

## 財務資料

下列討論及分析應與本文件附錄一會計師報告所載我們的經審核綜合財務資料(包括其附註)一併閱讀。會計師報告乃遵照國際財務報告準則編製，其於重大方面或有別於其他司法權區(包括美國)的一般公認會計原則。

下列討論及分析載有反映我們對未來事件及財務表現的當前看法的前瞻性陳述。有關陳述乃基於我們的經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的感知以及我們認為在有關情況下屬恰當的其他因素作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否會符合我們的預期及預測乃取決於多項風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」各節載列的資料。

就本節而言，除非文義另有所指，否則對二零一五年、二零一六年及二零一七年的提述指截至有關年度十二月三十一日止我們的財政年度。除文義另有所指外，本節所述財務資料乃按綜合基準陳述。

### 概覽

根據 Oliver Wyman 報告，按二零一五年、二零一六年及二零一七年各年的月活躍用戶數量計，我們運營中國最大的線上信用卡管理平台。根據 Oliver Wyman 報告，我們於二零一二年推出，是中國首個線上信用卡管理平台，提供需求甚殷的服務，如管理涉及不同發卡銀行的多張信用卡、新信用卡申請及信用卡賬單還款服務。截至二零一七年十二月三十一日，我們管理約 106.3 百萬張信用卡，於二零一七年錄得促成的信用卡還款交易總計人民幣 1,085 億元。截至二零一七年十二月三十一日，我們全部應用程序的註冊用戶已達到 81.0 百萬個。

根據 Oliver Wyman 報告，就二零一七年透過我們發出的信用卡數目而言，我們是中國最大的線上信用卡申請平台。尤其是我們透過與若干信用卡發行銀行展開深入合作提供聯名信用卡，我們由此可在數年內與該等銀行分享聯名信用卡產生的收入。我們認為我們的聯名信用卡業務擁有可持續增長潛力。

透過我們信用卡管理平台，我們積累了大量具有完善信用記錄的高價值以及信用活躍用戶。我們於二零一五年通過戰略性地進入線上信貸撮合和投資市場，將我們的業務模式提升到了一個新的水平。根據 Oliver Wyman 報告，近兩年來，按截至二零一七年十二月三十一日止年度的貸款促成金額計，我們的線上消費融資平台成為主要以信用卡持有人為目標的最大線上消費融資平台。

## 財務資料

我們的收益按402.9%的複合年增長率增長，由二零一五年的人民幣89.7百萬元增至二零一七年的人民幣2,268.6百萬元。我們的經調整經營溢利／(虧損)(即扣除與股份支付開支以及[編纂]相關開支的經營溢利或虧損)於二零一五年為虧損人民幣147.6百萬元，於二零一六年及二零一七年分別為溢利人民幣86.6百萬元及人民幣777.2百萬元。我們於二零一五年、二零一六年及二零一七年分別錄得虧損淨額人民幣693.3百萬元、人民幣2,231.4百萬元及人民幣1,378.5百萬元。我們的經調整溢利／(虧損)淨額(即扣除股份支付賠償開支、優先股公平值虧損、優先股清償收益／(虧損)及與優先股有關的融資開支以及[編纂]開支的溢利或虧損)於二零一五年為虧損人民幣101.2百萬元，於二零一六年及二零一七年分別為溢利人民幣53.5百萬元及人民幣776.2百萬元。於二零一六年及二零一七年，我們的經調整經營溢利率為15.2%及34.3%，而我們的經調整純利率為9.4%及32.8%。

### 呈列基準

根據「歷史、重組及公司架構－概覽－重組」詳細闡釋的重組，本公司於二零一七年十一月二十三日成為本集團現時旗下各公司的控股公司。緊接重組前，[編纂]業務由杭州恩牛及其附屬公司營運。於重組完成後，杭州恩牛被轉讓予本公司並由本公司持有。緊接重組前，本公司尚未開展任何其他業務，不符合業務的定義。重組僅是[編纂]業務的重組，而[編纂]業務的管理層及[編纂]業務的擁有人維持不變。因此，重組形成的本集團被視為杭州恩牛[編纂]業務的存續，所有呈列期間的歷史財務報表按合併基準編製，並使用本集團現時旗下各公司各自的賬面值呈列。

集團內公司間交易、結餘及集團內公司間交易的未變現收益／虧損於合併時抵銷。

本集團的歷史財務資料乃遵照國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製，國際財務報告準則包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)批准的所有準則及詮釋。

本集團的歷史財務資料乃按歷史成本慣例編製，經按公允價值計入損益的金融工具重估修訂。本集團的歷史財務資料以人民幣呈列，除另有指明者外，所有金額已經四捨五入調整至最接近的千位數。

### 影響我們經營業績的因素

#### 維持及擴充我們的交易量及用家群體的能力

我們吸引了來自在線渠道的所有用戶。我們的收益取決於我們獲得新用戶及挽留並提高現有用戶參與度的能力。我們將獲得用戶作集中在提供全套產品和服務上，以滿足用戶不斷變化的融資需求，提升品牌知名度。我們亦在我們的應用程式宣傳我們的產品和服務，並與應用商店、搜索引擎、第三方應用程式及社交媒體渠道合作。

## 財務資料

### 個人信用管理及信用卡科技服務用戶

我們的個人信用管理服務目標用戶主要為信用卡人群。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，51信用卡管家應用上的註冊用戶累計戶數分別為27.5百萬個、42.2百萬個及62.0百萬個，我們使用信用卡賬單管理服務的用戶中約70%持有超過一張信用卡。

我們通過我們的信用卡科技服務使用戶能夠方便比較及申請適合其個人資料和信用需求的信用卡，授權其建立信用記錄並實現更好的信用管理。

截至二零一七年十二月三十一日，我們與全國20家銀行合作開展在線信用卡申請。於二零一五年、二零一六年及二零一七年，透過我們發行的新信用卡數量分別為50萬張、120萬張及210萬張。信用卡科技服務收入由二零一五年的人民幣45.0百萬元增加至二零一六年的人民幣73.0百萬元，並於二零一七年進一步增加至人民幣140.4百萬元。此外，自二零一七年四月起，我們已與多家發卡銀行在數據應用、信用分析及風險管理的領域展開深入合作以推出我們的聯名卡。截至二零一七年十二月三十一日，100,905張聯名信用卡已發行。我們擬不斷投入大量資源，以深化未來與金融機構在聯名信用卡發行方面的合作、達到更大的用戶基礎及獲得長期收入流。

### 在線信貸撮合及投資服務用戶

我們透過信用卡管理平台吸引大部分借款人及投資人。我們持續有效獲得借款人及投資人的能力在很大程度上受我們是否能繼續指引我們信用卡管理用戶使用我們在線信貸撮合及投資服務所影響。於二零一七年，憑藉透過51信用卡管家應用提供的個人信用管理服務及我們高效的用戶獲取工作，我們的平均新用戶獲取成本為各註冊用戶人民幣19.2元。我們致力提升及優化用戶體驗，以擴大交易量及擴大用戶基礎。

### 產品及服務組合

#### 個人信用管理服務

我們通過我們的51信用卡管家應用主要向信用卡人群提供個人信用管理服務。我們廣泛的個人信用管理服務包括(i)管理信用卡賬單及房屋按揭、汽車貸款及公共事業賬單等家庭賬單及信用；(ii)信用卡賬單及其他負債還款促使；及(iii)其他增值服務，如查詢及監察住房公積金餘額。儘管我們並無就個人信用管理服務向用戶收費，但我們通過將個人信用

## 財務資料

管理平台作為主要渠道來吸引、獲取和培育我們的信用卡科技服務以及線上信貸撮合服務及投資服務創收用戶，從而貨幣化個人信用管理平台的運營。我們的收益和盈利能力取決於我們通過提供全套信用管理服務來提升用戶體驗和忠誠度的能力，並鼓勵用戶在我們的平台上嘗試各種服務和產品。

### 信用卡科技服務

我們與銀行合作在我們的平台上提供信用卡申請服務。51 信用卡管家應用的用戶可點擊在我們平台上所展示的銀行標誌，而我們銀行網站將在我們應用程式中彈出以完成辦理信用卡申請程序。我們會就我們的信用卡申請服務向該等銀行收取服務費。該等費用一般按每次成功的成本基準釐定，而成功的定義通常為發行信用卡。我們來自信用卡申請服務的收益須視乎我們與其合作的銀行數目及銀行通過我們發出的信用卡數目。

憑藉我們與銀行合作提供信用卡申請服務以及我們的數據驅動風險管理能力，我們與銀行在數據應用、信用分析及風險狀況領域發展深度合作，推出聯名信用卡。多年以來我們按照與合作銀行的合約條款分享聯名信用卡產生的收入。我們來自聯名信用卡的收益受到已發行聯名信用卡數目、我們合作的銀行數目、聯名信用卡持有人的計息結餘總額，及我們與銀行協定的收益分成模式所影響。

### 在線信貸撮合服務及投資服務

我們促成主要面向信用卡人群及其次面向非信用卡人群的貸款產品。我們的所有貸款均為無抵押貸款，主要由我們平台的個人投資者提供資金，就我們向借款人提供的信貸撮合服務而言，我們收取信貸撮合及服務費，該等服務費在貸款期內按月收取。於二零一五年、二零一六年及二零一七年，我們的信貸撮合及服務費分別佔我們總收益的 18.7%、67.3% 及 71.7%。

我們所收取信貸撮合及服務費視乎我們貸款產品特性而定，包括服務費率、貸款產品的期限及規模。我們已就我們的貸款產品實施細分的風險定價。我們根據我們專有的信用評分模型將有意借款人分為不同信用等級。我們收取的信貸撮合及服務費率因其各自的信用等級而異。較長期限及較大規模的貸款產品通常對應較高的交易服務費。由於我們各貸款產品的收費有所不同，我們的收益及盈利能力受我們貸款產品組合的影響。

此外，我們為投資者提供投資服務。我們用戶對我們生態系統的堅持度、我們的品牌知名度及我們貸款產品的預期投資回報在很大程度上影響我們對潛在投資者的吸引力，進而影響我們貸款產品資金來源的穩定性及充足性。

## 財務資料

### 有效的信用分析及風險管理能力

我們能否有效評估借款人的信用風險，產生信用評分及將借款人劃入適當的風險狀況會影響我們吸引及留住借款人及投資人的能力以及我們向投資人及金融機構融資合作夥伴提供有吸引力的預期回報的能力，兩者均直接關係到用戶對我們平台的信心及參與度。我們擬通過結合我們的大數據分析能力及通過我們業務營運積累的日益增多的數據量持續優化我們的詐騙識別能力，提高我們的信用評分模型的準確性及持續提升我們的收款有效性。請參閱「業務－風險管理」。

### 擴充我們資金來源及維持低融資成本的能力

我們的業務增長取決於我們能否持續擴充我們的資金來源及維持低融資成本。我們主要依賴個人投資者及其次依賴第三方機構以撥付我們促成的貸款。來自我們合作的個人投資者及第三方機構的資金可用性會影響我們能夠促成貸款的交易量。於二零一七年，我們為借款人促成的貸款總量中的77.0%及20.3%分別由來自我們生態系統的個人投資者及金融機構融資合作夥伴。隨著我們獲得多種資金來源以及靈活調整資金需求分配至不同來源，我們不依賴於任何特定的資金來源，且我們能夠抵禦季節性以及供應量及融資成本的波動。

尤其是，截至二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日個人投資者所投資資金的未償還結餘分別為人民幣965.7百萬元、人民幣6,134.0百萬元及人民幣12,078.1百萬元。該增長主要由於(i)透過我們平台投資的投資者數量增加，由二零一五年的400,000人增加至二零一七年的約3.0百萬人，及(ii)每位個人投資者的平均投資額增加。

就我們促成的貸款而言，來自我們資金來源的利率變動可能影響我們自借款人賺取的信貸撮合及服務費，及收益可能受不利影響。

### 我們提升營運成本效率的能力

營運成本效率對我們業務的營運業績具有重大影響。我們的營運開支主要包括辦理及服務開支、銷售及營銷開支、一般及行政開支以及研發開支。

我們的固定成本主要包括(i)一般及行政開支；及(ii)研發開支。我們可擴展的技術能力讓我們能夠適應迅速的用家群體及業務增長而毋須經歷固定成本按比例增加。我們的主要可變成本為(i)銷售及營銷開支；及(ii)辦理及服務開支。與同業者就獲取借款人及投資

## 財務資料

者產生大量銷售及營銷開支不同，我們的銷售及營銷開支主要與我們在信用管理服務方面的用戶獲取工作有關。由於我們大部分的借款人和投資者由我們信用卡管理用戶轉換而來，故往績記錄期內我們一直能夠維持相對較低的銷售及營銷成本佔收益的百分比。我們的辦理及服務開支亦因規模經濟而獲得優化。例如，我們的業務規模讓我們能夠與付款服務供應商協商時爭取到更優惠條款。我們相信，隨著我們對用戶的了解不斷增加、產品及服務類型多樣化及品牌認知度不斷提升，我們的營運成本效率將會提升。

### 中國的經濟狀況及監管環境

我們用戶對貸款及信用卡的需求受中國整體經濟狀況的影響。經濟低迷會導致失業率上升及／或實際收入下降，可能影響個人的可支配收入水平。這可能影響借款人的還款能力及其獲取貸款及信用卡的意願，可能潛在影響其拖欠款項比率。

中國網絡消費融資行業的監管環境不斷發展及演變，所帶來的機遇與挑戰可能影響我們的財務表現。我們將繼續努力確保我們遵守與我們行業有關的現有法律、法規及政府政策，及遵守日後可能頒佈的新法律及法規及現有法律及法規的變動。儘管新法律及法規或現有法律及法規的變動可能令向借款人發放貸款變得更加困難或成本高昂，或令有關貸款產品更難以讓借款人、機構基金合作夥伴或投資者接納，有關事件亦可能提供新產品及市場機遇。

### 主要會計政策、判斷及估計

我們已識別我們認為對於編製綜合財務報表而言最重要的若干會計政策。我們的部分會計政策涉及管理層就會計項目作出的主觀假設及估計以及複雜判斷。估計及判斷按過往經驗及其他因素(包括行業慣例及在有關情況下認為合理的未來事件預期)持續予以重新評估。我們過往並無改變重大假設或估計，亦無察覺我們的假設或估計有任何重大錯誤。於目前情況下，我們預期我們的假設或估計於可見將來將不會大幅轉變，惟根據國際財務報告準則第9號，我們預期於二零一八年一月一日開始的新估計及假設除外。於審閱我們的歷史財務資料時，閣下應考慮：(i)我們的主要會計政策；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不明朗因素；及(iii)所呈報業績對狀況及假設變動的敏感度。

對理解我們財務狀況及經營業績至關重要的主要會計政策載於本文件附錄一會計師報告附註2。編製我們綜合財務報表所用的主要會計判斷及估計的詳情載於本文件附錄一會計師報告附註3。

## 財務資料

### 收益確認

收益於向客戶提供服務時確認。視乎合約條款及適用於合約的法律而定，服務或會在一段時間內或某一時間點提供。倘本集團滿足下列條件時，服務在一段時間內提供：

- 提供客戶同時收到且消耗的所有利益；
- 因本集團履約而創建及增強由客戶控制的資產；或
- 不會創建本集團有替代用途的資產且本集團有強制執行權利支付迄今已完成的履約部分。

倘服務在一段時間內轉移，則收益參照完成清償履約責任的進度而於合約期間內確認。否則，收益於客戶取得服務的該時點確認。

完成清償履約責任的進度計量乃基於下列最佳描述本集團履行清償表現責任的其中一種方法：

- 直接計量本集團向客戶轉移的價值；或
- 本集團清償履約責任的努力或投入。

倘合約涉及多種服務，則交易價格將會根據相關單獨售價分配至各履約責任。當單獨售價不可直接觀察，則其根據預期成本加邊際進行估計。

### 金融資產

本集團將其金融資產分為以下類別：按公允價值計入損益的金融資產、貸款及應收款項、持有至到期金融資產及可供出售金融資產。分類取決於收購金融資產的目的。管理層於初步確認時釐定其金融資產的分類。

#### *按公允價值計入損益的金融資產*

按公允價值計入損益的金融資產包括持作買賣金融資產及指定按公允價值計入損益的金融資產。倘金融資產收購的目的是於短期內出售，則金融資產分類為持作買賣。衍生工具(包括獨立的嵌入式衍生工具)亦分類為持作買賣，除非其指定為有效對沖工具。

## 財務資料

就指定按公允價值計入損益的金融資產而言，必須符合以下準則：

- 指定該等資產按公允價值計入損益可消除或大幅減少於計量資產或負債或按不同基礎確認該等資產或負債的損益時產生的計量或確認不一致(有時指「會計錯配」)；及
- 經管理及其表現按公允價值基準評估。有關該等金融資產的資料按公允價值基準內部提供予本集團主要管理人員。本集團的投資策略旨在投資股權及債務證券及參考其公允價值評估該等股權及債務證券。屬該等組合部分的資產乃於初始確認時指定為按公允價值計入損益的金融資產；及
- 合約含有符合特定條件的嵌入衍生工具。

### 貸款及應收款項

貸款及應收款項為未於活躍市場報價的具有固定或可釐定付款的非衍生金融資產。於初步計量後，有關資產後續按攤銷成本採用實際利率法減任何減值撥備入賬。攤銷成本乃透過考慮收購的任何折讓或溢價及包括為實際利率組成部分的費用或成本計算。

### 確認及計量

定期買賣的金融資產在交易日(本集團承諾買賣該資產的日期)確認。對於所有並非按公允價值透過損益列賬的金融資產，投資初步按公允價值加交易成本確認。按公允價值計入損益的金融資產初步按公允價值確認，及交易成本於綜合全面收益表支銷。可供出售金融資產及按公允價值計入損益的金融資產後續按公允價值入賬。貸款及應收款項隨後採用實際利率法按攤銷成本入賬。

### (iii) 取消確認金融資產

只有當從資產收取現金流量的合約權利到期，或當本集團將其於資產擁有權的絕大部分風險及回報轉讓予另一方，本集團方取消確認金融資產。倘本集團並無轉讓亦無保留擁有權的絕大部分風險及回報，並繼續控制已轉讓資產，本集團確認其於資產的保留權益及可能須支付的相關負債金額。倘本集團保留已轉讓金融資產擁有權的絕大部分風險及回報，則本集團繼續確認金融資產，同時亦就已收取的所得款項確認有抵押借貸。



## 財務資料

於全部取消確認金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價以及已於其他全面收益確認並於權益累計的累計損益的總和的差額，將於損益中確認。

### 財務擔保

#### 應付質量保證金

應付質量保證金於初始時按其公允價值計量。倘質量保證金賬戶內無可用資金，本集團並無義務支付違約貸款。一旦投資者就借款人違約獲得付款，所收回的任何未來本金及利息均繳入質量保證金賬戶。於初步確認後，應付質量保證金按下列各項之最大者計量：1) 根據國際會計準則第37號釐定的金額及2) 初步確認的金額(公允價值)減(倘適合)根據國際財務報告準則第15號確認的初步金額的累計攤銷。本集團的財務擔保作為應付質量保證金反映，於綜合財務狀況表入賬。

#### 應收質量保證金

應收質量保證金就分配至擔保的金額於貸款發放時確認。於各報告日期，本集團估計未來現金流量及評估是否存在任何減值至質量保障計劃應收款任何個別相關貸款的指標。倘應收質量保證金的賬面值超過預期收款，則就未能收回的質量保障計劃應收款錄得減值虧損。

### 優先股

優先股於發生若干未來事件時可由持有人選擇贖回。該工具可由持有人選擇隨時兌換為本公司普通股或於發生本公司[編纂]或經大多數持有人協定後自動轉換為普通股，詳述於會計師報告附註31。

本集團指定優先股為按公允價值計入損益的金融負債。彼等初步按公允價值確認。任何直接應佔交易成本於綜合全面收益表確認為財務開支。

於初步確認後，優先股按公允價值入賬，公允價值變動於損益確認。

優先股歸類為非流動負債，除非本集團有責任於報告年度結束後12個月內清償負債。

## 財務資料

對優先股現有金融負債條款的大幅修訂或部分條款的修訂應作為原金融負債消失及確認新金融負債入賬。有關消失的任何損益於損益確認，惟當其直接於股本確認時其由於與股東(以作為股東的身份)的交易產生則除外。倘新條款項下現金流量的貼現現值(包括經扣除任何已收取及採用原有實際利息貼現的費用後已支付的任何費用)至少10%有別於原金融負債的餘下現金流量的貼現現值，則條款被視為實質性不同。所產生的任何成本或費用作為於消失時的損益的一部分確認。

### 應用國際財務報告準則

#### 國際財務報告準則第9號：金融工具

國際財務報告準則第9號—金融工具的完整版本於二零一四年七月頒佈，取代國際會計準則第39號—金融工具：確認及計量內有關金融工具分類及計量、金融資產減值及對沖會計處理的指引。國際財務報告準則第9號於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效。

本集團會計政策的主要變動及由於採納國際財務報告準則第9號產生的預期影響詳述如下。

#### 分類及計量

金融資產的分類及計量將取決於如何管理資產(實體業務模式)及其合約現金流量特性。該等因素決定金融資產是否按攤銷成本計量、按公允價值計入其他全面收益或按公允價值計入損益。應用業務模式及合約現金流量特性測試的合併影響，可能導致按攤銷成本或公允價值計量的金融資產數量有別於遵照香港會計準則第39號計量的數量。

國際財務報告準則第9號分類及計量模式規定，不符合「純粹支付本金及利息」(SPPI)測試的所有債務工具金融資產(包括含有嵌入式衍生工具的金融資產)於初始確認時分類為按公允價值變動計入損益。SPPI測試的目的是確保含有非基本貸款特點的債務工具(如轉換權及股本掛鈎支出)按公允價值變動計入損益計量。其後根據國際財務報告準則第9號分類為按公允價值變動計入損益的工具計量以根據國際會計準則第39號交易的類似方式經營。

就符合SPPI測試的債務工具金融資產而言，於初步確認時的分類基於管理該等工具的業務模式釐定。按「持有至買賣」或「公允價值」基準管理的債務工具將分類為按公允價值變動計入損益。按「持有至募集及銷售」基準管理的債務工具將透過債務的其他全面收益(公允價值變動計入其他全面收益)分類為公允價值。按「持有至募集」基準管理的債務工具將分類

## 財務資料

為攤銷成本。按公允價值變動計入其他全面收益分類的工具的隨後計量及國際財務報告準則第9號項下的攤銷成本分類分別根據現有國際會計準則第39號以與債務證券的可供銷售（「AFS」）及貸款及應收款項的類似方式經營，惟下文討論的減值撥備除外。

就分類為公允價值變動計入其他全面收益或攤銷成本的該等債務工具金融資產而言，不可撤銷目的可於初步確認時作出，而非按公允價值變動計入損益計量債務工具（若如此行事撤銷或大幅減少會計錯配）。

所有股本工具金融資產須於初步確認時分類為按公允價值變動計入損益，除非作出不可撤銷目的以將工具分類為股本的公允價值變動計入其他全面收益。與國際會計準則第39號項下的股本證券的AFS不一樣，股本類公允價值變動計入其他全面收益導致所有已變現及未變現收益及虧損於其他全面收益中確認，而不回收至損益。僅股息將繼續於損益中確認。

除因自有的信貸風險變動而導致指定按公允價值變動計入損益的負債公允價值變動於其他全面收益（而非損益）中呈報外，金融負債的分類及計量根據國際會計準則第39號的現行規定保持不變。

衍生工具將繼續根據國際財務報告準則第9號按公允價值變動計入損益計量。

### 減值

新的減值指引載有分類為攤銷成本或公允價值變動計入其他全面收益的所有債務工具金融資產適用的預期信貸虧損模式。此外，預期信貸虧損模式適用於並無按公允價值變動計入損益計量的財務擔保。

### 預期信貸虧損方法

應用預期信貸虧損將改變本集團的信貸虧損方法及模式。預期信貸虧損撥備指反映透過評估使用關於過去事件、目前狀況及未來經濟狀況的一系列合理可能結果、貨幣時間價值及合理及證明資料釐定的公正及概率加權金額的信貸虧損。預期信貸虧損撥備將按等於以下各項的金額計量：(i) 十二個月的預期信貸虧損；或(ii) 自初步確認起或存在減值客觀證據時信貸風險大幅增加的金融工具使用期預期信貸虧損。

### 關鍵會計判斷及估計

#### 與信貸撮合服務及持續每月服務有關的收益

本集團將信貸撮合服務及持續每月服務視為個別的履約安排。然而，本集團不獨立提供該等服務，亦不存在第三方售價證明，因為並無有關我們的競爭對手就此類服務收費金額的公開資料。因此，本集團採用預計成本加成法釐定其對不同可交付安排的最佳售價估

## 財務資料

計，作為分配基準。估計售價時，本集團考慮與有關服務有關的成本、利潤率、客戶需求、競爭的影響及其他市場因素(如適用)。

### 應付及應收質保基金

質保基金是向在本集團平台上促成認購貸款的投資者提供的保障機制。質保基金出資率於貸款訂立時按個別基準釐定，之後在貸款期限內維持不變。出資率的釐定亦基於貸款的估計損失率進行，當中計及相關風險概況及歷史虧損記錄及其他市場因素(如必要)。

### 向客戶貸款的減值虧損及質保資金應收款項

本集團按月審視其貸款組合及質保資金應收款項以評估減值。釐定是否應在綜合全面收益表內記錄減值虧損時，本集團會判斷是否有任何可觀察數據顯示貸款組合及質保資金應收款項的估計未來現金流量有可計量的減少，且會在有關減少可就組合內的個別貸款及質保資金應收款項確定之前作出判斷。此項證據可包括顯示某個組別的借款人的付款狀況(如拖欠付款或違約)或與本集團資產違約相關的國家或地方經濟狀況出現不利變動的可觀察數據。個別作減值評估的貸款及質保資金應收款項的減值虧損為估計折現未來現金流量與賬面值之間的差額。當貸款作集體減值評估時，管理層會採用基於信用風險特徵與組合內貸款類似資產的歷史虧損經驗及客觀減值證據作出的估計。歷史虧損經驗基於反映當前經濟狀況的相關可觀察數據作出調整。用於估計未來現金流量金額及時間、歷史虧損經驗及反映當前經濟狀況的相關可觀察數據的方法及假設會定期作出審視，以減低虧損估計與實際虧損的差異。

### 優先股的公允價值

本集團認為，就發行優先股收取的交易價等於公允價值。優先股確認為指定按公允價值計入損益的負債。

本集團採用收入法作為估值技巧計量優先股的公允價值。用於計量公允價值的估值技巧將貫徹採用。然而，若估值技巧或其應用的變動會導致在有關情況下同樣或更能代表公允價值的計量方式，則該變動屬適當。估值技巧或其應用的變動所導致的修訂應作為會計估計的變動處理。

## 財務資料

### 金融工具的公允價值

倘某項金融工具的市場並不活躍，本集團會採用估值技巧估計公允價值。估值技巧包括採用最近知情自願交易方進行公平市場交易的價格(如有)、參考另一大致相同工具的現行公允價值或折現現金流量分析及期權定價模型。如實際可行，估值技巧會最大限度地使用市場輸入值。然而，如無法獲取市場值入值，則管理層需要就不可觀察市場輸入值作出估計。

### 確認股份支付開支

授出購股權的公允價值於各授出日期基於相關股份的公允價值計量。此外，本集團須估計將繼續受僱於本集團的承授人的預計百分比或(如適用)歸屬的表現條件在歸屬期結束時是否達成。本集團僅就預計將在承授人可無條件享有有關股份獎勵的歸屬期內歸屬的購股權及受限制股份單位確認一項開支。該等估計及假設的變動可能會對購股權及受限制股份單位的公允價值的釐定及預計將歸屬的股份獎勵的金額造成重大影響，進而可能對股份支付補償開支的釐定造成重大影響。

購股權及受限制股份單位於授出時的公允價值將按加速級差歸屬法在該等股份支付獎勵的歸屬期內列支。根據加速級差歸屬法，各級差歸屬獎勵的分期歸屬部分將被視為獨立的股份支付獎勵，即各分期歸屬部分將獨立計量及列支，導致加速確認股份支付開支。

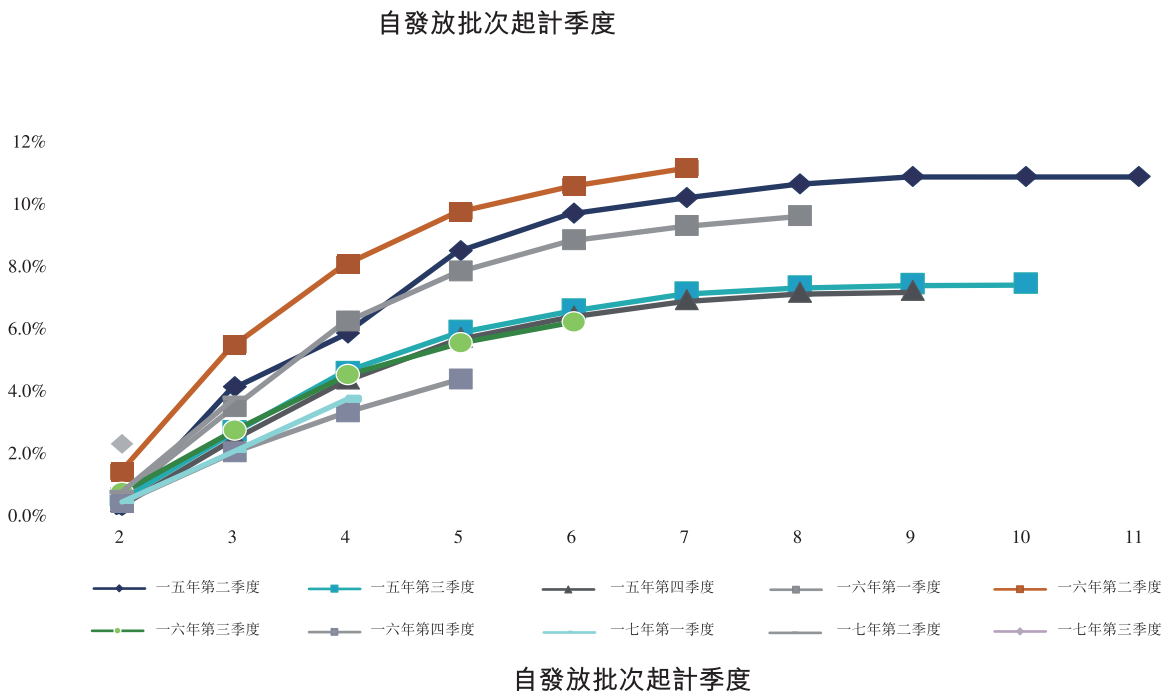
### 貸款表現數據

#### 按歷史批次違約率

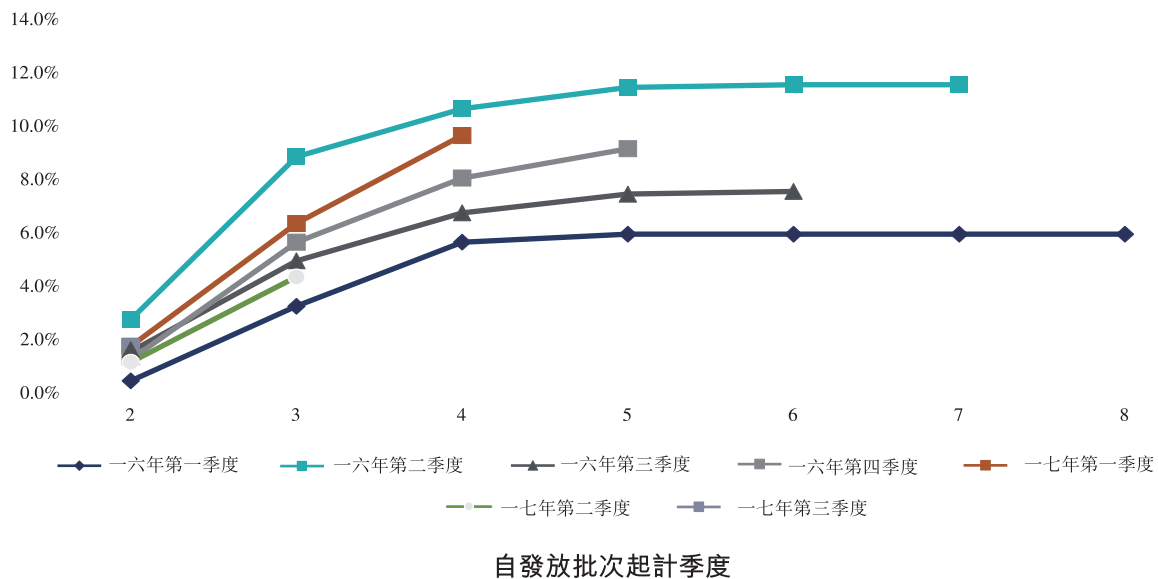
我們將在特定期間促成的貸款稱為一個批次。我們將歷史批次違約率界定為(i)某個批次所有貸款的拖欠本金總額減去(ii)同一批次所有貸款的已收回拖欠本金總額，再除以(iii)該批次所有貸款的初始本金總額。拖欠超過90天或以上的貸款不計入計算，因為我們認為不大可能會收回該等貸款。

## 財務資料

下列圖表顯示按批次劃分為信用卡持有人提供的貸款產品(即51人品貸)的歷史累計逾期90天以上的違約率：



下列圖表顯示按批次劃分為非信用卡持有人提供的貸款產品的歷史累計逾期90天以上的違約率：



## 財務資料

### 經營業績

下表載列我們截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度的綜合全面收益表概要，乃摘錄自本文件附錄一「會計師報告」所載綜合財務報表，並應與綜合財務報表(包括其附註)一併閱讀。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
信貸撮合及服務費.....	16,751	384,183	1,627,324
信用卡科技服務費.....	45,005	72,988	140,382
信貸介紹服務費.....	26,876	65,376	189,327
其他收益.....	1,095	48,499	311,547
<b>收益總額.....</b>	<b>89,727</b>	<b>571,046</b>	<b>2,268,580</b>
辦理及服務開支.....	(27,149)	(148,834)	(516,904)
銷售及營銷開支.....	(136,430)	(182,674)	(614,406)
一般及行政開支.....	(39,114)	(75,379)	(182,144)
研發開支.....	(42,377)	(112,415)	(261,378)
其他(虧損)/收益淨額.....	(10,608)	7,924	11,931
<b>經營開支總額.....</b>	<b>(255,678)</b>	<b>(511,378)</b>	<b>(1,562,901)</b>
<b>經營溢利/(虧損).....</b>	<b>(165,951)</b>	<b>59,668</b>	<b>705,679</b>
分佔採用權益法入賬的聯營公司虧損淨額.....	(68)	(647)	(1,465)
優先股的公允價值虧損.....	(575,439)	743,997	(2,260,930)
優先股清償收益或虧損.....	14,711	(1,442,931)	242,462
財務開支淨額.....	(11,772)	(64,698)	(47,728)
<b>除所得稅前溢利/(虧損).....</b>	<b>(738,519)</b>	<b>(2,192,605)</b>	<b>(1,362,032)</b>
所得稅抵免/(開支).....	45,216	(38,837)	(16,439)
<b>年內虧損.....</b>	<b>(693,303)</b>	<b>(2,231,442)</b>	<b>(1,378,471)</b>
其他綜合收入			
可重新分類至損益的項目			
貨幣換算差額.....	(41,586)	(123,825)	98,004
<b>年內全面收入總額，扣除稅項.....</b>	<b>(734,889)</b>	<b>(2,355,267)</b>	<b>(1,280,467)</b>
以下各項應佔全面收入總額：			
— 本公司擁有人.....	(734,889)	(2,355,267)	(1,274,250)
— 非控股權益.....	—	—	(6,217)
	<b>(734,889)</b>	<b>(2,355,267)</b>	<b>(1,280,467)</b>

## 財務資料

### 經營業績主要組成部分

#### 收益

我們的收益包括信貸撮合及服務費、信用卡科技服務費、信貸介紹服務費及其他收益。下表載列於所示期間我們的收益(絕對金額及佔收益總額百分比)明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一五年		二零一六年		二零一七年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
信貸撮合及服務費.....	16,751	18.7%	384,183	67.3%	1,627,324	71.7%
信用卡科技服務費.....	45,005	50.2%	72,988	12.8%	140,382	6.2%
信貸介紹服務費.....	26,876	30.0%	65,376	11.4%	189,327	8.3%
其他收益.....	1,095	1.1%	48,499	8.5%	311,547	13.7%
<b>總計.....</b>	<b>89,727</b>	<b>100.0%</b>	<b>571,046</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,268,580</b>	<b>100.0%</b>

#### 信貸撮合及服務費

就我們平台促成的每筆貸款而言，我們按貸款本金的特定百分比向借款人收取信貸撮合及服務費，並將有關費用在前期信貸撮合服務與信貸促成後服務之間進行分配。就這項費用提供的服務包括將借款人與投資者相匹配、促成貸款交易、現金處理服務及貸款收回。視乎相關貸款的類別、定價及條款以及我們信用評估模型作出的貸款申請人信用評分，服務費費率不同。截至二零一五年、二零一六年以及二零一七年十二月三十一日止年度，信貸撮合及服務費分別為人民幣16.8百萬元、人民幣384.2百萬元及人民幣1,627.3百萬元。

下表載列我們信貸促成及服務費的詳情。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)		
前期信貸撮合服務費.....	13,430	296,927	944,058
後期信貸撮合服務費.....	3,321	87,256	683,266
	<b>16,751</b>	<b>384,183</b>	<b>1,627,324</b>



---

## 財務資料

---

### 信用卡科技服務費

信用卡科技服務費指(i)信用卡申請轉介費及(ii)聯名信用卡所得收入。我們就信用卡申請轉介服務主要基於成功發行予用戶的信用卡數目向合夥銀行收費。自二零一七年四月起，我們與銀行在數據應用、信用分析及風險狀況領域發展深度合作，推出聯名信用卡。我們按照與合作銀行的合約條款分享聯名信用卡產生的收入。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，信用卡科技服務費分別為人民幣45.0百萬元、人民幣73.0百萬元及人民幣140.4百萬元。

### 信貸介紹服務費

我們為我們平台的借款人引入「外部線上借貸平台」貸款產品。透過在我們應用程序上的一次點擊，借款人可輕易申請該等外部貸款產品。待成功轉介貸款後，我們會向第三方平台收取信貸介紹服務費，大致上根據我們所轉介的貸款金額而定。此外，貸款介紹服務費有時亦根據我們平台用戶的點擊或申請次數而收取。

截至二零一五年、二零一六年以及二零一七年十二月三十一日止年度，信貸介紹服務費分別為人民幣26.9百萬元、人民幣65.4百萬元及人民幣189.3百萬元。

### 其他收益

其他收益主要包括(i)透過小額貸款附屬公司及信託融資向客戶發放貸款的利息收入及(ii)逾期費用及其他。截至二零一五年、二零一六年以及二零一七年十二月三十一日止年度，其他收益分別為人民幣1.1百萬元、人民幣48.5百萬元及人民幣311.5百萬元。

## 財務資料

### 經營開支

我們的經營開支包括辦理及服務開支、銷售及營銷開支、一般及行政開支、研發開支及其他收益／(虧損)淨額。下表載列於所示期間我們經營開支的絕對金額及佔總經營開支百分比的明細。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一五年		二零一六年		二零一七年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
經營開支						
辦理及服務開支.....	(27,149)	10.6%	(148,834)	29.1%	(516,904)	33.1%
銷售及營銷開支.....	(136,430)	53.4%	(182,674)	35.7%	(614,406)	39.3%
一般及行政開支.....	(39,114)	15.3%	(75,379)	14.7%	(182,144)	11.7%
研發開支.....	(42,377)	16.6%	(112,415)	22.0%	(261,378)	16.7%
其他收益／(虧損)淨額.....	(10,608)	4.1%	7,924	(1.5%)	11,931	(0.8%)
總計 .....	<b>(255,678)</b>	<b>100.0%</b>	<b>(511,378)</b>	<b>100.0%</b>	<b>(1,562,901)</b>	<b>100.0%</b>

### 辦理及服務開支

辦理及服務開支為與提供信貸促成服務及信貸介紹服務相關的開支，具體主要包括(i)向付款服務提供商支付資金轉移收費、(ii)處理信貸評估、數據處理及分析、貸款促成服務、客戶服務及貸款回收的僱員福利開支、(iii)就數據獲取及第三方貸款收取服務產生的外部技術服務費及(iv)就貸款促成向第三方支付轉介費，包括折舊及攤銷、辦公室開支及其他。

## 財務資料

下表載列於所示期間我們的辦理及服務開支明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)		
資金轉移收費 .....	7,200	71,224	169,247
僱員福利開支 .....	10,271	43,684	117,546
外部技術服務費 .....	3,544	10,604	94,837
貸款轉介服務開支 .....	—	3,492	89,412
折舊及攤銷 .....	1,843	6,791	19,765
辦公室開支 .....	1,772	3,655	9,636
其他 .....	2,519	9,384	16,461
<b>總計 .....</b>	<b>27,149</b>	<b>148,834</b>	<b>516,904</b>

### 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支主要包括 (i) 與用戶獲取及品牌推廣有關的營銷及廣告費用及 (ii) 我們銷售人員的僱員福利開支。截至二零一五年、二零一六年以及二零一七年十二月三十一日止年度，銷售及營銷開支分別為人民幣136.4百萬元、人民幣182.7百萬元及人民幣614.4百萬元。

下表載列於所示期間我們的銷售及營銷開支：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)		
營銷及廣告費用 .....	130,782	169,842	598,211
僱員福利開支 .....	4,658	10,829	13,713
辦公室開支 .....	626	891	1,168
折舊及攤銷 .....	86	362	440
其他 .....	278	750	874
<b>總計 .....</b>	<b>136,430</b>	<b>182,674</b>	<b>614,406</b>

## 財務資料

### 一般及行政開支

一般及行政開支主要包括(i)我們行政員工的僱員福利開支、(ii)專業服務費、(iii)向第三方支付的外部技術服務費、(iv)辦公室開支、(v)折舊及攤銷及(vi)其他。

下表載列於所示期間我們的一般及行政開支：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一六年 (人民幣千元)	二零一七年
僱員福利開支 .....	29,012	46,345	102,501
專業服務費 .....	2,689	3,872	31,612
外部技術服務費 .....	2,441	2,764	8,649
辦公室開支 .....	985	1,042	2,924
折舊及攤銷 .....	223	1,001	2,722
其他 .....	3,764	20,355	33,736
<b>總計 .....</b>	<b>39,114</b>	<b>75,379</b>	<b>182,144</b>

截至二零一五年、二零一六年以及二零一七年十二月三十一日止年度，一般及行政開支分別為人民幣39.1百萬元、人民幣75.4百萬元及人民幣182.1百萬元。

### 研發開支

研發開支主要包括向研發部門人員支付的工資成本以及與研發活動有關的開支。

截至二零一五年、二零一六年以及二零一七年十二月三十一日止年度，研發開支分別為人民幣42.4百萬元、人民幣112.4百萬元及人民幣261.4百萬元。

## 財務資料

### 其他收益／(虧損)淨額

其他收益／(虧損)淨額主要包括(i)按公允價值計入損益的金融資產／負債公允價值收益、(ii)遠期外匯合約的公允價值虧損、(iii)質保金虧損(淨額)、(iv)政府補貼、(v)向信託優先級持有人作出的利息開支、(vi)減值虧損及(vii)其他。下表載列於所示期間其他收益／(虧損)淨額的明細。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)		
<b>其他收益／(虧損)淨額</b>			
按公允價值計入損益的金融資產			
公允價值收益.....	59	5,283	191,706
出售投資收益.....	—	28,686	260
遠期外匯合約的公允價值虧損.....	—	(4,627)	(13,083)
質保金虧損淨額.....	(11,040)	(8,241)	(36,585)
政府補貼.....	1,440	20	15,253
向信託優先級持有人作出的利息開支.....	—	(6,312)	(43,993)
減值虧損.....	(972)	(4,801)	(97,442)
其他.....	(95)	(2,084)	(4,185)
<b>總計.....</b>	<b>(10,608)</b>	<b>7,924</b>	<b>11,931</b>

截至二零一五年十二月三十一日止年度，其他虧損淨額為人民幣10.6百萬元，及截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，其他收益淨額分別為人民幣7.9百萬元及人民幣11.7百萬元。

### 指定為按公平值計入損益的金融資產公平值收益

指定為按公平值計入損益的金融資產公平值收益指我們投資整個行業價值鏈中的公司所得的公平值收益。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，指定為按公平值計入損益的金融資產公平值收益分別為人民幣59,000元、人民幣5.3百萬元及人民幣191.7百萬元。

### 出售投資收益

出售投資收益指出售投資組合公司少數股權的收資收入。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，出售投資收益分別為零元、人民幣28.7百萬元及人民幣260,000元。

## 財務資料

### 質保金虧損淨額

我們的借款人須向我們投資者保護機制下的託管賬戶注入一定比例的貸款初始本金餘額，我們稱之為我們的質量保證金。當借款人未能履行其利息或本金還款義務時，質量保證金向投資者提供補償金，最高為質量保證金的可用餘額。質保金出資率乃根據貸款估計貸款損失率而釐定，當中考慮到借款人相關風險狀況及歷史損失記錄。借款人向質保金所注資金初步按公平值記賬。當借款人違約，與該筆貸款有關的應收質量保證金餘額會被視為不可收回，因此會錄得質量保證金虧損。倘借款人其後償還貸款，其與質量保證金有關的部分還款將被列為質量保證金收益。

截至二零一五年、二零一六年以及二零一七年十二月三十一日止年度，質保金虧損淨額分別為人民幣 11.0 百萬元、人民幣 8.2 百萬元及人民幣 36.6 百萬元。

### 減值虧損

減值虧損主要包括透過小額貸款附屬公司及信託融資提供客戶貸款、合約資產及貿易應收款項等減值虧損。我們的合約資產指已收現金與前期信貸促成服務費之間的差額。

截至二零一五年、二零一六年以及二零一七年十二月三十一日止年度，減值虧損分別為人民幣 972,000 元、人民幣 4.8 百萬元及人民幣 97.4 百萬元。

### 政府補助

政府補助指政府機關向我們授出的津貼。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，政府補助分別為人民幣 1.4 百萬元、人民幣 20,000 元及人民幣 15.3 百萬元。

### 使用權益法將分佔聯營公司虧損淨額入賬

使用權益法將分佔聯營公司虧損淨額入賬指分佔投資組合公司少數股權虧損。

截至二零一五年、二零一六年以及二零一七年十二月三十一日止年度，使用權益法將分佔聯營公司虧損淨額入賬分別人民幣 68,000 元、人民幣 647,000 元及人民幣 1.5 百萬元。

### 優先股公允價值虧損

優先股公允價值變動負債於收益表入賬為「優先股公允價值虧損」。

## 財務資料

截至二零一五年、二零一六年以及二零一七年十二月三十一日止年度，優先股公允價值虧損分別為人民幣575.4百萬元、人民幣744.0百萬元及人民幣2,260.9百萬元。

### 優先股清償收益或虧損

優先股清償收益或虧損指消除優先股所得收益淨額及贖回優先股後的虧損。

截至二零一五年、二零一六年以及二零一七年十二月三十一日止年度，優先股清償收益或虧損分別為收益人民幣14.7百萬元、虧損人民幣1,442.9百萬元及收益人民幣242.5百萬元。

### 財務開支淨額

財務開支淨額主要包括(i)匯兌收益淨額、(ii)銀行存款利息收入、(iii)銀行收費、(iv)優先股融資開支及(v)借款利息開支。

截至二零一五年、二零一六年以及二零一七年十二月三十一日止年度，融資開支分別為人民幣11.8百萬元、人民幣65.0百萬元及人民幣47.8百萬元。

### 稅項

#### 開曼群島

我們於開曼群島註冊成立。根據開曼群島現行稅法，本公司毋須繳納收入或資本收益有關的稅項。此外，不會對本公司向其股東分派的股息施加預扣稅。

#### 英屬處女群島

本集團於英屬處女群島註冊成立的實體毋須繳納收入或資本收益有關的稅項。

#### 香港

我們於香港註冊成立的附屬公司須按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

#### 中國

一般而言，我們的中國附屬公司、可變利益實體及其各自根據中國稅法被視為中國居民企業的附屬公司須就按照中國稅法及會計準則釐定的全球應課稅收入按25%的稅率繳納企業所得稅。杭州恩牛網絡於二零一七年根據企業所得稅法律被定為「軟件企業」，因此於

## 財務資料

二零一六年及二零一七年享有兩年的企業所得稅豁免，二零一八年至二零二零年享有三年的企業所得稅減半。「高新技術企業」有權享有15%的優惠法定稅率，該資格由相關政府機構每年重新評估。北京鼎力創世科技有限公司及杭州義牛網絡技術有限公司於二零一七年均符合「高新技術企業」資格，因此自二零一七年起按15%的法定所得稅率納稅。上海靜嘉網絡技術有限公司根據企業所得稅法律被定為「小型微利企業」，因此於二零一五年一月一日至二零一六年十二月三十一日享有10%的優惠所得稅稅率。

我們須就提供的服務按6%稅率，減去我們已支付或承擔的任何可扣減增值稅繳納增值稅。我們亦須根據中國法律繳納增值稅附加稅。自二零一二年五月起，增值稅已分階段改徵先前適用於我們所提供服務的營業稅。於往績記錄期，我們並無就我們所提供服務繳納營業稅。

我們位於中國的外商獨資附屬公司向位於香港的中介控股公司派付的股息須按10%稅率繳納預扣稅，除非有關香港實體符合《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》的所有規定並獲得有關稅務機關批准。倘我們的香港附屬公司符合所有該等規定並取得此批准，則派付予香港附屬公司的股息將按標準稅率5%繳納預扣稅。

倘我們的開曼群島控股公司或位於中國境外的任何附屬公司根據中國企業所得稅法被視為「居民企業」，其將須就其全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅。請參閱「風險因素－我們可能被視為須根據《中華人民共和國企業所得稅法》繳納中國稅項的居民企業，因此我們或須就我們的全球收入繳納中國所得稅」。

### 非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採納經調整純利／(虧損淨額)及經調整經營溢利／(虧損)作為額外財務計量。我們呈列該等財務計量乃由於我們的管理層使用該等財務計量評估我們的經營表現。我們亦相信，該等財務計量為投資者及其他人士提供有用資料，以按我們管理層的相同方式了解及評估我們的綜合經營業績，並對比會計期間的財務業績及我們同業公司的財務業績。

#### **經調整純利／(虧損淨額)**

我們將經調整純利／(虧損淨額)界定為溢利或虧損淨額，不包括以股份為基礎的薪酬開支、優先的公平值虧損、優先股的清償收益或虧損、與我們優先股相關的財務開支及[編纂]開支。經調整純利／(虧損淨額)消除非現金以股份為基礎的報酬的影響，而該影響一直並可能繼續為我們業務中重複出現的因素。



## 財務資料

### 經調整經營溢利／(虧損)

我們將經調整經營溢利／(虧損)界定為經營溢利或虧損，不包括以股份為基礎的報酬及[編纂]。經調整經營溢利／(虧損)消除非現金以股份為基礎的報酬的影響，而該影響一直並可能繼續為我們業務中重複出現的因素。

由於經調整純利／(虧損淨額)及經調整經營溢利／(虧損)並不包括影響我們期內溢利或虧損淨額或經營溢利或虧損的所有項目，故採用經調整純利／(虧損淨額)及經調整經營溢利／(虧損)作為分析工具有重大限制。

### 計算非國際財務報告準則計量

我們透過非國際財務報告準則財務計量與最近期的國際財務報告準則表現計量之間的對賬消除非國際財務報告準則計量的該等限制，所有計量均應於評估我們的表現時予以考慮。下表載列所呈列年度的經調整純利／(虧損淨額)與經調整經營溢利／(虧損)根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可資比較財務計量(即分別為溢利／(虧損)及淨額及經營溢利／(虧損))的對賬：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
<b>經調整經營(虧損)／溢利</b>			
經營(虧損)／溢利.....	(165,951)	59,668	705,679
就以下各項作出調整：			
股份支付賠償開支.....	18,373	26,897	56,594
[編纂].....	—	—	[編纂]
<b>經調整經營溢利／(虧損)</b> .....	<b>(147,578)</b>	<b>86,565</b>	<b>777,178</b>
<b>經調整(虧損)／溢利淨額</b>			
純利／(虧損淨額).....	(693,303)	(2,231,442)	(1,378,471)
就以下各項作出調整：			
以股份為基礎的薪酬開支.....	18,373	26,897	56,594
優先股的公平值虧損.....	575,439	743,997	2,260,930
優先股的清償收益或虧損.....	(14,711)	1,442,931	(242,462)
與優先股相關的財務開支.....	12,974	71,079	32,351
[編纂].....	—	—	[編纂]
<b>經調整(虧損)／溢利淨額</b> .....	<b>(101,228)</b>	<b>53,462</b>	<b>743,847</b>

鑒於對非國際財務報告準則計量的上述限制，於評估我們的經營及財務表現時，閣下不應單獨考慮經調整純利／(虧損淨額)及經調整經營溢利／(虧損)，或替代我們的溢利／(虧損)淨額、經營溢利／(虧損)或根據國際財務報告準則計算的任何其他經營表現計量。此外，由於所有公司並非以相同方式計算該等計量，故該等計量與其他公司採用的類似名稱的計量不具可比性。

## 財務資料

### 經營業績期間比較

截至二零一七年十二月三十一日止年度與截至二零一六年十二月三十一日止年度比較

#### 收益總額

我們的收益總額由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣571.0百萬元增加297.3%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣2,268.6百萬元，主要是由於信貸撮合及服務費、信用卡科技服務費、信貸介紹服務費及其他收入大幅上升。

#### 信貸撮合及服務費

我們的信貸撮合及服務費由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣384.2百萬元增加323.6%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣1,627.3百萬元。有關增長主要由於透過我們的貸款促成金額由二零一六年的人民幣10,299.3百萬元大幅增加至二零一七年的人民幣33,890.6百萬元。

#### 信用卡科技服務費

我們的信用卡科技服務費由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣73.0百萬元增加92.3%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣140.4百萬元，主要由於二零一七年透過我們向用戶發行的信用卡數目增加。

#### 信貸介紹服務收入

我們的信貸介紹服務費由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣65.4百萬元增加189.6%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣189.3百萬元，主要由於我們向第三方業務夥伴轉介的貸款量大幅增加。此外，我們亦增加了我們向第三方業務夥伴收取的平均轉介費率。

#### 其他收益

其他收益由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣48.5百萬元增加542.4%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣311.5百萬元，主要由於(i)向客戶貸款的利息收入及(ii)逾期費用及其他。向客戶貸款的利息收入由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣27.7百萬元增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣227.4百萬元，由於我們透過信託融資促成的貸款量大幅增加。逾期費用及其他由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣20.8百萬元增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣84.1百萬元，主要由於我們透過平台促成的貸款量大幅增加。

## 財務資料

### 經營開支

我們的經營開支由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣511.4百萬元增加205.6%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣1,562.9百萬元。

### 辦理及服務開支

辦理及服務開支由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣148.8百萬元增加247.3%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣516.9百萬元，主要是由於(i)資金轉移收費、(ii)僱員福利開支、(iii)外部技術服務費及(iv)轉介費用增加。

### 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣182.7百萬元增加236.3%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣614.4百萬元。增加主要是由於營銷及廣告開支增加人民幣428.4百萬元。此外，我們與在線客戶獲取工作有關的開支(包括向增加的互聯網營銷渠道支付的費用)增加。

### 一般及行政開支

一般及行政開支由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣75.4百萬元增加141.6%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣182.1百萬元。該增加主要由於僱員福利開支增加所致。

### 研發開支

研發開支由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣112.4百萬元增加132.5%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣261.4百萬元，主要是由於員工人數增加導致僱員福利開支增加人民幣136.1百萬元。

### 其他收益淨額

我們的其他收益淨額由二零一六年的人民幣7.9百萬元增加至二零一七年的人民幣11.9百萬元，主要由於投資業務所得的指定為按公平值計入損益的金融資產公平值收益增加所致。

### 經營溢利

由於上述理由，我們截至二零一六年十二月三十一日止年度錄得經營溢利人民幣59.7百萬元，及於截至二零一七年十二月三十一日止年度錄得經營溢利人民幣705.7百萬元。

## 財務資料

### 使用權益法將分佔聯營公司虧損淨額入賬

使用權益法將分佔聯營公司虧損淨額入賬由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣0.6百萬元增加126.4%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣1.5百萬元。

### 優先股公允價值虧損

優先股公允價值虧損由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣744.0百萬元增加203.9%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣2,260.9百萬元。

### 優先股清償收益或虧損

我們於二零一七年錄得優先股清償收益人民幣242.5百萬元，而於二零一六年為優先股清償虧損人民幣1,442.9百萬元，這主要由於我們就企業重組贖回優先股所致。

### 財務開支淨額

我們的財務開支淨額由二零一六年的人民幣64.7百萬元大幅減至二零一七年的人民幣47.8百萬元，主要由於優先股財務開支減少所致。

### 所得稅開支

我們於二零一七年錄得所得稅開支人民幣16.4百萬元，相比，於二零一六年錄得所得稅開支人民幣38.8百萬元。

### 年內虧損

由於上述理由，我們截至二零一六年十二月三十一日止年度的年內虧損為人民幣2,231.4百萬元，而截至二零一七年十二月三十一日止年度的年內虧損為人民幣1,378.5百萬元。

### 經調整純利

我們的經調整純利由二零一六年的人民幣53.5百萬元增加至二零一七年的人民幣743.8百萬元。

### 經調整經營溢利／(虧損)

我們的經調整經營溢利由二零一六年的人民幣86.6百萬元增至二零一七年的人民幣777.2百萬元。

## 財務資料

截至二零一六年十二月三十一日止年度與截至二零一五年十二月三十一日止年度比較

### 收益總額

我們的收益總額由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣89.7百萬元增加536.4%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣571.0百萬元。

### 信貸撮合及服務費

我們的信貸撮合及服務費由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣16.8百萬元增加2,193.5%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣384.2百萬元。有關增長主要由於我們的貸款促成總量由二零一五年人民幣815.3百萬元大幅增加至二零一六年的人民幣10,299.3百萬元。我們於二零一五年年中開始進行信貸促成服務且其於二零一六年錄得龐大增長，並佔二零一六年收益總額的67.3%。

### 信用卡科技服務費

我們的信用卡科技服務費由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣45.0百萬元增加62.2%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣73.0百萬元，主要由於二零一六年透過我們向用戶發行的信用卡數目增加。

### 信貸介紹服務費

我們的信貸介紹服務費由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣26.9百萬元增加143.3%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣65.4百萬元，主要由於我們向第三方業務夥伴轉介的貸款總量大幅上升，乃由於我們急速增長的客戶基礎。此外，我們亦增加向第三方業務夥伴收取的平均轉介費率。

### 其他收益

其他收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣1.1百萬元大幅增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣48.5百萬元，由於(i)客戶貸款利息收入及(ii)逾期收費及其他等增加。對客戶貸款的利息收入由二零一五年的零元增至二零一六年的人民幣27.7百萬元，主要由於自二零一六年開始，我們於透過信託融資產生的對客戶貸款中賺取利息收入。逾期收費及其他由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣1.1百萬元增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣20.8百萬元，主要是由於透過我們的平台進行的貸款促成總量大幅增加所致。

## 財務資料

### 經營開支

我們的經營開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣255.7百萬元增加100.0%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣511.4百萬元。

### 貸款促成服務費

我們的貸款促成服務費由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣27.1百萬元增加448.2%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣148.8百萬元，主要是由於(i)資金轉移收費、(ii)僱員福利開支、(iii)外部技術服務費及(iv)轉介費用增加。

### 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣136.4百萬元增加33.9%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣182.7百萬元。增加主要由於增加與線上獲客努力相關的開支，包括向應用商店、搜索引擎及社交媒體渠道等互聯網營銷渠道支付費用。

### 一般及行政開支

一般及行政開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣39.1百萬元增加92.7%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣75.4百萬元，主要由於一般及行政人員人數增加以致工資及相關開支增加人民幣17.3百萬元以及僱員薪金及福利水平上升。其次，由於我們業務規模增長，故增加乃由於日常經營費用、諮詢費用及與促成服務並不相關的資金轉賬費用增加。

### 研發開支

研發開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣42.4百萬元增加165.3%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣112.4百萬元，主要由於研發人員數目增加以致有關研發活動的工資成本由二零一五年的人民幣37.5百萬元增加至二零一六年的人人民幣101.2百萬元。

### 其他虧損淨額

其他虧損淨額由二零一五年的虧損人民幣10.6百萬元轉變為二零一六年的收益人民幣7.9百萬元，主要是由於我們於二零一六年出售Smart Finance Technology Limited的股權，令出售投資收益增加所致。

## 財務資料

### 經營溢利／(虧損)

因上文所述，我們於二零一六年錄得經營溢利人民幣59.7百萬元，相比，二零一五年錄得經營虧損人民幣166.0百萬元。

### 使用權益法將分佔聯營公司虧損淨額入賬

使用權益法將分佔聯營公司虧損淨額入賬由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣68,000元增至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣647,000元。

### 優先股公允價值虧損

優先股公允價值虧損由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣575.4百萬元增加29.3%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣744.0百萬元。

### 優先股清償收益或虧損

於二零一六年，我們錄得優先股清償虧損人民幣1,442.9百萬元，而於二零一五年錄得優先股的清償收益人民幣14.7百萬元，主要由於我們於二零一六年進行集團重組。

### 財務開支淨額

我們的財務開支淨額由二零一五年的人民幣11.8百萬元大幅增加至二零一六年的人民幣64.7百萬元，主要與我們於二零一六年進行集團重組產生的優先股財務開支有關。

### 所得稅抵免／(開支)

我們於二零一六年錄得所得稅開支人民幣38.8百萬元，而於二零一五年錄得所得稅抵免人民幣45.2百萬元。

### 年內虧損

由於上述理由，我們的年內虧損由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣693.3百萬元增加221.9%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣2,231.4百萬元。

### 經調整純利／虧損淨額

我們的經調整純利／虧損淨額由二零一五年的虧損淨額人民幣101.2百萬元轉變為二零一六年的純利人民幣53.5百萬元。

### 經調整經營溢利

我們的經調整經營溢利由二零一五年的虧損淨額人民幣147.6百萬元增至二零一六年的收益人民幣86.6百萬元。

## 財務資料

### 流動資金及資本資源

#### 現金流量

下表載列於所示期間我們的現金流量概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)		
經營活動所用現金淨額 .....	(138,485)	(43,000)	(172,634)
投資活動所用現金淨額 .....	(38,052)	(247,330)	(1,318,398)
融資活動所得現金淨額 .....	447,425	2,092,330	478,075
匯率變動對現金及現金等價物的影響 .....	4,223	6,704	(26,732)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額 .....	275,111	1,808,704	(1,039,689)
年初現金及現金等價物 .....	11,641	286,752	2,095,456
年末現金及現金等價物 .....	<u>286,752</u>	<u>2,095,456</u>	<u>1,055,767</u>

#### 經營活動所用現金淨額

我們從經營活動產生的現金主要來自信貸撮合及服務費、信用卡科技服務費及信貸介紹服務費。

於二零一七年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣172.6百萬元，主要由於(i)年內虧損人民幣1,378.5百萬元，(ii)非現金項目及非經營項目調整人民幣2,059.9百萬元，主要包括優先股公允價值虧損人民幣2,260.9百萬元及出售投資有關的收益人民幣0.3百萬元，及(iii)負營運資金調整淨額人民幣854.1百萬元。我們的負營運資金調整淨額主要包括(i)向客戶提供貸款增加人民幣752.3百萬元、(ii)合約資產及應收賬款增加人民幣45.9百萬元、(iii)預付款項及其他應收款項增加人民幣195.8百萬元及(iv)應付稅項增加人民幣6.7百萬元。

於二零一六年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣43.0百萬元，主要由於(i)年內虧損人民幣2,231.4百萬元，(ii)非現金項目及非經營項目調整人民幣2,244.5百萬元，主要包括優先股公允價值虧損人民幣744.0百萬元及出售投資有關的收益人民幣28.7百萬元，及(iii)負營運資金調整淨額人民幣56.1百萬元。我們的負營運資金調整淨額主要包括(i)向客戶提供貸款增加人民幣196.7百萬元、(ii)合約資產及應收賬款增加人民幣7.3百萬元、(iii)預付款項及其他應收款項增加人民幣37.5百萬元及(iv)應付稅項增加人民幣42.2百萬元。



## 財務資料

於二零一五年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣138.5百萬元，主要由於(i)年內虧損人民幣693.3百萬元、(ii)非現金項目及非經營項目調整人民幣576.1百萬元，主要包括優先股公允價值虧損人民幣575.4百萬元，及(iii)負營運資金調整淨額人民幣21.3百萬元。我們的負營運資金調整淨額主要包括(i)合約資產及貿易應收款項增加人民幣29.4百萬元，及(ii)預付款項及其他應收款項增加人民幣17.5百萬元。

### 投資活動所用現金淨額

我們的投資活動所用現金淨額主要由於理財產品投資、購買廠房及設備、收購附屬公司及其他業務實體以及收購附屬公司受限制現金增加，部分被通過出售理財產品已收所得款項所抵銷。

於二零一七年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,318.4百萬元，主要由於(i)理財產品投資人民幣6,332.5百萬元，(ii)購買與我們購買辦公樓有關的廠房及設備人民幣238.6百萬元，(iii)收購附屬公司及其他業務實體人民幣137.9百萬元及(iii)收購附屬公司受限制現金增加人民幣470百萬元，部分被(i)出售理財產品的所得款項人民幣6,087.2百萬元及(ii)外匯遠期合約受限制現金減少人民幣110.1百萬元所抵銷。

於二零一六年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣247.3百萬元，主要由於(i)理財產品投資人民幣1,250.2百萬元，(ii)收購附屬公司及其他業務實體人民幣49.9百萬元及(iii)外匯遠期合約受限制現金增加人民幣95.5百萬元，部分被出售理財產品的所得款項人民幣1,176.0百萬元所抵銷。

於二零一五年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣38.1百萬元，主要由於(i)理財產品投資人民幣57.0百萬元及(ii)購買廠房及設備人民幣15.1百萬元，部分由出售理財產品所得款項人民幣42.0百萬元所抵銷。

### 融資活動所得現金淨額

我們的融資活動所得現金淨額主要來自發行可換股可贖回優先股所得款項、從信託優先級持有人收取的現金、來自股東的所得款項、借款所得款項及有關融資活動的其他所得款項。

於二零一七年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣478.1百萬元，主要由於(i)發行可換股可贖回優先股所得款項人民幣1,030.0百萬元、(ii)從信託優先級持有人收取的現金人民幣950百萬元，及(iii)借款所得款項人民幣1,019.7百萬元，部分被(i)贖回優先股人民幣1,866.9百萬元，及(ii)償還借款人民幣399.0百萬元所抵銷。

## 財務資料

於二零一六年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣2,092.3百萬元，主要由於(i)發行可換股可贖回優先股所得款項人民幣2,137.6百萬元、(ii)從信託優先級持有人收取的現金人民幣160百萬元，及(iii)借款所得款項人民幣33.0百萬元，部分被(i)贖回優先股人民幣207.0百萬元，及(ii)償還借款人民幣24.9百萬元所抵銷。

於二零一五年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣447.4百萬元，主要由於(i)發行可換股可贖回優先股所得款項人民幣440.9百萬元及(ii)來自借款的所得款項人民幣20.0百萬元，部分被購回受限制股份及普通股付款人民幣13.5百萬元所抵銷。

### 流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債詳情：

	截至十二月三十一日			截至
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	一月三十一日 二零一八年 (未經審核)
	(人民幣千元)			
<b>流動資產</b>				
應收質保金 .....	63,150	576,921	1,407,981	1,259,244
合約資產 .....	18,138	1,567	22,692	78,577
貿易應收款項 .....	11,309	35,193	59,957	97,180
預付款項及其他應收款項 .....	20,140	580,927	355,799	412,076
客戶貸款淨額 .....	—	196,954	948,987	803,527
指定按公允價值計入				
損益的金融資產 .....	15,000	89,187	334,471	251,931
受限制現金 .....	15,095	306,837	1,610,170	3,155,136
現金及現金等價物 .....	286,752	2,095,456	1,055,767	920,014
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>429,584</b>	<b>3,883,042</b>	<b>5,795,824</b>	<b>6,977,685</b>

## 財務資料

	截至十二月三十一日			截至 一月三十一日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年 (未經審核)
	(人民幣千元)			
<b>流動負債</b>				
應付質保金 .....	77,676	706,612	1,767,210	1,561,189
應付平台客戶款項.....	11,572	86,140	656,422	1,902,527
合約負債 .....	—	30,973	49,714	34,391
應付優先股東款項.....	—	1,866,921	30,000	30,000
短期借款 .....	20,000	33,000	257,057	287,057
貿易及其他應付款項 .....	35,931	138,054	963,351	1,087,050
應付所得稅 .....	482	42,744	36,042	36,032
按公允價值計入損益的金融負債.	—	4,627	168,460	168,460
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>145,661</b>	<b>2,909,071</b>	<b>3,928,256</b>	<b>5,106,706</b>
<b>流動資產淨值 .....</b>	<b>283,923</b>	<b>973,971</b>	<b>1,867,568</b>	<b>1,870,979</b>

截至二零一五年、二零一六年以及二零一七年十二月三十一日及截至二零一八年一月三十一日，我們的流動資產淨值分別為人民幣283.9百萬元、人民幣974.0百萬元、人民幣1,867.6百萬元及人民幣1,871.0百萬元。

截至二零一八年一月三十一日，我們的流動資產淨值為人民幣1,871.0百萬元，與截至二零一七年十二月三十一日的流動資產淨值人民幣1,867.6百萬元相比，保持相對穩定。

截至二零一七年十二月三十一日，我們有流動資產淨值人民幣1,867.6百萬元，較我們截至二零一六年十二月三十一日的流動資產淨值增加人民幣893.6百萬元或91.7%。該增加主要是由於應收質量保證金、受限制現金及客戶貸款增加(部分被應付質量保證金、應付平台客戶款項及短期借款增加所抵銷)以及應付優先股東款項減少人民幣1,836.9百萬元所致。流動資產增加包括(i)應收質量保證金增加人民幣831.1百萬元，(ii)受限制現金增加人民幣1,303.3百萬元，(iii)向客戶貸款淨額增加人民幣752.0百萬元，及(iv)指定按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣245.3百萬元。流動負債增加主要是由於(i)應付質量保證金增加人民幣1,060.6百萬元；(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣825.3百萬元，及(iii)應付平台客戶款項增加人民幣570.3百萬元，部分被應付優先股東款項減少人民幣1,836.9百萬元所抵銷。

## 財務資料

截至二零一六年十二月三十一日，我們有流動資產淨值人民幣974.0百萬元，較我們截至二零一五年十二月三十一日的流動資產淨值人民幣283.9百萬元增加人民幣690.0百萬元或243.0%。該增加主要是由於現金及現金等價物、預付款項及其他應收款項以及應收質量保證金增加，部分被應付質量保證金、應付優先股東以及貿易及其他應付款項增加所抵銷。流動資產增加包括(i)現金及現金等價物增加人民幣1,808.7百萬元；(ii)預付款項及其他應收款項增加人民幣560.8百萬元；及(iii)應收質量保證金增加人民幣513.8百萬元。流動負債增加包括：(i)應付優先股東款項增加人民幣1,866.9百萬元，(ii)應付質量保證金增加人民幣628.9百萬元；(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣102.1百萬元，及(iii)應付平台客戶款項增加人民幣74.6百萬元。

### 營運資金

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們主要透過經營活動產生現金及發行私募股份為我們的運營融資，而我們的貸款產品主要由個人投資者及金融機構夥伴提供資金。截至二零一七年十二月三十一日，我們擁有現金及現金等價物人民幣1,055.8百萬元。我們相信，我們現有的現金及現金等價物及我們經營及融資活動產生的預期現金流量將足以滿足我們於本次[編纂]後12個月內的預期營運資金需求及資本支出。然而，我們日後可能需要額外資金為我們的持續經營業務融資。倘我們釐定我們的現金需求超出我們當時手頭擁有的現金及現金等價物金額，我們可能尋求發行股本或債務證券或獲得信貸融資。

### 資本開支

我們於往績記錄期內的資本開支主要與購買物業及設備以及無形資產有關。截至二零一五年及二零一六年以及二零一七年十二月三十一日止年度，我們的資本開支分別為人民幣15.1百萬元、人民幣39.8百萬元及人民幣245.5百萬元。下表載列我們於所示期間的資本開支明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
		(人民幣千元)	
購買物業及設備 .....	(15,111)	(36,420)	(238,636)
購買無形資產 .....	—	(2,405)	(6,825)
總計 .....	<u>(15,115)</u>	<u>(38,825)</u>	<u>(245,461)</u>

## 財務資料

### 合約承擔

#### 經營租賃承擔

於往績記錄期內，我們根據不可撤銷經營租賃安排租賃若干辦公室物業。物業租賃協定為期五年內。下表載列我們截至所示日期到期的於不可撤銷經營租賃下的未來最低租賃付款：

	截至十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)		
不少於1年 .....	1,324	7,789	22,104
1年以上及不多於5年 .....	56	21,581	40,524
<b>總計 .....</b>	<b>1,380</b>	<b>29,370</b>	<b>62,628</b>

#### 主要資產負債表項目討論

下表載列我們截至所示日期的資產及負債詳情：

	截至十二月三十一日			截至
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	一月三十一日
	(人民幣千元)			二零一八年
				(未經審核)
<b>資產</b>				
<b>非流動資產</b>				
物業及設備淨額 .....	12,730	36,709	222,066	230,805
無形資產 .....	—	55,756	1,026,771	1,030,023
使用權益法入賬的投資 .....	7,932	12,285	145,732	142,732
指定按公允價值計入				
損益的金融資產 .....	—	17,891	425,093	425,093
遞延所得稅資產 .....	46,604	79,836	104,556	104,556
定期存款 .....	—	—	5,000	5,000
<b>非流動資產淨值 .....</b>	<b>67,266</b>	<b>202,477</b>	<b>1,929,218</b>	<b>1,938,209</b>
<b>流動資產</b>				
應收質量保證金 .....	63,150	576,921	1,407,981	1,259,244
合約資產 .....	18,138	1,567	22,692	78,577
貿易應收款項 .....	11,309	35,193	59,957	97,180
預付款項及其他應收款項 .....	20,140	580,927	355,799	412,076
客戶貸款淨額 .....	—	196,954	948,987	803,527

## 財務資料

	截至十二月三十一日			截至
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	一月三十一日
				二零一八年
				(未經審核)
	(人民幣千元)			
指定按公允價值計入				
損益的金融資產 .....	15,000	89,187	334,471	251,931
受限制現金 .....	15,095	306,837	1,610,169	3,155,136
現金及現金等價物 .....	286,752	2,095,456	1,055,768	920,014
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>429,584</b>	<b>3,883,042</b>	<b>5,795,823</b>	<b>6,977,685</b>
<b>資產總值 .....</b>	<b>496,850</b>	<b>4,085,519</b>	<b>7,725,042</b>	<b>8,915,894</b>
<b>虧絀及負債</b>				
<b>虧絀</b>				
股本 .....	—	—	20	20
股份溢價 .....	—	—	33,134	34,080
就僱員獎勵計劃所持股份 .....	—	—	(9)	9
儲備 .....	(31,790)	(61,780)	(214,433)	(186,667)
累計虧損 .....	(800,512)	(3,031,954)	(4,403,224)	(4,394,562)
非控股權益 .....	—	—	2,956	2,956
<b>虧絀總額 .....</b>	<b>(832,302)</b>	<b>(3,093,734)</b>	<b>(4,581,556)</b>	<b>(4,544,164)</b>
<b>負債</b>				
<b>非流動負債</b>				
長期借款 .....	—	—	436,196	411,207
遞延所得稅負債 .....	903	4,881	176,886	176,885
優先股 .....	—	4,105,301	6,815,260	6,815,260
應付信託優先批准持有人款項 .....	—	160,000	950,000	950,000
<b>非流動負債總額 .....</b>	<b>903</b>	<b>4,270,182</b>	<b>8,378,342</b>	<b>8,353,352</b>
<b>流動負債</b>				
應付質量保證金 .....	77,676	706,612	1,767,210	1,561,189
應付客戶平台款項 .....	11,572	86,140	656,422	1,902,527
合約負債 .....	—	30,973	49,714	34,391
優先股 .....	1,182,588	—	—	—
應付優先股東款項 .....	—	1,866,921	30,000	30,000
短期借款 .....	20,000	33,000	257,057	287,057
貿易及其他應付款項 .....	35,931	138,054	963,351	1,087,050
應付所得稅 .....	482	42,744	36,042	36,032
按公允價值計入損益的金融負債 .....	—	4,627	168,460	168,460
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>1,328,249</b>	<b>2,909,071</b>	<b>3,928,256</b>	<b>5,106,706</b>
<b>負債總額 .....</b>	<b>1,329,152</b>	<b>7,179,253</b>	<b>12,306,598</b>	<b>13,460,058</b>
<b>虧絀及負債總額 .....</b>	<b>496,850</b>	<b>4,085,519</b>	<b>7,725,042</b>	<b>8,915,894</b>

## 財務資料

### 質量保證金

質量保證金指我們的借款人根據我們投資者保護機制注資。

### 應收質量保證金

我們的應收質量保證金指於貸款初始時按每宗貸款按其公允價值確認的出資款。截至二零一五年、二零一六年以及二零一七年十二月三十一日，我們的應收質量保證金分別為人民幣63.2百萬元、人民幣576.9百萬元及人民幣1,408.0百萬元。應收質量保障計劃款項增加主要由於我們平台促成的貸款龐大增長。

### 應付質量保證金

我們應付質量保證金按設立時的公允價值入賬及計量。倘質量保證金賬戶無可用資金，我們並無責任就拖欠貸款作出賠償。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，我們應付質量保證金分別為人民幣77.7百萬元、人民幣706.6百萬元及人民幣1,767.2百萬元。應付質量保證金增加主要歸因於在平台促成的貸款大幅增長。

### 預付款項及其他應收款項

截至二零一五年、二零一六年以及二零一七年十二月三十一日，我們的預付款項及其他應收款項分別為人民幣20.1百萬元、人民幣580.9百萬元及人民幣355.8百萬元。預付款項及其他應收款項主要包括業務夥伴按金及租賃按金、應收股東款項及預付開支。下表載列截至所示日期的預付款項及其他應收款項明細：

	截至十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)		
計入流動資產			
按金 .....	1,719	19,584	183,354
應收股東款項 .....	—	523,276	85,522
預付開支 .....	12,016	16,266	48,245
其他 .....	6,405	21,801	38,678
	<u>20,140</u>	<u>580,927</u>	<u>355,799</u>

## 財務資料

預付款項及其他應收款項由截至二零一五年十二月三十一日的人民幣20.1百萬元大幅增加至截至二零一六年十二月三十一日的人民幣580.9百萬元，主要是由於應收股東款項由截至二零一五年十二月三十一日的零增至截至二零一六年十二月三十一日的人民幣523.3百萬元。

預付款項及其他應收款項由截至二零一六年十二月三十一日的人民幣580.9百萬元減至截至二零一七年十二月三十一日的人民幣355.8百萬元，主要是由於應收股東款項由截至二零一六年十二月三十一日的人民幣523.3百萬元減至截至二零一七年十二月三十一日的人民幣85.5百萬元，部分被按金增加人民幣163.8百萬元所抵銷。

### 客戶貸款淨額

我們的客戶貸款淨額指我們通過信託基金及我們自有小額貸款附屬公司作出的客戶貸款餘額(扣除減值虧損)。截至二零一五年、二零一六年以及二零一七年十二月三十一日，我們的客戶貸款淨額分別為零、人民幣197.0百萬元及人民幣949.0百萬元。客戶貸款於二零一五年十二月三十一日至二零一六年十二月三十一日增加人民幣197.0百萬元，乃由於在二零一六年，我們開始透過信託融資向我們的借款人提供貸款。由於我們考慮信託的基本受益人，故客戶信託貸款於資產負債表內綜合入賬。由二零一六年至二零一七年向客戶發放的貸款增加人民幣752.0百萬元，乃由於我們的小額貸款附屬公司提供資金的信託融資及貸款的規模不斷增長。

### 指定按公允價值計入損益的金融資產

指定按公允價值計入損益的金融資產包括(i)理財產品投資、(ii)投資於債務證券、(iii)投資於權益證券，及(iv)投資於可換股賬單。截至二零一五年、二零一六年以及二零一七年十二月三十一日，指定按公允價值計入損益的金融資產分別為人民幣15.0百萬元、人民幣107.1百萬元及人民幣759.6百萬元。

金融資產公允價值於二零一五十二月三十一日至二零一六年十二月三十一日大幅增加人民幣92.1百萬元，主要受為提高現金利用率我們增加投資於銀行發行的理財產品，由人民幣15百萬元增加至人民幣89.2百萬元。指定按公允價值計入損益的金融資產由截至二零一六年十二月三十一日的人民幣107.1百萬元增加609.4%至截至二零一七年十二月三十一日的人民幣759.6百萬元，主要由於事實上(i)我們於若干私人公司的若干普通股(含變現優先權)及優先股投資由截至二零一六年十二月三十一日的人民幣17.7百萬元增加至截至二零一七年十二月三十一日的人民幣353.1百萬元，及(ii)現金盈餘增加令我們於理財產品的投資由截至二零一六年十二月三十一日的人民幣89.2百萬元增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣334.5百萬元。

### 應付平台客戶款項

應付平台客戶款項指由於結算時間滯後而尚未向投資者償付而從借款人收取的現金款項。截至二零一五年、二零一六年以及二零一七年十二月三十一日，我們的應付平台客戶款項分別為人民幣11.6百萬元、人民幣86.1百萬元及人民幣656.4百萬元。



## 財務資料

於二零一五年十二月三十一日至二零一七年十二月三十一日應付平台客戶款項增加，主要由於我們平台促成的貸款大幅增長。

### 應付信託優先級持有人款項

我們應付信託優先級持有人款項指我們根據信託融資應付款項。於往績記錄期應付信託優先級持有人款項大幅增加乃由於通過信託融資提供資金的貸款促成量增加所致。

### 貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項為於日常業務過程中交付服務而作出付款的責任，主要包括(i)股權投資應付款項、(ii)應付工資及福利、(iii)其他應付稅項及(iv)應付按金。我們的董事確認，於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，我們於支付貿易及其他應付款項時概無任何重大拖欠。下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項明細：

	截至十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)		
股本投資應付款項.....	—	—	507,168
應付工資及福利 .....	21,649	54,555	145,453
應付關聯方款項 .....	—	—	73,854
應付其他稅項 .....	8,338	44,208	62,299
網上宣傳營銷應付款項 .....	1,677	3,918	31,648
代表信用卡用戶應付款項	37	6,189	22,029
貿易應付款項.....	758	7,451	33,778
[編纂].....	—	—	[編纂]
代表付款公司用戶應付款項 .....	—	—	8,131
應付按金 .....	2,632	10,800	4,429
其他 .....	840	10,933	65,090
<b>總計 .....</b>	<b>35,931</b>	<b>138,054</b>	<b>963,351</b>

## 財務資料

我們貿易及其他應付款項由二零一五年十二月三十一日至二零一六年十二月三十一日增加，主要由於與工資及福利以及應付稅項相關的應付款項增加所致。我們貿易及其他應付款項由二零一六年十二月三十一日至二零一七年十二月三十一日增加主要由於與我們收購及投資活動有關的股權投資應付款項增加所致。

### 關聯方交易

我們不時與我們的關聯方訂立交易。董事認為，本文件附錄一會計師報告內歷史財務資料附註36所載的各項關聯方交易均於日常業務過程中按公平基準於相關訂約方之間按正常商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績或令我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

### 應收關聯方款項

截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，應收關聯方款項分別為零、人民幣0.5百萬元及人民幣3.6百萬元。於往績記錄期，應收關聯方款項主要指(i)就用戶獲取應收我們聯營公司貿易款項及(ii)與我們向一名聯繫人提供貸款有關的其他應收款項。我們預期於[編纂]前結算該貸款。

### 應付關聯方款項

截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，應付關聯方款項分別為零、零及人民幣73.9百萬元。截至二零一七年十二月三十一日應付關聯方款項主要指於二零一七年就企業重組應付一名股東的其他應付款項。該款項已於二零一八年一月結清。

### 債項

#### 借款

我們的借款主要包括(i)銀行借款及(ii)其他借款。我們其他借款主要指(i)就我們收購及投資活動來自非銀行機構借款及(ii)我們於二零一七年收購中彩網通導致我們承擔的中彩網通所發行可換股債券下的負債。

## 財務資料

下表載列截至所示日期按性質劃分的我們的借款明細。

	截至十二月三十一日			截至 一月三十一日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年 (未經審核)
	(人民幣千元)			
<b>銀行及其他借款</b>				
短期借款				
銀行借款 .....	20,000	33,000	130,000	160,000
其他借款 .....	—	—	127,057	127,057
長期借款				
銀行借款 .....	—	—	51,661	51,211
其他借款 .....	—	—	384,535	359,996
<b>總計 .....</b>	<b>20,000</b>	<b>33,000</b>	<b>693,253</b>	<b>698,264</b>

下表載列於所示期間內我們的借款的到期狀況。

	截至十二月三十一日			截至 一月三十一日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年 (未經審核)
	(人民幣千元)			
一年內 .....	20,000	33,000	261,115	290,665
一至兩年 .....	—	—	5,709	5,709
二至五年 .....	—	—	403,720	379,181
五至八年 .....	—	—	22,709	22,709
<b>總計 .....</b>	<b>20,000</b>	<b>33,000</b>	<b>693,253</b>	<b>698,264</b>

截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及二零一八年一月三十一日的銀行及其他借款全部均以人民幣或港元計值。截至二零一八年一月三十一日，我們的未提取銀行融資為人民幣60.0百萬元。

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期借款的實際利率(每年)範圍：

	截至十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
銀行借款 .....	7.00%	7.00%	3.74%-7.20%
其他借款 .....	—	—	6.50%-14.61%

於往績記錄期內，我們的若干銀行及其他借款由(i)我們自有物業、(ii)中彩網通普通股及(iii)我們於一間附屬公司及一間投資組合公司的股權抵押。

### 優先股

於往績記錄，我們向多名投資者發行優先股。於[編纂]，我們所有優先股將自動轉換為我們的股份。有關我們發行優先股的討論，請參閱「歷史、重組及公司架構—投資者的投資」一節。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，我們優先股的公允價值分別為人民幣1,182.6百萬元、人民幣4,105.3百萬元及人民幣6,815.3百萬元，原因為本公司的價值根據我們的經營業績而增加。有關我們優先股的進一步資料，請參閱「附錄一—會計師報告—歷史財務資料附註」一節。自二零一七年十二月三十一日起直至最後實際可行日期，我們並無發行或贖回任何優先股。

### 債務聲明

董事確認，截至最後實際可行日期，我們的未償付債務並無任何重大契諾，且於往績記錄期直至最後實際可行日期並無違反任何契諾。董事亦確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，本集團並無拖欠支付借款或違反契諾。

除上文所披露者外，截至二零一八年一月三十一日(即釐定債務的最後實際可行日期)，我們並無任何已發行及未償付或同意將發行的任何貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、抵押、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

董事確認，自二零一八年一月三十一日起，我們的債務及或然負債並無任何重大變動。

## 財務資料

### 或然負債

截至二零一八年一月三十一日，我們並無任何重大或然負債或重大的未決或針對本集團任何成員公司的訴訟或索償。董事確認，自二零一八年一月三十一日以來，本集團的或然負債並無任何重大變動。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

### [編纂]

按[編纂]中位數[編纂]港元，假設[編纂]未獲行使，估計[編纂]相關開支總額(包括我們就[編纂]應付的法律及專業費用、證監會交易徵費、聯交所交易費、[編纂]佣金及酌情花紅)約為人民幣168.5百萬元。截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們產生[編纂]開支約人民幣18.4百萬元，其中人民幣14.9百萬元於我們截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合全面收益表中扣除。我們估計，二零一八年度的[編纂]開支總額為人民幣34.6百萬元，將於我們截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合全面收益表中扣除。約人民幣119.0百萬元的結餘(其中包括[編纂]佣金)預期於[編纂]完成後獲資本化。上述上市開支乃為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額或有別於本次估計。我們預計，該等[編纂]開支不會對我們截至二零一八年十二月三十一日止年度的經營業績產生重大影響。

### 財務比率

下表載列於所示年度我們的經選擇財務比率。

	截至十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
經調整經營利潤率 <sup>(1)</sup> .....	不適用	15.2%	34.3%
經調整淨利潤率 <sup>(2)</sup> .....	不適用	9.4%	32.8%

附註：

(1) 經調整經營利潤率由年內經營(虧損)/溢利除以年內總收入計算。

(2) 經調整淨利潤率由年內經調整淨(虧損)/利潤除以年內總收入計算。

## 財務資料

### 經調整經營利潤率及經調整淨利潤率

於二零一五年，我們的經調整經營利潤率及經調整淨利潤率均為負，因為我們於二零一五年錄得經調整經營虧損及經調整淨虧損。於二零一六年，我們擁有經調整經營利潤及經調整淨利潤人民幣86.6百萬元及人民幣777.2百萬元，而我們的經調整經營利潤率及經調整淨利率分別為15.2%及34.3%。於二零一七年，我們擁有經調整經營利潤及經調整淨利潤人民幣53.5百萬元及人民幣743.8百萬元，而我們的經調整經營利潤率及經調整淨利潤率分別為9.4%及32.8%。

### 有關財務風險的定量及定性披露

我們面對各種財務風險，包括市場風險、信貸風險及流動資金風險，如下文所載。我們定期監督該等風險。截至最後實際可行日期，我們並無對沖或認為並無必要對沖任何該等風險。

#### 市場風險

#### 外匯風險

本公司的交易以其功能貨幣美元計值及結算。本集團的附屬公司主要在中國經營，須承受持有各類貨幣帶來的外匯風險，主要與美元及港元有關。因此，外匯風險主要產生自本集團旗下向海外業務夥伴收取外幣的中國附屬公司的現金及現金等價物。

本集團訂立遠期外匯合約，涵蓋所涉及的特定外匯收支。

就本集團旗下功能貨幣為人民幣的中國附屬公司而言，如美元兌人民幣升值／貶值5%，而所有其他變量維持不變，則截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度的除所得稅前虧損，將因換算以美元計值貨幣資產淨值產生的外匯收益／（虧損）淨額分別約減少／增加人民幣1,080,000元、增加／減少人民幣11,907,000元及減少／增加人民幣3,357,000元。

就本集團旗下功能貨幣為人民幣的中國附屬公司而言，如港元兌人民幣升值／貶值5%，而所有其他變量維持不變，則截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度的除所得稅前虧損，將因換算以港元計值貨幣資產淨值產生的外匯收益／（虧損）淨額分別增加／減少約零、零及人民幣7,523,000元。

## 財務資料

### 利率風險

本集團承受利率風險，主要與定期存款、向客戶貸款淨額、長期借款及短期借款有關。本集團借款一般用於滿足資本支出及營運資金需求。本集團管理該風險的方式為維持適當的定息及浮息借款組合。

本集團承受的金融資產及金融負債利率風險在本文件「附錄一—會計師報告」所載綜合財務報表附註4 流動資金風險管理一節詳述。

下列敏感度分析乃基於金融資產及金融負債於報告期末的利率風險釐定。就浮息負債而言，該分析乃假設於報告期末未清償負債金額在整個年度未清償而編製。

50個基點的升跌是管理層對利率合理可能變動的評估。如利率上升50個基點而所有其他變量維持不變，本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的溢利將減少約人民幣13,000元，截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度的溢利將分別增加人民幣860,000元及人民幣3,654,000元。這主要是由於本集團承受向客戶貸款淨額的利率風險。

本集團的財務部及風險管理部共同監督及管理本集團的利率風險。

### 信貸風險

信貸風險是指債務人或交易對手並無履行對本集團的合約責任或承擔而可能產生的財務虧損。本集團透過數據驅動量化風險評級系統管理信貸風險。本集團面對有關其現金及現金等價物、受限制現金、合約資產、應收質量保證金、應收平台客戶款項、按公允價值計入損益的金融資產、客戶貸款淨額及貿易及其他應收款項的信貸風險。

為管理因現金及現金等價物、受限制現金及按公允價值計入損益的金融資產產生的該風險，本集團僅與中國的國有或信譽良好的金融機構及中國境外信譽良好的國際性金融機構交易。並無有關該等金融機構的近期違約歷史。

就其他應收款項而言，本集團基於歷史結算記錄及過往經驗對可收回性作出定期綜合評估及個別評估。

本集團內部並無重大信貸集中風險。

## 財務資料

### 流動資金風險

本集團旨在維持充足的現金及現金等價物。由於其業務屬於活躍多變，本集團的財務部門維持充足的現金及現金等價物，以保持資金的靈活性。

下表乃根據資產負債表日至合約到期日的剩餘期間，本集團及本公司列入有關到期組別的金融負債的分析。表內披露的金額為已訂約未折現現金流量。

	截至 二零一五年 十二月三十一日 1年內 (人民幣千元)
應付質量保證金 .....	77,676
應付平台客戶款項 .....	11,572
短期借款 .....	20,117
貿易應付款項 .....	758
其他金融負債 .....	5,186
<b>總負債 .....</b>	<b><u>115,307</u></b>

	截至二零一六年十二月三十一日		
	1年內	1至5年 (人民幣千元)	總計
應付信託優先級持有人款項 .....	12,800	177,885	190,685
應付優先股東款項 .....	1,866,921	—	1,866,921
應付質量保障計劃款項 .....	706,612	—	706,612
應付平台客戶款項 .....	86,140	—	86,140
合約負債 .....	30,973	—	30,973
短期借款 .....	33,193	—	33,193
貿易應付款項 .....	7,451	—	7,451
按公允價值計入損益的金融負債 .....	4,627	—	4,627
其他金融負債 .....	31,840	—	31,840
<b>總負債 .....</b>	<b><u>2,780,557</u></b>	<b><u>177,885</u></b>	<b><u>2,958,442</u></b>



## 財務資料

	截至二零一七年十二月三十一日			總計
	1年內	1至5年	5年以上	
				(人民幣千元)
長期借款 .....	35,904	499,962	21,847	557,713
應付信託優先級持有人款項 .....	74,150	944,089	—	1,018,239
應付質量保證金 .....	1,767,210	—	—	1,767,210
應付平台客戶款項 .....	656,422	—	—	656,422
短期借款 .....	264,119	—	—	264,119
貿易應付款項 .....	33,778	—	—	33,778
按公允價值計入損益的				
金融負債 .....	168,460	—	—	168,460
其他金融負債 .....	721,821	—	—	721,821
	<b>3,721,864</b>	<b>1,444,051</b>	<b>21,847</b>	<b>5,187,762</b>

### 可分派儲備

本公司於開曼群島註冊成立，自註冊成立日期以來並無從事任何業務。因此，本公司截至二零一七年十二月三十一日並無可向股東分派的儲備。

### 股息政策

我們為控股公司，自有無重大營運。我們主要透過附屬公司杭州恩牛及其附屬公司在中國經營業務。因此，我們派付股息的能力取決於我們中國附屬公司派付的股息。倘我們現有的中國附屬公司或任何新成立附屬公司在未來以其自身名義招致債務，債務文書可能會限制其向我們支付股息的能力。此外，我們在中國的外商獨資附屬公司僅獲准從其根據中國會計準則及規定釐定的保留盈利(如有)中支付股息。根據中國法律，我們各附屬公司及可變利益實體均須每年撥出其稅後利潤(如有)的至少10%支付若干法定儲備金，直至有關儲備金達到其註冊資本的50%。此外，我們各附屬公司均可酌情決定將其根據中國會計準則計算的稅後利潤的一部分撥至企業發展基金以及員工獎勵及福利基金，而我們的可變利益實體可酌情決定將其根據中國會計準則計算的稅後利潤的一部分撥至任意盈餘公積金。法定儲備金及酌情基金不可作為現金股息分派。外商獨資企業將股息匯出中國須通過國家外匯管理局指定的銀行審核。我們的中國附屬公司並無派付股息，且在產生累計利潤及符合法定儲備金規定前亦無法派付股息。

## 財務資料

我們派付的任何金額之股息將由董事酌情決定，並將取決於我們未來的營運及盈利、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素（包括我們附屬公司須遵守的所有適用中國法律法規）。股息的任何宣派及派付以及金額須按我們的章程文件及開曼公司法釐定。股東可通過股東大會批准宣派任何股息，惟其金額不得超過董事會建議的金額。除用於合法分派的利潤及儲備外，不得宣派或派付任何股息。我們未來的股息宣派未必依以往股息宣派，會由董事會全權酌情決定。

於二零一五年、二零一六年及二零一七年，我們並無向股東宣派或支付任何股息。

### 上市規則第十三章規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，倘我們須遵守上市規則第十三章第13.13至13.19條，概無任何情況會觸發上市規則第13.13至13.19條下的披露規定。

### 無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，我們的財務或交易狀況自二零一七年十二月三十一日以來並無任何重大不利變動，且自二零一七年十二月三十一日以來並無發生會嚴重影響本文件附錄一會計師報告內綜合財務報表所示資料的事件。

### 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

以下未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃根據上市規則[編纂]，參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」而編製，僅供說明，並將其載於下文，以說明[編纂]對我們截至二零一七年十二月三十一日的經審核合併有形資產淨值的影響，猶如[編纂]於當日已發生一般。

## 財務資料

我們的未經審核備考經調整合併有形資產淨值僅為說明目的編製，且由於其假設性質使然，未必真實反映本集團截至二零一七年十二月三十一日完成[編纂]時或之後的財務狀況。此資料乃根據本文件「附錄一—會計師報告」一節所載有關我們截至二零一七年十二月三十日的合併有形資產淨值編製，並已作出下述調整：

	截至 二零一七年 十二月三十一日			於二零一七年 十二月三十一日		
	本公司權益 持有人應佔			本公司權益 持有人應佔		
	本集團經審核 合併有形負債 淨額 <sup>(1)</sup>			本集團經審核 備考經調整合 併有形資產 淨值		
	[編纂]	優先股獲轉換 估計所得款項 淨額 <sup>(2)</sup>	優先股獲轉換 對資產淨值的 估計影響 <sup>(3)</sup>	備考經調整合 併有形資產 淨值	未經審核備考經調整 每股有形資產 淨值 <sup>(4)</sup>	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	港元
按[編纂]每股[編纂]港元	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂]港元	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

### 附註：

- (1) 於二零一七年十二月三十一日本公司權益持有人應佔本集團經審核綜合有形負債淨額摘自本文件附錄一所載本公司會計師報告，而會計師報告乃基於二零一七年十二月三十一日本公司權益持有人應佔本集團經審核綜合有形負債淨額約人民幣4,584,512,000元，並就二零一七年十二月三十一日的無形資產人民幣1,026,771,000元作出調整。
- (2) [編纂]估計所得款項淨額分別按每[編纂][編纂]港元及每[編纂][編纂]港元的指示性[編纂]計算，已扣除本公司應付的[編纂]費用及其他相關開支(不包括[編纂]開支約[編纂]元，該金額已於本集團於二零一七年十二月三十一日前綜合全面收益表入賬)，並無計及因[編纂]、根據授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份或本公司根據發行股份的一般授權及購回股份的一般授權(詳情載於本文件「股本」一節)可能配發及發行或購回的任何股份。
- (3) 於上市後，根據相應股份認購協議，全部優先股將獲自動轉換為股份。在轉換之前，優先股入賬列為本公司的負債。因此，就未經審核備考經調整綜合有形資產淨值而言，本公司權益持有人應佔未經審核備考經調整綜合有形資產淨值將增加人民幣6,815,260,000元，即優先股於二零一七年十二月三十一日的賬面值。

---

## 財務資料

---

- (4) 每股未經審核備考經調整有形資產淨值經作出前段所述調整後，按緊隨[編纂]完成(包括優先股完成轉換為普通股)(就備考財務資料而言假設於二零一七年十二月三十一日)後發行[編纂]股股份計算得出，並無計及因[編纂]、根據[編纂]購股權計劃授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份或本公司根據發行股份的一般授權及購回股份的一般授權(詳情載於本文件「股本」一節)可能配發及發行或購回的任何股份。
- (5) 就本未經審核備考經調整有形資產淨值報表而言，人民幣金額乃按1.00港元兌人民幣0.80772元匯率轉換為港元。概不表示人民幣金額已經、可能已經或可以按該匯率轉換為港元，反之亦然。
- (6) 概無作出任何調整以反映本集團於二零一七年十二月三十一日後的任何交易結果或訂立的其他交易。