

截至 2017、2018 和 2019 年 12 月 31 日，

诺亚控股有限公司

各年度合并财务报表索引

独立注册会计师事务所报告	F-2
截至 2018 年和 2019 年 12 月 31 日的合并资产负债表	F-5
截至 2017、2018 和 2019 年 12 月 31 日的合并经营报表	F-6
截至 2017、2018 和 2019 年 12 月 31 日的合并综合收益表	F-7
截至 2017、2018 和 2019 年 12 月 31 日的合并权益变动表	F-8
截至 2017、2018 和 2019 年 12 月 31 日的合并现金流表	F-9
合并财务报表附注	F-11

独立注册会计师事务所报告

致诺亚控股有限公司董事会和股东

财务报表意见

我方审计了所附诺亚控股有限公司及其子公司（简称“该公司”）截至 2018 年和 2019 年 12 月 31 日的合并资产负债表、2019 年 12 月 31 日之前的 3 年内各个年度的相关合并经营报表、综合收益表、权益变动表、现金流表，及相关附注（统称“财务报表”）。我方认为，该等财务报表在各个重大方面，均公正反应了该公司截至 2018 年和 2019 年 12 月 31 日的财务状况，且其在 2019 年 12 月 31 日之前的 3 年内各个年度的经营结果和现金流结果均符合美利坚合众国公认的会计准则。

同时，我方还根据美国公众公司会计监督委员会（“美国公众公司会计监督委员会”）的标准，基于 COSO 委员会（Sponsoring Organizations of the Treadway Commission）在其发布的《内部控制综合框架》（2013 年）中确立的标准，对截至 2019 年 12 月 31 日该公司的财务报告内部控制进行了审计，我方在 2020 年 4 月的报告中对该公司财务报告的内部控制发表了无保留意见。

采用新会计准则

如财务报表附注 2 所述，公司于 2018 年 1 月 1 日开始追溯性采用 ASU 2016-01《金融工具》后，修改了某些权益证券投资的会计处理方法。

为阅读方便进行换算

我方审计内容还包括人民币金额与美元金额的换算，且我方认为，该换算符合财务报表附注 2(t) 中所述的基础，显示美元金额的目的仅为美国读者阅读方便。

意见依据

该等财务报表由该公司管理层负责。我方的职责是基于我方审计，对该等财务报表发表意见。我方是一家在美国公众公司会计监督委员会注册的会计师事务所，且根据美国联邦证券法及证券交易委员会和美国公众公司会计监督委员会的适用规则和条例，我方与该公司须相互独立。

我方根据美国公众公司会计监督委员会标准进行审计。按该等标准的要求，我方需规划、执行审计工作，获取合理保证，确保该公司不存在因错误或欺诈造成的重大错误陈述。我方审计内容包括执行评估程

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

序，评估因错误或欺诈造成重大错误陈述的风险，并执行风险应对程序，具体包括在测试基础上，审查与财务报表中的数额和披露有关的证据。同时，我方审计工作还包括，评估管理层所用的会计准则及其做出的重大预测，以及评价财务报表的总体列报。我方认为，我方的审计工作为我方的意见提供了合理依据。

关键审计事项

下述关键审计事项系指本期财务报表审计后产生的事项，该事项已被传达或需要被传达给审计委员会，且（1）该事项与财务报表的重要账目或披露有关，（2）该事项需要我方做出特别具有挑战性的主观判断或复杂判断。关键审计事项的传达不会以任何方式改变我方对财务报表的整体意见，我方亦不会因下述关键审计事项的传达，对该关键审计事项或对与其相关的账目或披露发表单独意见。

公允价值计量-第3级投资-参见财务报表附注5和6

关键审计事项说明

该公司采用不可观察的重大定价投入，计量某些以公允价值核算的私募股权基金投资，根据 ASC 820，该等投资属第3级计量类别。截至2019年12月31日，该等投资的余额为2.196亿人民币。由于可观察到的市场活动有限，故管理层需要对确定公允价值时所用的参数做出重大判断或估计。

我方识别出该等投资的公允价值计量是一项关键审计事项，因为在预估公允价值时确定重要参数、进行假设和判断的过程中，存在主观过程。故审计人员需要有很高的判断力，并投入更多精力，获取预估公允价值时所用的数据源等审计证据，了解所采用的假设，评估估值方法的适当性。

如何在审计过程中解决关键审计事项

我方针对股权投资公允价值计量的审计程序包括以下内容：

- 我方了解了管理层确定该等投资公允价值计量方法的流程和控制措施，包括重大参数和假设，并测试了相关控制措施的有效性。
- 我方评估了管理层在采用公允价值计量该等股权投资时所用的方法、重大参数、假设和判断的适当性和一致性。并进行了以下程序：(i) 考虑单个假设和整体假设是否切合实际，是否符合被投资单位的具体行业情况和经济情况，(ii) 商定使重大假设成为适当的支持文件的信息，以及(iii) 将以往的公允价值估值与市场交易进行比较。
- 我方进行了追溯性审查，并评估了与该等投资公允价值计量相关的矛盾性证据。
- 自2020年1月以来，新冠肺炎已导致许多业务中断，而且还可能对今后该等投资业务及未来相关的公允价值计量产生影响。我方将其视为一项资产负债表后事项。

/s/ 德勤会计师事务所

中国上海

2020年4月24日

自2010年起，我方一直是该公司的审计机构。

独立注册会计师事务所报告

致诺亚控股有限公司董事会和股东

有关财务报告内部控制的意见

我方已根据 COSO 委员会 (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) 在其发布的《内部控制整体架构》(2013 年) 中确立的标准，审计了诺亚控股有限公司及其子公司(统称“该公司”) 截至 2019 年 12 月 31 日的财务报告内部控制。我认为，截至 2019 年 12 月 31 日，该公司已根据 COSO 委员会在其发布的《内部控制整体架构》(2013 年) 中确立的标准，在各个重大方面，对财务报告进行了有效的内部控制。

同时，我方还根据美国公众公司会计监督委员会 (“美国公众公司会计监督委员会”) 的标准，对截至 2019 年 12 月 31 日该公司的合并财务报表进行了审计，我方在 2020 年 4 月 24 日的报告中对该等合并财务报表发表了无保留意见，报告中还涵盖了有关公司采用 ASU 2016-01 和为阅读方便进行换算的解释性段落。

意见依据

公司管理层负责对财务报告进行有效的内部控制，并对财务报告的内部控制进行有效性评估，评估结果纳入随附的管理层财务报告内部控制年报中。我方的职责是基于我方审计结果，对该公司的财务报告内部控制发表意见。我方是一家在美国公众公司会计监督委员会注册的会计师事务所，且根据美国联邦证券法及证券交易委员会和美国公众公司会计监督委员会的适用规则和条例，我方与该公司须相互独立。

我方根据美国公众公司会计监督委员会标准进行审计。按该等标准的要求，我方需规划、执行审计工作，获取合理保证，确保该公司在各个重大方面对财务报告进行了有效内部控制。我方审计内容包括了解该公司财务报告的内部控制情况，评估是否存在重大不足等风险，基于该评估风险，测试、评估内部控制设计和运行的有效性，并开展我方认为在该等情况中所需要的其他程序。我认为，我方的审计工作为我方的意见提供了合理依据

财务报告内部控制的定义和局限性

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

公司财务报告的内部控制是一个过程，其设计目的是根据公认的会计准则，就财务报告的可靠性和为外部目的编制财务报告提供合理保证。公司财务报告的内部控制包括以下政策和程序(1)维护记录，合理、详细、准确、公正的反应公司资产的交易和处置情况；(2)提供合理保证，确保根据公认的会计准则编制财务报表时所需的一切交易均有记录，确保只有经公司管理层和董事授权之后，方能进行收款和支出，以及(3)提供合理保证，确保未经授权对公司资产进行收购、使用或处置，并对财务报表造成重大影响的行为能够得到预防或被及时发现。

由于财务报告内部控制固有的局限性，其无法预防或发现虚假陈述。此外，对今后任何有效性评估的预测，都可能受条件改变导致控制不充分或对政策或程序的符合程度降低等风险影响。

/s/ 德勤会计师事务所

中国上海

2020年4月24日

诺亚控股有限公司

合并资产负债表

(除股份数据外,所有数额均以千计)

	截至 12 月 31 日		
	2018	2019	2019
	人民币	人民币	美元
资产			
流动资产:			
现金及现金等价物	2,704,091	4,387,345	630,203
受限现金	2,500	6,589	946
短期投资 (包括以公允价值计量的短期投资,截至 2018 年和 2019 年 12 月 31 日,分别为 438,077 元和 642,759 元)	450,477	671,259	96,420
应收账款,截至 2018 年和 2019 年 12 月 31 日,坏账准备为零	282,431	219,566	31,539
应收关联方款项	572,201	548,704	78,816
应收贷款,截至 2018 年和 2019 年 12 月 31 日,贷款损失准备分别为 2,556 元和 5,147 元	620,219	654,060	93,949
应收保理款,截至 2018 年和 2019 年 12 月 31 日,坏账准备为零	18,893	-	-
其他流动资产	453,269	243,701	35,004
流动资产合计	5,104,081	6,731,224	966,877
长期股权投资 (包括以公允价值计量的长期股权投资,截至 2018 年和 2019 年 12 月 31 日,分别为 624,045 元和 531,359 元)	1,025,065	881,091	126,561
联营企业投资	1,375,110	1,272,261	182,749
固定资产净值	346,653	296,320	42,564
经营租赁资产净值	-	352,186	50,588
递延所得税资产	113,384	167,430	24,050
其他非流动资产	49,971	102,092	14,666
资产合计	8,014,264	9,802,604	1,408,055
负债和权益			
流动负债 (包括未向诺亚控股有限公司追索的合并可变利益实体金额,见附注 2 (b))			
应计工资及福利费	671,200	555,719	79,824
应付所得税	54,296	126,743	18,205
递延收入	142,925	100,693	14,464
其他流动负债	722,652	721,898	103,694
流动负债合计	1,591,073	1,505,053	216,187
递延所得税负债	67,092	56,401	8,101
经营租赁负债,非流动		362,757	52,107
其他非流动负债	35,718	3,433	493
可转换票据	145,004		
负债合计	1,838,887	1,927,644	276,888
或有负债 (附注 20)			
股东权益:			
A 类普通股 (面值 0.0005 美元):截至 2018 年 12 月 31 日,核定 91,394,900 股,发行 21,890,253 股 流通股 21,749,774 股 截至 2019 年 12 月 31 日,已发行流通股 22,484,657 股	73	75	11

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版,仅供参考,如本报告内容与 20F 有任何出入,均以 20F 的英文原文为准。

B类普通股(面值0.0005美元):截至2018年和2019年12月31日·核定8,605,100股·已发行流通股8,315,000股

28

28

4

库存股票(截至2018年和2019年12月31日·分别有140,479股普通股和零股普通股)	(40,267)		
资本公积	1,895,564	2,181,323	313,327
留存收益	3,946,107	4,734,992	680,139
累计其他综合收入	36,195	97,049	13,940
诺亚控股有限公司股东权益合计	5,837,700	7,013,467	1,007,421
少数股东权益	337,677	861,493	123,746
股东权益合计	6,175,377	7,874,960	1,131,167
负债和权益合计	8,014,264	9,802,604	1,408,055

附注是合并财务报表不可分割的一部分。

诺亚控股有限公司

合并经营报表

(除股份和每股股份数据外·数额以千计)

截至12月31日

	2017年	2018年	2019年	2019年
	人民币	人民币	人民币	美元
收入:				
来自其他收入				
募集费	541,025	733,009	690,860	99,236
管理费	605,092	593,856	524,692	75,367
业绩报酬费	86,494	43,101	23,437	3,367
其他服务费	195,073	361,886	522,958	75,118
其他收入合计	1,427,684	1,731,852	1,761,947	253,088
来自歌斐管理基金的收入				
募集费	561,059	294,984	240,808	34,590
管理费	802,761	1,182,693	1,320,773	189,717
业绩报酬费	54,502	100,533	89,648	12,877
来自歌斐管理基金的收入合计	1,418,322	1,578,210	1,320,773	189,717
收入合计	2,846,006	3,310,062	3,413,176	490,272
扣除:与增值税相关的附加费用	(19,098)	(20,454)	(21,364)	(3,069)
净收入	2,826,908	3,286,608	3,391,812	487,203
运营成本和费用:				
薪酬和福利				
理财师薪酬	(616,064)	(633,599)	(625,044)	(89,782)
业绩报酬	(11,291)	(21,175)	(31,283)	(4,494)
其他薪酬	(780,017)	(909,418)	(954,443)	(137,097)
薪酬和福利合计	(1,407,372)	(1,564,192)	(1,610,770)	(231,373)
销售费用	(320,462)	(412,720)	(331,346)	(47,595)
一般管理费用	(246,785)	(280,075)	(296,492)	(42,589)
坏账费用	(2,093)	688	(130,723)	(18,777)

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报20F表格中经审计的财务报表的中文翻译版·仅供参考·如本报告内容与20F有任何出入·均以20F的英文原文为准。

其他运营费用	(147,318)	(169,368)	(196,793)	(28,268)
政府补贴	74,156	62,583	89,278	12,824
运营成本和费用合计	(2,049,874)	(2,363,084)	(2,476,846)	(355,778)
经营利润	777,034	926,524	914,966	131,425
其他收入 (支出):				
利息收入	45,020	69,841	89,099	12,798
利息支出	(24,128)	(10,028)	(430)	(62)
投资收入 (亏损)	67,343	48,616	(28,620)	(4,111)
其他收入 (支出)	3,542	(23,356)	(7,040)	(1,011)
其他收入合计	91,777	85,073	53,009	7,614
税前、联营公司投资收益前利润	868,811	1,011,597	967,975	139,039
所得税支出	(199,085)	(222,320)	(220,025)	(31,605)
联营公司投资收益	92,136	14,469	115,809	16,635
净收益	761,862	803,746	863,759	124,069
扣除：归属于少数股东的净收益 (亏损)	(13,745)	(7,551)	34,608	4,971
扣除：子公司可赎回非控股权益净收益	6,483			
扣除：终止子公司可赎回非控股权益导致的留存收益影响	6,201			
归属于诺亚控股有限公司股东的净收益	762,923	811,297	829,151	119,098
每股净收益：				
基础收益	26.98	27.70	27.12	3.90
摊薄收益	25.90	26.67	26.84	3.86
计算时使用的加权平均股数				
基础股数	28,275,637	29,288,401	30,580,181	30,580,181
摊薄股数	30,233,823	30,710,540	30,924,095	30,924,095

附注是合并财务报表不可分割的一部分。

诺亚控股有限公司

合并综合收入报表

(数额均以千计)

截至 12 月 31 日

	2017 年	2018 年	2019 年	2019 年
	人民币	人民币	人民币	美元
净收益	761,862	803,746	863,759	124,069
其他税后综合收入				
外币折算调整	(33,876)	75,752	61,601	8,848
可出售投资的税后公允价值波动额·税费为零(参见附注 5)	250,425	(349)	(797)	(114)

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版·仅供参考·如本报告内容与 20F 有任何出入·均以 20F 的英文原文为准。

联营公司所持可出售投资的税后公允价值波动额·税费为零	2,281	(1,080)		
其他综合收入	218,830	74,323	30,804	7,734
综合收入	980,692	878,069	924,563	132,803
扣除：归属于少数股东综合（亏损）收入	(13,776)	(7,638)	34,558	4,964
扣除：子公司可赎回非控股权益收入	6,483			
扣除：终止子公司可赎回非控股权益导致的留存收益影响	6,201			
归属于诺亚控股有限公司股东的综合收入	981,784	885,707	890,005	127,839

附注是合并财务报表不可分割的一部分。

诺亚控股有限公司

合并权益变动表

(除股份数据外,其他数额均以千计)

	A类普通股		B类普通股		库藏股票		补缴资本	留存收益	累计其他综合(亏损)/收入	诺亚控股有限公司股东权益合计	非控股权益	股东权益合计
	股数	人民币	股数	人民币	股数	人民币	人民币	人民币	人民币	人民币	人民币	人民币
截至2016年12月31日的月	21,003,533	70	8,515,000	29	(1,287,205)	(130,439)	1,226,216	2,241,694	(5,433)	3,332,137	59,135	3,391,272
净收益								769,124		769,124	(13,745)	755,379
终止子公司可赎回非控股权益								(6,201)		(6,201)		(6,201)
股权激励费用							93,635			93,635		93,635
授予受限股票	115,995											
行使股票期权·发行普通股	203,174	1					19,691			19,692		19,692
普通股回购(附注14)					(99,347)	(31,280)				(31,280)		(31,280)
其他综合收入-外币折算调整									(33,849)	(33,849)	(27)	(33,876)
其他综合收入-可出售投资的公允价值变化									252·706	252·706		252·706
非控股权益资本注入											35,123	35,123
非控股权益资本剥离							30			30	(2,000)	(1,970)
可转换票据的转换	108,554						33,266			33,266		33,266
B类股转化成A类股	50,000		(50,000)									
库藏股票退市	(1,246,073)	(4)			1,246,073	121,452		(121,448)				
截至2017年12月31日的月	20,235,183	67	8,465,000	29	(140,479)	(40,267)	1,372,838	2,883,169	213,424	4,429,260	78,486	4,507,746
净收益								811,297		811,297	(7,551)	803,746
ASU2016-01的影响(附注2(j))							112·763			112·763		112·763
授予受限股	133,010											
行使股票期权·发行普通股	201,630	1					45,895			45,895		45,895
其他综合收入-外币折算调整									75,841	75,841	(89)	75,752
其他综合收入-可出售投资公允价值的变化									(1,429)	(1,429)		(1,429)
非控股权益资本注入											63,929	63,929
收购的影响											290,663	290,663
处置子公司											(87,761)	(87,761)
可转化票据的转换	1,170,430	4					364,068			364,072		364,072
B类股转化成A类股	150,000	1	(150,000)	(1)								
截至2018年12月31日的月	21,890,253	73	8,315,000	28	(140,479)	(40,267)	1,895,564	3,946,107	36,195	5,837,700	337,677	6,175,377
净收益								829,151		829,151	34,608	863,759
股权激励费用							94,897			94,897		94,897
授予受限股	124,592											
行使股票期权·发行普通股	152,401	1					31,685			31,686		31,686
可转换票据的转换	457,881	2					141,537			141,539		141,537
其他综合收入-外币折算调整									61,651	61,651	(50)	61,601
其他综合收入-可出售投资公允价值的变化									(797)	(797)		(797)
非控股权益资本注入							17,640			17,640	500,973	518,613
收购的影响											1,001	1,001
分配非控股权益											(6,988)	(6,988)
处置子公司											(5,728)	(5,728)
库藏股票退市	(140,479)	(1)			140,479	40,267		(40,266)				
截至2019年12月31日的余额	22,484,657	75	8,315,000	28			2,181,323	4,734,992	97,049	7,013,467	861,493	7,874,960

附注是合并财务报表不可分割的一部分。

¹ 金额若低于1元,则四舍五入为0。

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报20F表格中经审计的财务报表的中文翻译版,仅供参考,如本报告内容与20F有任何出入,均以20F的英文原文为准。

诺亚控股有限公司

合并现金流表

(数额均以千计)

截至 12 月 31 日

	2017 年	2018 年	2019 年	2019 年
	人民币	人民币	人民币	美元
经营活动产生的现金流：				
净收益	761,862	803,746	863,759	124,069
将净收益调节为经营活动提供的净现金				
处置财产、设备产生的亏损	135	304	1,163	167
折旧和摊销	81,964	92,282	105,432	15,144
非现金租赁费用			85,420	12,270
股权激励费用	93,635	112,763	94,897	13,631
联营公司股权收入·扣除股息	(92,136)	(14,469)	(39,964)	(5,740)
		(31,219)	(3,971)	(570)
坏账准备	2,093	(688)	130,723	18,777
未实现租赁收入摊销	(11,723)	(62,285)	(37,961)	(5,453)
长期投资减值			104,365	14,991
合并基金投资公允价值的变化	3,608		(35,847)	(5,149)
以公允价值计量的股权投资中公允价值的变化		6,342	(15,092)	(2,168)
运营资产和负债的变化：				
应收款项	21,464	(99,969)	47,755	6,860
应收关联方款项	(173,775)	(56,747)	12,851	1,846
其他流动资产	(96,470)	18,512	69,992	10,054
其他非流动资产	3,055	(648)	(11,521)	(1,655)
应记工资和福利	(53,140)	45,118	(114,487)	(16,445)
应付所得税	(3,487)	35,754	73,109	10,501
递延收入	108,002	(58,330)	(42,231)	(6,066)
其他流动负债	124,293	201,644	16,356	2,349
其他非流动负债	31,882	(77,942)	(32,285)	(6,637)
应付关联方款项	(11,997)	(134)		
租赁资产和负债的变化			(84,068)	(12,076)
递延所得税资产和负债	(16,928)	(40,730)	(62,364)	(8,958)
理财产品的购买与出售	(250,068)	156,082	162,202	23,300
其他经营性现金流	(166)			
经营活动产生的净现净	628,383	1,029,386	1,288,233	185,842
投资活动产生的现金流：				
固定资产购买	(152,712)	(128,223)	(65,333)	(9,384)
持有至到期投资的购买	(101,000)		(74,500)	(10,701)
赎回持有至到期投资的收益	180,580	135,000	38,067	5,468
购买可出售投资	(663,537)	(43,904)	(16,056)	(2,306)
出售或赎回可出售投资产生的收益	721,487	97,551	57,372	8,241
购买其他长期投资	(371,917)	(197,233)	(33,460)	(4,806)
出售其他长期投资产生的收益	63,836	151,434	231,171	33,206
购买合并基金持有的投资	(52,638)		(1,575,592)	(226,320)
合并基金持有的投资产生的收益			1,228,732	176,496
向相关方提供的贷款	(101,639)		(318,055)	(45,685)
收取相关方贷款的本金	95,116	31,573	314,099	45,117
向第三方发放的贷款	(5,532,111)	(13,590,068)	(7,086,712)	(1,017,942)

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版·仅供参考·如本报告内容与 20F 有任何出入·均以 20F 的英文原文为准。

收取第三方贷款的本金	4,878,539	13,707,549	6,993,745	1,004,589
联营公司投资增加额	(341,951)	(946,491)	(39,916)	(5,734)
联营公司投资产生的资本利得	49,099	605,551	57,570	8,269
处置子公司产生的收益·扣除被拆分的现金	(5,009)	(25,232)	115,219	16,550
收购成本·扣除获得的现金		(193,184)	(8,363)	(1,202)
购买保理业务应收贷款	(200,000)	(34,904)		
收取保理业务应收贷款	700,000	34,904		
投资活动中使用的净现金	(833,857)	(395,677)	(182,012)	(26,144)

附注是合并财务报表不可分割的一部分。

诺亚控股有限公司

合并现金流量表

(数额均以千计)

	截至 12 月 31 日			
	2017 年 人民币	2018 年 人民币	2019 年 人民币	2019 年 美元
融资活动产生的现金流：				
行使股票期权·发行普通股产生的收益	19,692	45,896	31,686	4,551
子公司非控股股东的出资	35,123	63,929	518,613	74,495
夹层权益-子公司可赎回非控股权益的减少	(343,346)			
子公司非控股权益的返还	(1,970)		(6,988)	(1,004)
投资人为获取子公司权益支付的预付款	30,000			
与保理业务应收贷款权利转让相关的支出	200,000	34,904		
与保理业务应收贷款权利转让相关的收益	(700,000)	(34,904)		
回购普通股的费用	(31,288)			
融资活动产生 (使用) 的净现金	(791,789)	109,825	543,311	78,042
汇率变动的的影响	(79,494)	56,304	37,811	5,432
现金、现金等价物和受限现金的净增加额 (降低额)	(1,076,757)	799,838	1,687,343	242,372
现金、现金等价物和受限现金-期初	2,983,510	1,906,753	2,706,591	388,777
现金、现金等价物和受限现金-期末	1,906,753	2,706,591	4,393,934	631,149
净现金流信息的补充披露：				
为所得税支付的现金	205,039	211,503	209,975	30,161
为利息费用支付的现金	23,737	13,022	430	62
非现金投资和融资活动的补充披露：				
购买应付账款中固定资产	3,577	9,572	1,311	188
转换可转换票据	33,266	342,969	145,004	20,829
因兑换经营性租赁负债获得的使用权资产的经营性租赁			127,687	18,341
调节合并资产负债表中的金额				
现金和现金等价物	1,906,753	2,704,091	4,387,345	630,203
受限资金		2,500	6,589	946
现金、现金等价物和受限资金合计	1,906,753	2,706,591	4,393,934	631,149

附注是合并财务报表不可分割的一部分。

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版·仅供参考·如本报告内容与 20F 有任何出入·均以 20F 的英文原文为准。

诺亚控股有限公司

截至 2017 年、2018 年和 2019 年 12 月 31 日

各年度合并财务报表的附注

(除股份数据和每股数据及另有说明外，金额均以千计，货币为人民币)

1. 组织和主要活动

诺亚控股有限公司(简称“公司”)由六名个人(简称“创始人”)于 2007 年 6 月 29 日在开曼群岛成立。公司是一家综合性金融服务集团，通过其子公司和合并可变利益实体(“可变利益实体 s”)(统称“集团”)，在中华人民共和国(简称“中国”)境内开展理财、资产管理和出借，及其他业务。集团于 2005 年通过上海诺亚投资管理有限公司(简称“诺亚投资”)开始提供服务。诺亚投资是一家合并可变利益实体，于 2005 年在中国成立。

截至 2019 年 12 月 31 日，公司的子公司主要包括：

	成立日期	成立地点	持有比例
诺亚正行基金销售有限公司(原诺亚正行(上海)基金销售投资顾问有限公司)	2003 年 11 月 18 日	中国	100%
上海诺亚投资(集团)有限公司(原上海诺亚荣耀投资顾问有限公司)	2007 年 8 月 24 日	中国	100%
上海诺亚金融服务股份有限公司	2008 年 4 月 18 日	中国	100%
诺亚保险(香港)有限公司	2011 年 1 月 3 日	香港	100%
上海荣耀信息技术有限公司	2011 年 3 月 2 日	中国	100%
昆山诺亚星光投资管理有限公司	2011 年 8 月 12 日	中国	100%
诺亚控股(香港)有限公司	2011 年 9 月 1 日	香港	100%
Gopher Capital GP Limited	2012 年 5 月 11 日	开曼	100%
自贡诺亚金融服务有限公司	2012 年 10 月 22 日	中国	100%
Gopher CCM Limited	2015 年 8 月 17 日	开曼	100%
诺亚融易通(芜湖)小额贷款有限公司	2013 年 8 月 13 日	中国	100%
方舟信託(香港)有限公司	2014 年 9 月 15 日	香港	100%
诺亚(上海)融资租赁有限公司	2014 年 12 月 20 日	中国	100%
诺亚国际香港有限公司	2015 年 1 月 7 日	香港	100%
昆山诺亚荣耀投资管理有限公司	2015 年 12 月 2 日	中国	100%
上海诺亚创赢企业管理有限公司	2015 年 12 月 14 日	中国	100%
歌斐国际投资管理(上海)有限公司	2016 年 11 月 14 日	中国	100%
Noah Insurance Service LLC	2017 年 2 月 10 日	美国	100%

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

芜湖诺亚金融服务有限公司	2017年7月26日	中国	100%
Joy Triple Star Holdings Limited	2018年1月12日	英属维尔 京群岛	100%
Elivisa Consulting Pte Limited	2019年4月9日	新加坡	100%

截至 2019 年 12 月 31 日，诺亚投资的子公司主要包括：

	成立日期	成立地点	持有比例
天津歌斐资产管理有限公司	2010 年 3 月 18 日	中国	100%
歌斐资产管理有限公司	2012 年 2 月 9 日	中国	100%
芜湖歌斐资产管理有限公司	2012 年 10 月 10 日	中国	100%
歌斐资产管理有限公司	2012 年 12 月 14 日	中国	100%
上海蒙宽资产管理有限公司	2015 年 3 月 24 日	中国	100%
歌斐诺宝（上海）资产管理有限公司	2013 年 4 月 10 日	中国	100%

2. 主要会计政策摘要

(a) 列报基准

合并财务报表编制依据为美国公认会计准则（美国 GAAP）。

(b) 合并原则

合并财务报表包括公司及其子公司、合并可变利益实体的财务报表。在合并时，已消除所有公司间的交易和结余。

合并子公司是一家实体公司，公司直接或间接控制该子公司一半以上的投票权，或有权：任免该子公司的多数董事会成员；在其董事会会议中投出多数票；或根据其股东之间或权益持有人之间的法规条例或协议，管理被投资方的财务和经营政策。

对于控制权是通过除投票权外的其他途径而实现的实体公司，美国公认会计准则为其提供了确定和财务报告指南。集团评估了其在私人公司中的各项权益，从而确定被投资方是否属于可变利益实体，以及在被投资方属于可变利益实体的情况下，确定集团是否为该可变利益实体的主要受益人。在确定集团是否属于主要受益人时，考虑因素包括：（1）集团是否有权指示开展会对可变利益实体经济绩效产生最大影响的活动；和（2）获取可能对于可变利益实体重要的经济利益。若集团属于主要受益人，则集团将合并该可变利益实体。

通过合同安排进行合并

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

由于外资企业及其子公司在申请基金销售许可证方面步履维艰，因此一直以来，公司始终通过其中国子公司——上海诺亚投资（集团）有限公司（原名称为上海诺亚荣耀投资顾问有限公司；以下简称“诺亚荣耀”）、其中国可变利益实体、诺亚投资及诺亚投资股东之间的合同安排，来参与基金销售业务。直到 2016 年 3 月之前，诺亚正行一直作为子公司隶属于诺亚投资，持有销售基金以及分销由中国的公募基金管理公司发起的资产管理计划所需的许可证和批准。但随着许可证和批准的审批机构放宽了对投资企业申请基金销售许可证的要求，诺亚正行于 2016 年 3 月通过权益转让，重组成为上海诺亚金融服务有限公司的子公司（或称诺亚金融服务）。

由于公司并未持有诺亚投资的任何权益，因此为有效控制诺亚投资的业务，公司通过其全资子公司诺亚荣耀，与诺亚投资及其股东签订了一系列合同安排。根据该等合同安排，公司有权完全获取诺亚投资股东所持诺亚投资权益中产生的所有经济利益。该等合同安排包括：(i) 授权书协议；诺亚投资的所有股东均签署了该授权书协议，准予诺亚荣耀或其指定人士授权书，就诺亚投资的所有事宜，代表该等股东行事，并行使其作为公司股东的所有权利；(ii) 独家期权协议；根据该协议，股东准予诺亚投资或其第三方指定人士不可撤销的独家期权，从而允许诺亚投资或其第三方指定人士在中国法律允许的情况下及规定的范围内，购买其所持有的诺亚投资权益；(iii) 独家支持服务协议；根据该协议，诺亚投资聘请诺亚荣耀担任其独家技术和运营顾问，诺亚荣耀同意根据该协议，在安排诺亚投资经营活动所需的财务支持方面提供协助；(iv) 股份质押协议；根据该协议，股东将其所持有的所有诺亚投资权益抵押给诺亚荣耀，用以作为担保品，确保股东履行在协议项下的义务；以及(v) 无息贷款协议；根据该协议，诺亚投资所有股东均就其各自在诺亚投资中的权益投资，与诺亚荣耀签订了贷款协议。向创始人提供的无息贷款总金额为 2,700 万人民币（约合 388 万美元），该笔款项已注资诺亚投资。在公司向诺亚荣耀提供所需的出资过程中，诺亚投资创始人充分发挥了中转人的作用，且并不属于实质性股东，在签订该等交易中未获取任何对价。根据上述协议，诺亚投资股东不可撤销地准予诺亚荣耀权力，行使其有权享有的所有投票权。2013 年 12 月进一步对该等贷款进行了重组，诺亚投资所有股东与诺亚荣耀重新签订了一份无息贷款协议。向股东提供的无息贷款本金与最初的无息贷款本金相同。该等贷款协议将于 2023 年 12 月届满。此外，诺亚荣耀有权选择按照届时有效的中国法律法规所允许的范围，以名义对价收购诺亚投资的所有权益。诺亚荣耀有权针对向诺亚投资提供的特定服务收取服务费。

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

通过独家期权协议和授权书协议，公司能够有效控制可变利益实体及其子公司，而股权质押协议则确保了权益所有人履行相关协议项下的义务。由于通过诺亚荣耀，公司有权

(i) 指示诺亚投资开展会对实体经济绩效产生最大影响的活动；以及 (ii) 在实质上获取诺亚投资的所有利益，因此，公司被视为诺亚投资的主要受益人。故而集团自诺亚投资创始之时便已合并了其财务报表。上述合同协议属于母公司与合并子公司之间的有效协议，但在合并财务报表中，均未对该等协议进行会计处理（即独家期权协议项下的子公司股份认购期权或股份质押协议项下的子公司履约担保），或在合并时最终予以消除（即独家支持服务协议项下的服务费或贷款协议项下的应付/应收贷款）。

公司认为，该等合同安排符合中国法律法规，并能够合法强制执行。诺亚投资基金销售业务于 2016 年重组为诺亚金融服务，以及诺亚荣耀于 2012 年向诺亚投资转让天津歌斐资产管理有限公司及歌斐资产管理有限公司，均不会影响该等合同安排的法律效力，亦不会影响公司属于诺亚投资及其子公司主要受益人的结论。

但上述与诺亚投资及其股东进行的合同安排会受风险和不确定性的影响，包括：

- 诺亚投资及其股东可能拥有或确立了与集团利益相冲突的利益，从而寻机违反上述合同安排。
- 诺亚投资及其股东可能未能获得适当的经营许可证，或未能遵守其他监管要求。因此，中国政府可能会对可变利益实体或集团施以罚款、新要求或其他处罚，强制变更可变利益实体或集团的所有权结构或业务，限制可变利益实体或集团使用融资渠道，或以其他方式限制可变利益实体或集团开展业务的能力。
- 上述合同协议可能无法执行或难以强制执行。诺亚投资的股东已在相关工商行政管理部门登记了《股份质押协议》项下的权益，而可变利益实体或集团可能未能符合其他要求。即使协议具有可执行性，但鉴于中国法律制度的不确定性，协议仍可能难以强制执行。
- 中国政府可能会宣布上述合同安排无效。中国政府可能会修改相关法规，为该等法规制定不同的解释，或以其他方式确定集团或可变利益实体未能遵守使该等合同安排生效所需的法律义务。
- 可能很难通过贷款或出资方式为诺亚投资筹集资金。境外母公司向可变利益实体提供贷款时，必须

征得中国相关政府机构的批准，而该等批准可能很难甚至无法获得。

投资基金的合并

对于集团按普通合伙人管理的且法律形式为有限合伙制的投资基金，在评估其是否属于可变利益实体时，集团首先会评估有限合伙制权益（不包括由普通合伙人、普通合伙人共同控制的各方或普通合伙人代表方持有的权益）的简单多数或下限门槛，是否具有实质排除权或参与权；若具有该等权利，则有限合伙制不会被视作可变利益实体，且不会进一步进行分析。若评估结论将投资基金归为可变利益实体，则集团会进一步评估其所持有的任何权益是否构成可变利益。集团推论认为，其赚取的服务费公平合理，包括以普通合伙人身份赚取的附带收益，均符合提供该等服务所需的工作水平，因此，不会被视作可变利益。2015 年之前，由集团按普通合伙人管理的所有有限合伙制，均享有非关联有限合伙人可通过简单多数行使的实质排除权，因此不会被视作可变利益实体。2015 年之后，并非所有由集团按普通合伙人管理的新设有限合伙制，均享有非关联有限合伙人可通过简单多数行使的实质排除权，从而构成了可变利益实体。因此，由于普通合伙人抵消损失或获取收益的权益并不会对可变利益实体造成影响，故该等有限合伙制会被视作集团未合并的可变利益实体。

集团会在最初参与可变利益实体之时，确定自身是否属于可变利益实体的主要受益人，并在事实和情况发生变化时重新审议最初结论。截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，集团已合并了两只投资基金。

集团同样还管有按基金管理人管理的契约型基金，并赚取管理费和/或附带收益。由于基金投资人未享有实质排除权或参与权，因此契约型基金属于可变利益实体。集团不时会对其管理的契约型基金进行投资，以获取投资收益。该等投资构成了会被认为属于可变利益实体的契约型基金可变利益。为确定其权益是否能够抵消会对可变利益实体产生影响的损失或获取会对可变利益实体产生影响的收益，集团已开展定量分析，并就此推论认为，其并非主要受益人。

以下为已计入集团合并财务报表的诺亚投资及其子公司和合并基金款项，在消除与集团非可变利益实体子公司进行的公司间交易之前，已列报了该等款项。

截至 12 月 31 日

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

(以千计)

	2018年 人民币	2019年 人民币	2019年 美元
现金及现金等价物	456,063	892,944	128,264
受限资金	2,500	2,509	360
短期投资	405,930	652,759	93,763
应收账款(扣除坏账准备)	11,484	22,253	3,196
应收关联方款项	279,860	338,655	48,645
其他流动资产	116,756	125,877	18,080
长期投资	418,710	496,095	71,260
对联营公司的投资	1,011,565	843,866	121,214
固定资产(净额)	24,681	17,922	2,574
递延所得税资产	29,452	42,918	6,165
其他非流动资产	17,767	17,902	2,572
总资产	2,774,768	3,453,700	496,093
应计工资和福利费用	108,257	102,211	14,682
应付所得税	49,192	63,333	9,097
应付集团子公司款项	606,440	583,347	83,793
递延收益	23,658	24,363	3,500
递延所得税负债	11,609	13,637	1,959
其他流动型负债	76,129	159,037	22,844
总负债	875,285	945,928	135,875

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

截至 12 月 31 日的止年度

(以千计)

	2017 年 人民币	2018 年 人民币	2019 年 人民币	2019 年 美元
收入				
来自其他收入				
募集费	16,521	3,146	71,528	10,274
管理费	24,275	16,884	3,032	436
业绩报酬费	2,389	531	—	—
其他服务费	58,789	91,538	124,837	17,932
其他收入总额	101,974	122,099	199,397	28,642
来自歌斐管理的基金获得的收益				
募集费	1,012	2,085	3,660	526
管理费	306,883	501,873	615,999	88,482
业绩报酬费	37,240	92,127	53,010	7,614
来自歌斐所管理基金的收益总额	345,135	596,085	672,669	96,622
总收入	447,109	718,184	872,066	125,264
扣除：增值税相关附加费	(2,792)	(3,715)	(4,916)	(706)
净收入	444,317	714,469	867,150	124,558
经营成本和支出总额	(361,765)	(372,870)	(565,203)	(81,187)
其他收益总额	43,281	73,119	51,370	7,379
净收益	149,703	316,951	289,514	41,586
归属于诺亚控股有限公司股东的净收益	147,483	306,912	278,827	40,051
经营活动产生的现金流量*	426,663	429,008	761,312	109,356
投资活动使用的现金流量	(372,590)	(379,327)	(345,092)	(49,569)
融资活动产生的现金流量	15,680	14,210	20,670	2,969

* 2017 年、2018 年和 2019 年经营活动产生的现金流量，均包括应付集团子公司的款项，金额分别为

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

498,557 元人民币、606,440 元人民币和 583,347 元人民币 (约合 83,793 美元)。

截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日止年度，可变利益实体贡献的净收入分别占合并净收入的 15.7%、21.7% 和 25.6%，分别占合并收入净额的 19.6%、39.4% 和 33.5%。截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日止年度，可变利益实体分别占合并总资产的 34.6% 和 35.2%。

所有可变利益实体及其子公司的合并资产均未作为其履行义务的抵押品，且除合并基金所持有的且仅可由合并基金使用的现金之外，该等资产仅可用于清偿可变利益实体及其子公司的债务。任何安排中的任何条款，均未考虑需要公司或其子公司向可变利益实体提供财务支持的明确安排和暗示的可变利益。但若可变利益实体需要财务支持，则公司或其子公司可选择根据法规约束和限制，通过向可变利益实体股东提供贷款或向可变利益实体提供委托贷款，来为其可变利益实体提供财务支持。

中国相关法律法规限制了可变利益实体以贷款和预付款或现金红利的形式，向集团转让其等于法定准备金和股本余额的净资产部分。请参见附注 17，了解受限制的净资产披露。

截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，集团在属于可变利益实体的各类投资基金和契约型基金中拥有部分可变利益，但由于集团并未确定其属于该等基金的主要受益人，故并未予以合并。若投资基金和契约型基金未能履行其所有义务，则在财务报表中，集团可能发生的最大潜在损失如下：(i) 集团持有的该等投资中的权益价值损失，包括对联营公司投资中记入的权益投资，以及在合并资产负债表中，记入短期投资和长期投资的债务证券投资；以及 (ii) 记入关联方应收账款的任何管理费用和/或带息应收账款。下表分别汇总了集团截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，就其持有可变利益的已确定非合并可变利益实体，而承担的最大损失风险。

	截至 12 月 31 日		
	(以千计)		
	2018 年 人民币	2019 年 人民币	2019 年 美元
应收关联方款项	79,464	88,415	12,700
投资	581,255	471,602	67,741
非合并可变利益实体中的最大损失风险	660,719	560,017	80,441

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

在 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日止年度期间，集团未曾向该等非合并可变利益实体提供财务支持，且截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，集团就该等非合并可变利益实体，无任何负债、或有负债或担保（包括暗示或明示的担保）。

(c) 估计运用

编制财务报表时，遵循了美国公认会计准则的规定，故管理层需要作出估计和假设。此类估计和假设会影响资产和负债报告金额、截至财务报表日期的或有资产和负债披露以及报告期期间收入和支出的报告金额。实际结果可能与该等估计大相径庭。集团合并财务报表所反映的重要会计估计包括用于确定递延所得税资产估价备抵、坏账准备假设、贷款损失备抵的假设，集团投资的基金基础投资组合的公允价值计量假设，权益投资的公允价值假设，股权激励估值的相关假设，长期投资减值假设，以及确定经营租赁负债的增量借款利率的假设。

(d) 信贷风险集中度

集团会受到潜在高度集中的信贷风险影响，此类信贷风险主要包括现金及现金等价物、应收账款、应收关联方款项、应收贷款和投资。集团的所有现金及现金等价物以及超过一半的投资，均按集团管理层认为信用度较高的金融机构所持有。集团还投资有私人公司权益证券，但截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日止年度，任一权益证券均未占到总资产的 1%。此外，集团的投资政策同样限制了其暴露于信贷风险集中度的程度。

所有收益基本上均来自中国大陆和香港地区。

截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日止年度，任何理财产品提供方均未占到总收益的 10%或以上。

借贷业务的信贷，由信贷审批、限额和监控程序所控制。为最大程度降低信贷风险，集团要求抵押物为证券权形式。集团会根据客户具体情况识别客户的信贷风险，且由管理层定期监督信息。

(e) 对联营公司的投资

联营公司系指集团对其能够产生重大影响但不具有控制权的实体。通常，集团在拥有联营公司 20% 或以上的所有权权益时，会认为其具有重大影响。对联营公司的投资会采用权益会计法核算。根据该方法，集团在联营公司所占收购后损益，会在经营报表中予以确认；集团在其他综合收益中的收购后变动份额，会在其他综合收益中予以确认。集团与其联营公司之间的未实现交易收益，会根据集团在该联营公司内的权益范围内予以消除；除非交易能够证明所转让的资产存在减值，否则未实现亏损同样将予以消除。若集团在联营公司所占亏损等于或超过其在联营公司所占权益时，则除非集团已代表联营公司承担了任何义务或支付了任何款项，否则集团不会进一步确认损失。对于投资价值出现的非暂时性损失，会记为减值损失。集团在任何报告期内未记入任何减值损失。

集团同样认为其对作为普通合伙人或基金管理人的基金会产生重大影响。对于集团不会被视作其主要受益人的基金，集团相应采用权益会计法，对其在该等基金中的投资进行核算。此外，被投资基金符合投资公司的定义，需要按公允价值报告其投资资产。集团根据其在被投资基金经营业绩所有权所占百分比，记录其权益提取。

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

(f) 金融工具的公允价值

集团定期按公允价值记录其特定金融资产和负债。公允价值反映了在计量日之时，市场参与者之间以有序交易方式出售资产所收取的价格或转让负债所支付的价格。在针对所需或允许按公允价值记录的资产和负债确定公允价值计量时，集团考虑了资产和负债将进行交易的主要市场或最为有利的市场，并考虑到了市场参与者为资产或负债定价时会使用的假设。

集团采用了公允价值层次。公允价值层次要求实体在计量公允价值时，尽量使用可观察的输入值，并尽量不使用不可观察的输入值。公允价值层次内的金融工具分类，以对公允价值计量具有重要意义的最低输入值水平为基础。层次如下所示：

第一层次所适用的资产或负债，在活跃市场中应对相同资产或负债具有报价。

第二层次所适用的资产或负债，除第一层次所述报价之外，还应具备可观察到的资产或负债输入值，例如活跃市场中对同类资产或负债的报价；交易量不足或交易不频繁的市场（活跃度较低的市场）中对相同资产或负债的报价；或模型衍生估值，其中可观察到具有意义的输入值，或能够主要通过可观察的市场数据得出或证实具有意义的输入值。

第三层次所适用的资产或负债，其估值方法中（对其公允价值计量具有重要意义）存在无法观察到的输入值。

集团在计量特定投资的公允价值时，采取实际权宜之计，使用了资产净值（以下简称“NAV”）或其等值。确定 NAV 时，主要依据外部基金管理人提供的信息。按实际权宜之计 NAV 估值的集团投资，是指特定的私募股权基金。

(g) 现金及现金等价物

现金及现金等价物包括手存现金、活期存款和货币市场基金。此类现金及现金等价物的提取和使用不受限制，在购买时的初始期限为三个月或以内。

截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，合并基金持有的现金及现金等价物分别为 32,223 元人民币和 54,741 元人民币。由合并基金持有的现金及现金等价物属于在法律上不受限制的现金，但由于该等

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

资金用途通常仅限于合并基金的投资活动，因此，无法满足集团一般流动性需求。

(h) 限定用途现金

集团的限定用途现金主要系指因法律特殊原因受限的资金以及中国保险监督管理委员会针对在中国从事保险代理或经纪人活动的实体，而要求的现金保证金，这一部分保证金未经中国保险监督管理委员会的书面批准，不得提取此类现金。

(i) 投资

集团投资债务证券和权益证券，并基于投资产品的性质，以及集团持有投资至期满的计划和能力来核算投资。

集团对债务证券的投资包括规定了期限且通常会支付预期固定收益率的有价债券基金证券、信托产品、资产管理计划、契约型基金和房地产基金，以及二级市场权益基金产品，属于上市公司权益投资组合的基础资产。对于集团积极计划并能够持有至期满的债务证券，集团将此类投资分类为持有至期满投资。持有至期满投资按摊余成本记录，并按照其合同到期日归类为长期或短期投资。若长期投资的合同到期日短于一年，则长期投资会被重新分类为短期投资。主要为在近期内出售而购买和持有的投资，会被归类为交易证券，按公允价值列报，公允价值变动计入收益。不符合持有至期满或交易证券标准的投资，会被归类为可供出售投资，按公允价值列报，公允价值变动递延计入其他综合收益。

2018年1月1日，集团采用了ASU 2016-01 金融工具——整体（副标题 825-10）：金融资产和金融负债的确认和计量。根据该指南，集团开始按公允价值记录权益投资，损益计入净收益。根据ASC 321，集团选择其他计量方式，并记录了无法随时按成本确定公允价值，减去减值、加上或减去可观察的价格变动的特定权益投资。直至投资能够随时确定公允价值或适用于NAV实际权宜之计之前，集团会持续采用其他计量指南。集团随后可能会选择按公允价值计量该等投资，且改变计量方法的选择不可撤销。会计准则还包括对列报的过渡要求。根据该等要求，对于截至采用日期已存在且先前分类为可供出售的权益证券，在累计其他综合收入中针对该等权益证券列报的金额，将重新分类为留存收益。因此，在采用ASU 2016-01时，集团针对与先前归类为可供出售证券的权益证券相关的未实现收益，记录了从其他综合收入调整为留存收益（税后2.516亿元人民币，约合3610万美元）的累计影响。该项调整没有对股东权益造成整体影响；但由于该本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报20F表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与20F有任何出入，均以20F的英文原文为准。

等未实现的净收益现已计入留存收益，因此出售后，集团合并收益表中不会将其记录为已实现收益。

在各个报告日期，集团会基于各类因素，对其选择使用其他方法计量的权益投资定性评估其减值，此类因素包括预期和历史财务绩效、现金流量预测和融资需求、被投资方的监管和经济环境以及被投资方所在行业的整体健康情况。若该项投资出现减值指标，则集团必须按照 ASC 820 估算该项投资的公允价值。若公允价值小于投资的账面价值，则将按账面价值与公允价值之间的差额，在净收益中确认减值损失。

集团会采用特定的识别方法审核债务投资（被归类为非暂时性减值的交易证券投资除外），并在评估潜在减值时，会考虑可用的定量和定性证据。若投资成本超过投资的公允价值，则集团会考虑一般市场情况、政府经济计划、投资公允价值低于成本的持续时间和程度以及集团持有该投资的计划和能力等因素，从而确定是否存在非暂时性减值。

若集团计划出售债务证券，或很可能需要在收回其摊余成本基础前出售该等债务证券，则集团会在收益中非暂时性减值。此外，集团还会评估预期会收到的现金流量，并确定债务证券是否存在与信贷相关的损失，该等损失会被视作非暂时性损失，应在收益中予以确认。

(j) 非控制性权益

集团在子公司中的非控制性权益系指未直接或间接归属于集团的子公司权益（净资产）部分。在合并资产负债表中，非控制性权益按单独的权益组成部分列报，收益和其他综合收入归属于控制性和非控制性权益。截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，非控制性权益分别为 337,677 元人民币和 861,493 元人民币；截至 2017 年 12 月 31 日和 2018 年 12 月 31 日止年度，可归属于非控制性权益的净损失分别为 13,745 元人民币和 7,551 元人民币；截至 2019 年 12 月 31 日止年度，可归属于非控制性权益的净收益为 34,608 元人民币。

下列时间表说明了公司在非全资子公司中的所有权权益变动对可归属于诺亚控股有限公司股东的权益产生的影响：

截至 12 月 31 日止年度 (以千计)			
2017 年 人民币	2018 年 人民币	2019 年 人民币	2019 年 美元

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

可归属于诺亚控股有限公司股东的净收益	762,923	811,297	829,151	119,098
来自非控制性权益的转移额：				
通过部分处理子公司增加的诺亚权益	30	—	—	—
通过认购非控制性权益增加的诺亚资本	—	—	17,640	2,534
来自非控制性权益的净转移额	30	—	17,640	2,534
可归属于诺亚净收益变动以及来自非控制性权益的净转移额	762,953	811,297	846,791	121,632

(k) 固定资产(净额)

固定资产按成本减去累计折旧列示，并按以下估计的使用寿命期限使用直线法进行折旧

估计使用寿命(以年为单位)

租赁权益改良	租赁期限或预期使用寿命二者中的较短期限
家具、固定设施和设备	3-5 年
机动车辆	5 年
软件	2-5 年
建筑物	3-年

处置固定资产所产生的损益计入经营收入。

(l) 收益确认

集团于 2018 年 1 月 1 日开始采用 ASC 606，针对截至采用之日尚未完成的所有合同，均使用了经修订的追溯法确认与客户签订合同所产生的收益。因此，截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日止年度的收益均根据 ASC 606 列报，但尚未对比较信息进行重述，而是继续根据该期间实行的会计准则进行报告。

该类收益已记为与客户签订合同所产生的收益。根据 ASC 606 指南，集团需要 (a) 确定与客户签订合同；(b) 确定合同中的履约义务；(c) 确定募集量；(d) 向合同中的履约义务分配募集量；以及 (e) 在集团满足履约义务时确认收入。在确定募集量时，集团仅在已确认的累计收益金额不可能发生重大逆转的情况下纳入了可变对价。已记录收益，并扣除了与销售有关的税费和附加费。

采用 ASC 606 并未显著变更 (i) 集团所有收益流的收益确认时间和方式；以及 (ii) 按总额与净额方式列报收益。因此，截至采用日期以及 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日止年度，采用 ASC 606 并未

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

严重影响集团财务情况、经营业绩、权益或现金流量。

下表汇总了集团通过与客户签订合同而获取的主要收益流：

收益流	需要长期履约或在时间点履约	付款条款	对价是否可变或固定
基金销售服务	时间点	通常在理财产品确立后一个月内支付	固定
保险经纪人服务	时间点	通常延迟一月支付	固定
管理费	长期	通常按季度、半年或年度支付	可变
业绩报酬费	时间点	通常在确定收入后短期内支付	可变
借贷服务	长期	通常延迟一月支付	固定
投资人教育服务	时间点	通常在每个课程开课时支付	固定

收益细分

集团主要通过募集费、管理费以及客户或理财产品提供方支付的业绩报酬费获取收益。

下表按市场细分，列示了截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日止年度与客户签订合同所产生的收益（按服务行项细分）：

	截至 2019 年 12 月 31 日止年度			
	(以千计)			
	理财 人民币	资产管理 人民币	借贷和其他业务 人民币	总计 人民币
募集费	928,061	3,607	—	931,668
管理费	1,155,450	690,015	—	1,845,465
业绩报酬费	23,430	89,655	—	113,085
其他服务费	222,912	4,274	295,772	522,958
借贷服务	91,164	—	285,473	376,637
投资人教育服务	26,353	—	—	26,353
其他服务 ⁽¹⁾	105,395	4,274	10,299	119,968
收入总计	2,329,853	787,551	295,772	3,413,176

(1) 集团另提供其他服务，包括融资租赁、家庭信托和支付技术服务。

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

截至 2018 年 12 月 31 日止年度

(以千计)

	理财 人民币	资产管理 人民币	借贷和其他业务 人民币	总计 人民币
募集费	1,024,323	3,670	—	1,027,993
管理费	1,136,010	640,539	—	1,776,549
业绩报酬费	44,309	99,325	—	143,634
其他服务费	113,570	8,225	240,091	61,886
借贷服务	—	—	209,804	209,804
投资人教育服务	36,555	—	—	36,555
其他服务	77,015	8,225	30,287	115,527
收入总计	2,318,212	751,759	240,091	3,310,062

有关集团在不同地理区域所产生的收益，请参见附注 18 细分信息。

募集费

集团会向客户或理财产品提供方提供筹资服务，从而赚取募集费；集团会与客户或理财产品提供方签订募集费协议，以此规定协议安排的关键条款和条件。集团会针对每次交易单独协商募集费，且通常不存在退还权、信贷或折扣、回扣、价格保护或其他类似特权。通常会在交易完成之时或交易完成后短期内支付募集费。在确立理财产品后，集团会向客户或理财产品提供方收取募集费，费率按集团客户购买的理财产品的百分比计算。为确认收益，集团定义了“理财产品的确立”，即理财产品应在以下两个条件同时得到满足之时确立：(1) 集团推荐的投资人已与相关产品提供方签订了购买或订阅服务合同，并在需要的情况下，投资人已向产品提供方指定的托管账户转入定金；以及(2) 产品提供方已签发正式通知，确认理财产品确立。合同确立后，确定募集费价格时不存在任何重大判断。因此，在理财产品确立之时便会记入募集费。对于部分款项需要推迟至理财产品寿命结束时支付的特定合同，或其他特定的或有事项，集团仅在认为其对该等对价的估计变动不可能导致随后期间收益发生重大转回时，才会评估每项可变对价并确认收益。

集团另通过向保险公司推荐客户购买其保险产品来从保险公司赚取募集费，并在相关保险合同生效时确认收益。

管理费

集团还向投资基金提供投资管理服务并提供其他交换工具，以此收取管理费。确定管理费时，会依据集团分销和/或管理的理财产品类型，并按如下方式计算：(i) 投资人所占投资资本承诺总额的百分比；或(ii) 占理财产品投资总额公允价值的百分比，均按天计算。该等客户合同要求集团提供投资管理服务，属于集团的长期履约义务。合同确立后，确定募集量时不存在任何重大判断。由于集团在整个合同有效期内提供该等服务，因此，如论采取何种管理费计算方法，在合同有效期内，均按天计算收益。经常性服务协议不包括退还权、信贷或折扣、回扣、价格保护或其他类似特权。通常，管理费定期支付(一般而言是每季度或每年支付一次)，经确定后不可追回。

业绩报酬费

在常规协议安排中，集团会担任基金管理人，而在有些情况下，集团还会担任发行人。集团有权在合同有效期内，基于基金投资业绩超出特定阈值的程度赚取绩效费用。根据相关基金业绩赚取的此类绩效费用，本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

属于集团为提供投资管理服务而与客户签订的合同中的可变对价。此类业绩报酬费通常会基金累积收益能够确定时进行计算和分配。仅在以下情况下可将业绩报酬费确认为收益：(a) 已确认的累计收益金额不可能发生重大转回；或 (b) 任何与可变对价相关的不确定性随后已得到解决。在各报告日期之日，集团更新了其对募集量的估计，并推论认为，鉴于业绩报酬费对价金额可能会各有所异，且根据集团对类似合同的经验，确定基金未来绩效时的预测价值微不足道，故其无法在募集量中纳入其对业绩报酬费的估计。因此，集团无法推论已确认的累计收益金额不可能发生重大转回。

其他服务费

集团主要通过借贷服务、投资人教育服务以及其他服务赚取其他服务费。

借贷服务收益系指贷款发放服务产生的利息收入，将根据其合同条款按月确认，并记入合并经营报表中的其他服务费用。集团不会向客户收取预付罚款。

集团另提供投资人教育服务，向高净值个人及其家人提供各类培训课程。该等课程通常为为期数天。向课程参与者收取的服务费均属于不可退还费用。鉴于课程仅为为期数天，因此会在课程服务完成时确认收益。

募集量分配

对于集团同时提供筹资和投资管理服务，并涉及属于两个主流的两项单独履约义务（即一次性和经常性服务）的特定合同，集团需要按相对独立销售价格（以下简称“SSP”），在该等两项履约义务之间分配募集量。集团需要作出判断，从而为每项不同的履约义务确定 SSP。通常，集团会单独协商合同中包含的各项服务的服务费率，因此，集团确定该等费率通常会与 SSP 保持一致，且该等费率能够视作向每项履约义务分配的募集量。

应收账款

确认收益的时间可能不同于向客户开具发票的时间。应收关联方款项（应从歌斐公司管理的基金收取的款项）和应收账款系指在集团已履行其履约义务之时，且拥有无条件收取对价的权利的情况下，已开具发票的金额以及在开发票之前确认的收益。由于集团有权在向客户提供时，无条件收取服务对价，因此集团不会确认任何合同资产。截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，应收账款余额基本在一年之内。

合同责任

合同责任(递延收益)系指在各报告期末未能完成的履约义务,包括预先向投资管理服务客户以现金收取的管理费。由于预付款通常按季度收取,大多数履约义务均会在一年内完成。2018年和2019年确认的并于年初计入递延收益余额中收益金额,分别为1.774亿元人民币和1.335亿元人民币。

实际权宜之计

集团已采用了以下符合ASC 606规定的实际权宜之计:

若摊销期为一年或一年以内,则集团会支出销售佣金。销售佣金支出已记入合并经营报表的“理财师薪酬”。

集团已评估并推论认为,鉴于履约和付款之间的期限通常为一年或一年以内,因此不存在重大融资组成部分。

集团另针对特定收益流采用了实际权宜之计,从而排除以下合同中的未完成履约义务的价值:(i)最初预期期限为一年或一年以内的合同;或(ii)集团针对其有权就所提供的服务而开具发票的金额,确认部分收益的合同。

(m) 增值税相关附加费

对于在中国境内提供的服务,集团须缴纳增值税及其相关教育附加税、城市维护和建设税。增值税及相关附加费主要基于特定创收交易同时产生的收益进行征收。适用的增值税税率包括3%、6%、11%和17%。此外,适用于我们中国子公司和可变利益实体的税率主要为6%。该等费用可根据集团基于美国公认会计准则规定所作的会计政策决定,按毛额(计入收益和成本中)或净额(排除在收益外)列报。集团已选择按净额报告该等增值税相关附加费,作为收益的减项。自2018年3月1日起,税率从11%和17%分别下调至10%和16%。根据39号通告,自2019年4月1日起,该两项适用增值税税率分别进一步下调至9%和13%。扣除该等税率会导致集团可利用的增值税输入值减少,从而将相应增加增值税负债和相关附加费。

(n) 薪酬和福利

薪酬和福利主要包括理财师的工资和佣金、股权激励费用、与业绩报酬费相关的奖金,以及中层办公室

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报20F表格中经审计的财务报表的中文翻译版,仅供参考,如本报告内容与20F有任何出入,均以20F的英文原文为准。

和中后台办公室员工的工资和奖金。

(o) 所得税

当期所得税已按相关法定税法和法规予以列报。

集团根据资产和负债法核算所得税。该方法要求针对财务报表所列事件的预期未来税收后果，确认递延所得税资产和负债。根据该方法，递延所得税资产和负债是依据财务报表与资产和负债计税基础之间的差额，并按照预期差额会转回的年度内实行的法定税率来确定的。税率变动对递延所得税资产和负债的影响，会在包括税率生效日期在内的期间内确认为收入。

集团会按其认为很可能无法实现的程度来确认递延所得税资产净额。在确定时，集团会考虑所有可用的正面和反面证据，包括现有应纳税暂时性差额的未来转回、预计未来应纳税所得额、税收筹划策略和近期经营业绩。若集团确定其可在未来实现的递延所得税资产超出其记录的净额，则集团会对递延所得税资产的估价备抵进行调整，从而会减少所得税准备金。

集团会根据 ASC 740，按两步流程记录不确定的税收状况，据此 (1) 集团会确定基于税收状况的技术优势维持该等税收状况是否更为可行；(2) 对于满足更为可能的确认阈值的税收状况，集团会按与相关税务机关最终结算时实现的最大税收优惠金额(很可能大于 50%)予以确认。对于未确认税收优惠的相关负债，集团会根据具体情况变化定期予以调整，例如税务审计的进度、判例法的更新换代以及新的立法规定。集团会在确定了该等调整的期间内对其予以充分确认。适用于集团的现行税率包括未确认的税收优惠负债变动净影响，以及管理层认为合适的后续调整。集团会在随附的合并经营报表列报的所得税费用行项中，确认与未确认税收优惠有关的利息和罚款。应计利息和罚款已计入合并资产负债表列报的相关税收负债行项。

(p) 股权激励

集团会基于股权奖励日之时授予的权益公允价值，确认股权激励，并采用直线授予法，在奖励的必要服务期限(通常为授予期)内确认薪酬支出。集团在估计授予的股票期权公允价值时，采用了 Black-Scholes 期权定价模型。预期期限系指鉴于股份奖励合同条款、授予时间表以及对未来员工履职行为的预期等考虑因素，而预计的股份奖励流通期限。计算预期波动率时以历史股价波动为基础。股权激励摊销，已与该等接受奖励的员工的现金薪酬一同列报于合并经营报表的同一行项中。

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

在初始奖励更换为新奖励时，集团已处理了股权奖励条款或条件的修订内容。对于作为修订内容影响的增量薪酬成本，已按修订后奖励的公允价值较初始奖励（修订条款前的）公允价值的超出部分（基于当日股价和其他相关因素计量），对其进行了计量。除非在修订之日，预计无法满足初始奖励的履约或服务条件，否则股权奖励的已确认总薪酬成本，在授予奖励之日，应至少等于该等奖励的公允价值。因此于修订之日计量的总薪酬成本，在修订之日，应等于初始奖励（预计将完成或已完成必要的服务）授予日公允价值与因修订而产生的增量成本之和。集团会在修订已授予奖励之日，或非授予奖励的剩余服务期限内，按薪酬成本记入修订后奖励的增量公允价值。

(q) 政府补贴

政府补贴包括中国当地政府为激励对特定地方地区进行投资，而向集团在中国的实体发放的现金补贴。补贴发放通常基于集团通过注册资本或在当地地区产生的应纳税所得额形式进行的投资额。对于该等补贴，集团能够完全自行决定如何使用资金，可用于一般公司用途。就集团是否符合所有有权享有补贴的标准而言，当地政府拥有最终自行决定权。在任何情况下，在收到任何现金补贴之前，集团不会收到地方政府表明已批准现金补贴的书面确认。截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2018 年 12 月 31 日止年度，现金补贴分别为 74,156 元人民币、62,583 元人民币和 89,278 元人民币。集团会在在收到现金补贴且在接收现金补贴的所有条件得到满足时确认现金补贴。

(r) 每股净收益

基本每股净收益系指将当期可归属于普通股股东的净收益，除以发行在外普通股的加权平均数计算得出的每股净收益。摊薄每股净收益反映了在将发行普通股的证券或其他合同行使普通股权利的情况下，可能会出现潜在摊薄收益。若普通股等价物会产生反摊薄影响，则不纳入当年摊薄每股净收益计算。

摊薄每股净收益系指使非授予的限制性股份和股票期权等所有潜在摊薄股份生效后，计算得出的每股净收益。

(s) 租赁

集团作为承租方

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

2019 年第一季度，集团采用了《会计准则更新》(ASU) 2016-02“租赁” (标题 842)，并以此取代标题 840 项下的租赁会计准则。根据该准则要求，承租方通常需要在资产负债表中确认经营和融资租赁负债以及相应的使用权 (经营租赁使用权、ROU) 资产，并针对因租赁安排产生的现金流量金额、时间和不确定性，提供更详尽的披露。集团采用了新指南，针对所有于初次应用新标准之日已有的租赁应用了新标准 (但尚未重述比较期)。该标准使用了经修订的追溯过渡法。集团另选择了一整套实际权宜之计，该方法无需重新评估租赁分类。采用后，集团便会记入 30,990 万元人民币的 ROU 资产，以及 33,080 万元人民币的租赁负债，从而导致截至 2019 年 1 月 1 日，留存收益无任何累计影响调整。

集团的经营租赁主要用于办公空间。集团会在一项安排的初始阶段，评估该项安排是否授予了使用已确定资产的权利，集团是否实质上获得了资产的所有经济效益以及是否能够指示资产的用途，来确定该项安排是否属于租赁或包括租赁。经营租赁会计入集团合并资产负债表中的经营租赁使用权资产和经营租赁负债中，经营租赁负债 (短期) 会记入其他流动负债中。经营租赁资产系指集团在租赁期内使用相关资产的权利；租赁负债系指集团因租赁而需要支付租金的义务。集团会使用于租赁开始日期估计的增量借款利率来确定租赁付款现值。集团会于租赁开始日期，基于租期内租赁付款的现值来确认经营租赁 ROU 资产和经营租赁负债。集团为确定计算未来租赁付款现值时所使用的增量借款利率，利用了集团的信用评级以及信用评级具有可比性的实体的同类债务工具利率 (如适用) 等信息。对于租赁付款的水电费、维护成本等变量部分，集团会按在产生时列为支出，不计入确定现值。租赁条款包括延长或终止租赁的选择权，集团在合理确定时将行使该等选择权。集团在基于租赁具体情况来确定租赁期限时，会审议集团可自行决定选择的该等选择权。在租赁期限内，租赁支出会基于直线法予以确认。

集团作为出租方

集团会以出租方的身份签订车辆经营租赁安排。集团会在合并资产负债表中保留相关资产，并在该资产使用寿命内，对其进行折旧处理。在租赁期限内，租赁收入会基于直线法计入其他收益中。

集团另会以买方-出租方身份，与第三方 (卖方-承租方) 签订机动车辆售后回租协议。在租赁期满时，卖方-承租方有义务回购该等高机动车辆，因此根据 ASC 842 规定，车辆转让会被确定为未完成销售，并按融资协议处理。集团会根据剩余合同期限，在其他流动资产和其他非流动资产中记入该等交易中的融资应

收账款。租赁投资总额和租赁应收账款现值之间的差额，会记为未实现收入，并会作为融资租赁利息收入，摊销为租赁期限内收入，从而保持租赁净投资产生固定的定期回报率。未实现收入会确认为其他收入，并计入“净收益-其他收益-其他服务费”。

(t) 外币折算

公司报表货币为人民币；公司职能货币为美元。公司主要通过位于中国的子公司和可变利益实体开展业务，因此该等子公司和可变利益实体的职能货币为人民币。对于中国地区之外的子公司和可变利益实体，若设有除人民币之外的职能货币，则其在财务报表中，会将各自的职能货币转换为人民币。

对于集团境外实体的资产和负债，若以人民币以外的货币计价，则会按照资产负债表日的汇率折算为人民币。权益账户会按历史汇率予以折算，而收益、支出、损益则会按当年平均汇率折算。折算调整会按外币折算调整予以报告，并会在合并综合收益表中，记为其他综合收益的单独组成部分。

记入折算为美元的人民币款项仅为便于参阅。该等款项折算汇按 2019 年 12 月 31 日，1 美元=6.9618 元人民币的汇率计算，即美联储发布的经认证汇率。此表述旨在暗示人民币金额可能已经或可能以该汇率或任何其他汇率转换，变现或结算为美元。任何陈述均无意暗示人民币款项可能已经或可以按该等汇率或任何其他汇率兑换、变现或结算为美元。

(u) 综合收入

综合收入包括所有权益变动，但因所有者投资和向所有者分配所产生的权益变动除外。对于列报年度，综合总收益包括净收益、可供出售投资的公允价值变动和外币折算调整。

(v) 应收贷款(净额)

应收贷款系指在借贷业务中向客户提供的贷款。最初，应收贷款会按公允价值确认，即为初始贷款发放的现金，随后，会通过实际利率法按摊余成本计量，并按能够反映集团对无法收回金额所作的最佳估计，扣除备抵金。集团还会向无关第三方转让部分应收贷款。集团会根据 ASC 860“转让和服务”规定对应收贷款转让进行会计处理。请参见附注 2 (y)，了解集团的销售会计处理政策。

(w) 贷款损失备抵

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

贷款损失备抵保持在管理层认为合理的水平，从而能够抵消资产组合于资产负债表日，固有的潜在损失。贷款损失备抵的净变动会记入合并报表中的其他经营费用。备抵金基于每项贷款的规模和当前风险特征，以及贷款实际损失、贷款拖欠和/或风险评级经验等因素而定。通常，贷款周期不会超过 1 年，并且会考虑向信贷品质类似的同质群体发放贷款。此外，集团还会将监管部门针对中国金融机构，为风险类似的贷款而定期发布的贷款备抵基准，作为未来可能会对贷款绩效产生影响的宏观经济条件指标。在一项贷款发生信贷事件时，还会划拨特定的准备金。贷款损失备抵会随收益支出而增加，随冲销（扣除收回金额）而减少。在集团确定无法收回全款时，集团会在备抵账户中冲销无法收回的贷款。冲销后收回的任何贷款金额，均会被视作收回的贷款损失。集团会在每季度或根据需要更为频繁地评估其贷款损失备抵。集团会从贷款开始时始终使用相同的方法来估算贷款损失。截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，未偿还贷款拨备率分别为 0.42% 和 0.78%。

集团对贷款损失备抵进行了“回溯测试”，将 2019 年产生的实际贷款损失与截至 2018 年 12 月 31 日的估计贷款损失进行对比，未发现任何重大差异。若在回溯测试中发现了任何重大差异，则将修改估计方法，以便反映预计的贷款损失。

(x) 销售会计处理

2016 年，集团通过其一家子公司制定了一种新的业务模式。根据该模式，集团会向无关第三方发放贷款，贷款以原始债权人及其债务人之间的正常业务交易产生的应收贸易账款作为抵押。在法律方面，集团已获得了相关应收贸易账款，但鉴于原始债权人保留的追索权性质，购买应收贸易账款不符合 ASC 860 规定的标准，因此，对于该等应收贸易账款，会按有担保的借贷安排进行会计处理。贷款在发放后，会立即在集团的其他金融服务平台上向个人投资人转让。集团根据 ASC 860 规定对贷款转让进行会计处理。该等通过集团在线平台开展的业务已于 2017 年第三季度终止。

根据 ASC 860 规定，不符合销售会计处理条件的转让，会在合并资产负债表中，按有担保的借贷处理，从个人投资人收到的收益，会在合并资产负债表中，按“保理业务应付贷款”处理，而对于向应收账款原始持有人支付的预付款，会在合并资产负债表中，按“保理业务应收贷款”处理。因保理业务应收贷款的购买和回收所产生的现金流量，会计入投资活动类别项下的现金流量，而因转让保理业务应收贷款权利而产生的收

益和付款，会计入合并现金流量表中的融资活动现金流量。

对于根据 ASC 860 规定，符合销售会计处理条件的转让，因其购买和出售所产生的现金收入和现金付款，会归类为经营现金流量。由于贷款按账面价值出售，因此未记录任何损益结果。在转让后，集团将作为收款代理人提供服务，仅限于向相关应收个人投资人款项收取和支付现金流量，不会就应收账款的返还提供担保。集团未就已售贷款保留任何利息、服务资产或服务负债。自 2019 年第二季度起，与保理业务应收贷款相关的交易已终止。

2017 年，集团对该等业务模式进行了扩展，纳入了其他公司应收款项。根据 ASC 860 规定，其他公司应收账款转让同样符合销售会计处理条件，因此，集团采用了上述段落中的相同会计政策。

(y) 坏账准备

已在其他流动资产中确认的应收关联方款项、应收账款、保理业务应收贷款以及其他应收账款，均按已开票金额记录，且不计息。集团会定期评估该等应收箱款的可收回性，并在根据具体情况进行拨备时，会考虑以下因素，包括但不限于：(i) 应收账款逾期时长；(ii) 交易对手可信程度是否发生任何变化；(iii) 交易对手的业务或所在行业是否发生任何变化，或可能影响收款的经济环境是否发生任何变化。各账目的事实情况各有所异，可能需要集团在评估其可收回性时使用实质性判断。在确定余额无法收回时，集团会在坏账准备中冲销该等应收账款。

下表汇总了集团坏账准备准备金中的变化，其中包括应收关联方款项、应收账款、保理业务应收贷款以及其他应收账款：

	截至 2019 年 12 月 31 日止年度			
	(以千计)			
	应收关联方款项 人民币	应收账款 人民币	保理业务 应收贷款 人民币	其他应收账款 人民币
年度期初余额	—	—	—	—
拨备	14,602	11,858	82,000	16,912
冲销	(14,602)	(11,858)	(82,000)	(16,912)
年度期末余额	—	—	—	—

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

截至 2017 年 12 月 31 日和 2018 年 12 月 31 日，均未拨备任何坏账准备。

(z) 已发布但尚未执行的会计准则

2016 年 6 月，FASB 发布了 ASU 2016-13，信贷损失，金融工具信贷损失的计量方法，随后又经 ASU 2018-19、ASU 2019-04、ASU 2019-05、ASU 2019-10、ASU 2019-11 和 ASU 2020-03 进行了修订。该 ASU 准则显著改变了实体针对大多数金融资产信贷损失，以及其他未在净收益中按公允价值计量的特定工具信贷损失的计量方式，对于按摊销成本计量的工具，该准则将以预期损失模型取代现使用的已发生损失法。所有实体将在该准则指南生效后的首个报告期期初，采用该准则规定，作为留存收益的累积影响调整。自 2019 年 12 月 15 日之后的年度期间和中间期间，该 ASU 准则对公共实体均有效。自 2018 年 12 月 15 日之后的年度期间和中间期间，所有实体均可提前采用该 ASU 准则。集团于 2020 年 1 月 1 日起采用该准则，并预计采用后不会对集团合并财务报表产生重大影响。

2018 年 8 月，FASB 发布了 ASU 2018-13。ASU 2018-13 修订版取消了针对公允价值第一层次和第二层次之间的转让金额和原因要求，第三层次公允价值计量的估值过程，以及各层次之间的转让时间政策的披露要求。ASU 2018-13 还解释披露旨在传达截至报告日，与计量相关的不确定性信息，以此澄清了计量的不确定性披露。此外，ASU 2018-13 还针对以下方面，增加了要求：对于报告期末持有的第三层次经常性公允价值计量中，计入其中其他综合收益的当期未实现损益的任何变动；以及在第三层次公允价值计量中使用的重要不可观察输入值的范围和加权平均数。最后，ASU 2018-13 更新了措辞，进一步鼓励实体在考虑披露要求的最低要求时，应用重要性原则。该准则指南将追溯应用于自 2019 年 12 月 15 日之后的财政年度及财政年度内中期期间，但不包括未实现损益变动的修正、用于第三层次公允价值计量的重要不可观察输入值范围和加权平均值，以及计量不确定性的叙述性描述（将在未来予以应用）。集团于 2020 年 1 月 1 日起采用该准则，并预计采用后不会对集团合并财务报表产生重大影响。

2019 年 12 月，FASB 发布了 ASU 2019-12，该项新的会计准则更新，简化了所得税的会计处理。新准则删除了适用于确认投资递延所得税、进行期内分配和计算中期所得税的特定例外情况。新准则中还为降低特定领域复杂性提供了指南，包括为税收商誉确认递延所得税，以及向合并集团成员分配税款。该准则指南将于 2021 年 12 月 15 日开始，适用于之后的财政年度及中期期间。集团目前正在评估新准则对其合并财

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

务报表以及相关披露的影响。

3. 每股净收益

下表列明了可归属于普通股股东的基本和摊薄每股净收益计算：

	截至 12 月 31 日的止年度 (以千计)			
	2017 年 A 类和 B 类 人民币	2018 年 A 类和 B 类 人民币	2019 年 A 类和 B 类 人民币	2019 年 A 类和 B 类 美元
可归属于 A 类和 B 类普通股股东的净收益 (基本)	762,923	811,297	829,151	119,098
加上：可转换票据的利息支出	20,042	7,707	679	98
可归属于 A 类和 B 类普通股股东的净收益 (摊薄)	782,965	819,004	829,830	119,196
发行在外的 A 类和 B 类普通股加权平均数 (基本)	28,275,637	29,288,401	30,580,181	30,580,181
加上：股权期权	189,508	347,703	244,806	244,806
加上：非授予的限制性股份	73,337	26,308	36,385	36,385
加上：可转换票据的发行在外股票	1,695,341	1,048,128	62,723	62,723
发行在外的 A 类和 B 类普通股加权平均数 (摊薄)	30,233,823	30,710,540	30,924,095	30,924,095
基本每股净收益	26.98	27.70	27.12	3.90
摊薄每股净收益	25.90	26.67	26.84	3.86

2016 年 1 月，公司股东投票通过了采用双重股权结构的提议。根据该结构，法定股本被重新分类，并重新指定为 A 类普通股和 B 类普通股，就所有需要股东投票事宜而言，每股 A 类普通股享有一票表决权，以及每股 B 类普通股享有四票表决权。A 类普通股和 B 类普通股附带的经济权利和义务均等同，因此，收益在两类普通股之间平均分配，每股分配等同。

鉴于以下工具会产生反摊薄影响，因此摊薄每股净收益未纳入该等工具：

截至 12 月 31 日的止年度

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

	2017 年	2018 年	2019 年
股票期权	243,561	168,203	72,929
非授予的限制性股份	—	150,897	91,550
总计	243,561	319,100	164,479

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

4. 其他流动资产

其他流动资产部分如下所示：

	截至 12 月 31 日		
	(以千计)		
	2018 年 人民币	2019 年 人民币	2019 年 美元
融资租赁服务应收账款	216,071	64,686	9,291
向供应商支付的预付款	93,192	11,051	1,587
借贷服务定金	45,992	670	96
权益转让应收账款	—	42,985	6,174
增值税应收款	34,161	71,337	10,247
其他	63,853	52,972	7,609
总计	453,269	243,701	35,004

融资租赁服务应收账款涉及了集团自 2017 年起开展的融资租赁业务。通常，相关租赁期限为两年或三年，故最初应收账款会确认为长期应收账款。截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，应收账款余款分别为 244,405 元人民币和 65,726 元人民币，其中 216,071 元人民币和 64,686 元人民币，由于剩余融资租赁期限不足一年，已由其他非流动资产重新分类为其他流动资产。

5. 投资

下表汇总了集团的投资余额：

	截至 12 月 31 日		
	(以千计)		
	2018 年 人民币	2019 年 人民币	2019 年 美元
短期投资			
-持有至期满投资			
-固定收入产品	12,400	28,500	4,094
持有至期满投资总额	12,400	28,500	4,094
-可供出售投资			
-固定收入产品	42,148	—	—

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

可供出售投资总额	42,148	—	—
合并投资基金持有的投资总额	395,929	642,759	92,326
短期投资总额	450,477	671,259	96,420
长期投资			
-持有至期满投资			
-固定收入产品	121,671	36,816	5,288
持有至期满投资总额	121,671	36,816	5,288
-可供出售投资			
-固定收入产品	139,994	15,081	2,167
可供出售投资总额	139,994	15,081	2,167
-其他长期投资			
-按公允价值计量的投资	374,612	255,967	36,767
-按成本减去减值计量的投资			
-私募股权基金产品	138,149	105,614	15,171
-按成本减去减值计量的其他投资	141,200	207,302	29,777
其他长期投资总额	653,961	568,883	81,715
合并投资基金持有的投资总额	109,439	260,311	37,391
长期投资总额	1,025,065	881,091	126,561
投资总额	1,475,542	1,552,350	222,981

持有至期满投资包括由集团管理的固定收入产品投资，该投资规定了期限且通常会支付预期固定收益率（按摊销成本结转）。截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日止年度，集团已记录的该等产品投资收入分别为 22,090 元人民币、19,740 元人民币、5,711 元人民币。截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，未确认持有收益总额为 5,863 元人民币和 4,565 元人民币。持有至期满长期投资中，36,816 元人民币将在 2021 年到期。基于对非暂时性减值进行的定期评估，对于特定的持有至期满投资，集团审议了因相关投资信贷恶化而无法收回的款项，并认为自 2019 年第二季度起已出现了非暂时性减值。截至 2019 年 12 月 31 日止年度，非暂时性减值损失为 104,365 元人民币，已计入投资收益（亏损）。截至 2018 年 12 月 31 日和 2017 年 12 月 31 日止年度，未确认任何减值损失。

可供出售投资包括固定收入产品投资以及其他规定期限且通常会支付预期固定回报率的产品投资（按公允价值结转）。自 2018 年 1 月 1 日采用 ASU 2016-01 准则后，集团针对与先前归类为可供出售投资的权

益证券相关的未实现收益，记录了从其他综合收入调整为留存收益（税后 2.516 亿元人民币，约合 3610 万美元）的累计影响。截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日止年度，可供出售投资的公允价值变动，税后分别为 9,314 元人民币和 4,306 元人民币，并计入其他综合收益；其中 9,663 元人民币和 5,103 元人民币已实现，并在当年合并经营报表中，已从其他综合收入重新分类为投资收入。截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，可供出售投资的摊销成本分别为 182,142 元人民币和 15,081 元人民币。在列报期间，所有投资均不存在任何已实现或未实现损失。

就公认会计准则而言，合并投资基金属于投资公司，按公允价值反映其投资。集团已在合并时，为合并基金保留了该专用会计处理方法。因此，由合并投资基金所持有的投资公允价值中任何变动所产生的未实现损益，均按投资收入记入合并经营报表。

其他长期投资包括以有限合伙人身份对多只私募股权基金进行的投资（所持权益较小），以及对多家公司的普通股投资（权益小于 20%）。集团选择按公允价值或成本减去减值计量该等投资。

6. 公允价值计量

截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，对于（i）集团资产和负债（在初始确认后的各期间，按公允价值经常计量）的公允价值输入值；以及（ii）按实际权宜之计 NAV 或其等等方法计量的投资，相关信息如下所示：

描述	在报告期使用的公允价值计量 (以千计)			
	截至 2018 年 12 月 31 日 人民币	活跃市场中同 类资产的报价 (第一层次) 人民币	可观察的其他 重要输入值 (第二层次) 人民币	不可观察的重 要输入值(第 三层次) 人民币
短期投资				
可供出售投资	42,148	—	42,148	—
合并投资基金持有的投资	395,929	—	395,929	—
长期投资				
可供出售投资	139,994	—	139,994	—
合并投资基金持有的投资	109,439	—	109,439	—

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

按公允价值计量的其他长期投资	374,612	157,855	216,757	—
----------------	---------	---------	---------	---

在报告期使用的公允价值计量
(以千计)

描述	截至 2019 年 12 月 31 日 人民币	活跃市场 中同类资 产的报价 (第一层 次) 人民币	可观察的其 他重要输入 值(第二层 次) 人民币	不可观察的重要 输入值(第三层 次) 人民币	NVA 人民币
短期投资					
可供出售投资					
合并投资基金持有的投资	642,759	—	642,759	—	—
长期投资					
可供出售投资	15,081	—	15,081	—	—
合并投资基金持有的投资	260,311	—	260,311	—	—
按公允价值计量的其他长期投资	255,967	7,968	—	219,679	28,320

债务证券可供出售投资包括规定了期限且通常会支付预期固定收益率的信托产品、资产管理计划、契约型基金和房地产基金。该等投资按公允价值经常记录。计量公允价值时，使用了基于合同现金流量的折现现金流量模型，以及合同条款类似的产品，于计量日现行的市场收益率折现率。因此，该等投资归类为第二层次计量。

截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，集团控有两家合并投资基金，其相关投资为债券或资产管理计划。债券产品规定了期限，且通常会支付预期固定收益率，并使用了基于合同现金流量的折现现金流量模型，以及合同条款类似的产品，于计量日现行的市场收益率折现率。因此，债券产品归类为第二层次计量。资产管理计划按近期可观察的募集量计量，同样归类为第二层次计量。

其他按公允价值计量的长期投资包括：(i) 对能够通过活跃市场获知其公允价值的上市公司进行的权益投资，该等投资会归类为第一层次计量；(ii) 属于公允价值第三层次的私募股权基金；以及 (iii) 按

NAV 计量的私募股权基金。

截至 2019 年 12 月 31 日止年度，对于按公允价值计量的投资进行期初和期末余额对账时，使用了不可观察的重要输入值（第三层次），列报如下：

	人民币	美元
	(以千计)	
期初投资余额 (按公允价值计量)	-	-
归类为公允价值第二层次至第三层次的投资转让	193,105	27,738
因计量方法变为公允价值计量而产生的计量方法变动	35,176	5,053
处置投资组合	(14,109)	(2,027)
计入投资收入 (亏损) 的收益变动	5,507	791
期末投资余额 (按公允价值计量)	219,679	31,555
在与第三层次投资有关的且截至 2019 年 12 月 31 日仍持有的投资收入 (亏损) 中，计入的未实现净收益变动	878	126

针对第三层次投资记入的已实现和未实现的损益总额，已在合并经营报表投资收入 (亏损) 中予以报告。

先前已基于近期可观察的募集量，对私募股权基金进行了估值，并将其归类为公允价值第二层次。但自 2018 年中期以来，无任何可观察的投资交易，故在 2019 年，集团用于该等投资的估值方法中，纳入了诸多需要重大判断或估计的不可观察交输入值。因此，该等投资已在期初被归类为第三层次计量。2019 年，集团同样选择按公允价值计量单项投资，先前计量该投资时，系按成本减去减值计量方法进行的。

对于归类为第三层次计量的私募股权基金，集团通常会使用市场可比性分析方法。在确定重要输入值时，该估值方法涉及主观过程，并需要作出假设和判断，集团对此进行了考虑和评估，包括但不限于 (1) 尽可能量化或调整了公允价值的可比数据；

(2) 有关第三方使用的重要不可观察输入值的定量信息；以及 (3) 当前的市场状况。

集团另有部分金融工具未按公允价值列报于在合并资产负债表，但其公允价值可以估计。集团认为，由于工具属于短期，因此其金融工具(主要为现金及现金等价物、限定用途现金、应收账款、应收关联方款项、

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

短期持有至期满投资、应收贷款及其他应付款)的公允价值近似于其已记录的价值。

截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，集团未按公允价值列报于资产负债表的长期金融工具公允价值计量输入值信息如下所示：

描述	报告日使用的公允价值计量 (以千计)				
	截至 2018 年 12 月 31 日		活跃市场中 同类资产的 报价(第一 层次) 人民币	可观察的其他 重要输入值 (第二层次) 人民币	不可观察的重要输 入值(第三层次) 人民币
	账面价值 人民币	公允价值 人民币			
持有至期满的长期投资					
固定收入产品中的投资	121,671	144,086	—	144,086	—

描述	报告日使用的公允价值计量 (以千计)				
	截至 2019 年 12 月 31 日		活跃市场中 同类资产的 报价(第一 层次) 人民币	可观察的其他 重要输入值 (第二层次) 人民币	不可观察的重要输 入值(第三层次) 人民币
	账面价值 人民币	公允价值 人民币			
持有至期满的长期投资					
固定收入产品中的投资	36,816	41,062	—	41,062	—

截至 2019 年 12 月 31 日止年度，非经常公允价值计量包括用于持有至期满投资减值的公允价值计量(参见附注 5)，该等投资归类为公允价值第三层次计量，截至 2018 年 12 月 31 日止年度，集团无任何按非经常公允价值列报的资产或负债。

集团于 2018 年 1 月 1 日开始采用 ASU 2016-01“金融工具”准则，并开始盈利中，按公允价值计量长本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

期权益投资 (不包括权益法投资)。对于无即时可确定的公允价值的投资，集团无法在没有不当成本的情况下预计公允价值，集团选择按成本减去减值，并加上或减去随后可观察的价格变化调整，来记录该等投资，该等投资通常未归类入公允价值层次。截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，无即时可确定的公允价值的权益投资账面价值分别为 279,349 元人民币和 312,916 元人民币。

对固定收入产品中长期投资的公允价值进行估计时，采用了采用折现现金流量模型，并以合同现金流量，以及类似产品于计量日当天的现行市场收益率的折现率为基础。该等投归类为公允价值计量第二层次。

7. 对联营公司的投资

下表汇总了集团对联营公司的投资余额：

	截至 12 月 31 日		
	(以千计)		
	2018 年 人民币	2019 年 人民币	2019 年 美元
昆山京兆	7,903	8,069	1,159
万家共赢	91,012	93,907	13,489
芜湖红星	9,324	9,648	1,386
其他	12,361	9,516	1,367
集团作为普通合伙人参与的基金	1,254,510	1,151,121	165,348
-Gopher Transformation Private Fund	144,402	142,739	20,503
-房地产基金和房地产基金中基金	189,175	50,321	7,228
-私募股权基金中基金	909,964	946,242	135,919
-其他	10,969	11,819	1,698
对联营公司的投资总额	1,375,110	1,272,261	182,749

2011 年 5 月，天津歌斐资产管理有限公司向新成立的合资企业昆山京兆股权投资管理有限公司 (以下简称“昆山京兆”) 注资 400 万元人民币，占 40% 股权。昆山京兆主要从事房地产基金管理业务。

2013 年 2 月，歌斐资产管理有限公司向新成立的合资企业万家共赢资产管理有限公司 (以下简称“万家共赢”) 注资 2,100 万元人民币，占 35% 股权。万家共赢主要从事理财计划管理业务。2017 年 12 月，歌斐资产管理有限公司所持股份已稀释至 28%。

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

2016年4月，歌斐资产管理有限公司向新成立的合资企业芜湖红星美凯龙股权投资基金管理有限公司（以下简称“芜湖红星”）注资980万元人民币，占50%股权。芜湖红星主要从事权益投资、资产管理和商业地产投资咨询业务。

2016年第四季度，歌斐资产管理有限公司向Gopher Tran《证券及期货条例》Information Private Fund注资1.5亿元人民币，占实际总发行量48%。

该只基金主要为投资一家房地产公司而投资一家有限合伙公司。尽管由歌斐资产管理有限公司管理，但由于该基金存在实质性排除权，即基金的非关联有限合伙人，可通过简单多数来行使该排除权，从而无需任何理由解散（清算）基金或取消集团作为基金普通合伙人身份，故集团并未将该基金合并入内。

歌斐资产管理有限公司及其子公司的投资包括集团作为普通合伙人或基金管理人的私募股权基金、房地产基金和房地产基金中基金，以及其他固定收益基金中基金。歌斐资产管理有限公司在该等基金中，作为普通合伙人所持权益不到10%。由于集团能够以普通合伙人或基金管理人的身份，对该等被投资基金产生重大影响，因此在对该等投资进行会计处理时，集团使用了权益会计法。

截至2017年12月31日、2018年12月31日和2019年12月31日止年度，集团已记录的联营公司权益收入分别为92,136元人民币、14,469元人民币和115,809元人民币。

财务汇总信息

下表汇总了截至2018年12月31日和2019年12月31日，假设所有权为100%的集团权益法投资的财务报表财务信息：

	截至12月31日		
	(以千计)		
	2018年 人民币	2019年 人民币	2019年 美元
资产负债表数据：			
流动资产	3,292,029	3,727,537	535,427
非流动资产	33,836,936	32,074,801	4,607,257
流动负债	327,025	990,696	142,305
非流动负债	1,658,657	1,668,928	239,727

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报20F表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与20F有任何出入，均以20F的英文原文为准。

下表汇总了截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日止年度，假设所有权为 100% 的集团权益法投资的经营报表财务信息：

	截至 12 月 31 日			
	(以千计)			
	2017 年 人民币	2018 年 人民币	2019 年 人民币	2019 年 美元
经营数据：				
收益	237,589	707,501	2,177,056	312,714
经营收入 (亏损)	(1,609,708)	131,969	470,278	67,551
已实现和未实现投资收益净额	1,846,396	319,127	632,934	90,915
净收益	247,865	537,705	1,109,261	159,335

8. 固定资产 (净额)

固定资产 (净额) 如下所示：

截至 12 月 31 日
(以千计)

	2018 年 人民币	2019 年 人民币	2019 年 美元
租赁权益改良	169,367	175,579	25,220
家具、固定设施和设备	125,199	133,217	19,135
机动车辆	146,167	122,474	17,592
软件	109,748	124,754	17,920
财产	55,154	55,154	7,923
	605,635	611,178	87,790
累计折旧	(278,549)	(332,610)	(47,776)
	327,086	278,568	40,014
在建工程	19,567	17,752	2,550
固定资产 (净额)	346,653	296,320	42,564

截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日止年度，折旧费用分别为 81,964 元人民币、92,282 元人民币和 105,432 元人民币。

9. 其他流动负债

其他流动负债部分如下所示：

截至 12 月 31 日
(以千计)

	2018 年 人民币	2019 年 人民币	2019 年 美元
应计费用	152,805	143,042	20,547
客户预付款	159,030	33,507	4,813
应付可转换票据的利息	2,100	—	—
借贷和其他业务定金	116,765	42,265	6,071
其他应付款	123,450	96,141	13,809
应付借贷和其他业务个人投资人的款项	122,828	50,793	7,296
购买固定资产应付款项	9,572	1,311	188

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

其他应缴税款	36,102	28,452	4,087
经营性租赁负债——流动	—	11,674	1,677
应付个人和信托服务的款项	—	314,713	45,206
总计	722,652	721,898	103,694

应计费用主要包括应付的营销费用和专业服务费。

借贷和其他业务定金主要包括个人借贷人为其贷款提供的保证金。

应付借贷和其他业务个人投资人的款项包括应向购买了集团销售的其他理财产品的个人投资人支付的利息和本金。应向个人支付的信托服务费包括代表个人信托客户出售的股票收益。将在短时间内向客户汇出该笔费用。

10. 所得税

开曼群岛

根据开曼群岛现行法律要求，公司无需缴纳所得税或资本利得税。此外，开曼群岛不会对股息支付征收预提税。

香港

根据现行《香港税务条例》要求，公司在香港所设子公司，须就其香港业务所产生的应税收入，缴纳16.5%的所得税。根据香港税务法律要求，该等子公司的境外收入免征香港所得税。此外，香港子公司向集团支付的股息，无需缴纳任何香港预提税。

中国

根据《中华人民共和国企业所得税法》(以下简称“企业所得税法”)，内资企业和外资企业须统一按25%税率缴纳税费。

税务支出(收益)包括：

截至 12 月 31 日

(以千计)

	2017年 人民币	2018年 人民币	2019年 人民币	2019年 美元
当期税款	198,841	246,079	282,422	40,568
递延所得税	244	(23,759)	(62,397)	(8,963)
总计	199,085	222,320	220,025	31,605

所得税前收入的法定税率与所得税实际拨备之间的调节如下：

	截至12月31日的止年度		
	2017年	2018年	2019年
中国所得税税率	25.00%	25.00%	25.00%
税收目的不可扣除费用	0.14%	0.38%	0.04%
免税投资收入影响	(2.03)%	(0.49)%	(1.37)%
其他司法管辖区内子公司的不同税率影响	(3.30)%	(2.54)%	(5.13)%
递延所得税资产备抵影响	1.07%	1.57%	5.85%
免税期影响	(0.73)%	(1.00)%	(2.60)%
基金中基金权益收入影响	1.92%	0.49%	1.27%
实际增加影响	0.84%	(1.51)%	(0.47)%
其他影响	0.01%	0.10%	0.14%
	22.92%	22.00%	22.73%

免税期的总金额以及每股影响(包括当年按不同税率转回的时间差影响)如下所示：

	截至12月31日的止年度 (以千计, 不包括股份数据)			
	2017年 人民币	2018年 人民币	2019年 人民币	2019年 美元
总计	6,367	10,106	25,146	3,612
每股影响(基本)	0.23	0.35	0.82	0.12
每股影响(摊薄)	0.21	0.33	0.81	0.12

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版, 仅供参考, 如本报告内容与 20F 有任何出入, 均以 20F 的英文原文为准。

递延所得税资产和负债的主要组成部分如下所示：

	截至 12 月 31 日		
	2018 年 人民币	2019 年 人民币	2019 年 美元
递延所得税资产：			
应计费用	5,743	3,240	465
税费损失结转	117,978	215,423	30,944
其他未实现收入	2,012	1,226	176
其他	3,302	4,194	602
递延所得税资产总额	129,035	224,083	32,187
估价备抵	(15,651)	(56,653)	(8,137)
递延所得税资产净额	113,384	167,430	24,050
递延所得税负债			
未实现投资收入	67,092	56,401	8,101
递延所得税负债净额 (抵消后)	67,092	56,401	8,101

递延所得税资产和负债已在集团拥有法律强制执行权利抵消递延所得税资产和负债，并有意以净额结算的情况下予以抵消。

为确定是否更有可能将会实现部分或全部递延所得税资产，集团考虑了各项正面和负面证据。本评估考虑了近期损失的性质、频率和严重程度、未来盈利能力预测、法定结转期限、集团在到期未使用的税收属性和税收筹划策略方面的经验等因素。该等假设需要集团作出的重大判断以及对未来应税所得额的预测符合其用于管理相关业务的计划和估计。针对递延所得税资产确立的估价备抵以更符合情况的阈值为基础。集团是否实现递延所得税资产，取决于其是否能够在税法规定的结转期间内产生足够的应税所得额。但若结转期间的未来应税所得额估计有所减少，则视为可实现的递延所得税资产，也会在近期相应减少。截至 2019 年 12 月 31 日，就中国内地和香港所得税而言，营业亏损结转金额为 861,692 元人民币。根据中国税法第 18 条规定，企业可将亏损结转至随后五个税务年度，集团确认的税收亏损结转，将在 2020 年至 2025 年开始到期。截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日止年度期间，集团记录的递延所得税资产（不太可能实现）备抵分别为 15,651 元人民币和 56,653 元人民币。

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

根据企业所得税法规定，外资企业（以下简称“外商投资企业”）于 2008 年 1 月 1 日之后的获利所产生的股息，须缴纳 10% 的预提所得税。此外，根据中国内地和香港之间的税收协定，若外国投资人在香港注册成立，且资质符合实益拥有人，则对于在外商投资企业中持有至少 25% 股权的投资人，适用预提税率降至 5%；对于在外商投资企业中持有股权小于 25% 的投资人，适用预提税率降至 10%。除非集团能够充分证明未分配股息将用于再投资，且将无限期推迟汇付股息，否则应确认为中国公司未分配利润的递延所得税负债。截至 2019 年 12 月 31 日，集团中国子公司的累计未分配利润为 33 亿元人民币。集团拟无限期将集团中国子公司的剩余未分配利润用于再投资，因此，集团未额外计提任何中国股息预提税拨备。截至 2019 年 12 月 31 日，集团位于中国的可变利益实体公司，可向集团分配的未分配利润总额约为 15 亿元人民币。应针对因财务报告金额超出国内子公司计税基础金额而产生的应税暂时性差额，而记入递延所得税负债。但若税法规定了可免税收回投资的报告金额的方法，且企业预计其最终将使用该方式，则无需予以确认。由于集团认为该等超出部分收益，可按无需缴纳所得税的方式进行分配，因此集团未记录任何因其所持可变利益实体财务权益的未分配收益而产生的该等递延税项负债。

截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日止年度，集团未记录任何不确定的税务状况。集团预计在未来 12 个月内，其未确认税收利益的负债不会出现任何重大增减。

根据《中华人民共和国税收征收管理法》，因纳税人或扣缴义务人计算错误导致少缴税款，追征时效为三年。在特殊情况下（未明确定义，但具体列明了超过 100 元的少缴税款属于特殊情况），追征时效将延长至五年。对于关联方交易，追征时效为 10 年。对于逃税，未规定追征时效。

11. 应收贷款（净额）

截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日的应收贷款如下所示：

	2018 年 人民币	2019 年 人民币	2019 年 美元
			(以千计)
应收贷款：			
-信贷期限内	622,775	554,178	79,602

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

-逾期	—	105,029	15,086
应收贷款总额	622,775	659,207	94,688
贷款损失备抵	(2,556)	(5,147)	(739)
应收贷款净额	620,219	654,060	93,949

截至 2019 年 12 月 31 日止年度，贷款利率介于 4% 至 18% 之间。截至 2019 年 12 月 31 日，大多数贷款为短期贷款，并已记入应收贷款（净额），以及 34,910 元人民币的长期贷款已记入其他非流动资产中。截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，余额分别为 5.252 亿元人民币和 5.086 亿元人民币，均由抵押品担保。截至 2019 年 12 月 31 日止年度，集团另分别向第三方购买了逾期贷款，金额为 2.063 亿元人民币，其中应收贷款 1.007 亿元人民币已收货或转让与其他投资人。

下表列明了截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日止年度的贷款损失备抵情况。

	人民币	美元
	(以千计)	
应收贷款——2017 年 12 月 31 日	3,244	466
拨备	2,556	367
已拨备备抵转回	(3,244)	(466)
应收贷款——2018 年 12 月 31 日	2,556	367
拨备	7,907	1,136
已拨备备抵转回	(2,556)	(367)
冲销	(2,760)	(397)
应收贷款——2019 年 12 月 31 日	5,147	739

12. 可转换票据

公司于 2015 年 2 月 3 日，通过私募方式，向格林伍德资产管理公司、高瓴资本管理有限公司和凯思博投资管理有限公司发行了本金总额达 8,000 万美元（截至 2019 年 12 月 31 日约合 5.569 亿元人民币）的可转换票据（以下简称“票据”）。该等票据自发行之日起至 2020 年 2 月 3 日（以下简称“到期日”），按每年 3.5% 利率计息，并自 2015 年 8 月 3 日起，按延迟半年支付方式，于每年 2 月 3 日和 8 月 3 日支付一次。该等票本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

据持有人可选择将其转换为公司的美国存托股，两股美国存托股代表公司一股普通股，每股美国存托股的转换价格为 23.03 美元（截至 2019 年 12 月 31 日约合 160.33 元人民币），即初始转换费率为 1,000 美元本金票据/43.4216 股美国存托股，公司会对其进行惯例调整。转换特征需要实物结算来实现，且仅在待转换的票据至少等于 1,000 万美元或持有人届时持有的更少金额时，方可行使转换。持有人有权选择要求公司在 2018 年 2 月 3 日或到期日当天，或在基本面发生变动或违约事件时，按回购价格（等于 100% 的待回购票据本金加上回购日之前（不包括当天）的应计和未付利息），以现金回购所有票据。违约事件包括未能支付本金或利息、违反转换义务、暂停交易或美国存托股未能上市、公司破产等。发债零成本已记作可转换票据面值的直接扣除额。

公司将全部票据记为负债，任何转换特征或任何其他特征均无需分拆和单独核算。此外，由于有效转换价格高于相关美国存托股公允价值，因此无任何待确认的有益转换特征。截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日止年度，已有 500 万美元、5,391 万美元和 2,109 万美元的票据，按 23.03 美元/美国存托股的合同转换价格，分别转换为 217,108 股美国存托股（等同 108,554 股普通股）、2,340,860 股美国存托股（等同 1,170,430 股普通股）和 915,762 股美国存托股（等同 457,881 股普通股）。截至 2019 年 12 月 31 日，所有可换股票据均已转换为美国存托股。

13. 租赁

作为承租方：

经营租赁资产主要包括不可撤销经营租赁项下，将于一年至十年内到期各类设施。租赁成本已根据相关资产的用途，计入销售或一般费用、行政费用。截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日止年度，经营租赁费用分别为 93,693 元人民币、115,529 元人民币和 109,842 元人民币。截至 2019 年 12 月 31 日止年度，针对经营租赁负债支付的现金为 108,490 元人民币。

与租赁有关的补充合并资产负债表信息如下所示：

截至 12 月 31 日	
2019 年	2019 年
人民币	美元
(以千计)	

经营租赁：

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

经营租赁使用权资产	352,186	50,588
租赁负债流动部分	11,674	1,677
租赁负债非流动部分	362,757	52,107
经营租赁负债总额	374,431	53,784
加权平均剩余租赁期限 (年)	4.64	
加权平均折现率	4.31%	

未来五年的经营租赁负债到期日如下所示：

截至 12 月 31 日的止年度	人民币	美元
	(以千计)	
2020 年	97,825	14,052
2021 年	85,403	12,267
2022 年	79,496	11,419
2023 年	66,136	9,500
2024 年及之后	76,467	10,984
租赁付款总额	405,327	58,222
减去估算利息	(30,896)	(4,438)
总计	374,431	53,784

截至 2018 年 12 月 31 日，不可撤销经营租赁协议项下的未来最低租赁付款如下所示：

截至 12 月 31 日的止年度	人民币
	(以千计)
2019 年	93,729
2020 年	72,459
2021 年	59,008
2022 年	54,103
2023 年及之后	87,151
总计	366,450

作为出租方：

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

截至 2019 年 12 月 31 日止年度，确认为出售和回租协议的收入为 37,961 元人民币。

下表列出了出售和回租融资应收账款的到期分析，以及合并资产负债表中确认的应收账款总额对账：

截至 12 月 31 日的止年度	人民币	美元
	(以千计)	
2020 年	67,135	9,643
2021 年	2,184	314
未来最低付款应收账款总额	69,319	9,957
减去：未实现收入	(3,593)	(516)
出售和回租融资应收账款总额	65,726	9,441
一年内到期金额	64,686	9,291
一年后到期金额	1,040	150

14. 股份回购

库存股系指由公司回购持有且已不再流通的股份。库存股按成本法核算。公司于 2017 年，以 4,809 美元（约合 31,280 元人民币）回购了 198,694 股美国存托股（等同 99,347 股普通股）。2017 年 4 月，公司注销了 2,492,146 股美国存托股（等同 1,246,073 股普通股），账面价值为 18,667 美元（约合 121,452 元人民币）。2019 年，公司注销了剩余 280,958 股美国存托股（等同 140,479 股普通股），账面价值为 6,190 美元（约合 40,267 元人民币）。截至 2019 年 12 月 31 日，所有库存股均已注销。

15. 股权激励

下表按奖励类型列明了公司股权激励费用：

	截至 12 月 31 日的止年度			
	(以千计)			
	2017 年 人民币	2018 年 人民币	2019 年 人民币	2019 年 美元
股票期权	51,054	45,973	40,533	5,822
非授予限制性股份	42,581	66,790	54,364	7,809

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

股权激励总额	93,635	112,763	94,897	13,631
--------	--------	---------	--------	--------

在 2010 年 12 月 31 日止年度期间，集团采用了其 2010 年度股权激励计划（以下简称“2010 年度计划”）。根据该计划，可授予期权、限制性股份或限制性股份单位的最大股份数量，将占到集团当前已发行股本的 10%，即 2,315,000 股。期权有效期为十年。对于期权、限制性股份或限制性股份单位，通常会在授予日满首个周年之时先授予 25% 的股份，并在随后 36 个月内按比例授予其余 75%。在 2017 年 12 月 31 日止年度期间，集团采用了其 2017 年度股权激励计划（以下简称“2017 年年度计划”）。根据该计划，可发行的最大股份数量应为 2,800,000 股。根据 2017 年年度计划授予的任何期权期限均不得超过十年。对于期权、限制性股份或限制性股份单位，通常会在授予日满首个周年之时先授予 25%，并在随后 36 个月内按比例授予其余 75%。

股票期权：

截至 2017 年 12 月 31 日和 2018 年 12 月 31 日止年度，已授予期权的授予日加权平均公允价值分别为每股 388.45 元人民币（约合 47.96 美元）和 396.37 元人民币（约合 57.30 美元）。截至 2019 年 12 月 31 日止年度，未授予任何期权。截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日止年度，已行使的期权数量分别为 203,174、201,630 和 152,410。

集团估计已授予或修改的期权公允价值时，使用了 Black-Scholes 定价模型和以下假设：

	2017 年	2018 年
平均无风险回报率	1.93%	2.78%
加权平均预期期权有效期	6.1 年	6.1 年
估计波动	68.8%	57.6%
平均股息收入	零	零

下表汇总了截至 2019 年 12 月 31 日止年度期间的期权情况：

期权数量	加权平均行使价格	加权平均剩余合同期限	期权平均内在价值
------	----------	------------	----------

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

		人民币		人民币
截至 2019 年 1 月 1 日发行在外的期权	571,474	343.14	7.0	34,344
已授予的期权	-	-		
已行使的期权	(152,410)	208.36		
已没收的期权	(32,359)	312.85		
截至 2019 年 12 月 31 日发行在外的期权	386,705	398.80	6.3	6,455
截至 2019 年 12 月 31 日可行使的期权	272,521	390.15	7.2	—

截至 2019 年 12 月 31 日止年度，已行使的期权总内在价值为 9,451 元人民币。截至 2019 年 12 月 31 日，与非授予的股票期权有关的未确认薪酬费用为 34,027 元人民币。预计该部分金额将在 1.92 年的加权平均期限内予以确认。

非授予限制性股份：

以下汇总了截至 2019 年 12 月 31 日止年度，非授予限制性股份情况：

非授予限制性股份	非授予限制性 股份数量	授予日加权平均 公允价值 人民币
截至 2019 年 1 月 1 日的非授予限制性股份	370,613	483.29
已授予的非授予限制性股份	37,566	418.16
已行使的非授予限制性股份	(124,592)	506.02
已没收的非授予限制性股份	(109,963)	543.68
截至 2019 年 12 月 31 日的非授予限制性股份	173,624	427.59

截至 2019 年 12 月 31 日止年度，已授予的非授予限制性股份公允价值总额为 64,955 元人民币。非授予限制性股份的公允价值，按集团于授予日（或修订日期，视情况而定）普通股公允价值计算。截至 2019 年 12 月 31 日，与该等非授予限制性股份相关的未确认薪酬费用总额为 74,421 元人民币。预计该部分金额将在 2.30 年的加权平均期限内予以确认。

16. 员工福利计划

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

集团在中国的全职员工，均参加了政府授权的多雇主界定供款计划。根据该等计划，员工享特定退休金、医疗保险、失业保险、职工住房公积金以及其他福利。根据中国劳动法规要求，集团需要按员工薪资的特定比例计提该等福利。截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日止年度，该等员工福利总公款分别为 163,234 元人民币、203,524 元人民币和 225,776 元人民币。在向中国规定的计划供款后，集团无需对其雇员履行持续义务。

17. 限制性资产

根据中国政府针对外资公司规定的相关法律法规，以及集团中国子公司和可变利益实体的公司章程细则，集团必须维持法定的准备金（以下简称“中国法定准备金”）：一般准备金；该准备金不可分配。集团中国子公司和可变利益实体必须按其中国法定财务报表报告的税后利润，将其中 10% 转为一般准备金，直至余额达到其注册资本的 50%。中国子公司和可变利益实体可自行决定，按中国会计准则将其部分税后利润分配用于员工福利和奖励基金。一般准备金可用于弥补先前年度的亏损，并经相关政府机构批准后，可用于增加资本。目前，中国法规规定仅允许集团中国子公司和可变利益实体，从其根据中国会计准则和法规确定的累积利润中派发股息。截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，一般准备金分别为 269,652 元人民币和 291,172 元人民币。集团尚未在任何列报期间向其员工福利和奖励基金分配任何税后利润。

此外，截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，集团中国子公司和可变利益实体的股本分别为 1,501,288 元人民币和 1,473,886 元人民币，且出于股本分配限制原因，已视该等股本受到限制。

根据中国法律法规要求，集团中国子公司和可变利益实体受到限制，仅能以股息、贷款或预付款的形式，转让其部分净资产，包括一般准备金和注册资本。截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，该等受到限制部分的金额分别为 1,773,440 元人民币和 1,771,647 元人民币。截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，集团可变利益实体受到限制的资产金额分别为 627,567 元人民币和 655,509 元人民币。

18. 市场细分信息

集团采用管理方法来界定经营市场细分。该管理方法考虑了集团主要经营决策者（以下简称“CODM”）在制定决策、分配资源和评估绩效时使用的内部组织和报告。集团 CODM 已确定为首席执行官，其在针对本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

分配资源和评估集团绩效时作出决策时，会审核合并业绩。

集团认为，其主要在三个可报告市场领域经营业务：理财、资产管理以及借贷和其他金融服务。集团 CODM 不会审核该等市场领域的资产负债表信息。

集团业务的市场细分信息如下所示：

	截至 2017 年 12 月 31 日止年度 (以千计)			
	财富管理业务 人民币	资产管理业 务 人民币	借贷和其他 业务 人民币	总计 人民币
收益				
募集费	539,938	1,087	—	541,025
管理费	577,544	27,548	—	605,092
业绩报酬费	84,105		2,389	—
其他服务费	70,390	10,712	113,971	195,073
其他收益总额	1,271,977	41,736	113,971	1,427,684
募集费	560,047	1,012	—	561,059
管理费	300,352	502,409	—	802,761
业绩报酬费	9,019	45,483	—	54,502
歌斐所管理基金的收益总额	869,418	548,904	—	1,418,322
总收益	2,141,395	590,640	113,971	2,846,006
扣除：增值税相关附加费	(15,128)	(2,599)	(1,371)	(19,098)
净收益	2,126,267	588,041	112,600	2,826,908
经营成本和支出：				
薪酬和福利				
理财师薪酬	(611,550)	(4)	(4,510)	(616,064)
绩效费用薪酬	—	(11,291)	—	(11,291)
其他薪酬	(463,370)	(190,032)	(126,615)	(780,017)
总薪酬和福利	(1,074,920)	(201,327)	(131,125)	(1,407,372)
销售支出	(295,798)	(9,271)	(15,393)	(320,462)
日常开支和行政支出	(146,122)	(70,618)	(30,045)	(246,785)

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

坏账准备	—	—	(2,093)	(2,093)
其他经营支出	(77,490)	(27,773)	(42,055)	(147,318)
政府补贴	49,008	23,848	1,300	74,156
总经营成本和支出	(1,545,322)	(285,141)	(219,411)	(2,049,874)
经营收入 (亏损)	580,945	302,900	(106,811)	777,034

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

截至 2018 年 12 月 31 日止年度 (以千计)

	财富管理业务 人民币	资产管理业 务 人民币	借贷和其他 业务 人民币	总计 人民币
收益				
募集费	731,424	1,585	—	733,009
管理费	571,782	22,074	—	593,856
业绩报酬费	42,570	531	—	43,101
其他服务费	113,570	8,225	240,091	361,886
其他收益总额	1,459,346	32,415	240,091	1,731,852
募集费	292,899	2,085	—	294,984
管理费	564,228	618,465	—	1,182,693
业绩报酬费	1,739	98,794	—	100,533
歌斐所管理基金的收益总额	858,866	719,344	—	1,578,210
总收益	2,318,212	751,759	240,091	3,310,062
扣除：增值税相关附加费	(12,206)	(3,228)	(5,020)	(20,454)
净收益	2,306,006	748,531	235,071	3,289,608
经营成本和支出：				
薪酬和福利				
理财师薪酬	(631,234)	—	(2,365)	(633,599)
绩效费用薪酬	—	(21,175)	—	(21,175)
其他薪酬	(534,516)	(251,923)	(122,979)	(909,418)
总薪酬和福利	(1,165,750)	(273,098)	(125,344)	(1,564,192)
销售支出	(367,589)	(22,200)	(22,931)	(412,720)
日常开支和行政支出	(164,802)	(80,873)	(34,400)	(280,075)
坏账准备	—	—	688	688
其他经营支出	(54,291)	(25,310)	(89,767)	(169,368)
政府补贴	53,620	6,148	2,815	62,583
总经营成本和支出	(1,698,812)	(395,333)	(268,939)	(2,363,084)

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

经营收入 (亏损)	607,194	353,198	(33,868)	926,524
-------------	---------	---------	------------	---------

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

截至 2019 年 12 月 31 日止年度 (以千计)

	财富管理业务 人民币	资产管理业 务 人民币	借贷和其他 业务 人民币	总计 人民币
收益：				
募集费	688,652	2,208	—	690,860
管理费	520,013	4,679	—	524,692
业绩报酬费	23,333	104	—	23,437
其他服务费	222,912	4,274	295,772	522,958
其他收益总额	1,454,910	11,265	295,772	1,761,947
募集费	239,409	1,399	—	240,808
管理费	635,437	685,336	—	1,320,773
业绩报酬费	97	89,551	—	89,648
歌斐所管理基金的收益总额	874,943	776,286	—	1,651,229
总收益	2,329,853	787,551	295,772	3,413,176
扣除：增值税相关附加费	(10,574)	(3,971)	(6,819)	(21,364)
净收益	2,319,279	783,580	288,953	3,391,812
经营成本和支出：				
薪酬和福利				
理财师薪酬	(625,044)	—	—	(625,044)
绩效费用薪酬	—	(31,283)	—	(31,283)
其他薪酬	(607,336)	(248,612)	(98,495)	(954,443)
总薪酬和福利	(1,232,380)	(279,895)	(98,495)	(1,610,770)
销售支出	(287,541)	(26,661)	(17,144)	(331,346)
日常开支和行政支出	(194,908)	(71,805)	(29,779)	(296,492)
坏账准备	(121,572)	(3,800)	(5,351)	(130,723)
其他经营支出	(103,846)	(25,978)	(66,969)	(196,793)
政府补贴	58,704	15,878	14,696	89,278
总经营成本和支出	(1,881,543)	(392,261)	(203,042)	(2,476,846)

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

经营收入 (亏损)	437,736	391,319	85,911	914,966
-------------	---------	---------	--------	---------

下表汇总了集团在各地区所产生的收益。

	截至 2017 年 12 月 31 日止年度 (以千计)			
	财富管理 业务人民 币	资产管理业 务 人民币	借贷和其他 业务 人民币	总计 人民币
中国大陆	1,788,135	398,428	113,971	2,300,534
香港	353,260	192,212	—	545,472
总收益	2,141,395	590,640	113,971	2,846,006

	截至 2018 年 12 月 31 日止年度 (以千计)			
	财富管理 业务人民 币	资产管理业 务 人民币	借贷和其他业 务 人民币	总计 人民币
中国大陆	1,750,754	565,137	240,091	2,555,982
香港	565,061	185,990	—	751,051
其他地区	2,397	632	—	3,029
总收益	2,318,212	751,759	240,091	3,310,062

	截至 2019 年 12 月 31 日止年度 (以千计)			
	财富管理 业务人民 币	资产管理业 务 人民币	借贷和其他业 务 人民币	总计 人民币
中国大陆	1,494,742	676,837	295,772	2,467,351

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

香港	633,168	99,957	—	733,125
其他地区	201,943	10,757	—	212,700
总收益	2,329,853	787,551	295,772	3,413,176

基本而言，集团的所有收益均源自其资产所在地——中国大陆和香港。

19. 关联方交易

若双方之间，一方能够在财务和经营决策方面，直接或间接控制另一方，或对另一方产生重大影响，则该双方将会被视为关联方。若双方须受共同控制或影响，则同样会被视为关联方。关联方可以是个人，也可以是公司实体。

下表说明了集团的主要关联方及其与集团的关系：

公司名称	与集团的关系
红杉资本投资管理（天津）有限公司	集团股东联营公司
万家共赢资产管理有限公司（以下简称“万家共赢”）	歌斐资产管理有限公司的被投资方
芜湖博纳影视投资管理有限公司（以下简称“芜湖博纳”）	歌斐资产管理有限公司的被投资方
昆山京兆股权投资管理有限公司（以下简称“昆山京兆”）被投资基金	集团联营公司昆山京兆股权投资管理有限公司的被投资方
诺亚（香港）控股有限公司被投资基金	集团子公司诺亚（香港）控股有限公司的被投资方
歌斐资产被投资基金	集团合并可变利益实体歌斐资产管理有限公司（以下简称“歌斐资产”）的被投资方
Gopher Capital GP Ltd.被投资基金	集团子公司 Gopher Capital GP Ltd.的被投资方
上海诺亚公益基金会	集团成立的慈善基金
浙江万科诺亚资产管理有限公司（以下简称“浙	歌斐资产管理有限公司的被投资方

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日止年度期间的关联方交易如下所示：

	截至 12 月 31 日的止年度 (以千计)			
	2017 年 人民币	2018 年 人民币	2019 年 人民币	2019 年 美元
募集费				
歌斐资产被投资基金	558,543	294,984	240,808	34,590
通过股东认购的基金赚取的募集费	2,517	—	—	—
募集费总额	561,060	294,984	240,808	34,590
管理费				
歌斐资产被投资基金	617,374	929,911	1,009,568	145,015
万家共赢	1,079	—	688	99
红杉资本投资管理(天津)有限公司	42,128	33,009	15,759	2,264
Gopher Capital GP Ltd.被投资基金	200,149	252,782	313,612	45,047
芜湖博纳	—	8,491	—	—
通过股东认购的基金赚取的的管理费	—	2,868	—	—
管理费总额	860,730	1,227,061	1,339,627	192,425
业绩报酬费				
歌斐资产被投资基金	44,580	92,128	34,248	4,919
Gopher Capital GP Ltd.被投资基金	9,922	8,405	36,800	5,286
浙江万科	—	—	18,600	2,672
业绩报酬费总额	54,502	100,533	89,648	12,877
其他服务费				
股东订购的其他服务	23,313	29,227	3,899	560
Gopher Capital GP Ltd.被投资基金	1	—	—	—
其他服务费总额	23,314	29,227	3,899	560
总计	1,499,606	1,651,805	1,673,982	240,452

截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，因上述交易所产生的应收关联方款项包括如下：

	截至 12 月 31 日 (以千计)		
	2018 年 人民币	2019 年 人民币	2019 年 美元
万家共赢	277	—	—
歌斐资产被投资基金	470,481	428,724	61,583

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

昆山京兆股权投资管理有限公司被投资基金	110	—	—
Gopher Capital GP Ltd.被投资基金	55,556	70,247	10,090
总计	526,424	498,971	71,673

截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，因已发放贷款所产生的应收关联方款项包括如下：

	截至 12 月 31 日		
	(以千计)		
	2018 年 人民币	2019 年 人民币	2019 年 美元
歌斐资产被投资基金	32,007	42,170	6,057
Gopher Capital GP Ltd.被投资基金	13,770	7,564	1,087
总计	45,777	49,734	7,144

贷款期限到期即付，大多数贷款为无息贷款。

截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，事先收取关联方经常性管理费的相关递延收入包括如下：

	截至 12 月 31 日		
	(以千计)		
	2018 年 人民币	2019 年 人民币	2019 年 美元
歌斐资产被投资基金	88,158	74,664	10,725
万家共赢	1,006	—	—
Gopher Capital GP Ltd.被投资基金	10,311	1,402	201
总计	99,475	76,066	10,926

截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日止年度期间，向上海诺亚公益基金会捐赠的款项分别为 270 万元人民币、120 万元人民币和 120 万元人民币。

20. 或有事项

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。

在日常业务过程中，集团会受到定期发生的法律或行政诉讼影响。集团尚未作为当事方而涉及任何会对其业务或财务状况产生重大影响的未决法律或行政诉讼。

21. 期后事项

歌斐资产管理有限公司(以下简称“歌斐上海”)一家联营公司管理的特定信贷基金，其提供的供应链融资所涉及的承兴国际控股有限公司联营公司，于后期涉嫌犯有欺诈活动，2020年，就此事宜，歌斐上海已就个别客户针对其作为基金管理人而提出的索赔事宜，收到了法院和仲裁庭的通知。尽管歌斐上海未参与任何涉嫌欺诈活动，但集团一直主动评估潜在的法律风险和与该索赔(当前处于初期阶段)相关的影响以及其他潜在法律诉讼，从而保护集团及其股东的最佳利益。截至报告日，集团尚无法合理估计该索赔对集团财务业绩的影响。

自2020年1月开始，新型冠状病毒COVID-19席卷全球，此后，中国及其他国家和地区均施加了旅行和隔离限制，从而对集团业务造成了不利影响，并可能会间接影响集团在特定行业的投资价值。COVID-19对集团业务和财务业绩的影响程度主要取决于其未来发展，包括可能出现的有关COVID-19严重程度的新信息，以及控制COVID-19或缓解其影响的措施行动等，而这其中充满不确定性，无法进行预测。

截至报告日，COVID-19尚未对集团业、财务状况、流动性、经营业绩和前景造成严重不利影响。目前尚无法合理估计COVID-19对集团造成的未来财务影响(如有)，集团将持续密切关注COVID-19流行病的影响。

本报告为我司提交美国证券交易委员会的英文年报 20F 表格中经审计的财务报表的中文翻译版，仅供参考，如本报告内容与 20F 有任何出入，均以 20F 的英文原文为准。