

財務資料

閣下閱讀下列討論及分析時應與我們的經審核滙總財務資料(包括其隨附附註，載於本文件附錄一會計師報告)一併閱讀。我們的滙總財務資料乃遵照國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有反映我們對日後事件及財務表現現時看法的前瞻性陳述。該等陳述乃以我們根據經驗及對過往走勢的見解、現狀及預期未來發展，以及我們認為於當時情況下屬合適的其他因素作出的假設及分析為依據。然而，實際結果及發展是否會與我們的預期及預測一致則取決於多項風險及不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的資料，包括「風險因素」及「業務」等節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則2015年、2016年及2017年指截至該等年度12月31日止財政年度。除非文義另有所指，否則本節所載財務資料乃按滙總基準載述。

概覽

我們引領中國人才服務市場的發展。根據灼識諮詢，按2017年的總收益計，我們經營最大的專注於中高端人才線上人才獲取服務平台。憑藉我們對人才的深刻理解，我們為企業及個人用戶打造獲取多種個性化人才服務的創新平台。

自2011年推出以來，截至2017年12月31日，我們的科技及數據驅動的線上平台連接及吸收逾38.9百萬名註冊個人用戶、248,600名驗證企業用戶及101,840名驗證獵頭。透過活躍及操作界面友好的線上平台，我們受益於自我強化網絡效應，可最大程度地增加所有用戶的長期價值。我們利用網站、手機應用程式及微信公眾號，通過SaaS平台全方位提供一體化人才服務，以促進個人用戶的職業發展，幫助企業更有效地招聘人才以及激勵獵頭加快整個招聘過程。

我們在線上平台上向個人及企業用戶提供多種多樣的人才服務。於往績記錄期間，我們大部分收益產生自向企業客戶提供人才獲取服務，主要形式有(1)收取不同固定費用的定制訂購套餐，如簡歷下載；及(2)以交易為基礎的人才獲取服務，於若干招聘環節(如獵頭輔助、閉環服務及其他招聘相關項目)完成後根據特定職位的招聘年薪區間收取固定費用。我們亦通過向註冊個人用戶提供專業職業服務，例如高級會員服務及簡歷諮詢服務產生小部分收益。有關我們業務的討論詳情，請參閱本文件「業務」一節。

我們的總收益由2015年人民幣345.6百萬元增加69.9%至2016年人民幣587.1百萬元，並進一步增加40.5%至2017年人民幣824.7百萬元，相當於2015年至2017年的複合年增長率為54.5%。我們於2017年錄得(虧損)/溢利人民幣7.6百萬元，而於2015年及2016年分別錄得淨虧損人民幣230.7百萬元及人民幣139.7百萬元。撇除以股份為基礎的酬金開支之影響，我們於2015年的經調整(虧損)/溢利為人民幣(222.4)百萬元，而2016年的經調整(虧損)/溢利為人民幣(128.5)百萬元，及我們於2017年的經調整(虧損)/溢利為人民幣16.7百萬元。有關非國際財務報告準則計量與相應的國際財務報告準則計量的對賬討論，參閱本文件「非國際財務報告準則計量」。

呈列基準

緊接重組前及緊隨重組後，本集團的業務由萬仕道及其附屬公司持有。根據重組，萬仕道及本集團的業務已轉讓至本公司並由其持有。重組僅為本集團業務的重組，並無涉及

財務資料

有關業務的管理變動。因此，本集團現時旗下成員公司於往績記錄期間的財務資料以萬仕道項下本集團業務於所示全部年度的賬面值呈列。

本集團於往績記錄期間的滙總財務狀況表、滙總損益及其他全面收益表、滙總權益變動表及滙總現金流量表已基於當前集團架構於往績記錄期間一直存在或自其註冊成立／成立日期或滙總公司首次由控股股東控制當日以來(以較短期間為準)一直存在的基準編製。

歷史財務資料(定義見附錄一 — 會計師報告)已根據所有適用的國際財務報告準則編製。該等國際財務報告準則包括所有適用的國際會計準則理事會頒佈的個別國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋。所採納重大會計政策的更多詳情載於「附錄一 — 會計師報告」附註2。國際會計準則理事會已頒佈若干新訂及經修訂國際財務報告準則。為編製歷史財務資料，本集團已於往績記錄期間採用所有適用的新訂及經修訂國際財務報告準則，惟截至2017年12月31日止年度尚未生效的任何新訂準則或詮釋除外。截至2017年12月31日止年度已頒佈但尚未生效的任何經修訂及新訂會計準則及詮釋載於「附錄一 — 會計師報告」附註29。

歷史財務資料亦遵守香港聯交所證券上市規則的適用披露條文。以下所載會計政策已於歷史財務資料呈列的所有期間內統一採用。

影響我們經營業績的主要因素

影響我們經營業績的一般因素

我們的業務及經營業績受影響中國線上人才服務行業的一般因素影響，包括：

- 中國整體經濟增長及其結構向消費及技術驅動經濟的轉型；
- 互聯網發展及移動互聯網普及；
- 線上人才服務行業增長及其作為可靠有效服務被人才、獵頭企業的接受程度；
- 對中高端人才的需求；
- 中國線上人才服務行業的競爭格局；及
- 影響中國線上人才服務行業的政府政策及法規。

任何該等整體行業狀況的不利變動均可能對我們服務的需求造成負面影響並對我們經營業績造成重大不利影響。

財務資料

影響我們經營業績的特定因素

我們擴大我們人才庫及提高用戶體驗的能力

我們擁有一個對生態系統至關重要的海量且不斷增長的人才庫。我們繼續有效擴大我們人才庫的能力直接影響我們吸引及挽留企業用戶、獵頭及其他人才服務提供商的能力。尤其是，龐大且不斷增長的人才庫是我們生成豐富、全面及具相關性的個人用戶人才圖譜的基礎，而我們認為人才圖譜為力求物色最合適人選的企業用戶及為我們的企業客戶提供招聘服務的獵頭創造巨大價值。我們繼續拉動我們人才庫內生增長的能力主要由以下因素帶動，包括我們將彼等與職業機會對接的能力、服務的質量、線上工具及功能的範圍及效用、線上職業社交網絡的活力及延展性、線上平台的可靠性及安全性以及我們的品牌聲譽。

我們目前產生的小部分收益來自向個人用戶提供的服務。過往，我們提供予個人用戶的服務大部分為免費，原因是我們更注重於建立起個人用戶參與性強、優質的職業人脈，將彼等與機會對接，並提高用戶體驗。此後，我們提高就服務於龐大並不斷增長的人才庫所產生收益的能力很大程度上受多項因素影響，包括我們個人用戶為專業的就業服務付費的意願、我們持續提高用戶體驗的能力以及我們在個人用戶方面繼續令產品組合及變現渠道多元化的能力。

我們擴展企業客戶群及推動線上人才獲取服務接受度的能力

我們自向企業客戶提供人才獲取服務產生及預期將繼續產生絕大部分收益。因此，我們的經營業績受到並將繼續受到我們挽留及吸引企業客戶的能力的重大影響。這主要由於我們的人才獲取服務質量、產品及服務套餐組合、品牌聲譽、以具成本效益的方式將潛在客戶轉為客戶之能力及提高用戶體驗的能力等因素。此外，我們依賴於我們保留現有企業客戶的能力以促進收益。

作為線上人才服務提供商，我們大大受益於中國經濟結構轉型、人才經濟擴張及不斷提高的互聯網普及率。我們認為，線上人才獲取服務模式優於傳統線下獵頭及招聘，原因為其利用人工智能及數據技術以更彈性、方便、有效及高效的方式向企業客戶提供人才服務，以提升招聘效率及用戶體驗。因此，我們認為，我們繼續增加收益的能力極大地取決於我們繼續推動現有及潛在企業客戶推崇線上人才獲取服務而非傳統線下獵頭的能力。有關我們行業的多項增長驅動因素的詳細討論，參閱「行業概覽」。

我們豐富及提升產品及服務套餐組合的能力

我們進一步變現龐大且不斷增長的企業用戶、獵頭及個人用戶群的能力很大程度上將取決於我們向彼等提供產品及服務的能力。就企業客戶及獵頭而言，我們尋求深入洞察其需求，豐富產品及服務套餐組合，以透過一站式服務平台開發及提供更多獵頭輔助的閉環人才服務。此外，我們計劃繼續沿著人才資源價值鏈加強向上銷售及交叉銷售力度，推動現有及潛在企業客戶的線上平台開支。就個人用戶而言，我們致力提供更多專業就業服務選擇，讓其在求職過程的每個主要環節中準備更充分及改善我們現有個人用戶的變現解決方案(如高級會員服務及簡歷顧問服務)。

財務資料

我們以具成本效益的方式銷售及營銷產品及服務的能力

我們的利潤率及盈利能力很大程度上取決於我們以具成本效益的方式銷售及營銷產品及服務的能力。於往績記錄期間，銷售及營銷開支佔經營開支總額的絕大部分。

我們主要透過口碑推薦以及線下及線上營銷渠道吸引個人及企業用戶。我們亦依賴龐大銷售團隊將潛在客戶轉變為企業客戶。我們計劃利用品牌聲譽提高不同營銷渠道的回報以及透過優化獎勵及薪酬架構及利用人工智能技術提高銷售團隊銷售效率的能力。

由於在往績記錄期間我們的收益增長持續快於銷售及營銷開支增長，我們計劃在未來進一步優化銷售及營銷工作。由於我們品牌享有的知名度提高，我們計劃通過開展更有針對性的營銷活動及進一步優化品牌開支實現有關優化。

有效投資技術及數據的能力

我們為技術及數據導向型線上人才服務平台並對技術能力進行巨額投資，以提升服務質量、開發更多產品及服務以及改善營運效率。由於人才庫及企業客戶群持續增長，我們計劃繼續投資人工智能及大數據分析，以提高配對結果及提升用戶體驗。此外，我們計劃繼續利用各種閉環交易產生的巨大數據優化算法，提高我們對用戶及客戶的理解。此外，我們持續提高營運效率的能力取決於我們進一步開發及優化不同業務職能間內部技術基礎設施的能力。

我們面臨外匯匯率波動的風險

於往績記錄期間，我們面臨與美元／人民幣匯率波動有關的外匯匯率風險。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們的外匯收益／(虧損)(已變現及未變現)分別為人民幣3,600元、人民幣18.7百萬元及人民幣(25.7)百萬元。儘管我們運營公司的功能貨幣為人民幣，我們的定期存款以並將繼續以美元計值，倘我們須將定期存款所得款項轉換為功能貨幣，我們可能面臨匯率波動風險。外匯收益／(虧損)於滙總損益中確認為融資收入／(虧損)淨額的一部分，因此可能對我們的經營業績造成影響。

參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 匯率波動或會導致經營業績及[編纂]外匯虧損」。

主要會計政策及估計

收益確認

收益以已收或應收代價的公允價值計量。倘經濟利益將可能流入本集團，且能夠可靠地計量收益及成本(倘適用)，則會於損益表確認收益及成本如下：

我們自向企業客戶(包括獵頭)及個人付費用戶提供多種人才服務產生服務收益。本集團一般通過三種不同渠道(即訂購模式、交易模式及專業就業服務模式)獲得收益。

財務資料

向企業客戶提供的人才獲取服務：

— 訂購模式：

根據訂購模式，我們向企業客戶提供定制服務套餐，包括職位發佈、簡歷搜索、全景簡歷下載、與求職者進行意向溝通、申請工作邀請及職位發佈置頂等。該等服務協議通常為期一年。

訂閱費用根據企業客戶同意的服務類型及數量變動。本集團通常預先收取所有訂閱費用，且該款項為不可退還並確認為遞延收益(流動負債)。

根據訂購模式，服務可分為兩類：(1)基於消費的服務，如全景簡歷下載、與求職者進行意向溝通及申請工作邀請等；及(2)基於時間的服務，如職位發佈置頂等。

總訂閱代價於訂閱日期基於相關服務的相對公允價值分配至各項服務。消費服務所得的收益於使用單獨服務時確認，未於合約期內使用的服務在本集團並無未來責任的情況下於合約屆滿後確認為收益。系統使用服務以直線基準在合約期內確認。

— 交易模式：

本集團向企業客戶提供交易人才獲取服務，如直至候選人面試(面試快)的獵頭輔助、閉環服務或有關入職流程(入職快)的閉環服務及其他項目人才獲取服務。

交易服務所得收益於客戶接受可服務時確認。

向註冊個人用戶提供的專業就業服務：

— 專業就業服務

該等服務為向註冊個人用戶提供專業職業服務，例如的高級會員服務及簡歷諮詢服務。計時高級會員服務的收益按直線基準於服務期內確認，而交易服務(如簡歷諮詢)的收益則於執行服務後確認。

以股份為基礎的酬金開支

我們運行按股權結算以股份為基礎的酬金開支計劃，據此，我們自僱員獲得服務，作為我們權益工具的代價。僱員為換取購股權或受限制股份而提供的服務的公允價值確認為開支。公允價值在授出日期採用二項分佈期權定價模式，並計及授出購股權之條款及條件計量。倘僱員須符合歸屬條件而無條件享有購股權，則購股權之估計公允價值總額會於考慮購股權將歸屬之可能性後在歸屬期內分攤。於各報告期末，我們檢討對預期歸屬的購股權數目作出之估計。

財務資料

遞延稅項資產

倘未來可能取得應課稅溢利抵銷未動用稅項虧損，方可就可扣減暫時差額及未動用稅項虧損確認遞延稅項資產。於評估未來可否利用該等未動用稅項虧損時，我們需就本集團各附屬公司在未來數年產生應課稅收入之能力作出判斷及估計。根據當前可用的資料及稅項計劃策略，我們認為於到期前可否利用未動用稅項虧損存在不確定性。因此，我們現時尚未確認因經營虧損及可扣減暫時差額而產生之任何遞延稅項資產。

滙總損益表

下表載列我們的滙總損益表，當中呈列所示期間各項目的絕對金額及佔我們收益的百分比：

	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以人民幣千元計，除百分比外)					
收益	345,608	100.0	587,099	100.0	824,662	100.0
收益成本	(49,267)	(14.3)	(90,803)	(15.5)	(131,685)	(16.0)
毛利	296,341	85.7	496,296	84.5	692,977	84.0
經營開支	(536,682)	(155.3)	(649,290)	(110.5)	(673,064)	(81.6)
銷售及營銷開支 ¹	(407,947)	(118.0)	(482,290)	(82.1)	(487,274)	(59.1)
研發開支 ¹	(66,400)	(19.3)	(86,390)	(14.7)	(91,920)	(11.1)
一般及行政開支 ¹	(62,335)	(18.0)	(80,610)	(13.7)	(93,870)	(11.4)
其他所得	1,595	0.5	9,086	1.5	6,448	0.8
經營(虧損)/溢利	(238,746)	(69.1)	(143,908)	(24.5)	26,361	3.2
財務收入/(成本)淨額	8,030	2.3	4,180	0.7	(18,810)	(2.3)
除稅前(虧損)/溢利	(230,716)	(66.8)	(139,728)	(23.8)	7,551	0.9
所得稅	—	—	—	—	—	—
年內(虧損)/溢利	(230,716)	(66.8)	(139,728)	(23.8)	7,551	0.9
經調整(虧損)/溢利(未經審核) ²	(222,401)	(64.4)	(128,482)	(21.9)	16,666	2.0

附註：

(1) 以股份為基礎的酬金開支分配如下：

	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以人民幣千元計，除百分比外)					
銷售及營銷開支	1,017	12.2	3,603	32.0	3,691	40.5
研發開支	1,353	16.3	4,130	36.7	4,130	45.3
一般及行政開支	5,945	71.5	3,513	31.3	1,294	14.2
以股份為基礎的酬金開支總額	8,315	100.0	11,246	100.0	9,115	100.0

(2) 我們將經調整(虧損)/溢利界定為以加回以股份為基礎的酬金開支調整的年內(虧損)/溢利。經調整(虧損)/溢利並非國際財務報告準則所要求的計量項目或遵照國際財務報告準則呈列。使用相關計量項目作為分析工具具有局限性，而閣下不應孤立考慮根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況，或將相關項目當作該等經營業績或財務狀況的替代物。

財務資料

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滙總財務報表，我們亦採用並非國際財務報告準則的財務衡量指標，即經調整(虧損)/溢利淨額，而其並非根據國際財務報告準則要求或規定呈列方式。我們相信，該額外財務衡量指標有利於通過去除我們的管理層認為對我們經營表現不具指示性的項目的潛在影響，來比較不同期間及不同公司間的經營表現。

我們的非國際財務報告準則計量不包括經營開支中以股份為基礎的薪金，原因為我們認為有關開支並非從現金角度反映經營溢利/(虧損)。以股份為基礎的薪金已及將繼續於可預見未來為計入經營開支的重大的經常性非現金開支。我們並無排除其他非現金項目(如可轉換貸款公允價值變動收益/(虧損))，原因為所有相關貸款已於2016年及2017年悉數轉換為股份，及截至2017年12月31日止年度，可轉換貸款公允價值變動虧損僅為人民幣1.5百萬元。管理層使用該非國際財務報告準則計量進行內部評估我們的過往表現並規劃及預測未來期間的表現。我們相信，該衡量指標為投資者及其他人士提供有幫助的信息，以通過與我們的管理層相同方式了解及評估我們的滙總經營業績。然而，我們呈列的經調整(虧損)/溢利未必可與其他公司所呈列類似計量指標相比。該非國際財務報告準則衡量指標用作分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

下表載列期內經調整(虧損)/溢利是根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可供比較財務衡量指標(即年內(虧損)/溢利)而調整：

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)		
年內(虧損)/溢利與經調整(虧損)/溢利的調整			
年內(虧損)/溢利	(230,716)	(139,728)	7,551
加：			
以股份為基礎的酬金開支	8,315	11,246	9,115
經調整(虧損)/溢利	<u>(222,401)</u>	<u>(128,482)</u>	<u>16,666</u>

財務資料

我們經營業績主要組成部分的說明

收益

於往績記錄期間，我們向企業客戶提供人才獲取服務產生的收益佔總收益95%以上，主要形式有(1)包含固定費用各異的多項人才服務在內的定制訂購套餐；及(2)以交易為基礎的人才獲取服務（於若干招聘環節完成後根據特定職位的年薪區間以固定費率收取）。我們亦通過(1)向註冊個人用戶提供專業的就業服務（如高級會員服務及簡歷諮詢服務），(2)將個人用戶流量引向其他互聯網服務供應商產生少量收益。最後，於2017年，我們僅自其他來源（如租賃收入）產生極小一部分收益。下表載列於所示期間我們的收入來源：

	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以人民幣千元計，除百分比外)					
收益來源：						
向企業客戶提供人才獲取服務.....	336,383	97.3	578,609	98.6	795,756	96.5
個人用戶.....	9,225	2.7	8,490	1.4	27,243	3.3
其他.....	—	—	—	—	1,663	0.2
總計.....	<u>345,608</u>	<u>100.0</u>	<u>587,099</u>	<u>100.0</u>	<u>824,662</u>	<u>100.0</u>

收益成本

我們的收益成本主要包括服務及項目開支、人才獲取服務人員的薪金及福利及信息技術基建及維護成本。服務及項目開支成本主要包括提供獵頭輔助、閉環人才獲取服務產生的成本、辦公室租金、與提供所有產品及服務有關的設備折舊及與交付人才獲取服務有關的其他雜項項目費用（例如招聘材料成本及項目僱員產生的差旅及住宿費用）。下表載列於所示期間我們的收益成本分析：

	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
收益成本：						
服務及項目開支						
與獵頭相關的成本.....	25,128	51.0	34,124	37.6	57,565	43.7
租金成本.....	991	2.0	1,779	2.0	2,714	2.1
折舊.....	1,321	2.7	2,003	2.2	2,136	1.6
人才獲取項目的雜項費用.....	9,795	19.9	22,604	24.9	29,263	22.2
小計.....	<u>37,236</u>	<u>75.6</u>	<u>60,511</u>	<u>66.6</u>	<u>91,679</u>	<u>69.9</u>
薪金及福利.....	6,945	14.1	22,914	25.2	31,080	23.6
信息技術基建及維護成本.....	5,086	10.3	7,378	8.2	8,926	6.8
總計.....	<u>49,267</u>	<u>100.0</u>	<u>90,803</u>	<u>100.0</u>	<u>131,685</u>	<u>100.0</u>

財務資料

毛利

下表載列我們於所示期間的毛利及毛利率(按絕對金額及佔收益百分比(或毛利率)列示)：

	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
毛利	296,341	85.7	496,296	84.5	692,977	84.0

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括銷售服務、銷售支持及營銷人員的薪金及福利(包括以股份為基礎的酬金開支)、與銷售及營銷活動有關的廣告及推銷開支及其他開支。下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支分析：

	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
銷售及營銷開支：						
薪金及福利	214,113	52.5	292,333	60.6	372,880	76.5
廣告及推銷	157,295	38.5	146,671	30.4	69,693	14.3
其他	36,539	9.0	43,286	9.0	44,701	9.2
總計	407,947	100.0	482,290	100.0	487,274	100.0

研發開支

我們的研發開支主要包括研發人員的薪金及福利(包括以股份為基礎的酬金開支)及其他研發相關開支(如與研發活動有關的辦公室租金及設備折舊)。下表載列我們於所示期間的研發開支分析：

	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
研發開支：						
薪金及福利	57,272	86.3	64,502	74.7	68,185	74.2
其他	9,128	13.7	21,888	25.3	23,735	25.8
總計	66,400	100.0	86,390	100.0	91,920	100.0

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括一般及行政管理人員的薪金及福利(包括以股份為基礎

財務資料

的酬金開支)、辦公開支(包括租金開支)及其他經營開支(包括應收呆賬及可供出售金融資產的減值虧損)。下表載列我們於所示期間的一般及行政開支分析：

	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
一般及行政開支：						
薪金及福利.....	50,611	81.2	58,757	72.9	63,697	67.9
辦公開支.....	4,251	6.8	6,152	7.6	8,160	8.7
其他.....	7,473	12.0	15,701	19.5	22,013	23.4
總計.....	<u>62,335</u>	<u>100.0</u>	<u>80,610</u>	<u>100.0</u>	<u>93,870</u>	<u>100.0</u>

其他所得

其他所得主要包括我們自投資理財產品產生的收入及政府補貼。下表載列我們於所示期間的其他收入分析：

	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
其他所得：						
理財產品的投資收入.....	1,486	93.2	8,279	91.1	2,777	43.1
政府補貼.....	—	—	730	8.0	2,100	32.6
其他.....	109	6.8	77	0.9	1,571	24.3
總計.....	<u>1,595</u>	<u>100.0</u>	<u>9,086</u>	<u>100.0</u>	<u>6,448</u>	<u>100.0</u>

經營(虧損)/溢利

下表載列於所示期間我們以絕對金額計量的經營(虧損)/溢利及佔收益(或經營利潤)的百分比：

	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
經營(虧損)/溢利.....	<u>(238,746)</u>	<u>(69.1)</u>	<u>(143,908)</u>	<u>(24.5)</u>	<u>26,361</u>	<u>3.2</u>

財務收入/(成本)淨額

財務收入/(成本)淨額主要包括銀行存款的利息收入、銀行費用、可轉換貸款公允價值變動損益及因美元兌人民幣波動產生的外匯收益/(虧損)。

財務資料

除稅前(虧損)/溢利

下表載列於所示期間我們以絕對金額計的除稅前(虧損)/溢利及其佔收益的百分比：

	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
除稅前(虧損)/溢利	<u>(230,716)</u>	<u>(66.8)</u>	<u>(139,728)</u>	<u>(23.8)</u>	<u>7,551</u>	<u>0.9</u>

稅項

開曼群島

我們於開曼群島註冊成立。根據現時開曼群島法律，我們無須繳納所得稅或資本收益稅。此外，股息分派無須繳納開曼群島預扣稅。

香港

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，香港利得稅稅率為16.5%。由於我們於往績記錄期並無須用以計算香港利得稅的估計應課稅盈利，故並無就香港利得稅作出撥備。

中國

根據2008年1月1日起生效的《中華人民共和國企業所得稅法》，我們的中國附屬公司及控股聯屬實體及其附屬公司須按25%的法定稅率繳稅，惟若干受鼓勵經濟領域的合資格企業可享受稅項優惠待遇。符合「高新技術企業」資格的企業可享受三年15%的優惠稅率。萬仕道、英仕互聯(北京)信息技術有限公司及獵道分別於2016年12月22日、2017年3月1日及2017年12月4日被認定為「高新技術企業」。截至2017年12月31日止年度，萬仕道、英仕互聯(北京)信息技術有限公司及獵道享受15%的優惠稅率。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們其餘的中國實體須按25%的稅率繳納企業所得稅。

根據企業所得稅法，自2008年1月1日起，中國向外國投資者宣派的股息須繳交10%的預扣稅。如中國與外國投資者所在司法權區訂有稅收協議，則預扣稅率可降至最低5%。然而，不能自動採用5%的預扣稅稅率而須符合若干規定。於往績記錄期間，我們並無任何計劃要求我們的中國附屬公司分派其保留盈利，並擬保留該等盈利以於中國經營及擴張我們的業務。於2017年12月31日，我們的中國實體產生累計虧損。因此，於2015年、2016年及2017年12月31日，我們並無累計產生任何遞延所得稅負債。

過往，我們並無就2015年、2016年及2017年12月31日分別為人民幣257.7百萬元、人民幣303.0百萬元及人民幣275.0百萬元的累計稅項虧損確認遞延稅項資產。根據適用的中國稅法及法規，虧損金額可結轉至未來五年以抵銷未來應付所得稅。即期累計稅項虧損將於2018年至2022年屆滿。

財務資料

年內(虧損)/溢利

下表載列我們於所示期間的(虧損)/溢利(以絕對金額及佔收入的百分比或純利率列示)：

	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
			(人民幣千元，百分比除外)			
年內(虧損)/溢利	(230,716)	(66.8)	(139,728)	(23.8)	7,551	0.9

各期間經營業績比較

截至2017年12月31日止年度與截至2016年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由截至2016年12月31日止年度的人民幣587.1百萬元增加40.5%至截至2017年12月31日止年度的人民幣824.7百萬元。該增加主要受(1)企業客戶與我們的參與程度提高及獵頭輔助的閉環人才獲取服務(如分別於2015年及2016年推出的面試快及入職快)開支增加，令每名企業客戶的平均收益由2016年約人民幣18,691元增加至2017年約人民幣19,950元；及(2)我們於該期間維持及獲得的企業客戶數目因銷售覆蓋範圍擴大及品牌更加成熟而增加所推動。

收益成本

我們的收益成本由截至2016年12月31日止年度的人民幣90.8百萬元增加45.0%至截至2017年12月31日止年度的人民幣131.7百萬元。該增加與我們於同期的收益因我們繼續吸納及服務更多企業客戶並擴大業務規模而增加大致一致。具體而言，該增加主要受(1)我們持續擴大營運規模令服務及項目開支增加51.5%；及(2)由於我們繼續增加員工人數以支持業務增長，令員工薪金及福利增加35.6%所推動。服務及項目開支增加主要由於面試快及入職快等獵頭輔助、閉環人才服務量增加，導致獵頭相關成本增加，及其次雜項費用增加，原因為我們為企業客戶開展更多的人才獲取項目。

毛利

鑒於上文所述，我們的毛利由截至2016年12月31日止年度的人民幣496.3百萬元增加39.6%至截至2017年12月31日止年度的人民幣693.0百萬元。我們的毛利率由截至2016年12月31日止年度的84.5%輕微下降至截至2017年12月31日止年度的84.0%。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2016年12月31日止年度的人民幣482.3百萬元輕微增加1.0%至截至2017年12月31日止年度的人民幣487.3百萬元，主要原因為銷售人員數目增加，被由於

財務資料

我們減少廣告及宣傳開支及繼續更多地依賴良好的品牌聲譽帶動收益增長，銷售及營銷效率持續提高所抵銷。此體現於(1)我們透過各種線下渠道發佈的廣告量降低，及(2)我們於期內購買網上廣告投放量降低。該增加的影響部分被支付予銷售、銷售支持及營銷人員的薪金及服務的逐漸增加(與收益增長相符)所抵銷。銷售及營銷開支佔收益百分比由截至2016年12月31日止年度的82.1%大幅下降至截至2017年12月31日止年度的59.1%，主要由於銷售及營銷活動的效率提高，令同期我們的大部分收益增長超出銷售及營銷開支增加。

研發開支

我們的研發開支由截至2016年12月31日止年度的人民幣86.4百萬元增加6.4%至截至2017年12月31日止年度的人民幣91.9百萬元，主要由於支付予研發人員的薪金及福利增加。我們的研發開支佔收益的百分比由截至2016年12月31日止年度的14.7%降至截至2017年12月31日止年度的11.1%，主要由於研發開支的增幅較同期大量收益增幅低。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2016年12月31日止年度的人民幣80.6百萬元增加16.5%至截至2017年12月31日止年度的人民幣93.9百萬元，主要由於(1)向一般及行政管理人員支付的薪金及福利增加；(2)由於我們租用更多空間以配合不斷增長的業務，辦公開支增加；及(3)減值虧損及專業服務費。我們的一般及行政開支佔收益的百分比由截至2016年12月31日止年度的13.7%降至截至2017年12月31日止年度的11.4%，主要由於一般及行政開支的增幅因經營效率有所改善而較同期重大收益增幅低。

其他所得

我們的其他所得由截至2016年12月31日止年度的人民幣9.1百萬元減少29.7%至截至2017年12月31日止年度的人民幣6.4百萬元，主要由於理財產品的投資收入減少。

經營(虧損)/溢利

由於上述者，我們的經營(虧損)/溢利由截至2016年12月31日止年度的虧損人民幣143.9百萬元增加至截至2017年12月31日止年度的溢利人民幣26.4百萬元。

財務收入/(成本)淨額

財務收入/(成本)淨額由截至2016年12月31日止年度的人民幣4.2百萬元減少至截至2017年12月31日止年度的人民幣(18.8)百萬元，主要由於美元/人民幣匯率的不利變動導致外幣匯兌虧損(包括已變現及未變現匯兌虧損)，部分被可轉換貸款公允價值變動虧損減少所抵銷。

除稅前(虧損)/溢利

我們的除稅前(虧損)/溢利由截至2016年12月31日止年度的虧損人民幣139.7百萬元增加至截至2017年12月31日止年度的溢利人民幣7.6百萬元。

財務資料

所得稅

截至2016年12月31日及2017年12月31日止年度概無所得稅開支，乃由於於2016年的除稅前虧損淨額及於2017年12月31日的累計虧損所致。

年內(虧損)／溢利

(虧損)／溢利由截至2016年12月31日止年度的人民幣(139.7)百萬元增加至截至2017年12月31日止年度的人民幣7.6百萬元，乃由於上述變動所致。

截至2016年12月31日止年度與截至2015年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由截至2015年12月31日止年度的人民幣345.6百萬元增加69.9%至截至2016年12月31日止年度的人民幣587.1百萬元。該增加主要由於(1)企業客戶與我們的參與程度提高及獵頭輔助的閉環人才獲取服務(如企業客戶分別於2015年及2016年推出的面試快及入職快)開支增加，令每名企業客戶的平均收益由2015年約人民幣16,701元增加至2016年約人民幣18,691元；及(2)我們於該期間維持及獲得的企業客戶數目增加，原因為銷售覆蓋範圍擴大及品牌更加成熟。

收益成本

我們的收益成本由截至2015年12月31日止年度的人民幣49.3百萬元增加84.2%至截至2016年12月31日止年度的人民幣90.8百萬元。該增加通常與同期收益的增加一致，原因為我們繼續吸引及服務企業客戶以及擴大營運規模。具體而言，該增加主要由於(1)員工薪金及福利增加229.9%，原因為我們配置一個新服務團隊支持項目執行，及(2)由於我們繼續擴大業務規模，服務及項目開支增加62.5%。服務及項目開支增加主要由於(1)面試快等獵頭輔助的閉環人才獲取服務量增加，導致相關費用增加，(2)我們為企業客戶開展更多的人才獲取項目，令雜項項目費用增加，及其次(3)我們繼續增加員工工人數導致我們需要訂立新租約，令租金開支增加。

毛利

鑒於上文所述，我們的毛利由截至2015年12月31日止年度的人民幣296.3百萬元增加67.5%至截至2016年12月31日止年度的人民幣496.3百萬元。我們的毛利率由截至2015年12月31日止年度的85.7%輕微下降至截至2016年12月31日止年度的84.5%。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2015年12月31日止年度的人民幣407.9百萬元增加18.2%至截至2016年12月31日止年度的人民幣482.3百萬元，主要原因為(1)由於我們繼續借助品牌聲譽吸引用戶及客戶，令線上及線下營銷及廣告開支以及品牌費用增加；及(2)支付予銷售、

財務資料

銷售支持及營銷人員的薪金及補償。我們的銷售及營銷開支佔收益百分比由截至2015年12月31日止年度的118.0%大幅下降至截至2016年12月31日止年度的82.1%，主要由於同期大量收益增長超出銷售及營銷開支。

研發開支

我們的研發開支由截至2015年12月31日止年度的人民幣66.4百萬元增加30.1%至截至2016年12月31日止年度的人民幣86.4百萬元，主要由於研發人數及薪金費用增加。我們的研發開支佔收益的百分比由截至2015年12月31日止年度的19.3%下降至截至2016年12月31日止年度的14.7%，主要由於研發投資增幅較同期重大收益增幅低。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2015年12月31日止年度的人民幣62.3百萬元增加29.4%至截至2016年12月31日止年度的人民幣80.6百萬元，主要由於(1)向一般及行政人員支付的薪金及福利增加，(2)應收賬款的減值虧損及(3)由於我們租用更多空間以配合不斷增長的業務，辦公開支增加。我們一般及行政開支佔收益的百分比由截至2015年12月31日止年度的18.0%降至截至2016年12月31日止年度的13.7%，主要由於一般及行政開支的增幅較同期重大收益增幅低，原因為經營效率有所改善。

其他所得

其他所得由截至2015年12月31日止年度的人民幣1.6百萬元增加468.8%至截至2016年12月31日止年度的人民幣9.1百萬元，主要由於理財產品投資收入增加及於2016年獲得的額外的政府補助增加。

經營(虧損)/溢利

由於上述，我們的經營(虧損)/溢利由截至2015年12月31日止年度的人民幣238.7百萬元減少39.7%至截至2016年12月31日止年度的人民幣143.9百萬元。

財務收入/(成本)淨額

財務收入/(成本)淨額由截至2015年12月31日止年度的人民幣8.0百萬元減少47.5%至截至2016年12月31日止年度的人民幣4.2百萬元，主要由於可轉換貸款的外匯收益(包括已變現及未變現外幣匯兌收益)，部分被公允價值虧損所抵銷。

除稅前(虧損)/溢利

由於上述，我們的除稅前(虧損)/溢利由截至2015年12月31日止年度的人民幣(230.7)百萬元減少至截至2016年12月31日止年度的人民幣(139.7)百萬元。

所得稅

截至2015年12月31日及2016年12月31日止年度概無所得稅開支，乃由於兩個年度的除稅前虧損淨額所致。

財務資料

年內(虧損)／溢利

(虧損)／溢利淨額由截至2015年12月31日止年度的虧損淨額人民幣(230.7)百萬元減少至截至2016年12月31日止年度的人民幣(139.7)百萬元，乃由於上述變動所致。

財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列我們於所示日期的滙總財務狀況表的節選資料，該等資料乃摘錄自本文件附錄一所載經審核滙總財務報表：

	於12月31日		
	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)		
流動資產總值	250,313	688,144	872,536
流動負債總額	499,863	709,591	554,009
流動資產／(負債)淨值	(249,550)	(21,447)	318,527
非流動資產總值	70,480	85,533	69,875
資產總值	320,793	773,677	942,411
負債總額	499,863	709,591	554,009
資產／(負債)淨值	(179,070)	64,086	388,402
股本	1,000	2,375	31,785
儲備	(180,070)	61,760	352,800
本公司權益股東應佔權益	(179,070)	64,135	384,585
非控股權益	—	(49)	3,817
權益總額	(179,070)	64,086	388,402
權益及負債總額	320,793	773,677	942,411

流動資產及負債

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債：

	於12月31日			於4月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	(人民幣千元)			
流動資產				
現金和現金等價物	91,898	128,986	251,345	77,353
應收賬款	2,737	4,414	18,462	26,284
預付款及其他應收款	8,124	12,426	19,495	26,767
應收關聯方款項	1,830	2,820	2,000	3,400
應收股東款項	—	—	62,638	—
銀行定期存款	—	416,151	398,586	386,697
其他流動資產	145,724	123,347	120,010	181,794
流動資產總額	250,313	688,144	872,536	702,295
流動負債				
遞延收益	254,800	320,269	443,790	472,062
應付賬項和其他應付款	73,441	87,030	108,215	93,637
應付關連方款項	—	1,457	2,004	1,970
可轉換貸款	171,622	300,835	—	—
流動負債總額	499,863	709,591	554,009	567,669
流動(負債)／資產淨額	(249,550)	(21,447)	318,527	134,626

財務資料

現金及現金等價物由2017年12月31日的人民幣251.3百萬元減少至2018年4月30日的人民幣77.4百萬元，主要由於我們購買額外理財產品及就投資MoSeeker及職你優支付現金代價。

應收賬款

應收賬款指應收企業客戶購買我們的人才獲取服務的未結清款項。下表載列截至所示日期我們的應收賬款：

	於12月31日		
	2015年	2016年	2017年
		(人民幣千元)	
應收賬款.....	4,156	8,245	25,600
減：呆賬準備.....	(1,419)	(3,831)	(7,138)
應收款項淨額.....	<u>2,737</u>	<u>4,414</u>	<u>18,462</u>

應收賬款淨額由2015年12月31日的人民幣2.7百萬元增加61.3%至2016年12月31日的人民幣4.4百萬元，及進一步增加318.3%至2017年12月31日的人民幣18.5百萬元。於2015年至2016年的增加通常與同期的總收益增長相符。2016年至2017年增加乃由於(1)企業客戶的數目增加，致使收益增加；及(2)該期間內向主要企業客戶提供有利的信貸期。

下表載列截至所示日期我們基於發票日期並扣除呆賬撥備後的應收賬款賬齡分析：

	於12月31日		
	2015年	2016年	2017年
		(人民幣千元)	
60日內.....	2,020	3,478	17,513
60日至1年內.....	717	936	949
應收賬款總額淨值.....	<u>2,737</u>	<u>4,414</u>	<u>18,462</u>

於2017年12月31日至最後實際可行日期，我們進一步結付於2017年12月31日的應收賬款人民幣9.9百萬元，或應收賬款結餘的54%。

我們通常向主要企業客戶賬目授予30日至90日的信貸期。經計及企業客戶的信譽、過往交易歷史及其他具體客戶資料以及我們企業客戶所經營的行業及經濟環境後，我們按個別案例基準評估信貸期。就發票日期後一年以上尚未償還的應收賬款，我們將就該等呆賬計提撥備。

財務資料

預付款及其他應收款

預付款及其他應收款包括預付供應商款項、應收利息（即來自當年最後一個季度或一個月作出的存款，而其利息將於下一財政年度收取）及並非貿易相關及並非來自關連方的其他應收款項（例如租賃按金）。下表載列截至所示日期我們的預付款及其他應收款：

	於12月31日		
	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)		
預付供應商款	6,337	8,628	12,273
其他應收款	1,787	1,294	3,510
應收利息	—	2,504	3,712
預付款及其他應收款總額	8,124	12,426	19,495

我們的預付款及其他應收款由2015年12月31日的人民幣8.1百萬元增加53.0%至2016年12月31日的人民幣12.4百萬元，及進一步增加56.9%至2017年12月31日的人民幣19.5百萬元。我們日益增長的業務營運需提高與供應商及第三方交易的頻率，令預付款及其他應收款增加。

應收股東款項

於2017年，來自寧波碁信股權投資合夥企業（「寧波碁信」）的股東貸款轉換為萬仕道的股份。為加速其注資，我們於轉換過程中向寧波信石償還現金人民幣62.6百萬元。然而，於2017年12月31日，寧波信石並無將該筆款項注資回本集團。本集團將該將予收取的再投資人民幣62.6百萬元入賬列為應收股東款項。截至最後實際可行日期，所有應收股東款項已結清。

其他流動資產

我們的其他流動資產包括租務按金、於一年內可收回增值稅及理財產品投資。下表載列截至所示日期我們的其他流動資產：

	截至12月31日		
	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)		
租務按金	5,826	8,803	10,072
可收回增值稅	9,898	14,544	9,938
理財產品投資	130,000	100,000	100,000
其他流動資產總值	145,724	123,347	120,010

我們的其他流動資產由截至2015年12月31日人民幣145.7百萬元減少15.4%至截至2016年12月31日人民幣123.3百萬元，並進一步減少2.7%至截至2017年12月31日人民幣120.0百萬元。2015年至2016年的相對大幅減少主要由於我們的理財產品投資因期內現金需求增加而減少所致。2016年至2017年的相對小幅變動由於可收回增值稅減少所致，被期內租務按金因一般租金波動而略微增加所抵銷。有關理財產品的投資政策的進一步詳細討論，請參閱「財務資料—流動資金及資本資源」。

財務資料

遞延收益

遞延收益指我們自購買我們人才獲取服務的企業客戶收取的服務預付款項。

我們的遞延收益由2015年12月31日的人民幣254.8百萬元增加25.7%至2016年12月31日的人民幣320.3百萬元，及進一步增加38.6%至2017年12月31日的人民幣443.8百萬元，主要由於根據我們與企業戶訂立的認購協議的典型條款預期將於12個月內預先收取的訂閱費增加。

應付賬款和其他應付款

應付賬款和其他應付款指尚未償還之支付予與提供以交易為基礎的人才獲取服務有關的供應商的貿易應付款項、應付薪金及福利、其他應付稅項(如增值稅)及其他應付款項(主要與購買固定資產及廣告有關)。下表載列於所示日期我們的應付賬款和其他應付款：

	於12月31日		
	2015年	2016年	2017年
		(人民幣千元)	
應付第三方的貿易款項	13,854	9,787	16,047
應付薪金及福利	47,146	49,556	68,536
其他應付稅項	6,245	15,198	12,967
其他應付款項	6,196	12,489	10,665
應付賬款和其他應付款	<u>73,441</u>	<u>87,030</u>	<u>108,215</u>

我們的應付賬款和其他應付款由2015年12月31日的人民幣73.4百萬元增加18.5%至2016年12月31日的人民幣87.0百萬元，主要由於其他應付稅項及其他應付款項增加，原因為(1)應付增值稅因銷售增加而增加，及(2)截至2016年12月31日的未付員工報銷及專業服務費。

我們的應付賬款和其他應付款由2016年12月31日的人民幣87.0百萬元增加24.3%至2017年12月31日的人民幣108.2百萬元，主要由於支付予供應商的貿易應付款項以及應付薪金及福利增加，原因為期內我們提供的人才獲取服務及員工人數均有所增加，部分被其他應付稅項及其他應付款項減少所抵銷。

下表載列我們於所示日期基於發票日期的應付第三方的貿易款項的賬齡分析：

	於12月31日		
	2015年	2016年	2017年
		(人民幣千元)	
30日內	11,696	6,830	14,184
30日至1年	2,158	2,957	1,863
應付第三方貿易款項總額	<u>13,854</u>	<u>9,787</u>	<u>16,047</u>

於2017年12月31日至最後實際可行日期，我們進一步結付截至2017年12月31日所有未支付的應付賬款結餘。

於往績記錄期間，我們的供應商通常向我們授出最多30日的信貸期。

財務資料

可轉換貸款

可轉換貸款為可根據期限轉成萬仕道股份的第三方貸款。可轉換貸款的期限為自本公司獲得所有借貸基金當日起計一年內，且可延長。於2015年及2016年，本集團分別取得可轉換貸款人民幣180.0百萬元及人民幣372.6百萬元。所有該等貸款於2017年底轉換為股份。下表載列我們於所示日期的可轉換貸款：

	於12月31日		
	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)		
可轉換貸款期初公允價值.....	—	171,622	300,835
加：添置.....	180,000	372,638	—
減：公允價值虧損／(收益).....	(8,378)	17,678	1,502
減：兌換為股份.....	—	(261,103)	(302,337)
可轉換貸款期末公允價值.....	<u>171,622</u>	<u>300,835</u>	<u>—</u>

我們的可轉換貸款由2015年12月31日的人民幣171.6百萬元增加75.3%至2016年12月31日的人民幣300.8百萬元，主要由於自投資者獲取額外可轉換貸款，部分因現有可轉換貸款兌換為股份而被抵銷。

我們的可轉換貸款由2016年12月31日的人民幣300.8百萬元減少100%至2017年12月31日的零，主要由於將所有尚未償還的可轉換貸款轉換為股份。

非流動資產

下表載列我們於所示日期的非流動資產：

	於12月31日		
	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)		
非流動資產			
物業、廠房和設備.....	55,305	59,967	22,614
投資物業.....	—	—	29,096
無形資產.....	5,515	10,706	8,605
可供出售金融資產.....	7,700	11,500	6,200
其他非流動資產.....	1,960	3,360	3,360
非流動資產總額.....	<u>70,480</u>	<u>85,533</u>	<u>69,875</u>

財務資料

物業、廠房和設備

物業、廠房和設備主要包括樓宇及建築物、辦公設備及其他、汽車及租賃物業裝修。下表載列截至所示日期物業、廠房和設備的記錄賬面值：

	於12月31日		
	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)		
樓宇及建築物	32,529	32,529	—
辦公設備及其他	20,408	27,388	29,717
汽車	611	1,658	2,106
租賃物業裝修	14,691	22,714	24,755
減：年末累計折舊	(12,934)	(24,322)	(33,964)
物業、廠房和設備賬面淨值	<u>55,305</u>	<u>59,967</u>	<u>22,614</u>

物業、廠房和設備的賬面總值由2015年12月31日的人民幣68.2百萬元增加23.5%至2016年12月31日的人民幣84.3百萬元，主要由於於2016年購置辦公設備及添置租賃物業裝修。

物業、廠房和設備的賬面總值由2016年12月31日的人民幣84.3百萬元減少32.9%至2017年12月31日的人民幣56.6百萬元，主要由於於2017年全部樓宇及建築物賬面結餘轉撥至投資物業，部分被2017年購置辦公設備及租賃物業裝修所抵銷。

累計折舊由2015年的人民幣12.9百萬元增加88.0%至2016年的人民幣24.3百萬元，及進一步增加39.6%至2017年的人民幣34.0百萬元。累計折舊(或年內的折舊開支)於兩年內的不同增幅主要由於2017年的折舊基價因將樓宇及建築物轉至投資物業而下降。

投資物業

投資物業指擁有以賺取租賃收入及／或資本升值的樓宇。我們釐定物業是否合資格為投資物業，惟倘一項物業為就賺取租金或資本增值或兩者兼得而持有。我們先前就辦公用途購買的樓宇(於2015年及2016年在物業、廠房和設備的「樓宇及建築物」項下呈列)於2017年改為投資用途(如賺取租金)，乃由於其並不滿足我們的空間需求。

無形資產

無形資產主要指我們購買的軟件或我們就軟件開發成本撥充資本的開支。下表載列截至所示日期無形資產的賬面淨值：

	於12月31日		
	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)		
軟件及其他	4,116	13,423	13,431
資本化開發成本	2,277	—	—
減：年末累計攤銷	(878)	(2,717)	(4,826)
無形資產的賬面淨值	<u>5,515</u>	<u>10,706</u>	<u>8,605</u>

財務資料

我們的無形資產賬面淨值由2015年12月31日的人民幣5.5百萬元增加94.1%至2016年12月31日的人民幣10.7百萬元，主要由於軟件及其他結餘因期內購買其他軟件而增加，部分被攤銷增加所抵銷。

我們的無形資產賬面淨值由2016年12月31日的人民幣10.7百萬元減少19.6%至2017年12月31日的人民幣8.6百萬元，主要由於無形資產的攤銷開支。

可供出售金融資產

本集團持有的可供出售金融資產為按公允價值計量的相關行業若干中國公司的少數股權投資(股權低於10%)。下表載列我們於所示日期的可供出售金融資產：

	於12月31日		
	2015年	2016年	2017年
		(人民幣千元)	
可供出售金融資產	7,700	11,500	10,000
減：減值	—	—	(3,800)
可供出售金融資產淨額	<u>7,700</u>	<u>11,500</u>	<u>6,200</u>

我們的可供出售金融資產由2015年12月31日的人民幣7.7百萬元增加49.4%至2016年12月31日的人民幣11.5百萬元，乃由於期內若干中國被投資公司的少數投資增加。

我們的可供出售金融資產由2016年12月31日的人民幣11.5百萬元減少46.1%至2017年12月31日的人民幣6.2百萬元，主要由於被投資公司的業務前景變差。

其他非流動資產

其他非流動資產為結算期限超過一年的廣告按金。

我們的其他非流動資產由2015年12月31日的人民幣2.0百萬元增加71.4%至2016年12月31日的人民幣3.4百萬元，及於2016年至2017年保持平穩。廣告按金變動的趨勢與同期的銷售及營銷力度一致，原因為我們於2016年增加品牌開支以加強品牌，但於2017年優化營銷開支以轉而依賴我們建立起的品牌聲譽。

主要財務比率

下表載列於所示期間我們的主要財務比率：

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
總收益增長率(%)	不適用	69.9	40.5
毛利率 ⁽¹⁾ (%)	85.7	84.5	84.0
純利率 ⁽²⁾ (%)	(66.8)	(23.8)	0.9
經調整純利潤率 ⁽³⁾ (%)	(64.4)	(21.9)	2.0

財務資料

附註：

- (1) 毛利率等於年內毛利除以收益再乘以100%。
- (2) 純利率等於年內(虧損)/溢利除以收益再乘以100%。
- (3) 經調整純利潤率等於年內經調整(虧損)/溢利除以收益再乘以100%。有關(虧損)/溢利與經調整(虧損)/溢利的對賬，參閱「非國際財務報告準則計量」一段。

有關影響我們各期間經營業績的因素的討論，請參閱本節「截至2016年12月31日止年度與截至2015年12月31日止年度比較」及「截至2017年12月31日止年度與截至2016年12月31日止年度比較」等段。

流動資金及資本資源

我們過往的現金需求主要通過經營現金流量、股東的注資和通過在私募配售交易中發行及銷售股份融資提供資金。

我們相信，今後我們經營活動所產生的現金、不時從資本市場獲取的其他資金及自[編纂]取得的[編纂]將足以滿足流動資金要求。由於我們希望藉助香港的全球資本市場平台使我們的未來融資來源進一步多樣化，我們尋求[編纂]及讓我們的股份於聯交所[編纂]。儘管我們目前並無其他重大外部債務或股權融資計劃，我們將基於我們的資金資源需求及市況繼續評估潛在的融資機會。

於2015年、2016年及2017年12月31日，我們的現金和現金等價物分別為人民幣91.9百萬元、人民幣129.0百萬元及人民幣251.3百萬元。我們使用部分現金作為租賃按金，該按金通常於不超過一年的租期末退還予我們。我們通常將剩餘現金存入定期存款(原到期時間為一年內的銀行存款)及投入短期投資(中國的銀行推出之附帶不同利率且期限少於一年的保護本金的理財產品)。短期投資的主要目標為以高於現行銀行存款利率的收益率產生融資收入，著重於資金保全。我們的投資決定乃按個案基準並經審慎周詳考慮多項因素(包括但不限於市場狀況、預期投資狀況、投資成本、投資期限以及投資的預期利益及潛在虧損)後作出。

我們於2015年及2016年12月31日錄得負流動資產淨額(按流動資產總額除以流動負債總額)，及於2017年12月31日錄得正流動資產淨值結餘。於2017年前，我們處於獲利的初期，且已產生大量銷售及營銷開支，故我們並無盈利，且我們無產生正現金流量淨額。我們絕大部分的流動負債總額為向購買我們人才獲取服務的企業客戶出售的訂購服務套餐的遞延收益。遞延收益增加乃主要由於我們在平台與企業客戶進行大量交易所致。

我們略顯正面的流動資產淨值將限制我們的流動資金狀況及對我們償還流動負債的能力造成負面影響。

財務資料

下表載列於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
		(人民幣千元)	
經營活動(所用)／產生的現金淨額...	(80,423)	(62,039)	190,978
投資活動所用的現金淨額.....	(145,168)	(384,216)	(9,705)
融資活動產生／(所用)的現金淨額...	260,114	483,173	(57,325)
現金和現金等價物增加／(減少)淨額	34,523	36,918	123,948
匯率波動影響	—	170	(1,589)
年初現金和現金等價物	57,375	91,898	128,986
年末現金和現金等價物	91,898	128,986	251,345

經營活動(所用)／產生的現金淨額

經營活動(所用)／產生的現金淨額主要包括期內除稅前(虧損)／溢利，乃經已付所得稅及非現金項目(如以股份為基礎的酬金開支、折舊及攤銷)調整及營運資金變動(如應收賬項和其他應收款以及應付賬項和其他應付款)調整。經營活動所用現金淨額的波動很大程度上與年／期內經調整虧損變動相對應。

截至2017年12月31日止年度，經營活動(所用)／產生的現金淨額為人民幣191.0百萬元，乃由於除所得除稅前(虧損)／溢利人民幣7.6百萬元，經以下項目調整(i)加回非現金項目，主要包括以股份為基礎的酬金開支人民幣9.1百萬元、應收款項減值虧損人民幣3.3百萬元及可供出售金融資產減值虧損人民幣3.8百萬元(主要由於一間被投資公司的業務前景下滑)；(ii)物業及設備折舊人民幣13.6百萬元及無形資產攤銷人民幣2.1百萬元；(iii)融資成本淨額人民幣18.3百萬元(主要由於外匯因美元／人民幣匯率的不利變動而產生虧損)及投資收入人民幣2.8百萬元；及(iv)營運資金變動，主要包括遞延收益增加人民幣123.5百萬元、應付賬款和其他應付款增加人民幣21.6百萬元、已收利息人民幣7.7百萬元及應收款項增加人民幣17.3百萬元(均由於期內提供的人才獲取服務業務數量增加)。

截至2016年12月31日止年度，經營活動(所用)／產生的現金淨額為人民幣(62.0)百萬元，乃由於除所得除稅前(虧損)／溢利人民幣(139.7)百萬元，經以下項目調整(i)加回非現金項目，主要包括以股份為基礎的酬金開支人民幣11.2百萬元及應收款項減值虧損人民幣2.4百萬元；(ii)物業及設備折舊人民幣11.7百萬元及無形資產攤銷人民幣1.8百萬元；(iii)融資收入淨額人民幣4.4百萬元(主要由於外匯收益)及投資收入人民幣8.3百萬元；及(iv)營運資金變動，主要包括遞延收益增加人民幣65.4百萬元、應付賬款和其他應付款增加人民幣15.0百萬元、應收款項增加人民幣4.1百萬元及其他應收款項及資產增加人民幣14.1百萬元(均由於期內向企業客戶提供的人才獲取服務量增加)。

截至2015年12月31日止年度，經營活動(所用)／產生的現金淨額為人民幣(80.4)百萬元，乃由於除所得除稅前(虧損)／溢利人民幣(230.7)百萬元，經以下項目調整(i)加回非現金項目，主要包括以股份為基礎的酬金開支人民幣8.3百萬元及應收賬款減值虧損人民幣1.0百萬元；(ii)物業及設備折舊人民幣7.0百萬元及無形資產攤銷人民幣0.6百萬元；(iii)融資收入淨

財務資料

額人民幣8.2百萬元及投資收入人民幣1.5百萬元；及(iv)營運資金變動，主要包括遞延收益增加人民幣114.9百萬元、應付賬款和其他應付款增加人民幣38.4百萬元、應收賬款增加人民幣2.3百萬元及其他應收款項及資產增加人民幣8.1百萬元(均由於期內業務規模擴大及交易頻率增加)。

投資活動所用現金淨額

截至2017年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣9.7百萬元，主要由於銀行定期存款的到期所得款項人民幣745.0百萬元、存入新銀行定期存款人民幣751.5百萬元，物業、廠房和設備款項無形資產及租賃物業裝修人民幣6.0百萬元及已收取投資收入人民幣2.8百萬元。

截至2016年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣384.2百萬元，主要由於配售新銀行定期存款人民幣397.6百萬元、銷售理財產品所得款項淨額人民幣30.0百萬元、收購可供出售金融資產人民幣3.8百萬元、物業、廠房和設備款項、無形資產及租賃物業裝修人民幣21.2百萬元及已收取投資收入人民幣8.3百萬元。

截至2015年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣145.2百萬元，主要由於購買理財產品的付款淨額人民幣130.0百萬元、收購可供出售金融資產人民幣7.7百萬元、物業、廠房和設備款項、無形資產及租賃物業裝修人民幣9.1百萬元及已收取投資收入人民幣1.5百萬元。

融資活動產生／(所用)的現金淨額

截至2017年12月31日止年度，融資活動產生的／(所用)的現金淨額為人民幣(57.3)百萬元，主要包括償還可轉換貸款人民幣92.6百萬元及擁有人(包括非控股擁有人)注資人民幣35.3百萬元。

截至2016年12月31日止年度，融資活動產生／(所用)的現金淨額為人民幣483.2百萬元，主要包括可轉換貸款所得款項人民幣372.6百萬元、重組所產生被視作分派的款項、償還可轉換貸款人民幣250.0百萬元及擁有人(包括非控股擁有人)注資人民幣708.7百萬元。

截至2015年12月31日止年度，融資活動產生／(所用)的現金淨額為人民幣260.1百萬元，主要包括可轉換貸款所得款項人民幣180.0百萬元、償還銀行貸款人民幣48.5百萬元、銀行貸款所得款項人民幣29.1百萬元及擁有人注資人民幣100.0百萬元。

債項

截至2015年及2016年12月31日，我們的可轉換貸款金額分別為人民幣171.6百萬元及人民幣300.8百萬元。截至2017年12月31日及最後實際可行日期，我們並無可轉換貸款，因為彼等於2017年底前已全部轉換為股份。該等可轉換貸款為可按其條款轉換為萬仕道股份的第三方貸款，自籌資日期起計可延長一年到期。可轉換貸款的利率由第一年的0%上升至之後的年度基準10%。請參閱「財務資料—財務狀況表若干主要項目的討論—可轉換貸款」。

財務資料

於2018年4月30日(就債項聲明而言的最後實際可行日期)，我們並無未動用銀行融資。

或然負債

截至2015年、2016年及2017年12月31日以及最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

資本開支及長期投資

下表載列於所示期間我們的資本開支及長期投資：

	於12月31日		
	2015年	2016年	2017年
		(人民幣千元)	
物業、廠房和設備以及無形資產 的付款.....	9,051	21,209	5,972
收購可供出售金融資產.....	7,700	3,800	—
資本開支及長期投資總額.....	16,751	25,009	5,972

於往績記錄期間，我們過往的資本開支主要包括購買物業、廠房和設備(如服務器及電腦)以及無形資產(如電腦軟件)的開支。於往績記錄期間，我們已於擁有可與我們的業務互補及使我們的業務獲益的技術或業務的不同公司投資合共約人民幣11.5百萬元。於往績記錄期間，我們主要通過股東注資及在私募配售交易中發行股份為資本開支需求及長期投資提供資金。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們的資本開支及長期投資分別為人民幣16.8百萬元、人民幣25.0百萬元及人民幣6.0百萬元。

預期截至2018年12月31日止年度的資本開支最多為人民幣10.0百萬元，將主要用作辦公室翻新。我們計劃使用營運產生的現金流量及[編纂]收取的[編纂]為計劃資本開支及長期投資提供資金。更多詳情參閱「未來計劃及[編纂]用途」一節。我們可能根據持續業務需求重新分配資本開支及長期投資將予動用的資金。

有關投資政策及投資風險管理的討論，請參閱「業務 — 風險管理及內部控制 — 投資風險管理政策」。

合約責任

資本承擔

於2015年、2016年及2017年12月31日，我們並無任何重大資本承擔。

財務資料

經營租賃承擔

我們使用期限通常介乎一至五年的不可撤銷經營租賃協議租用全部辦公室。大部分租賃協議可在租期屆滿後按照市價重續。下表載列截至所示日期我們按租期劃分的經營租賃承擔：

	於12月31日		
	2015年	2016年	2017年
		(人民幣千元)	
一年內.....	18,394	28,290	31,361
超過一年但不超過五年.....	15,488	65,940	70,454
總計.....	33,882	94,230	101,815

資產負債表外承擔及安排

於2017年12月31日，我們並未訂立任何資產負債表外承擔或安排。

重大關連方交易

於往績記錄期間，我們並無訂立任何重大關連方交易。有關關連方交易的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。

董事確認，我們於往績記錄期間與關連方的交易乃按公平基準進行，且並無扭曲我們的經營業績，亦無致使我們的過往業績無法反應我們的未來表現。

金融風險披露

我們面臨各種金融風險，包括市場風險(如外匯風險)、信貸風險和流動資金風險。

外匯風險

我們的交易以功能貨幣人民幣計值和結算。我們的附屬公司和中國經營實體主要在中國營運並面臨外匯風險，主要來自銀行存款產生以外幣計值的現金結餘，即交易所涉及業務的功能貨幣以外的貨幣計值。產生該風險的貨幣主要為美元。往績記錄期間我們並未對沖任何外匯匯率波動。

我們的中國附屬公司及中國經營實體均採用人民幣作為功能貨幣。有關匯率變動的敏感度分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26(c)(iii)。

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們分別錄得外匯收益／(虧損)(已變現及未變現)人民幣3,600元、人民幣18.7百萬元及人民幣(25.7)百萬元，於滙總損益表內確認為財務收入／(成本)淨額。截至2017年12月31日止年度的外匯收益／(虧損)主要是由於美元／人民幣匯率變動對定期存款產生不利影響。

財務資料

信貸風險

我們的信貸風險主要包括銀行存款、預付款項、應收賬項和其他應收款。管理層已配備信貸政策，並且持續監控對於該等信貸風險的暴露。

銀行存款存置於信譽良好的銀行及金融機構。

就應收賬款而言，我們對於所有要求超於若干信貸金額的客戶均會進行個別信貸評估。此等評估主要針對客戶以往到期時的還款紀錄及現時的還付能力，並考慮客戶的個別資料及客戶所處的經濟環境的資料。應收賬款通常由發出賬單當日起計約30至90日內到期。通常而言，本集團並無自客戶獲得抵押品。

我們面臨的信貸風險主要受到每名客戶的個別特性(而非客戶營運所屬的行業或所在的國家)所影響，因此重大信貸集中風險主要由於我們與個別客戶往來時須承受重大風險所致。於2015年、2016年及2017年12月31日，我們並無重大債務人集中。

有關我們面臨的應收賬款產生的信貸風險的量化披露，載於本文件附錄一所載會計師報告附註15。

流動資金風險

本集團內個別經營實體負責其自身現金管理，包括現金盈餘短期投資以及滿足預期現金需求的貸款籌集。當借款超出權限的特定預定權限水平時須要獲得母公司董事會批准。我們的政策是定期監控其流動資金需求，確保符合借款契約的規定，並確保維持足夠的現金儲備及可變現市場化證券以及從主要金融機構取得充足的承諾貸款額，以應付其短期及長期流動資金需求。

有關基於各報告期末日期至合約到期日的剩餘期間的相關到期組別將按淨額基準結算的非衍生金融負債的分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26(b)。

未來股息

我們並無宣派未來股息的相關政策。根據公司章程，本公司可在股東大會上宣派以任何貨幣向股東支付股息，但所宣派的股息不得超過董事會所推薦的金額。公司章程規定，股息可從本公司已變現或未變現的利潤或從撥自利潤且經董事認定不再需要的任何儲備中作出宣派及派付。經普通決議案批准，股息還可從股份溢價賬或根據公司法可獲准作派息用途的任何其他資金或賬戶中派付。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，本公司未宣派任何股息。

我們為根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。因此，未來股息的派付及金額也將取決於能否自我們的附屬公司收到股息。中國法律規定股息僅可從根據中國會計原則計算的年內利潤中派付，而中國會計原則與其他司法權區的公認會計原則(包括國際財務報告準則)在多個方面存在差異。中國法律也規定外商投資企業須撥出至少10%的稅後利潤(如有)

財務資料

作為法定儲備，而該等儲備不得作為現金股息派發。我們及我們附屬公司所作分派也可能須遵守銀行信貸融通、可轉換債券工具或我們或我們附屬公司日後可能訂立的其他協議內的任何限制性契諾。

向股東實際分派的股息數額將取決於我們的盈利及財務狀況、營運需求、資本需求及董事認為可能相關的任何其他情況，並須獲股東批准。董事會可全權酌情建議派付任何股息。

營運資金確認

考慮我們可獲得的財務資源，包括我們手頭的現金和現金等價物及[編纂]估計[編纂]，董事認為，我們具備充足營運資金以滿足現有需求及自本文件日期起未來十二個月的需求。

可供分派儲備

截至2017年12月31日，我們並無任何可供分派儲備。

[編纂]開支

按[編纂]中間價[編纂]港元計算，我們應付的有關[編纂]的估計[編纂]相關費用總額約為人民幣[編纂]元(或約人民幣[編纂]元(經扣除[編纂]佣金約人民幣[編纂]元))。截至2015年、2016年及2017年12月止年度，我們並未自滙總損益表確認或扣除任何相關開支。我們估計將有[編纂]開支人民幣[編纂]元計入我們截至2018年12月31日止年度的滙總損益及其他全面收益表。預期餘額約人民幣[編纂]元(包括包銷佣金)將資本化。該等[編纂]開支主要包括就聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、法律顧問及申報會計師提供的[編纂]及[編纂]相關服務已付及應付該等人士的專業費用。

[編纂]

無重大不利變動

經過董事認為合適的周詳盡職審查工作並經審慎考慮後，董事確認，截至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景自2017年12月31日(即本文件附錄一所載會計師報告所呈報期

財 務 資 料

間的截止日期)起概無任何重大不利變動，且自2017年12月31日起亦無發生對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的任何事件。

根據上市規則第13.13至13.19條所作披露

我們的董事確認，除本文件另有披露外，於2017年12月31日，並無任何情況將令我們須遵守上市規則第13.13至13.19條的披露規定。