完成後，經營實體將為 貴集團帶來即時的實質盈利。

經營實體集團的估值

獨立專業估值師已對經營實體集團進行估值。我們已審閱估值報告(全文載於通函附錄六)，並與估值師討論了估值的基準及假設。我們認同所使用的估值方法(即市場法)屬合理。我們亦認為估值師用於選定可比較交易及可比較公司的選擇標準屬適當。總代價人民幣155億元屬於估值師得出的介乎人民幣139億元及人民幣184億元的估值範圍，並接近估值範圍的中值。特別是，隱含騰訊估值低於上述估值範圍，我們認為如此符合獨立股東的利益。

此外，應付騰訊的代價將悉數以發行代價股份的方式結算。發行價每股代價股份80港元較最後交易日股份收市價67港元溢價約20%，即相較發行價設定為67港元而言，發行的股份越少，對獨立股東的攤薄效應越低。我們認為，有關溢價符合獨立股東的利益。股份於最後實際可行日期報收於49.85港元。

未來持續關連交易

協同收購事項，已就經擴大集團與餘下騰訊集團之間的未來合作訂立了多份框架協議。由於餘下騰訊集團擁有中國最大的在線發行渠道之一，經擴大集團自然會將其電視劇、網絡劇及電影的轉播權授予餘下騰訊集團。我們認為年度上限屬合理，且鑒於將制定適當的內部控制(包括上市規則規定的年度審核)以確保將按不遜於提供予 貴集團的條款開展持續關連交易項下的交易，我們認為發行合作協議的年度上限(代表 貴集團的未來收入)應結合 貴集團業務的潛在增長予以確定。

獨立財務顧問函件

經考慮上述各項及本函件所述分析，我們認為，訂立購股協議(包括控制協議)及發行合作協議屬於 貴集團採取的策略性舉措，以擴大其收入基礎並提升盈利能力並為目標集團創造協同價值，且我們認為有關條款屬公平合理。

意見及推薦建議

經考慮上述主要因素及原因後，我們認為購股協議(包括控制協議)及發行合作協議(包括持續關連交易及年度上限)項下擬進行的交易乃按一般商業條款訂立，且對獨立股東而言屬公平合理。我們進一步認為，購股協議(包括控制協議)及發行合作協議(包括持續關連交易及年度上限)乃於 貴公司日常及一般業務過程中訂立，符合 貴公司及其股東的整體利益。因此，我們推薦獨立董事委員會且我們本身亦建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈有關批准購股協議(包括控制協議)及發行合作協議(包括持續關連交易及年度上限)的決議案。

此致

獨立董事委員會及
列位獨立股東 台照

代表
新百利融資有限公司
董事
王思峻

二零一八年九月二十八日

王思峻先生為證監會註冊之持牌人士，並為新百利之負責人員，新百利融資有限公司獲發牌進行《證券及期貨條例》下的第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動。彼於企業融資界擁有逾十年經驗。

I. 本集團截至二零一七年十二月三十一日止三個財政年度的財務資料

本集團截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度的財務資料於本公司截至二零一七年十二月三十一日止年度的年報及日期為二零一七年十月二十六日的全球發售招股章程附錄一(其已於聯交所網站<http://www.hkexnews.hk>，及本公司網站<http://ir.yuewen.com>刊發)披露：

- 二零一七年年報(就本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度財務資料)：
<http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2017/1026/LTN20171026021.pdf>
- 招股章程(就截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度本集團財務資料)：<http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2018/0412/LTN20180412473.pdf>。

II. 債項

借款

於二零一八年七月三十一日營業結束時(即印發該通函前就該債務聲明而言的最後實際可行日期)，經擴大集團的尚未償還借款如下：

	於二零一八年 七月三十一日 人民幣千元
即期部分	
— 有擔保	1,155,550
— 有質押	300,000
	<u>1,455,550</u>
非即期部分	
— 有擔保	300,000
— 有擔保及有質押	59,145
	<u>359,145</u>
借款總額	<u><u>1,814,695</u></u>

或然負債

於二零一八年七月三十一日營業結束時(即印發通函前就本債務聲明而言的最後實際可行日期)，經擴大集團並無未記錄的皇大或然負債、擔保或被針對的任何訴訟。

III. 營運資金

計及收購事項及本集團可獲取的財務資源(包括內部產生的資金及可獲取的銀行信貸融資)，董事認為，本集團擁有充足的營運資金滿足自本通函日期起未來十二個月的現時需求。

IV. 本集團財務及貿易前景

誠如本公司二零一七年年報所述，展望二零一八年，我們將進一步提升自有網絡文學生態體系的規模和實力，增加內容庫的深度並拓展新的體裁，投資創新的技術以提升用戶體驗，並拓展分銷渠道以觸達更廣泛的用戶群體。我們亦會加大對版權改編業務的投資力度，更深入地參與不同內容形式的版權改編。收購事項可被視為二零一八年戰略的一部分，從而擴展我們的生態體系及釋放我們龐大的文學內容庫。收購事項的裨益詳情請參閱「進行交易的理由及裨益」一節。

基於以上所述，董事認為收購事項符合本集團的戰略目標並認為其將提升股東價值。因此，董事對本集團二零一八年的前景持樂觀態度。

V. 本集團流動資金及財務資源

本集團的資金需求主要以股東出資、經營產生的現金撥付資金。截至二零一八年六月三十日，本集團擁有現金淨額人民幣8,491.1百萬元。截至二零一八年六月三十日止六個月現金淨額連續增加主要是由於我們業務增長產生的現金淨額。我們的銀行結餘及定期存款主要以美元及人民幣持有。本集團按資產負債比率的基準監控資本，資產負債比率按債務除以權益總額計算。截至二零一八年六月三十日，本集團的資產負債比率為3.6%，而二零一七年十二月三十一日則為3.8%。

截至二零一八年六月三十日，我們的借款總額為人民幣475.0百萬元，該等借款主要以人民幣計值，與向交通銀行上海分行借入的借款結餘人民幣475.0百萬元有關，每年按交通銀行貸款基準利率減0.025%的浮動利率計息並將於二零一九年三月到期。根據本集團其中一間附屬公司上海閱文與交通銀行上海分行訂立的貸款融資協議，該借款最高為人民幣500.0百萬元，並由交通銀行東京分行擔保。截至二零一八年六月三十日，本集團於上述貸款融資協議及其他貸款融資協議下的未動用銀行融資為人民幣26.8百萬元。

截至二零一八年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

截至二零一八年六月三十日，本集團並無動用任何金融工具作對沖用途。

VI. 本集團資本架構

本公司繼續維持穩健的財務狀況。我們的總資產由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣15,137.4百萬元增至截至二零一八年六月三十日的人民幣15,617.1百萬元，而我們的負債總額由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣2,474.7百萬元轉為截至二零一八年六月三十日的人民幣2,337.8百萬元。我們的資產負債率由截至二零一七年十二月三十一日的16.3%變更為截至二零一八年六月三十日的15.0%。

截至二零一八年六月三十日，我們的流動比率(即流動資產總值對流動負債總額的比率)為491.7%，而截至二零一七年十二月三十一日為534.8%。

截至二零一八年六月三十日，本集團並無抵押任何資產。

以下為本公司的申報會計師發出的報告全文。以下為本公司的申報會計師香港執業會計師羅兵咸永道會計師事務所為載入本通函而發出的報告全文。

致閱文集團列位董事就過往財務資料出具的會計師報告

緒言

我們就 Qiandao Lake Holding Limited (「目標公司」) 及其附屬公司 (以下統稱為「目標特殊目的公司集團」) 的過往財務資料 (載於第 II-3 至 II-18 頁) 作出報告，此等過往財務資料包括目標公司於二零一八年七月三十一日的綜合財務狀況表及財務狀況表，以及由二零一八年五月十八日 (目標公司註冊成立日期) 至二零一八年七月三十一日期間 (「往績記錄期間」) 的綜合全面虧損表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及重要會計政策概要及其他解釋資料 (統稱為「過往財務資料」)。第 II-3 至 II-18 頁所載的過往財務資料構成本報告的組成部分，乃為收錄於閱文集團 (「貴公司」) 日期為二零一八年九月二十八日就 貴公司擬收購目標公司而刊發的通函 (「通函」) 內而編製。

董事就過往財務資料須承擔的責任

貴公司董事負責根據過往財務資料附註 2.1 所載的擬備基準擬備真實而中肯的過往財務資料，並對其認為為使過往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。

過往財務資料以目標特殊目的公司集團往績記錄期間的財務報表 (「相關財務報表」) 為基準，相關財務報表由 貴公司董事根據目標特殊目的公司集團就往績記錄期間過往刊發的財務報表編製。目標公司的董事負責按照國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則 (「國際財務報告準則」) 編製及公平呈列目標特殊目的公司集團以往刊發的財務報表，及落實其認為編製財務報表所必要的內部控制，以使財務報表不存在因欺詐或錯誤導致的重大錯誤陳述。

申報會計師的責任

我們的責任是對過往財務資料發表意見，並將我們的意見向 閣下報告。我們已按照香港會計師公會 (「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

過往財務資出具的會計師報告」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過往財務資料是否不存在任何重大錯誤陳述獲取合理保證。

我們的工作涉及執程序以獲取有關過往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過往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過往財務資料附註2.1所載的編製基準編製真實而中肯的過往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估董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評估過往財務資料的整體呈列方式。

我們相信，我們獲取的證據是充分、適當的，為發表意見提供基礎。

意見

我們認為，就會計師報告而言，過往財務資料已根據過往財務資料附註2.1所載的編製基準，真實而中肯地反映目標公司於二零一八年七月三十一日的財務狀況及目標特殊目的公司集團於二零一八年七月三十一日的綜合財務狀況，以及於往績記錄期間的綜合財務表現及綜合現金流量。

有關香港聯合交易所有限公司證券上市規則事宜的報告

調整

在編製過往財務資料時，並無對相關財務報表作出調整。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一八年九月二十八日

I. 目標特殊目的公司集團過往財務資料

下文所載過往財務資料構成本會計師報告的組成部分。

過往財務資料所依據的相關財務報表已由羅兵咸永道會計師事務所根據國際審計及鑒證準則理事會頒佈的國際審計準則進行審計。

過往財務資料以人民幣呈列，除非另有指示外，所有價值均四捨五入至最接近的人民幣千元。

綜合全面虧損表

	附註	由二零一八年 五月十八日 (註冊成立日期) 至二零一八年 七月三十一日 人民幣千元
收入	4	—
收入成本		—
毛利		—
一般及行政開支	5	(2)
除所得稅前虧損		(2)
所得稅開支	7	—
期內虧損及全面虧損總額		<u>(2)</u>
以下人士應佔全面虧損總額：		
目標公司權益持有人		<u>(2)</u>

附註構成過往財務資料的組成部分。

綜合財務狀況表

		於二零一八年 七月三十一日 人民幣千元
	附註	
資產		
流動資產		
應收股東的款項	9	<u>8</u>
資產總額		<u><u>8</u></u>
權益		
目標公司權益持有人應佔股本及儲備		
股本	10	6
其他儲備	11	2
累積虧損		<u>(2)</u>
權益總額		<u>6</u>
負債		
流動負債		
應計負債	12	<u>2</u>
負債總額		<u>2</u>
負債總額及權益		<u><u>8</u></u>

附註構成過往財務資料的組成部分。

財務狀況表

		於二零一八年 七月三十一日 人民幣千元
	附註	
資產		
非流動資產		
於附屬公司的投資	8	—
流動資產		
應收股東的款項	9	8
資產總額		<u>8</u>
權益		
股本	10	6
其他儲備	11	2
權益總額		<u>8</u>
負債總額及權益		<u>8</u>

附註構成過往財務資料的組成部分。

綜合權益變動表

	附註	股本 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	累積虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年五月十八日 (註冊成立日期)的結餘		—	—	—	—
於註冊成立後發行普通股	10	—	—	—	—
註銷已發行普通股	10	—	—	—	—
發行普通股	10	6	—	—	6
發行A系列優先股	11	—	2	—	2
期內全面虧損總額		—	—	(2)	(2)
於二零一八年 七月三十一日的結餘		<u>6</u>	<u>2</u>	<u>(2)</u>	<u>6</u>

附註構成過往財務資料的組成部分。

綜合現金流量表

	由二零一八年 五月十八日 (註冊成立日期) 至二零一八年 七月三十一日 附註 人民幣千元
經營活動現金流量	
稅前虧損	(2)
應計款項增加	2
經營活動提供的現金	—
已付所得稅	—
經營活動所得現金流量淨額	—
現金及現金等價物增加淨額	—
期終現金及現金等價物	—

附註構成過往財務資料的組成部分。

II. 目標特殊目的公司集團過往財務資料附註

1 一般資料

目標公司根據開曼群島法例第22章公司法(一九六一年第3號法例，經綜合及修訂)於二零一八年五月十八日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，其註冊辦事處為Maples Corporate Services Limited的辦事處，地址為PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

於二零一八年七月十三日，目標公司的附屬公司Qiandao Lake Hong Kong Limited於中華人民共和國(「中國」)天津市成立全資附屬公司新麗(天津)傳媒科技有限公司。

於二零一八年七月三十日，C-Hero Limited、Ding Dong-D Limited及X-Poem Limited分別認購目標公司普通股56,032,020股、25,184,940股及11,046,299股，而Tencent Mobility Limited則放棄目標公司的所有普通股並同時認購了目標公司的A系列優先股23,065,815股。完成後及Tencent Mobility Limited的A系列優先股已轉換及全面攤薄基準下，C-Hero Limited、Ding Dong-D Limited及X-Poem Limited及Tencent Mobility Limited分別持有目標公司33.96%、15.26%、6.69%及44.08%。

目標公司及其附屬公司(統稱「目標特殊目的公司集團」)主要從事投資控股。

於二零一八年八月十三日，新麗(天津)傳媒科技有限公司與新麗傳媒股份有限公司的註冊股東訂立一系列協議，以取得對新麗傳媒股份有限公司的控制權，包括獨家業務合作協議、獨家選擇權協議、股權質押協議、授權書、若干相關個人股東確認、配偶承諾、爭議解決、利益衝突、損失分擔、清盤和保險。截至本會計師報告日期，由於若干先例條件未達成，該等協議尚未生效。

於二零一八年八月十三日，閱文集團(自二零一七年十一月起於香港聯合交易所有限公司主板上市)與目標公司的股東(包括C-Hero Limited、Ding Dong-D Limited、X-Poem Limited及Tencent Mobility Limited)訂立股份購買協議。據此，閱文集團已有條件同意收購目標公司100%股權(「收購事項」)。收購事項完成後，目標公司及其附屬公司(包括結構性實體)將成為閱文集團的全資附屬公司。於本會計師報告日期，收購事項尚未完成。

2 主要會計政策概要

編製財務資料時應用的主要會計政策載列如下。除另有說明外，該等政策已於往績記錄期間貫徹應用。

2.1 編製基準

財務資料根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)按歷史成本法編製。

於整個往績記錄期間，目標特殊目的公司集團一直採用附註2所載的會計政策，猶如該等政策一直有效。

按照國際財務報告準則編製財務報表須使用若干重大會計估計，亦須要管理層於應用目標特殊目的公司集團的會計政策過程中運用其判斷。於往績記錄期間，概無涉及較高程度判斷或複雜性的部分或假設及估計對綜合財務報表屬重大的部分。

(a) 採納的新訂及經修訂準則

目標特殊目的公司集團已於整個往績記錄期間貫徹應用必須由二零一八年一月一日起的財政年度採用的一切準則、準則修訂及詮釋。

(b) 已頒佈但未於二零一八年一月一日起的財政年度生效、且目標特殊目的公司集團尚未提早採納的現有準則的新標準、修訂及詮釋如下：

新準則、詮釋及修訂	生效日期
國際財務報告準則第16號「租賃」	二零一九年一月一日
國際財務報告詮釋委員會(「IFRIC」)詮釋第23號	二零一九年一月一日
國際財務報告準則第9號的修訂「反向補償提前還款特徵」	二零一九年一月一日
國際會計準則第28號的修訂「於聯營公司及合營企業的長期投資」	二零一九年一月一日
二零一五年—二零一七年週期國際財務報告準則的年度改進	二零一九年一月一日
國際會計準則第19號的修訂「計劃修訂、縮減或結算」	二零一九年一月一日
國際財務報告準則第17號「保險合約」	二零二一年一月一日
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本) 「投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資」	將予釐訂

目標特殊目的公司集團正在評估採納初步應用上述新準則、準則的修訂及詮釋時對目標特殊目的公司集團財務報表的影響。

2.2 綜合賬目

(a) 附屬公司

附屬公司為目標特殊目的公司集團控制下的實體(包括結構實體)。倘目標特殊目的公司集團因其參與該實體而對可變回報承擔風險或享有權利及有能力通過其對於該實體的權力影響該等回報，則目標特殊目的公司集團對該實體擁有控制權。附屬公司由有關控制權轉讓至目標特殊目的公司集團之日起綜合計算。彼等自該控制權終止之日起不再綜合計算。

集團內公司之間的交易、交易的結餘及未變現收益會予以對銷。除非有證據顯示交易中所轉讓資產出現減值，否則未變現虧損亦會予以對銷。附屬公司的會計政策已按需要作變更，以與目標特殊目的公司集團採納的會計政策保持一致。

於附屬公司業績及權益的非控股權益分開列於綜合全面收益表、權益變動表及資產負債表。

(b) 獨立財務報表

於附屬公司的投資乃按成本值扣除減值列賬。成本亦包括直接應佔投資成本。附屬公司業績由目標公司按已收及應收股息為基礎入賬。

倘於附屬公司的投資產生的股息超過附屬公司於宣派股息期間的全面收益總額或倘該投資於單獨財務報表內的賬面值超過投資對象資產淨值於綜合財務報表內的賬面值，則於收到該等股息時須對該等投資進行減值測試。

2.3 外幣換算

(a) 功能及呈列貨幣

目標特殊目的公司集團各實體的過往財務資料所列項目均以實體營運所在地主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。目標公司的功能貨幣及目標特殊目的公司集團的呈列貨幣分別為港元及人民幣。

(b) 交易及結餘

外幣交易按交易日現行的匯率換算為功能貨幣。結算此等交易產生的外匯盈虧以及將外幣計值的貨幣資產及負債以年結匯率換算產生的匯兌收益及虧損於損益表確認。

有關借款的匯兌收益及虧損列於損益內。所有其他匯兌收益及虧損按淨額呈列於損益表「其他收入或其他支出」項下。

2.4 非金融資產的減值

如發生任何可能導致未能收回賬面值的事項或環境變化，將須檢討資產的減值情況。減值虧損按資產賬面值超過其可收回金額的數額確認。可收回金額為資產公允價值減出售成本與其使用價值兩者的較高者。評估減值時，資產以可獨立辨識現金流入（該現金流入在很大程度上獨立於其他資產或資產類別產生的現金流入）的最低層面（現金產生單位）分類。倘商譽以外的非金融資產出現減值，則會於各報告期末檢討可否撥回減值。

2.5 金融資產

(a) 分類

目標特殊目的公司集團將其金融資產以攤銷成本計量分計量類別。

分類取決於實體管理金融資產的商業模式及現金流量的合約條款。

(b) 確認及計量

於初始確認時，目標特殊目的公司集團按公允價值加上（若非按公允價值計入損益的金融資產）直接歸屬於購買金融資產的交易成本計量金融資產。按公允價值計入損益的金融資產的交易成本乃於綜合全面收益表內列作開支。

就按攤銷成本計量的金融資產，金融資產的損益在資產被終止確認或減值時於綜合全面收益表內確認。此類金融資產的利息收入以實際利率法按列入利息收入。

2.6 金融資產減值

目標特殊目的公司集團以預期基準評估與其按攤銷成本列賬的資產相關的預期信貸損失(包括應收股東的款項)。採用的減值方法取決於信貸風險是否顯著增加。

預期信貸損失是對金融資產預期年期內信貸損失(即所有現金短缺的現值)的概率加權估計。

倘於報告日期應收股東的款項的信貸風險自初始確認後並無顯著增加，則該欠款的減值按12個月預期信貸損失計量。倘應收款項的信貸風險自初始確認後顯著增加，則減值按整體年期預期信貸損失計量。

2.7 股本

普通股列為權益。

與發行新股或購股權直接有關的增量成本，於權益列為所得款項的減項(扣除稅項)。

2.8 應計款項

應計款項列為流動負債，除非該款項在報告期後12個月內未到期。應計款項最初按公允價值確認，隨後採用實際利率法按攤銷成本計量。

2.9 分部報告

由於目標特殊目的公司集團僅從事投資控股，故並無根據國際財務報告準則第8號「經營分部」無顯示業務分析及分部報告資料(例如分部收入、業績、資產、負債及其他資料)。

3 財務風險管理

此附註說明目標特殊目的公司集團所承受的財務風險及該等風險如何影響目標特殊目的公司集團的未來財務表現。當期損益資料已根據適當情況載入，以提供更多資訊。

3.1 財務風險因素

目標特殊目的公司集團的業務令其面對多種財務風險：市場風險(包括外匯風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。目標特殊目的公司集團的整體風險管理計劃著重於金融

市場的不可預測性，並務求將其對目標特殊目的公司集團財務表現的潛在不利影響降至最低。風險管理工作由目標特殊目的公司集團高級管理層執行。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

由於目標特殊目的公司集團於報告期末並無重大外幣計值貨幣資產及負債，故並無對外匯風險進行敏感度分析。

(ii) 現金流量及公允價值利率風險

目標特殊目的公司集團並無重大計息資產或負債。因此，目標特殊目的公司集團的業績及經營現金流量很大程度上不受市場利率變動所影響。

目標特殊目的公司集團認為，由於目標特殊目的公司集團並無可變利率及固定利率借貸，故並無重大現金流量利率風險及公允價值利率風險。

目標特殊目的公司集團因利率變動而承受的市場風險主要與銀行結餘有關。浮息利息收入於產生時計入損益及其他全面收益表。

(b) 信貸風險

若交易對手未能於往績記錄期間履行其於已確認金融資產的責任是該等資產於財務狀況表所列的賬面值，則目標特殊目的公司集團不會承受信貸風險。

(c) 流動資金風險

目標特殊目的公司集團須維持合適水平的流動資金，以為日常營運、資本開支及償還借款提供資金。目標特殊目的公司集團的政策為定期監察現有及預期流動資金需求，以確保其保持充足的現金儲備以應付其短期及較長期的流動資金需求。

3.2 資本風險管理

目標特殊目的公司集團資本管理的主要目標為保障目標特殊目的公司集團的持續經營能力，並維持穩健的資本比率，以支持其業務及為股東帶來最大價值。

目標特殊目的公司集團管理其資本結構，並根據經濟狀況的變化和相關資產的風險特徵對其進行調整。為維持或調整資本結構，目標特殊目的公司集團可能會調整向股東支付的股息、向股東退還股本或發行新股。

3.3 公允價值估計

董事認為，財務報表中確認的非按經常性基準以公允價值計量的金融資產及金融負債的賬面值，與其公允價值相約。

於往績記錄期間，目標特殊目的公司集團並無任何按公允價值計量的金融資產或負債。

4 收入

目標特殊目的公司集團於往績記錄期間並無產生任何收入。

5 一般及行政開支

由二零一八年五月十八日(註冊成立日期)至二零一八年七月三十一日期間的一般及行政開支主要為若干註冊成立費用。

6 董事酬金

於往績記錄期間，概無任何董事就其向目標特殊目的公司集團提供服務收取任何費用或報酬。

於往績記錄期間，目標特殊目的公司集團並無支付核數師酬金及僱員報酬。

7 稅項

(i) 開曼群島企業所得稅

於往績記錄期間，目標特殊目的公司集團毋須繳交任何開曼群島稅項。

(ii) 香港所得稅

由於目標特殊目的公司集團於往績記錄期間並無在香港產生任何應課稅溢利，故並毋須就香港利得稅撥備。

(iii) 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

由於目標特殊目的公司集團於往績記錄期間在中國並無產生任何應課稅溢利，故沒有作出企業所得稅撥備。

本年度的所得稅開支可與損益表及其他全面收益表的稅前虧損對賬如下：

	由二零一八年 五月十八日 (註冊成立日期) 至二零一八年 七月三十一日 人民幣千元
所得稅開支前虧損	(2)
按適用稅率計算的稅項	—
未就遞延所得稅資產確認的稅務虧損	—
所得稅開支	—

8 於附屬公司的投資

(i) 於附屬公司的投資

	於二零一八年 七月三十一日 人民幣
於附屬公司的投資—非上市股份，按成本(i)	<u>6</u>

(i) 目標公司於一家附屬公司的投資成本為 1.00 美元，已於註冊成立時支付。

於二零一八年七月三十一日及於本會計師報告日期，目標公司於下列附屬公司擁有直接及間接權益。

	註冊成立／ 成立地點	目標公司持有 的所有權權益	主要業務
目標公司直接持有：			
Qiandao Lake Hong Kong Limited	香港	100%	投資控股
目標公司間接持有：			
新麗(天津)傳媒科技有限公司	中國天津	100%	投資控股

9 應收股東的款項

於二零一八年七月三十一日，應收股東的款項為與認購於二零一八年七月三十日發行的新普通股及A系列優先股有關應收股本。所有結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

	於二零一八年 七月三十一日 人民幣千元
普通股的應收款項	6
A系列優先股的應收款項	2
	<u>8</u>

10 股本

	附註	普通股數目 (千股)	普通股面值 千美元	A系列 優先股數目 (千股)	A系列 優先股面值 千美元
法定：					
註冊成立時的普通股	(a)	50	50	—	—
股份拆細	(b)	4,999,950	—	—	—
重新分類及重訂普通股	(b)	<u>(1,000,000)</u>	<u>(10)</u>	<u>1,000,000</u>	<u>10</u>
於二零一八年七月三十一日		<u>4,000,000</u>	<u>40</u>	<u>1,000,000</u>	<u>10</u>

	附註	股份數目	股份面值 美元	等值股份面值 人民幣元
已發行：				
註冊成立時發行的普通股	(a)	1	1	6
股份拆細	(b)	99,999	—	—
註銷已發行普通股	(b)	(100,000)	(1)	(6)
發行新普通股	(b)	92,263,259	923	6,288
於二零一八年七月三十一日		<u>92,263,259</u>	<u>923</u>	<u>6,288</u>

(a) 目標公司於二零一八年五月十八日註冊成立，法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1.00美元的普通股，其中一股面值1.00美元(相當於約人民幣6元)發行予 Tencent Mobility Limited。

(b) 於二零一八年七月三十日，目標公司法定股本(包括已發行及未發行股本)中每股面值1.00美元的普通股，拆細為100,000股每股面值0.00001美元的股份(「股份拆細」)。

緊隨股份拆細後，目標公司的1,000,000,000股法定但未發行股份重新分類及重訂為1,000,000,000股每股面值0.00001美元的A系列優先股。因此，目標公司的50,000美元法定股份為(i)4,000,000,000股每股面值0.00001美元的普通股及(ii)1,000,000,000股A系列優先股。

於二零一八年七月三十日進行股份拆細的同時，目標公司與C-Hero Limited、Ding Dong-D Limited、X-Poem Limited及Tencent Mobility Limited(統稱「賣方」)訂立購認及股東協議(「購認及股東協議」)。根據購認及股東協議，Tencent Mobility Limited同意無償放棄持有的所有普通股而目標公司須註銷所有已放棄普通股。同時，賣方同意認購而目標公司同意發行合共92,263,259股普通股及23,065,815股A系列優先股，每股認購價相當於面值0.00001美元(如附註1所述)。

11 其他儲備

	附註	A 系列 優先股 人民幣元	其他 人民幣元	總計 人民幣元
於二零一八年五月十八日 (註冊成立日期)的結餘				
註銷已發行普通股	10(b)	—	6	6
發行A系列優先股	(a)	1,574	—	1,574
於二零一八年七月三十一日的結餘				
		<u>1,574</u>	<u>6</u>	<u>1,580</u>

(a) 如附註1及附註10(b)所述，目標公司於二零一八年七月三十日向Tencent Mobility Limited發行A系列優先股。根據A系列優先股的條款，目標公司並無交付現金或其他金融資產的合約責任，且A系列優先股乃按固定普通股數目進行轉換。因此，A系列優先股已入賬列為權益工具，於初次確認後毋須再次計量。

於二零一八年七月三十日，A系列優先股的公允價值相當於其賬面值，此乃由於目標特殊目的公司集團並無任何經營活動。

12 應計款項

截至二零一八年七月三十一日，人民幣1,898元應計款項為無抵押、免息及須按要求償還。

13 關聯方交易

除本會計師報告其他部份所披露的交易外，目標特殊目的公司集團於往績記錄期間並無與其關聯方訂立以下重大交易。

14 期後事項

除附註1所披露者外，並無重大期後事項。

III. 結算日後財務報表

目標公司或其附屬公司並無就二零一八年七月三十一日後至本報告日期止的任何期間編製經審核財務報表。目標公司或其附屬公司並無就二零一八年七月三十一日後的任何期間宣派或作出任何股息或分派。

以下為本公司的申報會計師香港執業會計師羅兵咸永道會計師事務所為載入本通函而發出的報告全文。

I. 經營實體集團的財務資料

致閱文集團列位董事就過往財務資料出具的會計師報告

緒言

本所(以下簡稱「我們」)謹此就新麗傳媒股份有限公司(「經營實體」)及其附屬公司(統稱為「經營實體集團」)的過往財務資料(載於第III-4至III-86頁)作出報告,此等過往財務資料包括經營實體於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及二零一八年三月三十一日的綜合財務狀況表及財務狀況表,以及截至當日止的各期間(「往績記錄期」)的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表,以及主要會計政策概要及其他解釋資料(統稱為「過往財務資料」)。載於第III-4至III-86頁的過往財務資料構成本報告的一部分,經編製以供收錄於閱文集團(「貴公司」)日期為二零一八年九月二十八日就貴公司擬收購Qiandao Lake Holding Limited而刊發的通函(「通函」)內。

董事就過往財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據過往財務資料附註2.1所載的編製基準編製真實公平的過往財務資料,並落實董事認為屬必要的內部控制,以確保於編製過往財務資料時不存在因欺詐或錯誤引致的重大失實陳述。

經營實體集團於往績記錄期的財務資料(「相關財務資料」)(過往財務資料以此為基礎)由貴公司董事基於經營實體集團之前就往績記錄期刊發的財務資料而編製。經營實體的董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製及公平呈列經營實體集團之前刊發的財務資料,並落實董事認為屬必要的內部控制,以確保於編製財務資料時不存在因欺詐或錯誤引致的重大失實陳述。

申報會計師的責任

我們的責任是對過往財務資料發表意見，並將我們的意見向閣下報告。我們已按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就過往財務資出具的會計師報告」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過往財務資料是否不存在任何重大錯誤陳述獲取合理保證。

我們的工作涉及執程序以獲取有關過往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過往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過往財務資料附註2.1所載的編製基準編製真實而中肯的過往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估董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評估過往財務資料的整體呈列方式。

我們相信，我們獲取的證據是充分、適當的，為發表意見提供基礎。

意見

我們認為，就會計師報告而言，過往財務資料已根據過往財務資料附註2.1所載的編製基準，真實而中肯地反映營運實體及營運實體集團於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及二零一八年三月三十一日的財務狀況及綜合財務狀況以及營運實體集團於往績記錄期的綜合財務表現及綜合現金流量。

審閱追加期間的比較財務資料

我們已審閱經營實體集團追加期間的比較財務資料，當中包括截至二零一七年三月三十一日止三個月的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及其他解釋資料（「追加期間的比較財務資料」）。貴公司董事須負責根據過往財務資料附註2.1所載的編製基準編製及呈列追加期間的比較財務資料。我們的責任為根據我們的審閱對追加期間的比較財務資料作出結論。我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱聘任準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，以及應用分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準

則進行審計的範圍為小，故不能令我們保證我們於審計中將知悉可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。根據我們的審閱，我們並無發現任何事項致使我們相信就會計師報告而言追加期間的比較財務資料於所有重大方面未有根據過往財務資料附註2.1所載的編製基準編製。

有關香港聯合交易所有限公司證券上市規則事宜的報告

調整

在編製過往財務資料時，並無對相關財務報表作出調整。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一八年九月二十八日

下文所載過往財務資料構成本會計師報告的組成部分。

過往財務資料所依據的相關財務報表已由羅兵咸永道會計師事務所根據國際會計準則理事會頒佈的國際審計準則進行審計。

過往財務資料以人民幣呈列，除非另有指示外，所有價值均四捨五入至最接近的人民幣千元。

綜合全面收益表

	附註	截至			截至	
		十二月三十一日止年度			三月三十一日止三個月	
		二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
收入	5	725,233	761,863	1,683,909	178,222	46,287
收入成本	7	(389,696)	(394,187)	(832,688)	(65,617)	(25,504)
毛利		335,537	367,676	851,221	112,605	20,783
利息收入	9	576	1,784	1,738	207	1,047
其他收益／(虧損)淨額	6	40,477	41,166	13,228	(230)	1,321
銷售及營銷開支	7	(160,624)	(113,633)	(244,833)	(55,733)	(22,739)
一般及行政開支	7	(46,181)	(61,455)	(131,244)	(9,809)	13,367
經營盈利		169,785	235,538	490,110	47,040	13,779
財務成本	10	(35,964)	(19,532)	(69,119)	(10,540)	(24,171)
應佔合營企業虧損		—	(342)	(1,604)	(391)	(515)
除所得稅前盈利／(虧損)		133,821	215,664	419,387	36,109	(10,907)
所得稅開支	11	(36,336)	(54,581)	(42,715)	(10,721)	(1,133)
年／期內盈利／(虧損)及全面 收益／(虧損)總額		97,485	161,083	376,672	25,388	(12,040)
以下人士應佔盈利／(虧損)及 全面收益／(虧損)總額：						
營運實體權益持有人		98,269	161,270	383,479	25,597	(11,866)
非控制性權益		(784)	(187)	(6,807)	(209)	(174)
		97,485	161,083	376,672	25,388	(12,040)

附註構成過往財務資料的組成部分。

財務狀況表

	附註	於十二月三十一日			於
		二零一五年	二零一六年	二零一七年	三月三十一日
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
資產					
非流動資產					
物業、設備及器材	18	1,404	1,142	3,595	3,036
無形資產		703	625	548	529
於合營企業的投資	20	—	3,658	8,054	7,539
預付款項、按金及 其他資產	13	49,871	178,959	192,371	192,371
遞延所得稅資產	21	20,622	33,399	56,028	55,868
		<u>72,600</u>	<u>217,783</u>	<u>260,596</u>	<u>259,343</u>
流動資產					
電視劇及電影版權	14	479,690	1,130,304	1,742,461	1,857,448
貿易應收款項及應收票據	15	611,342	593,344	1,133,283	726,152
預付款項、按金及 其他資產	13	96,952	130,745	348,672	396,301
以公允價值入賬損益的 金融資產	16	—	—	—	9,600
受限制現金	17	—	—	58,758	58,758
現金及現金等價物	17	286,514	277,933	574,718	634,304
		<u>1,474,498</u>	<u>2,132,326</u>	<u>3,857,892</u>	<u>3,682,563</u>
資產總額		<u><u>1,547,098</u></u>	<u><u>2,350,109</u></u>	<u><u>4,118,488</u></u>	<u><u>3,941,906</u></u>

	附註	於十二月三十一日			於
		二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	三月三十一日 二零一八年 人民幣千元
權益					
經營實體權益持有應佔的					
資本及儲備					
股本及股本溢價	22	219,590	219,590	219,590	219,590
其他儲備	23	59,016	67,602	107,328	107,443
保留盈利		480,535	633,219	976,972	964,991
		<u>759,141</u>	<u>920,411</u>	<u>1,303,890</u>	<u>1,292,024</u>
非控制性權益		<u>3,314</u>	<u>3,427</u>	<u>(4,622)</u>	<u>(4,796)</u>
權益總額		<u>762,455</u>	<u>923,838</u>	<u>1,299,268</u>	<u>1,287,228</u>
負債					
非流動負債					
借款	24	55,000	155,000	205,145	230,145
遞延收入	25	11,000	11,300	11,300	—
		<u>66,000</u>	<u>166,300</u>	<u>216,445</u>	<u>230,145</u>
流動負債					
借款	24	238,000	270,000	1,006,274	834,305
貿易應付款項	26	96,271	125,330	262,881	211,310
以公允價值入賬損益的 金融負債	28	7,000	—	—	—
其他應付款項及預提費用	27	360,077	833,121	1,314,533	1,363,270
遞延收入	25	—	—	—	11,300
流動所得稅負債		17,295	31,520	19,087	4,348
		<u>718,643</u>	<u>1,259,971</u>	<u>2,602,775</u>	<u>2,424,533</u>
負債總額		<u>784,643</u>	<u>1,426,271</u>	<u>2,819,220</u>	<u>2,654,678</u>
負債總額及權益		<u>1,547,098</u>	<u>2,350,109</u>	<u>4,118,488</u>	<u>3,941,906</u>

附註構成過往財務資料的組成部分。

財務狀況表

	附註	於十二月三十一日			於
		二零一五年	二零一六年	二零一七年	三月三十一日
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
資產					
非流動資產					
物業、設備及器材		349	178	769	729
無形資產		703	625	548	529
於附屬公司的投資	19	74,451	75,151	78,394	78,394
於合營企業的投資	20	—	3,658	8,054	7,539
預付款項、按金及 其他資產	13	49,871	112,716	121,188	121,188
遞延所得稅資產	21	1,440	5,207	1,710	1,218
		<u>126,814</u>	<u>197,535</u>	<u>210,663</u>	<u>209,597</u>
流動資產					
電視劇及電影版權	14	104,203	264,069	161,584	168,814
貿易應收款項及應收票據	15	302,534	45,766	280,896	88,903
預付款項、按金及 其他資產	13	92,818	418,114	693,003	754,533
以公允價值入賬損益的 金融資產	16	—	—	—	9,600
受限制現金	17	—	—	58,758	58,758
現金及現金等價物	17	164,293	15,974	109,904	217,944
		<u>663,848</u>	<u>743,923</u>	<u>1,304,145</u>	<u>1,298,552</u>
資產總額		<u><u>790,662</u></u>	<u><u>941,458</u></u>	<u><u>1,514,808</u></u>	<u><u>1,508,149</u></u>

附註構成過往財務資料的組成部分。

	附註	於十二月三十一日			於
		二零一五年	二零一六年	二零一七年	三月三十一日
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
權益					
股本及股本溢價	22	219,590	219,590	219,590	219,590
其他儲備	23	21,924	21,924	29,683	30,029
保留盈利	23	157,321	145,523	215,357	218,475
權益總額		<u>398,835</u>	<u>387,037</u>	<u>464,630</u>	<u>468,094</u>
負債					
非流動負債					
借款	24	55,000	155,000	166,000	186,000
遞延收入	25	11,000	11,300	11,300	—
		<u>66,000</u>	<u>166,300</u>	<u>177,300</u>	<u>186,000</u>
流動負債					
借款	24	153,000	90,000	404,000	374,000
貿易應付款項	26	45,822	64,446	71,335	43,629
以公允價值入賬損益的					
金融負債	28	7,000	—	—	—
其他應付款項及預提費用	27	103,620	233,675	388,982	422,639
遞延收入	25	—	—	—	11,300
流動所得稅負債		16,385	—	8,561	2,487
		<u>325,827</u>	<u>388,121</u>	<u>872,878</u>	<u>854,055</u>
負債總額		<u>391,827</u>	<u>554,421</u>	<u>1,050,178</u>	<u>1,040,055</u>
負債總額及權益		<u><u>790,662</u></u>	<u><u>941,458</u></u>	<u><u>1,514,808</u></u>	<u><u>1,508,149</u></u>

綜合權益變動表

	經營實體權益持有人應佔		小計	非控制性權益		總計
	股本及溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元		保留盈利 人民幣千元	非控制性權益 人民幣千元	
於二零一五年一月一日的結餘	219,590	49,178	661,984	2,387	664,371	
全面收益／(虧損)	—	—	98,269	(784)	97,485	
年內盈利／(虧損)	—	—	98,269	(784)	97,485	
與權益持有人進行的交易						
盈利分撥至法定儲備	—	10,950	(10,950)	—	—	
收購一間非全資附屬公司額外股權	—	(1,119)	—	218	(901)	
出售一間非全資附屬公司部份股權	—	7	7	1,493	1,500	
年內於權益直接確認的與權益持有人進行的 交易總額	—	9,838	(1,112)	1,711	599	
於二零一五年十二月三十一日的結餘	219,590	59,016	759,141	3,314	762,455	

	股本及溢價 人民幣千元	經營實體權益持有人應佔 其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控制性權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一六年一月一日的結餘	219,590	59,016	480,535	759,141	3,314	762,455
全面收益／(虧損)	—	—	161,270	161,270	(187)	161,083
年內盈利／(虧損)	—	—	—	—	—	—
與權益持有人進行的交易	—	—	—	—	—	—
盈利分撥至法定儲備	—	8,586	(8,586)	—	—	—
一間附屬公司註冊成立產生的非控制性權益	—	—	—	—	300	300
年內於權益直接確認的與權益持有人進行的 交易總額	—	8,586	(8,586)	—	300	300
於二零一六年十二月三十一日的結餘	219,590	67,602	633,219	920,411	3,427	923,838

	股本及溢價 人民幣千元	經營實體權益持有人應佔 其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控制性權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一七年一月一日的結餘	219,590	67,602	633,219	920,411	3,427	923,838
全面收益／(虧損)	—	—	383,479	383,479	(6,807)	376,672
年內盈利／(虧損)	—	—	—	—	—	—
與權益持有人進行的交易	—	—	—	—	600	600
注資	—	—	—	—	—	—
盈利分撥至法定儲備	—	39,726	(39,726)	—	—	—
收購一間非全資附屬公司額外股權	—	—	—	—	(1,842)	(1,842)
年內於權益直接確認的與權益持有人進行的 交易總額	—	39,726	(39,726)	—	(1,242)	(1,242)
於二零一七年十二月三十一日的結餘	219,590	107,328	976,972	1,303,890	(4,622)	1,299,268

	股本及溢價 人民幣千元	經營實體權益持有人應佔 其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控制性權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年一月一日的結餘	219,590	107,328	976,972	1,303,890	(4,622)	1,299,268
全面虧損	—	—	(11,866)	(11,866)	(174)	(12,040)
期內虧損	—	—	(11,866)	(11,866)	(174)	(12,040)
與權益持有人進行的交易	—	115	(115)	—	—	—
盈利分撥至法定儲備	—	115	(115)	—	—	—
年內於權益直接確認的與權益持有人進行的 交易總額	—	115	(115)	—	—	—
於二零一八年三月三十一日的結餘	219,590	107,443	964,991	1,292,024	(4,796)	1,287,228

	股本及溢價 人民幣千元	經營實體權益持有人應佔 其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控制性權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審核)						
於二零一七年一月一日的結餘	219,590	67,602	633,219	920,411	3,427	923,838
全面收益／(虧損)	—	—	25,597	25,597	(209)	25,388
期內盈利／(虧損)	—	—	—	—	—	—
與權益持有人進行的交易	—	—	—	—	600	600
注資	—	—	—	—	—	—
盈利分撥至法定儲備	—	5,583	(5,583)	—	—	—
年內於權益直接確認的與權益持有人進行的 交易總額	—	5,583	(5,583)	—	600	600
於二零一七年三月三十一日的結餘	219,590	73,185	653,233	946,008	3,818	949,826

附註構成過往財務資料的組成部分。

綜合現金流量表

	附註	截至三月三十一日				
		截至十二月三十一日止年度			止三個月	
		二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
(未經審核)						
經營活動現金流量						
經營提供／(所用)現金	29	303,467	(147,484)	(460,680)	(189,887)	235,239
已付所得稅		(61,936)	(55,025)	(86,850)	(34,019)	(15,908)
經營活動所得／(所用) 現金流量淨額		<u>241,531</u>	<u>(202,509)</u>	<u>(547,530)</u>	<u>(223,906)</u>	<u>219,331</u>
投資活動現金流量						
於合營企業的投資付款	20	—	(4,000)	(6,000)	—	—
購買物業、設備及器材	18	(192)	(400)	(3,251)	(621)	(160)
購買無形資產		(73)	—	—	—	—
出售物業、設備及器材 所得款項		—	—	103	—	—
已收利息		<u>576</u>	<u>1,784</u>	<u>1,738</u>	<u>207</u>	<u>1,047</u>
投資活動所得／(所用) 現金流量淨額		<u>311</u>	<u>(2,616)</u>	<u>(7,410)</u>	<u>(414)</u>	<u>887</u>
融資活動現金流量						
借款所得款項		320,000	563,000	1,103,863	270,000	75,000
償還借款		(368,005)	(431,000)	(316,000)	—	(220,000)
已付利息		(33,246)	(14,655)	(67,797)	(15,655)	(14,902)
來自電影投資者款項		51,000	126,400	322,000	—	—
償還電影投資者款項		(70,000)	(18,500)	(128,000)	(30,000)	—
受限制現金增加		—	—	(58,758)	(58,758)	—
收購於非全資附屬公司的 非控制性權益付款		(901)	—	(1,842)	—	—

	截至三月三十一日				
	截至十二月三十一日止年度			止三個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一七年	二零一八年
附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
出售一間非全資附屬公司的 非控制性權益所得款項	1,500	—	—	—	—
非控制性權益股東注資	—	300	600	600	—
向經營實體擁有人派付股息	—	(33,000)	—	—	—
融資活動(所用)/所得 現金流量淨額	(99,652)	192,545	854,066	166,187	(159,902)
現金及現金等價物增加/ (減少)淨額	142,190	(12,580)	299,126	(58,133)	60,316
年/期初的現金及現金等價物	143,330	286,514	277,933	277,933	574,718
現金及現金等價物的匯兌 收益/(虧損)	994	3,999	(2,341)	(390)	(730)
年/期末現金及現金等價物	<u>286,514</u>	<u>277,933</u>	<u>574,718</u>	<u>219,410</u>	<u>634,304</u>

附註構成過往財務資料的組成部分。

II. 經營實體集團過往財務資料附註

1 一般資料

新麗傳媒股份有限公司及其附屬公司(「經營實體」)及其附屬公司(合稱「經營實體集團」)主要在中華人民共和國(「中國」)從事製作電視劇及電影以及娛樂相關業務。

經營實體為於二零零七年二月七日在中國註冊成立的股份有限公司，由曹華益先生直接控制。其註冊辦事處地址為中國浙江省橫店鎮影視產業實驗區C1-018-A。

於二零一八年八月十三日，新麗(天津)傳媒科技有限公司(Qiandao Lake Holding Limited的全資附屬公司)與經營實體的註冊股東訂立一系列協議，以取得對經營實體的控制權，包括獨家業務合作協議、獨家選擇權協議、股權質押協議、授權書、若干相關個人股東確認，配偶承諾，爭議解決，利益衝突、損失分擔、清盤和保險。截至本會計師報告日期，由於若干先決條件未達成，該等協議尚未生效。

除另有說明外，財務資料以人民幣呈列，所有數值均四捨五入至人民幣千元。

2 主要會計政策概要

編製財務資料時應用的主要會計政策載列如下。除另有說明外，該等政策已於有關期間貫徹應用。

2.1 編製基準

財務資料根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)按歷史成本法編製，並經重估以公允價值入賬損益的金融資產和負債所修訂。

於整個有關期間，經營實體集團一直採用附註2所載的會計政策，猶如該等政策一直有效。

按照國際財務報告準則編製財務報表須使用若干重大會計估計，亦須要管理層於應用經營實體集團的會計政策過程中運用其判斷。涉及較高度判斷或複雜性的部分或假設及估計對綜合財務報表屬重大的部分，於附註4披露。

(a) 採納的新訂及經修訂準則

經營實體集團已於呈列的年度／期間貫徹應用必須由二零一八年一月一日起的財政年度採用的一切準則、準則修訂及詮釋。當中，國際財務報告準則第9號「金融工具」及國際財務報告準則第15號「來自客戶合約的收入」於二零一八年一月一日生效，並採用全面追溯法應用，因此，經營實體集團於整個有關期間已貫徹採用國際財務報告準則第9號和15號。

(b) 已頒佈但未於二零一八年一月一日起的財政年度生效、且經營實體集團尚未提早採納的現有準則的新標準、修訂及詮釋如下：

新準則、詮釋及修訂	生效日期
國際財務報告準則第16號「租賃」	二零一九年一月一日
國際財務報告詮釋委員會(「IFRIC」)詮釋第23號	二零一九年一月一日
國際財務報告準則第9號的修訂「反向補償提前還款特徵」	二零一九年一月一日
國際會計準則第28號的修訂「於聯營公司及合營企業的長期投資」	二零一九年一月一日
二零一五年—二零一七年週期國際財務報告準則的年度改進	二零一九年一月一日
國際會計準則第19號的修訂「計劃修訂、縮減或結算」	二零一九年一月一日
國際財務報告準則第17號「保險合約」	二零二一年一月一日
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本) 「投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資」	將予釐訂

經營實體集團正在評估採納初步應用上述新準則、準則的修訂及詮釋時對經營實體集團財務報表的影響。到目前為止，經營實體集團已確定，預期國際財務報告準則第16號會對經營實體集團的財務表現及狀況產生影響，導致須確認一項資產(使用租賃項目的權利)及一項未來付款的財務責任，而唯一例外是短期和低價值租賃。

2.2 綜合賬目

(a) 附屬公司

附屬公司為經營實體集團控制下的實體(包括結構實體)。倘經營實體集團因其參與該實體而對可變回報承擔風險或享有權利及有能力通過其對於該實體的權力影響該等回報，則經營實體集團對該實體擁有控制權。附屬公司由有關控制權轉讓至經營實體集團之日起綜合計算。彼等自該控制權終止之日起不再綜合計算。

集團內公司之間的交易、交易的結餘及未變現收益會予以對銷。除非有證據顯示交易中所轉讓資產出現減值，否則未變現虧損亦會予以對銷。附屬公司的會計政策已按需要作變更，以與經營實體集團採納的會計政策保持一致。

於附屬公司業績及權益的非控股權益分開列於綜合全面收益表、權益變動表及資產負債表。

(b) 於附屬公司的擁有權權益變動而不影響控制權

非控制性權益的交易而不會導致失去控制權，會以權益交易入賬—即與擁有人(以擁有人身份)進行的交易。已付的任何代價的公允價值與購入的附屬公司資產淨值賬面值相關份額之間的差額計入權益。出售非控制性權益的收益或虧損亦計入權益。

(c) 獨立財務報表

於附屬公司的投資乃按成本值扣除減值列賬。成本亦包括直接應佔投資成本。附屬公司業績由經營實體按已收及應收股息為基礎入賬。

倘於附屬公司的投資產生的股息超過附屬公司於宣派股息期間的全面收益總額或倘該投資於單獨財務報表內的賬面值超過投資對象資產淨值於綜合財務報表內的賬面值，則於收到該等股息時須對該等投資進行減值測試。

2.3 合營安排

合營安排的投資分類為共同經營或合營企業，有關分類乃視乎每名投資者的合約權利和責任(而非合營安排的法律結構)而定。經營實體集團確認其對共同經營業務的資產、負債、收入及開支的直接權利以及其應佔任何共同持有或產生的資產、負債、收入及開支。上述金額乃計入財務報表的適當項目下。

根據權益會計法，合營企業權益初步以成本確認，其後經調整以確認經營實體集團應佔收購後盈利或虧損以及其他全面收益變動的份額。經營實體集團於合營企業的投資包括在收購時已辨認的商譽。在收購合營企業的所有者權益時，收購合營企業的成本與經營實體集團應佔合營企業可辨認資產和負債的公允價值淨額的差額入賬列作為商譽。當經營實

體集團應佔一間合營企業的虧損相等或超過於在該合營企業的權益，包括任何其他無抵押應收款項，則經營實體集團不確認進一步虧損，除非經營實體集團已產生義務或已代合營企業付款。

經營實體集團與其合營企業之間的未變現交易收益按經營實體集團在該等合營企業的權益予以對銷。未變現虧損也予以對銷，除非交易提供證據證明所轉讓的資產出現減值。合營企業的會計政策如有需要已改變以符合經營實體集團已採納的政策。

2.4 外幣換算

(a) 功能及呈列貨幣

經營實體集團各實體的過往財務資料所列項目均以實體營運所在地主要經濟環境的貨幣（「功能貨幣」）計量。經營實體的功能貨幣及經營實體集團的呈列貨幣為人民幣。

(b) 交易及結餘

外幣交易按交易日現行的匯率換算為功能貨幣。結算此等交易產生的外匯盈虧以及將外幣計值的貨幣資產及負債以年結匯率換算產生的匯兌收益及虧損於損益表確認。

有關借款的匯兌收益及虧損列於損益內。所有其他匯兌收益及虧損按淨額呈列於損益表「其他收入或其他支出」項下。

2.5 物業、設備及器材

物業、設備及器材按歷史成本減折舊列賬。歷史成本包括收購相關項目直接應佔的開支。

其後成本僅在與該項目有關的未來經濟利益有可能流入經營實體集團且該項目的成本能可靠計量時，方會計入資產的賬面值或確認為一項獨立資產（如適當）。獨立資產的任何部分的賬面值於重置時將取消確認。所有其他維修及保養費用於產生的財政期間在收益表中扣除。

折舊乃按下列估計可使用年期(或如屬租賃物業裝修及若干租賃設備及器材，則較短的租賃期)以直線法分配成本或重估金額(扣除殘值)：

電腦設備	三年
傢具及裝置	三至五年
汽車	四年
租賃裝修	租賃裝修的預期可用年期及租賃期中的較短者

資產的殘值及可使用年期於各個報告期末予以檢討，並在適當時作出調整。

倘若資產的賬面值超過其估計可收回金額，則該項資產的賬面值會即時撇減至其可收回金額(附註2.7)。

出售所得收益及虧損乃比較所得款項與賬面值而釐定，並於收益表中入賬。

2.6 無形資產

無形資產包括商標和軟件。於初步確認時，無形資產於收購日期按其成本確認。初步確認後，無形資產按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。

經營實體集團按以下有限可使用年期使用直線法將無形資產予以攤銷：

商標	十年
軟件	十年

2.7 非金融資產的減值

商譽和無限定可使用年期的無形資產毋須攤銷，惟須每年進行減值測試，倘發生事件或情況變化顯示其可能減值，則進行減值測試的頻率須更頻繁。就其他資產而言，當發生事件或情況變化顯示其賬面值未必可收回時，會對該資產進行減值測試。減值虧損按資產賬面值超逾其可收回金額的差額確認。可收回金額為資產公允價值減銷售成本與使用價值的較高者。評估減值時，資產以可獨立識別現金流入(該現金流入在很大程度上獨立於其他資產或資產類別產生的現金流入)的最低層面(現金產生單位)分類。倘商譽以外的非金融資產出現減值，則會於各報告期末檢討可否撥回減值。

2.8 金融資產

(a) 分類

經營實體集團將其金融資產分為以下計量類別：

- 於之後計量按公允價值計入損益表的金融資產；及
- 按攤銷成計量的金融資產

分類取決於實體管理金融資產的商業模式及現金流量的合約條款。

對於以公允價值計量的資產，收益及虧損失將入賬損益表或其他綜合收益表。對於債務工具的投資，將取決於所持投資的商業模式。對於權益工具的投資，將取決於經營實體集團在初始確認時是否已作出不可撤銷的選擇，以於其他全面收益表按公允價值入賬為的股權投資。

經營實體集團僅在管理該等資產的商業模式改變時才對債務投資進行重新分類。

(b) 確認及計量

初始計量時，經營實體集團按金融資產的公允價值加(倘並非按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產)直接歸屬於收購金融資產的交易成本計量。按公允價值計量且計入損益的金融資產的交易成本綜合全面收益表內支銷。

債務工具

債務工具其後計量取決於經營實體集團管理資產的商業模式及資產的現金流量特徵。經營實體集團對其債務工具分為兩種計量類別：

- 攤銷成本：為收取合約現金流而持有的資產，若該等現金流僅為本金及利息付款，則按攤銷成本計量。按攤銷成本其後計量且並非對沖關係的一部分的債務投資收益或虧損，於資產終止確認或減值時於綜合全面收益表確認。該等金融資產的利息收入採用實際利率法計入利息收入。

- 計入損益的公允價值：不符合攤銷成本標準的資產或以公允價值計量計入其他綜合收益的金融資產，以公允價值計量計入損益。按攤銷成本其後計量且並非對沖關係的一部分的債務投資收益或虧損，在產生期間於損益確認並於綜合全面收益表中以「其他收益淨額」以淨額列示。

2.9 貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據指就日常業務過程中應收電視台、網上平台及電影發行商的款項。倘預期於一年或以內(或若在業務的正常經營週期內，則更長)可收回的貿易應收款項及應收票據會分類為流動資產，否則會呈列為非流動資產。

貿易應收款項及應收票據初步按公允價值確認並隨後以實際利率法按攤銷成本減去減值撥備計量。

2.10 指定按公允價值變化入賬損益的金融負債

若金融負債以公允價值基準管理及評估表現，經營實體集團可於初步確認時，將金融負債指定為以公允價值變化計入損益。

就電視劇和電影製作安排的若干情況下，經營實體集團接受不參與製作電視劇和電影過程的金融投資者的投資，而有關其投資沒有本金擔保。經營實體集團最初將該類金融投資者的投資指定為以公允價值入賬損益的金融負債，因為此做法與其風險管理或投資策略一致。因該等負債的信貸風險變動而產生的該等負債公允價值變動，計入其他綜合收益，該負債公允價值變動的餘額計入損益。

2.11 抵銷金融工具

當有法定可強制執行權利對已確認入賬的項目進行抵銷，且有意以淨額方式結算或將資產變現並同時清償債務，則金融資產及負債可予抵銷，並將淨額於資產負債表列賬。

2.12 金融資產減值

經營實體集團以預期基準評估與其按攤銷成本列賬的資產相關的預期信貸損失(包括貿易及其他應收款項)。採用的減值方法取決於信貸風險是否顯著增加。

預期信貸損失是對金融資產預期年內信貸損失(即所有現金短缺的現值)的概率加權估計。

就貿易應收款項而言，經營實體集團採用國際財務報告準則第9號所允許的簡化方法，該準則要求在初始確認資產時確認預期年期虧損。撥備矩陣乃根據具有類似信貸風險特徵的貿易應收款項的預期年期的歷史觀察違約率釐定，並就前瞻性估計作出調整。在每個報告日期，更新歷史觀察的違約率並分析前瞻性估計值的變化。

倘於報告日期該等應收款項的信貸風險自初始確認後並無顯著增加，則其他應收款項的減值按12個月預期信貸損失計量。倘應收款項的信貸風險自初始確認後顯著增加，則減值按整體年期預期信貸損失計量。

2.13 電視劇及電影版權

(a) 改編權及劇本

成本包括與購買改編權及支付劇本相關的所有直接成本。

(b) 製作中的電視劇及電影版權

製作中的電視劇及電影版權按成本列賬，減去任何已識別減值虧損。

成本包括與製作電視劇和電影版權相關的所有直接費用，包括製作費用、服務費用、直接勞工費用、製作電視劇和電影所消耗的設施和原材料，以及攝錄機、設備和其他器材。對於根據合營協議共同製作的電視劇和電影，相關的製作成本按其在合營中的權益而確認。

製作中的電視劇及電影版權在製作完成後轉撥至「已完成電視劇及電影版權」。

(c) 已完成的電視劇及電影版權

已完成的電視劇及電影版權按成本列賬，減去累計攤銷及已識別減值虧損(如有)。

該等電視劇及電影版權按照預期的消費模式列支於各種渠道使用，例如電視發行、電影院放映或互聯網發布及其他特許權安排。

2.14 現金及現金等價物

就現金流量表的呈列而言，現金及現金等價物包括庫存現金、金融機構通知存款(其價值變動風險並不重大)及銀行透支。銀行透支於資產負債表列為借款。

2.15 股本

普通股分類為權益。

發行新股份或購股權直接應佔的新增成本，於權益中列為所得款項的扣減項。

2.16 借款

借款初步按公允價值(扣除已產生的交易成本)確認，其後按攤銷成本計量。所得款項(經扣除交易成本)與贖回額之間的任何差額，於借款期內利用實際利息法在損益內確認。就設立貸款融資已付的費用於部分或全部融資可能會獲提取時確認為貸款的交易成本。在此情況下，該費用遞延直至提取。倘並無證據表明部分或全部融資可能會獲提取，則費用資本化作為流動資金服務的預付款項並於其相關融資期間攤銷。

當合約指定的責任獲解除、取消或屆滿時，則借款從資產負債表移除。已償清或轉移至另一方的金融負債的賬面值與已付代價之間的差額(包括任何已轉移非現金資產或已承擔負債)於損益表內確認為其他收入或財務成本。

除非經營實體集團有權無條件將負債結算推遲至報告期後至少12個月，否則借款歸類為流動負債。

收購、建設或生產合資格資產直接應佔的一般及特定借款成本，於完成或準備該資產作其擬定用途或銷售所需時期內資本化。合資格資產指必須花大量時間方可作擬定用途或銷售的資產。

在特定借款撥作合資格資產支出前的暫時投資所賺取的投資收入，須自合資格資本化的借款成本中扣除。所有借款成本於其發生期間列支。

2.17 貿易及其他應付款項

款項為於財政年度完結前向經營實體集團提供但未付款的貨品及服務的負債。款項是無擔保的。貿易及其他應付款項呈列為流動負債，除非該款項於報告期後12個月內未到期。應付款項最初按公允價值確認，隨後採用實際利率法按攤銷成本計量。

2.18 合約負債

就電視劇及電影版權的特許權所產生的收益而言，當經營實體集團在所控制資產轉讓前已收到客戶的代價，會確認合約負債。就提供廣告服務產生的收益而言，當經營實體集團在提供服務前已收到客戶的代價，會確認合約負債。

2.19 即期及遞延所得稅

即期所得稅開支或抵免指就本期間應課稅收入按各司法權區適用所得稅稅率支付的稅項(就暫時性差額及未動用稅項虧損應佔的遞延稅項資產及負債變動作出調整)。

(a) 即期所得稅

即期所得稅支出乃根據經營實體的附屬公司及聯營公司經營所在及產生應課稅收入的國家於各報告期末已頒佈或實質頒佈的稅法計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適當情況下根據預期須向稅務機關繳付的稅款計提撥備。

(b) 遞延所得稅

遞延所得稅採用負債法就資產及負債的稅基與其在綜合財務報表中的賬面值之間的暫時差額全額計提撥備。然而，倘遞延稅項負債於初步確認商譽時產生，則遞延稅項負債不予確認。倘遞延所得稅於業務合併以外的交易中初步確認資產或負債而產生，而於交易時不會影響會計及應課稅損益，則遞延所得稅亦不予入賬。遞延所得稅採用在報告期末前已頒佈或實質頒佈並在有關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債結算時預期將會應用的稅率(及稅法)而釐定。

遞延稅項資產僅於很可能有未來應課稅金額可動用該等暫時差異及虧損時方予確認。

倘經營實體能夠控制撥回暫時性差額的時間，且該等差額可能不會於可見將來撥回，則不會於海外業務的投資賬面值與稅基之間的暫時性差額確認遞延稅項負債及資產。

(c) **抵銷**

倘有法定可強制執行權利抵銷即期稅項資產及負債，以及當遞延稅項結餘與同一稅務機關相關，則可抵銷遞延稅項資產及負債。倘實體擁有法定可強制執行權利抵銷及擬按淨額基準償付或變現資產及同時償付負債，則可抵銷即期稅項資產及稅項負債。

(d) **不確定的稅務狀況**

在釐定當期及遞延所得稅時，經營實體集團會考慮不確定稅務狀況的影響，以及有否額外稅項、利息或罰款到期。該評估依賴取決於估計及假設，並可能涉及對未來事項的多項判斷。新資訊出現新可能會導致經營實體集團改變其對現有稅務負債充足性的判斷。該等稅務負債變化將影響到作出該決定的期間的稅務支出。

2.20 僱員福利

(a) **僱員應享假期**

僱員的年假權利當僱員應享有時確認，並按截至報告期末僱員已提供服務而產生的年假估計責任作出撥備。僱員可享有的病假及產假僅會在放假時才予以確認。

(b) **退休金責任**

經營實體集團設有多個界定供款退休福利計劃供所有相關僱員參與。該等計劃的資金通常來自向政府或受託人管理的基金設立的計劃付款。界定供款計劃是一項退休金計劃，根據該計劃，經營實體集團按強制性、合約性或自願性基準向個別基金供款。若基金沒有足夠的資產向所有僱員支付當前和以往期間員工服務相關的福利，則經營實體集團沒有法律或推定義務作進一步供款。經營實體集團對界定供款計劃的供款於產生時列為開支，且不會因僱員在供款完全歸屬前退出計劃所失去的供款而減少。

2.21 撥備

當經營實體集團須就過去事件承擔現有法律或推定責任，履行該責任可能導致資源流出，而有關金額能可靠估計，會就法律申索、服務保證及補償確認撥備。進一步經營虧損不作撥備確認。

倘出現多項類似責任時，因履行責任而導致資源流出的可能性通過整體考慮責任類別而釐定。即使同一類別責任中任何一項導致資源流出的可能性很小，仍須確認撥備。

撥備乃按管理層於報告期末結算對履行現時責任所需支出作最佳估計的現值計量。用於釐定現值的貼現率是稅前利率，反映當期市場對金錢時間值及該負債的特定風險的評估。隨時間流逝而增加的撥備確認為利息支出。

2.22 收入確認

經營實體集團的收入主要來自向電視台及網上平台出售電視劇及電影版權的特許權、於電影院發行電影，以及提供廣告服務。

收入乃於貨物或服務的控制權轉移至客戶時確認。視乎合約條款及適用於該合約的法律規定，貨物或服務的控制權可經過一段時間或於某一時間點轉移。

(a) 電視劇及電影版權的特許權收入

電視劇及電影版權的特許權收入於資產的控制權轉移至客戶時確認。當與客戶(即電視台和在線平台)簽訂協議並且根據合約條款交付廣播牌照及母帶及材料時，即對資產的控制權已轉移給客戶。收入在客戶獲得該資產控制權的時間點確認。

在釐定交易價格時，若代價可變，代價金額可能因退款而可以變化，故經營實體集團估計其將有權換該牌照的代價金額。估計的可變代價金額只會在與可變代價相關的不穩定因素其後獲得解決，已確認累積收入的金額極可能不會出現重大回撥時，才會包括在交易價格中。

於各報告期末，本集團更新估計交易價格(包括更新其對可變代價估計是否受限的評估)，以忠實地反映報告期末存在的情況以及報告期間的情況變化。

(b) 於電影院發行電影的收入

電影發行的收入為經營實體集團在電影院放映的電影，在扣除支付的稅項以及電影院及電影院人員收取的其他費用後，所分佔的電影票房。當(i)與客戶簽訂協議時；(ii)根據合約條款已交付母帶及材料；及(iii)經營實體集團可能收到將轉移予客戶的貨品或服務而有權獲得的代價時，即資產的控制權已轉讓予客戶(即電影院的人員)。

然而，電影是在一段時間內在電影院放映的知識產權，因此來自發行的收入是按使用計算的專利費。經營實體集團僅在(或當)以下事件(以較後者為準)發生時，確認來自按使用計算的專利費的收入：

(i) 專利已使用；及

(ii) 部分或全部按使用計算的專利費已完成履約義務。

對於在電影院發行電影，對資產的控制權在某個時間點轉移給顧客，由於資產使用時間會後於履約義務，因此會在電影於電影院放映的期間確認收入。

經營實體集團通過在線票務平台給觀眾門票折扣的付款，會與直接支付給經營實體集團客戶的付款的相同方式計估及入賬，並記作收入淨額。

(c) 廣告服務的收入

廣告服務收入於提供相關服務的會計期間確認。

2.23 利息收入

利息收入按實際利率法確認。當應收款項減值時，經營實體集團將賬面值減至其可收回金額，即按工具原實際利率貼現的估計未來現金流量，並繼續將折現作為利息收入退還。減值貸款的利息收入按原實際利率確認。

2.24 租賃

擁有權的絕大部分風險及回報未轉讓予本集團(作為承租人)的租賃分類為經營租賃(附註29)。根據經營租賃支付的款項(扣除向出租人收取的任何獎勵)於租賃期間按直線法在損益中扣除。

2.25 股息分派

分派予經營實體股東的股息於經營實體股東或董事(如適用)批准股息期間在經營實體集團的財務報表中確認為負債。

2.26 政府補助

來自政府的補助於可合理地保證將會收取補助，且經營實體集團將遵守所有隨附的條件的情況下按其公允價值確認。

2.27 收入成本

收入成本主要包括電視劇及電影版權的製作費用及其他費用。

2.28 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支主要包括電影發行費用、廣告費用、銷售及營銷人員的薪金及佣金以及無形資產攤銷。

2.29 一般及行政開支

一般及行政開支主要包括管理及行政人員的薪金及福利、專業服務開支、呆賬撥備及其他一般企業開支。

2.30 分部報告

經營實體集團的主要經營決策者主要包括經營實體的執行董事，其在作出有關資源分配決定及評估經營實體集團整體表現時檢視綜合業績。

就內部報告和管理層檢討營運而言，主要經營決策者和管理人員不會將經營實體集團的業務按產品或服務項目分開。因此，經營實體集團只有一個經營分部。此外，經營實體集團就內部報告目的不會區分市場或分部。由於經營實體集團的資產及負債大部份位於中國，所以大部份收入或大部份開支均位於中國，故並無呈列地區分部。

3 財務風險管理

此附註說明經營實體集團承受的財務風險及該等風險如何影響經營實體集團的未來財務表現。本年度損益資料已根據適當情況載入，以提供更多資訊。

3.1 財務風險因素

經營實體集團的業務令其面對多種財務風險：市場風險(包括外匯風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。經營實體集團的整體風險管理計劃著重於金融市場的不可預測性，並務求將其對經營實體集團財務表現的潛在不利影響降至最低。風險管理工作由經營實體集團高級管理層執行。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

經營實體集團主要在香港及中國經營業務，而大部分交易以人民幣計值。外匯風險來自未來商業交易、已確認資產及負債，該等交易以相關實體的非功能貨幣計價。經營實體集團承受各種貨幣風險(主要涉及美元)所產生的外匯風險。經營實體集團目前並無就外幣進行的交易作對沖，但通過持續監控以盡理管理其外匯風險額。

	於二零一五年十二月三十一日			
	港元	美元	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貨幣資產				
現金及現金等價物	50	17,172	—	17,222
貿易應收款項及應收票據	—	1,678	180	1,858
	<u>50</u>	<u>18,850</u>	<u>180</u>	<u>19,080</u>
貨幣負債				
其他應付款項及預提費用	—	22,200	—	22,200
	<u>—</u>	<u>22,200</u>	<u>—</u>	<u>22,200</u>

於二零一六年十二月三十一日

	港元 人民幣千元	美元 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
貨幣資產				
現金及現金等價物	49	62,512	—	62,561
貿易應收款項及應收票據	—	281	—	281
	<u>49</u>	<u>62,793</u>	<u>—</u>	<u>62,842</u>
貨幣負債				
貿易應付款項	—	3,674	—	3,674
其他應付款項及預提費用	—	115,580	—	115,580
	<u>—</u>	<u>119,254</u>	<u>—</u>	<u>119,254</u>

於二零一七年十二月三十一日

	港元 人民幣千元	美元 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
貨幣資產				
現金及現金等價物	2,762	34,829	—	37,591
預付款項、按金及其他資產	—	146,795	—	146,795
	<u>2,762</u>	<u>181,624</u>	<u>—</u>	<u>184,386</u>
貨幣負債				
借款	—	52,274	—	52,274
貿易應付款項	—	166	2,315	2,481
其他應付款項及預提費用	38,000	50,628	22,876	111,504
	<u>38,000</u>	<u>103,068</u>	<u>25,191</u>	<u>166,259</u>

	於二零一八年三月三十一日			總計 人民幣千元
	港元 人民幣千元	美元 人民幣千元	其他 人民幣千元	
貨幣資產				
現金及現金等價物	1,712	16,750	—	18,462
預付款項、按金及其他資產	—	158,954	—	158,954
	<u>1,712</u>	<u>175,704</u>	<u>—</u>	<u>177,416</u>
貨幣負債				
借款	—	50,305	—	50,305
貿易應付款項	—	166	—	166
其他應付款項及預提費用	38,000	71,556	43,106	152,662
	<u>38,000</u>	<u>122,027</u>	<u>43,106</u>	<u>203,133</u>

若美元兌人民幣上升／下跌5%且所有其他變數保持不變，則於截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度及截至二零一八年三月三十一日止三個月的除稅後盈利將減少／增加約人民幣167,000元、人民幣2,823,000百萬元及增加／減少約人民幣3,928,000元、人民幣2,684,000元，原因是以美元計值的貨幣資產淨額換算所產生的匯兌收益／虧損淨額。

(ii) 現金流量及公允價值利率風險

經營實體集團的收入及經營現金流量幾乎不受市場利率變動的影響，且經營實體集團並無任何重大計息資產，惟受限制現金、現金及現金等價物除外，有關詳情已於附註17中披露。

經營實體集團亦承受來自借款(佔經營實體集團的絕大部份債務)利率變動的風險，有關詳情已在附註24中披露。按浮動利率計息的借款使經營實體集團承受現金流量利率風險，而按固定利率計息的借款使經營實體集團承受公允價值利率風險。

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及二零一八年三月三十一日，倘利率上升／下降50個基點而所有其他變量保持不變，經營實體集團於截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年三月三十一日止三個月的除稅後溢利將減少／增加約人民幣180,000元、人民幣98,000元、人民幣346,000元及人民幣121,000元，主要歸因於經營實體集團就其浮動利率銀行借款面對利率風險。

(b) 信貸風險

經營實體集團主要承受與其現金、銀行及金融機構存款以及貿易應收款項有關的信貸風險。上述各類金融資產的賬面值為經營實體集團所承受與相應類別金融資產有關的最大信貸風險。

為管理該風險，存款主要存放於中國的國有金融機構及中國境外的國際知名金融機構。該等金融機構近期並無違約記錄。

就應收電視台、在線平台及電影發行人的貿易應收款項以及應收關聯方的款項而言，若與電視台、在線平台及電影發行人以及戰略關係終止或規模縮小，或電視台、在線平台及電影發行人更改合作安排；或若該等方在向經營實體集團付款方面遇到財務困難，可能會對經營實體集團的相應貿易應收款項可收回性方面造成不利影響。為管理該風險，經營實體集團與電視台、在線平台及電影發行商保持頻密溝通，以確保有效信貸管控。

就其他應收廣告代理商款項或廣告商直接欠款而言，授予客戶的信用期通常不超過60天，並會對該等客戶的信貸質素進行評估，其中考慮其財務狀況、過往紀錄和其他因素。

在二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及二零一八年三月三十一日，經營實體集團的信貸風險集中度為以來自五大債務人(主要包括中國的電視台及網上平台)的貿易應收款項總額計分別為62%、71%、73%及72%。

就其他應收款項而言，管理層根據歷史付款記錄及過往經驗就其他應收款項的可收回性定期作出整體評估及個別評估。經營實體董事認為，經營實體集團尚未收回的其他應收款項結餘並無重大內在信貸風險。

經營實體集團會考慮初始確認資產時的違約概率，以及各報告期間的信貸風險是否持續大幅增加。為評估信貸風險是否顯著增加，經營實體集團將於報告日期發生的資產違約風險與初始確認日期的違約風險進行比較，特別是計入以下指標：

- 內部信貸評級
- 預計會導致第三方借款人履行其義務的能力發生重大變化的業務、財務經濟狀況的實際或預期重大不利變化；

- 第三方借款人經營業績的實際或預期重大變化；
- 借款人的預期業績和行為發生重大變化，包括借款人付款狀況的變化。

經營實體集團的預期信貸虧損模型的假設概述如下：

分類	類別定義	預期信貸虧損撥備的確認基準
能履行	債權人承受的違約風險甚低； 具雄厚實力支付合約現金流	12個月預期虧損。若資產的預期年期少於12個月，則預期虧損按預期年期計量。
未完全履行	貸款的信貸風險大幅增加； 若利息和／或本金逾期還款30天，則假定信用風險顯著增加	預期年期的預期虧損
沒有履行	利息和／或本金逾期還款60天	預期年期的預期虧損
撇賬	沒有收回的合理預期	資產撇賬

經營實體集團透過適時適當地對預期信貸虧損計提撥備將信貸風險入賬。在計算預期信貸虧損比率時，經營實體集團會考慮各類應收款項的歷史虧損率，並按前瞻性宏觀經濟數據作調整。

(i) 貿易應收款項

經營實體集團採用國際財務報告準則第9號所允許的簡化方法對預期信貸虧損作出撥備，該準則容許所有對第三方及關連方的貿易應收款項按預期年期計提虧損撥備。

為計量所有貿易應收款項的預期信貸虧損，貿易應收款項已按共通的信貸風險特徵及逾期日數分組。同時，經營實體集團認為若出現以下任何指標便存在減值跡象，並在個別撥備中確認估計減值虧損：

- 債務人有重大財務困難；

- 債務人可能進入破產或財務重組。

在二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及於二零一八年三月三十一日確定的虧損撥備如下，以下預期信貸虧損亦計及前瞻性資料。

人民幣千元	長達 三個月	三至 六個月	六個月 至一年	一年 至兩年	兩年 至三年	三年 至四年	超過 四年	總計
貿易應收款項								
於二零一五年								
十二月三十一日								
整體預期虧損率	1%	1%	1%	10%	30%	50%	100%	
總賬面值	294,270	162,526	15,890	135,182	9,771	25,665	31,528	674,832
虧損撥備	(2,943)	(1,625)	(159)	(13,518)	(2,931)	(12,832)	(31,528)	(65,536)
於二零一六年								
十二月三十一日								
整體預期虧損率	1%	1%	1%	10%	30%	50%	100%	
總賬面值	464,244	2,098	8,249	60,096	95,180	5,572	57,193	692,632
虧損撥備	(4,642)	(21)	(82)	(6,010)	(28,554)	(2,786)	(57,193)	(99,288)
於二零一七年								
十二月三十一日								
整體預期虧損率	1%	1%	1%	10%	30%	50%	100%	
個別預期虧損率	—	—	100%	—	—	—	—	
總賬面值	795,456	2,370	139,228	197,300	49,353	76,062	61,010	1,320,779
整體虧損撥備	(7,955)	(24)	(940)	(19,730)	(14,806)	(38,031)	(61,010)	(142,496)
個別虧損撥備	—	—	(45,000)	—	—	—	—	(45,000)
於二零一八年								
三月三十一日								
整體預期虧損率	1%	1%	1%	10%	30%	50%	100%	
個別預期虧損率	—	—	100%	—	—	—	—	
總賬面值	41,663	546,489	46,300	94,670	48,511	46,866	67,643	892,142
整體虧損撥備	(416)	(5,465)	(13)	(9,467)	(14,553)	(23,433)	(67,643)	(120,990)
個別虧損撥備	—	—	(45,000)	—	—	—	—	(45,000)

於有關期間，估計技術或假設並無重大變動。

貿易應收款項減值撥備的變動如下：

	貿易 應收款項 人民幣千元
於二零一五年一月一日	(40,105)
應收款項呆賬撥備	(28,910)
收回先前已減值的應收款項	<u>3,479</u>
於二零一五年十二月三十一日	<u>(65,536)</u>
於二零一六年一月一日	(65,536)
應收款項呆賬撥備	(46,398)
收回先前已減值的應收款項	<u>12,646</u>
於二零一六年十二月三十一日	<u>(99,288)</u>
於二零一七年一月一日	(99,288)
應收款項呆賬撥備	<u>(88,208)</u>
於二零一七年十二月三十一日	<u>(187,496)</u>
於二零一八年一月一日	(187,496)
應收款項呆賬撥備	(633)
收回先前已減值的應收款項	<u>22,139</u>
於二零一八年三月三十一日	<u>(165,990)</u>

於截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年三月三十一日止三個月，就貿易應收款項減值已於損益表的一般及行政開支確認轉回／計提虧損撥備。

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及二零一八年三月三十一日，貿易應收款項的總賬面值分別為人民幣674,832,000元、人民幣692,632,000元、人民幣1,320,779,000元及人民幣892,142,000元，因此最高的虧損風險分別為人民幣609,296,000元、人民幣593,344,000元、人民幣1,133,283,000元及人民幣726,152,000元。經營實體集團於有關期間並無就貿易應收款項撇賬。

(ii) 其他應收款項

管理層認為其他應收款項的信貸風險較低，因為其違約風險較低且發行人在短期內具雄厚實力履行其合約現金流量責任，因此於有關期間確認的減值撥備限於12個月的預期虧損。

其他應收款項的減值撥備變動如下：

	其他 應收款項 人民幣千元
於二零一五年一月一日	(661)
應收款項呆賬撥備	(39)
收回先前已減值的應收款項	<u>263</u>
於二零一五年十二月三十一日	<u>(437)</u>
於二零一六年一月一日	(437)
應收款項呆賬撥備	(613)
收回先前已減值的應收款項	<u>46</u>
於二零一六年十二月三十一日	<u>(1,004)</u>
於二零一七年一月一日	(1,004)
應收款項呆賬撥備	(318)
收回先前已減值的應收款項	<u>259</u>
於二零一七年十二月三十一日	<u>(1,063)</u>
於二零一八年一月一日	(1,063)
應收款項呆賬撥備	(298)
收回先前已減值的應收款項	<u>122</u>
於二零一八年三月三十一日	<u>(1,239)</u>

於截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年三月三十一日止三個月，就其他應收款項減值已於損益表的一般及行政開支確認轉回／計提虧損撥備。

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及二零一八年三月三十一日，其他應收款項的總賬面值為人民幣3,555,000元、人民幣18,814,000元、人民幣23,439,000元及人民幣41,830,000元，因此最高的虧損風險為人民幣3,118,000元、人民幣17,810,000元、人民幣22,376,000元及人民幣40,591,000元。

(c) 流動資金風險

經營實體集團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，經營實體集團通過持有充足現金及現金等價物以及有價證券維持資金的靈活性。

下表根據自報告期末至合約到期日的剩餘期間，按相關到期組別分析經營實體集團的金融負債。

	少於一年 人民幣千元	一年至兩年 人民幣千元	兩年至五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一五年十二月三十一日					
貿易應付款項	96,271	—	—	—	96,271
以公允價值入賬損益的金融負債	7,000	—	—	—	7,000
其他應付款項及預提費用(不包括 已收客戶預付款項、員工成本 及應計福利以及其他應付稅項)	296,439	—	—	—	296,439
借款	252,483	66,282	—	—	318,765
	<u>652,193</u>	<u>66,282</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>718,475</u>
於二零一六年十二月三十一日					
貿易應付款項	125,330	—	—	—	125,330
其他應付款項及預提費用(不包括 已收客戶預付款項、員工成本 及應計福利以及其他應付稅項)	325,915	—	—	—	325,915
借款	300,927	179,982	—	—	480,909
	<u>752,172</u>	<u>179,982</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>932,154</u>

	少於一年 人民幣千元	一年至兩年 人民幣千元	兩年至五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日					
貿易應付款項	262,881	—	—	—	262,881
其他應付款項及預提費用(不包括 已收客戶預付款項、員工成本 及應計福利以及其他應付稅項)	706,199	—	—	—	706,199
借款	1,055,580	213,079	—	—	1,268,659
	<u>2,024,660</u>	<u>213,079</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,237,739</u>
於二零一八年三月三十一日					
貿易應付款項	211,310	—	—	—	211,310
其他應付款項及預提費用(不包括 已收客戶預付款項、員工成本 及應計福利以及其他應付稅項)	694,092	—	—	—	694,092
借款	895,997	245,503	—	—	1,141,500
	<u>1,801,399</u>	<u>245,503</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,046,902</u>

3.2 資本風險管理

經營實體集團的資本管理目標是保障經營實體集團具持續經營的能力和支持經營實體集團的可持續增長，從而為股東提供回報及使其他利益相關者受益，並維持最佳資本架構以長遠提升權益持有人的價值。

為了維持或調整資本架構，經營實體集團可能會調整支付予股東的股息金額、向股東退還股本、發行新股或出售資產以減少債務。

經營實體集團基於資產負債比率監控資本。該比率按債務淨額除以資本總額計算。債務指借款總額而資本總額按綜合財務狀況表所列「權益」計算。

經營實體集團的策略是持續經營並將資本風險維持至最低。於截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度及截至二零一八年三月三十一日止三個月，經營實體集團的資產負債率分別為38%、46%、93%及83%。

資產負債率的波動主要是因整個有關期間借款及收益的變動引致。

3.3 公允價值估計

下表分析按計量公允價值所用估值技術的輸入數據的層級，分析以公允價值列賬的經營實體集團金融工具。有關輸入數據在公允價值層級中分類為三級，具體如下：

- 相同資產或負債的活躍市場報價(未經調整)(第一級)；
- 除第一級包括的報價外，就資產或負債而言直接(即價格)或間接(即源自價格)可觀察的輸入數據(第二級)；及
- 並非基於可觀察市場數據的有關資產或負債的輸入數據(即不可觀察輸入數據)(第三級)。

	第一級	第二級	第三級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一五年十二月三十一日				
以公允價值入賬損益的金融負債	—	—	7,000	7,000
於二零一八年三月三十一日				
以公允價值入賬損益的金融資產	—	—	9,600	9,600

於活躍市場進行交易的金融工具的公允價值，根據各報告日期完結時所報市價釐定。倘交易所、交易商、經紀、行業團體、定價服務或監管機構即時及定期提供報價，而相關價格乃按公平基準實際定期反映現行市場交易，則被視為活躍市場。就經營實體集團所持金融資產採用的所報市價為現行買入價。該等工具列入第一級。

對不存在活躍市場交易的金融工具的公允價值，採用估值技術釐定。該等估值技術最大限度地使用可獲取的可觀察市場數據，且最大限度地減輕對實體特定估計的依賴。倘評估一項金融工具公允價值所需的所有重大輸入數據均可觀察，則該項工具列入第二級。

倘一項或多項重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，則該項工具列入第三級。

用於釐定金融工具公允價值的特定估值技術，主要包括折現現金流量分析等技術。

下表列示於截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度及截至二零一八年三月三十一日止三個月，第三級工具的變動：

	截至十二月三十一日止年度			截至
				三月三十一日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產				
期初結餘	—	—	—	—
增加	—	—	14,400	9,600
結算	—	—	(14,400)	—
期終結餘	—	—	—	9,600
金融負債				
期初結餘	—	7,000	—	—
增加	7,000	1,500	—	—
結算	—	(8,500)	—	—
期終結餘	7,000	—	—	—

4 重要會計估計及判斷

編製財務報表需要運用會計估計，顧名思義，會計估計將甚少與實際結果相同。在應用經營實體集團的會計政策時，管理層亦需要行使判斷力。

估計及判斷持續接受評估，並以過往經驗及其他因素作為基礎，包括相信在有關情況下將會合理發生且可能對實體產生財務影響的未來事件的預期。

(a) 電視劇及電影版權攤銷的入賬方法

電視劇及電影版權的成本因應預期消費模式進行攤銷。當預期消費模式發生變動時，對攤銷作出調整。經營實體集團的管理層按照類似電視劇及電影過往的表現來釐定各電視劇及電影的預期消費模式。

根據有關各電視劇及電影實際結果的現有資料，管理層定期檢討並於有需要時修訂預期消費模式。該等變動可能導致攤銷率改變及／或資產的賬面值被撇減至可收回金額，繼而可能對經營實體集團的經營業績構成影響。電視劇及電影版權的賬面值於綜合財務報表附註14披露。

(b) 電視劇及電影版權減值

當發生事件或出現情況變化顯示電視劇及電影版權的賬面值可能無法收回時，經營實體集團的管理層會評估其有否出現任何減值。管理層在評定是否有跡象顯示電視劇及電影版權可能減值時，主要考慮以下因素：

- 期內，資產的市場價值的下降幅度，是否壞高於預期因時間過去或正常使用而下降者；
- 管理層本身對未來現金流入淨額或經營盈利的預測可能顯示過往的預算及預測大幅下降。
- 電視劇及電影乃按逐一基準評估。電視劇及電影版權的可收回金額透過考慮當時的市場環境而釐定，藉以預測預期將收取的現金流量。倘可收回金額低於賬面值，則電視劇及電影版權的賬面值將被撇減至其可收回金額。

管理層所作出用以現金流量預測的主要假設主要包括經營實體集團所訂立或將訂立的許可協議、已上映的類似電影過往的趨勢，以及折現率。計算折現現金流量所採納的折現率為14%，可反映市場對時間價值的評估以及經營實體集團經營所在行業的相關特定風險。經營實體集團對電視劇及電影版權可收回金額的估計，反映管理層對預期未來從電視劇及電影版權產生的現金流量的最佳估計。

基於管理層對電視劇及電影版權可收回性的評估，截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度及截至二零一八年三月三十一日止三個月，經營實體的管理決定對電視劇及電影版權作出的減值撥備分別為人民幣46,066,000元、人民幣11,857,000元、人民幣50,870,000元及零。

(c) 貿易應收款項減值撥備

貿易應收款項乃根據國際財務報告準則第9號訂定的預期信貸虧損計提減值，而管理層需要對該等預期信貸虧損的變化作出判斷及估計。預期信貸虧損的金額於各報告日期予以更新，以反映信貸風險自首次確認以來的變化，而有關差異將會影響應收款項的賬面值，以及改變估計期間的呆賬開支或貿易應收款項撥備撥回的金額。

基於經營實體集團對貿易應收款項可收回性作出的評估，截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度及截至二零一七年三月三十一日止三個月作出的減值撥備分別為人民幣25,431,000元、人民幣33,752,000元、人民幣88,208,000元及人民幣2,707,000元。截至二零一八年三月三十一日止三個月，貿易應收款項總額的虧損撥備撥回人民幣21,506,000元。

減值撥備增加主要是由於產生一次性開支所致，其中包括就與樂視有關的若干應收款項所作出的撥備未必可收回。於二零一三年，經營實體集團與樂視訂立一份金額為人民幣25,000,000元的銷售協議，以授權樂視在其網上平台播放電視劇《風箏》。經考慮樂視的財務狀況及償付能力，經營實體集團於二零一七年終止上述協議，導致須就終止協議而支付與樂視協定的賠償人民幣17,500,000元。

(d) 即期及遞延所得稅

釐定所得稅撥備時須作出重大判斷。倘此等事宜的最終稅務結果與最初記賬的金額不同，則有關差異將影響作出該結果期間的即期所得稅及遞延所得稅。

經營實體集團的一間附屬公司享有稅務優惠，並免繳企業所得稅五年，自抵銷往年產生的稅務虧損後首個錄得業務盈利的年度開始。有關獲享稅務優惠要求的稅務法例並不清晰，經營實體集團的管理層已持續與地方稅務局進行協商，以確定其解釋。然而，在計算有關期間的所得稅開支時，經營實體集團的管理層已考慮到經營實體集團於有關期間內是否可能滿足獲享稅務優惠及免繳企業所得稅的所有要求。

5 收入

經營實體集團於有關期間的收入扣除相關稅項後的分析如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
電視劇許可	252,889	676,226	1,136,412	12,906	5,502
於電影院發行電影	382,939	41,457	448,350	133,273	11,372
電影版權許可	34,618	28,232	70,318	32,043	28,561
廣告服務	54,486	15,572	27,838	—	81
其他	301	376	991	—	771
	<u>725,233</u>	<u>761,863</u>	<u>1,683,909</u>	<u>178,222</u>	<u>46,287</u>

6 其他收益／(虧損)淨額

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
政府補貼(附註(a))	39,859	35,147	25,412	—	165
終止合約的虧損(附註(b))	—	—	(17,500)	—	—
處置某部分電影版權的收益	—	—	7,801	—	—
外匯收益／(虧損)淨額	208	3,477	(2,580)	(278)	1,047
金融工具的公允價值變動	—	2,560	—	—	—
其他	410	(18)	95	48	109
	<u>40,477</u>	<u>41,166</u>	<u>13,228</u>	<u>(230)</u>	<u>1,321</u>

附註：

- (a) 截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度及截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止三個月，獲政府就稅務優惠政策而發放的政府補貼分別為人民幣38,096,000元、人民幣29,812,000元、人民幣21,168,000元、零及人民幣165,000元。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度及截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止三個月，未完成的電影及電視劇獲發放的政府補貼分別為人民幣1,763,000元、人民幣5,335,000元、人民幣4,244,000元、零及零。該等政府補貼並無附帶任何條件。
- (b) 這指因終止一份合約而向客名支付的賠償。

7 按性質劃分的開支

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
電視劇及電影版權的製作成本	343,630	382,330	781,818	65,617	25,504
宣傳及廣告開支	140,523	93,100	215,595	48,476	11,842
電視劇及電影版權的減值虧損	46,066	11,857	50,870	—	—
僱員福利開支(附註8)	20,333	20,295	26,949	6,370	8,418
應收款項的減值虧損／(撥回) (附註13及15)	25,207	34,319	88,267	2,773	(21,330)
差旅費、交際費及一般辦公開支	6,843	8,028	8,683	2,589	1,993
經營租賃租金	6,329	7,166	8,586	1,882	3,130
專業服務費	2,577	7,793	21,386	801	2,554
折舊及攤銷	1,759	739	851	154	738
其他	3,234	3,648	5,760	2,497	2,027
收入成本、銷售及營銷開支以及 一般及行政開支總額	<u>596,501</u>	<u>569,275</u>	<u>1,208,765</u>	<u>131,159</u>	<u>34,876</u>

8 僱員福利開支

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
工資、薪金及花紅	14,454	14,405	19,041	4,613	6,231
其他社保費用、住房補貼及 其他僱員福利	3,393	3,501	4,753	1,034	1,295
退休金成本—界定供款計劃	2,486	2,389	3,155	723	892
	<u>20,333</u>	<u>20,295</u>	<u>26,949</u>	<u>6,370</u>	<u>8,418</u>

(a) 五名最高薪酬人士

於各有關期間，經營實體集團的五名最高薪酬人士包括1名董事，其薪酬反映於附註8(b)所載分析中。於各有關期間應付予其餘4名人士的薪酬如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
工資、薪金及花紅	1,452	1,473	1,700	440	498
其他社保費用、住房補貼及 其他僱員福利	206	249	247	59	64
退休金成本—界定供款計劃	185	177	211	51	55
	<u>1,843</u>	<u>1,899</u>	<u>2,158</u>	<u>550</u>	<u>617</u>

以上4名人士於各有關期間的薪酬屬於下列範圍：

薪酬範圍	人數				
	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一七年	二零一八年 (未經審核)
人民幣700,001元至人民幣800,000元	—	—	1	—	—
人民幣600,001元至人民幣700,000元	—	—	—	—	—
人民幣500,001元至人民幣600,000元	—	—	—	—	—
人民幣400,001元至人民幣500,000元	4	4	3	—	—
人民幣300,001元至人民幣400,000元	—	—	—	—	—
人民幣200,001元至人民幣300,000元	—	—	—	—	—
人民幣100,001元至人民幣200,000元	—	—	—	4	4

(b) 董事福利及利益

(i) 董事及最高行政人員薪酬

於各有關期間經營實體集團各董事的酬金載列如下：

截至二零一五年十二月三十一日止年度：

董事姓名	袍金 人民幣千元	工資、 薪金及紅利 人民幣千元	退休金 成本—界定 供款計劃 人民幣千元	其他社保	總計 人民幣千元
				費用、住房 補貼及其他 僱員福利 人民幣千元	
— 曹華益	—	420	46	51	517
— 蓋麗麗	—	—	—	—	—
— 李曉萍	—	—	—	—	—
— 曹強	—	109	21	24	154
— 盛杰民	60	—	—	—	60
— 陳曉航	60	—	—	—	60
— 杜群陽	60	—	—	—	60
— 徐佳	—	363	46	51	460
— 陳筱偉	—	363	46	51	460
— 周小俊	—	266	46	51	363
	180	1,521	205	228	2,134

截至二零一六年十二月三十一日止年度：

董事姓名	袍金 人民幣千元	工資、 薪金及紅利 人民幣千元	退休金 成本—界定 供款計劃 人民幣千元	其他社保	總計 人民幣千元
				費用、住房 補貼及其他 僱員福利 人民幣千元	
— 曹華益	—	420	49	57	526
— 蓋麗麗	—	—	—	—	—
— 李曉萍	—	—	—	—	—
— 曹強	—	120	22	25	167
— 盛杰民	60	—	—	—	60
— 陳曉航	60	—	—	—	60
— 王寶桐	50	—	—	—	50
— 徐佳	—	363	49	57	469
— 陳筱偉	—	363	49	57	469
— 周小俊	—	266	49	57	372
	<u>170</u>	<u>1,532</u>	<u>218</u>	<u>253</u>	<u>2,173</u>

截至二零一七年十二月三十一日止年度：

董事姓名	其他社保 退休金 費用、住房 工資、 成本－界定 補貼及其他				總計
	袍金	薪金及紅利	供款計劃	僱員福利	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
－曹華益	—	420	53	62	535
－蓋麗麗	—	—	—	—	—
－李曉萍	—	—	—	—	—
－曹強	—	122	22	26	170
－盛杰民	60	—	—	—	60
－陳曉航	60	—	—	—	60
－王寶桐	20	—	—	—	20
－丁韜	40	—	—	—	40
－徐佳	—	365	53	62	480
－陳筱偉	—	365	53	62	480
－李寧	—	450	40	47	537
－周小俊	—	69	13	15	97
	<u>180</u>	<u>1,791</u>	<u>234</u>	<u>274</u>	<u>2,479</u>

截至二零一七年三月三十一日止期間：

(未經審核)

董事姓名	袍金 人民幣千元	工資、 薪金及紅利 人民幣千元	退休金 成本—界定 供款計劃 人民幣千元	其他社保	總計 人民幣千元
				費用、住房 補貼及其他 僱員福利 人民幣千元	
— 曹華益	—	105	13	15	133
— 蓋麗麗	—	—	—	—	—
— 李曉萍	—	—	—	—	—
— 曹強	—	32	5	6	43
— 盛杰民	15	—	—	—	15
— 陳曉航	15	—	—	—	15
— 王寶桐	15	—	—	—	15
— 徐佳	—	95	13	15	123
— 陳筱偉	—	95	13	15	123
— 周小俊	—	69	13	15	97
	<u>45</u>	<u>396</u>	<u>57</u>	<u>66</u>	<u>564</u>

截至二零一八年三月三十一日止期間：

董事姓名	袍金 人民幣千元	工資、 薪金及紅利 人民幣千元	退休金 成本－界定 供款計劃 人民幣千元	其他社保	總計 人民幣千元
				費用、住房 補貼及其他 僱員福利 人民幣千元	
— 曹華益	—	135	14	16	165
— 蓋麗麗	—	—	—	—	—
— 曹強	—	33	6	7	46
— 盛杰民	15	—	—	—	15
— 陳曉航	15	—	—	—	15
— 丁韜	15	—	—	—	15
— 徐佳	—	118	14	16	148
— 陳筱偉	—	110	14	16	140
— 李寧	—	160	14	16	190
	<u>45</u>	<u>556</u>	<u>62</u>	<u>71</u>	<u>734</u>

(ii) 董事終止福利

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日及二零一七年及二零一八年三月三十一日結束時或截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度及截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止三個月內任何時間，概不存在董事終止福利。

(iii) 就提供董事服務而向第三方提供的對價

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日及二零一七年及二零一八年三月三十一日結束時或截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度及截至二零一八年三月三十一日止三個月內任何時間，概無就提供董事服務而向第三方支付對價。

(iv) 有關以董事、董事的受控制法團及關連實體為受益人的貸款、準貸款及其他交易的資料

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日及二零一七年及二零一八年三月三十一日結束時或截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度及截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止三個月內任何時間，概無以董事、董事的受控制的法團及關連實體為受益人的貸款、準貸款及其他交易。

(v) 董事於交易、安排或合約的重大利益

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日及二零一七年及二零一八年三月三十一日結束時或截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度及截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止三個月內任何時間，概無經營實體集團為訂約方且經營實體的董事於其中直接或間接擁有重大利益的重大交易、安排及合約。

9 利息收入

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一七年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
銀行現金的利息收入	<u>576</u>	<u>1,784</u>	<u>1,738</u>	<u>207</u>	<u>1,047</u>

10 財務成本

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一七年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
與銀行借款有關的利息開支	19,397	10,780	48,896	7,476	16,308
與電視劇及電影版權投資有關的 利息開支	<u>16,567</u>	<u>8,752</u>	<u>20,223</u>	<u>3,064</u>	<u>7,863</u>
	<u>35,964</u>	<u>19,532</u>	<u>69,119</u>	<u>10,540</u>	<u>24,171</u>

11 所得稅開支

(i) 香港利得稅

截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度及截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止三個月，香港利得稅就估計應課稅盈利按16.5%的稅率計提撥備。

(ii) 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

企業所得稅撥備乃經計及可以獲得的退稅及減免等稅收優惠後，根據經營實體集團在中國註冊成立的實體的估計應評稅盈利作出並按照中國相關規定計算。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度及截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止三個月，一般中國企業所得稅稅率為25%。

根據中國稅務機關所發出的有關稅務通知，經營實體的一間附屬公司可獲享若干稅務優惠，並自其註冊成立起至二零二零年十二月三十一日止期間免繳企業所得稅(附註4(d))。

經營實體集團的所得稅開支分析如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
即期所得稅	40,687	67,358	65,344	19,356	973
遞延所得稅(附註21)	(4,351)	(12,777)	(22,629)	(8,635)	160
	<u>36,336</u>	<u>54,581</u>	<u>42,715</u>	<u>10,721</u>	<u>1,133</u>

截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度及截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止三個月，經營實體集團除所得稅前盈利的稅項與採用25%稅率(為經營實體集團的主要附屬公司享有稅務優惠待遇前的稅率)得出的理論金額有差異。有關差異分析如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
除所得稅開支前盈利/(虧損)	133,821	215,664	419,387	36,109	(10,907)
分佔於一間合營企業的投資的虧損	—	342	1,604	391	515
	<u>133,821</u>	<u>216,006</u>	<u>420,991</u>	<u>36,500</u>	<u>(10,392)</u>
按25%的稅率計算的稅項	33,455	54,002	105,248	9,125	(2,598)
適用於經營實體集團不同					
附屬公司不同稅率的影響	690	23	(801)	32	(57)
一間附屬公司的應課稅盈利					
享有稅務優惠的影響	10	161	(69,648)	1,276	3,432
未確認遞延所得稅資產	2,106	267	4,255	255	309
不可扣稅的開支	75	128	3,661	33	47
	<u>36,336</u>	<u>54,581</u>	<u>42,715</u>	<u>10,721</u>	<u>1,133</u>

12 按類別劃分的金融工具

	按攤銷 成本列賬 的資產 人民幣千元	按公允價值 計入損益 的資產 人民幣千元
於二零一五年十二月三十一日		
貿易應收款項及應收票據	611,342	—
按金及其他資產	3,118	—
現金及現金等價物	286,514	—
	<u>900,974</u>	<u>—</u>
於二零一六年十二月三十一日		
貿易應收款項及應收票據	593,344	—
按金及其他資產	17,810	—
現金及現金等價物	277,933	—
	<u>889,087</u>	<u>—</u>
於二零一七年十二月三十一日		
貿易應收款項及應收票據	1,133,283	—
按金及其他資產	22,376	—
受限制現金	58,758	—
現金及現金等價物	574,718	—
	<u>1,789,135</u>	<u>—</u>
於二零一八年三月三十一日		
貿易應收款項及應收票據	726,152	—
按金及其他資產	40,591	—
按公允價值計量且變動計入當期損益的金融資產	—	9,600
受限制現金	58,758	—
現金及現金等價物	634,304	—
	<u>1,459,805</u>	<u>9,600</u>

	按攤銷 成本列賬 的負債 人民幣千元	按公允價值 計入損益 的負債 人民幣千元
於二零一五年十二月三十一日		
貿易應付款項	96,271	—
其他應付款項及應計費用(不包括已收客戶預付款項、 員工成本及應計福利以及其他應付稅項)	296,439	—
按公允價值計入損益的金融負債	—	7,000
借款	293,000	—
	<u>685,710</u>	<u>7,000</u>
於二零一六年十二月三十一日		
貿易應付款項	125,330	—
其他應付款項及應計費用(不包括已收客戶預付款項、 員工成本及應計福利以及其他應付稅項)	325,915	—
借款	425,000	—
	<u>876,245</u>	<u>—</u>
於二零一七年十二月三十一日		
貿易應付款項	262,881	—
其他應付款項及應計費用(不包括已收客戶預付款項、 員工成本及應計福利以及其他應付稅項)	706,199	—
按公允價值計入損益的金融負債	—	—
借款	1,211,419	—
	<u>2,180,499</u>	<u>—</u>
於二零一八年三月三十一日		
貿易應付款項	211,310	—
其他應付款項及應計費用(不包括已收客戶預付款項、 員工成本及應計福利以及其他應付稅項)	694,092	—
按公允價值計入損益的金融負債	—	—
借款	1,064,450	—
	<u>1,969,852</u>	<u>—</u>

13 預付款項、按金及其他資產

	於十二月三十一日			於
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
計入非流動資產：				
預付導演、演員及作家款項	47,730	177,635	192,371	192,371
其他	2,141	1,324	—	—
	<u>49,871</u>	<u>178,959</u>	<u>192,371</u>	<u>192,371</u>
計入流動資產：				
預付製作電視劇及電影款項	50,537	19,999	232,384	258,729
預付海外授予電影版權款項	—	—	4,654	4,654
預付導演、演員及作家款項	—	27,433	21,150	22,650
應收聯合製作人等人製作電視劇 及電影款項	—	8,703	17,077	34,248
預提及預付增值稅	32,848	58,125	62,370	66,565
預付上市相關開支	8,571	3,039	—	—
按金	1,700	3,730	3,980	3,115
員工墊款	474	830	907	3,628
其他	3,259	9,890	7,213	3,951
減：其他應收款項減值撥備	(437)	(1,004)	(1,063)	(1,239)
	<u>96,952</u>	<u>130,745</u>	<u>348,672</u>	<u>396,301</u>

管理層應用12個月預期信貸虧損方法來計提按金及其他資產(不包括預付款項以及預提及預付增值稅)的虧損撥備。截至二零一五年十二月三十一日止年度，就此等應收款項總額撥回人民幣224,000元的虧損撥備；截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度及截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止三個月，分別就此等應收款項總額計提人民幣567,000元、人民幣59,000元、人民幣66,000元及人民幣176,000元的虧損撥備(附註3.1(b))。

經營實體的董事認為，於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日及二零一八年三月三十一日，此等應收款項的賬面金額與其各自的公允價值相若。

經營實體

	於十二月三十一日			於
	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
計入非流動資產：				
預付導演、演員及作家款項	47,730	111,392	121,188	121,188
其他	2,141	1,324	—	—
	<u>49,871</u>	<u>112,716</u>	<u>121,188</u>	<u>121,188</u>
計入流動資產：				
應收附屬公司款項	26,981	315,267	474,175	536,657
應收股息	30,000	30,000	—	—
預付製作電視劇及電影款項	13,353	—	189,434	189,435
預付導演、演員及作家款項	—	22,527	21,150	22,650
應收聯合製作人等人製作電視劇 及電影款項	—	11,597	2,914	973
預提及預付增值稅	11,839	28,783	804	867
預付上市相關開支	8,571	3,021	—	—
按金	1,173	1,493	1,938	1,743
員工墊款	215	566	538	688
其他	705	5,019	2,112	1,555
減：其他應收款項減值撥備	(19)	(159)	(62)	(35)
	<u>92,818</u>	<u>418,114</u>	<u>693,003</u>	<u>754,533</u>

14 電視劇及電影版權

經營實體集團

	於十二月三十一日			於
	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
電視劇及電影版權				
– 改編權及劇本	108,850	139,761	313,812	323,315
– 製作中	247,495	891,345	892,580	1,023,142
– 已完成	123,345	99,198	536,069	510,991
	<u>479,690</u>	<u>1,130,304</u>	<u>1,742,461</u>	<u>1,857,448</u>

	改編權 及劇本 人民幣千元	製作中 人民幣千元	已完成 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一五年一月一日	95,658	222,645	163,857	482,160
增加	41,922	345,304	—	387,226
轉撥自製作中至已完成	—	(346,503)	346,503	—
轉撥自改編權及劇本至製作中	(26,049)	26,049	—	—
確認於收入成本	—	—	(343,630)	(343,630)
已減值	(2,681)	—	(43,385)	(46,066)
於二零一五年十二月三十一日	<u>108,850</u>	<u>247,495</u>	<u>123,345</u>	<u>479,690</u>
於二零一六年一月一日	108,850	247,495	123,345	479,690
增加	89,561	955,240	—	1,044,801
轉撥自製作中至已完成	—	(358,183)	358,183	—
轉撥自改編權及劇本至製作中	(52,483)	52,483	—	—
確認於收入成本	—	—	(382,330)	(382,330)
已減值	(6,167)	(5,690)	—	(11,857)
於二零一六年十二月三十一日	<u>139,761</u>	<u>891,345</u>	<u>99,198</u>	<u>1,130,304</u>
於二零一七年一月一日	139,761	891,345	99,198	1,130,304
增加	248,701	1,196,144	—	1,444,845
轉撥自製作中至已完成	—	(1,218,689)	1,218,689	—
轉撥自改編權及劇本至製作中	(48,509)	48,509	—	—
確認於收入成本	—	—	(781,818)	(781,818)
已減值	(26,141)	(24,729)	—	(50,870)
於二零一七年十二月三十一日	<u>313,812</u>	<u>892,580</u>	<u>536,069</u>	<u>1,742,461</u>

	改編權 及劇本 人民幣千元	製作中 人民幣千元	已完成 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年一月一日	313,812	892,580	536,069	1,742,461
增加	29,059	111,432	—	140,491
轉撥自製作中至已完成	—	(426)	426	—
轉撥自改編權及劇本至製作中	(19,556)	19,556	—	—
確認於收入成本	—	—	(25,504)	(25,504)
於二零一八年三月三十一日	<u>323,315</u>	<u>1,023,142</u>	<u>510,991</u>	<u>1,857,448</u>

附註：

- (i) 製作中電視劇及電影版權結餘指與製作電視劇及電影有關的成本，包括導演、演員及製作團隊的薪酬、戲服、保險、化妝及髮型，以及租借攝影機及燈光器材等。製作中電視劇及電影版權已於製作完成後轉撥至已完成電視劇及電影版權。

經營實體

	於十二月三十一日			於 三月三十一日
	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
電視劇及電影版權				
— 改編權及劇本	16,751	13,235	75,677	79,486
— 製作中	85,276	180,738	59,750	88,157
— 已完成	2,176	70,096	26,157	1,171
	<u>104,203</u>	<u>264,069</u>	<u>161,584</u>	<u>168,814</u>

15 貿易應收款項及應收票據

經營實體集團

	於十二月三十一日			於
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	674,832	692,632	1,320,779	892,142
應收票據	2,046	—	—	—
	<u>676,878</u>	<u>692,632</u>	<u>1,320,779</u>	<u>892,142</u>
減：貿易應收款項減值撥備	(65,536)	(99,288)	(187,496)	(165,990)
	<u>611,342</u>	<u>593,344</u>	<u>1,133,283</u>	<u>726,152</u>

貿易應收款項主要為應收電視台、在線平台及電影發行人的款項。經營實體集團通常給予客戶30至90天的信用期。貿易應收款項及應收票據(扣除呆賬撥備)基於確認日期的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	292,148	459,602	787,501	41,247
3至6個月	161,426	2,077	2,346	541,024
6個月至1年	16,431	8,167	93,288	1,287
1年至2年	121,664	54,086	177,570	85,203
2年以上	19,673	69,412	72,578	57,391
	<u>611,342</u>	<u>593,344</u>	<u>1,133,283</u>	<u>726,152</u>

經營實體集團應用簡化方法就國際財務報告準則第9號所指明的預期信貸虧損計提撥備。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度及截至二零一七年三月三十一日止三個月，就貿易應收款項總額作出的虧損撥備分別為人民幣25,431,000元、人民幣33,752,000元、人民幣88,208,000元及人民幣2,707,000元(附註3.1(b))。截至二零一八年三月三十一日止三個月，由於收回若干賬齡超過2年並於過往期間作部分或全數減值的應收款項，因此撥回虧損撥備人民幣21,506,000元。

經營實體的董事認為，於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日及二零一八年三月三十一日，貿易應收款項及應收票據結餘的賬面金額與其公允價值相若。

經營實體

	於十二月三十一日			於
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
貿易應收款項	308,276	49,020	287,373	93,442
應收票據	—	—	—	—
減：貿易應收款項減值撥備	(5,742)	(3,254)	(6,477)	(4,539)
	<u>302,534</u>	<u>45,766</u>	<u>280,896</u>	<u>88,903</u>

16 按公允價值計量且變動計入當期損益的金融資產

經營實體集團及經營實體投資了第三方所經營的一套電影製作。經營實體集團及經營實體作為財務投資人，並不參與電影製作過程，而經營實體集團及經營實體所作出的投資並不保本。

17 銀行結餘及現金

(a) 現金及現金等價物

經營實體集團

	於十二月三十一日			於
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
銀行及手頭現金	<u>286,514</u>	<u>277,933</u>	<u>574,718</u>	<u>634,304</u>

現金及現金等價物乃以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日			於
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
人民幣	269,292	215,372	537,127	615,842
美元	17,172	62,512	34,829	16,750
港元	50	49	2,762	1,712
	<u>286,514</u>	<u>277,933</u>	<u>574,718</u>	<u>634,304</u>

現金及現金等價物的公允價值與其賬面金額相若。

經營實體

	於十二月三十一日			於
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
銀行及手頭現金	<u>164,293</u>	<u>15,974</u>	<u>109,904</u>	<u>217,944</u>

現金及現金等價物乃以人民幣計值。

(b) 受限制現金－經營實體集團及經營實體

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日及二零一八年三月三十一日，零、零、人民幣58,758,000元及人民幣58,758,000元的受限制現金已予質押，作為銀行借款的抵押品。

受限制現金的賬面金額與其公允價值相若，並以人民幣計值。

18 物業、設備及器材－經營實體集團

	電腦設備 人民幣千元	傢具及裝置 人民幣千元	汽車 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一五年一月一日					
成本	1,094	3,516	2,619	1,150	8,379
累計折舊	(640)	(2,107)	(2,243)	(458)	(5,448)
賬面淨值	<u>454</u>	<u>1,409</u>	<u>376</u>	<u>692</u>	<u>2,931</u>
截至二零一五年 十二月三十一日止年度					
期初賬面淨值	454	1,409	376	692	2,931
添置	50	87	—	55	192
折舊	(190)	(701)	(246)	(582)	(1,719)
期末賬面淨值	<u>314</u>	<u>795</u>	<u>130</u>	<u>165</u>	<u>1,404</u>
於二零一五年十二月三十一日					
成本	1,144	3,603	2,619	1,205	8,571
累計折舊	(830)	(2,808)	(2,489)	(1,040)	(7,167)
賬面淨值	<u>314</u>	<u>795</u>	<u>130</u>	<u>165</u>	<u>1,404</u>
截至二零一六年 十二月三十一日止年度					
期初賬面淨值	314	795	130	165	1,404
添置	152	119	4	125	400
折舊	(173)	(416)	—	(73)	(662)
期末賬面淨值	<u>293</u>	<u>498</u>	<u>134</u>	<u>217</u>	<u>1,142</u>
於二零一六年十二月三十一日					
成本	1,295	3,722	2,622	1,330	8,969
累計折舊	(1,002)	(3,224)	(2,488)	(1,113)	(7,827)
賬面淨值	<u>293</u>	<u>498</u>	<u>134</u>	<u>217</u>	<u>1,142</u>

	電腦設備 人民幣千元	傢具及裝置 人民幣千元	汽車 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零一七年					
十二月三十一日止年度					
期初賬面淨值	293	498	134	217	1,142
添置	955	605	684	1,007	3,251
處置	—	—	(24)	—	(24)
折舊	(172)	(330)	—	(272)	(774)
期末賬面淨值	<u>1,076</u>	<u>773</u>	<u>794</u>	<u>952</u>	<u>3,595</u>
於二零一七年十二月三十一日					
成本	2,250	4,328	2,826	2,337	11,741
累計折舊	(1,174)	(3,555)	(2,032)	(1,385)	(8,146)
賬面淨值	<u>1,076</u>	<u>773</u>	<u>794</u>	<u>952</u>	<u>3,595</u>
截至二零一八年					
三月三十一日止期間					
期初賬面淨值	1,076	773	794	952	3,595
添置	—	—	—	160	160
處置	—	—	—	—	—
折舊	(441)	(140)	(41)	(97)	(719)
期末賬面淨值	<u>635</u>	<u>633</u>	<u>753</u>	<u>1,015</u>	<u>3,036</u>
於二零一八年三月三十一日					
成本	2,250	4,328	2,826	2,497	11,901
累計折舊	(1,615)	(3,695)	(2,073)	(1,482)	(8,865)
賬面淨值	<u>635</u>	<u>633</u>	<u>753</u>	<u>1,015</u>	<u>3,036</u>

19 於附屬公司的投資

	於			
	於十二月三十一日			三月三十一日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於附屬公司的投資—				
非上市股份，按成本	<u>74,451</u>	<u>75,151</u>	<u>78,394</u>	<u>78,394</u>

經營實體於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日及二零一八年三月三十一日的主要附屬公司載於下文。除另作說明外，該等附屬公司的股本僅包括由經營實體集團直接或間接持有的普通股，而所有權權益比例相等於經營實體所持有的表決權。

	註冊成立/ 成立地點	主要營運及 營業地點	經營實體 集團持有的 所擁有權權益	非控制性 權益持有的 所有權權益	主要業務
由經營實體直接持有：					
新麗電視文化投資 有限公司	中國浙江	中國北京	100%	—	電視劇製作
New Classics Movie (Zhejiang) Company Limited	中國浙江	中國北京	100%	—	電視劇製作
新麗國際傳媒有限公司	香港	中國北京	100%	—	電影製作
由經營實體間接持有：					
New Classics Era Company Limited	中國天津	中國北京	100%	—	電視劇製作
Kuang Huan Zhe Film Production Company Limited	中國新疆	中國北京	100%	—	電視劇製作
New Classics Tian Huo Animation (Tianjin) Company Limited	中國天津	中國北京	70%	30%	電影製作

20 於合營企業的投資

經營實體集團及經營實體

	於十二月三十一日			於
				三月三十一日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年／期初	—	—	3,658	8,054
增加	—	4,000	6,000	—
分佔虧損	—	(342)	(1,604)	(515)
於年／期末	—	3,658	8,054	7,539

於二零一六年及二零一七年十二月三十一日及二零一八年三月三十一日，經營實體集團及經營實體只有一間持有50%股權的非上市合營企業，其主要在中國從事劇本改編及創作業務。

21 遞延所得稅資產

經營實體集團

遞延所得稅是使用預期於撥回暫時性差異時適用的稅率依據暫時性差異，按債務法全數計算。

	於十二月三十一日			於
				三月三十一日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
遞延稅項資產：				
— 於超過12個月後收回	—	—	—	—
— 於12個月內收回	20,622	33,399	56,028	55,868
	20,622	33,399	56,028	55,868

21 遞延所得稅資產(續)

遞延所得稅資產的變動如下：

	稅項虧損 人民幣千元	壞賬撥備 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一五年一月一日	2,575	10,190	3,506	16,271
於綜合收入表(扣除)／ 計入(附註11)	(2,575)	6,297	629	4,351
於二零一五年十二月三十一日	—	16,487	4,135	20,622
於二零一六年一月一日	—	16,487	4,135	20,622
於綜合收入表(扣除)／ 計入(附註11)	4,279	8,587	(89)	12,777
於二零一六年十二月三十一日	4,279	25,074	4,046	33,399
於二零一七年一月一日	4,279	25,074	4,046	33,399
於綜合收入表(扣除)／ 計入(附註11)	(4,279)	20,948	5,960	22,629
於二零一七年十二月三十一日	—	46,022	10,006	56,028
於二零一八年一月一日	—	46,022	10,006	56,028
於綜合收入表計入／ (扣除)(附註11)	5,082	(5,342)	100	(160)
於二零一八年三月三十一日	5,082	40,680	10,106	55,868

經營實體集團只會在未來將可能有應課稅金額可動用累積稅項虧損才確認該等虧損的遞延所得稅資產。管理層將繼續評估於往後的報告期內確認遞延所得稅資產。於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日及二零一八年三月三十一日，經營實體集團並無就分別人民幣12,493,000元、人民幣13,739,000元、人民幣36,754,000元及人民幣24,251,000元的累積稅項虧損確認遞延所得稅資產人民幣2,381,000元、人民幣2,666,000元、人民幣8,420,000元及人民幣8,729,000元。此等稅項虧損將於二零一五年至二零二二年到期。

經營實體

	於十二月三十一日			於
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
遞延稅項資產：				
— 於超過12個月後收回	—	—	—	—
— 於12個月內收回	1,440	5,207	1,710	1,218
	<u>1,440</u>	<u>5,207</u>	<u>1,710</u>	<u>1,218</u>

22 股本及股份溢價

	普通股數目 人民幣千元	股本 人民幣千元	股份溢價
於二零一五年一月一日、 二零一五年十二月三十一日、 二零一六年十二月三十一日、 二零一七年十二月三十一日及 二零一八年三月三十一日			
	<u>165,000,000</u>	<u>165,000</u>	<u>54,590</u>

23 其他儲備及保留盈利

(a) 其他儲備－經營實體集團

	資本儲備 人民幣千元	法定盈餘 公積金 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一五年一月一日	3,530	45,648	49,178
收購非控制性權益	(1,119)	—	(1,119)
處置非全資附屬公司部分股權	7	—	7
盈利分撥至法定儲備	—	10,950	10,950
於二零一五年十二月三十一日	<u>2,418</u>	<u>56,598</u>	<u>59,016</u>
於二零一六年一月一日	2,418	56,598	59,016
盈利分撥至法定儲備	—	8,586	8,586
於二零一六年十二月三十一日	<u>2,418</u>	<u>65,184</u>	<u>67,602</u>
於二零一七年一月一日	2,418	65,184	67,602
盈利分撥至法定儲備	—	39,726	39,726
於二零一七年十二月三十一日	<u>2,418</u>	<u>104,910</u>	<u>107,328</u>
於二零一八年一月一日	2,418	104,910	107,328
盈利分撥至法定儲備	—	115	115
於二零一八年三月三十一日	<u>2,418</u>	<u>105,025</u>	<u>107,443</u>
(未經審核)			
於二零一七年一月一日	2,418	65,184	67,602
盈利分撥至法定儲備	—	5,583	5,583
於二零一七年三月三十一日	<u>2,418</u>	<u>70,767</u>	<u>73,185</u>

(b) 其他儲備－經營實體

	資本儲備	法定盈餘 公積金	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一五年一月一日	2,466	13,562	16,028
盈利分撥至法定儲備	—	5,896	5,896
	<u>2,466</u>	<u>19,458</u>	<u>21,924</u>
於二零一五年十二月三十一日	2,466	19,458	21,924
於二零一六年一月一日、 二零一六年十二月三十一日及 二零一七年一月一日	2,466	19,458	21,924
盈利分撥至法定儲備	—	7,759	7,759
	<u>2,466</u>	<u>27,217</u>	<u>29,683</u>
於二零一七年十二月三十一日	2,466	27,217	29,683
於二零一八年一月一日	2,466	27,217	29,683
盈利分撥至法定儲備	—	346	346
	<u>2,466</u>	<u>27,563</u>	<u>30,029</u>
於二零一八年三月三十一日	2,466	27,563	30,029

(c) 保留盈利－經營實體

	總計 人民幣千元
於二零一五年一月一日	104,255
年內盈利	58,962
盈利分撥至法定儲備	<u>(5,896)</u>
於二零一五年十二月三十一日	<u>157,321</u>
於二零一六年一月一日	157,321
年內虧損	<u>(11,798)</u>
於二零一六年十二月三十一日	<u>145,523</u>
於二零一七年一月一日	145,523
年內盈利	<u>77,593</u>
盈利分撥至法定儲備	<u>(7,759)</u>
於二零一七年十二月三十一日	<u>215,357</u>
於二零一八年一月一日	215,357
期內盈利	3,464
盈利分撥至法定儲備	<u>(346)</u>
於二零一八年三月三十一日	<u>218,475</u>

24 借款

經營實體集團

	於十二月三十一日			於
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
計入非流動負債：				
有擔保長期人民幣銀行借款的 非流動部分(附註(a))	55,000	155,000	205,145	230,145
	<u>55,000</u>	<u>155,000</u>	<u>205,145</u>	<u>230,145</u>
計入流動負債：				
有擔保長期人民幣銀行借款的 流動部分(附註(a))	76,000	—	155,000	205,000
有抵押美元銀行借款(附註(b))	—	—	52,274	50,305
有擔保人民幣銀行借款(附註(b))	162,000	270,000	449,000	329,000
有擔保人民幣其他借款(附註(c))	—	—	350,000	250,000
	<u>238,000</u>	<u>270,000</u>	<u>1,006,274</u>	<u>834,305</u>
	<u>293,000</u>	<u>425,000</u>	<u>1,211,419</u>	<u>1,064,450</u>

附註：

- (a) 於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日及二零一八年三月三十一日，本金額為人民幣131,000,000元、零、人民幣139,145,000元及人民幣214,145,000元的長期人民幣借款的適用利率為放貸銀行的最優惠利率加0.2625%至0.95%；而本金額為零、人民幣155,000,000元、人民幣221,000,000元及人民幣221,000,000元的長期人民幣借款的適用利率為固定利率每年4.875%至5.225%。此等借款由經營實體的最高行政人員曹華益先生提供擔保。

長期銀行借款的還款期如下：

	於十二月三十一日			於
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
1年內	76,000	—	155,000	205,000
1至2年	55,000	155,000	205,145	230,145
	<u>131,000</u>	<u>155,000</u>	<u>360,145</u>	<u>435,145</u>

- (b) 於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日及二零一八年三月三十一日，短期美元銀行借款的本金總額為零、零、8,000,000美元及8,000,000美元。美元銀行借款的適用利率為倫敦銀行同業拆息加2.5%。此等美元銀行借款乃由曹華益先生提供擔保並以受限制現金(於二零一七年十二月三十一日及二零一八年三月三十一日的金額為人民幣58,758,000元及人民幣58,758,000元)質押擔保。

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日及二零一八年三月三十一日，短期人民幣銀行借款分別按放貸銀行的最優惠利率加0.435%至1.1375%或固定利率每年4.875%至12%計息。

- (c) 於二零一七年，經營實體集團與若干信託公司訂立人民幣350,000,000元的貸款協議。適用利率為固定利率每年7.3%或9%。此等借款由經營實體的最高行政人員曹華益先生提供擔保。

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日及二零一八年三月三十一日，借款的賬面值與其公允價值相若。

經營實體

	於			
	於十二月三十一日			三月三十一日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計入非流動負債：				
有擔保長期人民幣銀行借款的				
非流動部分	55,000	155,000	166,000	186,000
	<u>55,000</u>	<u>155,000</u>	<u>166,000</u>	<u>186,000</u>
計入流動負債：				
有擔保長期人民幣銀行借款的				
流動部分	76,000	—	155,000	205,000
有擔保人民幣銀行借款	77,000	90,000	249,000	169,000
	<u>153,000</u>	<u>90,000</u>	<u>404,000</u>	<u>374,000</u>
	<u>208,000</u>	<u>245,000</u>	<u>570,000</u>	<u>560,000</u>

25 遞延收入

經營實體集團及經營實體

遞延收入指於二零一五年及二零一六年分別獲浙江省東陽市政府就製作傳記電影而提供的人民幣11,000,000元及人民幣300,000元政府補助，而該電影於二零一八年三月三十一日尚未開拍。管理層認為該電影將於二零一九年初完成製作。

26 貿易應付款項

於各年末，貿易應付款項基於確認日期的賬齡分析如下：

經營實體集團

	於十二月三十一日			於
				三月三十一日
	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
3個月內	17,056	70,173	191,325	68,535
3至6個月	19,901	138	16,662	82,391
6個月至1年	11,576	2,171	6,923	12,682
1至2年	39,735	22,507	7,617	6,809
2年以上	8,003	30,341	40,354	40,893
	<u>96,271</u>	<u>125,330</u>	<u>262,881</u>	<u>211,310</u>

經營實體

	於十二月三十一日			於
				三月三十一日
	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
3個月內	12,932	51,454	55,931	1,118
3至6個月	19,901	—	10,072	32,628
6個月至1年	—	83	53	5,103
1至2年	12,521	12,180	1,589	1,089
2年以上	468	729	3,690	3,691
	<u>45,822</u>	<u>64,446</u>	<u>71,335</u>	<u>43,629</u>

27 其他應付款項及應計費用

經營實體集團

	於十二月三十一日			於
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
合約負債(附註(a))	59,100	504,631	582,010	665,006
獲聯合製作人提供的款項 (附註(b))	88,658	163,612	330,983	295,391
作為發行人從電視劇及電影 版權牌照及發行收取的 所得款項(附註(c))	91,627	151,673	306,744	329,911
電視劇及電影製作的財務投資人	81,661	9,531	64,316	64,161
員工成本及應計福利	1,392	1,876	1,863	2,119
其他應付稅項	3,146	699	24,461	2,053
應付利息	1,337	790	2,497	3,903
應付股息	33,000	—	—	—
其他	156	309	1,659	726
	<u>360,077</u>	<u>833,121</u>	<u>1,314,533</u>	<u>1,363,270</u>

附註：

(a) 這指與收入相關的合約負債，即已收客戶(包括電視台、在線平台及廣告客戶)的預付款項，由於並未就此等電視劇或電影取得廣播牌照，因此該等客戶並未獲交付母帶，亦未獲提供廣告服務。

(i) 合約負債的重大變動

有關已收客戶預付款項的合約負債增加，主要由於製作新電視劇。

(ii) 有關合約負債的已確認收入

下表顯示有關合約負債結轉並已於有關期間的綜合全面收益表中確認的收入金額：

	截至十二月三十一日止年度			截至	
	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一七年 三月三十一日止三個月 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
於年／期初計入合約負債					
結餘的已確認收入					
— 電視劇及電影版權的許可	11,736	43,577	234,028	89,006	11,534
— 廣告服務	15,859	2,829	2,689	—	113
	<u>27,595</u>	<u>46,406</u>	<u>236,717</u>	<u>89,006</u>	<u>11,647</u>

(iii) 就與電影版權許可有關的合約電視劇和廣告服務許可而言，履約責任是通常最初預計為期一年或以下的合約的一部分。經營實體集團已選擇作出實際應用，不披露此等類別合約其餘的履約責任。

(b) 這指就共同經營協議項下聯合製作的電視劇及電影獲聯合製作人提供的款項。

(c) 應付款項乃關於經營實體集團作為發行代理收取電視劇及電影版權所產生的所得款項。

經營實體

	於十二月三十一日			於
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
合約負債	6,900	30,412	10,060	1,000
獲聯合製作人提供的款項 作為發行人從電視劇及電影 版權許可及發行收取的 所得款項	3,090	1,395	22,000	21,805
電視劇及電影製作的財務投資人	48,012	200,557	353,776	397,880
員工成本及應計福利	10,514	—	—	—
其他應付稅項	497	661	797	890
應付利息	331	173	242	128
應付股息	1,180	369	920	835
其他	33,000	—	—	—
	96	108	1,187	101
	<u>103,620</u>	<u>233,675</u>	<u>388,982</u>	<u>422,639</u>

28 按公允價值計入損益的金融負債

經營實體集團及經營實體

這指從不參與電視劇及電影製作過程的財務投資人收取可變回報的投資，乃於首次確認時指定為按公允價值計入損益。

29 現金流量資料

(a) 經營活動所得現金

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
年／期內盈利(虧損)	97,485	161,083	376,672	25,388	(12,040)
就以下各項作出調整：					
所得稅開支	36,336	54,581	42,715	10,721	1,133
物業、設備及器材折舊	1,719	662	774	135	719
無形資產攤銷	40	77	77	19	19
長期預付開支攤銷	3,854	7,759	4,060	204	—
處置物業、設備及器材的收入	—	—	(79)	—	—
應收款項呆賬撥備／(撥回)	25,207	34,319	88,267	2,773	(21,330)
電視劇及電影版權撥備	46,066	11,857	50,870	—	—
銀行存款的利息收入	(576)	(1,784)	(1,738)	(207)	(1,047)
利息開支	35,964	19,532	69,119	10,540	24,171
分佔一間合營企業的虧損	—	342	1,604	391	515
外匯(收入)／虧損，淨額	(208)	(3,477)	2,580	278	(1,047)
營運資產及負債變動：					
貿易應收款項及應收票據	(67,293)	(15,753)	(627,605)	(91,171)	428,636
電視劇及電影版權	(42,096)	(662,471)	(661,894)	(220,941)	(114,987)
預付款項、按金及其他資產	49,598	(173,584)	(239,313)	(11,904)	(49,984)
貿易應付款項	13,025	29,059	137,551	8,613	(51,571)
遞延收入	11,000	300	—	—	—
其他應付款項及應計費用	93,346	390,014	295,660	75,274	41,652
按公允價值計入損益的 金融資產	—	—	—	—	(9,600)
經營活動所得現金淨額	<u>303,467</u>	<u>(147,484)</u>	<u>(460,680)</u>	<u>(189,887)</u>	<u>235,239</u>

(b) 非現金投資及融資活動

截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度及截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止三個月，並無重大非現金投資及融資交易。

(c) 債務對賬

融資活動產生的負債對賬如下：

	借款 (非即期) 人民幣千元	借款 (即期) 人民幣千元	電視劇及 電影財務 投資人 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一五年一月一日	42,464	298,541	70,000	411,005
現金流量	27,995	(76,000)	(19,000)	(67,005)
其他非現金變動	(15,459)	15,459	—	—
於二零一五年十二月三十一日	55,000	238,000	51,000	344,000
於二零一六年一月一日	55,000	238,000	51,000	344,000
現金流量	24,000	108,000	107,900	239,900
其他非現金變動	76,000	(76,000)	—	—
於二零一六年十二月三十一日	155,000	270,000	158,900	583,900
於二零一七年一月一日	155,000	270,000	158,900	583,900
現金流量	205,145	582,718	194,000	981,863
匯兌影響	—	(1,444)	—	(1,444)
其他非現金變動	(155,000)	155,000	—	—
於二零一七年十二月三十一日	205,145	1,006,274	352,900	1,564,319
於二零一八年一月一日	205,145	1,006,274	352,900	1,564,319
現金流量	75,000	(220,000)	—	(145,000)
匯兌影響	—	(1,969)	—	(1,969)
其他非現金變動	(50,000)	50,000	—	—
於二零一八年三月三十一日	230,145	834,305	352,900	1,417,350
(未經審核)				
於二零一七年一月一日	155,000	270,000	158,900	583,900
現金流量	50,000	220,000	(30,000)	240,000
其他非現金變動	—	—	—	—
於二零一七年三月三十一日	205,000	490,000	128,900	823,900

30 承擔

經營實體集團

經營實體集團根據不可撤銷經營租賃協議租賃辦公樓宇。大部分租賃協議可於租期結束時按市場費率重續。

根據不可撤銷經營租賃的未來最低租金總額如下：

	於十二月三十一日		於三月三十一日	
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年以內	5,707	6,048	11,675	11,042
一年以上但五年以內	4,119	2,709	9,561	7,803
五年以上	458	344	713	468
	<u>10,284</u>	<u>9,101</u>	<u>21,949</u>	<u>19,313</u>

31 關聯方交易

倘一方有能力直接或間接控制另一方或對另一方的財務及經營決策行使重大影響，均被視為關聯方。倘彼等受共同控制，亦被視為關聯方。經營實體集團主要管理層成員及彼等近親亦被視作關聯方。

主要關聯方名稱**關係性質**

Dongyang Hengdian Early Bird Studio (「Early Bird Studio」)	受經營實體集團的核心技術人員控制
北京天神互動科技有限公司(「北京天神」)	一名高持股量股東的附屬公司
天津貓眼文化傳媒有限公司(「天津貓眼」)	一名高持股量股東的附屬公司
上海騰訊影業文化傳播有限公司(「騰訊影業」)	一名高持股量股東的附屬公司
深圳市騰訊計算機系統有限公司(「騰訊計算機」)	一名高持股量股東的附屬公司

主要關聯方名稱	關係性質
上海騰訊企鵝影視文化傳播有限公司 (「騰訊企鵝影視」)	一名高持股量股東的附屬公司
Shanghai Yuewen Pictures Company Limited (「Yuewen Pictures」)	一名高持股量股東的附屬公司
Shenzhen Tencent Video Culture Communication Company Limited (「Tencent Video Culture」)	一名高持股量股東的附屬公司
曹華益先生	經營實體的最高行政人員

下列交易乃與關聯方進行：

(a) 與關聯方進行的交易

除本報告其他部分所披露的關聯方交易外，經營實體集團於記錄期內與關聯方進行以下重大交易：

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
(i) 提供電影發行服務					
天津貓眼	—	—	197,552	100,000	—
(ii) 獲聯合製片人提供與電視劇及 電影製作有關的款項					
Yuewen Pictures	—	—	—	—	27,638
騰訊企鵝影視	—	—	—	—	5,000
(iii) 收入成本					
向天津貓眼支付的發行及 宣傳成本	—	6,000	—	—	—
向Early Bird Studio支付的 製作成本	1,618	976	3,678	228	—

以上交易的價格乃根據有關締約方所協定的條款而釐定。

(b) 與關聯方的結餘

	於十二月三十一日			於
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
貿易應收款項				
天津貓眼	—	37,024	—	—
	<u>—</u>	<u>37,024</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	於十二月三十一日			於
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	三月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
貿易應付款項				
天津貓眼	—	6,000	—	—
Early Bird Studio	—	—	3,678	3,450
	<u>—</u>	<u>6,000</u>	<u>3,678</u>	<u>3,450</u>
其他應付款項及應計費用				
騰訊計算機	—	—	—	383,774
騰訊企鵝影視	—	—	—	4,717
Yuewen Pictures	—	—	—	1,992
騰訊影業	—	—	—	849
北京天神	1,500	18	18	18
Tencent Video Culture	—	—	—	18
	<u>1,500</u>	<u>18</u>	<u>18</u>	<u>391,368</u>
借款				
由曹華益先生擔保	293,000	425,000	1,211,419	1,064,450
	<u>293,000</u>	<u>425,000</u>	<u>1,211,419</u>	<u>1,064,450</u>

32 結算日後事項

於二零一六年，經營實體集團就授予兩家中國電視台就一部電視劇在黃金時間於各媒體平台的首次廣播權訂立兩份銷售協議，合約各自價值人民幣270百萬元及總值人民幣540百萬元（「總電視合約值」）。此外，經營實體集團與騰訊控股有限公司的一個網上平台（「相關網上平台」）訂立合約價值為人民幣810百萬元的另一份銷售協議，內容關於相關網上平台可於兩家電視台廣播上述電視劇後進行廣播（「網上平台廣播協議」）。經營實體集團於二零一七年當達致所有收益確認標準（包括向兩家電視台轉移廣播許可及母帶）時確認人民幣540百萬元為收益，而網上平台廣播協議的收益於二零一七年及截至二零一八年三月三十一日止三個月並無確認，因為該期間並未達致收益確認標準。

儘管該兩家電視台已正式獲授廣播權，但出於其自身商業理由而延後廣播該部電視劇。於報告期間後，為了優化經營實體集團的經濟回報，經營實體集團與兩家電視台討論取得權利以向相關網上平台授予首次廣播權。於二零一八年三月三十一日後及直至歷史財務報表的批准日期：

- 經營實體集團與一家電視台已正式訂立銷售協議的書面修訂(「修訂協議」)。根據修訂協議，經營實體集團就電視平台上的首次廣播權將合約金額由人民幣270百萬元修改為不超過人民幣17.4百萬元(「新電視合約價值」)，且經營實體集團將向該電視台支付現金代價人民幣53百萬元(「首次廣播權代價」)，以便經營實體集團取得權利向相關網上平台授予首次廣播權；
- 根據經營實體集團管理層與另一電視台之間的通信，另一電視台已同意訂立協議，讓經營實體集團取得權利以向相關網上平台授予首次廣播權。該書面修訂協議將根據電視台的內部程序訂立，且預期該修訂協議的條款不會與修訂協議的條款有重大差異；及
- 經營實體集團與相關網上平台已修訂網上平台廣播協議(「經修訂網上平台廣播協議」)，合約價值人民幣1,270百萬元(「經修平台合約價值」)。

由於上述安排及情況，於二零一八年三月三十一日後期間：

- (i) 相當於以下之和的一筆金額須於二零一八年三月三十一日後期間內確認為扣除收益(合稱為「扣除收益」)：
 - (a) 總電視合約價值人民幣540百萬元；
 - (b) 首次廣播權代價人民幣53百萬元；
 - (c) 根據如上文所述與其他電視台的通信就從其他電視台取得權利以向相關網上平台授予首次廣播權所支付代價人民幣50百萬元；及
- (ii) 新電視合約價值人民幣17.4百萬元及與其他電視台將予訂立的新合約價值所產生收益於符合所有收益確認標準的期間將會確認；及

- (iii) 經營實體集團根據經修訂網上平台廣播協議確認收益人民幣1,270百萬元，而經修平台合約價值大於扣除收益的總金額，以便優化經營實體集團的經濟回報。上述電視劇由二零一八年八月起已在網上平台上播出。

該非調整結算日後事項對截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年三月三十一日止三個月的財務報表並無影響。

除上文及附註1所披露者外，並無其他重大的結算日後事項。

III. 期後財務報表

經營實體或其附屬公司並無就二零一八年三月三十一日後直至本報告日期止任何期間編製任何經審核財務報表。經營實體或其附屬公司並無就二零一八年三月三十一日後任何期間宣派任何股息或作出任何分派。

下文載列目標公司管理層對目標公司截至二零一五年、二零一六年、二零一七年十二月三十一日止三個財政年度各年以及截至二零一八年三月三十一日止三個月的討論及分析。

業務回顧及財務表現

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	725,233	761,863	1,683,909	46,287
收入成本	(389,696)	(394,187)	(832,688)	(25,504)
毛利	335,537	367,676	851,221	20,783
銷售及營銷開支	(160,624)	(113,633)	(244,833)	(22,739)
一般及行政開支	(46,181)	(61,455)	(131,244)	13,367
財務收入	576	1,784	1,738	1,047
其他收益／(虧損)淨額	40,477	41,166	13,228	1,321
經營盈利	169,785	235,538	490,110	13,779
財務成本	(35,964)	(19,532)	(69,119)	(24,171)
應佔合營企業虧損	—	(342)	(1,604)	(515)
除所得稅前盈利／(虧損)	133,821	215,664	419,387	(10,907)
年／期內盈利／(虧損)及全面收益／(虧損)總額	97,485	161,083	376,672	(12,040)

收入

經營實體集團的收入主要來自電視劇、網絡劇和電影的製作、發行及相關收入。來自電視劇及網絡劇授權予電視台或視頻平台的許可收益於電視台或視頻平台取得資產控制權的時間點確認，通常臨近首播時間，而來自電影發行的收益在電影於戲院放映期間確認。

經營實體集團於截至二零一五年、二零一六年、二零一七年十二月三十一日止財政年度各年及截至二零一八年三月三十一日止三個月分別錄得收入約人民幣725.2百萬元、人民幣761.9百萬元、人民幣1,683.9百萬元及人民幣46.3百萬元。二零一五年至二零一六年間收入增長5.1%，主要由於二零一六年成功首播並確認收入的電視劇和網絡劇數量增加。二零一六年至二零一七年間收入增長了121.0%，主要受到年內成功首播的電視劇、網絡劇和電影數量增加所帶動。因此，大部分相關收入於截至二零一七年十二月三十一日止年度確認。

下表概述經營實體集團於二零一五年至二零一七年之間取得發行權或首播的電視劇、網絡劇及電影。

類型	名稱	集數	首播時間	授權時間
電視劇	風箏	46	二零一七年十二月	二零一四年四月
	神探包青天	41	二零一五年四月	二零一四年十月
	虎媽貓爸	45	二零一五年五月	二零一四年十二月
	女醫明妃傳	50	二零一六年二月	二零一五年六月
	大貓兒追愛記	58	二零一五年九月	二零一五年八月
	小丈夫	43	二零一六年五月	二零一六年四月
	胭脂	45	二零一六年九月	二零一六年六月
	剃刀邊緣	48	二零一七年三月	二零一六年十二月
	白鹿原	77	二零一七年四月	二零一七年四月
	我的前半生	42	二零一七年七月	二零一七年六月
	如懿傳	87	二零一八年八月	二零一七年十一月
網絡劇	餘罪	24	二零一六年五月	不適用
電影	道士下山	不適用	二零一五年七月	二零一五年六月
	煎餅俠	不適用	二零一五年七月	二零一五年六月
	夏洛特煩惱	不適用	二零一五年九月	二零一五年八月
	杜拉拉追婚記	不適用	二零一五年十二月	二零一五年十一月
	火鍋英雄	不適用	二零一六年四月	二零一六年三月
	情聖	不適用	二零一六年十二月	二零一六年十二月
	悟空傳	不適用	二零一七年七月	二零一七年六月
	妖貓傳	不適用	二零一七年十二月	二零一七年十一月
	羞羞的鐵拳	不適用	二零一七年九月	二零一七年九月

截至二零一八年三月三十一日止三個月，僅如懿傳因檔期安排就計劃首播時間而言被延遲，其他管道電視劇及網絡劇全部處於製作中或取得許可的過程中，因此，概無電視劇及網絡劇於此期間獲發行。

而且，於中國，大部份公眾假期在下半年，包括學校及大學的暑假。經營實體集團製作的電視劇、網絡劇及電影主要針對年青及中年觀眾，因此，暑期為電視台及在線視頻平台的重點，一般帶來大量觀看次數。為盡量提高電視劇及網絡劇的接觸及觀看次數，經營實體集團以及同業傾向將主要電視及網絡劇檔期安排於暑假及主要假期期間。

就電影業務而言，全年的主要檔期為春節、暑假、全國假期、聖誕及新年，由於電影業務的收益確認與票房直接聯繫，故季節性主要為電影檔期產生的結果。

鑒於業務具季節性，二零一八年的大部份電視劇和網絡劇均部署在下半年廣播。截至二零一七年三月三十一日止三個月的收益較二零一八年同期為多，此乃因為儘管電影《情聖》於二零一六年底放映，其大部份收益於二零一七年第一季確認。電影發行收益指經營實體集團的票房分成，按電影於戲院放映期間每日確認。

截至最後實際可行日期，經營實體集團自二零一八年三月三十一日以來已廣播的電視劇和網絡劇包括《如懿傳》、《愛情進化論》、《鬥破蒼穹》及《西虹市首富》。經營實體集團亦計劃於二零一八年廣播或首播多部電視劇、網絡劇及電影，包括但不限於《狼殿下》、《慾望之城》、《素人特工》及《李茶的姑媽》。上述電視劇、網絡劇及電影將為經營實體集團帶來收益及溢利，並將於截至二零一八年十二月三十一日止年度確認。經營實體集團截至二零一八年三月三十一日止三個月的經營業績並無反映該等電視劇、網絡劇及電影的收益及溢利。

為提供有關經營實際集團最後經營表現的更詳盡資料，下表載列於1)二零一八年截至最後實際可行日期首映或首播，2)截至二零一七年九月三十日已首映或首播的電視劇及電影數目，3)預期於二零一八年首映或首播，及4)已於二零一七年末季度首映或首播的電視劇及電影數目：

(電視劇或電影數目)	二零一八年	二零一七年
	於最後實際 可行日期	於二零一七年 九月三十日
電視劇		
已首播	3	3
預期於年底前首播	2	1
電影		
已首映	1	2
預期於年底前首映	2	1

上表中所述電視劇及電影版權的存貨明細載入第IV-9頁「電視劇及電影版權餘額」一節兩表中，其中列出製作中及已完成電視劇及電影的賬面值。然而，其中兩表不包括共同製作項目。

根據相關許可合約，由二零一八年一月一日至最後實際可行日期已首播的三個電視劇及網絡劇的合約總值已超過人民幣14億元，超越二零一七年同期的表現。

附錄四 對經營實體集團的管理層討論與分析

下表載列於二零一八年截至最後可行日期已首播的電視劇、網絡劇及電影清單。

類型	名稱	集數	首播時間
電視劇及網絡劇	愛情進化論	40	二零一八年八月
	如懿傳	87	二零一八年八月
	鬥破蒼穹	45	二零一八年九月
電影	西虹市首富	不適用	二零一八年七月

下表載列於二零一七年截至二零一七年九月三十日已首播的電視劇、網絡劇及電影清單。

類型	名稱	集數	首播時間
電視劇及網絡劇	剃刀邊緣	48	二零一七年三月
	白鹿原	77	二零一七年四月
	我的前半生	42	二零一七年七月
電影	悟空傳	不適用	二零一七年七月
	羞羞的鐵拳	不適用	二零一七年九月

下表載列預期於二零一八年截至最後實際日期首播的電視劇、網絡劇及電影清單。

類型	名稱	集數	首播時間
電視劇及網絡劇	慾望之城	45	預期於二零一八年第四季首播
	狼殿下	48	預期於二零一八年第四季首播
電影	李茶的姑媽	不適用	預期於二零一八年第三季首映
	素人特工	不適用	預期於二零一八年第四季首映

下表載列於二零一七年最後一季首播的電視劇、網絡劇及電影清單。

類型	名稱	集數	首播時間
電視劇及網絡劇	風箏	46	二零一七年十二月
電影	妖貓傳	不適用	二零一七年十二月

收益成本

收入成本主要包括電視劇、網絡劇和電影的製作成本。經營實體集團於截至二零一五年、二零一六年、二零一七年十二月三十一日止財政年度各年及截至二零一八年三月三十一日止三個月分別錄得收入成本約人民幣389.7百萬元、人民幣394.2百萬元、人民幣832.7百萬元及人民幣25.5元百萬。收入成本在二零一五年至二零一六年度保持穩定，並在二零一六年至二零一七年間大幅增加111.2%。增長主要由於較多首播電視劇、網絡劇和電影相關的生產成本於當年確認。

毛利及毛利率

於截至二零一五年、二零一六年、二零一七年十二月三十一日止年度及截至二零一八年三月三十一日止三個月，經營實體集團的毛利分別約為人民幣335.5百萬元、人民幣367.7百萬元、人民幣851.2百萬元及人民幣20.8百萬元。由於收入表現強勁及有效的成本控制，毛利率由截至二零一五年十二月三十一日止年度的46.3%穩步上升至截至二零一七年十二月三十一日止年度的50.6%。於截至二零一八年三月三十一日止三個月的毛利率下降至44.9%，因為期內並無發行電視劇或網絡劇。

截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年三月三十一日止三個月，按於該等期間所確認的收益及成本，電視劇及網絡劇相關的毛利率分別為49.2%、50.5%、51.7%及94.5%，而電影相關的毛利率分別為55.2%、46.7%、58.3%及37.7%。毛利率按收益除以收益成本(不包括對電視劇及電影版權的減值虧損)計算。截至二零一八年三月三十一日止三個月，來自電視劇及網絡劇的收益主要由零星廣告以及過往年度首播的電視劇及網絡劇的許可產生。該等電視劇及網絡劇的相應成本大部份已於首播的較早年度確認。因此，截至二零一八年三月三十一日止首三個月的電視劇及網絡劇的毛利率94.5%不具代表性，與二零一五年至二零一七年的過往水平比較特別高。

銷售及營銷開支

經營實體集團的銷售及營銷開支主要包括電視劇、網絡劇和電影的推廣和廣告開支。銷售及營銷開支於二零一五年至二零一六年由約人民幣160.6百萬元減少29.3%至約人民幣113.6百萬元，原因是與各財政年度電影發行相關推廣開支變化很大，與電視劇和網絡劇相比，會產生較高的推廣和廣告開支。於二零一七年，銷售及營銷開支增加115.5%至約人民幣244.8百萬元，主要由於二零一六年至二零一七年間發行的電影數量增加所致。於截至二零一八年三月三十一日止三個月，銷售及營銷開支約為人民幣22.7百萬元。

一般及行政開支

一般及行政開支主要包括僱員福利開支、應收款項減值虧損／撥回、專業服務費及其他一般開支。一般及行政開支由二零一五年約人民幣46.2百萬元增加至二零一六年約人民幣61.5百萬元，並於二零一七年進一步增加至約人民幣131.2百萬元。增加的主要是有一次性的費用產生，包括與於二零一七年六月經營實體集團的A股上市申請相關的專業費用，以及就LeTV相關的若干可能無法收回應收款項作出撥備。截至二零一八年止三個月的一般及行政開支為約為負人民幣13.4百萬元，是由於先前期間減值應收款項撥回所致。

經營實體集團於二零一二年首次向中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）遞交上市申請，而經營實體集團於二零一七年四月撤回有關申請。經營實體集團其後於二零一七年六月第二次遞交上市申請，但最終決定終止A股上市申請，而中國證監會收到中國證監會行政許可申請終止審查通知書後，於二零一八年三月二十二日正式終止有關評審程序。

不繼續進行上市申請的原因如下：按經營實體集團確認，而彼已向就於中國證券交易所的過往上市申請所委任的保薦人尋求相信確認，(i)於過往上市申請及過往上市申請審批的各自相關的往績記錄期，經營實體集團已於所有重大方面遵守法律及法規，並遵守所有中國法律法規為尋求首次公開發售的公司訂明的規定；及(ii)於首次上市申請的審批期間，經營實體有一次股權架構變動不符合當時的審批政策。為遵守監管規定，經營實體於二零一七年撤回其上市申請並於同年重新遞交其上市申請，而上市申請已處於正常審批過程。於二零一八年，由於經營實體的策略改變，經營實體其後撤回其上市申請。

根據經營實體集團的管理層，管理層賣方(即創辦人、曲女士及喜詩投資)及經營實體的管理層於二零一七年年年底開始與投資者會面並開始考慮A股上市以外的其他發展方向。於二零一八年三月，管理層獨立決定改變經營實體的策略，不會尋求A股上市申請。

基於上文所載事實，本公司認為經營實體集團過往嘗試上市對考慮收購事項及其基準並無任何影響。

於二零一三年，經營實體集團與樂視訂立一份金額為人民幣25百萬元的銷售協議，以授權樂視在其網上平台播放電視劇《風箏》。經考慮樂視的財務狀況及償付能力，經營實體集團於二零一七年終止上述協議，導致須就終止協議而支付與樂視協定的賠償人民幣17.5百萬元。

其他收益

其他收益主要包括政府補助、外匯收益淨額及其他一次性項目。經營實體集團於截至二零一五年、二零一六年、二零一七年十二月三十一日止財政年度各年及截至二零一八年三月三十一日止三個月分別錄得其他收益約人民幣40.5百萬元、人民幣41.2百萬元、人民幣13.2百萬元及人民幣1.3百萬元，主要涉及各期間的優惠稅務政策相關政府補助以及優秀電視劇、電影所獲的獎金。於截至二零一七年十二月三十一日止年度的政府補助和終止合同的付款延期，導致該年度的其他收益水平相應下降。

經營盈利

經營實體集團的經營盈利由二零一五年約人民幣169.8百萬元，增加38.7%至二零一六年約人民幣235.5百萬元，並於二零一七年進一步增加108.1%至約人民幣490.1百萬元，主要由於在二零一七年電視劇、網絡劇和電影成功發行。於截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度的經營盈利率分別為23.4%、30.9%及29.1%。經營盈利率於二零一五年至二零一七年大幅改善，歸因於銷售及廣告費用佔收入的比例減少。於截至二零一八年三月三十一日止三個月，經營盈利率略微上升至29.8%，原因是先前期間的應收賬款減值撥回。

財務成本

經營實體集團的財務成本於二零一五年至二零一六年由約人民幣36.0百萬元減少至人民幣19.5百萬元，主原是中國人民銀行調低借貸基準利率。由二零一六年至二零一七年財務成本增加至人民幣69.1百萬元，主要由於在二零一七年支付電視劇及電影製作的銀行借貸餘額增加所致。於截至二零一八年三月三十一日止三個月的財務成本，基於上述相同原因，與二零一七年同期相比增加129.3%至約人民幣24.2百萬元。

盈利及全面收入

經營實體集團於截至二零一五年、二零一六年、二零一七年十二月三十一日止年度及截至二零一八年三月三十一日止三個月的盈利及全面收入總額分別約為人民幣97.5百萬元、人民幣161.1百萬元、人民幣376.7百萬元及負人民幣12.0百萬元。於截至二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日止年度的純利率分別為13.4%、21.1%及22.4%，而純利率穩定改善，與同期經營盈利率的改善相符。截至二零一八年三月三十一日止三個月的小額淨虧損，是由於二零一八年電視劇、網絡劇和電影的檔期安排，導致該期間沒有發行節目，以及於二零一八年持續支持製作電視劇、網絡劇和電影而增加了財務成本。

電視劇及電影版權餘額

製作中的電視劇及電影版權餘額即與製作電視劇及電影相關的成本，包括導演、演員及製作人員的報酬、服裝、保險、化妝及髮型以及燈光設備等。製作中的電視劇及電影版權於製作完成後被轉移至已完成的電視劇及電影版權。

下表載列於二零一八年三月三十一日的電視劇及電影版權明細。

	金額 人民幣
製作中	1,023,141,597
已完成	510,991,156
改編權及劇本	323,314,854
	<hr/>
總計	<u>1,857,447,607</u>

下表載列於二零一八年三月三十一日製作中的主要電視劇及電影版權清單。

製作中	描述	金額 人民幣	首播狀況
鬥破蒼穹	電視劇(玄幻)	288,465,583	於二零一八年九月首播
狼殿下	電視劇(古裝)	220,363,698	預期於二零一八年第四季首播
慾望之城	電視劇(都市)	110,774,025	預期於二零一八年第四季首播
愛情進化論	電視劇(都市)	196,435,478	於二零一八年八月首播
電視劇A	電視劇(古裝)	66,284,461	預期於二零一九年或其後首播
素人特工	電影(動作)	52,638,672	預期於二零一八年第四季首播
電視劇B	電視劇(都市)	26,528,459	預期於二零一九年或其後首播
電視劇C	電視劇(玄幻)	24,197,369	預期於二零一九年或其後首播
其他	不適用	37,453,854	不適用
總計		<u>1,023,141,597</u>	

下表載列於二零一八年三月三十一日已完成的電視劇及電影版權清單。以下電視劇及電影於最後實際可行日期已首播。

已完成	描述	金額 人民幣	首播狀況
如懿傳	電視劇(古裝)	509,046,194	於二零一八年八月首播
妖貓傳	電影(玄幻)	1,171,066	於二零一七年十二月首播
我的前半生	電視劇(都市)	773,896	於二零一七年七月首播
總計		<u>510,991,156</u>	

上兩表中正在製作或已完成的電視劇及電影版權清單不包括共同製作項目。

下表載列於二零一八年三月三十一日的改編權及劇本明細。

改編權及劇本	金額 人民幣
完整版權	16,023,864
開發中劇本	144,107,065
小說改編權	154,190,122
已完成劇本	3,398,092
劇本開發	967,161
複製權	4,628,550
總計	323,314,854

資本結構、流動資金及財政資源

於二零一八年三月三十一日，經營實體集團錄得資產總額約人民幣3,941.9百萬元，主要包括電視劇、網絡劇及電影版權，當中包括改編權及劇本，已完成及製作中的電視劇、網絡劇及電影約人民幣1,857.4百萬元；貿易應收款項及應收票據，主要包括應收電視台款項、應收網上平台及電影發行商款項，約人民幣726.2百萬元；預付款項、按金及其他資產，主要包括製作電視劇、網絡劇及電影的預付款項約人民幣396.3百萬元（入賬為流動資產）；現金及現金等價物約人民幣634.3百萬元。

於二零一八年三月三十一日，在合共人民幣1,857百萬元的電視劇及電影版權中，製作中電視劇佔人民幣1,023百萬元，拍竣電視劇及電影佔人民幣511百萬元，餘下為改編權及劇本。於二零一八年三月三十一日，製作中的重頭電視劇及電影包括《鬥破蒼穹》、《狼殿下》及《愛情進化論》。於二零一八年三月三十一日，經營實體集團的負債總額約為人民幣2,654.7百萬元，主要包括非流動負債、流動負債中的借款、貿易應付款項、其他應付款項及預提費用、流動負債中的遞延收益、流動所得稅負債分別約人民幣230.1百萬元、人民幣834.3百萬元、人民幣211.3百萬元、人民幣1,363.3百萬元、人民幣11.3百萬元、人民幣4.3百萬元。

經營實體集團營運業務的資金主要來自營運資金及銀行借貸。於二零一八年三月三十一日，經營實體集團的流動借款為人民幣834.3百萬元，非流動借款為人民幣230.1百萬元，總額為人民幣1,064.4百萬元。

於截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度及截至二零一八年三月三十一日止三個月，經營實體集團的資產負債比率分別為38%、46%、93%及

83%。該比率按債務除以資本總額計算。債務為借款額，而資本總額則按綜合財務狀況表所示的「權益」加債務計算。在該等期間內，資產負債率的上升主要是由於對劇本創新的投資增加及管道項目數量增加。

經營實體集團為大部分製作中作品的主要製片，並會參與前期製作。各項目的合約條款因應本身情況而各有不同。經營實體集團與電視劇、網絡劇及電影的其他投資者須按協定比例為製作成本出資，並按協定比例進行分成。鑒於業務的資金周轉，經營實體集團需要外部資金，故使其資產負債比率上升。

資產抵押

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及二零一八年三月三十一日，受限制存款分為零元、零元、人民幣58.8百萬元及人民幣58.8百萬元，已抵押作為銀行借款的抵押品。受限制現金的賬面值與其公允價值相若，以人民幣計值。

承諾

經營實體集團根據不可撤銷的經營租賃協議租賃辦公室。大多數租賃協議在租賃期結束時可按市場價格續訂。

不可撤銷經營租賃的未來合計最低租賃付款額如下：

	於十二月三十一日			於三月
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
一年內	5,707	6,048	11,675	11,042
一年後及五年內	4,119	2,709	9,561	7,803
五年後	458	344	713	468
總計	10,284	9,101	21,949	19,313

股息

截至二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日止年度及截至二零一八年三月三十一日止三個月，經營實體集團並無宣派股息。於截至二零一四年十二月三十一日止年度，經營實體集團宣派股息約人民幣33.0百萬元並於截至二零一六年十二月三十一日止年度派付。

外匯風險

經營實體集團主要在香港及中國經營業務，而大部分交易以人民幣計值。外匯風險來自非以相關實體功能貨幣計值的未來商業交易、已確認資產及負債。經營實體集團承受各種貨幣風險(主要涉及美元)所產生的外匯風險。經營實體集團目前並無就外幣進行的交易作對沖，但通過持續監控以盡量管理其外匯風險額。

若美元兌人民幣上升/下跌5%且所有其他變數保持不變，則於截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度的除稅後盈利將減少/增加約為人民幣0.2百萬元及人民幣2.8百萬元，而截至二零一七年十二月三十一日止年度及截至二零一八年三月三十一日止三個月則增加/減少人民幣3.9百萬元及人民幣2.7百萬元，原因是以美元計值的貨幣資產淨額換算所產生的匯兌收益/虧損淨額。

經營實體集團並無使用任何金融工具來對沖外匯風險。

利率風險

由於經營實體集團的貸款主要來自銀行借款，中國人民銀行公佈的基準貸款利率對目標公司的債務成本有直接影響。未來利率的變化亦會對經營實體集團的債務成本產生一定影響。經營實體集團將通過積極監察信貸政策變化、採取積極行動、加強資金管理和擴大融資渠道，以降低財務成本。

僱員及薪酬政策

於二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日及截至二零一八年三月三十一日止三個月，經營實體集團分別共僱用約122名、147名、146名及151名全職僱員。經營實體集團的員工招聘及晉升主要基於個人優點、相關經驗，對所提供職位的發展潛力和表現。員工薪酬及福利政策乃參考競爭市場條件及個人表現而釐定。

截至二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日止年度及截至二零一八年三月三十一日止三個月，經營實體集團的員工成本分別約為人民幣20.3百萬元、人民幣20.3百萬元、人民幣26.9百萬元及人民幣8.4百萬元，當中包括基本工資、年終獎金及員工福利(如社會保障成本、住屋福利、退休金和其他僱員福利)。

展望

經營實體集團將繼續實行以質為本的策略製作優質內容，此為電視劇、網絡劇和電影製作市場的競爭優勢。

經營實體集團的業務前景將主要取決於特定年份發行的電視劇、網絡劇和電影的數量。與在播出前銷售予電視台及線上串流平台的電視劇和網絡劇相比，電影發行收入將更倚重放映後的觀眾反應及票房結果。

如果與本公司龐大的內容庫整合，預計經營實體集團將與本公司能更有效控制改編過程及控制成本。本公司的內容庫提供持久的文學內容，供改編成各種媒體格式。這種整合讓經營實體集團能利用其於劇本創作和製作方面的領先專業知識及改編文學內容的往績，將更多高質素的文學內容改編成流行電視劇、網絡劇和電影。

A. 經擴大集團之未經審核備考財務資料

根據購股協議，閱文集團（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）已有條件同意收購目標集團（即 Qiandao Lake Holdings Limited 及其附屬公司（「目標特殊目的公司集團」），以及新麗傳媒股份有限公司及其附屬公司（「經營實體集團」），經營實體集團預計將於一系列協議生效後由目標特殊目的公司集團透過該等協議控制）的全部股本權益（「收購事項」）。有關收購事項的詳情載於本通函所載「董事會函件」一節。目標集團主要從事電視劇、網絡劇及電影的製作及發行。目標集團已製作多部不同類型的熱門電視劇及電影。於完成後，目標公司將成為本公司的全資附屬公司及本集團的成員公司。

以下為假設收購事項已於二零一八年六月三十日完成，經擴大集團（即本集團與目標集團）的未經審核備考綜合資產負債表（「未經審核備考財務資料」）以供說明。未經審核備考財務資料乃根據《上市規則》第 4.29 條編製，以說明根據購股協議的條款進行收購事項的影響。該等資料以下文所載附註為基準編製，且符合本集團所採納之會計政策。

未經審核備考財務資料乃按下列基準編製：

- (a) 本集團截至二零一八年六月三十日止六個月的已刊發中期財務資料所載本集團於二零一八年六月三十日的未經審核綜合財務狀況表；
- (b) 目標特殊目的公司集團於二零一八年七月三十一日的綜合財務狀況表，乃摘錄自本通函附錄二；
- (c) 經營實體集團於二零一八年三月三十一日的綜合財務狀況表，乃摘錄自本通函附錄三；及
- (d) 經考慮有關附註所述未經審核備考調整以說明假設收購事項已於二零一八年六月三十日完成而可能對經擴大集團過往財務資料的影響。

附錄五 經擴大集團的未經審核備考財務資料

未經審核備考財務資料僅為說明用途編製，且基於若干假設、估計、不確定性及其他目前可用的資料。因此，由於這些假設、估計及不確定性，該等資料未必真實地反映假設收購事項已於所述日期完成之情況下經擴大集團將達到之實際財務狀況。此外，隨附經擴大集團之未經審核備考財務資料亦非旨在預測經擴大集團之未來財務狀況。

未經審核備考財務資料應與本集團截至二零一八年六月三十日止六個月之已刊發中期財務資料所載之本集團過往資料及本通函其他部分所載之其他財務資料一併閱讀。

(A) 經擴大集團未經審核備考資產負債表

	本集團於 二零一八年 六月三十日的 未經審核綜合 資產負債表 人民幣千元 附註1	目標特殊目的 公司集團於 二零一八年 七月三十一日的 經審核綜合 財務狀況表 人民幣千元 附註2	經營 實體集團於 二零一八年 三月三十一日 的經審核綜合 財務狀況表 人民幣千元 附註2	未經審核備考調整 人民幣千元 附註3	人民幣千元 附註4	人民幣千元 附註5	經擴大集團於 二零一八年 六月三十日的 未經審核備考 綜合資產 負債表 人民幣千元
資產及負債							
非流動資產							
物業、廠房及設備	34,592	—	3,036	—	543	—	38,171
無形資產	4,467,482	—	529	12,887,918	—	—	17,355,929
於聯營公司及合營企業的投資	556,298	—	7,539	—	(12,807)	—	551,030
遞延所得稅資產	15,500	—	55,868	—	—	—	71,368
以公允價值計量並計入損益的金融資產	293,000	—	—	—	—	—	293,000
預付款項、按金及其他資產	22,593	—	192,371	—	—	—	214,964
	5,389,465	—	259,343	12,887,918	(12,264)	—	18,524,462
流動資產							
存貨	338,950	—	—	—	—	—	338,950
電視節目及電影版權	—	—	1,857,448	220,252	—	—	2,077,700
貿易應收款項及應收票據	606,336	—	726,152	—	—	—	1,332,488
預付款項、按金及其他資產	252,195	8	396,301	—	754	—	649,258
以公允價值計量並計入損益的金融資產	37,823	—	9,600	—	—	—	47,423
按攤銷成本計量的其他投資	26,209	—	—	—	—	—	26,209
定期存款	456,545	—	—	—	—	—	456,545
限制性現金	—	—	58,758	—	—	—	58,758
現金及現金等價物	8,509,577	—	634,304	(1,531,587)	9,339	(48,000)	7,573,633
	10,227,635	8	3,682,563	(1,311,335)	10,093	(48,000)	12,560,964

	本集團於 二零一八年 六月三十日的 未經審核 綜合資產負債表 人民幣千元 附註1	目標特殊目的 公司集團於 二零一八年 七月三十一日的 經審核綜合 財務狀況表 人民幣千元 附註2	經營實體集團 於二零一八年 三月三十一日的 經審核綜合 財務狀況表 人民幣千元 附註2	未經審核備考調整	人民幣千元 附註4	人民幣千元 附註5	經擴大集團於 二零一八年 六月三十日的 未經審核備考 綜合資產負債表 人民幣千元
非流動負債							
借款	—	—	230,145	—	—	—	230,145
遞延所得稅負債	217,278	—	—	283,431	—	—	500,709
遞延收入	40,431	—	—	—	—	—	40,431
以公允價值計量並計入損益的金融負債	—	—	—	3,138,823	—	—	3,138,823
其他非流動負債	—	—	—	—	—	—	—
	257,709	—	230,145	3,422,254	—	—	3,910,108
流動負債							
借款	475,000	—	834,305	—	—	—	1,309,305
貿易應付款項	863,217	—	211,310	—	—	—	1,074,527
其他應付款項及應計項目	352,889	2	1,363,270	—	102	(24,000)	1,692,263
遞延收入	342,239	—	11,300	—	—	—	353,539
即期所得稅負債	46,243	—	4,348	—	—	—	50,591
以公允價值計量並計入損益的金融負債	500	—	—	1,921,449	—	—	1,921,949
	2,080,088	2	2,424,533	1,921,449	102	(24,000)	6,402,174
流動資產淨值	8,147,547	6	1,258,030	(3,232,784)	9,991	(24,000)	6,158,790
資產總值減流動負債	13,537,012	6	1,517,373	9,655,134	(2,273)	(24,000)	24,683,252
資產淨值	13,279,303	6	1,287,228	6,232,880	(2,273)	(24,000)	20,773,144

(B) 經擴大集團未經審核備考資產負債表之附註

1. 結餘乃摘錄自本集團截至二零一八年六月三十日止期間之已刊發中期財務資料所載本集團於二零一八年六月三十日之未經審核綜合財務狀況表。
2. 結餘乃摘錄自本通函附錄二及附錄三分別所載目標特殊目的公司集團於二零一八年七月三十一日之經審核綜合財務狀況表及經營實體集團於二零一八年三月三十一日之經審核綜合財務狀況表。
3. 根據購股協議，收購事項的總名義代價約為人民幣155億元，並受購股協議所載的獲利計酬機制規限。代價將根據購股協議所載條款並在當中所載條件的規限下，以現金與新股相結合的方式進行結算。此外，由於代價股份於估值日期的公允價值與於實際完成日期的公允價值之間的差異，本集團於實際完成日期的股本及儲備增加金額可能與本通函所述金額大不相同。約人民幣1,531,587,000元的現金及現金等價物貸項為現金代價，將於此次收購事項完成時結算。

就本未經審核備考財務資料而言，應向其中一名售股股東Tencent Mobility Limited支付的股份代價已按人民幣1元兌約1.1847港元的匯率換算為人民幣，將於收購事項完成後向售股股東發行的本公司股份，已按人民幣1元兌約0.1471美元的匯率換算為人民幣，而該等換算並不表示任何金額已經、可能已經或可能以其他方式按以上述匯率兌換或換算。

在總名義代價人民幣155億元中，人民幣500百萬元為或有付款。根據國際財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」(「國際財務報告準則第3號(經修訂)」)的B55(a)，如果僱傭終止則付款將自動被沒收的或有付款安排為合併後服務的報酬。由於購股協議特別規定，如果任何管理層賣方(定義見本通函)於二零二三年三月三十一日前結束或終止與本集團的僱傭關係，則他們將放棄其各自於控制賬戶(定義見本通函)下的款項。因此，這人民幣500百萬元不會作為收購事項的代價被計入，而是作為一項就未來服務向被收購方僱員或前擁有人支付報酬的交易之代價被計入，該款項將被視為國際會計準則第19號「僱員福利」下的合併後服務的報酬，就未經審核備考財務資料而言，對經擴大集團於二零一八年六月三十日的資產及負債並無影響。

收購事項完成後，目標集團的可辨認淨資產將根據國際財務報告準則第3號(經修訂)採用收購法按其公允價值於經擴大集團未經審核備考資產負債表入賬。

就未經審核備考財務資料而言，本集團已根據國際財務報告準則第3號(經修訂)的指引進行說明性的代價分配過程，僅作說明用途。可辨認淨資產的可辨認資產及負債乃按本公司董事於參考獨立專業合資格估值師Duff & Phelps於二零一八年三月三十一日作出的估值後所估計的公允價值，計入經擴大集團之未經審核備考資產負債表以分配購買價。Duff & Phelps在對目標集團的無形資產(即電視劇及電影版權、商標及競業禁止協議)進行估值時採用若干估值技術。

在此過程中，電視劇及電影版權的公允價值乃透過應用稱為比較銷售法的估值技術得出。使用該方法時，在正常業務過程中向客戶出售電視劇及電影版權的預期售價，作為必須在確定電視劇及電影版權的公允價值時為一般相關因素調整的基數，包括：(1)完成所需的預期成本；(2)處置所需的預計時間；(3)處置中預計產生的費用；及(4)與資產投資額及風險程度相稱的利潤。

在此過程中，商標的公允價值乃透過應用稱為免納特許權費法的估值技術得出。使用該方法時，首先會估計商標貢獻的特許權費收入，隨後將該等無形資產直接或間接產生的名義收入流按反映所有業務風險(包括與商標有關的內在及外在不確定性因素)的比率進行資本化。

在此過程中，競業禁止協議的公允價值乃透過應用稱為溢利差異法的估值技術得出。使用該方法時，競業禁止協議的價值等於有與沒有競業禁止協議的企業價值的差異。在評估競業禁止協議的價值時，需要考慮三個因素：競爭能力、在沒有該協議時的競爭意願，以及訂約人競爭會對企業造成的經濟影響。

估值所用的主要假設載列如下，

1. 加權平均資本成本為14%
2. 商標的特許權費率為2.0%
3. 所得稅稅率為25.0%
4. 匯率為人民幣6.2755元兌1美元，7.8488港元兌1美元

下文載列所確認商譽約人民幣120億元，代表收購事項的代價超過目標集團可辨認淨資產公允價值的金額。商譽與目標集團的高技能人才、良好聲譽及本集團與目標集團之間的協同效益有關。

有關目標集團的可辨認淨資產及商譽計算的詳情如下：

	賬面值 人民幣千元	公允價值 人民幣千元
物業、廠房及設備	3,036	3,036
無形資產(附註a)	529	914,000
於聯營公司及合營企業的投資	7,539	7,539
遞延所得稅資產	55,868	55,868
預付款項、按金及其他資產	192,371	192,371
電視劇及電影版權(附註b)	1,857,448	2,077,700
貿易應收款項及應收票據	726,152	726,152
預付款項、按金及其他資產	396,309	396,309
以公允價值計量並計入損益的金融資產	9,600	9,600
限制性現金	58,758	58,758
現金及現金等價物	634,304	634,304
遞延所得稅負債(附註c)	—	(283,431)
借款	(1,064,450)	(1,064,450)
貿易應付款項	(211,310)	(211,310)
其他應付款項及應計項目	(1,363,272)	(1,363,272)
遞延收入	(11,300)	(11,300)
即期所得稅負債	(4,348)	(4,348)
	1,287,234	2,137,526
非控股權益	4,796	4,796
可辨認淨資產	<u>1,292,030</u>	<u>2,142,322</u>
		人民幣千元
總代價(附註d)		14,116,769
減：可辨認淨資產的公允價值		<u>(2,142,322)</u>
商譽的備考調整		<u>11,974,447</u>

附註 a：無形資產指約人民幣 892,100,000 元的商標及約人民幣 21,900,000 元的競業禁止協議。

所確認作為收購事項一部分的商標主要源於透過擁有該商標而非購買該商標的許可節約的成本。商標的公允價值乃透過應用估值技術而得出，當中計及商標帶來的估計特許權費收益。

所確認作為收購事項一部分的競業禁止協議主要源於避免因競爭帶來的潛在損害。競業禁止協議的公允價值乃透過應用估值技術而得出，該技術已考慮目標集團在有及沒有競業禁止協議的情境下的預計現金流量差異及估計的競爭概率。

附註 b：電視劇及電影版權指改編版權及劇本、製作中的電視劇及電影版權以及已完成的電視劇及電影版權，總金額約人民幣 2,077,700,000 元。

所確認作為建議收購的一部分之電視劇及電影版權，主要源自對預期將於日常業務過程中為目標集團帶來經濟利益的電視劇及電影版權的重估。電視劇及電影版權的公允價值是透過應用估值技術得出的，該技術考慮了電視劇及電影版權的估計售價（經相關成本調整），以及與資產投資額及風險程度相稱的利潤。

附註 c：遞延稅項負債源自稅基與無形資產以及電影及電視的公允價值之間的差額。遞延稅項負債採用預期於償還負債期間適用的稅率 25% 計算。

附註 d：根據購股協議，代價將以現金與股份結合的方式結算。在此過程中，使用了「蒙特·卡羅模擬方法」來衡量或有代價的價值。基於目標集團的增長率及純利波動的假設，在多種情境下模擬了目標集團的未來純利。對於每種情境，將以現金及股份形式支付的代價均根據購股協議所載的獲利計酬機制釐定。然後，按反映付款的相關風險的利率貼現該代價，以取得某一情境中的代價的現值。在此過程中，設定了 5,000 種情境。或有代價的價值是透過取這些情境中代價的現值平均值得出的。或有代價的應付款項於未經審核備考綜合資產負債表內呈列為「按公允價值計入損益的金融負債」

鑒於目標集團可辨認淨資產於完成日期的公允價值可能與編製未經審核備考財務資料所用的公允價值相去甚遠，商譽的最終數額或有別於上文呈列的數額。

董事確認，就根據國際會計準則第 36 號「資產減值」評估商譽及其他無形資產的減值而言，已採用一致的政策及假設，且董事並不知悉有任何跡象顯示，經考慮目標集團的性質、前景、財務狀況及業務風險後需要對目標集團的商譽及其他無形資產作出減值。

完成收購事項後及於各報告期末，本集團將每年或於有事件或情況變化顯示賬面值可能無法收回的情況下，根據本集團會計政策及主要假設對經擴大集團的商譽進行減值檢討。

該等調整的實際金額乃於收購事項的完成日期釐定，可能與本未經審核備考財務資料所呈列的金額不同，且該等差異可能屬重大。

4. 於二零一六年十月三十一日，本集團與經營實體共同成立 Tianjin Yuexin Culture & Media Co., Ltd. (「Tianjin Yuexin」)，分別持有 Tianjin Yuexin 50% 的股本權益，並採用權益法核算對 Tianjin Yuexin 的投資。就未經審核備考財務資料而言，Tianjin Yuexin 於二零一八年六月三十日之資產及負債已併入未經審核備考財務資料，而本集團對合資企業 Tianin Yuexin 之投資於二零一八年六月三十日之餘額及經營實體對合資企業 Tianin Yuexin 之投資於二零一八年三月三十一日之餘額已被終止確認。
5. 就未經審核備考財務資料而言，根據專業人士各自的報價，估計與收購事項有關的直接開支及其他專業服務約為人民幣 48,000,000 元，應計入損益。
6. 概無對未經審核備考財務資料作出任何調整以反映本集團於二零一八年六月三十日後之任何經營業績或其他交易、目標特殊目的公司集團於二零一八年七月三十一日後之任何經營業績或其他交易，以及經營實體集團於二零一八年三月三十一日後之任何經營業績或其他交易。

B. 申報會計師就未經審核備考財務資料出具的函件

以下為羅兵咸永道會計師事務所(香港執業會計師)發出的報告全文，以供載入本通函。



羅兵咸永道

獨立申報會計師就編製未經審核備考財務資料的鑒證報告**致閱文集團列位董事**

本所已就董事僅為說明用途而編製的閱文集團(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)、目標集團(即 Qiandao Lake Holdings Limited (「目標公司」)及其附屬公司(統稱「目標特殊目的公司集團」)，以及新麗傳媒股份有限公司(「經營實體」)及其附屬公司(統稱「經營實體集團」)，經營實體集團預計將於一系列協議生效後由目標特殊目的公司集團透過該等協議控制)) (統稱「經擴大集團」)的未經審核備考財務資料完成鑒證工作，並就此作出報告。未經審核備考財務資料包括 貴公司就收購目標集團(「收購事項」)而於二零一八年九月二十八日刊發的通函中第 V-1 至 V-9 頁內所載 貴集團於二零一八年六月三十日的未經審核備考資產負債表、目標特殊目的公司集團於二零一八年七月三十一日的未經審核備考資產負債表、經營實體集團於二零一八年三月三十一日的未經審核備考資產負債表，以及相關附註(「未經審核備考財務資料」)。董事用於編製未經審核備考財務資料的適用標準載於第 V-10 至 V-12 頁。

未經審核備考財務資料由董事編製，以說明交易對 貴集團於二零一八年六月三十日的財務狀況造成的影響，猶如該交易已於二零一八年六月三十日發生。作為此過程的一部分，董事從刊發審核報告所依據的 貴集團截至二零一八年六月三十日止年度的財務報表中摘錄有關 貴集團財務狀況的資料。

董事有關未經審核備考財務資料的責任

董事負責根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「《上市規則》」)第 4.29 段及參考香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的會計指引第 7 號「編製備考財務資料以載入投資通函內」(「會計指引第 7 號」)編製未經審核備考財務資料。

本所的獨立性及質量控制

本所已遵守香港會計師公會頒佈的專業會計師道德守則中對獨立性的要求及其他道德要求，有關要求乃基於誠信、客觀、專業勝任能力及應有的審慎、保密及專業行為等基本原則而制定的。

本所應用香港會計師公會頒佈的香港質量控制準則第1號，並據此維持全面的質量控制制度，包括將有關遵守道德要求、專業準則以及適用的法律及監管要求的政策和程序記錄為書面文件。

申報會計師的責任

本所的責任是根據《上市規則》第4.29(7)段的規定，對未經審核備考財務資料發表意見，並向閣下報告本所的意見。對於本所此前曾就編製未經審核備考財務資料時所使用的任何財務資料出具的任何報告，除於報告刊發日期對該等報告的發出對象所負的責任外，本所概不承擔任何責任。

本所根據香港會計師公會頒佈的香港鑒證業務準則第3420號「就編製招股章程內備考財務資料作出報告的鑒證業務」執行本所的工作。該準則要求申報會計師遵守職業道德規範，並計劃和實施程序以對董事是否根據《上市規則》第4.29段及參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號編製未經審核備考財務資料獲取合理保證。

就本次工作而言，本所並無責任就編製未經審核備考財務資料所使用的任何過往財務資料更新或重新出具任何報告或意見，且在本次工作過程中，本所亦不對編製未經審核備考財務資料所使用的財務資料進行審核或審閱。

將未經審核備考財務資料納入通函，僅為說明某一重大事項或交易對該實體未經調整財務資料的影響，猶如該事項或交易已在以說明為目的而選擇的較早日期發生。因此，本所不就交易於二零一八年六月三十日的實際結果是否如同呈報一樣發生提供任何保證。

就未經審核備考財務資料是否已按照適用標準妥為編製作出報告的合理鑒證工作涉及實施程序，以評估董事用以編製未經審核備考財務資料的適用標準是否為呈列該事項或交易直接造成的重大影響提供合理基準，並須就以下事項獲取充分適當的證據：

- 相關備考調整是否根據該等標準合理作出；及
- 未經審核備考財務資料是否反映已對未經調整財務資料作出的適當調整。

所選定的程序取決於申報會計師的判斷，並考慮申報會計師對該公司性質的了解、與編製未經審核備考財務資料有關的事項或交易以及其他相關工作情況。

本次工作亦涉及評估未經審核備考財務資料的整體呈列方式。

本所相信，本所獲取的證據屬充分適當，為發表意見提供了基礎。

意見

本所認為：

- (a) 未經審核備考財務資料已由 貴公司董事按照所述基準妥善編製；
- (b) 該基準與 貴集團的會計政策一致；及
- (c) 就根據《上市規則》第4.29(1)段所披露的未經審核備考財務資料而言，該等調整屬適當。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港

二零一八年九月二十八日

參考編號：89315

敬啟者：

新麗傳媒股份有限公司 全部股本權益之市值估值報告

根據閱文集團(「閱文」、「客戶」或「貴公司」)與D&P China (HK) Limited (「Duff & Phelps China」)所訂立日期為二零一八年六月二十五日之委聘協議條款、條件及目的，吾等已對新麗傳媒股份有限公司(「新麗傳媒」或「經營實體」)及其附屬公司(統稱「經營實體集團」)截至二零一八年三月三十一日(「估值日期」)之全部股本權益之市值進行分析。

吾等知悉，貴公司擬收購經營實體集團(「建議交易」)，而估值是根據貴公司及經營實體集團的管理層(統稱「管理層」)提供的相關假設及資料編製的。

吾等知悉，本函件將由貴公司為遵守《香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則》(「《上市規則》」)而就公開披露目的採納。概無任何第三方有權依賴本函件，而任何第三方接獲或管有本函件概不會確立任何明示或暗示的第三方受益權。

本函件指明所評估資產、描述工作範圍、訂明估值基準、指定主要輸入數據及假設、說明所用估值方法及呈報估值結論。於編製本函件的過程中，吾等旨在在相當程度上符合國際估值準則(「國際估值準則」)推薦的報告準則。本函件所載論述範圍是具體針對客戶所需及用作納入與建議交易相關的公開呈報之擬定用途。保密商業事項的支持文件及附表已保留於吾等的工作報告中，並由客戶保存。

估值目的

客戶擬以總代價約人民幣155億元收購經營實體集團之全部股本權益，該總代價將受獲利計酬機制規限，即倘經營實體集團於接下來三年的純利未達到特定基準水平，則將適

用的一種僅下行調整機制。經客戶批准及按委聘協議所規定，吾等在形成就經營實體集團股本權益市值的意見過程中，依賴管理層所提供營運及財務資料的完整性及準確度。倘任何該等假設或事實產生變動，吾等的市值估值結論會有所不同。

估值擬用作據以遵守《上市規則》的基準。最終交易(如發生)及相應收購價將由交易各方磋商得出。釐定經營實體集團協定收購價的責任由 貴公司全權承擔。吾等分析的結果不應被詮釋為公平意見、償付能力意見或投資推薦意見。將吾等的估值報告用作其擬定用途外的用途或供第三方使用均屬不適宜之舉。該等第三方應對財務預測及相關假設自行進行調查和獨立評估。

估值準則及基準

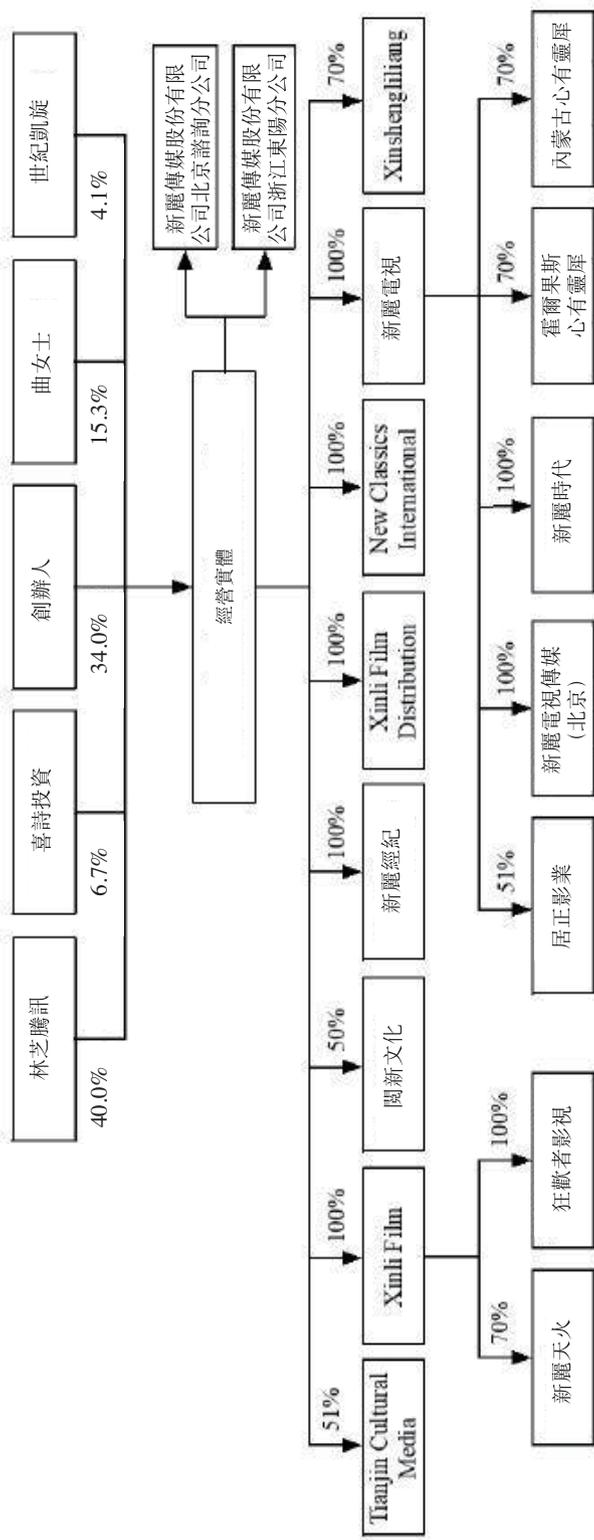
估值乃根據市值編製。市值定義為某項資產或負債於估值日期經適當市場推銷後，自願買賣雙方在知情、審慎及並無強迫的情況下進行公平交易的估計金額。

就是次評估而言，企業價值是投入資本總額，相等於所有計息債務、股東貸款及股東權益的總和。換言之，企業價值相等於全部有形資產(樓宇、機械及設備)、長期投資、營運資金淨額及持續經營業務的無形資產的總和。股本權益相等於企業價值減計息債務。

經營實體集團簡介

經營實體集團主要從事電視劇、網絡劇及電影的製作及發行。經營實體集團已製作多部不同類型的熱門電視劇及電影。

經營實體集團的集團結構如下所示：



經營實體集團之財務回顧

吾等已審閱管理層提供之經營實體集團截至二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日止各財政年度及截至二零一八年三月三十一日止三個月期間之經審核財務報表，並無進一步核實。

經營實體集團的收入由二零一五財年的人民幣725百萬元及二零一六財年的人民幣762百萬元增至二零一七財年的人民幣1,684百萬元，主要是由於電視劇版權的許可及發行快速增長。在過去幾年中，超過90%的收入來自電視劇及電影版權的許可及發行，且利潤率不斷提高。二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年的經營利潤分別為人民幣170百萬元、人民幣236百萬元及人民幣490百萬元，經營利潤率從二零一五財年的23.4%提升至二零一六財年的30.9%及二零一七財年的29.1%，原因是電視劇及電影版權的生產成本以及促銷及廣告費用得到更好的控制，這是經營實體集團的兩個關鍵成本項目。過去幾年的純利隨著經營利潤的提升水漲船高。二零一五財年、二零一六財年及二零一七財年的純利分別為人民幣97百萬元、人民幣161百萬元及人民幣377百萬元，經營實體集團的純利率從二零一五財年的13.4%上升至二零一六財年的21.1%及二零一七財年的22.4%。

截至二零一八年三月三十一日，經營實體集團的資產總值為人民幣3,942百萬元，其中電視劇及電影版權佔47.1%，應收賬款佔18.4%，現金佔16.1%。在負債方面，經營實體集團的借款總額為人民幣1,064百萬元，其他應付款項為人民幣1,363百萬元，主要為客戶及合作製作人支付的預付款以及電視劇及電影版權投資應付款項。

損益賬	年初至今			
人民幣百萬元	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
截至右側日期止期間	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	三月三十一日
收入	725.233	761.863	1,683.909	46.287
銷售成本	-389.696	-394.187	-832.688	-25.504
經營開支	-206.805	-175.088	-376.077	-9.372
利息收入	0.576	1.784	1.738	1.047
其他收益／(虧損)淨值	40.477	41.166	13.228	1.321
經營利潤	169.785	235.538	490.110	13.779
融資成本	-35.964	-19.532	-69.119	-24.171
攤佔於合資企業之投資虧損	0.000	-0.342	-1.604	-0.515
稅前利潤	133.821	215.664	419.387	-10.907
稅項	-36.336	-54.581	-42.715	-1.133
純利	97.485	161.083	376.672	-12.040

資產負債表	年初至今			
人民幣百萬元	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
截至右側日期止期間	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	三月三十一日
現金總額	286.514	277.933	574.718	634.304
其他流動資產	1,187.984	1,854.393	3,283.174	3,048.259
無形資產	0.703	0.625	0.548	0.529
固定資產	1.404	1.142	3.595	3.036
長期投資	0.000	3.658	8.054	7.539
其他資產	70.493	212.358	248.399	248.239
資產總值	1,547.098	2,350.109	4,118.488	3,941.906
淨值	762.455	923.838	1,299.268	1,287.228
借款總額	293.000	425.000	1,211.419	1,064.450
其他負債／撥備	491.643	1,001.271	1,607.801	1,590.228
負債總額	784.643	1,426.271	2,819.220	2,654.678

經濟前景

完善的企業及企業權益評估須考慮國民經濟的當前及未來經濟狀況。為評估國民經濟整體狀況所審閱的主要變量包括本地生產總值、匯率及通脹率的當前水平及變動。中國國民經濟概覽對編製本前景資料而言至關重要。下述經濟論述摘錄自二零一八年三月發佈的《經濟學人智庫》(「《經濟學人智庫》」)。

經濟增長：預計經濟增長速度將從二零一七年的6.9%緩降至2018年的6.4%，二零一七年信貸條件收緊對投資產生了滯後影響，隨著監管機構加強對住房貸款的控制，消費增長將趨於疲軟。儘管人民幣的強勢將對出口擴張速度起到抑制作用，但積極的外部需求狀況仍將支持二零一八年4.8%的強勁出口增長。美中貿易戰雖並非核心預測，但卻對中國二零一八年的增長預測構成相當大的下行風險。

匯率：去年顯而易見的人民幣彈性將延續至二零一八年，但《經濟學人智庫》仍然預期，本地貨幣將在整個預測期內兌美元貶值。受到美國加息及稅制改革的影響，人民幣的下行壓力可能會在二零一八年晚些時候變得更加明顯。這些因素在削弱人民幣方面的影響將在二零一九年愈加清晰。《經濟學人智庫》預測，人民幣將從二零一八年的人民幣6.44元兌1美元下調至二零一九年的平均人民幣6.64元兌1美元。中國人民銀行(人行、中央銀行)可以利用其充足的外匯儲備來減緩貶值的步伐，但不會試圖扭轉該趨勢。

通脹：《經濟學人智庫》預期消費者物價於二零一八年至二零二二年將平均每年上漲2.7%。二零一八年的通脹步伐將隨著食品價格通脹加速，從二零一七年的低位加快至2.2%。經濟增長相對較快且貨幣政策相對寬鬆，會將二零一九年的通脹率推升至3.2%。然而，由於國內經濟增長放緩及全球油價壓力減弱，預計通脹壓力將隨之緩解。

行業概覽

以下討論摘錄自歡喜傳媒集團有限公司2017年年報，該公司主要從事媒體、娛樂及相關業務。

二零一七年見證了中國電影業喜人變化。《中華人民共和國電影產業促進法》頒佈實施，不但促進電影產業繁榮發展，亦體現了中央政府對電影產業健康蓬勃發展的重視、扶持和鼓勵。隨著中國政府對網上盜版作品加強整治，觀眾回流電影院。國家新聞出版廣電總局(「國家廣電總局」)電影局發佈的數據顯示，二零一七年全國電影總票房為人民幣559.11億元，同比增長13.5%，是相隔兩年後再次實現兩位數增長，而且超過人民幣500億元的新紀錄，進一步拉近中國與北美的票房差距，中國成為世界第一大電影市場指日可待。

在觀眾量增長的同時，中國觀眾對電影的口味愈見成熟，不同題材的電影百花齊放；既有具國際視野的軍事大片創出國慶檔期最高票房，平實的文工團生活文藝片也大受歡迎

迎。除荷里活電影外，印度、泰國、西班牙的中小成本進口影片亦能叫好叫座，說明觀眾看重電影口碑和質量，優秀作品的市場空間日益擴大。

另一方面，透過網上視頻平台觀影的觀眾數量正迅速增長。中國互聯網絡信息中心報告顯示，二零一七年十二月底，中國網民規模達7.72億人次，互聯網普及率達到55.8%；艾瑞《2017年度數據發佈集合報告》指，二零一七年中國線上視頻平台市場規模估算同比增長48.5%，將超過人民幣900億元，其中網劇的飛躍增長引人矚目。國家廣電總局《2017網絡原創節目發展分析報告》顯示，年內上線的網劇206部，播放總計833億次，付費劇佔176部，佔比高達85%，付費劇的播放量佔總播放量的96%。在豐富影視內容供應和先進互聯網技術的支持下，付費觀影廣為中國網民所接受，造就網劇價格不斷走高，高質量的網劇單集價格已迫近人民幣千萬元的水平。

工作範圍及主要假設

吾等的調查包括與管理層討論有關經營實體集團之往績、營運及前景、若干財務數據概覽、行業及競爭環境分析、可資比較公司／交易分析，以及審閱交易、營運數據及其他相關文件。吾等已就此評估參照或審閱以下主要文件及數據：

- 經營實體集團的組織章程細則。
- 經營實體集團的組織架構圖
- 經營實體集團截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零一八年三月三十一日止三個月期間的核數報告
- 過往收入、收入成本及經營開支的明細
- 經營實體集團編製的預期財務資料（「預期財務資料」）及項目管道
- 未償還債務及相應利率概要
- 在報告相關章節內引述的行業研究報告
- 其他相關文件

吾等假設於估值過程中取得之數據以及管理層提供予吾等之意見及聲明乃真實準確，並於估值中採用該等數據，除本報告明確說明外，並無作獨立核實。吾等概無任何理由懷疑任何重要事實遭遺漏，且就吾等所知，並無任何事實或情況致使提供予吾等之資料、意見及聲明失實、不準確或具誤導性。於達致吾等之估值意見時，吾等已考慮下列主要因素：

- 經營實體集團之發展階段
- 經營實體集團之過往成本
- 中國及影響電影及電視劇製作行業之特定競爭環境之經濟前景
- 電影及電視劇製作行業之一般法律及監管問題以及與經營實體集團相關之其他具體法律意見
- 可資比較公司／交易財產的交易價格
- 與經營實體集團有關之風險
- 經營實體集團管理團隊之經驗。

由於經營實體集團營運所在環境不斷變化，為達致我們的估值結論，必須作出一些假設。本估值採用的主要假設是：

- 中國之政治、法律及經濟情況預期並無重大變化；
- 電影及電視劇製作行業之監管環境及市場狀況將根據當前市場預期發展；
- 適用於經營實體集團之現行稅法將不會有重大變化；
- 經營實體集團將不會因融資的供應而受到限制；
- 匯率及利率之日後變動將不會與當前市場預期有重大差異；及
- 經營實體集團將能挽留有才能的管理層、主要人員和技術員工，以為其持續營運提供支持。

估值方法概覽

在評估一項業務的權益或資產淨值時，倘不論其多元性、地點或技術複雜性，現時有三個基本方法可用於進行估值。此等方法一般被賦予的描述性名稱分別為成本、收益及市場法。在正常情況下，估值師須考慮所有三個方法，因為任何或甚至全部該等方法可能提供達致價值的可靠計量方法。

成本法乃按重建或重置有關財產之成本減實質損耗及功能與經濟陳舊所引致之折舊(倘存在及可計量)而確定價值。當所評估資產缺乏已知二手市場或應佔獨立可識別現金流量時，成本法可能被視為顯示該等資產持續最可靠估值之指標。

收益法將擁有權之預計定期利益轉換為價值指標。此方法乃基於一項原則，即知情買家就財產所支付金額不會高於在類似風險下同一或等值財產預計未來利益(收益)之現時價值。

市場法考慮近期就類似資產所支付之價格，並就所示市價作出調整，以反映所評估資產相對於可資比較市場之狀況及用途。當資產具備成熟二手市場時，可採用此方法進行評估。

為達致吾等之估值意見，吾等已考慮成本法、市場法及收益法三種公認估值方法。雖然成本法適用於達致若干目的，但由於成本法不能估算業務之未來盈利潛力，故一般不被視為適用於持續經營業務的估值。因此，吾等在本估值中並無運用成本法。在形成吾等的意見時，吾等完全依靠市場方法來編製經營實體集團的企業價值分析。鑒於預測的不確定性，並無採用收益法。

市場法－類比公司法

類比公司法(類比公司法)是市場法中所用的方法之一，此方法分析可資比較公司之財務比率，以釐定標的公司之價值。該方法使用從事與標的公司相同或類似業務的企業之股票市價數據，是固有業務之適當估值方法。該等企業的股票於公眾、自由及公開市場(交易所或場外交易)上活躍買賣。

吾等對可資比較公司之選擇標準包括：

- 從事類似業務：主要業務為電影及電視劇製作，該等業務於至少兩年期間貢獻過半收入
- 市值至少為 100 百萬美元

- 位於中國
- 盈利
- 不包括近兩年股票被停牌超過六個月的公司

吾等已識別下述七間與經營實體集團業務性質類似之可資比較公司：

1. 華誼兄弟傳媒股份有限公司(300027 CH)，從事影視製作及發行業務。該公司設計及製作綜藝節目、動畫、廣播劇、電視劇及其他內容。華誼兄弟傳媒亦從事企業形象策劃、娛樂項目投資管理等業務。
2. 浙江華策影視股份有限公司(300133 CH)，專門從事娛樂媒體製作。其產品包括華語電影、電視劇及廣告。
3. 慈文傳媒股份有限公司(002343 CH)，投資、製作及發行電影及電視節目。
4. 歡瑞世紀聯合股份有限公司(000892 CH)，為媒體製作人。該公司設計及製作網絡遊戲、電影、電視連續劇及節目。歡瑞世紀聯合亦於媒體行業提供中介服務。
5. 浙江唐德影視股份有限公司(300426 CH)，參與中國國內及進口電影的投資、製作、推廣及發行。
6. 幸福藍海影視文化集團股份有限公司(300528 CH)，製作、發行及銷售電視節目及電影。該公司亦運營及投資影院及相關業務。
7. 北京光線傳媒股份有限公司(300251 CH)，投資、製作及發行電視節目、電影及電視劇。該公司的主要產品包括電視節目、電視娛樂節目、電影及電視劇。

吾等已計算上述七間可資比較公司的企業價值(「EV」)對息稅前利潤(「EBIT」)倍數及市盈率(「市盈率」)倍數。價格倍數的盈利分母的時間期限為最近財政年度(「最近財年」)二零一七年的年度業績。

(人民幣百萬元)	EV	EBIT		市值		
可資比較公司	(附註1)	(附註2)	EV/EBIT	(附註3)	淨收入	市盈率
1 華誼兄弟傳媒股份有限公司	28,876	540	53.5	26,524	828	32.0
2 浙江華策影視股份有限公司	22,332	692	32.3	21,307	634	33.6
3 慈文傳媒股份有限公司	13,756	454	30.3	13,687	408	33.5
4 歡瑞世紀聯合股份有限公司	6,767	412	16.4	6,767	422	16.0
5 浙江唐德影視股份有限公司	8,290	284	29.2	7,556	193	39.2
6 幸福藍海影視文化集團股份有限公司	4,078	70	58.4	3,996	112	35.5
7 北京光線傳媒股份有限公司	39,889	658	60.7	37,726	815	46.3
		選定	32.3		選定	33.6

附註1：企業價值(「EV」)指截至估值日期摘錄自彭博的市值與截至最近可用中期結算日的淨債務及少數股東權益之賬面值的總和

附註2：息稅前利潤(「EBIT」)來源於彭博或可資比較公司的年報，並透過排除非經常項目進行調整

附註3：所示市值已扣除負淨債務(如有)

根據收益規模、歷史增長率和盈利能力對經營實體集團與可資比較公司進行了比較。經選定財務數據與比率如下：

	可資比較公司			經營
	上限	下限	中位數	實體集團
二零一七年收益(人民幣百萬元)	5,224	1,175	1,655	1,684
平均息稅前盈利率				
(二零一五年—二零一七年)	36%	6%	28%	24%
平均收益增長				
(二零一五年—二零一七年)	84%	15%	41%	63%

經營實體集團在收益規模和盈利能力方面接近可資比較公司的中位數，而其收益增長率介乎可資比較公司的中位數與上限之間。

鑒於經營實體集團的規模及盈利能力與上述可資比較公司相當，所以已選擇價格倍數的中位數。我們認為價格倍數的中位數與平均數相比會較為合適，因為在這情況下可資比較公司的價格倍數範圍頗濶，故其不會太受極端倍數的影響。

然後，我們用選定的價格倍數乘以經營實體集團二零一七財年的息稅前利潤(透過排除非經常項目進行調整)及淨收入，即按市場流通及非控制性基準得到經營實體集團的企業價值及股權價值。要按控制基準得出經營實體集團的企業價值及股權價值，則應用控制權溢價及缺乏市場流通性的折讓(請參閱後面的章節)。

市場法－類比交易法

吾等已採用市場法中的類比交易法(「類比交易法」)。類比交易法運用從事與標的公司相同或類似業務範疇的公司之交易價格。吾等已分析相關交易的交易代價及財務數據，以釐定標的公司適用的價值。

吾等已識別中國電視劇及電影製作行業在過去五年完成的16項交易，並收集相關公司公開資料及公告中所披露或自Mergermarket觀察及搜集的交易價格及財務資料。

可資比較交易的關鍵資料概述如下：

(百萬美元)標的公司	完成日期	交易金額	尋求%	隱含EV (附註2)	EBIT	EV/EBIT	隱含股權 (附註3)	I淨收入	市盈率
1 北京華錄百納影視股份有限公司	5/28/2018	286.83	17.55%	1,892.02	19.92	95.0	1,892.02	17.56	107.7
2 煙台金輝文化傳媒股份有限公司	01/04/2017	36.00	30.78%	152.05	不適用	不適用	152.05	4.13	36.8
3 夢幻工廠文化傳媒(天津)有限公司	07/03/2017	127.00	70.00%	181.43	不適用	不適用	181.43	5.35	33.9
4 北京彼岸春天影視有限公司	27/06/2016	58.00	100.00%	58.00	1.44	40.3	58.00	1.08	53.7
5 南京鴻鷹等(附註1)	21/07/2016	18.00	78.64%	22.89	不適用	不適用	22.89	1.16	19.7
6 Bona Film Group Limited	08/04/2016	330.00	37.20%	1,184.14	15.02	78.8	1,153.23	6.40	180.2
7 北京吳海金橋文化傳播有限公司	28/12/2015	20.00	70.00%	28.61	2.12	13.5	28.57	1.52	18.8
8 浙江夢幻星生園影視文化有限公司	31/10/2015	194.00	100.00%	199.24	2.27	87.9	194.00	2.01	96.7
9 慈文傳媒集團股份有限公司	24/07/2015	384.03	100.00%	404.58	23.65	17.1	384.03	19.36	19.8
10 北京中視精彩影視文化有限公司	18/06/2015	149.00	100.00%	143.51	1.59	90.0	143.51	1.17	122.7
11 華誼兄弟傳媒股份有限公司	31/03/2015	556.61	10.18%	7,195.09	141.01	51.0	7,107.97	142.88	49.7
12 Perfect Pictures and Media Group Inc	13/12/2014	442.00	100.00%	424.67	42.63	10.0	424.67	29.88	14.2
13 Beijing Sun Shine Cultural Communication Co Ltd	01/08/2015	125.00	100.00%	125.00	6.78	18.4	125.00	不適用	不適用
14 阿里巴巴影業集團有限公司	25/06/2014	804.00	60.00%	1,320.00	40.50	32.6	1,320.00	27.62	47.8
15 長城影視股份有限公司	08/04/2014	365.00	100.00%	355.34	26.26	13.5	365.00	18.57	19.1
16 克頓傳媒集團有限公司	28/03/2014	267.00	100.00%	260.31	16.79	15.5	260.31	12.83	20.3
					選定：	32.5		選定：	37.0

附註1：標的公司包括南京鴻鷹；龍動畫有限公司；玉郎影視動畫文化有限公司

附註2：企業價值(「EV」)指交易隱含的市值與淨債務的賬面值的總和(如有可用資料)。對於所尋求百分比低於50%的交易，則如下一節所述，代價已加入30%的控制權溢價。

附註3：上述市值已扣除負淨債務(如有可用資料)。與企業價值類似，亦已考慮控制權溢價。

已為每筆交易計算隱含總企業價值與息稅前利潤的比率及市盈率。雖然可供使用的公共資料不足以比較經營實體集團與可資比較交易的目標公司，但已選擇價格倍數中位數來反映投資者就與經營實體集團從事相同或類似業務的公司會支付的金額。我們認為價格倍數的中位數適合估值，因其已經排除收購方在可比較交易中無法可靠地識別的特別考慮因素所導致的極端倍數。

然後，我們用選定的價格倍數乘以經營實體集團二零一七財年的息稅前利潤(透過排除非經常項目進行調整)及淨收入，即按控制性基準得到經營實體集團的企業價值及股權價值。

控制權溢價

控制權溢價為控股權益固有與少數股東權益相比下之額外價值，反映其控制能力。證券交易所每日進行之數千項交易均為少數股東權益交易。每年，數百間上市公司之控股權益乃按遠高於證券已公佈市價之價格被購入。公開市場透過收購交易提供有關控制權溢價之資料。倘上市公司之控股權益獲收購及私有化，買方所支付之溢價一般高於自由買賣、少數股東權益股份價格。收購前股份之已公佈價格與控股權益之買入價兩者之差額即為控制權溢價。

當根據類比公司倍數對經營實體集團進行估值時，價值水平乃按自由買賣及非控制性基準呈列。控制權溢價反映與經營實體集團100%股本權益有關之控制度。為估計適用於經營實體集團之控制權溢價，吾等倚賴二零一七年有關媒體行業收購交易的數據所載控制權溢價指標、交易中提供的溢價指標，以及行業溢價指標(摘錄自Mergermarket)。如市場數據所示，企業價值水平的30%控制權溢價被視為適當。

缺乏市場流通性折讓(「缺乏市場流通性折讓」)

市場流通性之概念乃關於擁有權權益之流通性，即擁有人如選擇出售擁有權權益時有關權益變現之快慢及難易程度。缺乏市場流通性折讓反映股份不公開公司之股份並無即時

市場。與上市公司類似權益相比，股份不公開公司之擁有權權益通常缺乏市場流通性。因此，私人公司股票之價值一般低於上市公司相若股票之價值。

在本次評估中，缺乏市場流通性折讓被定為5%，表示出售業務所涉及的交易成本，例如法律及其他專業費用。鑒於經營實體集團之前已在中國申請首次公開發售，而且此前是一間上市公司的聯營公司，我們認為缺乏市場流通性的折讓幅度不應太大。

估值結論

根據上文概述之調查及分析，吾等認為，經營實體集團截至估值日期之全部股本權益之市值介乎約人民幣一百三十九億三千七百萬元(人民幣13,937,000,000元)至人民幣一百八十四億三千三百萬元(人民幣18,433,000,000元)乃屬合理。

(人民幣百萬元)	類比公司法		類比交易法	
	二零一七財年	二零一七財年	二零一七財年	二零一七財年
財政年度	EBIT (附註1)	淨收入	EBIT (附註1)	淨收入
經濟指標				
目標公司的財務業績	475	377	475	377
適用比率(EV/EBIT或市盈率)	32.3	33.6	32.5	37.0
	15,347	12,656	15,442	13,937
加：淨債務(附註2)	不適用	521	不適用	521
指示性價值	15,347	13,177	15,442	14,458
控制權溢價	30%	30%	不適用	不適用
	19,951	17,131	15,442	14,458
缺乏市場流通性折讓	5%	5%	不適用	不適用
	18,954	16,274	15,442	14,458
加：盈餘現金／資產(附註3)	543	543	543	543
企業價值(約整至百萬)	19,497	16,817	15,985	15,001
減：債務(附註4)	(1,064)	(1,064)	(1,064)	(1,064)
股權價值(約整至百萬)	18,433	15,753	14,921	13,937
全部股本權益的市場價值(人民幣百萬元)：		13,937	至	18,433

附註1：透過排除非經常項目進行調整

附註2：截至估值日期的借款總額減去盈餘現金及資產。

附註3：超額現金及資產由現金結餘確定，不包括經營所需金額及金融資產截至估值日期的賬面值。

附註4：截至估值日期的借款總額

此估值結論乃根據公認之估值程序及慣例作出，當中廣泛倚賴使用多項假設及對許多不確定因素進行考慮，惟並非全部假設及不確定因素均能輕易量化或確定。

吾等謹此證明，吾等並無於 貴公司或所報告估值中擁有任何現時或預期權益。

中國上海市浦東新區
碧波路690號6號樓
閱文集團
列位董事 台照

此致

代表

D&P China (HK) Limited

區域董事總經理

吳勇為

董事總經理

李成安

謹啟

二零一八年九月二十八日

附註：本次估值由李成安先生作為項目負責人監督編製，Kenneth Kei先生及Anita Kong女士提供大量專業援助，並由梁國恩先生(在北京任職的另一位董事總經理)分開及獨立進行技術審閱。最終結論由區域董事總經理兼公司大中華估值諮詢服務業務主管吳勇為先生批准。

李成安先生於合資企業、併購及公開上市商業估值方面擁有逾15年經驗。李先生在為香港上市的中國醫院公司進行股本權益估值方面擁有經驗。彼為特許金融分析師並為香港會計師公會(「香港會計師公會」)財務報告準則委員會(「財務報告準則委員會」)下設的財務報告估值顧問小組(提供財務報告相關估值方面的顧問)的現任成員，以及美國評估師協會香港分會的現任秘書(及前任主席)。

吳勇為先生負責公司大中華業務的管理及戰略發展，在香港、北京、上海、廣州、深圳和台北設有辦事處。吳先生為合資格律師，並擔任一間香港上市公司董事會之獨立非執行董事。吳先生就廣泛的公共組織及業務行業(如於香港及中國的銀行、業務收購、公開上市、房地產及投資、專業發展、質量保證及業務發展)提供專業諮詢服務擁有豐富經驗。

1. 責任聲明

本通函載有根據上市規則提供有關本集團的資料。董事願就本通函共同及各別承擔全部責任。董事經作出一切合理查詢後確認，就彼等所知及所信，本通函所載資料在所有重大方面均準確及完備，且不含任何誤導或欺詐成分，亦無遺漏任何其他事項以致當中所載任何陳述或本通函產生誤導。

2. 股本

下文說明緊隨收購事項完成後本公司已發行及將予發行的繳足或入賬列為繳足的法定及已發行股本：

法定股本

股份數目	股份總面值 (美元)
<u>10,000,000,000</u>	<u>1,000,000</u>

已發行股本

緊隨收購事項完成後本公司的已發行股本將如下：

股份數目	股份說明	股份總面值 (美元)
906,417,239	股於最後實際可行日期已發行的股份	90,641.7239
116,137,007	股因收購事項而將予發行的股份 (不包括根據獲利計酬機制達致二零一八年、二零一九年及二零二零年參考純利時將予發行的代價股份，且並無根據購股協議調整)	11,613.7007
153,936,541	因獲利計酬機制將予發行的股份最高數目 (假設達致二零一八年、二零一九年及二零二零年參考純利時將予發行的代價股份，且並無根據購股協議調整)	15,393.6541
<u>1,060,353,780</u>	股股份合計	<u>106,035.3780</u>

所有已發行股份及根據購股協議將予發行的代價股份(包括所有因購股協議項下的獲利計酬機制將予發行的代價股份)相互之間將(於配發及繳足或入賬列為繳足後)在股息、投票權及股本回報等所有方面享有同等地位。所有根據購股協議將予發行的代價股份持有人均有權收取所有於代價股份配發及發行日期後宣派、作出或派付的未來股息及分派。

自二零一七年十二月三十一日(即本公司最近財政年度末)起及直至最後實際可行日期(包括該日),本公司並無發行任何新股,且於最後實際可行日期,本公司並無任何尚未行使的購股權、認股權證或證券將可轉換或交換為股份。

3. 專家及同意書

以下為提供本通函所載意見及建議之專家的資格:

名稱	資格
新百利	一間可從事證券及期貨條例所界定第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團
漢坤律師事務所	合資格中國律師
羅兵咸永道會計師事務所	執業會計師

於最後實際可行日期,新百利、漢坤律師事務所及羅兵咸永道會計師事務所:

- (a) 已就刊發本通函發出彼等各自的同意書,同意以現時的形式及內容轉載彼等各自的函件及引述彼等各自的名稱,且並無撤回彼等各自的同意書。
- (b) 並無於本集團任何成員公司擁有任何股權,亦無認購或提名他人認購本集團任何成員公司任何證券的權利(不論是否可合法強制執行)。
- (c) 並無於二零一七年十二月三十一日(即本公司最近期刊發經審核綜合財務報表的編製日期)以來本集團任何成員公司收購或出售或租賃或本集團任何成員公司建議收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益。

4. 無重大不利變動

董事並不知悉自二零一七年十二月三十一日(即本公司最近期刊發經審核年度財務報表的編製日期)以來本集團的財務或業務狀況出現任何重大不利變動。

5. 董事的服務合約

各執行董事已於二零一七年六月二十三日與本公司訂立服務合約，初始任期自董事會批准委任日期起直至二零一七年十一月八日起計本公司舉行第三次股東週年大會止(以較早發生者為準)為期三年，惟可按照服務合約的規定予以終止。

各非執行董事及獨立非執行董事已於二零一七年十月十九日與本公司訂立委任書，初始期限自二零一七年十月二十六日開始，為期三年，直至二零一七年十一月八日起計本公司舉行第三次股東週年大會(以較早屆滿者為準)。

董事概無訂立本集團可於一年內終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)的服務合約。

6. 權益披露

於最後實際可行日期，董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部通知本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文其

被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記入該條所指的登記冊的權益或淡倉，或根據上市規則附錄十所載標準守則須通知本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事及本公司主要行政人員的權益

姓名	身份／ 權益性質	股份數目	好／淡倉	於本公司 概約股權 百分比 ⁽¹⁾ (%)
吳文輝先生 ⁽²⁾	受控法團權益	27,100,626	好倉	2.99%
梁曉東先生 ⁽³⁾	信託受益人	1,600,000	好倉	0.18%
	受控法團權益	2,400,000	好倉	0.26%
James Gordon Mitchell 先生	實益擁有人	1,352	好倉	0.00%
李明女士	實益擁有人	8	好倉	0.00%

董事及主要行政人員於本公司相聯法團的權益

姓名	相聯法團名稱	身份／ 權益性質	股份數目	於相聯法團 概約股權 百分比 ⁽¹⁾ (%)
James Gordon Mitchell 先生 ⁽⁴⁾	騰訊控股有限公司	實益擁有人	5,626,960	0.06%
林海峰先生 ⁽⁵⁾	騰訊控股有限公司	實益擁有人	238,135	0.00%
李明女士 ⁽⁶⁾	騰訊控股有限公司	實益擁有人	46,474	0.00%
		配偶權益	9,100	0.00%
吳文輝先生 ⁽⁷⁾	上海宏文網絡科技 有限公司	受控法團權益	3,462,000	34.62%
吳文輝先生 ⁽⁷⁾	上海閱文信息技術 有限公司	受控法團權益	3,462,000	34.62%

附註：

(1) 按截至最後實際可行日期相聯法團已發行股份總數計算。

- (2) 吳文輝先生持有 Grand Profits Worldwide Limited 的全部股本。因此，吳文輝先生被視為於 Grand Profits Worldwide Limited 持有的 27,100,626 股股份中擁有權益。
- (3) 梁曉東先生有權獲相等於 1,600,000 股股份(以信託方式持有)的受限制股份單位，受歸屬條件所限。
- (4) 該等權益包括(i) 1,660,700 股騰訊股份，(ii) 根據騰訊的股份獎勵計劃授予 James Gordon Mitchell 先生的獎勵股份所涉的 267,600 股相關騰訊股份，及(iii) 根據騰訊的購股權計劃授予 James Gordon Mitchell 先生的購股權所涉的 3,698,660 股相關騰訊股份。
- (5) 該等權益包括(i) 88,085 股騰訊股份及(ii) 根據騰訊的股份獎勵計劃授予林海峰先生的獎勵股份所涉的 150,050 股相關騰訊股份。
- (6) 該等權益包括(i) 15,876 股騰訊股份，(ii) 根據騰訊的股份獎勵計劃授予李明女士的獎勵股份所涉及的 12,205 股相關騰訊股份，(iii) 根據騰訊的購股權計劃授予李明女士的購股權所涉的 5,320 股相關騰訊股份。
- (7) 上海宏文及上海閱文各自由寧波梅山閱寶擁有 34.62%，而寧波梅山閱寶則由吳文輝先生持有 83.88%。根據證券及期貨條例，上海宏文及上海閱文為本公司的相聯法團。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，董事及本公司主要行政人員並無於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第 XV 部)的股份、相關股份及債權證中擁有或被視為擁有須根據證券及期貨條例第 XV 部第 7 及第 8 分部通知本公司及聯交所的任何權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文其被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第 352 條須記入該條所指的登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須通知本公司及聯交所的權益或淡倉。

除本文所披露者外，概無董事直接或間接於二零一七年十二月三十一日(即本公司最近期刊發經審核財務報表的編製日期)以來本集團任何成員公司收購或出售或租賃或本集團任何成員公司建議收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何權益。

除本通函所披露者外，並無於最後實際可行日期存續而任何董事擁有重大權益並對本集團業務而言屬重大的合約或安排。

姓名／名稱	身份／ 權益性質	股份數目	好倉／淡倉	佔本公司 股權概約 百分比 ⁽⁸⁾ (%)
騰訊控股有限公司 ⁽⁹⁾	受控法團權益	600,643,104	好倉	66.27%
THL A13 Limited ^{(9)、(10)}	實益擁有人	246,600,000	好倉	27.21%
	受控法團權益	45,000,000	好倉	4.96%
Qinghai Lake Investment Limited ⁽⁹⁾	實益擁有人	230,705,634	好倉	25.45%
Tencent Mobility Limited ⁽⁹⁾	實益擁有人	78,337,470	好倉	8.64%
CAP IV, L.L.C. ⁽¹¹⁾	受控法團權益	68,141,592	好倉	7.52%
Carlyle Holdings II GP L.L.C. ⁽¹¹⁾	受控法團權益	68,141,592	好倉	7.52%
The Carlyle Group L.P. ⁽¹¹⁾	受控法團權益	68,141,592	好倉	7.52%
Luxun Investment Limited ⁽¹¹⁾	實益擁有人	49,713,624	好倉	5.48%
李曙軍 ⁽¹²⁾	受控法團權益	78,731,958	好倉	8.69%
TB Partners GP5 Limited ⁽¹²⁾	受控法團權益	78,731,958	好倉	8.69%
TB Partners GP5, L.P. ⁽¹²⁾	受控法團權益	78,731,958	好倉	8.69%
Trustbridge Partners V, L.P. ⁽¹²⁾	實益擁有人	33,731,958	好倉	3.72%
	受控法團權益	45,000,000	好倉	4.96%
曹華益 ⁽¹³⁾	受控法團權益	54,962,927	好倉	6.06%

附註：

(8) 該計算乃基於本公司於最後實際可行日期已發行股份總數906,417,239股股份。

(9) THL A13、Qinghai Lake及Tencent Mobility Limited為騰訊的全資附屬公司。根據證券及期貨條例，騰訊被視為(i)於THL A13及Qinghai Lake合共直接持有的477,305,634股股份中擁有權益，(ii)於Deal Plus Global Limited(為一家於英屬處女群島成立的公司，由騰訊的全資附屬公司THL A13擁有48.9%)持有的45,000,000股股份中擁有權益，(iii)Tencent Mobility Limited根據購股協議擁有權益的78,337,470股股份中擁有權益。

(10) 根據證券及期貨條例，THL A13被視為於Deal Plus Global Limited持有的45,000,000股股份中擁有權益，而Deal Plus Global Limited為一家於英屬處女群島成立的公司，由THL A13擁有48.9%。

- (11) Laoshe Investment Limited (持有18,427,968股股份) 及Luxun Investment Limited (持有49,713,624股股份) 各自由Carlyle Asia Partners IV, L.P. 擁有93.66%。CAP IV General Partner, L.P. 為Carlyle Asia Partners IV, L.P. 的普通合夥人，而CAP IV, L.L.C. 為CAP IV General Partner, L.P. 的普通合夥人。Carlyle Asia Partners IV, L.P. 及CAP IV General Partner, L.P. 為於開曼群島成立的有限合夥企業。CAP IV, L.L.C. 為於美國特拉華州成立的有限責任公司。CAP IV, L.L.C. 由TC Group Cayman Investment Holdings Sub, L.P. 全資擁有。TC Group Cayman Investment Holdings, L.P. 為TC Group Cayman Investment Holdings Sub, L.P. 的普通合夥人。Carlyle Holdings II L.P. 為TC Group Cayman Investment Holdings, L.P. 的普通合夥人。Carlyle Holdings II GP L.L.C. 為Carlyle Holdings II L.P. 的普通合夥人。Carlyle Holdings II GP L.L.C. 按其管理成員The Carlyle Group L.P. 的指示行事，The Carlyle Group L.P. 為於納斯達克證券交易所上市的公開上市實體。根據證券及期貨條例，Carlyle Asia Partners IV, L.P.、CAP IV General Partner, L.P.、CAP IV, L.L.C.、TC Group Cayman Investment Holdings Sub, L.P.、TC Group Cayman Investment Holdings, L.P.、Carlyle Holdings II L.P.、Carlyle Holdings II GP L.L.C. 及The Carlyle Group L.P. 被視為於Laoshe Investment Limited 及Luxun Investment Limited 持有的68,141,592股股份中擁有權益。
- (12) Deal Plus Global Limited 由Trustbridge Partners V, L.P. 擁有36.11%，而Trustbridge Partners V, L.P. 為以美元計值的開曼群島有限合夥基金，由摯信資本及其聯屬方管理。Trustbridge Partners V, L.P. 由TB Partners GP5, L.P. 全資擁有，而TB Partners GP5, L.P. 則由TB Partners GP5 Limited 全資擁有。TB Partners GP5 Limited 由Li Shujun 全資擁有。根據證券及期貨條例，Trustbridge Partners V, L.P.、TB Partners GP5, L.P.、TB Partners GP5 Limited 及Li Shujun 被視為於Deal Plus Global Limited 及TB Partners GP5, L.P. 持有的45,000,000股股份中擁有權益，而TB Partners GP5 Limited 及李曙軍則被視為於Trustbridge Partners V, L.P. 持有的33,731,958股股份中擁有權益。
- (13) 曹華益先生分別擁有C-Hero Limited 及X-Poem Limited 的100%及43.63%權益，因此根據股份購買協議，被視為分別於C-Hero Limited 及X-Poem Limited 擁有的45,911,762股股份及9,051,165股股份中擁有權益。

7. 競爭權益

於最後實際可行日期，概無董事及彼等的任何緊密聯繫人於與本集團業務構成或可能構成競爭的業務中擁有權益或根據上市規則第8.10條可能與本集團存在任何利益衝突。

8. 訴訟

就本公司所知，於最後實際可行日期，本集團成員公司概無牽涉任何重大訴訟或仲裁，亦無任何重大訴訟或索償。

9. 其他資料

本公司的公司秘書為趙錦程先生及黎少娟女士。黎少娟女士為香港特許秘書公會及英國特許秘書及行政人員公會資深會員。

10. 重大合約

於最後實際可行日期，以下為緊接最後實際可行日期前兩年內，經擴大集團成員公司所訂立屬於或可能屬於重大的合約(即非日常業務過程中訂立的合約)：

- (a) 本公司、Qinghai Lake、Luxun及TB Partners之間訂立日期為二零一七年一月十六日的股份認購協議，據此，Qinghai Lake、Luxun及TB Partners同意以總代價100,000,000美元認購本公司合共30,201,818股股份；
- (b) 本公司、THL A13、Tencent Growthfund、Qinghai Lake、Luxun、Laoshe、Deal Plus、TB Partners、吳文輝先生、商學松先生、林庭鋒先生、侯慶辰先生及羅立先生之間就轉讓本公司股份以及本公司及其附屬公司的管理及營運訂立日期為二零一七年一月十六日的股東協議；
- (c) 羅立先生與上海閱文之間訂立日期為二零一七年五月八日的股權轉讓協議，據此，羅立先生同意以總代價人民幣10,209,723元轉讓彼於上海啟聞的全部股權予上海閱文；
- (d) 李慧敏女士、黃秋華先生、利通、寧波梅山閱寶及上海宏文之間訂立日期為二零一七年四月二十六日的股權轉讓協議，據此，李慧敏女士及黃秋華先生同意以總代價人民幣12,131,083.46元轉讓彼等於上海宏文的全部股權予利通及寧波梅山閱寶；
- (e) 潘春雨先生、利通、寧波梅山閱寶及上海閱文之間訂立日期為二零一七年四月二十六日的股權轉讓協議，據此，潘春雨先生同意以總代價人民幣4,912,391.65元將彼於上海閱文的45%股權轉讓予利通及寧波梅山閱寶；
- (f) 由上海盛霆、利通及上海宏文之間訂立日期為二零一七年六月二十七日的股權質押協議，據此，利通同意質押其於上海宏文現時及將來的全部股權予上海盛霆；
- (g) 由上海盛霆、寧波梅山閱寶及上海宏文之間訂立日期為二零一七年六月二十七日的股權質押協議，據此，寧波梅山閱寶同意質押其於上海宏文現時及將來的全部股權予上海盛霆；

- (h) 由上海盛霆、利通及上海宏文之間訂立日期為二零一七年六月二十六日的獨家購買權協議，據此，利通同意向上海盛霆授出獨家及不可撤回購買權，用以總代價人民幣7,931,302.36元向利通購買其於上海宏文的全部或部分股權；
- (i) 由上海盛霆、寧波梅山閱寶及上海宏文之間訂立日期為二零一七年六月二十六日的獨家購買權協議，據此，寧波梅山閱寶同意向上海盛霆授出獨家及不可撤回購買權，用以總代價人民幣4,199,781.1元向寧波梅山閱寶購買其於上海宏文的全部或部分股權；
- (j) 由上海盛霆與上海宏文之間訂立日期為二零一七年六月二十六日的獨家業務合作協議，據此，上海宏文同意委任上海盛霆為獨家服務供應商，為上海宏文提供技術支持、諮詢及其他服務，以換取服務費；
- (k) 由上海閱潮、利通及上海閱文之間訂立日期為二零一七年六月二十七日的股權質押協議，據此，利通同意質押其於上海閱文現時及將來的全部股權予上海閱潮；
- (l) 由上海閱潮、寧波梅山閱寶及上海閱文之間訂立日期為二零一七年六月二十七日的股權質押協議，據此，寧波梅山閱寶同意質押其於上海閱文現時及將來的全部股權予上海閱潮；
- (m) 由上海閱潮、利通及上海閱文之間訂立日期為二零一七年六月二十六日的獨家購買權協議，據此，利通同意向上海閱潮授出獨家及不可撤回購買權，用以總代價人民幣6,633,125.01元向利通購買其於上海閱文的全部或部分股權；
- (n) 由上海閱潮、寧波梅山閱寶及上海閱文之間訂立日期為二零一七年六月二十六日的獨家購買權協議，據此，寧波梅山閱寶同意向上海閱潮授出獨家及不可撤回購買權，用以總代價人民幣3,779,266.64元向寧波梅山閱寶購買其於上海閱文的全部或部分股權；
- (o) 由上海閱潮與上海閱文之間訂立日期為二零一七年六月二十六日的獨家業務合作協議，據此，上海閱文同意委任上海閱潮為獨家服務供應商，為上海閱文提供技術支持、諮詢及其他服務，以換取服務費；
- (p) 由利通簽立日期為二零一七年六月二十七日以上海盛霆為受益人並獲上海宏文承認的授權委託書，據此，利通同意(其中包括)唯一和排他的授權上海盛霆或上海盛霆指定的人士(們)行使作為上海宏文股東的所有其權利；

- (q) 由寧波梅山閱寶簽立日期為二零一七年六月二十七日以上海盛霆為受益人並獲上海宏文承認的授權委托書，據此，寧波梅山閱寶同意(其中包括)唯一和排他的授權上海盛霆或上海盛霆指定的人士(們)行使作為上海宏文股東的所有其權利；
- (r) 由利通簽立日期為二零一七年六月二十七日以上海閱潮為受益人並獲上海閱文承認的授權委托書，據此，利通同意(其中包括)唯一和排他的授權上海閱潮或上海閱潮指定的人士(們)行使作為上海閱文股東的所有其權利；及
- (s) 由寧波梅山閱寶簽立日期為二零一七年六月二十七日以上海閱潮為受益人並獲上海閱文承認的授權委托書，據此，寧波梅山閱寶同意(其中包括)唯一和排他的授權上海閱潮或上海閱潮指定的人士(們)行使作為上海閱文股東的所有其權利。
- (t) 由本公司、摩根士丹利亞洲有限公司、美林遠東有限公司、美林國際、瑞士信貸(香港)有限公司、摩根大通證券(亞太)有限公司、中國國際金融香港證券有限公司、中信建投(國際)融資有限公司、華興證券(香港)有限公司、招商證券(香港)有限公司、招銀國際金融有限公司、中銀國際亞洲有限公司、香港上海滙豐銀行有限公司與富圖證券國際(香港)有限公司簽立，日期為二零一七年十月二十五日的香港包銷協議；
- (u) 由摩根士丹利亞洲有限公司、美林遠東有限公司、瑞士信貸(香港)有限公司、美林國際、摩根大通證券(亞太)有限公司、中國國際金融香港證券有限公司、Morgan Stanley & Co. International plc及J.P. Morgan Securities plc簽立，日期為二零一七年十一月一日的國際包銷協議；
- (v) 由本公司、Tencent Mobility、創辦人、創辦人特殊目的公司、曲女士、曲女士特殊目的公司及管理層特殊目的公司訂立日期為二零一八年八月十三日的購股協議，據此，本公司同意購買目標公司的全部已發行股份，即目標公司的100%已發行股本，總代價不超過人民幣155億元，惟受購股協議所載支付條款及獲利計酬機制規限；
- (w) 由外商獨資企業及經營實體訂立期為二零一八年八月十三日的獨家業務合作協議，據此，經營實體已同意委聘外商獨資企業為其獨家提供商，以每月服務費作交換，向經營實體提供技術支持、顧問及其他服務；
- (x) 由經營實體、外商獨資企業及各登記股東訂立日期為二零一八年八月十三日的獨家選擇權協議，據此，各登記股東同意向外商獨資企業授出獨家及不可撤回的選擇權，可按中國法律所允許的最低價格向該登記股東購買其於經營實體的全部或部分股權；

- (y) 由經營實體、外商獨資企業及各登記股東訂立日期為二零一八年八月十三日的股權質押協議，據此，各登記股東同意將其於經營實體的全部現有及未來股權質押予外商獨資企業；
- (z) 各登記股東所簽訂以外商獨資企業為受益人及獲經營實體承認的日期為二零一八年八月十三日的授權書，據此，各登記股東同意(其中包括)獨家授權外商獨資企業或外商獨資企業的指定人士行使其作為經營實體股東的所有權利；
- (aa) 各相關個人股東的配偶所簽署日期為二零一八年八月十三日的配偶同意書，並獲各相關個人股東、經營實體及外商獨資企業承認，據此，該配偶同意(i)各相關個人股東於經營實體的權益(連同其中任何其他權益)不屬共同財產，及(ii)彼無權享有或控制各相關個人股東的權益且不會申索該等權益。

11. 備查文件

以下文件的副本將於本通函日期起直至二零一八年十月十八日(包括首尾兩日)的正常辦公時間內，在高偉紳律師行的辦事處(地址為香港中環康樂廣場怡和大廈27樓)可供查閱：

- (a) 購股協議；
- (b) 發行合作協議；
- (c) 獨立董事委員會函件；
- (d) 獨立財務顧問函件；
- (e) 新百利的同意書；
- (f) 羅兵咸永道會計師事務所的同意書；及
- (g) Duff & Phelps 的同意書；
- (h) 本公司的大綱及細則；
- (i) 董事的服務合約；
- (j) 上文所披露本公司的重大合約；
- (k) 本通函所披露羅兵咸永道會計師事務所編製的報告；
- (l) 本通函所披露 Duff & Phelps 編製的報告；

- (m) 羅兵咸永道會計師事務所所簽署的聲明書，當中載列就達致彼等報告所示數字而作出的調整及就此作出的闡釋；
- (n) 本公司截至二零一七年十二月三十一日止年度的年報及全球發售招股章程摘錄，載列本公司截至二零一七年十二月三十一日止三個年度的經審核賬目；及
- (o) 根據第十四章及／或第十四 A 章所載規定刊發的通函(自本公司最近期刊發經審核賬目之日起已刊發)副本。

阅文集团

CHINA LITERATURE LIMITED

阅文集团

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：772)

股東特別大會通告

茲通告阅文集团(「本公司」)謹訂於二零一八年十月十九日(星期五)上午九時三十分假座香港金鐘道88號太古廣場JW萬豪酒店3樓1-4號宴會廳舉行股東特別大會，以考慮並酌情通過下列決議案(無論修改與否)為普通決議案。

除文義另有所指外，本通告及下列決議案所用詞彙與本公司日期為二零一八年九月二十八日的通函(「通函」)所界定者具有相同涵義。

普通決議案

1. 考慮並酌情通過下列決議案(無論修改與否)為一項普通決議案：

「動議：

- (a) 批准、追認及確認購股協議(包括將於收購事項完成前訂立的控制協議)及其項下擬進行的交易，詳情載於通函；
- (b) 授權任何一名執行董事(如須加蓋本公司公章或透過契約簽署，則為兩名執行董事或一名執行董事及本公司秘書)代表本公司簽署任何文件、文據或協議及(如需要)加蓋本公司公章，並採取及作出其認為必要、適宜或適合的任何行動及事宜，以使購股協議及控制協議項下擬進行的交易生效並實施；及
- (c) 待香港聯合交易所有限公司上市委員會批准本公司153,936,541股股份(「代價股份」)按發行價每股代價股份80.00港元(「發行價」)上市及買賣後，謹此向本公司董

股東特別大會通告

事授出特別授權(定義見本通函)以根據購股協議的條款及條件以及本公司組織章程細則按發行價配發及發行代價股份，惟此特別授權應為附加於在通過本決議案之前可能不時授予本公司董事的任何現有或該等其他一般或特別授權且不應影響或撤回上述授權。」

2. 考慮並酌情通過下列決議案(無論修改與否)為一項普通決議案：

「動議：

- (a) 批准、追認及確認發行合作協議及其項下擬進行的交易，詳情載於通函；
- (b) 批准、追認及確認通函所載發行合作協議項下擬進行持續關連交易截至二零二零年十二月三十一日止三個年度的建議年度上限；及
- (c) 授權任何一名執行董事(如須加蓋本公司公章或透過契約簽署，則為兩名執行董事或一名執行董事及本公司秘書)代表本公司簽署任何文件、文據或協議及(如需要)加蓋本公司公章，並採取及作出其認為必要、適宜或適合的任何行動及事宜，以使發行合作協議項下擬進行的交易(包括截至二零二零年十二月三十一日止三個年度的建議年度上限)生效並實施。」

承董事會命

CHINA LITERATURE LIMITED

James Gordon Mitchell 先生

董事會主席及非執行董事

香港，二零一八年九月二十八日

註冊辦事處：

Maples Corporate
Services Limited 的辦事處
PO Box 309, Umland House
Grand Cayman KY1-1104
Cayman Islands

總部及中國主要營業地點：

中華人民共和國
上海市浦東新區
碧波路690號6號樓

香港主要營業地點：

香港
銅鑼灣勿地臣街1號
時代廣場2座31樓

股東特別大會通告

附註：

- (i) 任何有權出席上述大會並於會上投票的股東，均有權委任一名或以上委任代表，代其出席、發言並投票。委任代表毋須為本公司股東。
- (ii) 如屬任何股份的聯名登記持有人，則任何一名有關人士均可親身或委派代表就有關股份在上述會議(或其任何續會)上投票，猶如彼為唯一有權投票者，惟不論親身或委派代表出席的排名較前持有人的投票將獲接納，其他聯名持有人的投票則不獲接納。就此而言，排名先後按本公司股東名冊就相關聯名持股所記錄的聯名持有人姓名次序而定。
- (iii) 填妥的代表委任表格連同經簽署的授權書或其他授權文件(如有)，或該授權書或授權文件的經核證副本(該證明須由公證人或香港合資格執業律師發出)，須於上述大會或其任何續會(視情況而定)指定舉行時間至少48小時前交回本公司香港證券登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓，方為有效。填妥及交回代表委任表格後，本公司股東仍可依願親身出席上述大會(或其任何續會)並於會上投票。
- (iv) 本公司將於二零一八年十月十五日(星期一)至二零一八年十月十九日(星期五)(包括首尾兩日)期間暫停辦理股份過戶登記，以確定股東出席上述大會的資格，期間不會辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格出席上述大會，所有已填妥的轉讓表格連同有關股票須不遲於二零一八年十月十二日(星期五)下午四時三十分前交回本公司的香港證券登記處香港中央證券登記有限公司登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。
- (v) 根據上市規則第13.39(4)條，本通告所載全部決議案將於上述大會上以投票方式表決。