

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

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

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

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：700)

根據 5,000,000,000 美元的全球中期票據計劃
建議發行票據
及
財務資料摘要

茲提述本公司日期為二零一四年四月十日有關其設立計劃的公佈。

本公司建議根據計劃向若干專業投資者進行票據的國際性發售。就建議票據發行而言，本公司將向若干專業投資者提供近期財務資料。為透明和適時向股東及更廣泛的投資者發佈資料，管理層對本集團財務狀況及經營業績的討論與分析的相關資料摘要隨附於本公佈。建議票據發行的完成須取決於多項因素，包括但不限於全球市場狀況、本公司的企業需求及投資者興趣。票據概不會向香港公眾人士發售，亦不會向本公司的任何關連人士配售。

德意志銀行、巴克萊及高盛將為建議票據發行的聯席全球協調人。本公司擬運用所得款項淨額作一般企業用途。

由於截至本公佈日期並無就建議票據發行訂立具約束力的協議，故建議票據發行可能未必落實。建議票據發行的完成須取決於多項因素，包括但不限於全球市場狀況、本公司的企業需求及投資者興趣。投資者及股東於買賣本公司證券時務請審慎行事。

本公司將於適當時候就建議票據發行刊發進一步的公佈。

建議票據發行

緒言

本公司建議向若干專業投資者進行票據的國際性發售。就建議票據發行而言，本公司將向若干專業投資者提供近期財務資料。為透明和適時向股東及更廣泛的投資者發佈資料，管理層對本集團財務狀況及經營業績的討論與分析的相關資料摘要隨附於本公佈。

建議票據發行的完成須取決於多項因素，包括但不限於全球市場狀況、本公司的企業需求及投資者興趣。德意志銀行、巴克萊及高盛將為建議票據發行的聯席全球協調人。本公司擬運用所得款項淨額作一般企業用途。

本公司將發行之票據未曾且不會根據美國證券法登記，或於美國任何州或其他司法管轄區的任何證券監管機關登記。票據將僅會 (i) 於美國境內根據美國證券法項下第 144A 條所提供的註冊要求的豁免規定或在不受美國證券法之註冊規定所限的交易中

向合資格機構買家發售及(ii)根據S規例於離岸交易中發售。票據概不會向香港公眾人士發售，亦不會向本公司的任何關連人士配售。

上市

本公司擬尋求將票據於聯交所上市。票據獲准納入聯交所正式上市名單及票據在聯交所的報價不得視為本公司或票據的價值指標。

一般事項

由於截至本公佈日期並無就建議票據發行訂立具約束力的協議，故建議票據發行可能未必落實。建議票據發行的完成須取決於多項因素，包括但不限於全球市場狀況、本公司的企業需求及投資者興趣。投資者及股東於買賣本公司證券時務請審慎行事。

本公司將於適當時候就建議票據發行刊發進一步的公佈。

釋義

於本公佈內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

詞彙	釋義
「巴克萊」	Barclays Bank PLC
「董事會」	本公司的董事會
「本公司」	騰訊控股有限公司，一間根據開曼群島法律組織及存續的有限責任公司，其股份於聯交所主板上市
「關連人士」	具上市規則賦予之涵義
「德意志銀行」	德意志銀行，新加坡分行
「高盛」	高盛(亞洲)有限責任公司

「本集團」	本公司及其不時的附屬公司
「港元」	港元，香港法定貨幣
「香港」	中華人民共和國香港特別行政區
「上市規則」	聯交所證券上市規則
「票據」	預計由本公司根據計劃發行的優先票據
「計劃」	本公司以日期為二零一四年四月十日的交易商協議的方式設立的5,000,000,000美元的全球中期票據計劃
「建議票據發行」	建議發行票據
「S規例」	美國證券法S規例
「第144A條」	美國證券法第144A條
「股份」	本公司股本中每股面值0.00002港元的普通股
「股東」	股份持有人
「聯交所」	香港聯合交易所有限公司
「美國」	美利堅合眾國，其領土、屬地及服從其司法管轄的所有地區
「美國證券法」	一九三三年美國證券法(經修訂)
「美元」	美元，美國法定貨幣

承董事會命
馬化騰
主席

二零一五年二月二日

於本公佈刊發日期，本公司董事為：

執行董事：

馬化騰和劉熾平；

非執行董事：

Jacobus Petrus (Koos) Bekker 和 Charles St Leger Searle；及

獨立非執行董事：

李東生、Iain Ferguson Bruce 和 Ian Charles Stone。

本公佈載有前瞻性陳述，涉及本集團的業務展望、預測業務計劃及發展策略，該等前瞻性陳述是根據本集團現有的資料，亦按本公佈刊發之時的展望為基準，在本公佈內載列。該等前瞻性陳述是根據若干預測、假設及前提，當中有些涉及主觀因素或不受我們控制，該等前瞻性陳述或會證明為不正確及可能不會在將來實現。該等前瞻性陳述涉及許多風險及不明朗因素。鑑於風險及不明朗因素，本公佈內所載列的前瞻性陳述不應視為董事會或本公司聲明該等計劃及目標將會實現，故投資者不應過於倚賴該等陳述。

管理層對財務狀況及經營業績的討論與分析

發售通函隨附的本節應全部刪除並以下列資料取代。

以下為對於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及截至該等日期止各年度、於二零一三年及二零一四年三月三十一日及截至該等日期止三個月、於二零一三年及二零一四年六月三十日及截至該等日期止三個月及六個月以及於二零一三年及二零一四年九月三十日及截至該等日期止三個月及九個月的財務狀況及經營業績的討論以及我們認為可能影響財務狀況及經營業績的重大因素的討論。閣下應將本節與第F-2頁開始的本經修訂發售通函所載經審計及未經審計綜合財務報表一併閱讀。我們的綜合財務報表乃按照國際財務報告準則編製。

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

概覽

根據艾瑞諮詢集團的資料，按二零一四年九月的日到達規模計，我們是中國領先的綜合互聯網服務公司，經營國內最大的個人電腦及移動即時通信社區。截至二零一四年九月三十日，我們的即時通信社區包括QQ（一個跨平台通訊平台，總月活躍賬戶為8.198億及智能終端月活躍賬戶為5.422億）及微信及WeChat（基於手機的通訊平台，合併月活躍賬戶為4.681億）。根據艾瑞諮詢集團的資料，截至二零一四年九月，我們的即時通信社區是中國最活躍的社區，QQ用戶佔個人電腦即時通信服務月花費時間的90.4%，而QQ手機版及微信用戶分別佔手機即時通信服務月花費時間的76.5%及86.1%。

我們旨在成為滿足人們在交流、社交網絡、娛樂及資訊等線上生活方式需要的樞紐。憑藉技術及分析，我們能夠分析社會興趣版圖及用戶行為數據，使我們能夠根據社會喜好及用戶需求創造定制化的網絡體驗及確定新型服務的市場趨勢。繼一九九九年二月推出QQ後，我們已創建數個廣受歡迎的平台及服務，包括微信及WeChat、QQ空間、QQ遊戲平台、QQ.com、騰訊新聞、騰訊視頻及QQ音樂。憑借在中國及全球領先採用移動互聯網，我們已將我們的服務範圍由個人電腦延展至移動界面，於二零一一年推出高度受歡迎的通訊應用微信。我們允許第三方在我們的開放平台上發佈應用，進一步拓寬了向用戶所提供服務的類型及數量。

我們的業務專注於為用戶、應用開發商及廣告客戶提供價值。目前，我們有四類業務：

- **增值服務** – 我們的增值服務業務主要包括網絡遊戲及社交網絡服務。我們提供多元化的遊戲組合，從小型休閒遊戲、中型休閒遊戲至大型多人在線遊戲等電腦客戶端遊戲至電腦網頁遊戲及手機遊戲。我們是中國領先的社交網絡服務提供商，包括QQ空間及QQ社區增值服務。我們主要通過包月服務和電腦遊戲、手機遊戲及其他應用內的按條銷售商業化我們的增值服務業務。
- **網絡廣告** – 我們的網絡廣告服務主要包括品牌展示廣告及效果展示廣告。品牌展示廣告主要包括我們在網絡視頻、即時通信客戶端、門戶網站及其他平台上展示的品牌廣告。效果展示廣告主要透過廣點通(一個實時競價的自助效果廣告平台)銷售並主要在我們的社交網絡平台及其他平台上提供。
- **電子商務交易** – 我們的電子商務交易業務包括B2C電子商務交易、在我們的平台及提供生活方式服務的其他開放平台上銷售商品及服務以及從線上到線下的電子商務。於二零一四年三月我們與京東進行戰略交易從而出讓了我們於B2C及C2C電子商務平台。
- **其他** – 我們的其他服務包括商標授權、軟件開發服務及軟件銷售。

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

我們於一九九八年十一月開展業務並於二零零四年六月在香港聯交所公開上市(股票代碼：00700)。我們自二零零八年六月以來一直是恒生指數成份股之一。截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的收入總額為人民幣604.37億，而年度盈利為人民幣155.63億元，分別較截至二零一二年十二月三十一日止年度增加38%及22%。截至二零一四年九月三十日止九個月，我們的收入總額為人民幣579.54億元(94.42億美元)，而期內盈利為人民幣179.34億元(29.22億美元)，分別較截至二零一三年九月三十日止九個月增加33%及54%。於二零一四年九月三十日，我們的現金及現金等價物及定期存款約為人民幣555.80億元(90.54億美元)。

近期發展

於二零一四年十月二十一日，我們根據計劃發行本金總額為12億港元的2.90%優先票據(「二零二零年四月票據」)，作一般公司用途。二零二零年四月票據按本金總額的100.0%發行。二零二零年四月票據的利息將於每年的十月二十一日支付。二零二零年四月票據將於二零二零年四月二十一日到期。二零二零年四月票據由一份日期為二零一四年四月十日的與計劃有關的信託契約構成並受其規限及擁有其利益。適用於二零二零年四月票據的條款及條件載於相關定價補充文件。請參閱「業務－近期發展」。

影響我們經營業績的主要因素

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

維持及增加用戶群及將用戶流量變現的能力

我們的業務及收入的增長視乎我們鞏固及擴大參與度較高的用戶社區的能力。截至二零一四年九月三十日，我們的QQ月活躍賬戶為8.198億，較截至二零一三年九月三十日的8.156億增長0.5%，較截至二零一三年十二月三十一日的8.08億增長1.5%。QQ的智能終端月活躍賬戶達到5.422億，較二零一三年九月三十日的3.992億增加35.8%，而較二零一三年十二月三十一日的4.261億增加27.3%。截至二零一四年九月三十日，微信及WeChat的合併月活躍賬戶達到4.681億，較截至二零一三年九月三十日的3.360億增加39.3%，較截至二零一三年十二月三十一日的3.550億增加31.9%。

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

我們相信我們的用戶群規模亦是免費用戶轉化為付費用戶的基礎。我們已在交叉營銷我們的服務及產品方面積累了專業的知識，並已能將大量的QQ即時通信、微信、QQ空間及其他免費服務的用戶轉移至付費服務和產品，如QQ會員、個人電腦及手機遊戲以及於我們平台上的按條銷售等。這有助於支持我們的增值服務收入增長。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的增值服務收入分別為人民幣263.14億元、人民幣357.18億元及人民幣449.85億元。截至二零一三年及二零一四年九月三十日止九個月，我們的增值服務收入分別為人民幣330.53億元及人民幣461.73億元(75.22億美元)。預期我們向現有增值服務用戶交叉銷售付費服務及產品有望繼續成為我們未來收入及盈利增長的主要動力。

鞏固市場地位及品牌知名度的能力

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

開發、收購及授權內容及應用的能力

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

維持與戰略合作夥伴關係的能力

我們的價值及收益來自於與多家電信營運商、網絡遊戲開發商、內容供應商、應用開發商、設備製造商、商戶、供應商及廣告代理的合作約定。我們一部分增值服務費通過中國移動、中國聯通及中國電信的網絡根據定期續簽的收入分成協議收取。我們已採用開放平台策略，且我們的QQ、微信、QQ空間、QQ遊戲平台及應用寶等多個平台支持第三方應用。我們亦與第三方內容提供商及廣告代理訂有協議。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年九月三十日止九個月，向第三方支付的內容及廣告代理費用，加上移動及電信費用(定義見下文)以及頻寬及服務器托管費，分別為人民幣74.71億元、人民幣99.96億元、人民幣127.30億元及人民幣117.30億元(19.11億美元)。我們鞏固現有及發展及加強新戰略合作夥伴的關係的能力將成為重大因素，推動我們滿足用戶及客戶日趨複雜的需求，擴大分銷渠道，並使收入來源多元化。

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

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

網絡遊戲尤其是我們增值服務業務增長的一個主要推動力。我們必須不斷通過推出新的資料片及新的遊戲模式延長受歡迎的電腦網絡遊戲(例如：穿越火線、QQ炫舞、地下城與勇士、世界足球在線3、英雄聯盟及QQ飛車)及受歡迎的手機遊戲(例如：三國之刃、雷霆戰機、天天酷跑及仙劍奇俠傳)的生命週期，從而豐富遊戲組合及拓寬用戶群。在加強我們於電腦遊戲的領導地位的同時，我們亦致力利用我們的平台加速手機遊戲的增長。我們亦須鑒別並推出具有行業增長潛力的新款遊戲，以實現網絡遊戲業務的可持續性增長。

影響互聯網及電信行業的中國法規

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

此外，由於我們若干符合「高新技術企業」資格的中國附屬公司及綜合實體於二零一三年十二月三十一日獲得優惠稅率或豁免並申請重續二零一四年至二零一六年三年，故相關優惠稅率或豁免資格的任何不利的變更會提高我們業務的成本。

我們經營所在市場的宏觀經濟狀況

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

中國經濟的不斷成熟隨之而來的是經濟增長的逐漸放緩。世界銀行預測中國經濟於二零一五年將增長7.5%。儘管我們力求將大部份產品及服務的定價均為普通用戶能負擔得起的水平，這亦導致我們的盈利及現金流量於經濟週期更有彈性，中國經濟潛在的投資過剩及槓桿比率過高的擔憂、歐元區主權債務危機及再次出現如二零零八年經濟危機般全球經濟衰退的擔憂等宏觀經濟狀況可能會影響中國經濟的增長及類似我們以中國業務為主的公司。廣告行業對經濟衰退尤為敏感，且負面經濟前景可能會導致互聯網訪問及消費者自由決定的消費開支下降，從而影響我們的網絡廣告業務。此外，中國經濟狀況如何影響中國法規、稅收或貨幣政策尚不確定，中國法規、稅收或貨幣政策的變動亦會影響我們的增長策略、業務運營及獲得額外資本的渠道。

僱員的招聘、薪酬及留用

僱員的表現對我們的業務產生重大影響。例如，我們的高級管理層團隊利用其對中國互聯網及電信行業、當地用戶的喜好及主要從業者的經驗及了解制訂未來增長策略，對行業變動作出回應。熟練的研發人員亦對我們開發新服務及產品(如新網絡遊戲)以及利用新技術及基礎設施至關重要。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年九月三十日，我們的全職僱員數目分別為17,446人、24,160人、27,492人及26,284人。隨著我們職員總數的增長，我們列支更多的僱員成本作為我們業務的收入成本。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年九月三十日止九個月，我們的總薪酬成本(包括資本化薪酬成本)分別為人民幣48.79億元、人民幣77.24億元、人民幣103.64億元及人民幣112.35億元(18.30億美元)。為進一步發展，我們將需要繼續為我們組織內的所有領域識別、僱用、發展、激勵及留用高技術人員，並投資於培訓、花紅及購股權計劃，這些因素會進一步影響我們的僱員成本。

呈列基準

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

經選定收入表項目的描述

收入

我們的收入主要來自四個業務領域：

- 增值服務；
- 網絡廣告；
- 電子商務交易；及
- 其他。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年九月三十日止九個月，本集團收入分別為人民幣284.96億元、人民幣438.94億元、人民幣604.37億元及人民幣579.54億元(94.42億美元)。下表載列於所示期間按業務領域劃分的本集團收入：

	截至十二月三十一日止年度						截至九月三十日止九個月		
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一四年		
	(人民幣 百萬元)	佔收入總額 百分比	(人民幣 百萬元)	佔收入總額 百分比	(人民幣 百萬元)	佔收入總額 百分比	(人民幣 百萬元)	(百萬美元)	佔收入總額 百分比
收入：									
增值服務 ⁽¹⁾	26,314	92	35,718	81	44,985	75	46,173	7,522	80
網絡廣告	1,992	7	3,382	8	5,034	8	5,681	926	10
電子商務交易 ⁽²⁾	-	-	4,428	10	9,796	16	4,307	702	7
其他	190	1	366	1	622	1	1,793	292	3
收入總額	<u>28,496</u>	<u>100</u>	<u>43,894</u>	<u>100</u>	<u>60,437</u>	<u>100</u>	<u>57,954</u>	<u>9,442</u>	<u>100</u>

附註：

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

增值服務

增值服務的收入主要來自於提供網絡遊戲及社交網絡服務，如平台的社區增值服務及按條銷售，並佔我們收入總額的大部份。我們的增值服務主要按包月基準或按條基準提供。我們網絡遊戲的大部份收入來自於QQ遊戲平台，中型休閒遊戲(如穿越火線、QQ炫舞、世界足球在線3、英雄聯盟及QQ飛車)，大型多人在線遊戲(如地下城與勇士)以及手機遊戲提供的按條銷售及包月服務。我們的收入亦來自於QQ空間訂購服務、QQ會員及超級會員等社區增值服務的按條銷售及包月服務。此外，我們通過我們的平台如QQ空間、QQ手機版、微信及QQ遊戲平台提供的自研及第三方應用獲得按條銷售收入。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年九月三十日止九個月，增值服務的收入分別為人民幣263.14億元、人民幣357.18億元、人民幣449.85億元及人民幣461.73億元(75.22億美元)。我們的網絡遊戲業務近期受益於電腦遊戲以及QQ手機版與微信上智能手機遊戲收入的增長。社交網絡收入增長近期受益於移動平台按條銷售收入增長及訂購服務收入重拾增長。

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

網絡廣告

網絡廣告收入主要來自於網絡視頻、即時通信客戶端、門戶網站及其他平台上銷售品牌展示廣告位的收費，以及在社區網站平台及其他平台上銷售效果展示廣告位的收費。就品牌展示廣告而言，我們大部份收費乃按照時間長度或廣告曝光數量及廣告位置而釐定。就效果展示廣告而言，我們的收費主要按照廣告的點擊量釐定。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年九月三十日止九個月，網絡廣告收入分別為人民幣19.92億元、人民幣33.82億元、人民幣50.34億元及人民幣56.81億元(9.26億美元)。我們的網絡廣告業務近期受益於網絡視頻廣告及移動廣告的大幅增長。

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

電子商務交易

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

電子商務交易的收入於二零一一年並不重大，而截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年九月三十日止九個月分別為人民幣44.28億元、人民幣97.96億元及人民幣43.07億元(7.02億美元)。近期的該項減少主要反映了繼我們於二零一四年三月與京東進行戰略交易後將流量轉向京東，以及我們的上海易迅業務從自營轉變為交易平台，導致電子商務自營業務交易收入大幅下滑。我們出讓了作為與京東進行戰略交易其中一部分的某些B2C及C2C電子商務平台並因此終止確認相關收入及成本。

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

其他

其他的收入主要來自於提供商標授權、軟件開發服務及軟件銷售。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年九月三十日止九個月，其他的收入分別為人民幣1.90億元、人民幣3.66億元、人民幣6.22億元及人民幣17.93億元(2.92億美元)。

收入成本

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年九月三十日止九個月，我們的收入成本分別為人民幣99.28億元、人民幣182.07億元、人民幣277.78億元及人民幣225.41億元(36.73億美元)。

收入成本包括經營及提供我們服務及產品的直接成本，主要由分成及內容成本(主要包括內容成本及代理費用)、電信營運商因在其網絡平台提供我們的增值服務而獲得的一部份收入、頻寬及服務器托管費、我們的設備折舊及其他直接成本。與提供我們的服務及產品直接有關的僱員成本亦載於銷售成本內。

分成及內容成本主要包括向遊戲開發商及內容提供商支付的內容成本。我們不時委聘第三方開發內容，亦從第三方代理及購買內容。此內容應用於我們的整個服務及產品(包括網絡遊戲及手機遊戲)中，並使我們擴大了我們為用戶提供服務的範圍。

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

電信營運商因在其網絡平台提供我們的增值服務而獲得一部份收入，包括根據其收取的服務費的若干百分比計算的佣金及不均衡費。不均衡費應由我們就我們互聯網平台向手機發送的短信數量超過手機向我們的互聯網平台發送的短信數量的部份而支付。

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

利息收入

利息收入主要包括銀行存款的利息收入，銀行存款由活期存款及定期存款組成。

其他收益／(虧損)淨額

其他收益／(虧損)淨額主要包括視同處置投資公司及處置投資公司及業務的收益／(虧損)、股息收入、補貼及退稅、向騰訊公益慈善基金會的捐款、衍生金融工具的虧損、投資公司及收購所產生的無形資產的減值撥備。

銷售及市場推廣開支

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

一般及行政開支

一般及行政開支主要包括研發開支、相關僱員成本、辦公租金、差旅及招待費、諮詢費、辦公維護及其他一般辦公開支。

財務收入／(成本)淨額

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

所得稅開支

我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年以及截至二零一四年九月三十日止九個月毋須繳納開曼群島或英屬處女群島的任何所得稅。我們於二零一一年並無就任何美國企業所得稅作出撥備或香港利得稅作出撥備。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年九月三十日止九個月，我們已為本集團於美國註冊成立的實體就估計應課稅盈利按36%的稅率作出美國企業所得稅撥備，並就估計應課稅盈利按16.5%的稅率作出香港利得稅撥備。

我們的收入主要來自於在中國註冊成立的實體。我們在中國註冊成立的實體須繳納中國所得稅。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年九月三十日止九個月，我們的所得稅開支分別為人民幣18.74億元、人民幣22.66億元、人民幣37.18億元及人民幣42.33億元(6.89億美元)。

根據於二零零八年一月一日生效的二零零八年企業所得稅法，國內及外資企業須就其全球收入繳納25%的企業所得稅。然而，國務院規定若干過渡辦法，規定企業於二零零八年企業所得稅法頒佈前擁有優惠稅率的企業有一段過渡時期。特別是於二零零七年三月十六日之前註冊成立並有權於固定期限內根據舊的外資企業稅法減免所得稅的企業將繼續享受相關待遇，直至固定期限屆滿為止，惟就其優惠稅率因並無應課稅利潤而並無開始的企業而言，固定優惠期應自二零零八年開始。根據二零零八年企業所得稅法及其實施條例，本集團若干中國附屬公司獲批准為高新技術企業，因此，根據適用的企業所得稅法，於二零一一年至二零一三年三年期間該等附屬公司可按15%的較低優惠企業所得稅稅率繳稅並申請重續二零一四年至二零一六年三年。此外，該等附屬公司其中一間進一步獲批為國家重點軟件企業，因此，其於二零一一年至二零一四年各年的企業所得稅稅率進一步降至10%。

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

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

重大會計政策、估計及判斷

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

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

收入確認

我們主要於中國提供增值服務、網絡廣告服務以及電子商務交易服務而獲得收入。

增值服務

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

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

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

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

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

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

網絡廣告

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

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

電子商務交易

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

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

我們於二零一四年三月與京東進行戰略交易後出讓某些B2C及C2C電子商務平台並終止確認相關收入及成本。

研究及開發費用

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

股份酬金開支

我們已採納數項購股權計劃及股份獎勵計劃作為我們給予僱員酬金福利的一部分。授出購股權及獎勵股份以換取的僱員服務的公允價值確認為開支及貸入股本溢價中。就授出購股權而言，於歸屬期將予列支的總額是經參考採用期權定價模式—Black-Scholes評估模式授出的購股權的公允價值而釐定，但並無考慮任何服務情況及非市場歸屬情況的影響。非市場歸屬情況包括在有關預期可予歸屬的購股權數目的假設內。由於我們採用Black-Scholes評估模式釐定所授出購股權的總公允價值

(預計將於歸屬期間列支)，故董事須對運用Black-Scholes評估模式的因素作出重大判斷，例如無風險利率、股息率及預期波幅等。於截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度，運用Black-Scholes評估模式釐定的所授出購股權的公允價值分別約為0.63億港元及0.15億港元。於二零一三年概無任何購股權授予僱員。

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

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

所得稅

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

經營業績

截至二零一四年九月三十日止三個月與截至二零一三年九月三十日止三個月的比較

收入。收入由截至二零一三年九月三十日止三個月的人民幣155.35億元增加人民幣42.73億元或28%至截至二零一四年九月三十日止三個月的人民幣198.08億元(32.27億美元)。

下表載列截至二零一三年及二零一四年九月三十日止三個月按業務劃分的收入：

	未經審計截至九月三十日止三個月				
	二零一三年		二零一四年		
	佔收入總額		佔收入總額		
	金額	百分比	金額	金額	百分比
	(人民幣 百萬元)		(人民幣 百萬元) (百萬美元)		
增值服務	11,635	75	16,047	2,614	82
網絡廣告	1,390	9	2,440	398	12
電子商務交易	2,359	15	459	75	2
其他	151	1	862	140	4
收入總額	15,535	100	19,808	3,227	100

增值服務的收入由截至二零一三年九月三十日止三個月的人民幣116.35億元增加人民幣44.12億元或38%至截至二零一四年九月三十日止三個月的人民幣160.47億元(26.14億美元)。網絡遊戲收入增長34%至人民幣113.24億元(18.45億美元)。該項增加主要反映了電腦遊戲收入的增長，受惠於我們的主要遊戲的增長和近期推出的遊戲，以及國際市場貢獻的增長。QQ手機版與微信上智能手機遊戲的收入與去年同期相比亦見增加，原因是用戶群的增長及完整季度收入的貢獻。社交網絡收入因移動平台按條銷售收入增長及訂購收入重拾增長而增長47%至人民幣47.23億元(7.69億美元)，訂購收入增長的主要原因是我們在QQ會員、超級會員及QQ空間訂購服務方面加強了手機特權及提升了手機用戶體驗。按收入總額百分比計，增值服務的收入由截至二零一三年九月三十日止三個月的75%增至截至二零一四年九月三十日止三個月的82%。

網絡廣告的收入由截至二零一三年九月三十日止三個月的人民幣13.90億元增加人民幣10.50億元或76%至截至二零一四年九月三十日止三個月的人民幣24.40億元(3.98億美元)。該項增加乃受以下各項所推動：(1)視頻廣告收入增長，反映觀看者增長以及來自《中國好聲音》第三季和國際足聯世界杯的非經常性影響；以及(2)社交網絡效果廣告收入增長，主要受QQ空間手機版收入增長所帶動。按收入總額百分比計，網絡廣告的收入由截至二零一三年九月三十日止三個月的9%增至截至二零一四年九月三十日止三個月的12%。

電子商務交易的收入由截至二零一三年九月三十日止三個月的人民幣23.59億元減少人民幣19.00億元或81%至截至二零一四年九月三十日止三個月的人民幣4.59億元(0.75億美元)。該項減少主要反映了繼我們於二零一四年三月與京東進行戰略交易後將流量轉向京東，以及我們的上海易迅業務從自營轉變為交易平台，導致電子商務自營業務交易收入大幅下滑。按收入總額百分比計，電子商務交易的收入由截至二零一三年九月三十日止三個月的15%減至截至二零一四年九月三十日止三個月的2%。

其他的收入由截至二零一三年九月三十日止三個月的人民幣1.51億元增加人民幣7.11億元或471%至截至二零一四年九月三十日止三個月的人民幣8.62億元(1.40億美元)。按收入總額百分比計，其他的收入由截至二零一三年九月三十日止三個月的1%增至截至二零一四年九月三十日止三個月的4%。

收入成本。收入成本由截至二零一三年九月三十日止三個月的人民幣70.36億元增加人民幣1.31億元或2%至截至二零一四年九月三十日止三個月的人民幣71.67億元(11.68億美元)。該項增加主要反映分成及內容成本、僱員成本以及頻寬及服務器托管費的增加，部分增加被電子商務自營業務交易收入減少導致的銷貨成本大幅減少所抵銷。按收入百分比計，收入成本由截至二零一三年九月三十日止三個月的45%減至截至二零一四年九月三十日止三個月的36%。若不包括電子商務交易業務，收入成本增長42%至人民幣68.21億元。

下表載列截至二零一三年及二零一四年九月三十日止三個月按業務劃分的收入成本：

	未經審計截至九月三十日止三個月				
	二零一三年		二零一四年		
	佔分部收入		佔分部收入		
	金額	百分比	金額	百分比	
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元) (百萬美元)		
增值服務	4,069	35	5,325	868	33
網絡廣告	662	48	1,177	192	48
電子商務交易	2,220	94	346	56	75
其他	85	56	319	52	37
收入成本總額	<u>7,036</u>		<u>7,167</u>	<u>1,168</u>	

增值服務的收入成本由截至二零一三年九月三十日止三個月的人民幣40.69億元增加人民幣12.56億元或31%至二零一四年九月三十日止三個月的人民幣53.25億元(8.68億美元)。該項增加主要反映分成及內容成本和僱員成本的增加以及因用戶流量和活躍度增加而導致頻寬及服務器托管費增加。按該分部所得收入百分比計，收入成本由截至二零一三年九月三十日止三個月的35%減至截至二零一四年九月三十日止三個月的33%。

網絡廣告的收入成本由截至二零一三年九月三十日止三個月的人民幣6.62億元增加人民幣5.15億元或78%至截至二零一四年九月三十日止三個月的人民幣11.77億元(1.92億美元)。該項增加主要反映對視頻內容的投資增加，包括與《中國好聲音》第三季節目有關的成本。應付廣告代理商的佣金亦有所增加。按該分部所得收入百分比計，與截至二零一三年九月三十日止三個月相比，截至二零一四年九月三十日止三個月的收入成本保持在48%。

電子商務交易的收入成本由截至二零一三年九月三十日止三個月的人民幣22.20億元減少人民幣18.74億元或84%至截至二零一四年九月三十日止三個月的人民幣3.46億元(0.56億美元)。該項減少主要反映電子商務自營業務交易收入減少導致銷貨成本下降。按該分部所得收入百分比計，收入成本由截至二零一三年九月三十日止三個月的94%減至截至二零一四年九月三十日止三個月的75%。

其他的收入成本由截至二零一三年九月三十日止三個月的人民幣0.85億元增加人民幣2.34億元或275%，至截至二零一四年九月三十日止三個月的人民幣3.19億元(0.52億美元)。

毛利。毛利由截至二零一三年九月三十日止三個月的人民幣84.99億元增加人民幣41.42億元或49%至截至二零一四年九月三十日止三個月的人民幣126.41億元(20.59億美元)。截至二零一四年九月三十日止三個月我們的毛利率為64%，而截至二零一三年九月三十日止三個月為55%。

利息收入。利息收入由截至二零一三年九月三十日止三個月的人民幣3.36億元增加人民幣1.16億元或35%至截至二零一四年九月三十日止三個月的人民幣4.52億元(0.74億美元)。

其他收益淨額。我們於截至二零一四年九月三十日止三個月錄得其他收益淨額人民幣1.18億元(0.19億美元)，而截至二零一三年九月三十日止三個月錄得其他收益淨額人民幣0.66億元。於二零一四年第三季度，我們確認了投資公司有關的視同處置收益，以及對所選投資公司及收購產生的若干無形資產的減值撥備。

銷售及市場推廣開支。銷售及市場推廣開支由截至二零一三年九月三十日止三個月的人民幣14.65億元增加人民幣4.41億元或30%至截至二零一四年九月三十日止三個月的人幣19.06億元(3.11億美元)。該項增加主要受網絡遊戲及網絡媒體等產品及平台的廣告開支增加所導致。按收入總額百分比計，銷售及市場推廣開支由截至二零一三年九月三十日止三個月的9%增至截至二零一四年九月三十日止三個月的10%。

一般及行政開支。一般及行政開支由截至二零一三年九月三十日止三個月的人民幣26.21億元增加人民幣11.69億元或45%至截至二零一四年九月三十日止三個月的人幣37.90億元(6.17億美元)。該項增加主要反映研究及開發開支及僱員成本增加。按收入總額百分比計，一般及行政開支由截至二零一三年九月三十日止三個月的17%增至截至二零一四年九月三十日止三個月的19%。

經營盈利。經營盈利由截至二零一三年九月三十日止三個月的人民幣48.15億元增加人民幣27.00億元或56%至截至二零一四年九月三十日止三個月的人民幣75.15億元(12.24億美元)。

財務成本淨額。我們於截至二零一四年九月三十日止三個月錄得財務成本淨額人民幣3.17億元(0.52億美元)，而截至二零一三年九月三十日止三個月錄得財務成本淨額人民幣0.22億元。該項增加主要反映因應付票據金額增加導致利息開支增加，以及於二零一四年第三季度確認了由於滙率變動而產生的滙兌虧損，而去年同期錄得滙兌收益。

除所得稅前盈利。除所得稅前盈利由截至二零一三年九月三十日止三個月的人民幣48.32億元增加人民幣22.27億元或46%至截至二零一四年九月三十日止三個月的人民幣70.59億元(11.50億美元)。

所得稅開支。所得稅開支由截至二零一三年九月三十日止三個月的人民幣9.55億元增加人民幣4.28億元或45%至截至二零一四年九月三十日止三個月的人民幣13.83億元(2.25億美元)。該項增加主要反映除稅前盈利較高。

期內盈利。由於上述因素所致，期內盈利由截至二零一三年九月三十日止三個月的人民幣38.77億元增加人民幣17.99億元或46%至截至二零一四年九月三十日止三個月的人民幣56.76億元(9.25億美元)。利潤率由截至二零一三年九月三十日止三個月的25%增至截至二零一四年九月三十日止三個月的29%。

截至二零一四年六月三十日止三個月與截至二零一三年六月三十日止三個月比較

收入。收入由截至二零一三年六月三十日止三個月的人民幣143.84億元增加人民幣53.62億元或37%至截至二零一四年六月三十日止三個月的人民幣197.46億元。

下表載列截至二零一三年及二零一四年六月三十日止三個月按業務劃分的收入：

	未經審計截至六月三十日止三個月			
	二零一三年		二零一四年	
	佔收入總額		佔收入總額	
	金額	百分比	金額	百分比
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)	
增值服務	10,752	75	15,713	80
網絡廣告	1,297	9	2,064	10
電子商務交易	2,199	15	1,324	7
其他	136	1	645	3
收入總額	<u>14,384</u>	<u>100</u>	<u>19,746</u>	<u>100</u>

增值服務的收入由截至二零一三年六月三十日止三個月的人民幣107.52億元增加人民幣49.61億元或46%至截至二零一四年六月三十日止三個月的人民幣157.13億元。網絡遊戲收入增加46%至人民幣110.81億元。該項增加主要受QQ手機版與微信上的智能手機遊戲收入的貢獻，新款電腦遊戲(如逆戰及劍靈)收入的增長以及英雄聯盟在中國及國際市場的收入貢獻所推動。社交網絡收入增加47%至人民幣46.32億元。該項增加主要受移動平台按條銷售增長所推動。訂購收入與去年同期相比大致保持穩定。按收入總額百分比計，增值服務的收入由截至二零一三年六月三十日止三個月的75%增至截至二零一四年六月三十日止三個月的80%。

網絡廣告的收入由截至二零一三年六月三十日止三個月的人民幣12.97億元增加人民幣7.67億元或59%至截至二零一四年六月三十日止三個月的人民幣20.64億元。該項增加主要受視頻廣告及社交網絡效果廣告收入的增長，以及國際足聯世界杯及我們與京東戰略合作的正面影響所推動。該項增加部分被於二零一三年九月向搜狗轉讓我們網絡搜索業務對收入的影響所抵銷。按收入總額百分比計，網絡廣告的收入由截至二零一三年六月三十日止三個月的9%增至截至二零一四年六月三十日止三個月的10%。

電子商務交易的收入由截至二零一三年六月三十日止三個月的人民幣21.99億元減少人民幣8.75億元或40%至截至二零一四年六月三十日止三個月的人民幣13.24億元。該項減少主要受我們與京東的戰略交易致使流量轉移，以及出讓我們電子商務交易平台業務所導致。按收入總額百分比計，電子商務交易的收入由截至二零一三年六月三十日止三個月的15%減至截至二零一四年六月三十日止三個月的7%。

其他的收入由截至二零一三年六月三十日止三個月的人民幣1.36億元增加人民幣5.09億元或374%至截至二零一四年六月三十日止三個月的人民幣6.45億元。按收入總額百分比計，其他的收入由截至二零一三年六月三十日止三個月的1%增至截至二零一四年六月三十日止三個月的3%。

收入成本。收入成本由截至二零一三年六月三十日止三個月的人民幣65.90億元增加人民幣9.84億元或15%至截至二零一四年六月三十日止三個月的人民幣75.74億元。該項增加主要反映分成及內容成本、僱員成本以及頻寬及服務器托管費的增加，部分增加被我們的電子商務交易業務收入減少導致的銷貨成本下降所抵銷。按收入百分比計，收入成本由截至二零一三年六月三十日止三個月的46%減少至截至二零一四年六月三十日止三個月的38%。

下表載列截至二零一三年及二零一四年六月三十日止三個月按業務劃分的收入成本：

	未經審計截至六月三十日止三個月			
	二零一三年		二零一四年	
	佔分部收入		佔分部收入	
	金額	百分比	金額	百分比
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)	
增值服務	3,836	36	4,755	30
網絡廣告	600	46	1,140	55
電子商務交易	2,073	94	1,416	107
其他	81	60	263	41
收入成本總額	6,590		7,574	

增值服務的收入成本由截至二零一三年六月三十日止三個月的人民幣38.36億元增加人民幣9.19億元或24%至截至二零一四年六月三十日止三個月的人民幣47.55億元。該項增加主要受僱員成本、頻寬及服務器托管費以及分成及內容成本增加所導致。收入成本的增長速度低於收入的增長，部分由於智能手機遊戲大多為毛利率相對較高的自研遊戲。按該分部所得收入百分比計，收入成本由截至二零一三年六月三十日止三個月的36%減至截至二零一四年六月三十日止三個月的30%。

網絡廣告的收入成本由截至二零一三年六月三十日止三個月的人民幣6.00億元增加人民幣5.40億元或90%至截至二零一四年六月三十日止三個月的人民幣11.40億元。該項增加主要反映視頻內容成本增加，我們自二零一三年第四季起加速了對視頻內容成本的攤銷。應付廣告代理商的佣金亦有所增加。按該分部所得收入百分比計，收入成本由截至二零一三年六月三十日止三個月的46%增至截至二零一四年六月三十日止三個月的55%。

電子商務交易的收入成本由截至二零一三年六月三十日止三個月的人民幣20.73億元減少人民幣6.57億元或32%至截至二零一四年六月三十日止三個月的人民幣14.16億元。該項減少主要反映電子商務自營業務的收入減少導致銷貨成本下降，部分減少被於二零一四年第二季確認的存貨撥備開支所抵銷。按該分部所得收入百分比計，收入成本由截至二零一三年六月三十日止三個月的94%增至截至二零一四年六月三十日止三個月的107%。

其他的收入成本由截至二零一三年六月三十日止三個月的人民幣0.81億元增加人民幣1.82億元或225%，至截至二零一四年六月三十日止三個月的人民幣2.63億元。

毛利。毛利由截至二零一三年六月三十日止三個月的人民幣77.94億元增加人民幣43.78億元或56%至截至二零一四年六月三十日止三個月的人民幣121.72億元。截至二零一四年六月三十日止三個月我們的毛利率為62%，而截至二零一三年六月三十日止三個月為54%。

利息收入。利息收入由截至二零一三年六月三十日止三個月的人民幣3.24億元增加人民幣0.82億元或25%至截至二零一四年六月三十日止三個月的人民幣4.06億元。

其他收益淨額。我們於截至二零一四年六月三十日止三個月錄得其他收益淨額人民幣6.91億元，而截至二零一三年六月三十日止三個月錄得其他收益淨額人民幣0.82億元。該項增加主要反映了確認投資公司的視同處置收益(主要來自京東及獵豹移動的首次公開發售)，部分增加被對所選投資公司的減值撥備及於二零一四年第二季向騰訊公益慈善基金會作出的捐贈所抵銷。

銷售及市場推廣開支。銷售及市場推廣開支由截至二零一三年六月三十日止三個月的人民幣12.34億元增加人民幣7.39億元或60%至截至二零一四年六月三十日止三個月的人民幣19.73億元。該項增加主要受微信支付的推廣計劃以及網絡遊戲、手機應用商店及網絡媒體的市場推廣開支較高所導致。按收入總額百分比計，銷售及市場推廣開支由截至二零一三年六月三十日止三個月的9%增加至截至二零一四年六月三十日止三個月的10%。

一般及行政開支。一般及行政開支由截至二零一三年六月三十日止三個月的人民幣24.01億元增加人民幣10.52億元或44%至截至二零一四年六月三十日止三個月的人民幣34.53億元。該項增加主要反映研究及開發開支及僱員成本增加。按收入總額百分比計，截至二零一四年六月三十日止三個月的一般及行政開支為17%，與截至二零一三年六月三十日止三個月大致保持穩定。

經營盈利。經營盈利由截至二零一三年六月三十日止三個月的人民幣45.65億元增加人民幣32.78億元或72%至截至二零一四年六月三十日止三個月的人民幣78.43億元。

財務(成本)／收入淨額。我們於截至二零一四年六月三十日止三個月錄得財務成本淨額人民幣3.54億元，而截至二零一三年六月三十日止三個月錄得財務收入淨額人民幣0.14億元。該項變動主要反映二零一四年第二季的滙率變動導致我們以外幣列值的債項產生的滙兌虧損，而去年同期錄得滙兌收益。該項變動亦反映長期應付票據增加導致利息開支增加。

除所得稅前盈利。除所得稅前盈利由截至二零一三年六月三十日止三個月的人民幣46.10億元增加人民幣29.02億元或63%至截至二零一四年六月三十日止三個月的人民幣75.12億元。

所得稅開支。所得稅開支由截至二零一三年六月三十日止三個月的人民幣9.26億元增加人民幣7.60億元或82%至截至二零一四年六月三十日止三個月的人民幣16.86億元。該項增加主要反映與預提所得稅有關的遞延所得稅負債增加以及較高的除稅前盈利。

期內盈利。由於上述因素所致，期內盈利由截至二零一三年六月三十日止三個月的人民幣36.84億元增加人民幣21.42億元或58%至截至二零一四年六月三十日止三個月的人民幣58.26億元。利潤率由截至二零一三年六月三十日止三個月的26%增至截至二零一四年六月三十日止三個月的30%。

截至二零一四年三月三十一日止三個月與截至二零一三年三月三十一日止三個月比較

收入。收入由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣135.48億元增加人民幣48.52億元或36%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣184.00億元。

下表載列截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止三個月按業務劃分的收入：

	未經審計截至三月三十一日止三個月			
	二零一三年		二零一四年	
	佔收入總額		佔收入總額	
	金額	百分比	金額	百分比
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)	
增值服務	10,666	79	14,413	78
網絡廣告	850	6	1,177	6
電子商務交易	1,914	14	2,524	14
其他	118	1	286	2
收入總額	13,548	100	18,400	100

增值服務的收入由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣106.66億元增加人民幣37.47億元或35%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣144.13億元。網絡遊戲收入增加39%至人民幣103.87億元。該項增加主要受QQ手機版與微信上智能手機遊戲收入的新貢獻、主要電腦遊戲及國際業務收入的增長以及新款電腦遊戲(例如劍靈)的貢獻所推動。社交網絡收入增加26%至人民幣40.26億元。該項增加主要受QQ手機版與微信上智能手機遊戲的平台收入以及我們開放平台應用的按條銷售收入增長所推動，其部分增長被訂購收入的降低所抵銷。按收入總額百分比計，增值服務的收入由截至二零一三年三月三十一日止三個月的79%減至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣78%。

網絡廣告的收入由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣8.50億元增加人民幣3.27億元或38%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣11.77億元。該項增加主要受社交網絡效果廣告、網絡視頻廣告收入的增長，以及傳統品牌展示廣告收入較少程度增長所推動，大幅沖淡了於二零一三年九月向搜狗轉讓我們網絡搜索業務對收入的影響。按收入總額百分比計，與截至二零一三年三月三十一日止三個月相比，截至二零一四年三月三十一日止三個月的網絡廣告的收入仍為6%。

電子商務交易的收入由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣19.14億元增長人民幣6.10億元或32%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣25.24億元。該項增加主要受電子商務自營業務交易量增長所推動。按收入總額百分比計，與截至二零一三年三月三十一日止三個月相比，截至二零一四年三月三十一日止三個月的電子商務交易的收入仍為14%。

其他收入由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣1.18億元增加人民幣1.68億元或142%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣2.86億元。按收入總額百分比計，其他收入由截至二零一三年三月三十一日止三個月為1%增至截至二零一四年三月三十一日止三個月為2%。

收入成本。收入成本由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣59.54億元增加人民幣18.46億元或31%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣78.00億元。該項增加主要反映銷貨成本、分成及內容成本以及頻寬及服務器托管費的增加。按收入百分比計，收入成本由截至二零一三年三月三十一日止三個月的44%減少至截至二零一四年三月三十一日止三個月的42%。

下表載列本集團於截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止三個月按業務劃分的收入成本：

	未經審計截至三月三十一日止三個月			
	二零一三年		二零一四年	
	佔分部收入		佔分部收入	
	金額	百分比	金額	百分比
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)	
增值服務	3,593	34	4,371	30
網絡廣告	504	59	766	65
電子商務交易	1,782	93	2,422	96
其他	75	64	241	84
收入成本總額	<u>5,954</u>		<u>7,800</u>	

增值服務的收入成本由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣35.93億元增加人民幣7.78億元或22%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣43.71億元。該項增加主要受分成及內容成本、頻寬及服務器托管費及僱員成本增加所致。收入成本的增長速度低於收入的增長，部分由於智能手機遊戲大多為毛利率相對較高的自研遊戲。按該分部所得收入百分比計，收入成本由截至二零一三年三月三十一日止三個月的34%減少至截至二零一四年三月三十一日止三個月的30%。

網絡廣告的收入成本由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣5.04億元增加人民幣2.62億元或52%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣7.66億元。該項增加主要反映視頻內容成本增加，我們自二零一三年第四季起加速了對視頻內容成本的攤銷。頻寬及服務器托管費以及僱員成本亦增加。按該分部所得收入百分比計，收入成本由截至二零一三年三月三十一日止三個月的59%增加至截至二零一四年三月三十一日止三個月的65%。

電子商務交易的收入成本由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣17.82億元增加人民幣6.40億元或36%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣24.22億元。該項增加主要反映電子商務自營業務的交易量增長帶動銷貨成本增加。按該分部所得收入百分比計，收入成本由截至二零一三年三月三十一日止三個月的93%增加至截至二零一四年三月三十一日止三個月的96%。

其他收入成本由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣0.75億元增加人民幣1.66億元或221%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣2.41億元。

毛利。毛利由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣75.94億元增加人民幣30.06億元或40%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣106.00億元。毛利率於截至二零一四年三月三十一日止三個月為58%，而於截至二零一三年三月三十一日止三個月為56%。

利息收入。利息收入由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣2.77億元增加人民幣0.98億元或35%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣3.75億元。

其他收益淨額。我們於截至二零一四年三月三十一日止三個月錄得其他收益淨額人民幣16.07億元，而於截至二零一三年三月三十一日止三個月錄得人民幣3.51億元。該項增加主要是由於我們與京東進行戰略交易，產生處置收益達人民幣19.42億元，及出售我們於文化中國的股權產生的收益為人民幣7.43億元，部分增加被對所選投資公司的減值撥備所抵銷。

銷售及市場推廣開支。銷售及市場推廣開支由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣9.63億元增長人民幣8.92億元或93%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣18.55億元。該項增加主要反映對微信支付的用戶及商戶的重大補貼計劃(主要針對預約的士)，以及在手機安全軟件及手機瀏覽器方面的市場推廣開支增加。按收入總額百分比計，銷售及市場推廣開支由截至二零一三年三月三十一日止三個月的7%增加至截至二零一四年三月三十一日止三個月的10%。

一般及行政開支。一般及行政開支由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣21.96億元增加人民幣7.41億元或34%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣29.37億元。該項增加主要反映研究及開發開支及僱員成本增加。按收入總額百分比計，截至二零一四年三月三十一日止三個月一般及行政開支為16%，與截至二零一三年三月三十一日止三個月大致保持穩定。

經營盈利。經營盈利由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣50.63億元增加人民幣27.27億元或54%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣77.90億元。

財務成本淨額。我們於截至二零一四年三月三十一日止三個月錄得財務成本淨額人民幣2.38億元，而於截至二零一三年三月三十一日止三個月錄得人民幣0.82億元。該項增加主要反映二零一四年第一季的滙率變動導致我們以外幣列值的債項產生的滙兌虧損，而去年同期錄得滙兌收益。

除所得稅前盈利。除所得稅前盈利由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣51.00億元增加人民幣24.96億元或49%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣75.96億元。

所得稅開支。所得稅開支由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣10.29億元增加人民幣1.35億元或13%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣11.64億元。於二零一四年第一季，與預提所得稅有關的遞延所得稅負債較去年同期有所增加。而於二零一四年第一季，我們確認一家合資格享有較低企業所得稅稅率的中國附屬公司的所得稅開支撥回。

期內盈利。由於上述因素所致，期內盈利由截至二零一三年三月三十一日止三個月的人民幣40.71億元增加人民幣23.61億元或58%至截至二零一四年三月三十一日止三個月的人民幣64.32億元。利潤率由截至二零一三年三月三十一日止三個月的30%增至截至二零一四年三月三十一日止三個月的35%。

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

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

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

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

附註：

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

增值服務的收入由二零一二年的人民幣357.18億元增加人民幣92.67億元或26%至二零一三年的人民幣449.85億元。網絡遊戲收入由二零一二年的人民幣238.17億元增加人民幣81.49億元或34%至二零一三年的人民幣319.66億元。該項增加主要反映我們在國內的主要電腦遊戲、英雄聯盟在國際市場以及推出新款電腦遊戲的貢

獻。社交網絡收入由二零一二年的人民幣119.01億元增加人民幣11.18億元或9%至二零一三年的人民幣130.19億元。該項增加主要是由於受我們開放平台應用的按條銷售增長所推動，部分增加被訂購收入減少所抵銷。我們的網絡遊戲及社交網絡的收入亦來自QQ手機版與微信上的智能手機遊戲的初步貢獻。按收入總額百分比計，增值服務的收入由二零一二年的81%減少至二零一三年的75%。

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

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

其他收入由二零一二年的人民幣3.66億元增加人民幣2.56億元或70%至二零一三年的人民幣6.22億元。

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

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

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

附註：

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

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

網絡廣告的收入成本由二零一二年的人民幣17.33億元增加人民幣10.44億元或60%至二零一三年的人民幣27.77億元。該項增加主要由於我們定期審閱用戶的視頻瀏覽模式而自二零一三年第四季度起加速了視頻內容成本的攤銷，並追溯調整了過往年度的攤銷不足。這亦反映頻寬及服務器托管費以及應付廣告代理商的佣金增加。若不包括加速視頻內容成本攤銷及有關追溯調整(其合計為人民幣3.17億元)的影響，網絡廣告業務的收入成本增加42%。按該分部所得收入百分比計，網絡廣告的收入由二零一二年的51%增加至二零一三年的55%，主要是由於加速了視頻內容成本的攤銷及相關追溯調整的影響所致。

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

其他收入成本由二零一二年的人民幣2.18億元增加人民幣1.60億元或73%至二零一三年的人民幣3.78億元。

毛利。毛利由二零一二年的人民幣256.87億元增加人民幣69.72億元或27%至二零一三年的人民幣326.59億元。毛利率於二零一三年為54%，而於二零一二年為59%。

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

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

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

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

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

財務成本淨額。我們於二零一三年錄得財務成本淨額人民幣0.84億元，而二零一二年錄得財務成本淨額人民幣3.84億元。該項減少主要反映截至二零一三年十二月三十一日止年度的滙率變動而令我們以外幣列值的債項確認了滙兌收益，而於二零一二年則為滙兌虧損。

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

所得稅開支。所得稅開支由二零一二年人民幣22.66億元增加人民幣14.52億元或64%至二零一三年的人民幣37.18億元。該項增加主要由於除稅前盈利增加以及並無二零一二年第四季度因獲得二零一一年及二零一二年可享有較低企業所得稅稅率的所得稅開支沖回。該項增加部分因與預提所得稅有關的遞延所得稅負債減少而抵銷。

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

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

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

下表載列截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度按業務劃分的收入：

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

附註：

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

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

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

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

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

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

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

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

附註：

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

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

網絡廣告的收入成本由二零一一年的人民幣7.95億元增加人民幣9.38億元或118%至二零一二年的人民幣17.33億元。該項增加主要由於自二零一一年第四季起與網絡視頻平台有關的大部分成本(包括內容成本、頻寬及服務器托管費)分配至網絡廣告分部。該項增加亦反映僱員成本、搜索廣告業務的分成及內容成本及應付予廣告代理佣金的增加。按該分部所得收入百分比計，收入成本由二零一一年的40%增至二零一二年的51%。

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

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

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

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

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

銷售及市場推廣開支。銷售及市場推廣開支由二零一一年的人民幣19.21億元增加人民幣10.73億元或56%至二零一二年的人民幣29.94億元。該項增加主要反映網絡遊戲及移動應用等產品及平台的廣告及推廣活動以及與倫敦奧運會有關的開支增加。僱員成本亦隨著業務擴展而增加。按收入總額百分比計，二零一二年銷售及市場推廣開支為7%，與二零一一年大致持平。

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

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

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

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

所得稅開支。二零一二年我們錄得所得稅開支人民幣22.66億元，而二零一一年為人民幣18.74億元。該項增加主要反映：(i)除稅前盈利增加；(ii)與預提所得稅有關的遞延所得稅負債增加；及(iii)Riot Games收購事項產生的遞延所得稅負債撥回減少。該等因素部分被於二零一二年第四季獲批按較低企業所得稅稅率納稅的一家中國附屬公司的所得稅開支撥回所抵銷。

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

季度經營業績

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

	截至以下日期止三個月							
	二零一二年 十二月 三十一日	二零一三年 三月 三十一日	二零一三年 六月 三十日	二零一三年 九月 三十日	二零一三年 十二月 三十一日	二零一四年 三月 三十一日	二零一四年 六月 三十日	二零一四年 九月 三十日
	(人民幣百萬元)							
收入：								
增值服務 ⁽¹⁾	9,390	10,666	10,752	11,635	11,932	14,413	15,713	16,047
網絡廣告	947	850	1,297	1,390	1,497	1,177	2,064	2,440
電子商務交易	1,684	1,914	2,199	2,359	3,324	2,524	1,324	459
其他	132	118	136	151	217	286	645	862
收入總額	12,153	13,548	14,384	15,535	16,970	18,400	19,746	19,808
收入成本	(5,273)	(5,954)	(6,590)	(7,036)	(8,198)	(7,800)	(7,574)	(7,167)
毛利	6,880	7,594	7,794	8,499	8,772	10,600	12,172	12,641
利息收入	266	277	324	336	377	375	406	452
其他(虧損)/收益淨額	(202)	351	82	66	405	1,607	691	118
銷售及市場推廣開支	(1,095)	(963)	(1,234)	(1,465)	(2,033)	(1,855)	(1,973)	(1,906)
一般及行政開支	(2,124)	(2,196)	(2,401)	(2,621)	(2,770)	(2,937)	(3,453)	(3,790)
經營盈利	3,725	5,063	4,565	4,815	4,751	7,790	7,843	7,515
財務(成本)/收入淨額	(63)	(82)	14	(22)	6	(238)	(354)	(317)
分佔聯營公司及合營公司 (虧損)/盈利	(41)	119	31	39	(18)	44	23	(139)
除所得稅前盈利	3,621	5,100	4,610	4,832	4,739	7,596	7,512	7,059
所得稅開支	(151)	(1,029)	(926)	(955)	(808)	(1,164)	(1,686)	(1,383)
期內盈利	3,470	4,071	3,684	3,877	3,931	6,432	5,826	5,676

附註：

- (1) 於二零一三年一月，我們合併兩個過往呈報為兩個分部的互聯網增值服務與移動及電信增值服務分部為一個單一增值服務分部。因此，截至二零一二年十二月三十一日止三個月的比較數據已重列以符合新分部信息呈列格式。

於二零一二年十月一日至二零一四年九月三十日止八個季度期間，我們的季度收入錄得增長。我們的季度收入增長主要是由於增值服務收入的增加所致，該增長受電腦遊戲收入的增長(受益於日益流行的現有遊戲和推出的新遊戲)，QQ手機版與微信上智能手機遊戲的貢獻及社交網絡業務增長所帶動。由於廣告主通常在第一季度農曆新年假期前後減少其廣告開支，故我們的網絡廣告業務受季節性波動的影響。

流動資金及資本資源

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

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

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年九月三十日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣126.12億元、人民幣133.83億元、人民幣202.28億元及人民幣334.54億元(54.50億美元)。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年九月三十日，我們計入流動及非流動資產的定期存款分別為人民幣137.16億元、人民幣246.98億元、人民幣310.43億元及人民幣221.26億元(36.04億美元)。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年九月三十日，我們的流動資產淨額分別為人民幣143.20億元、人民幣158.44億元、人民幣204.19億元及人民幣258.75億元(42.15億美元)。二零一四年九月三十日的流動資產淨額較二零一三年十二月三十一日有所增長，主要是由於現金及現金等價物的增長，部分被同期其他應付款項及預提費用以及遞延收入增加所抵銷。二零一三年的流動資產淨額較二零一二年有所增長，主要是由於定期存款、預付款項、按金及其他資產以及現金及現金等價物增長所致，部分被同期其他應付款項及預提費用、借款及遞延收入增加所抵銷。二零一二年的流動資產淨額較二零一一年有所增長主要是由於現金及現金等價物、預付款項、按金及其他資產增長以及借款減少所致，部分被受限制現金減少以及遞延收入、應付賬款以及其他應付款項及預提費用增加所抵銷。

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

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年九月三十日，我們的應收賬款分別為人民幣20.21億元、人民幣23.54億元、人民幣29.55億元及人民幣42.93億元(6.99億美元)。合約並無規定電信營運商須於特定時間內支付我們該等欠款，然而，該等營運商通常於30至120天內支付款項。網絡廣告客戶(主要為廣告代理商)的賒賬期通常為簽訂的廣告訂單執行完成後90天內。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年九月三十日，我們的應付賬款分別為人民幣22.44億元、人民幣42.12億元、人民幣66.80億元及人民幣74.41億元(12.12億美元)。我們一般根據合約條款安排支付結算款項。

現金流量

下表載列我們截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一三年及二零一四年六月三十日止六個月的現金流量資料：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)
經營活動所得現金流量淨額	13,358	19,429	24,374	11,952	13,813
投資活動耗用現金流量淨額	(15,355)	(16,270)	(19,134)	(7,471)	(19,423)
融資活動所得／(耗用)					
現金流量淨額	4,373	(2,386)	1,708	(2,962)	17,898
現金及現金等價物增加淨額	2,376	773	6,948	1,519	12,288
年／期初的現金及現金等價物	10,408	12,612	13,383	13,383	20,228
現金及現金等價物的滙兌					
(虧損)／收益	(172)	(2)	(103)	(110)	123
年／期末的現金及現金等價物	<u>12,612</u>	<u>13,383</u>	<u>20,228</u>	<u>14,792</u>	<u>32,639</u>

經營活動的現金流量

截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的經營活動現金流量為人民幣138.13億元。這主要是由於未計營運資金變動前的經營活動所得現金流量淨額人民幣149.11億元及營運資金變動人民幣16.21億元所致。我們的經營活動現金流入淨額經扣除已付所得稅人民幣27.19億元。營運資金變動主要包括(i)其他應付款項及預提費用增加人民幣23.93億元，(ii)遞延收入增加人民幣17.69億元，(iii)應付賬款增加人民幣16.36億元，及(iv)存貨減少人民幣7.28億元，部分被(i)受限制存款增加人民幣23.92億元，(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣13.59億元，及(iii)應收賬款增加人民幣12.14億元所抵銷。

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

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

於二零一一年，我們的經營活動現金流入為人民幣133.58億元。這主要是由於未計營運資金變動前的經營活動所得現金流量淨額人民幣140.17億元及營運資金變動人民幣11.77億元所致。我們的經營活動現金流入淨額經扣除已付所得稅人民幣18.36億元。營運資金變動主要包括(i)遞延收入增加人民幣22.53億元，(ii)其他應付款項及預提費用增加人民幣28.74億元，及(iii)應付賬款增加人民幣8.28億元，部分被(i)預付款項及按金增加人民幣26.30億元，(ii)受限制現金增加人民幣18.51億元，(iii)應收賬款增加人民幣2.51億元，及(iv)其他稅項負債減少人民幣0.46億元所抵銷。

投資活動耗用現金流量

截至二零一四年六月三十日止六個月，投資活動耗用現金淨額為人民幣194.23億元，主要反映支付聯營公司的權益投資款項人民幣221.10億元及購買可供出售金融資產人民幣26.52億元，部分被初步為期超過三個月的定期存款的現金流入淨額人民幣61.85億元及已收利息人民幣6.02億元所抵銷。

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

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

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

融資活動所得／(耗用)現金流量

截至二零一四年六月三十日止六個月，融資活動所得現金淨額為人民幣178.98億元，主要反映發行長期票據所得款項淨額人民幣168.94億元，長期借款所得款項人民幣18.33億元及短期借款所得款項人民幣12.54億元，部分被向本公司股東及非控制性權益派付股息人民幣18.74億元以及償還長期借款人民幣2.16億元所抵銷。

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

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

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

資本開支

我們的資本開支包括添置(不包括業務合併)固定資產，主要包括電腦及服務器、在建工程、土地使用權及無形資產(不包括遊戲及其他內容授權)，截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年九月三十日止九個月分別為人民幣36.89億元、人民幣44.93億元、人民幣57.99億元及人民幣31.15億元(5.07億美元)。

我們相信，我們現有的現金及現金等價物、經營活動的現金流量、定期存款將足以應付至少未來12個月經營活動及資本開支的預計現金需求。

債務

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年九月三十日，我們的借款總額分別為人民幣79.99億元、人民幣31.83億元、人民幣59.12億元及人民幣82.47億元(13.44億美元)。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年九月三十日，我們的應付票據總額分別為人民幣37.33億元、人民幣75.17億元、人民幣91.41億元及人民幣260.50億元(42.44億美元)。二零一一年十二月十二日，我們完成發行二零一六年票據。自二零一一年十二月十二日起，二零一六年票據按年利率4.625%計息，並自二零一二年六月十二日起每半年於六月十二日及十二月十二日支付。二零一六年票據將於二零一六年十二月十二日到期。請參閱「其他重大債務的說明－美元借款－二零一六年票據」。二零一二年九月五日，我們完成發行二零一八年票據。自二零一二年九月五日起，二零一八年票據按年利率3.375%計息，並自二零一三年三月五日起每半年於三月五日及九月五日支付。二零一八年票據將於二零一八年三月五日到期。請參閱「其他重大債務的說明－美元借款－二零一八年票據」。二零一三年九月十日，我們完成發行二零一五年票據。自二零一三年九月十日起，二零一五年票據按年利率1.860%計息，並自二零一四年三月十日起每半年於三月十日及九月十日支付。二零一五年票據並不公開發行，並將於二零一五年九月十日到期。請參閱「其他重大債務的說明－美元借款－二零一五年票據」。二零一四年四月二十九日，我們完成發行二零一七年票據。自二零一四年四月二十九日起，二零一七年票據按年利率2.000%計息，每半年於十一月二日及五月二日支付。二零一七年票據將於二零一七年五月二日到期。二零一四年四月二十九日，我們亦完成發行二零一九年票據。自二零一四年四月二十九日起，二零一九年票據按年利率3.375%計息，每半年於十一月二日及五月二日支付。二零一九年票據將於二零一九年五月二日到期。請參閱「其他重大債務的說明－美元借款－二零一七年票據及二零一九年票據」。二零一四年五月十六日，我們完成發行二零二零年一月票據。自二零一四年五月十六日起，二零二零年一月票據按年利率3.200%計息，每季度於七月十日、十月十日、一月十日及四月十日支付。二零二零年一月票據將於二零二零年一月十日到期。請參閱「其他重大債務的說明－港元借款－二零二零年一月票據」。

下表載列我們截至所示日期的債項：

	截至十二月三十一日			截至九月三十日	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	
	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(百萬美元)
即期：					
人民幣銀行借款					
— 抵押 ⁽¹⁾	2,959	15	—	—	—
— 無抵押	—	25	150	125	20
	2,959	40	150	125	20
美元銀行借款—無抵押 ⁽²⁾	4,411	943	2,134	1,231	201
債券—無抵押 ⁽³⁾	629	—	—	—	—
長期美元銀行借款的即期部分					
— 無抵押	—	94	305	1,354	221
	7,999	1,077	2,589	2,710	442
非即期：					
長期美元銀行借款的非即期部分					
— 無抵押 ⁽⁴⁾	—	2,106	3,323	5,537	902
借款總額	7,999	3,183	5,912	8,247	1,344
即期：					
應付票據 ⁽⁵⁾	—	—	—	1,843	300
非即期：					
應付票據 ⁽⁶⁾	3,733	7,517	9,141	24,207	3,944
應付票據總額	3,733	7,517	9,141	26,050	4,244
總計	11,732	10,700	15,053	34,297	5,588

附註：

- (1) 截至二零一四年九月三十日並無抵押銀行借款。
- (2) 截至二零一四年九月三十日，賬面金額人民幣12.31億元的無抵押短期銀行借款以美元列值。其本金總額為2.00億美元，年利率為LIBOR加1.00%。
- (3) 二零一一年三月，我們發行以美元列值的債券，面值為1.00億美元。債券為無抵押並以LIBOR加0.25%的浮動年利率計息。債券已於二零一二年三月到期並悉數繳足。本集團亦訂立遠期外匯合約，以人民幣購買所需的美元金額，以於債券到期日償付債券本金額。
- (4) 截至二零一四年九月三十日，賬面金額人民幣68.91億元的無抵押長期銀行借款以美元列值。其本金總額為11.20億美元，年利率為LIBOR加1.37%至1.97%。
- (5) 二零一三年九月十日，我們發行本金總額為3.00億美元的二零一五年票據，其將於二零一五年九月十日到期。自二零一三年九月十日起，二零一五年票據按年利率1.860%計息，每半年於三月十日及九月十日支付。二零一五年票據按本金總額的99.766%發行。
- (6) 二零一一年十二月十二日，我們發行本金總額為6.00億美元的二零一六年票據，其將於二零一六年十二月十二日到期。自二零一一年十二月十二日起，二零一六年票據按年利率4.625%計息，每半年於六月十二日及十二月十二日支付。二零一六年票據按本金總額的99.740%發行。二零一二年九月五日，我們發行本金總額為6.00億美元的二零一八年票據，其將於二零一八年三月五日期到期。自二零一二年九月五日起，二零一八年票據按年利率3.375%計息，每半年於三月五日及九月五日支付。二零一八年票據按本金總額的99.771%發行。二零一四年四月二十九日，我們發行本金總額為5.00億美元的二零一七年票據，其將於二零一七年五月二日期到期。自二零一四年四月二十九日起，二零一七年票據按年利率2.000%計息，每半年於十一月二日及五月二日支付。二零一七年票據按本金總額的99.797%發行。二零一四年四月二十九日，我們發行本金總額為20.00億美元的二零一九年票據，其將於二零一九年五月二日期到期。自二零一四年四月二十九日起，二零一九年票據按年利率3.375%計息，每半年於十一月二日及五月二日支付。二零一九年票據按本金總額的99.895%發行。二零一四年五月十六日，我們發行本金總額為20.00億港元的二零二零年一月票據，其將於二零二零年一月十日期到期。自二零一四年五月十六日起，二零二零年一月票據按年利率3.200%計息，每季度於七月十日、十月十日、一月十日及四月十日支付。二零二零年一月票據按本金總額的100.0%發行。

合約責任

資本承擔

下表載列我們截至所示日期的資本承擔：

	截至十二月三十一日			截至六月三十日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)
已訂約：				
興建、購買樓宇及購買				
土地使用權.....	463	447	2,166	1,835
購置其他固定資產.....	132	142	403	408
於投資公司的資本投資.....	817	868	854	3,885
	1,412	1,457	3,423	6,128
已授權但未訂約：				
興建、購買樓宇及購買				
土地使用權.....	1,187	1,109	851	841
於所投資公司的資本投資.....	652	451	—	—
	1,839	1,560	851	841
總計.....	3,251	3,017	4,274	6,969

經營租賃承擔

下表載列截至所示日期根據不可註銷經營租賃樓宇的未來最低租金總額：

	截至十二月三十一日			截至六月三十日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)
已訂約：				
不超過一年	520	533	760	733
一年以上但五年以內	1,463	1,360	2,013	1,596
五年以上	286	288	1,455	1,293
總計	2,269	2,181	4,228	3,622

其他承擔

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

	截至十二月三十一日			截至六月三十日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)
已訂約：				
不超過一年	596	1,052	1,397	1,477
一年以上但五年以內	768	1,299	1,299	1,473
總計	1,364	2,351	2,696	2,950

資產負債表外承擔及安排

除上文所載的承擔外，截至二零一四年九月三十日，我們並無重大資產負債表外交易或安排。

財務風險的定量及定性披露

利率風險

我們的計息資產包括於聯營公司的應收款項、定期存款以及現金及現金等價物。我們就利率變動面臨的市場利率風險主要來自債務(包括借款及已發行長期票據)。浮息借款為我們帶來現金流量利率風險，部分已由按浮息持有的現金抵銷。定息借款為我們帶來公允價值利率風險。截至二零一四年九月三十日，我們擁有以美元及港元列值的浮息借款及定息借款及已發行長期票據。

價格風險

我們持有的列作為可供出售金融資產及衍生金融工具的投資須承擔價格風險。該等投資的目的在於同步改善投資收益及維持高流動資金水平，或屬策略性投資。為管理投資產生的價格風險，我們已將投資組合多樣化。每項投資均由高級管理層(包括執行董事)逐項處理。該等投資以策略而非交易目的持有，且我們並未頻繁交易該等投資。我們並無承擔任何商品價格風險。

信貸風險

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

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

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

外匯風險

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

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

由於本集團近年來持續進行收購及融資活動，本公司及本集團若干海外附屬公司的投資及融資業務交易越來越多使用美元而不是人民幣。因此，本公司及本集團若干海外附屬公司已將功能貨幣由人民幣變更為美元。董事認為，美元在反映本公司及該等海外附屬公司的相關交易方面更適合作為功能貨幣。上述變動並未對我們的財務資料造成任何重大影響。本集團目前使用人民幣作為其綜合財務資料的功能貨幣。

流動性風險

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