

財務資料

謹請閣下閱讀以下討論及分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載之綜合財務資料及相關附註，以及本文件其他部分所載我們的選定過往綜合財務資料及經營數據。我們的綜合財務資料乃根據香港會計師公會頒布之香港財務報告準則予以編製。

以下討論及分析包含若干前瞻性陳述，該等陳述反映我們目前對未來事件及我們財務表現之看法。該等陳述乃基於我們憑藉對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展之經驗及認知而作出的假設及分析，以及我們認為於有關情況下屬合適之其他因素。然而，實際結果及發展會否達致我們所預期及預測，則視乎多項我們不能控制之風險及不明朗因素而定。有關該等風險及不明朗因素之討論，請參閱本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」兩節。

概覽

我們為一家數碼媒體公司，而我們的主要業務活動為提供網上廣告服務，包括(i)擴散式傳播服務；(ii)互動參與服務；(iii)大眾博客服務；及(iv)其他服務。截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，以及截至二零一六年及二零一七年十一月三十日止八個月，我們的收益分別約為21.8百萬港元、26.3百萬港元、16.9百萬港元及19.3百萬港元。本集團截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度及截至二零一六年十一月三十日止八個月溢利分別約為8.0百萬港元、12.3百萬港元及6.7百萬港元，而截至二零一七年十一月三十日止八個月則錄得虧損約3.0百萬港元。

於往績記錄期內，我們的網上廣告服務主要於香港及台灣營運。截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，以及截至二零一六年及二零一七年十一月三十日止八個月，分別有58.6%、49.7%、48.4%及55.1%的總收益源於香港項目，另外分別有41.4%、50.3%、51.6%及42.8%源於台灣項目。於二零一七年，我們擴展業務至馬來西亞及新加坡。

呈列基準

本公司於二零一七年五月二十二日根據公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。為籌備[編纂]，本集團進行重組，其詳情載於本文件「歷史、重組及公司架構」一節。由於重組，本公司已於二零一七年六月十五日成為現時組成本集團的成員公司的控股公司。

本集團已編製於往績記錄期的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以呈列現時組成本集團的成員公司(或如該等公司於二零一五年四月

財務資料

一日之後日期註冊成立，則為其各自的註冊成立日期起至二零一七年十一月三十日期間)的業績及現金流量，猶如現時的集團架構於往績記錄期間已經一直存在且維持不變。本集團已編製於二零一六年及二零一七年三月三十一日以及二零一七年十一月三十日的綜合財務狀況表以呈列現時組成本集團的成員公司於相關日期的事務狀況，猶如重組於相關日期已發生。

現時組成本集團的成員公司於重組前後均由相同控股股東控制。控制權並非過渡性質，控股股東的風險及利益均持續，故此，重組被視為受共同控制的實體及業務合併。歷史財務資料乃使用合併會計原則編製，按照香港會計師公會頒布的會計指引第5號「共同控制合併的合併會計處理」，本集團業務的經濟實質並無改變。因此，歷史財務資料的編製，猶如重組於往績記錄期開始時已完成，在往績記錄期間集團結構一直維持不變。合併公司的資產及負債從控股股東的角度使用各自的賬面值呈列。

關鍵會計政策、估計及判斷

於編製財務資料時我們作出可對財務資料中報告的資產、負債、收入及支出金額產生重大影響的估計、假設及判斷。實際結果可能與此等估計有異。部分關鍵會計政策、估計及判斷(如附錄一會計師報告附註2及附註3所載)涉及主觀估計及假設，以及與會計項目有關的綜合判斷。我們相信下文所述的會計政策所涉及之估計、假設及判斷對本集團之財務資料有最大的潛在影響，因此我們認為該等會計政策最為關鍵。

收益確認

收益在經濟利益可能流入本集團及當收益可以可靠計量時被確認。於完成我們的委聘工作時，來自提供網上廣告服務的收益經扣除任何貿易折扣及回扣後，於向客戶開出發票時確認。利息收入方面，則以實際利息法於應計時確認。

JAG分計劃

本集團營運JAG分計劃。會員透過完成本集團或其客戶舉行的廣告活動有關的任務累積JAG分。會員累積的JAG分可兌換獎賞。

於計劃下累積之JAG分以其公允值確認撥備。該公允值以兌換JAG分的多項假設，包括過往經驗及估計未來換領模式而定。

財務資料

歷史綜合財務資料概要

以下選取自本集團於二零一六年及二零一七年三月三十一日以及二零一七年十一月三十日的綜合財務狀況表的財務資料及截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度以及截至二零一六年及二零一七年十一月三十日止八個月的綜合損益及其他全面收益表及綜合現金流量表乃摘錄自本文件附錄一會計師報告，且應與載於本文件附錄一的會計師報告一併閱讀。

綜合損益及其他全面收益表

	截至三月三十一日止年度		截至十一月三十日止八個月	
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元 (未經審核)	二零一七年 千港元 (未經審核)
收益	21,768	26,342	16,853	19,336
服務成本	(8,067)	(7,185)	(6,223)	(6,285)
毛利	13,701	19,157	10,630	13,051
其他收入	6	6	5	7
銷售和分銷成本	(1,698)	(1,911)	(1,159)	(1,485)
行政及其他營運費用	(2,306)	(2,482)	(1,448)	(3,843)
[編纂]開支	–	–	–	(9,332)
可換股債券之公允值變動	–	–	–	(46)
經營溢利／(虧損)	9,703	14,770	8,028	(1,648)
財務成本	(46)	(17)	(15)	–
除稅前溢利／(虧損)	9,657	14,753	8,013	(1,648)
所得稅	(1,648)	(2,493)	(1,360)	(1,353)
年內／期內溢利／(虧損)	8,009	12,260	6,653	(3,001)
其他全面收益扣除稅項				
其後或會重新分類至損益的 項目(無稅項影響)：				
海外業務外幣換算差異	(196)	(12)	(38)	11
年內／期內全面收益總額	7,813	12,248	6,615	(2,990)

財務資料

綜合財務狀況表

	於三月三十一日		於
	二零一六年	二零一七年	二零一七年 十一月三十日
	千港元	千港元	千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	100	20	74
遞延稅項資產	397	550	548
	<u>497</u>	<u>570</u>	<u>622</u>
流動資產			
存貨	1,141	472	670
貿易及其他應收款項	5,939	9,015	13,185
應收控股股東款項	69	223	—
可收回稅項	—	111	—
現金及現金等價物	3,924	7,397	16,779
	<u>11,073</u>	<u>17,218</u>	<u>30,634</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	7,133	7,408	9,050
應付控股股東款項	315	—	—
銀行貸款	393	34	—
應付稅項	1,365	1,224	1,251
可換股債券	—	—	15,046
	<u>9,206</u>	<u>8,666</u>	<u>25,347</u>
流動資產淨值	<u>1,867</u>	<u>8,552</u>	<u>5,287</u>
總資產減流動負債	<u>2,364</u>	<u>9,122</u>	<u>5,909</u>
非流動負債			
銀行貸款	34	—	—
淨資產	<u>2,330</u>	<u>9,122</u>	<u>5,909</u>
資本及儲備			
股本	403	384	1
儲備	1,927	8,738	5,908
權益總額	<u>2,330</u>	<u>9,122</u>	<u>5,909</u>

財務資料

綜合現金流量表

	截至三月三十一日止年度		截至十一月三十日止八個月	
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元
年／期初的現金及現金等價物	3,126	3,924	3,924	7,397
經營活動所得／(所用)現金淨額	9,453	9,939	2,073	(2,619)
投資活動(所用)／所得現金淨額	(30)	1	–	(73)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(8,581)	(6,398)	(274)	12,019
現金及現金等價物的淨增加	842	3,542	1,799	9,327
匯率變動影響	(44)	(69)	16	55
年／期末的現金及現金等價物	<u>3,924</u>	<u>7,397</u>	<u>5,739</u>	<u>16,779</u>

影響經營業績及財務狀況的主要因素

本集團的經營業績及財務狀況一直並將持續受若干因素所影響，包括該等載於下文及於本文件「風險因素」一節的因素。

營運業務地區整體經濟狀況的轉變可能影響本地或國際品牌用於網上營銷的預算

本集團於往績記錄期經歷收益增長。截至二零一六年三月三十一日止年度，我們錄得來自擴散式傳播服務、互動參與服務、大眾博客服務及其他服務的收益分別約為13.2百萬港元、6.1百萬港元、2.1百萬港元及0.4百萬港元，即分別佔同期總收益約60.6%、28.2%、9.6%及1.6%；截至二零一七年三月三十一日止年度，我們錄得來自擴散式傳播服務、互動參與服務、大眾博客服務及其他服務的收益分別約為17.1百萬港元、6.5百萬港元、2.3百萬港元及0.4百萬港元，即分別佔同期總收益約64.9%、24.5%、9.1%及1.5%。截至二零一六年十一月三十日止八個月，我們錄得來自擴散式傳播服務、互動參與服務、大眾博客服務及其他服務的收益分別約為11.3百萬港元、3.8百萬港元、1.6百萬港元及83,000港元，即分別佔同期總收益約67.0%、22.8%、9.7%及0.5%；截至二零一七年十一月三十日止八個月，我們錄

財務資料

得來自擴散式傳播服務、互動參與服務、大眾博客服務及其他服務的收益分別約為11.7百萬港元、5.8百萬港元、1.4百萬港元及0.4百萬港元，即分別佔同期總收益約60.3%、30.2%、7.4%及2.1%。由於廣告代理商及品牌擁有人的預算與經濟趨勢關係密切，影響該等品牌擁有人、客戶所處行業的整體趨勢、消費者的消費行為及政府政策的該等經濟因素及風險，亦間接對本集團造成影響。因此，我們的收益依賴品牌擁有人及我們的廣告代理商客戶的預算，任何預算上的改變均會對我們的財務業績帶來不利影響。

本集團保持競爭力及跟上網上廣告行業科技發展急速變化的能力

本集團與提供類似服務的競爭者於同一市場營運。我們與競爭者在價格及服務質素等多個方面競爭。競爭的程度亦會影響我們能否以期望水平為服務定價以達至目標盈利的能力。此外，我們未來的成功亦取決於我們推出新網上廣告服務的能力，以跟上網上廣告行業的最新發展、新興和不斷演進的行業標準，以及滿足客戶不斷轉變的需求。倘本集團未能跟上網上廣告行業科技的發展，我們的財務表現及經營業績可能受到不利影響。

我們挽留現有及主要客戶的能力

我們以項目為基準為客戶提供服務，且一般不會與客戶訂立長期協議。因此，客戶委聘我們的工作量或會有變，且客戶並沒有責任為未來的項目再委聘我們。我們不能保證我們能夠成功挽留足夠客戶以維持我們現時的財務表現。我們能否成功留住現有的客戶取決於一系列因素，包括我們的服務質素、網上廣告策略、我們所提供服務的市場需求，以及網上廣告行業的競爭，而其中部分並非我們所能控制。

截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，以及截至二零一六年及二零一七年十一月三十日止八個月，我們分別合共有120個、122個、101個及128個客戶，其中分別有56個、64個、63個及57個客戶為經常性客戶。截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，以及截至二零一六年及二零一七年十一月三十日止八個月，來自經常性客戶的收益分別約為19.2百萬港元、21.3百萬港元、15.2百萬港元及13.9百萬港元，分別佔總收益約88.0%、80.7%、90.2%及71.7%。

項目定價

我們的收益取決於我們可以向客戶收取的價格。我們的經營業績受網上廣告服務的組合及服務定價影響。不同服務及於不同地區的服務有不同的毛利率。我們提

財務資料

供不同種類專為客戶而設的網上廣告服務。服務的種類以及每個項目所需的資源按多種因素而定，例如客戶指明的業績目標、項目的規模、客戶所屬的行業以及與該客戶之潛在未來業務機會。倘客戶需要會員投放大量時間及精力於任務，我們則有較大議價能力，從而能獲得更高利潤率。

市場競爭

我們面對來自其他媒體服務參與者的競爭。根據灼識諮詢報告，香港、台灣、馬來西亞及新加坡的網上廣告行業高度分散。我們以自主開發平台及廣泛的會員網絡提供網上廣告服務。本集團主要與我們的競爭對手及潛在競爭對手爭逐優質的網上廣告曝光率。倘我們未能達到客戶的業績目標及營銷目標，我們可能流失客戶，而我們的收益及財務業績可能會受到不利影響。

稅項

由於業務性質使然，我們須在香港、台灣、馬來西亞及新加坡繳納所得稅。截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，以及截至二零一六年及二零一七年十一月三十日止八個月，所得稅開支分別為1.6百萬港元、2.5百萬港元、1.4百萬港元及1.4百萬港元，實際稅率分別為17.1%、16.9%、17.0%及-82.1%。不包括[編纂]的影響，截至二零一七年十一月三十日止八個月，實際稅率約為17.6%。除現行稅項外，我們亦需按於資產負債表日期已頒布的稅務法律計算遞延稅項。我們需持續監察有否遵行稅務法例。未來，我們可能因任何稅項大幅增加或於我們營運業務的任何地區之任何新類別的重大稅務而受到不利影響。

季節性

我們的業務可能會受季節性影響。收益波動在網上廣告行業十分普遍，並主要由廣告開支的波動引起。廣告開支大部分集中於客戶的產品發布及推廣活動。根據過往經驗及一般來說，由於我們的客戶通常避免在農曆新年前後推出新產品，一月至二月是相對淡季。

財務資料

敏感度分析

以下的敏感度分析表載列假設所有其他因素保持不變，根據於往績記錄期內的歷史波動，有關(i)獎賞成本；(ii)員工成本；及(iii)廣告服務費價格之百分比變動對除稅前溢利的假設變動之影響。

	對除稅前溢利／(虧損)的影響			
	截至三月三十一日止年度		截至十一月三十日止八個月	
	二零一六年	二零一七年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元	千港元
<i>獎賞成本的敏感度分析</i>				
獎賞成本增加／(減少)：				
15%/(15%)	(1,108)/1,108	(1,213)/1,213	(873)/873	(901)/901
10%/(10%)	(738)/738	(809)/809	(582)/582	(601)/601
5%/(5%)	(369)/369	(404)/404	(291)/291	(300)/300
<i>員工成本的敏感度分析</i>				
員工成本增加／(減少)：				
15%/(15%)	(373)/373	(456)/456	(264)/264	(460)/460
10%/(10%)	(249)/249	(304)/304	(176)/176	(307)/307
5%/(5%)	(124)/124	(152)/152	(88)/88	(153)/153
<i>廣告服務價格的敏感度分析</i>				
廣告服務價格增加／(減少)：				
15%/(15%)	3,265/(3,265)	3,951/(3,951)	2,528/(2,528)	(2,900)/2,900
10%/(10%)	2,177/(2,177)	2,634/(2,634)	1,685/(1,685)	(1,934)/1,934
5%/(5%)	1,088/(1,088)	1,317/(1,317)	843/(843)	(967)/967

以下敏感度分析表載列假設所有其他因素保持不變，根據於往績記錄期內的歷史波動，提供JAG分的主要假設變動對毛利及毛利率之影響。

財務資料

對毛利的影響

截至三月三十一日止年度		截至十一月三十日止八個月	
二零一六年	二零一七年	二零一六年	二零一七年
千港元	千港元	千港元	千港元

獎賞成本的敏感度分析

獎賞成本增加／(減少)：

15%/(15%)	(1,108)/1,108	(1,213)/1,213	(873)/873	(901)/901
10%/(10%)	(738)/738	(809)/809	(582)/582	(601)/601
5%/(5%)	(369)/369	(404)/404	(291)/291	(300)/300

兌換率的敏感度分析

兌換獎賞所需的JAG分

增加／(減少)：

15%/(15%)	963/(963)	1,055/(1,055)	759/(759)	783/(783)
10%/(10%)	671/(671)	735/(735)	529/(529)	546/(546)
5%/(5%)	352/(352)	385/(385)	277/(277)	286/(286)

對毛利率的影響

截至三月三十一日止年度		截至十一月三十日止八個月	
二零一六年	二零一七年	二零一六年	二零一七年
積分百分比	積分百分比	積分百分比	積分百分比

獎賞成本的敏感度分析

獎賞成本增加／(減少)：

15%/(15%)	(5.1)/5.1	(4.6)/4.6	(5.2)/5.2	(4.7)/4.7
10%/(10%)	(3.4)/3.4	(3.1)/3.1	(3.5)/3.5	(3.1)/3.1
5%/(5%)	(1.7)/1.7	(1.5)/1.5	(1.7)/1.7	(1.6)/1.6

財務資料

對毛利率的影響

截至三月三十一日止年度		截至十一月三十日止八個月	
二零一六年	二零一七年	二零一六年	二零一七年
積分百分比	積分百分比	積分百分比	積分百分比

兌換率的敏感度分析

兌換獎賞所需的JAG分

增加／(減少)：

15%/(15%)	4.4/(4.4)	4.0/(4.0)	4.5/(4.5)	4.1/(4.1)
10%/(10%)	3.1/(3.1)	2.8/(2.8)	3.1/(3.1)	2.8/(2.8)
5%/(5%)	1.6/(1.6)	1.5/(1.5)	1.6/(1.6)	1.5/(1.5)

管理層就本集團財務狀況及經營業績的討論與分析

收益

於往績記錄期，本集團的收益主要來自提供網上廣告服務，包括擴散式傳播服務、互動參與服務、大眾博客服務及其他服務。截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，以及截至二零一六年及二零一七年十一月三十日止八個月，本集團的收益分別約為21.8百萬港元、26.3百萬港元、16.9百萬港元及19.3百萬港元。

財務資料

下表載列本集團於所示年份按地理位置及按服務類型劃分的收益明細：

	截至三月三十一日止年度						截至十一月三十日止八個月					
	二零一六年			二零一七年			二零一六年			二零一七年		
	項目數量	收益 千港元	佔總收益 百分比	項目數量	收益 千港元	佔總收益 百分比	項目數量	收益 千港元	佔總收益 百分比	項目數量	收益 千港元	佔總收益 百分比
按地理位置												
香港												
擴散式傳播服務	200	6,917	31.8	192	7,266	27.6	140	4,819	28.6	168	6,031	31.3
互動參與服務	224	5,078	23.3	201	4,668	17.7	128	2,733	16.2	142	3,972	20.5
大眾博客服務	17	426	2.0	24	1,074	4.1	15	572	3.4	17	465	2.4
其他服務	15	339	1.5	8	88	0.3	3	30	0.2	19	183	0.9
小計	456	12,760	58.6	425	13,096	49.7	286	8,154	48.4	346	10,651	55.1
台灣												
擴散式傳播服務	261	6,278	28.8	279	9,817	37.3	207	6,474	38.4	148	5,299	27.4
互動參與服務	39	1,067	4.9	66	1,800	6.8	40	1,103	6.6	6.6	1,828	9.5
大眾博客服務	69	1,653	7.6	53	1,314	5.0	45	1,069	6.3	40	914	4.7
其他服務	2	10	0.1	14	311	1.2	12	53	0.3	10	227	1.2
小計	371	9,008	41.4	412	13,242	50.3	304	8,699	51.6	254	8,268	42.8
馬來西亞												
擴散式傳播服務	-	-	-	1	4	0.0	-	-	-	20	313	1.5
互動參與服務	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9	31	0.2
大眾博客服務	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	51	0.3
小計	-	-	-	1	4	0.0	-	-	-	31	395	2.0
新加坡												
擴散式傳播服務	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	21	0.1
互動參與服務	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	0.0
小計	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	22	0.1
整體												
擴散式傳播服務	461	13,195	60.6	472	17,087	64.9	347	11,293	67.0	337	11,664	60.3
互動參與服務	263	6,145	28.2	267	6,468	24.5	168	3,836	22.8	208	5,832	30.2
大眾博客服務	86	2,079	9.6	77	2,388	9.1	60	1,641	9.7	59	1,430	7.4
其他服務	17	349	1.6	22	399	1.5	15	83	0.5	29	410	2.1
合計	827	21,768	100	838	26,342	100	590	16,853	100	633	19,336	100

我們的收益主要來自香港及台灣。截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，以及截至二零一六年及二零一七年十一月三十日止八個月，來自香港的收益分別佔總收益約58.6%、49.7%、48.4%及55.1%；而來自台灣的收益則分別佔總

財務資料

收益約41.4%、50.3%、51.6%及42.8%。來自台灣的收益佔總收益百分比由截至二零一六年三月三十一日止年度約41.4%上升至截至二零一七年三月三十一日止年度約50.3%，主要由於來自香港的收益金額相對穩定，而來自台灣的收益則由截至二零一六年三月三十一日止年度的約9.0百萬港元上升約4.2百萬港元或46.7%至截至二零一七年三月三十一日止年度的約13.2百萬港元，主要由於該市場的業務增長及項目的數量增加。來自香港的收益佔總收益的比例由截至二零一六年十一月三十日止八個月約48.4%增加至截至二零一七年十一月三十日止八個月約55.1%，主要由於來自香港的收益由約8.2百萬港元增加至約10.7百萬港元，而來自台灣的收益則由同期的約8.7百萬港元減少至約8.3百萬港元。

於往績記錄期內，來自各種服務的收益佔總收益的百分比相對穩定，除了(a)擴散式傳播服務佔總收益的比例由截至二零一六年三月三十一日止年度的約60.6%，上升約4.3個百分點至截至二零一七年三月三十一日止年度的約64.9%，主要歸因於來自台灣擴散式傳播服務的收益上升。此上升主要由於(i)飲食及家居產品行業客戶的項目數量增加；及(ii)擴散式傳播服務的每項目平均服務費上升；(b)互動參與服務佔總收益的比例由截至二零一六年三月三十一日止年度的約28.2%，下跌約3.7個百分點至截至二零一七年三月三十一日止年度的約24.5%，主要歸因於來自香港互動參與服務的收益下跌，原因是項目數量下跌而每項目平均服務費相對穩定；(c)擴散式傳播服務佔總收益的比例由截至二零一六年十一月三十日止八個月的約67.0%減少約6.7個百分點至截至二零一七年十一月三十日止八個月的約60.3%，主要是由於來自台灣的擴散式傳播服務收益減少，此乃由於美容、飲食及資訊科技行業客戶數目減少，部分受香港的擴散式傳播服務收益增加所抵銷，主要由於來自嬰兒用品及飲食行業客戶的項目數量增加所致；(d)來自互動參與服務的收益佔總收益的比例，由截至二零一六年十一月三十日止八個月約22.8%，增加約7.4個百分點至截至二零一七年十一月三十日止八個月的30.2%，主要由於(i)香港娛樂及飲食行業的每項目平均服務費上升；及(ii)來自金融行業客戶的項目數量增加，以致來自香港的互動參與服務的收益增加。

每項目平均服務費主要受一連串因素影響，如(i)網上廣告服務類型；(ii)參與任務所需的會員人數，及(iii)就向完成任務的會員獎勵的JAG分數量的估計成本。

財務資料

下表載列本集團於往績記錄期按不同客戶類型劃分的收益明細：

客戶類型	截至三月三十一日止年度						截至十一月三十日止八個月					
	二零一六年			二零一七年			二零一六年			二零一七年		
	客戶數目	估總收益		客戶數目	估總收益		客戶數目	估總收益		客戶數目	估總收益	
千港元		百分比	千港元		百分比	千港元		百分比	千港元		百分比	
廣告代理商	74	19,129	87.9	76	21,985	83.5	67	15,135	89.8	77	14,147	73.2
品牌擁有人	46	2,639	12.1	46	4,357	16.5	34	1,718	10.2	51	5,189	26.8
總計	120	21,768	100	122	26,342	100	101	16,853	100	128	19,336	100

由於大部分地區品牌公司會聘任廣告代理商以管理整體廣告策略並透過此等其指定的廣告代理商與我們洽談，所以我們大部分的收益來自廣告代理商客戶。來自廣告代理商的收益由截至二零一六年三月三十一日止年度約19.1百萬港元增加約2.9百萬港元或15.2%至截至二零一七年三月三十一日止年度約22.0百萬港元，主要由於我們的廣告代理商客戶的數目增加及彼等零售及個人護理行業客戶的項目數量增加。來自廣告代理商的收益由截至二零一六年十一月三十日止八個月約15.1百萬港元減少約1.0百萬港元或6.6%至截至二零一七年十一月三十日止八個月約14.1百萬港元，主要由於美容產品界別客戶的項目數量減少所致。於往績記錄期內，五大客戶均為廣告代理商，分別佔截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度以及截至二零一七年十一月三十日止八個月總收益約41.8%、37.6%及28.5%。

來自品牌擁有人之收益佔總收益的比例由截至二零一六年三月三十一日止年度的12.1%，上升約4.4個百分點至截至二零一七年三月三十一日止年度的16.5%，主要由於截至二零一七年三月三十一日止年度我們能夠從娛樂、家居產品、嬰兒用品及珠寶行業的品牌擁有人客戶處取得更多業務。來自品牌擁有人的收益佔總收益的比例由二零一六年十一月三十日止八個月的10.2%上升約16.6個百分點至截至二零一七年十一月三十日止八個月的26.8%，主要由於來自個人護理、飲食以及珠寶行業的品牌擁有人客戶的項目數量增加。

財務資料

服務成本

下表載列本集團於往績記錄期按性質劃分的服務成本明細：

按性質劃分的服務成本	截至三月三十一日止年度				截至十一月三十日止八個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一六年		二零一七年	
	千港元	百分比	千港元	百分比 ¹	千港元	百分比	千港元	百分比 ¹
	(未經審核)							
JAG分撥備	7,385	91.5	8,085	92.5	5,821	93.5	6,006	91.1
伺服器成本	400	5.0	399	4.6	260	4.2	348	5.3
系統維修成本	282	3.5	252	2.9	142	2.3	240	3.6
撥回JAG分撥備前的 服務成本	8,067	100	8,736	100	6,223	100	6,594	100
JAG撥備的撥回	-	-	(1,551)	不適用	-	-	(309)	不適用
總計	<u>8,067</u>	<u>100</u>	<u>7,185</u>	<u>不適用</u>	<u>6,223</u>	<u>100</u>	<u>6,285</u>	<u>不適用</u>

附註：

1. 此代表JAG分撥備撥回前的服務成本的百分比。

於往績記錄期，提供網上廣告服務所產生的成本主要包括(i)JAG分撥備；(ii)伺服器成本；及(iii)系統維修成本。截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，以及截至二零一六年及二零一七年十一月三十日止八個月，JAG分撥備佔我們的服務成本最大部分，分別約為7.4百萬港元、8.1百萬港元、5.8百萬港元及6.0百萬港元。撥備乃基於換領JAG分時所產生獎賞成本的最佳估計釐定。截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，以及截至二零一六年及二零一七年十一月三十日止八個月，JAG分撥備的上升與於有關期間來自提供網上廣告服務的收益增加一致。有關於往績記錄期JAG分撥備的變動，請參閱本文件「財務資料－綜合財務狀況表的若干項目－貿易及其他應付款項」一段。伺服器成本為營運平台之主伺服器的成本。系統維修成本為聘請第三方服務供應商提供系統維修服務之成本。於往績記錄期內及直至二零一七年二月二日，我們聘任當時為獨立第三方的梁偉倫先生為其中一名有關服務供應商。自二零一七年二月十五日起，我們聘請彼為源想的資訊科技總監，其後彼於二零一七年八月十五日獲委任為本集團執行董事。

財務資料

JAG分撥備的撥回指就一年內持續未有登入平台的會員過往獲派發的JAG分撥備作出撥回。

下表載列本集團於往績記錄期按不同服務類型劃分的JAG分撥備撥回前的服務成本明細：

服務類型	截至三月三十一日止年度				截至十一月三十日止八個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一六年		二零一七年	
	千港元	百分比	千港元	百分比	千港元	百分比	千港元	百分比
擴散式傳播服務	5,181	64.2	5,863	67.1	4,286	68.8	4,065	61.7
互動參與服務	2,129	26.4	2,178	24.9	1,436	23.1	2,039	30.9
大眾博客服務	727	9.0	678	7.8	498	8.0	478	7.2
其他服務	30	0.4	17	0.2	3	0.1	12	0.2
撥回JAG分撥備前的 服務成本	<u>8,067</u>	<u>100</u>	<u>8,736</u>	<u>100</u>	<u>6,223</u>	<u>100</u>	<u>6,594</u>	<u>100</u>

網上廣告服務應佔的服務成本的比例變化與來自各類網上廣告服務的收益比例變化一致。

毛利及毛利率

下表載列本集團於往績記錄期按服務類型劃分的毛利及毛利率明細：

服務類型	截至三月三十一日止年度				截至十一月三十日止八個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一六年		二零一七年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千港元	百分比	千港元	百分比	千港元	百分比	千港元	百分比
擴散式傳播服務	8,014	60.7	11,224	65.7	7,007	62.0	7,599	65.1
互動參與服務	4,016	65.4	4,290	66.3	2,400	62.6	3,793	65.0
大眾博客服務	1,352	65.0	1,710	71.6	1,143	69.7	952	66.6
其他服務	319	91.4	382	95.7	80	96.4	398	97.1
撥回JAG分撥備 前的毛利	<u>13,701</u>	<u>62.9</u>	<u>17,606</u>	<u>66.8</u>	<u>10,630</u>	<u>63.1</u>	<u>12,742</u>	<u>65.9</u>
JAG分撥備的撥回	<u>-</u>	<u>不適用</u>	<u>1,551</u>	<u>不適用</u>	<u>-</u>	<u>不適用</u>	<u>309</u>	<u>不適用</u>
總計	<u>13,701</u>	<u>62.9</u>	<u>19,157</u>	<u>72.7</u>	<u>10,630</u>	<u>63.1</u>	<u>13,051</u>	<u>67.5</u>

財務資料

截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度以及截至二零一六年及二零一七年十一月三十日止八個月的整體毛利分別約為 13.7 百萬港元、19.2 百萬港元、10.6 百萬港元及 13.1 百萬港元，而截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度以及截至二零一六年及二零一七年十一月三十日止八個月的整體毛利率分別約為 62.9%、72.7%、63.1% 及 67.5%。

一般而言，提供互動參與服務及大眾博客服務可設定較高毛利率，乃由於該等服務下客戶所設定的任務一般需要會員花費更多精力及時間完成，因此需要較多 JAG 分以獎賞會員的參與。

其他服務的毛利率相對較高，乃由於該等服務主要用於配合我們所提供的擴散式傳播服務及互動參與服務，例如網頁寄存服務及就為客戶發布廣告內容而建立網站，其涉及的成本甚微。

下表載列本集團於往績記錄期按客戶類別劃分的毛利及毛利率明細：

	截至三月三十一日止年度				截至十一月三十日止八個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一六年		二零一七年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千港元	百分比	千港元	百分比	千港元	百分比	千港元	百分比
廣告代理商	11,938	62.4	14,377	65.4	9,578	63.3	8,969	63.4
品牌擁有人	1,763	66.8	3,229	74.1	1,052	61.2	3,773	72.7
撥回 JAG 分撥備前的毛利	<u>13,701</u>	<u>62.9</u>	<u>17,606</u>	<u>66.8</u>	<u>10,630</u>	<u>63.1</u>	<u>12,742</u>	<u>65.9</u>

來自廣告代理商的毛利由截至二零一六年三月三十一日止年度的約 11.9 百萬港元增加約 2.5 百萬港元或 21.0% 至截至二零一七年三月三十一日止年度的約 14.4 百萬港元。該增加與來自廣告代理商的收益增加一致。來自廣告代理商的毛利率由截至二零一六年三月三十一日止年度的約 62.4% 增加至截至二零一七年三月三十一日止年度的約 65.4%，主要由於每項目平均服務費上升。

來自廣告代理商的毛利由截至二零一六年十一月三十日止八個月的 9.6 百萬港元減少約 0.6 百萬港元或 6.3% 至截至二零一七年十一月三十日止八個月的 9.0 百萬港元。該減少與我們來自廣告代理商的收益減少一致。來自廣告代理商的毛利率維持相對穩定，截至二零一六年十一月三十日止八個月及截至二零一七年十一月三十日止八個月分別約為 63.3% 及 63.4%。

來自品牌擁有人的毛利由截至二零一六年三月三十一日止年度的 1.8 百萬港元增加約 1.4 百萬港元或 77.8% 至截至二零一七年三月三十一日止年度的 3.2 百萬港元，

財務資料

與來自品牌擁有人的收益增加一致。來自品牌擁有人的毛利率由截至二零一六年三月三十一日止年度的66.8%增加至截至二零一七年三月三十一日止年度的74.1%，主要歸因於我們可就於娛樂、家庭用品、嬰兒用品及首飾業務界別的若干品牌擁有人客戶收取較高毛利率（乃由於我們向其提供如制定營銷策略及設計廣告內容等增值服務）。

來自品牌擁有人的毛利由截至二零一六年十一月三十日止八個月的1.1百萬港元增加約2.7百萬港元或245.5%至截至二零一七年十一月三十日止八個月的3.8百萬港元，與來自品牌擁有人的收益增加一致。來自品牌擁有人的毛利率由截至二零一六年十一月三十日止八個月的61.2%上升至截至二零一七年十一月三十日止八個月的72.7%，主要由於截至二零一七年十一月三十日止八個月我們為娛樂及飲食行業的若干品牌擁有人客戶提供如制定營銷策略及設計廣告內容等增值服務獲得的毛利率較高。

下表載列本集團於往績記錄期內按地理位置劃分的毛利及毛利率明細：

	截至三月三十一日止年度				截至十一月三十日止八個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一六年		二零一七年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千港元	百分比	千港元	百分比	千港元	百分比	千港元	百分比
	(未經審核)							
香港	7,783	61.0	8,306	63.4	4,855	59.5	6,726	63.1
台灣	5,918	65.7	9,313	70.3	5,775	66.4	5,765	69.7
馬來西亞	-	-	(13)	不適用	-	-	231	58.5
新加坡	-	-	-	-	-	-	20	90.9
撥回JAG 分撥備前 的毛利	<u>13,701</u>	<u>62.9</u>	<u>17,606</u>	<u>66.8</u>	<u>10,630</u>	<u>63.1</u>	<u>12,742</u>	<u>65.9</u>

於往績記錄期，我們來自台灣市場的毛利率相對較高。截至二零一七年三月三十一日止年度，由於我們於二零一七年二月於馬來西亞開展業務，並就我們的廣告服務提供試用價格以吸引新客戶，馬來西亞出現毛虧損。截至二零一七年十一月三十日止八個月，我們於馬來西亞市場錄得毛利約0.2百萬港元。馬來西亞的毛利率相對較低，與我們在新拓展的市場提供試用價格以吸引新客戶的策略一致。

財務資料

其他收入

下表載列本集團於所示期內的其他收入明細：

	截至三月三十一日止年度		截至十一月三十日止八個月	
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元 (未經審核)	二零一七年 千港元
利息收入	1	1	—	—
雜項收入	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>7</u>
總計	<u><u>6</u></u>	<u><u>6</u></u>	<u><u>5</u></u>	<u><u>7</u></u>

我們的利息收入來自銀行戶口的利息。我們的雜項收入則來自我們的公司信用卡的回扣。

銷售和分銷成本

下表載列本集團於所示期內的銷售和分銷成本明細：

	截至三月三十一日止年度				截至十一月三十日止八個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一六年		二零一七年	
	千港元	百分比	千港元	百分比	千港元	百分比	千港元	百分比
員工成本	1,215	71.6	1,489	77.9	901	77.7	1,131	76.2
宣傳開支：								
於其他媒體平台	60	3.5	—	—	—	—	90	6.1
於我們的平台	<u>423</u>	<u>24.9</u>	<u>422</u>	<u>22.1</u>	<u>258</u>	<u>22.3</u>	<u>264</u>	<u>17.7</u>
總計	<u><u>1,698</u></u>	<u><u>100</u></u>	<u><u>1,911</u></u>	<u><u>100</u></u>	<u><u>1,159</u></u>	<u><u>100</u></u>	<u><u>1,485</u></u>	<u><u>100</u></u>

銷售和分銷成本主要包括(i)來自銷售團隊的員工成本；(ii)於其他媒體平台上的宣傳開支，例如投放廣告；及(iii)於我們的平台上的宣傳開支，乃就推薦新會員向現有會員派發的JAG分及本集團的品牌推廣。

財務資料

行政及其他營運費用

下表載列我們於往績記錄期的行政及其他營運費用明細：

	截至三月三十一日止年度				截至十一月三十日止八個月			
	二零一六年		二零一七年		二零一六年		二零一七年	
	千港元	百分比	千港元	百分比	千港元	百分比	千港元	百分比
員工成本	1,274	55.2	1,529	61.6	858	59.3	1,807	47.0
呆賬撥備	-	-	-	-	-	-	428	11.1
辦公室租金	228	9.9	220	8.9	148	10.2	201	5.2
辦公用品及文具	390	16.9	371	15.0	260	18.0	235	6.1
折舊	102	4.4	80	3.2	54	3.7	19	0.5
核數師酬金	22	1.0	26	1.0	18	1.2	587	15.3
法律及專業費用	54	2.3	80	3.2	39	2.7	213	5.5
電訊	52	2.3	36	1.5	28	1.9	36	0.9
其他	184	8.0	140	5.6	43	3.0	317	8.4
總計	<u>2,306</u>	<u>100</u>	<u>2,482</u>	<u>100</u>	<u>1,448</u>	<u>100</u>	<u>3,843</u>	<u>100</u>

截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，以及截至二零一六年及二零一七年十一月三十日止八個月，我們的行政及其他營運費用分別約為2.3百萬港元、2.5百萬港元、1.4百萬港元及3.8百萬港元。員工成本主要由薪酬、花紅、支付強制性公積金、僱員的醫療保險組成。截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，以及截至二零一六年及二零一七年十一月三十日止八個月，員工成本佔行政及其他營運費用的最大部分，分別約為1.3百萬港元、1.5百萬港元、0.9百萬港元及1.8百萬港元，分別佔總行政及其他營運費用約55.2%、61.6%、59.3%及47.0%。其他主要包括差旅開支、團隊建立活動及銀行收費。

可換股債券公允值變動

截至二零一七年十一月三十日止八個月，我們錄得約46,000港元可換股債券公允值變動虧損。

財務成本

財務成本指銀行借款的利息開支。於往績記錄期，財務成本的下降與同期銀行借款的平均結餘一致。

財務資料

所得稅開支

所得稅開支指於香港及台灣註冊成立的附屬公司的所得稅，所得稅稅率分別為16.5%及17.0%。於往績記錄期，所得稅開支的上升與同期附屬公司的應課稅溢利的上升一致。截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，以及截至二零一六年及二零一七年十一月三十日止八個月，實際稅率分別約為17.1%、16.9%、17.0%及-82.1%。截至二零一七年十一月三十日止八個月的負實際稅率為-82.1%，主要由於產生不可扣稅[編纂]。撇除[編纂]的影響，除稅前溢利約為7.7百萬港元，實際稅率約為17.6%。

各期間的經營業績比較

截至二零一六年十一月三十日止八個月與截至二零一七年十一月三十日止八個月比較

收益

本集團的整體收益由截至二零一六年十一月三十日止八個月的約16.9百萬港元增加約2.4百萬港元或14.2%至截至二零一七年十一月三十日止八個月的約19.3百萬港元。

按地理位置劃分

香港收益增加主要由於(i)來自飲食以及個人護理行業客戶的項目數量增加導致擴散式傳播服務的收益增加及(ii)來自娛樂行業客戶的項目數量增加導致互動參與服務的收益增加，而部分收益被來自美容行業客戶的項目數量減少導致大眾博客服務的收益減少所抵銷。

台灣收益減少主要由於來自飲食以及資訊科技行業客戶的項目數量減少導致擴散式傳播服務的收益減少，而部分被來自飲食以及嬰兒用品行業客戶的項目數量增加導致互動參與服務的收益增加所抵銷。

按服務類型劃分

擴散式傳播服務為我們於往績記錄期的收益的最大組成部分。我們來自擴散式傳播服務的收益由截至二零一六年十一月三十日止八個月的約11.3百萬港元增加約0.4百萬港元或3.5%至截至二零一七年十一月三十日止八個月的約11.7百萬港元。該

財務資料

增加主要由於來自飲食以及個人護理行業客戶的香港項目數量上升，而部分被來自飲食以及資訊科技行業客戶的台灣項目數量減少所抵銷。

我們來自互動參與服務的收益由截至二零一六年十一月三十日止八個月的約3.8百萬港元增加約2.0百萬港元或52.6%至截至二零一七年十一月三十日止八個月的約5.8百萬港元，主要由於(i)項目數量增加及(ii)每項目平均服務費增加，導致來自香港娛樂行業客戶及台灣嬰兒用品行業客戶的互動參與服務的收益增加。

我們來自大眾博客服務的收益由截至二零一六年十一月三十日止八個月的約1.6百萬港元減少約0.2百萬港元或12.5%至截至二零一七年十一月三十日止八個月的約1.4百萬港元。該減少主要由於來自美容及個人護理行業客戶的項目數量減少導致香港及台灣的有關服務收益減少。

服務成本

本集團的服務成本由截至二零一六年十一月三十日止八個月的約6.2百萬港元增加約0.1百萬港元或1.6%至截至二零一七年十一月三十日止八個月的約6.3百萬港元。該增加主要由於截至二零一七年十一月三十日止八個月就過往派發予會員的JAG分撥回JAG分撥備約0.3百萬港元。

毛利及毛利率

本集團的整體毛利由截至二零一六年十一月三十日止八個月的約10.6百萬港元增加約2.5百萬港元或23.6%至截至二零一七年十一月三十日止八個月的約13.1百萬港元。

本集團的整體毛利率由截至二零一六年十一月三十日止八個月的63.1%上升約4.4個百分點至截至二零一七年十一月三十日止八個月的67.5%。該上升主要由於(i)擴散式傳播服務及互動參與服務的毛利率上升；及(ii)就過往派發予會員的JAG分撥回JAG分撥備。

擴散式傳播服務的毛利及毛利率

來自擴散式傳播服務的毛利於往績記錄期為毛利的最大組成部分。擴散式傳播服務的毛利由截至二零一六年十一月三十日止八個月的約7.0百萬港元上升約0.6百萬港元或8.6%至截至二零一七年十一月三十日止八個月的約7.6百萬港元。該上升與香

財務資料

港的項目數量及每項目平均服務費增加導致擴散式傳播服務之收益增加一致，部分受台灣之項目數量減少所抵銷。

擴散式傳播服務的毛利率由截至二零一六年十一月三十日止八個月的約62.0%增加至截至二零一七年十一月三十日止八個月的約65.1%。增加主要由於每項目平均服務費增加(特別是為台灣市場)所致。

互動參與服務的毛利及毛利率

來自互動參與服務的毛利由截至二零一六年十一月三十日止八個月的約2.4百萬港元增加約1.4百萬港元或58.3%至截至二零一七年十一月三十日止八個月的約3.8百萬港元。該增加與互動參與服務的收益增加一致，由於每項目平均服務費及整體項目數量上升所致。

互動參與服務毛利率由截至二零一六年十一月三十日止八個月的約62.6%增加至截至二零一七年十一月三十日止八個月的約65.0%。增加主要由於香港及台灣市場的每項目平均服務費增加所致。

大眾博客服務的毛利及毛利率

來自大眾博客服務的毛利由截至二零一六年十一月三十日止八個月的約1.1百萬港元減少約0.1百萬港元或9.1%至截至二零一七年十一月三十日止八個月的約1.0百萬港元。該減少與大眾博客服務之收益減少一致，由於每項目平均服務費減少所致。

大眾博客服務的毛利率由截至二零一六年十一月三十日止八個月的約69.7%減少至截至二零一七年十一月三十日止八個月的約66.6%。該減少主要由於每項目平均服務費減少(特別是香港市場)所致。

其他收入

本集團的其他收入於截至二零一六年十一月三十日止八個月至二零一七年十一月三十日止八個月期間相對穩定。

銷售和分銷成本

本集團的銷售和分銷成本由截至二零一六年十一月三十日止八個月的約1.2百萬港元增加約0.3百萬港元或25.0%至截至二零一七年十一月三十日止八個月的約1.5百萬港元。該增加主要由於薪酬增加導致員工成本增加。

財務資料

行政及其他營運費用

本集團的行政及其他營運費用由截至二零一六年十一月三十日止八個月的約1.4百萬元增加約2.4百萬元或171.4%至截至二零一七年十一月三十日止八個月的約3.8百萬元。該增加主要由於(i)員工成本增加；(ii)就一名客戶於我們的發票到期後未能清償票據而增加呆賬撥備約0.4百萬元。有關該客戶的潛在訴訟詳情，請參閱本文件「業務－法律程序及合規事宜－法律程序」一段；及(iii)核數師酬金增加。

財務成本

財務成本由截至二零一六年十一月三十日止八個月的約15,000港元減少至截至二零一七年十一月三十日止八個月的零，主要由於償還銀行借款所致。

所得稅

截至二零一六年十一月三十日止八個月及截至二零一七年十一月三十日止八個月，本集團的所得稅開支相對維持穩定於約1.4百萬元。

期內溢利及純利率

本集團截至二零一七年十一月三十日止八個月的溢利由截至二零一六年十一月三十日止八個月的約6.7百萬元減少約9.7百萬元或144.8%至截至二零一七年十一月三十日止八個月的虧損約3.0百萬元。該減少主要由於[編纂]的影響、呆賬撥備及員工成本增加所致。撇除[編纂]的影響後，截至二零一七年十一月三十日止八個月的純利及純利率分別約為6.3百萬元及約為32.7%。

截至二零一六年三月三十一日止年度與截至二零一七年三月三十一日止年度比較

收益

本集團的整體收益由截至二零一六年三月三十一日止年度的約21.8百萬元增加約4.5百萬元或20.6%至截至二零一七年三月三十一日止年度的約26.3百萬元。

按地理位置劃分

截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，香港的收益相對穩定，主要由於(i)娛樂及資訊科技界別客戶的項目數量增加量導致擴散式傳播服務收益增加；及(ii)美容產品及個人護理界別客戶的項目數量增加導致大眾博客服務增加，部

財務資料

分被(i)金融界別客戶的項目數量減少導致互動參與服務收益減少；及(ii)年內項目整體數量減少導致其他服務減少所抵銷。

台灣收益增加，主要由於(i)金融、家庭用品及個人護理界別項目數量增加導致擴散式傳播服務及互動參與服務的收益增加；及(ii)台灣項目數量增加導致其他服務收益增加，部分被美容產品界別客戶項目數量減少導致大眾博客服務收益減少所抵銷。

按服務類型劃分

擴散式傳播服務為我們於往績記錄期內的收益的最大組成部分。擴散式傳播服務的收益由截至二零一六年三月三十一日止年度約13.2百萬港元增加約3.9百萬港元或29.5%至截至二零一七年三月三十一日止年度約17.1百萬港元。該增加主要由於(i)台灣飲食界別每項目平均服務費增加；(ii)娛樂界別客戶的項目數量增加；及(iii)台灣的家庭用品界別的收益整體上升。

互動參與服務的收益由截至二零一六年三月三十一日止年度約6.1百萬港元增加約0.4百萬港元或6.6%至截至二零一七年三月三十一日止年度約6.5百萬港元，主要由於台灣的互動參與服務收益因金融界別的每項目平均服務費增加而上升，部分則由香港互動參與服務收益因飲食界別客戶項目數量下跌而減少所抵銷。

大眾博客服務的收益由截至二零一六年三月三十一日止年度約2.1百萬港元增加約0.3百萬港元或14.3%至截至二零一七年三月三十一日止年度約2.4百萬港元。該增加主要由於香港大眾博客服務的收益因個人護理及美容產品界別客戶的項目數量增加而上升，部分則由台灣大眾博客服務收益因美容產品界別客戶的項目數量減少而下降所抵銷。

服務成本

本集團的服務成本由截至二零一六年三月三十一日止年度的約8.1百萬港元減少約0.9百萬港元或11.1%至截至二零一七年三月三十一日止年度的約7.2百萬港元。該減少主要由於截至二零一七年三月三十一日止年度就過往派發予會員的JAG分撥回JAG分撥備約1.6百萬港元。JAG分撥備的成本增加與來自提供網上廣告服務的收益增加一致。伺服器成本及或系統維修成本則相對穩定。

財務資料

毛利及毛利率

本集團的整體毛利由截至二零一六年三月三十一日止年度的約13.7百萬港元增加約5.5百萬港元或40.1%至截至二零一七年三月三十一日止年度的約19.2百萬港元。

我們的整體毛利率由截至二零一六年三月三十一日止年度的62.9%上升約9.8個百分點至截至二零一七年三月三十一日止年度的72.7%。該上升主要由於(i)網上廣告服務的整體毛利率上升；及(ii)就過往派發予會員的JAG分撥回JAG分撥備。

擴散式傳播服務的毛利及毛利率

來自擴散式傳播服務的毛利於往績記錄期為毛利的最大組成部分。擴散式傳播服務的毛利由截至二零一六年三月三十一日止年度的約8.0百萬港元增加約3.2百萬港元或40.0%至截至二零一七年三月三十一日止年度的約11.2百萬港元。該增加與擴散式傳播服務之收益增加一致，由於(i)香港及台灣每項目平均服務費上升；及(ii)台灣的項目數量上升。

擴散式傳播服務的毛利率由截至二零一六年三月三十一日止年度的約60.7%增加至截至二零一七年三月三十一日止年度的約65.7%。增加主要由於每項目平均服務費增加(特別是為台灣市場)所致。

互動參與服務的毛利及毛利率

來自互動參與服務的毛利由截至二零一六年三月三十一日止年度的約4.0百萬港元增加約0.3百萬港元或7.5%至截至二零一七年三月三十一日止年度的約4.3百萬港元。該增加與提供互動服務之收益增加一致，由於每項目平均服務費及整體項目數量上升所致。

互動參與服務的毛利率維持相對穩定，截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度分別約為65.4%及66.3%。

大眾博客服務的毛利及毛利率

來自大眾博客服務的毛利由截至二零一六年三月三十一日止年度的約1.4百萬港元增加約0.3百萬港元或21.4%至截至二零一七年三月三十一日止年度的約1.7百萬港元。該增加與提供大眾博客服務之收益增加一致，由於香港每項目平均服務費增加所致。

財務資料

大眾博客服務的毛利率由截至二零一六年三月三十一日止年度的約65.0%增加至截至二零一七年三月三十一日止年度的約71.6%，乃由於截至二零一七年三月三十一日止年度，我們能夠獲得廣告代理商來自個人護理行業客戶的若干較高毛利率的廣告活動所致。

其他收入

本集團的其他收入於截至二零一六年三月三十一日止年度至二零一七年三月三十一日止年度期間相對穩定。

銷售和分銷成本

本集團的銷售和分銷成本由截至二零一六年三月三十一日止年度的約1.7百萬港元增加約0.2百萬港元或11.8%至截至二零一七年三月三十一日止年度的約1.9百萬港元。該增加主要由於薪酬增加導致員工成本增加。

行政及其他營運費用

本集團的行政及其他營運費用由截至二零一六年三月三十一日止年度的約2.3百萬港元增加約0.2百萬港元或8.7%至截至二零一七年三月三十一日止年度的約2.5百萬港元，主要由於員工成本增加。

財務成本

財務成本由截至二零一六年三月三十一日止年度的約46,000港元減少約29,000港元或63.0%至截至二零一七年三月三十一日止年度的約17,000港元，主要由於銀行借款的平均結餘下降。

所得稅

本集團的所得稅開支由截至二零一六年三月三十一日止年度的約1.6百萬港元增加約0.9百萬港元或56.3%至截至二零一七年三月三十一日止年度的約2.5百萬港元，該增長與除稅前溢利的增長一致。

年內溢利及純利率

本集團的年內溢利由截至二零一六年三月三十一日止年度的約8.0百萬港元增加約4.3百萬港元或53.8%至截至二零一七年三月三十一日止年度的約12.3百萬港元。該增加與毛利的增長一致。

財務資料

本集團的純利率（即年內溢利除以年內收益）由截至二零一六年三月三十一日止年度的36.8%增加至截至二零一七年三月三十一日止年度的46.5%。該增加與毛利率的增長一致。

流動資金及資本來源

財務資源

於往績記錄期，本集團的現金財務資源主要為產生自經營活動的現金。我們主要動用我們的現金以提供營運資金並滿足營運資金需求及資本支出。我們定期監察流動資金需要，以確保我們維持足夠現金資源供營運資金及資本支出所需。

現金流量

於二零一六年及二零一七年三月三十一日以及二零一六年及二零一七年十一月三十日，本集團錄得現金及現金等價物分別約3.9百萬港元、7.4百萬港元、5.7百萬港元及16.8百萬港元。下表載列本集團於往績記錄期的綜合現金流量表概要：

	截至三月三十一日止年度		截至十一月三十日止八個月	
	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元 (未經審核)	二零一七年 千港元
年初／期初的現金及現金等價物	3,126	3,924	3,924	7,397
經營活動所得／(所用)現金淨額	9,453	9,939	2,073	(2,619)
投資活動(所用)／所得現金淨額	(30)	1	–	(73)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(8,581)	(6,398)	(274)	12,019
現金及現金等價物的淨增加	842	3,542	1,799	9,327
匯率變動影響	(44)	(69)	16	55
年末／期末的現金及現金等價物	<u>3,924</u>	<u>7,397</u>	<u>5,739</u>	<u>16,779</u>

來自經營活動的現金流量

於往績記錄期，我們主要以提供網上廣告服務獲得現金流入。我們於經營活動中動用的現金流入主要用作(i)支付獎賞；(ii)支付營運費用；及(iii)支付所得稅。

截至二零一六年三月三十一日止年度，我們錄得經營活動所得的現金淨額約9.5百萬港元，主要由於(i)我們就銀行貸款的利息開支所產生的財務成本約46,000港元、折舊約0.1百萬港元、利息收入約1,000港元、匯兌收益淨額約0.2百萬港元作出調整的除稅前溢利約9.7百萬港元；(ii)主要因增加分派予會員的JAG分撥備令貿易及

財務資料

其他應付款項增加約2.1百萬港元；部分被(iii)為應付會員的兌換而令存貨增加約0.6百萬港元；(iv)貿易及其他應收款項增加約0.9百萬港元，與收益的增加一致；及(v)已付所得稅約0.8百萬港元所抵銷。

截至二零一七年三月三十一日止年度，我們錄得經營活動所得的現金淨額約9.9百萬港元，主要由於(i)我們就銀行貸款的利息開支所產生的財務成本約17,000港元、折舊約0.1百萬港元、利息收入約1,000港元、匯兌虧損淨額約0.2百萬港元及JAG分撥備撥回約1.6百萬港元而調整後的除稅前溢利約14.8百萬港元；(ii)因會員以JAG分換領獎賞而令存貨減少約0.7百萬港元；(iii)因增加分派予會員的JAG分撥備令貿易及其他應付款項增加約1.7百萬港元；部分被(iv)與收益增加一致的貿易及其他應收款項增加約3.0百萬港元；及(v)已付所得稅約2.9百萬港元所抵銷。

截至二零一六年十一月三十日止八個月，我們錄得經營活動所得的現金淨額約2.1百萬港元，主要由於(i)我們就銀行貸款的利息開支所產生的財務成本約15,000港元、折舊約53,000港元、匯兌收益淨額約30,000港元作出調整的除稅前溢利約8.0百萬港元；(ii)因會員以JAG分換領獎賞而令存貨減少約0.4百萬港元；(iii)其他應付款項及應計費用增加導致貿易及其他應付款項增加約1.4百萬港元；部分被(iv)與收益增加一致的貿易及其他應收款項增加約6.8百萬港元；及(v)已付所得稅約1.0百萬港元所抵銷。

截至二零一七年十一月三十日止八個月，我們錄得經營活動所用的現金淨額約2.6百萬港元，主要由於(i)我們就折舊約19,000港元、匯兌收益約50,000港元、JAG分撥備撥回約0.3百萬港元、呆賬撥備約0.4百萬港元作出調整的除稅前虧損約1.6百萬港元；可換股債券之公允值變動約46,000港元；(ii)為應付會員的兌換而令存貨增加約0.2百萬港元；(iii)貿易及其他應收款項增加約1.6百萬港元；及部分被(iv)其他應付款項及應計費用增加導致貿易及其他應付款項增加約1.9百萬港元所抵銷。

財務資料

來自投資活動的現金流量

於往績記錄期，我們主要從銀行利息收入及由發行股份所得款項獲得投資活動所得的現金流入，同時投資活動所用的現金流出來自購買辦公室設備。

截至二零一六年三月三十一日止年度，我們錄得投資活動所用現金淨額約30,000港元，主要由於支付購買辦公室設備，部分由發行股份所得款項約10,000港元及收取自銀行存款的利息所抵銷。

截至二零一七年三月三十一日止年度，我們錄得投資活動所得的現金淨額約1,000港元，主要由於收取自銀行存款的利息。

截至二零一六年十一月三十日止八個月，我們並無從投資活動錄得現金流動。

截至二零一七年十一月三十日止八個月，我們錄得投資活動所用現金淨額約73,000港元，主要由於新辦公室的租賃裝修開支約63,000港元及支付電腦設備約10,000港元所致。

來自融資活動的現金流量

截至二零一六年三月三十一日止年度，我們錄得融資活動所用現金淨額約8.6百萬港元，主要由於償付銀行貸款約0.4百萬港元及銀行透支約13,000港元、支付銀行貸款利息約46,000港元、支付股息約8.1百萬港元予股東、應收控股股東款項增加約66,000港元，及就收購附屬公司支付當時控股股東約9,000港元。

截至二零一七年三月三十一日止年度，我們錄得融資活動所用現金淨額約6.4百萬港元，主要由於償付銀行貸款約0.4百萬港元、支付銀行貸款利息約17,000港元、支付股息約5.4百萬港元予股東、應收控股股東款項增加約0.5百萬港元，及就收購附屬公司支付當時控股股東約19,000港元。

截至二零一六年十一月三十日止八個月，我們錄得融資活動所用現金淨額約0.3百萬港元，主要由於償還銀行貸款約0.3百萬港元及支付利息約15,000港元所致。

截至二零一七年十一月三十日止八個月，我們錄得融資活動所得現金淨額約12.0百萬港元，主要由於發行可換股債券所得款項約15.0百萬港元所致，部分由償還銀行貸款約34,000港元及支付[編纂]開支約[編纂]港元所抵銷。

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列本集團於所示日期流動資產及流動負債的概要：

	於三月三十一日 二零一六年	於二零一七年 二零一七年	於二零一七年 十一月三十日	於二零一八年 一月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
(未經審核)				
流動資產				
存貨	1,141	472	670	811
貿易及其他應收款項	5,939	9,015	13,185	15,136
應收控股股東款項	69	223	–	–
可收回稅項	–	111	–	–
現金及現金等價物	3,924	7,397	16,779	15,297
流動資產總值	<u>11,073</u>	<u>17,218</u>	<u>30,634</u>	<u>31,244</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	7,133	7,408	9,050	9,035
應付控股股東款項	315	–	–	–
銀行貸款	393	34	–	–
應付稅項	1,365	1,224	1,251	761
可換股債券	–	–	15,046	15,046
流動負債總額	<u>9,206</u>	<u>8,666</u>	<u>25,347</u>	<u>24,842</u>
流動資產淨額	<u>1,867</u>	<u>8,552</u>	<u>5,287</u>	<u>6,402</u>

流動資產淨額

本集團的流動資產由(i)存貨；(ii)貿易及其他應收款項；(iii)應收控股股東款項；(iv)可收回稅項；及(v)現金及現金等價物組成。於二零一六年及二零一七年三月三十一日以及二零一七年十一月三十日，本集團的流動資產分別約為11.1百萬港元、17.2百萬港元及30.6百萬港元。本集團於二零一七年三月三十一日的流動資產增加約6.1百萬港元或55.0%，主要由於因收益增加所帶來的貿易及其他應收款項以及現金及現金等價物的增加。於二零一七年十一月三十日，本集團的流動資產增加約13.4百萬港元或77.9%，主要由於發行可換股債券所得款項導致現金及現金等價物增加所致。其後，由於收益上升帶動貿易及其他應收款項增加，本集團的流動資產增加約0.6百萬港元或2.0%至二零一八年一月三十一日約31.2百萬港元。

財務資料

本集團的流動負債由(i)貿易及其他應付款項；(ii)應付控股股東款項；(iii)銀行貸款；及(iv)應付稅項組成。於二零一六年及二零一七年三月三十一日以及二零一七年十一月三十日，本集團的流動負債分別約為9.2百萬港元、8.7百萬港元及25.3百萬港元。本集團於二零一七年三月三十一日的流動負債減少約0.5百萬港元或5.4%，主要由於(i)因支付稅項而令應付稅項減少；(ii)清付欠控股股東的款項；及(iii)償還銀行貸款，部分由其他應付款項及應計費用（主要指於台灣業務營運給予若干廣告代理商的銷售回扣）的增加所抵銷。於二零一七年十一月三十日，流動負債增加約16.6百萬港元或190.8%，主要由於(i)可換股債券增加約15.0百萬港元及(ii)其他應付款項及應計費用增加所致。其後，由於支付應付稅項，本集團的流動負債減少約0.5百萬港元或2.0%至二零一八年一月三十一日約24.8百萬港元。

因此，本集團的流動資產淨額由二零一六年三月三十一日的約1.9百萬港元增加約6.7百萬港元或352.6%至二零一七年三月三十一日的約8.6百萬港元。該增加主要由於現金及現金等價物由二零一六年三月三十一日的約3.9百萬港元增加約3.5百萬港元至二零一七年三月三十一日的約7.4百萬港元，以及貿易及其他應收款項因收益增加，由二零一六年三月三十一日的約5.9百萬港元增加約3.1百萬港元至二零一七年三月三十一日的約9.0百萬港元。本集團的流動資產淨額減少約3.3百萬港元或38.4%至二零一七年十一月三十日的約5.3百萬港元，此乃由於發行可換股債券。其後，由於收益上升帶動貿易及其他應收款項增加，本集團的流動資產淨額增加約1.1百萬港元或20.8%至二零一八年一月三十一日約6.4百萬港元。

綜合財務狀況表的若干項目

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備主要由(i)辦公室設備；(ii)電腦設備；(iii)租賃物業裝修；以及(iv)傢俬及設備組成。於二零一六年及二零一七年三月三十一日以及二零一七年十一月三十日，本集團的物業、廠房及設備的賬面淨值分別約為0.1百萬港元、20,000港元及74,000港元。該減少主要由於設備的折舊費用。進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註12。

財務資料

存貨

下表載列於二零一六年及二零一七年三月三十一日以及二零一七年十一月三十日的存貨明細：

	於三月三十一日		於
	二零一六年	二零一七年	十一月三十日
	千港元	千港元	二零一七年
禮券	1,133	435	612
其他(附註)	8	37	58
總計	<u>1,141</u>	<u>472</u>	<u>670</u>

附註：其他主要指其他獎賞，例如消費品

存貨包括供會員以JAG分兌換的獎賞。本集團的存貨由二零一六年三月三十一日的約1.1百萬港元減少約0.6百萬港元或54.5%至二零一七年三月三十一日的約0.5百萬港元，主要由於截至二零一七年三月三十一日止年度會員兌換的JAG分有所增加。由於我們於二零一七年擴展業務至馬來西亞及新加坡，於二零一七年十一月三十日，存貨增加至約0.7百萬港元。

下表載列於所示期內的平均存貨周轉天數：

	截至三月三十一日止年度		截至
	二零一六年	二零一七年	十一月三十
			日止八個月
平均存貨周轉天數(附註)	39	41	二零一七年
			22

附註：於往績記錄期的平均存貨周轉天數乃按本集團的存貨於相關年度年初及年末的平均結餘(i)除以相關年度的服務成本；及(ii)乘以相關年度的天數計算。

截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，本集團之平均存貨周轉天數維持相對穩定。截至二零一七年十一月三十日止八個月，本集團之平均存貨周轉天數減少至22日，主要由於會員兌換的JAG分有所增加，導致二零一七年三月三十一日的存貨結餘較二零一六年三月三十一日有所下降。截至二零一八年一月三十一日止，於二零一七年十一月三十日之存貨結餘已後續運用約0.5百萬港元或71.1%。

財務資料

貿易及其他應收款項

下表載列於所示日期的貿易及其他應收款項的明細：

	於三月三十一日		於十一月三十日
	二零一六年	二零一七年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元
貿易應收款項	5,892	8,675	10,255
減：呆賬撥備	—	—	(428)
	<u>5,892</u>	<u>8,675</u>	<u>9,827</u>
按金、預付款項及其他應收款項	47	340	3,358
總計	<u><u>5,939</u></u>	<u><u>9,015</u></u>	<u><u>13,185</u></u>

貿易應收款項指由本集團提供網上廣告服務而產生的應收客戶款項。我們給予客戶的信貸期一般為60日至130日。於往績記錄期內，餘額主要以支票或銀行轉賬方式清付。

本集團的貿易應收款項的結餘由二零一六年三月三十一日的約5.9百萬港元增加至二零一七年三月三十一日的約8.7百萬港元。該增加主要由於截至二零一七年三月三十一日止年度收益增加。於二零一七年十一月三十日，貿易應收款項結餘增至約9.8百萬港元，主要由於收益上升所致。

下表載列本集團於所示日期根據發票日期的貿易應收款項的賬齡分析：

	於三月三十一日		於十一月三十日
	二零一六年	二零一七年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元
30日內	1,638	3,905	5,013
31日至60日	923	1,592	1,616
61日至90日	1,012	1,153	1,095
91日至180日	1,827	1,625	1,508
180日以上	492	400	595
總計	<u><u>5,892</u></u>	<u><u>8,675</u></u>	<u><u>9,827</u></u>

財務資料

下表載列於所示日期本集團並非個別或共同視作減值的貿易應收款項的賬齡分析：

	於三月三十一日		於十一月三十日
	二零一六年	二零一七年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元
未逾期亦未減值	3,737	6,778	7,671
逾期少於30日	410	546	318
逾期31日至90日	842	869	1,149
逾期91日至180日	518	392	435
逾期超過180日	385	90	254
總計	<u>5,892</u>	<u>8,675</u>	<u>9,827</u>

已逾期但未減值之應收款項涉及大量獨立客戶，彼等與本集團的往績記錄良好。由於信貸質素並無重大變動，而該等結餘仍被視為可全數收回，故根據過往經驗，管理層相信毋須作出減值撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

下表載列本集團於往績記錄期的平均貿易應收款項周轉天數：

	截至三月三十一日止年度		截至十一月三十日
	二零一六年	二零一七年	二零一七年
	二零一六年	二零一七年	二零一七年
平均貿易應收款項周轉天數(附註)	91	101	119

附註：於往績記錄期的平均貿易應收款項周轉天數乃按本集團的貿易應收款項於相關年度年初及年末的平均結餘(i)除以相關年度的收益；及(ii)乘以相關年度的日數計算。

本集團截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度各年，以及截至二零一七年十一月三十日止八個月的平均貿易應收款項周轉天數分別為91天、101天及119天。截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，平均應收貿易款項周轉天數增加，主要由於截至二零一七年三月三十一日止年度的收益增加。截至二零一七年十一月三十日止八個月，平均貿易應收款項周轉天數增至119天，主要由於截至二零一七年三月三十一日止年度的收益增加導致二零一七年三月三十一日的貿易應收款項結餘增加所致。貿易應收款項周轉天數與我們授予客戶的一般信貸期60日至130日一致。

財務資料

於往績記錄期間，客戶X未能於發票到期結算後繳付合共約428,000港元的款項，而我們已為該款項作呆賬撥備。

不包括來自客戶X的拖欠款項的影響，該款項自於有關期間的期初及期末的貿易應收總額扣取客戶X的貿易應收款項428,000港元，截至二零一七年十一月三十日止八個月，平均貿易應收款項周轉天數為114天。

截至二零一八年二月五日止，於二零一七年十一月三十日約6.5百萬港元(即約66.4%)的貿易應收款項結餘於其後清付。經考慮來自客戶於往績記錄期的貿易應收款項的一般情況後，由於該等結餘仍被視為可全數收回，董事認為毋須就尚未收取的貿易應收款項結餘作出減值撥備。

應收／應付控股股東款項

應收控股股東款項主要指集團公司代控股股東支付附屬公司的股本。應付控股股東款項主要指控股股東為本集團營運融資的短期墊支款項。應收或應付控股股東款項為非貿易性質、免息、無擔保及按要求收回／償還，與控股股東的所有結餘已於二零一七年六月清償。

貿易及其他應付款項

本集團與供應商的貿易應付款項主要與購買伺服器寄存空間及獎賞有關。於二零一六年及二零一七年三月三十一日以及二零一七年十一月三十日，與供應商的貿易應付款項結餘分別為零、零及零，乃因有關款項已於上述期間結束時清付。供應商給予之信貸期一般為貨到付款或30日。

下表載列本集團於所示日期的貿易及其他應付款項明細：

	於三月三十一日		於十一月三十日
	二零一六年	二零一七年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元
JAG分撥備	6,271	6,095	6,965
預收款項	—	21	21
其他應付款項及應計費用	862	1,292	2,064
總計	<u>7,133</u>	<u>7,408</u>	<u>9,050</u>

財務資料

JAG分撥備

JAG分撥備指會員累積的JAG分結餘，可用以換領獎賞。JAG分撥備於會員完成與客戶的廣告活動相關的任務時確認。下表載列本集團於往績記錄期的JAG分撥備變動：

	截至三月三十一日止年度		截至十一月三十日
	二零一六年	二零一七年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元
年初／期初結餘	4,791	6,271	6,095
匯兌調整	(51)	207	50
年內／期內派發(附註)	7,808	8,507	6,270
年內／期內換領	(6,379)	(7,339)	(5,141)
年內／期內撥回	—	(1,551)	(309)
年末／期末結餘	<u>6,271</u>	<u>6,095</u>	<u>6,965</u>

附註：此指(i)服務成本內的JAG分撥備以及(ii)就向現有會員派發的JAG分於我們的平台上的宣傳開支的總數。

JAG分撥備於JAG分計劃下會員累積的JAG分按公允值確認，此取決於附有因兌換JAG分而產生的主要變量的多項假設，包括過往換領模式(例如會員所換領的獎賞類型)、獎賞的採購成本、JAG分與獎賞之間的兌換比率及估計未來換領模式。本集團透過綜合資訊管理系統製作的報告監察及編製過往JAG分換取模式及獎賞採購成本。綜合資訊管理系統(i)記錄會員每次換取的詳情，例如會員換取的日期及獎賞的種類；及(ii)顯示我們輸入的數據，例如獎賞的種類、數量及採購成本。我們定期分析JAG分換取模式及獎賞採購成本。

JAG分的公允值其後按(i)單位JAG分公允值的任何變動及(ii)因二零一六年三月實施新修訂之會員服務條款而無法換領的JAG分數目而進行調整。

財務資料

下表載列於二零一六年及二零一七年三月三十一日，以及二零一七年十一月三十日的JAG分撥備的賬齡分析：

	於三月三十一日				於十一月三十日	
	二零一六年		二零一七年		二零一七年	
	千港元	百分比	千港元	百分比	千港元	百分比
30日內	576	9.2	774	12.7	1,241	17.8
30日以上但180日內	1,685	26.9	1,893	31.1	1,836	26.4
180日以上但一年內	1,280	20.4	1,310	21.5	1,218	17.5
一年以上但兩年內	1,206	19.2	1,275	20.9	1,550	22.2
兩年以上	1,524	24.3	843	13.8	1,120	16.1
	<u>6,271</u>	<u>100</u>	<u>6,095</u>	<u>100</u>	<u>6,965</u>	<u>100</u>

賬齡超過兩年的JAG分結餘於二零一七年三月三十一日減少約0.7百萬港元，主要由於撥回就一年內持續未有登入平台的會員過往獲派發的JAG分作出的撥備所致。遭沒收的JAG分數目等同一名於一年內持續未有登入平台的會員的未兌換JAG分數目。

下表載列於往績記錄期的兌換率：

	截至三月三十一日止年度		截至十一月三十日止八個月	截至十一月三十日止八個月
	二零一六年	二零一七年	二零一六年	二零一七年
	(未經審核)			
兌換率	50.6%	55.5%	46.7%	51.3%

附註：往績記錄期的兌換率乃(i)每年按有關期間獲兌換的JAG分除以年／期初的JAG分與有關年度／期間內派發的JAG分及有關年度／期間內撥回JAG分淨額之和；及(ii)乘以100%計算。

截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，以及截至二零一六年及二零一七年十一月三十日止八個月的兌換率分別為50.6%、55.5%、46.7%及51.3%。我們注意到，實施新修訂之會員服務條款後，因倘會員於一年內持續未有登入平台，該會員已累積但未兌換之JAG分將會過期，故截至二零一七年三月三十一日止年度的兌換率較高。

撥回指撥回就會員過往獲派發的JAG分作出的撥備。自二零一六年三月起，根據新修訂之會員服務條款，已累積但未兌換之JAG分換領有效期限為會員自最後登

財務資料

入平台日期起計一年。因此，於二零一七年三月三十一日（即自修訂會員服務條款起計超過一年），就至少一年內持續未有登入平台的會員獲派發的JAG分作出的撥備已被撥回。不計約1.6百萬港元的撥回影響，JAG分撥備結餘由二零一六年三月三十一日約6.3百萬港元增加約1.3百萬港元或20.6%至二零一七年三月三十一日約7.6百萬港元，該增加與收益的增長一致。

有關JAG分撥備的主要假設變化對毛利及毛利率的影響之敏感度分析，請參閱本文件「財務資料－敏感度分析」一段。

預收款項及其他應付款項以及應計費用

本集團的預收款項主要指於開始委聘我們時向客戶收取作為按金的款項。

其他應付款項及應計費用主要指於台灣營運的銷售回扣，增長與於往績記錄期的收益增長一致。有關銷售回扣的詳情，請參閱本文件「業務－我們的客戶－與若干廣告代理商之間的關係」一段。

本集團的其他應付款項及應計費用由截至二零一六年三月三十一日止年度約0.9百萬港元增加約0.4百萬港元或44.4%至截至二零一七年三月三十一日止年度約1.3百萬港元。該增加主要由於台灣收益增加而提供予台灣客戶的銷售回扣。其他應付款項及應計費用結餘由二零一七年三月三十一日的約1.3百萬港元增加約0.8百萬港元或61.5%至二零一七年十一月三十日的約2.1百萬港元，主要由於應計核數師酬金。

銀行貸款

於二零一六年及二零一七年三月三十一日以及二零一七年十一月三十日，無抵押銀行貸款之償還期如下：

	於三月三十一日		於十一月三十日
	二零一六年	二零一七年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元
一年內或按要求	393	34	—
一年後但兩年內	34	—	—
總計	<u>427</u>	<u>34</u>	<u>—</u>

財務資料

本集團的銀行貸款結餘由二零一六年三月三十一日的約0.4百萬港元減少至二零一七年三月三十一日的約34,000港元，並於二零一七年十一月三十日進一步減至零。該減少主要由於償還銀行貸款。

主要財務比率分析

	截至三月三十一日		截至
	止年度／於三月三十一日	二零一六年	二零一七年
			十一月三十日
			止八個月／
			於十一月三十日
			二零一七年
純利率 ⁽¹⁾	36.8%	46.5%	32.7%
流動比率 ⁽²⁾	1.2	2.0	1.2
速動比率 ⁽³⁾	1.1	1.9	1.2
負債比率 ⁽⁴⁾	31.8%	0.4%	254.6%
債務對權益比率 ⁽⁵⁾	淨現金狀況	淨現金狀況	淨現金狀況
利息覆蓋率 ⁽⁶⁾	210.9	868.8	不適用
總資產回報率 ⁽⁷⁾	69.2%	68.9%	30.3%
股本回報率 ⁽⁸⁾	343.7%	134.4%	160.3%

附註：

1. 純利率即期內溢利除以期內收益。截至二零一七年十一月三十日止八個月的純利率相等於除[編纂]前期內溢利除以期內收益。
2. 流動比率根據於相應期末的流動資產總值除以流動負債總額計算。
3. 速動比率按相應期末流動資產(不包括存貨)除以流動負債計算。
4. 負債比率根據於相應期末的應付控股股東款項、銀行貸款及可換股債券的總和除以總權益再乘以100%計算。
5. 債務對權益比率按於相應期末的債務淨額(所有借款扣除現金及現金等價物)除以總權益，再乘以100%計算。債務淨額定義為包括所有借款扣除現金及現金等價物。
6. 利息覆蓋率按期內除[編纂]、利息及稅項前溢利除以相應期間的財務成本計算。
7. 總資產回報率按期內溢利除以於相應期末的總資產再乘以100%計算。截至二零一七年十一月三十日止八個月的總資產回報率以年度化基準按期內除稅後及除[編纂]前溢利除以總資產再乘以100%計算。
8. 股本回報率按期內溢利除以於相應期末的總權益再乘以100%計算。截至二零一七年十一月三十日止八個月的股本回報率以年度化基準按期內除稅後及除[編纂]前溢利除以總權益再乘以100%計算。

財務資料

純利率

本集團的純利率由截至二零一六年三月三十一日止年度約36.8%增加至截至二零一七年三月三十一日止年度約46.5%，與毛利率的增長一致。截至二零一七年十一月三十日止八個月，我們的經調整純利率減少至約32.7%，主要由於作出呆賬撥備及員工成本上升導致行政及其他營運費用增加所致。

流動比率

本集團的流動比率由二零一六年三月三十一日的約1.2倍增加至於二零一七年三月三十一日的約2.0倍，主要歸因於截至二零一七年三月三十一日止年度與截至二零一六年三月三十一日止年度比較，本集團的經營溢利增長及年內已付股息減少，導致貿易及其他應收款項以及現金及現金等價物增加。於二零一七年十一月三十日，我們的流動比率減至約1.2倍，主要由於(i)現金及現金等價物之增加被可換股債券之增加所抵銷；及(ii)其他應付款項及應計費用增加。

負債比率

本集團的負債比率由二零一六年三月三十一日的約31.8%下降至二零一七年三月三十一日的約0.4%，主要歸因於(i)償還銀行貸款及應付控股股東款項；及(ii)因截至二零一七年三月三十一日止年度經營溢利增長而增加的權益總額。主要由於根據[編纂]投資可換股債券的轉換，於二零一七年十一月三十日，負債比率升至254.6%。

速動比率

本集團的速動比率由二零一六年三月三十一日的1.1倍增加至二零一七年三月三十一日的1.9倍，並下降至二零一七年十一月三十日的1.2倍，與流動比率的變動相似，乃由於本集團並無數量重大的存貨。

債務對權益比率

本集團於二零一六年及二零一七年三月三十一日以及二零一七年十一月三十日錄得淨現金狀況。

利息覆蓋率

本集團的利息覆蓋率由截至二零一六年三月三十一日止年度的210.9倍增加至截至二零一七年三月三十一日止年度的868.8倍。增加主要由於(i)本集團的經營溢利增加；及(ii)本集團的財務成本因償還銀行貸款而減少。截至二零一七年十一月三十日止八個月，由於於該期間全數償還銀行貸款，本集團並沒有財務成本。

財務資料

總資產回報率

本集團的總資產回報率維持相對穩定，截至二零一六年三月三十一日止年度及截至二零一七年三月三十一日止年度分別約為69.2%及68.9%，主要由於經營溢利及總資產均有所增長。總資產增加約53.7%，主要由於貿易及其他應收款項以及現金及現金等價物的增加，部分被於往績記錄期內收益及盈利能力增長導致截至二零一七年三月三十一日止年度溢利增加約53.1%所抵銷。截至二零一七年十一月三十日止八個月，我們的經調整總資產回報率繼而減少至約30.3%，主要由於作出呆賬撥備及員工成本上升導致行政及其他營運費用增加所致。

股本回報率

本集團的股本回報率由截至二零一六年三月三十一日止年度的約343.7%下降至截至二零一七年三月三十一日止年度的約134.4%，主要歸因於(i)截至二零一七年三月三十一日止年度的溢利增長；及(ii)截至二零一七年三月三十一日止年度已付股息金額較截至二零一六年三月三十一日止年度減少，而導致我們的總權益的增長。截至二零一七年十一月三十日止八個月，我們的股本回報率繼而上升至約160.3%，主要由於於該期間產生的[編纂]令權益下跌所致。

債務

下表載列本集團於所示日期的債務：

	於三月三十一日		於一月三十一日
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
應付控股股東款項	315	—	—
銀行貸款	427	34	—
總債務	742	34	—

本集團應付控股股東的款項為非貿易性質、無抵押、免息並按要求償還。應付控股股東的所有款項已於二零一七年六月清償。

於二零一六年及二零一七年三月三十一日以及二零一八年一月三十一日，我們有無抵押銀行貸款分別約0.4百萬港元、34,000港元及零，主要由於償還銀行貸款。我們的銀行貸款以港元計值，須於往績記錄期以每月平息0.33%繳付財務成本及由

財務資料

控股股東提供個人擔保。控股股東提供的個人擔保其後於銀行貸款到期日獲解除。於最後實際可行日期，我們並無未動用銀行融資。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，董事確認彼等並無拖欠支付銀行及其他借款，及違反任何銀行貸款包含的契諾而構成任何違約事件。董事進一步確認於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們於獲取銀行貸款時，並無遇到任何重大困難。

除上文所披露者外，於二零一七年十一月三十日，本集團並無任何已發行但未償還之債務證券或借貸資本、獲授權或已設立惟尚未發行的有期貸款、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債（一般商業發票除外）或承兌信貸、債權證、按揭、質押、租購承擔、擔保、無擔保、已抵押（不論抵押品由本集團或第三方提供）或無抵押借款及債項、按揭、質押、擔保或其他重大或然負債。除所披露者及根據[編纂]投資協議將轉換為股份之可換股債券外，董事確認自二零一七年六月三十日及直至最後實際可行日期，本集團的債務及或然負債並無發生任何重大變化。

於最後實際可行日期，我們沒有任何尋求重大外界債務融資的計劃。

或然負債

於最後實際可行日期，本集團概無任何將對本集團的財務狀況、流動資金或經營業績造成重大不利影響的或然負債。

營運資金

經考慮本集團現時可用的財務資源（包括本集團經營活動的預測現金流量、現有現金及現金等價物、內部資源及[編纂]估計[編纂]），董事認為，本集團擁有充足的營運資金，可滿足現時及自本文件日期起計至少未來12個月的需要。

資本支出

本集團的資本支出與我們購買物業、廠房及設備有關。我們主要透過經營活動所得的現金流量就我們以往的資本支出提供資金。截至二零一六年三月三十一日止年度，辦公室設備、電腦設備及傢俬及設備上的資本支出金額分別約為2,000港元、38,000港元及1,000港元。截至二零一七年三月三十一日止年度並無資本支出。截至

財務資料

二零一七年十一月三十日止八個月，電腦設備及租賃裝修的資本支出金額分別約為10,000港元及63,000港元。由於我們持續擴充業務，我們計劃(i)增強綜合資訊管理系統的功能、(ii)修改流動應用程式及網站的用戶界面及(iii)提升資訊科技設備。因此，我們或會產生額外資本支出。進一步詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

本集團預期主要透過我們從[編纂]之[編纂]、從經營活動產生之現金及從[編纂]投資之[編纂]就任何合約承諾及以上概述之計劃的資本支出提供資金。我們相信，此等資金來源將足以就未來12個月的任何合約承諾及資本支出需要提供資金。

本集團的預計資本支出會根據我們的業務計劃、市場狀況，以及經濟及監管環境的任何未來變動而作出轉變。進一步資料請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

承擔

資本承擔

於二零一七年十一月三十日，本集團概無任何資本承擔。

經營租賃承擔

由於我們根據經營租賃安排租用若干辦公物業及設備，我們於往績記錄期產生經營租賃承擔。該等物業租賃(作為我們的辦公場所)的年期為一年而租金於租賃期間為固定。概無該等租賃包括或然租金。下表載列本集團於各報告期末根據不可撤銷經營租賃有關日後最低租金的尚未償還的承擔：

	於三月三十一日		於十一月
	二零一六年	二零一七年	三十日
	千港元	千港元	二零一七年
			千港元
一年內	98	110	215
一年後但五年內	—	—	200
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註23。

財務資料

期後發生之事項

二零一七年十一月三十日後，概無發生重大事件。

可換股債券轉換

根據[編纂]投資協議及一份日期為二零一八年二月二十八日的轉換通知，VMI行使全數轉換權，把可換股債券的全數本金金額轉換為本公司股份。合共31,250股本公司股份發行及配發予VMI，為經發行換股股份而擴大後本公司已發行股本的約23.81%。

[編纂]

根據本公司權益股東於●通過的書面決議案(如本文件附錄四「法定及一般資料-A. 有關本公司及其附屬公司之進一步資料-3. 本公司當時的股東於●通過的書面決議案」一段所述)，本公司董事獲授權透過於本公司股份於聯交所GEM首次[編纂]之日將本公司股份溢價賬資本化合共[編纂]港元，向名列於本公司股東名冊上的股東配發及發行合共[編纂]股列為按面值繳足的股份。

資產負債表外安排

於最後實際可行日期，本集團並無訂立任何資產負債表外承擔及安排。

資本管理及財務風險管理

資本管理

本集團一直管理我們的資本以保障持續經營的能力，並維持穩健的資本比率，從而支持我們的業務及實現股東價值最大化。我們管理資本結構並根據經濟狀況變動及本集團相關資產的風險特徵作出調整。我們亦調整派付予股東的股息、向股東退還資本或發行新股，以維持或調整我們的資本結構。我們毋須遵守任何外在施加的資本規定，且於往績記錄期並無對就管理我們資本的目標、政策或程序作出任何變動。我們根據負債比率監察資本結構。於二零一六年及二零一七年三月三十一日以及二零一七年十一月三十日，我們的負債比率分別約為31.8%、0.4%及254.6%。

財務風險管理

本集團面臨市場利率及價格變化所帶來的市場風險，例如信貸風險、外幣風險、利率風險及流動資金風險。

信貸風險

本集團的信貸風險主要由銀行存款及貿易及其他應收款項所產生。管理層設有政策以持續監察此等信貸風險。

財務資料

大部分銀行存款均存放於信譽良好的銀行及金融機構。本集團於過往並無因上述各方不履行其責任而遭受重大損失，而管理層並不預期此狀況將於未來出現。

就貿易及其他應收款項而言，交易對手的信貸質素乃透過考慮彼等的財務狀況、信貸記錄及其他因素作出評估。鑒於以往的還款記錄，董事認為該等對手方延誤還款的風險不大。

本集團面對信貸集中風險。於二零一六年及二零一七年三月三十一日以及二零一七年十一月三十日，應收本集團最大客戶之賬款分別佔總貿易應收款項的7%、14%及8%，而應收本集團五大客戶之賬款分別佔總貿易應收款項的34%、29%及26%。

該等結餘的賬面值指本集團面臨有關我們的財務報表的最大信貸風險。

外幣風險

本公司及其附屬公司的功能貨幣及列報貨幣均為港元，惟若干附屬公司的功能貨幣為新台幣、令吉及新元。

董事認為，於往績記錄期，本集團並無任何重大外匯負債及並無面臨任何重大外匯風險。

利率風險

本集團的利率風險產生自以浮動利率計息的銀行結餘及銀行貸款。由於本集團的銀行貸款以固定利率計息，本集團並無面臨重大利率風險。存放於銀行的銀行存款按現行市場利率計息。

流動資金風險

我們的管理層負有流動資金風險管理的最終責任，彼等已建立一個完善的流動資金風險管理框架以管理本集團的短期、中期及長期資金及流動資金管理需要。本集團透過維持充足儲備、持續監察預測及實際現金流以及配對各項金融資產與負債的到期狀況，以管理流動資金風險。

本集團金融負債的到期狀況之詳情載於本文件附錄一「會計師報告－附註20」。

財務資料

[編纂] 開支

[編纂]開支指有關[編纂]及[編纂]所產生的專業費用、[編纂]、證監會交易徵費及聯交所交易費。假設每股[編纂]的[編纂]為[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)及[編纂]並不獲行使，則[編纂]開支總額估計將約為[編纂]港元，其中[編纂]港元直接歸因於發行新股份，並將當作權益扣減入賬，而餘額[編纂]港元將會於本集團截至二零一八年三月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表反映。其中，截至二零一七年十一月三十日止八個月，本集團於綜合損益及其他全面收益表中扣除[編纂]港元，而剩餘金額約[編纂]港元預期將於本集團截至二零一八年三月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表內確認為開支。將於本集團損益內確認或將予資本化的實際金額須根據審核以及變量及假設的改變予以調整。[編纂]應注意，本集團截至二零一八年三月三十一日止年度的財務業績將受到上述非經常性[編纂]開支的不利影響，且未必能與本集團過往的財務表現作比較。

稅項

本公司於二零一七年五月二十二日根據公司法於開曼群島註冊成立及註冊為獲豁免有限公司。因此，我們獲豁免繳納開曼群島所得稅。

關於我們根據二零零四年英屬維爾京群島商業公司法於英屬維爾京群島註冊成立為英屬維爾京群島商業公司的附屬公司，我們獲豁免繳納英屬維爾京群島所得稅。

就我們於香港註冊成立之附屬公司而言，於往績記錄期的香港利得稅按估計應課稅溢利以16.5%稅率計算。其他地區之應課稅溢利稅項乃按本集團經營業務的地區之現行稅率計算。

董事確認我們已於所有相關地區作出所有必要報稅安排，並已支付所有已到期的稅項負債。我們並無與任何稅務當局存在任何爭議或潛在爭議。有關本集團於往績記錄期確認的所得稅開支，請參閱本文件附錄一會計師報告附註7。

關連人士交易

於往績記錄期，(i) 祺想為我們五大供應商之一，主要向本集團供應禮券及(ii) 大方攝影特急速沖印有限公司為我們攝影器材獎賞供應商之一。

財務資料

自二零一七年二月起，我們單方面停止從祺想採購禮券，且從該日期起，我們直接從相關的禮券發行商獲得類似的禮券，以於會員兌換通過參與任務而累積的JAG分時向彼等派發。關於我們終止與祺想的業務關係的原因的進一步詳情，請參閱本文件「業務－我們的供應商－我們的主要供應商」一段。

自二零一七年五月起，我們單方面停止從大方攝影特急速沖印有限公司採購攝影器材，且從該日期起，我們自獨立第三方供應商購買類似的攝影器材。

股息

本公司於二零一七年六月二十三日宣派股息約0.2百萬港元，並於二零一七年六月三十日用作抵銷應收本公司當時股東的款項。截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止年度，以及截至二零一七年十一月三十日止八個月，本公司之附屬公司向其當時的股東宣派及派付股息金額分別約8.1百萬港元、5.4百萬港元及0.2百萬港元。

我們目前並無任何計劃於緊隨[編纂]後定期分派股息。我們過往的股息分派記錄或未能用作釐定我們將來可能宣派或派付的股息水平的參考或基準。支付股息的建議乃基於董事會的絕對酌情權，且於[編纂]後，年內任何末期股息的宣派將須經股東批准。本集團並無任何派息政策或固定派息比率。經考慮我們的營運、盈利、財務狀況、現金需求及供應情況、資本支出及未來發展需要以及其他在其時可能認為相關的因素後，董事可於未來建議支付股息。任何宣派及支付以及股息的金額將受我們的章程文件及公司法（包括股東的批准）規限。於任何指定年度尚未分派的任何可分派溢利將保留並供予往後年度分派。倘溢利已作為股息分派，則該部分溢利不可用作再投資於本集團的營運。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

詳情請參閱本文件附錄二「未經審核[編纂]財務資料」一節。

可供分派儲備

本公司於二零一七年五月二十二日註冊成立。於二零一七年三月三十一日，概無儲備可供分派予本公司權益股東。

財務資料

本公司的可供分派儲備包括保留溢利及資本儲備。因此，於二零一七年十一月三十日，本公司可供分派予本公司權益股東的儲備為337,000港元。

GEM上市規則規定的披露

董事確認，於最後實際可行日期，概無任何情況可能導致須遵守GEM上市規則第17.15至17.21條之披露規定。

近期發展

截至二零一八年三月三十一日止年度，我們的整體毛利率及純利將錄得下跌。由於我們正於馬來西亞及新加坡擴張業務，(a)為吸引新客戶，本集團將會提供試用價；及(b)為提升我們的市場地位，我們將會派發更多JAG分以吸納新會員，故預期來自該等業務的毛利率較低，因此，我們預期整體毛利率將輕微下跌。由於(i)非經常性[編纂]約[編纂]港元(假設每股[編纂]的[編纂]為[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)及[編纂]並不獲行使)；(ii)可換股債券錄得公允值虧損；(iii)預期開支將會增加，包括為配合業務發展而增加的員工成本及[編纂]後應付執行及獨立非執行董事的薪酬等；及(iv)估計[編纂]後核數師酬金將會增加，故我們預期純利將會下跌。

[編纂]開支對綜合損益及其他全面收益表的影響將對本集團自二零一七年十一月三十日(為最近期經審核綜合財務報表的編製日期)起的財務或經營狀況或前景帶來重大不利變動。有關[編纂]開支的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—[編纂]開支」一段。[編纂]務請注意[編纂]開支對本集團截至二零一八年三月三十一日止年度之財務表現的影響。

截至二零一八年三月三十一日止年度，可換股債券之公允值變動將錄得虧損約18.5百萬港元(假設每股[編纂]的[編纂]為[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)及[編纂]並不獲行使)。公允值虧損為非現金項目。根據[編纂]投資協議，於[編纂]完成前，可換股債券將會轉換為股份。假設[編纂]於二零一八年三月三十一日或之前完成，則於二零一八年三月三十一日後任何財政期間將不會產生與可換股債券有關的公允值虧損。於截至二零一八年三月三十一日止年度之可換股債券的任何公允值虧損，可能會對該年溢利產生不利影響。

除以上所述外，董事確認，直至本文件日期，自二零一七年十一月三十日(即本文件附錄一會計師報告所示之報告期末)起，本集團的財務或經營狀況概無重大不利變動。