

## 財務資料

閣下閱讀以下討論時，應與本文件附錄一所載會計師報告載列的綜合財務報表及其附註一併閱讀，綜合財務報表乃根據香港財務報告準則及本文件其他章節所載節選歷史財務資料及經營數據編製。

我們的過往業績未必是任何未來期間預期業績的指標。以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。我們的實際業績可能因多項因素而與該等前瞻性陳述中所預計者有所不同，包括「前瞻性陳述」及「風險因素」所載因素。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所提供的資料。

### 概覽

我們是移動互聯網市場上的一家創新科技公司，幫助各行各業的企業與中國數以億計安卓智能手機用戶建立聯繫。於往績記錄期，我們自提供移動廣告服務產生收益。

於往績記錄期，我們的業務錄得大幅增長。於二零一五年、二零一六年及二零一七年，我們的收益分別為人民幣15.3百萬元、人民幣40.6百萬元及人民幣485.6百萬元。於二零一五年、二零一六年及二零一七年，我們產生的年內虧損分別為人民幣16.2百萬元、人民幣98.1百萬元及人民幣145.1百萬元。於二零一五年、二零一六年及二零一七年，我們的經調整EBITDA分別為負人民幣12.5百萬元、負人民幣27.6百萬元及人民幣17.4百萬元。於二零一五年及二零一六年，我們的經調整淨虧損為人民幣12.6百萬元及人民幣29.7百萬元，及我們於二零一七年的經調整淨溢利為人民幣7.5百萬元。有關詳情，請參閱「非香港財務報告準則計量」。

### 編製基準

歷史財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」），包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）編製。

歷史財務資料乃按歷史成本法編製，惟優先股、認股權證及指定為按公平值計入損益的金融資產除外，該等項目乃按公平值計量。

## 財務資料

本節所載財務資料以中國營運附屬公司的功能貨幣人民幣呈列。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、財務狀況及經營業績一直且預期會繼續受多項因素的影響，主要包括以下各項：

#### 一般因素

##### 中國的市場狀況

我們的經營業績及財務狀況受推動中國移動廣告行業及智能手機行業的一般因素的影響，包括中國的人均可支配收入水平、消費支出、移動互聯網的使用及滲透率以及消費者對智能手機設備的粘性。有關中國市場狀況近期發展的概覽，請參閱「行業概覽」。

##### 中國的安卓手機製造商的角色

根據弗若斯特沙利文報告，在過去數十年內，隨著競爭越來越激烈，中國的安卓手機製造商在銷售裝置上經歷利潤率下降。因此，手機製造商更積極地最大限度地發揮其售後變現潛力以使其業務有所增長。因此，手機製造商所提供的手機安裝軟件及售後服務變得越來越重要，並與其同業有所不同。基於該等服務，安卓手機製造商現在為用戶體驗提升及用戶參與和挽留而重點開發及投資於多元化互聯網服務(如遊戲操作、雲端計算服務及數據管理)。手機製造商(作為我們生態系統中的主要業務夥伴)的演變角色有助於中國手機市場的發展，從而有助於業務模式的成功實施。

#### 特別因素

##### 我們開發及培育我們的生態系統的能力

我們的增長視乎我們培育生態系統、擴展我們的內容分佈渠道及為生態系統參與者創造更多價值建議的能力。我們的安卓移動生態系統是在我們技術及移動裝置和移動應用程式日益普及的帶動下，一個於中國屬相對新現象的創新業務計劃。因此，我們認為客戶接受我們的生態系統對我們的成功起了重要作用。為維持及改善我們的生態系統，我們將繼續透過吸引新手機製造商以鞏固我們的發行渠道及擴大我們的服務為經銷商和移動應用程式開發商創造不同價值建議，以開發及改進我們的生態系統。

## 財務資料

### 我們與手機製造商及其他內容發行夥伴的關係

我們與硬核聯盟成員及中國的其他主要安卓手機製造商(彼等向我們提供廣告發行渠道)建立緊密業務關係。我們亦與其非手機製造商供應商合作，以多元化我們發行渠道的來源。因此，我們與手機製造商及其他供應商的穩定工作關係對我們維持發行渠道穩定來源(我們透過其投放廣告及產生收益)的能力尤其重要。

我們與該等發行渠道的關係亦直接影響我們的銷售成本。於二零一五年、二零一六年及二零一七年，我們產生的發行費用分別為人民幣15.2百萬元、人民幣36.4百萬元及人民幣425.4百萬元，分別佔我們銷售成本的88.9%、67.0%及96.8%。我們與該等手機製造商及其他供應商的關係影響我們控制發行費用的能力。為了說明發行費的財務影響，下表載列我們截至二零一七年十二月三十一日止年度的溢利／虧損對發行費按10%、20%及30%的增加及減少的敏感度分析。

發行費用的收費百分比 .....	-30%	-20%	-10%	+10%	+20%	+30%
對截至二零一七年 十二月三十一日止年度的 溢利／虧損的影響 (人民幣千元) .....	127,605	85,070	42,535	(42,535)	(85,070)	(127,605)

### 我們挽留現有客戶及吸引更多行業新客戶的能力

我們直接自尋求廣告渠道的經銷商產生收益。我們就在智能手機設備的本地應用程序及用戶界面投放經銷商客戶的廣告而向其收費。因此，我們挽留現有客戶的能力及吸引新經銷商客戶(包括我們尚未向其提供服務的行業客戶，如金融技術行業)的能力對我們的經營業績至關重要。

### 我們維持及提高目前收益規模的能力

我們的收益取決於我們能向經銷商收取的該等單位成本。我們相信，確保彼等願意繼續接受其現有預算或潛在預算的增加的關鍵在於提高我們的廣告發行效率及為我們的經銷商客戶帶來更多優質用戶流量。

### 我們吸引人才及投資於技術及基礎設施的能力

我們在競爭激烈的市場中經營。我們一直致力於並將繼續投放大量投資於人才、技術和基礎設施上，以維持我們在同業中的競爭優勢。我們亦擬投資更多在研發方面、擴大我們的服務範圍、拓展我們的發行渠道、吸引及挽留我們認為對我們的業務、營運及增長前景至關重要的人才。

## 財務資料

特別是，我們的表現在很大程度上視乎我們加強人工智能及數據分析功能的能力，此有助我們的經銷商客戶實現更精確的觀眾定位，並讓我們能夠挽留彼等及增加彼等的營銷支出。此外，此有助我們就該投標哪些內容發行機會及按什麼價格投標的方面作出更佳決定。我們加強技術能力的的能力使我們能夠擴展我們的數據應用程序以利用更多增長機會。

### *我們提升品牌知名度的能力*

我們於二零一四年十一月創立，可能不會在市場上得到廣泛認可。因此，我們擁有一支由在中國互聯網及移動技術行業中擁有豐富經驗的銷售人員所組成的銷售團隊。作為我們推廣品牌及服務的營銷策略的一部分，我們的銷售團隊安排多種線下推廣活動，例如與硬核聯盟及QAA組織營銷及網絡活動。隨著我們繼續擴大我們的足跡，我們的銷售團隊及品牌推廣開支可能在不久的將來繼續增加。

### *我們管理營運資金的能力*

我們控制營運資金的能力有效影響我們來自經營活動的現金流量。於二零一五年，二零一六年及二零一七年，我們錄得負經營現金流量分別為人民幣13.0百萬元、人民幣16.2百萬元及人民幣174.8百萬元，原因是我們當時早年正塑造我們的商業模式並且需要大量資源增強我們的業務。我們將繼續積極管理我們提供服務的貿易應收款項及我們從供應商獲取服務的貿易應付款項，並利用我們的市場定位與我們的客戶及供應商磋商有利的合約條款。

## 重大會計政策、估計及假設

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。我們的部分重大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。我們的重大會計政策詳情載於本文件附錄一所載會計師報告。

估計及相關假設乃基於我們的過往經驗及我們相信在當下情況屬合理的多項其他相關因素，其結果構成就無法從其他來源得出明確結論的資產及負債賬面值作出判斷的基準。實際結果可能與該等估計有所不同。

## 收益確認

我們使用各種定價模式，而我們的收益在相關服務根據合約特定條款交付予客戶的期間內確認。我們根據客戶營銷預算的完成百分比向客戶收費，倘該等預算根據我們與彼等的業務合約而存在。

## 財務資料

我們在第三方廣告發佈渠道上提供廣告服務，並評估我們是委託人(即按總額基準報告收益)還是代理人(即按淨額基礎報告收益)。一般來說，我們就在第三方發佈渠道上投放的廣告按總額基準確認廣告收益，這意指向客戶收取的金額記錄為收益，及支付給第三方發佈渠道的金額記錄為銷售成本。

### 以股份為基礎的酬金計劃

我們設有一項購股權計劃，旨在向為我們的經營的成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。僱員(包括執行及非執行董事)以股份為基礎的付款形式獲得報酬，其中僱員提供服務作為權益工具的代價(「以權益結算的交易」)。

與僱員進行以權益結算的交易的成本乃參考授出日期的公平值計量。該公平值乃由外部估值師使用二項式模型釐定。有關進一步詳情，本文件附錄一所載會計師報告第II部分附註28。

以權益結算的交易的成本連同權益的相應增長會於達到表現及／或服務條件的期間內於僱員福利開支確認。於各報告期末直至歸屬日期就以權益結算的交易確認的累計開支反映歸屬期屆滿時的開支，以及我們對最終將歸屬權益工具數目的最佳估計。期內於損益表扣除或計入的項目指於期初及期末確認的累計開支的變動。

釐定獎勵於授出日期的公平值時並無考慮服務及非市場表現條件，惟達成條件的可能性被評定為我們對最終將歸屬權益工具數目的最佳估計的一部分。市場表現條件反映於授出日期的公平值。附帶於獎勵但並無相關服務要求的任何其他條件均被視為非歸屬條件。非歸屬條件於獎勵的公平值反映，且會導致即時支銷獎勵，除非亦設有服務及／或表現條件則另作別論。

不會就因未能達成非市場表現及／或服務條件而導致最終並無歸屬的獎勵確認開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，則交易被視為已歸屬，而不論市場或非歸屬條件是否達成，前提為所有其他表現及／或服務條件須已達成。

倘以權益結算的獎勵的條款經修訂而獎勵的原有條款已達成，則最少須確認猶如條款並無修訂的開支。此外，倘任何修訂導致以股份為基礎的付款於修訂日期計量的公平值總額有所增加或對僱員有利，則就該等修訂確認開支。

## 財務資料

倘以權益結算的獎勵遭註銷，則被視為已於註銷日期歸屬，而任何尚未就獎勵確認的開支均即時予以確認，包括本集團或僱員控制範圍內的非歸屬條件未達成的任何獎勵。然而，倘授出新獎勵代替已註銷獎勵，並於授出日期被指定為替代獎勵，則已註銷及新獎勵均按上一段所述被視為原有獎勵的修訂。

### 金融負債

**可轉換債券。**發行可轉換債券時，我們使用等值不可轉換債券的市場費率釐定負債組成部分的公平值。我們其後按攤銷成本入賬負債部分，直至被轉換或贖回時註銷為止。我們將所得款項餘款分配至我們於股東權益確認及入賬的換股權，扣除交易成本(如有)。我們於其後年度不會重新計量換股權的賬面值。我們根據首次確認工具時負債及權益組成部分所得款項的分配在可轉換債券的負債與權益組成部分之間分配交易成本(如有)。

**優先股。**我們發行的優先股可於發生若干未來事件及按持有人的選擇贖回。持有人可選擇於任何時間將該工具轉換成普通股或在進行[編纂]或經大部分持有人同意後自動將該工具轉換成普通股。有關詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告第II部分附註25。

我們將優先股指定為按公平值計入損益的金融負債。我們初步按公平值確認優先股。我們於損益表確認直接歸屬於開支的交易成本。初步確認後，我們按公平值入賬優先股，且公平值變動於損益表確認。

### 分部資料

於往績記錄期，由於收益及溢利來自移動廣告服務，故我們經營單一業務分部。因此，於本文件內並無呈列分部資料。

## 財務資料

### 綜合損益表主要組成部分的說明

下文為本集團於二零一五年、二零一六年及二零一七年的綜合損益表的概要，乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。

	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，惟每股的數據除外)		
收益 .....	15,295	40,552	485,636
銷售成本 .....	(17,045)	(54,358)	(439,638)
毛利／(毛損) .....	(1,750)	(13,806)	45,998
其他收入及收益 .....	1,017	2,133	961
銷售及發行開支 .....	(1,142)	(2,017)	(5,712)
研發成本 .....	(7,017)	(10,189)	(15,866)
行政開支 .....	(3,709)	(4,056)	(8,665)
其他開支及虧損 .....	(5)	(32)	(1,976)
以股份為基礎的付款開支 .....	(502)	(28,297)	(1,866)
經營溢利／(虧損) .....	(13,108)	(56,264)	12,874
融資成本 .....	—	(1,710)	(3,528)
優先股的公平值虧損 .....	(3,053)	(35,405)	(134,443)
認股權證的公平值虧損 .....	—	(4,748)	(16,239)
除稅前虧損 .....	(16,161)	(98,127)	(141,336)
所得稅開支 .....	—	—	(3,758)
年內虧損 .....	<u>(16,161)</u>	<u>(98,127)</u>	<u>(145,094)</u>
加：			
折舊 .....	112	363	443
無形資產攤銷 .....	—	—	2,239
融資成本 .....	—	1,710	3,528
所得稅 .....	—	—	3,758
以股份為基礎的付款開支 .....	502	28,297	1,866
優先股的公平值虧損 .....	3,053	35,405	134,443
認股權證的公平值虧損 .....	—	4,748	16,239
年內經調整 EBITDA (未經審核) <sup>(1)</sup> .....	<u>(12,494)</u>	<u>(27,604)</u>	<u>17,422</u>
年內虧損 .....	(16,161)	(98,127)	(145,094)
加：			
以股份為基礎的薪酬 .....	502	28,297	1,866
優先股的公平值虧損 .....	3,053	35,405	134,443
認股權證的公平值虧損 .....	—	4,748	16,239
經調整純利(虧損淨額)(未經審核) .....	<u>(12,606)</u>	<u>(29,677)</u>	<u>7,454</u>

## 財務資料

- (1) 經調整EBITDA消除利息收入及開支、稅項開支、折舊開支、攤銷開支、以股份為基礎的薪酬以及金融工具公平值虧損的影響。經調整EBITDA一詞於香港財務報告準則項下未有定義。使用經調整EBITDA作為分析工具存在重大限制，因為經調整淨溢利並不包括所有影響我們年內純利或虧損的項目。我們透過將此項財務計量與最接近的香港財務報告準則的表現計量進行對賬，以彌補該等限制。請參閱「非香港財務報告準則計量」。

### 收益

於往績記錄期，我們從中國的移動廣告服務產生收益。我們於發行渠道中提供各類廣告形式(包括應用程式商店搜尋廣告、信息流內原生廣告、橫額廣告、插頁式廣告及啟動畫面廣告)以迎合我們客戶的特別需要。我們亦運用定價模式的組合。我們的收益在我們根據服務合約的特別條款提供廣告服務時確認，而特定條款一般按特定活動(如每千人成本、每點擊成本、每行動成本、每銷售成本及每下載成本，而此取決於我們的客戶喜好及其進行的活動)為基準而定。我們按總基準就於我們發行渠道中投放的廣告匯報廣告收益。於二零一五年、二零一六年及二零一七年，我們的收益分別為人民幣15.3百萬元、人民幣40.6百萬元及人民幣485.6百萬元。下表載列於所示期間我們收益按來源劃分的明細：

	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，百分比除外)					
移動應用程式發行.....	—	—	10,005	24.7%	267,352	55.1%
移動遊戲發行.....	15,295	100.0%	30,547	75.3%	218,284	44.9%
總計.....	<u>15,295</u>	<u>100.0%</u>	<u>40,552</u>	<u>100.0%</u>	<u>485,636</u>	<u>100.0%</u>

於往績記錄期，尤其是二零一六年至二零一七年，收益大幅增加主要是由於來自客戶的移動應用程式及移動遊戲的數量增加。我們因我們的業務模式的大規模貨幣化及營銷力度而向客戶提供廣告服務。於二零一五年、二零一六年及二零一七年，我們客戶的移動應用程式及移動遊戲(我們就此提供廣告服務)的數量分別為五、977及2,817。

我們通過發行移動遊戲產生的收益在整個往績記錄期大幅增加。該增加是因為我們擴大了我們營銷的移動遊戲數量，並從智能手機製造商獲得新的移動遊戲發行渠道，尤其是硬核聯盟成員。我們於往績記錄期的移動應用程式發行收益增加，因為我們一直積極擴展我們的移動應用程式的廣告分銷渠道，並增加我們營銷的移動應用程式數量。

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括發行費用，其為我們的發行渠道(包括手機製造商及其他發行渠道)的開支，以在發行渠道中投放經銷商的廣告。於二零一五年、二零一六年及二零一七年，我們的發行費用分別為人民幣15.2百萬元、人民幣36.4百萬元及人民幣425.4百萬元。



## 財務資料

我們的銷售成本亦包括勞工成本，指我們向執行廣告投放工作的僱員支付的薪金及相關薪酬。我們的勞工成本由二零一五年的人民幣1.7百萬元增加至二零一七年的人民幣3.6百萬元，原因是相關僱員的人數由截至二零一五年十二月三十一日的21人增加至截至二零一七年十二月三十一日的49人。

於二零一六年及二零一七年，我們將其他開支人民幣13.8百萬元及人民幣9.6百萬元記錄為銷售成本。我們按折扣價向金立、酷派、聯想及魅族發行股份，並且與該等手機製造商就彼等的發行渠道訂立合作協議。有關詳情，請參閱「歷史及發展—[編纂]前投資」。我們將所支付代價與該等股份公平值之間的差價(1)於股份發行年度的銷售成本；或(2)無形資產，我們於三年(即該等合作協議的期限)內對該等無形資產進行攤銷。我們記錄攤銷開支為銷售成本中其他開支的一部分。

下表載列於所示期間我們銷售成本組成部分按絕對金額及佔收益的相關百分比劃分的明細：

	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，惟佔收益的百分比除外)					
發行費用 .....	15,161	99.1%	36,412	89.8%	425,350	87.6%
勞工成本 .....	1,677	11.0%	3,276	8.1%	3,558	0.7%
服務器租金開支 .....	206	1.3%	558	1.4%	785	0.2%
服務器折舊開支 .....	1	0.0%	300	0.7%	364	0.1%
其他開支 .....	—	—	13,812	34.1%	9,551	2.0%
總計 .....	<u>17,045</u>	<u>111.4%</u>	<u>54,358</u>	<u>134.0%</u>	<u>439,638</u>	<u>90.5%</u>

### 毛利／損及毛利／(毛損)率

毛利或毛損指收益減銷售成本。毛利率或毛損率指毛利或毛損佔收益的百分比。於二零一五年及二零一六年，毛損分別為人民幣1.8百萬元及人民幣13.8百萬元，即毛損率為11.4%及34.0%，而二零一七年毛利為人民幣46.0百萬元，即毛利率為9.5%。

由於我們是一家經營歷史有限的公司，且我們的業務模式在市場上屬相對較新，故我們於往績記錄期的毛利率或毛損率有所波動。於二零一五年及二零一六年，我們擴大了我們的業務營運並遭遇到毛損。由於我們於二零一七年擴大業務營運，我們得以憑藉規模經濟而錄得毛利率。

### 其他收入及收益

於往績記錄期，我們主要自營銷目的會議服務產生其他收入及收益。作為新的業務活動，我們舉辦若干公共活動，如黑石獎及與硬核聯盟有關的各種其他活動，以推廣我們的

## 財務資料

服務。於二零一五年、二零一六年及二零一七年，我們的會議服務的淨收入及收益分別為人民幣0.9百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣0.9百萬元。

### 銷售開支

於二零一五年、二零一六年及二零一七年的銷售開支分別為人民幣1.1百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣5.7百萬元。銷售開支主要包括銷售僱員薪金及相關福利開支、差旅成本、會議成本及營銷開支。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，我們分別有9名、11名及39名銷售僱員。我們的銷售開支於往績記錄期有所增加，與我們的收益增長一致。下表載列於所示期間我們銷售開支按絕對金額及佔收益的相應百分比劃分的明細：

	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，惟佔收益的百分比除外)					
僱員成本 .....	654	4.3%	1,483	3.7%	4,089	0.8%
其他開支 .....	488	3.2%	534	1.4%	1,623	0.3%
總計 .....	<u>1,142</u>	<u>7.5%</u>	<u>2,017</u>	<u>5.0%</u>	<u>5,712</u>	<u>1.2%</u>

### 研發成本

於二零一五年、二零一六年及二零一七年的研發成本分別為人民幣7.0百萬元、人民幣10.2百萬元及人民幣15.9百萬元。研發成本主要包括向第三方諮詢服務提供商支付的費用及僱員薪金及相關福利開支。我們的研發成本於往績記錄期有所增加，原因為我們招聘更多研發僱員來加強及改善我們的數據分析能力。下表載列於所示期間我們研發成本按絕對金額及佔收益的相關百分比劃分的明細：

	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，惟佔收益的百分比除外)					
技術諮詢費 .....	5,797	37.9%	7,144	17.6%	7,316	1.5%
僱員開支 .....	1,220	8.0%	3,041	7.5%	5,634	1.2%
服務器相關開支 .....	—	—	4	0.0%	2,916	0.6%
總計 .....	<u>7,017</u>	<u>45.9%</u>	<u>10,189</u>	<u>25.1%</u>	<u>15,866</u>	<u>3.3%</u>

我們運用自身的僱員及委聘第三方技術顧問進行研發工作。與技術顧問的合約一般列明我們擁有該等顧問開發的知識產權權利。技術諮詢費佔總研發成本的百分比由二零一五

## 財務資料

年的82.6%下降至二零一六年的70.1%，並於二零一七年進一步下降至46.1%。

### 行政開支

於二零一五年、二零一六年及二零一七年，行政開支分別為人民幣3.7百萬元、人民幣4.1百萬元及人民幣8.7百萬元。我們的行政開支佔收益的百分比由二零一五年的24.2%下降至二零一六年的10.0%並進一步下降至二零一七年的1.8%。我們的行政開支主要包括與我們辦公室及行政人員有關的開支。由於我們的運營及行政效率有所提升，我們能夠顯著改善我們的收益，而不會產生增加我們行政開支的相同比率。下表載列我們於所示期間的行政開支組成部分按絕對金額及佔收益的相關百分比劃分的明細：

	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，惟佔收益的百分比除外)					
僱員開支 .....	1,218	8%	1,552	4%	3,385	1%
租金開支 .....	1,042	7%	1,078	3%	2,227	0%
專業服務開支 .....	999	7%	881	2%	1,758	0%
其他 .....	450	3%	545	1%	1,295	0%
總計 .....	<u>3,709</u>	<u>24%</u>	<u>4,056</u>	<u>10.0%</u>	<u>8,665</u>	<u>2%</u>

### 其他開支及虧損

我們的其他開支及虧損主要包括匯率虧損，於二零一五年、二零一六年及二零一七年的金額分別為人民幣5,000元、人民幣32,000元及人民幣2.0百萬元。

### 以股份為基礎的付款開支

我們根據我們的二零一六年股份獎勵計劃發行受限制股份單位，旨在向合資格參與者（包括董事及若干僱員）提供激勵及獎勵。屬於我們僱員的參與者可就其提供的服務透過以股份為基礎的付款形式收取受限制股份單位，作為受限制股份單位的代價。以股份為基礎的開支乃參考其於授出日期的公平值計量。於二零一五年、二零一六年及二零一七年，根據二零一六年股份獎勵計劃，以股份為基礎的付款開支分別為人民幣0.5百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣1.9百萬元。

此外，於二零一六年三月，高先生以低於公平值人民幣27.0百萬元的價格向我們一名董事轉讓股份。我們提供該折扣以換取該董事的服務，因此將其確認為以股份為基礎的付款開支。

## 財務資料

### 優先股及認股權證的公平值虧損

於二零一五年、二零一六年及二零一七年，我們的優先股及認股權證公平值虧損分別為人民幣3.1百萬元、人民幣40.2百萬元及人民幣150.7百萬元。我們於往績記錄期向我們的投資者發行優先股及認股權證作為[編纂]前投資。我們將優先股及認股權證入賬為負債。優先股及認股權證於各年年末的公平值乃由第三方估值師根據本集團的估計相關權益值以企業價值分配模式進行估值。本集團的相關權益值繼而則採用貼現現金流量法進行估值。我們於初始確認時按公平值計量優先股及認股權證，並隨後於發行後期間公平值有所增加時確認虧損。

### 稅項

本公司根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，因此，毋須繳納所得稅。由於本集團於往績記錄期並無源自或產生自香港的應課稅溢利，故並無計提香港利得稅撥備。根據中國所得稅法及相關法規，於中國經營的本集團公司須就其應課稅收入按25%的稅率繳納企業所得稅。

根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律及法規，於往績記錄期，我們的部分附屬公司享有稅收優惠待遇，如軟件企業的稅收優惠待遇。

我們於二零一五年、二零一六年及二零一七年產生淨虧損。然而，我們其中一間附屬公司玩咖海南於二零一七年賺取盈利及產生稅項開支。

截至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關並無任何糾紛或未決稅務事宜。

### 非香港財務報告準則計量

為補充我們根據香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用並非香港財務報告準則規定或並非按其呈列的經調整EBITDA及經調整淨溢利／虧損作為額外財務計量。我們相信，該非香港財務報告準則計量有利於通過消除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之間的經營表現。我們相信，該計量為投資者及其他人士提供有用資料，以通過與管理層相同的方式了解及評估我們的綜合經

## 財務資料

營業績。然而，我們呈列的經調整EBITDA及經調整淨溢利／虧損未必可與其他公司所呈列的類似計量指標相比。非香港財務報告準則計量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香港財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整EBITDA界定為年內虧損，並未計及折舊、攤銷、以股份為基礎的付款開支以及優先股及認股權證的公平值虧損。我們將經調整淨溢利／虧損界定為年內虧損，並未計及以股份為基礎的薪酬以及優先股及認股權證的公平值虧損。下表將呈列年度的經調整EBITDA及經調整淨溢利／虧損調整為根據香港財務報告準則計算和呈列的最具直接可比性的財務計量，即年內虧損：

	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)		
年內虧損 .....	(16,161)	(98,127)	(145,094)
加：			
折舊 .....	112	363	443
無形資產攤銷 .....	—	—	2,239
財務成本 .....	—	1,710	3,528
所得稅 .....	—	—	3,758
以股份為基礎的付款開支 .....	502	28,297	1,866
優先股的公平值虧損 .....	3,053	35,405	134,443
認股權證的公平值虧損 .....	—	4,748	16,239
年內經調整 EBITDA (未經審核) .....	<u>(12,494)</u>	<u>(27,604)</u>	<u>17,422</u>

	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)		
年內虧損 .....	(16,161)	(98,127)	(145,094)
加：			
以股份為基礎的薪酬 .....	502	28,297	1,866
優先股的公平值虧損 .....	3,053	35,405	134,443
認股權證的公平值虧損 .....	—	4,748	16,239
經調整純利／(虧損淨額) (未經審核) .....	<u>(12,606)</u>	<u>(29,677)</u>	<u>7,454</u>

## 財務資料

### 不同期間經營業績比較

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

我們的收益由二零一六年的人民幣40.6百萬元大幅增加至二零一七年的人民幣485.6百萬元。我們收益的該等增加與我們宣傳的手機應用及手機遊戲數量增加直接相關。憑藉我們與智能電話製造商及分銷渠道的其他供應商建立的關係，我們得以將我們協助營銷的手機應用及手機遊戲數量由二零一六年的977項增至二零一七年的2,817項。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由二零一六年的人民幣54.4百萬元大幅增加至二零一七年的人民幣439.6百萬元。該增加主要由於我們發行渠道的發行費用由二零一六年的人民幣36.4百萬元增加至二零一七年的人民幣425.4百萬元，此與我們二零一六年至二零一七年的收益大幅增加一致。

#### 毛利／(毛損)及毛利率／(毛損率)

由於上述理由，我們由二零一六年錄得人民幣13.8百萬元的毛損轉變為二零一七年錄得人民幣46.0百萬元的毛利。由於我們的業務模式獲得進一步認可，且我們因擴大我們宣傳的移動應用程式及移動遊戲的數量而享有經濟效益，因此我們於二零一七年產生毛利。

#### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由二零一六年的人民幣2.1百萬元下降54.9%至二零一七年的人民幣1.0百萬元，主要由於我們的會議服務收入由二零一六年的人民幣1.4百萬元下降至二零一七年的人民幣0.9百萬元。

#### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由二零一六年的人民幣2.0百萬元大幅增至二零一七年的人民幣5.7百萬元，此乃主要由於銷售員工人數增加令薪金及相關開支由人民幣1.5百萬元增至人民幣4.1百萬元。於二零一七年，我們的銷售僱員人數增加了28人，作為我們努力提高經銷商滿意度、接觸新經銷商及推廣我們服務的一部分。

## 財務資料

### 研發成本

我們的研發成本由二零一六年的人民幣10.2百萬元增加55.7%至二零一七年的人民幣15.9百萬元，主要由於研發人數增加以及由此帶來的補償開支及福利開支增加所致。我們的研發人數由二零一六年的27人增加至二零一七年的62人。

### 行政開支

我們的行政開支由二零一六年的人民幣4.1百萬元大幅增加至二零一七年的人民幣8.7百萬元。我們的行政開支佔收益的百分比由二零一六年的10.0%下降至二零一七年的1.8%，這主要由於我們的營運及行政效率提升。

### 以股份為基礎的開支

我們以股份為基礎的開支由二零一六年的人民幣28.3百萬元大幅減少至二零一七年的人民幣1.9百萬元，這主要是由於高先生於二零一六年以折扣人民幣27.0百萬元向其中一名董事轉讓其於Wanka Media Limited的股份。請參閱「歷史及發展—本公司的主要股權變動、股份重新指定及股份分拆」。

### 經營溢利／(虧損)

基於上文所述，我們的經營虧損於二零一六年為人民幣56.3百萬元，而我們於二零一七年的經營溢利為人民幣12.9百萬元。

### 優先股及認股權證的公平值虧損

我們於優先股及認股權證的公平值虧損由二零一六年的人民幣40.2百萬元大幅增加至二零一七年的人民幣150.7百萬元，這主要是由於因我們的估值增長導致二零一七年該等金融工具的公平值較二零一六年有所增加。

### 除稅前虧損

基於上文所述，我們於二零一六年及二零一七年的除稅前虧損分別為人民幣98.1百萬元及人民幣141.3百萬元。

### 稅項

我們於二零一六年並無產生任何所得稅開支。由於玩咖海南於二零一七年獲取盈利，我們於二零一七年的所得稅開支為人民幣3.8百萬元。

## 財務資料

### 年內虧損

基於上文所述，我們於二零一六年及二零一七年的年內虧損分別為人民幣98.1百萬元及人民幣145.1百萬元。

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相比

### 收益

我們的收益由二零一五年的人民幣15.3百萬元大幅增加至二零一六年的人民幣40.6百萬元，原因是我們透過供應商的發行渠道發行更多移動應用程式及移動遊戲。

### 銷售成本

我們的銷售成本由二零一五年的人民幣17.0百萬元大幅增加至二零一六年的人民幣54.4百萬元，與我們的收益增加一致。於二零一六年，我們亦產生與來自金立、酷派及聯想的[編纂]前投資有關的銷售成本人民幣13.8百萬元。

### 毛損

基於上文所述，於二零一五年及二零一六年，我們的毛損分別為人民幣1.8百萬元及人民幣13.8百萬元。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由二零一五年的人民幣1.0百萬元增加23.2%至二零一六年的人民幣2.1百萬元。我們於二零一五年及二零一六年的其他收入及收益的主要來源為我們為硬核聯盟組織的活動(如「黑石獎」宴會)有關的會議服務收入。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由二零一五年的人民幣1.1百萬元增加81.8%至二零一六年的人民幣2.0百萬元，這主要是由於銷售人員數目由二零一五年的九名增至二零一六年的11名以及向我們銷售僱員支付的酬金水平增加所致。



## 財務資料

### 研發成本

我們的研發成本由二零一五年的人民幣7.0百萬元增加45.2%至二零一六年的人人民幣10.2百萬元，原因是研發僱員人數由二零一五年的27名增加至二零一六年的62名以及向第三方支付的技术諮詢費增加人民幣1.3百萬元所致。

### 行政開支

我們的行政開支由二零一五年的人人民幣3.7百萬元增加9.4%至二零一六年的人人民幣4.1百萬元，主要由於行政人員數目增加。

### 以股份為基礎的付款開支

我們以股份為基礎的付款開支由二零一五年的人人民幣0.5百萬元大幅增至二零一六年的人人民幣28.3百萬元。於二零一六年三月，高先生以較公平值低人民幣27百萬元的價格向我們其中一名董事轉讓其於Wanka Media Limited的股份。我們給予折扣以換取該名董事所提供的服務，並將其確認為以股份為基礎的付款開支。請參閱「歷史及發展—本公司的主要股權變動、股份重新指定及股份分拆」。

### 經營虧損

基於上文所述，我們於二零一五年及二零一六年分別產生經營虧損人民幣13.1百萬元及人民幣56.3百萬元。

### 優先股及認股權證的公平值虧損

於二零一五年及二零一六年，我們的優先股及認股權證的公平值虧損分別為人民幣3.1百萬元及人民幣40.2百萬元。虧損增加主要由於優先股及認股權證的公平值於二零一六年因我們估值增長而增加所致。

### 年內虧損

基於上文所述，我們於二零一五年及二零一六年分別產生虧損人民幣16.2百萬元及人民幣98.1百萬元。

## 財務資料

### 綜合資產負債表若干項目的討論

下表載列本集團於所示日期的綜合資產負債表概要。

	於十二月三十一日		
	二零一五年	二零一六年 (人民幣千元)	二零一七年
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備.....	622	912	667
無形資產.....	—	—	17,913
商譽.....	—	448	448
遞延稅項資產.....	—	—	—
預付款項.....	—	—	18,868
非流動資產總額.....	622	1,360	37,896
<b>流動資產</b>			
應收賬款.....	5,032	16,316	182,608
預付款項、按金及其他應收款項.....	384	812	93,717
按公平值計入損益的金融資產.....	20,000	9,500	—
現金及銀行結餘.....	13,495	8,157	11,490
流動資產總額.....	38,911	34,785	287,815
<b>流動負債</b>			
應付賬款.....	4,947	13,879	52,576
其他應付款項.....	17,118	2,560	31,931
客戶墊款.....	280	209	12,302
計息銀行借款.....	—	—	10,000
可轉換債券.....	—	13,950	25,297
應付所得稅.....	—	—	3,752
流動負債總額.....	22,345	30,598	135,858
流動資產淨額.....	16,566	4,187	151,957
<b>總資產減流動負債</b> .....	17,188	5,547	189,853
<b>非流動負債</b>			
其他應付款項.....	12,987	275	61,023
優先股.....	9,427	64,667	259,944
認股權證.....	—	17,467	41,358
非流動負債總額.....	22,414	82,409	362,325
負債淨額.....	(5,226)	(76,862)	(172,472)
<b>股權</b>			
母公司擁有人應佔股權			
已發行股本.....	—	—	—
儲備.....	(5,540)	(76,696)	(172,472)
非控股權益.....	(5,540)	(76,696)	(172,472)
非控股權益.....	314	(166)	—
資產不足.....	(5,226)	(76,862)	(172,472)

## 財務資料

### 應收賬款

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，我們的應收賬款分別為人民幣5.0百萬元、人民幣16.3百萬元及人民幣182.6百萬元。我們為若干主要營銷客戶提供的信用期介乎一至三個月。往績記錄期內的應收賬款增加，與我們二零一五年至二零一七年的收益增加一致。

下表載列我們截至所示日期的應收賬款分析：

	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)	
已逾期或已減值 .....	<u>5,032</u>	<u>16,316</u>	<u>182,608</u>

截至二零一八年四月三十日，我們已收回我們截至二零一七年十二月三十一日未付清應收賬款的78.6%。

下表載列於所示期間的應收賬款周轉天數：

	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
應收賬款周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	<u>不適用</u>	<u>96.1</u>	<u>74.8</u>

(1) 應收賬款周轉天數按相關年度應收賬款期初及期末結餘的平均數除以同年的收益再乘以365計算得出。

我們的應收賬款周轉天數由二零一六年的96.1天下跌至二零一七年的74.8天，主要是由於我們提高對應收賬款的管理。

### 預付款項、按金及其他應收款項

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，我們的預付款項、按金及其他應收款項分別為人民幣0.4百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣112.6百萬元。下表載列於所示日期我們的預付款項、按金及其他應收款項的詳情。

	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)	
預付款項 .....	230	415	75,667
按金及其他應收款項 .....	154	397	4,247
應收一名董事款項 .....	—	—	32,671
總計 .....	<u>384</u>	<u>812</u>	<u>112,585</u>

## 財務資料

我們向部分的發佈渠道供應商作出預先付款。廣告發佈數量增加及我們的移動廣告服務規模擴大致使預付款項由截至二零一六年十二月三十一日的人民幣0.4百萬元大幅增至截至二零一七年十二月三十一日的人民幣75.7百萬元。按金及其他應收款項指與我們的房地產租賃有關的租金按金。應收一名董事款項指我們於二零一七年向高先生提供的貸款人民幣32.7百萬元。截至最後實際可行日期，該筆貸款的餘下結餘為人民幣15.0百萬元並將於[編纂]前償還。

### 按公平值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產指我們可隨時贖回的理財金融產品。我們於二零一五年購買的理財金融產品達到人民幣20.0百萬元。贖回後，截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日的餘額為人民幣9.5百萬元及零。

### 無形資產

我們截至二零一七年十二月三十一日的無形資產為人民幣17.9百萬元。無形資產因我們按折讓價向若干智能手機製造商發行股份，以促進與該等分銷渠道的合作關係而產生。我們根據估值結果記錄無形資產，以於三年內攤銷。

### 應付賬款

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，我們的應付賬款分別為人民幣4.9百萬元、人民幣13.9百萬元及人民幣52.6百萬元。我們應付賬款的增加與我們的擴充一致。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，一年以內的應付賬款金額分別為100.0%、99.3%及99.7%。應付賬款不計息，一般於六十至九十天期限內結清。

下表載列於所示期間的應付賬款周轉天數：

	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
應付賬款周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	不適用	63.2	27.6

(1) 應付賬款周轉天數按相關年度應付收賬款期初及期末結餘的平均數除以同年的銷售成本再乘以365計算得出。

我們的應付賬款周轉天數由二零一六年的63.2天下跌至二零一七年的27.6天，這顯示出我們提高對現金流量的管理及能夠更有效地償清我們的應付賬款。

## 財務資料

### 其他應付款項

截至二零一五年十二月三十一日，其他應付款項為人民幣17.1百萬元，主要反映(1)我們來自深圳致璞世紀投資有限公司的借款人民幣4百萬元(已於二零一六年結清)及來自上海中路投資管理中心(有限合伙)的借款人民幣12百萬元(已於二零一六年轉換成可轉換債券)；及(2)自投資者(彼等認購我們的金額為人民幣13.0百萬元的優先股)收取的預付款項。

截至二零一六年十二月三十一日，其他應付款項為人民幣2.6百萬元，主要包括應付我們僱員的薪金人民幣1.8百萬元，因我們一般會於每月月初支付僱員薪金。

截至二零一七年十二月三十一日，其他應付款項為人民幣81.9百萬元，主要是由於(1)自[編纂]前投資者(彼等認購我們的金額為人民幣60.5百萬元的優先股)收取的預付款項，及(2)來自高先生的貸款人民幣23.9百萬元。截至最後實際可行日期，該筆貸款的餘下結餘為人民幣22.6百萬元。

### 客戶墊款

我們的客戶墊款指我們從營銷客戶取得的預付款項。根據與我們客戶的具體合約條款，我們可能會要求客戶存入預付結餘予我們。我們的客戶墊款由截至二零一五年十二月三十一日的人民幣0.3百萬元大幅增加至截至二零一七年十二月三十一日的人民幣12.3百萬元，與二零一五年至二零一七年的收益大幅增長一致。

### 計息銀行借款

我們於二零一七年產生銀行借款人民幣10.0百萬元，以我們其中一名董事所持有的物業作抵押。截至本文件日期，有關借款已悉數償還。有關更多詳情，請參閱「一債項」。

### 可轉換債券

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的可轉換債券負債分別為零、人民幣14.0百萬元及人民幣25.3百萬元。二零一六年，歡聚時代向若干名[編纂]前投資者發行本金總額人民幣24.0百萬元的可換股貸款。於二零一七年，歡聚時代向中國創世股權發行人民幣17.2百萬元可換股債券。

### 優先股

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的優先股的代價分別為人民幣9.4百萬元、人民幣64.7百萬元及人民幣259.9百萬元，乃指我們就[編纂]前投資而發行的Pre-A系列、A-1系列、A-2系列及B系列優先股。是次[編纂]完成後，所有優先股將會轉換成我們的股份。

## 財務資料

### 認股權證

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，我們的認股權證分別為零、人民幣17.5百萬元及人民幣41.4百萬元。我們於初始確認時按公平值計量認股權證，隨後按公平值調整，並將公平值的相應變動確認為損益。

於二零一六年一月，我們向金立(Gionee)發行認股權證以購買我們的B類別普通股，及向Shenshang VC及MIC發行認股權證，以分別購買我們的A-1系列優先股。於二零一七年四月，我們向中國創世股權發行認股權證，以購買我們的B系列優先股。截至最後實際可行日期，所有認股權證已獲行使。有關我們授予認股權證的詳情，例如承授人、授出日期及類別，請參閱本文件附錄一所載會計師報告第II部分附註26。

### 流動資金及資金來源

#### 現金流量

我們透過經營活動所得現金及銀行借款為我們的業務提供資金。我們主要使用現金撥付營運資金及其他經常性開支。展望未來，我們相信，我們會以經營活動所得現金流量、銀行借款、不時自資本市場籌集的其他資金及是次[編纂][編纂]應付流動資金的需要。

下表載列於所示期間我們的現金流量：

	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)
經營活動所用現金流量淨額 .....	(13,048)	(16,212)	(174,823)
投資活動(所用)／所得現金流量淨額 .....	(20,710)	9,987	9,350
融資活動所得現金流量淨額 .....	40,987	331	170,760
現金及現金等價物增加／(減少)淨額 .....	7,229	(5,894)	5,287
年初現金及現金等價物 .....	6,181	13,495	8,157
年末現金及現金等價物 .....	13,495	8,157	11,490

#### 經營活動所用現金流量淨額

於二零一五年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣13.0百萬元，主要反映(1)作出營運資金調整前經營活動產生的現金流出人民幣12.7百萬元，(2)應收賬款增加人民幣5.0百萬元，部分被應付賬款增加人民幣4.9百萬元所抵銷。

## 財務資料

於二零一六年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣16.2百萬元，主要反映(1)作出營運資金調整前經營活動產生的現金流出人民幣14.5百萬元，(2)應收賬款增加人民幣11.3百萬元，部分被應付賬款增加人民幣8.8百萬元所抵銷。

於二零一七年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣174.8百萬元，主要反映(1)作出營運資金調整前經營活動產生的現金流入人民幣26.6百萬元，(2)應收賬款增加人民幣166.3百萬元，(3)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣92.9百萬元，部分被(1)應付賬款增加人民幣38.7百萬元，及(2)其他應付款項增加人民幣25.9百萬元所抵銷。

### 投資活動所得現金流量淨額

二零一五年，我們的投資活動所用現金流量為人民幣20.7百萬元，其中人民幣20百萬元乃由於我們投資於若干理財產品。於二零一六年及二零一七年，我們的投資活動所得現金分別為人民幣10.0百萬元及人民幣9.4百萬元，其中人民幣10.5百萬元及人民幣9.5百萬元乃來自我們贖回二零一五年於理財產品的投資人民幣20百萬元。

### 融資活動現金流量淨額

二零一五年，我們的融資活動所得現金流量為人民幣41.0百萬元。這主要反映(1)自Shenzhen Zhipu Century Investment Co., Ltd.貸款人民幣4.0百萬元，(2)自Shanghai Zhonglu Investment Management Center L.P貸款人民幣12.0百萬元，(3) Shenshang VC注資人民幣12.0百萬元；及(4)發行優先股所得款項人民幣13.0百萬元。

二零一六年，我們的融資活動所得現金流量淨額少於人民幣0.3百萬元。這主要反映出下列交易的綜合影響：(1)來自可換股債券的所得款項人民幣12.0百萬元；(2)來自發行優先股的所得款項人民幣4.0百萬元；(3)償還自Shenzhen Zhipu Century Investment Co., Ltd.的貸款人民幣4.0百萬元，及(4) Shenzhen VC於二零一六年提取人民幣12百萬元在我們的投資；及(5)來自一名股東的資本注資人民幣0.3百萬元。

二零一七年，我們的融資活動所得現金流量為人民幣170.8百萬元。這主要反映出下列交易：(1)我們自銀行借款人民幣10.0百萬元，(2)發行及收回優先股人民幣71.7百萬元，(3)向認購我們的優先股的投資者收取的墊款人民幣60.5百萬元，及(4)自僱員(包括我們其中一名董事及若干名高級管理層成員)借入人民幣3.5百萬元，我們擬於[編纂]前償還，及(5)向其中一名[編纂]前投資者中國創世股權發行人民幣17.2百萬元可換股債券。

## 財務資料

### 營運資金

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債：

	截至十二月三十一日			截至 四月三十日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年 <sup>(1)</sup>
	(人民幣千元)			
<b>流動資產</b>				
應收賬款 .....	5,032	16,316	182,608	231,429
預付款項、按金及其他應收款項..	384	812	93,717	116,691
按公平值計入損益的金融資產 .....	20,000	9,500	—	—
現金及銀行 .....	13,495	8,157	11,490	71,951
流動資產總值 .....	38,911	34,785	287,815	420,071
<b>流動負債</b>				
應付賬款 .....	4,947	13,879	52,576	61,094
其他應付款項 .....	17,118	2,560	31,931	77,452
客戶墊款 .....	280	209	12,302	14,316
計息銀行借款 .....	—	—	10,000	18,000
可轉換債券 .....	—	13,950	25,297	26,630
應付所得稅 .....	—	—	3,752	3,086
流動負債總額 .....	22,345	30,598	135,858	200,578
<b>流動資產淨值 .....</b>	<b>16,566</b>	<b>4,187</b>	<b>151,957</b>	<b>219,493</b>

(1) 由於我們於二零一八年收購目標集團，因此我們於二零一八年將其流動資產及流動負債計算在我們的流動資產淨值內。有關更多詳情，請參閱「歷史及發展－ ChiLe 收購事項」。

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及二零一八年四月三十日，我們的流動資產淨額分別為人民幣16.6百萬元、人民幣4.2百萬元、人民幣152.0百萬元及人民幣219.5百萬元。流動資產淨值自二零一七年十二月三十一日至二零一八年四月三十日增加人民幣67.5百萬元，主要由於我們的營銷人數增加及移動廣告服務規模擴大導致應收賬款增加人民幣48.8百萬元。

流動資產淨值自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人民幣147.8百萬元，主要由於應收賬款增加人民幣166.3百萬元及預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣92.9百萬元所致。有關增長乃由於我們的營銷人數增加及我們的移動廣告服務規模擴大所致。其由(1)分銷渠道供應商數量增加以及我們與彼等之間的交易量增加令應付賬款增加人民幣38.7百萬元，及(2)廣告客戶數量增加令客戶墊款增加人民幣12.1百萬元，原因是在我們向客戶提供廣告服務之前經常要求預付款。



## 財務資料

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止的流動資產淨值減少人民幣12.4百萬元，主要由於我們於二零一六年發行人民幣14.0百萬元的可換股債券。

於往績記錄期內，我們主要以銀行或手頭現金及現金等價物及經營所得現金應付我們的營運資金需求。我們通過密切監控及管理我們的運營來管理現金流量及營運資金。我們亦會就未來現金流量需求進行盡職審慎調查，並在必要時調整我們的運營及擴充計劃，以確保我們保持足夠的營運資金來支持我們的業務運營。我們於往績記錄期內普遍維持穩定的營運資金狀況。

### 營運資金報表

我們過往主要通過一系列股權及債務融資交易為我們的營運資金需求提供資金，其次是來自經營活動所得的現金流量。考慮到我們可獲得的財務資源(包括經營活動所得現金流量、未動用銀行授信及估計[編纂]所得[編纂])，經審慎查詢，董事認為，本集團擁有充足可用營運資金可滿足自本文件日期起計至少未來12個月的現時需要。

### 資本支出

我們的資本支出主要用於購買服務器。於二零一五年、二零一六年及二零一七年，我們的資本支出分別為人民幣0.7百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.2百萬元。

### 合約承擔

#### 經營租賃

我們的經營租賃付款承擔指就租賃房屋用作辦事處的應付租金。該等租賃經磋商的租期為五至55個月。下表載列截至所示日期我們根據不可撤銷經營租賃應付的未來最低租賃付款：

	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
一年內.....	481	841	1,206
二至五年(包括首尾兩年).....	1,241	444	2,556
總計.....	<u>1,722</u>	<u>1,285</u>	<u>3,762</u>

## 財務資料

### 收購上海池樂

我們於二零一八年三月收購目標集團。目標集團主要在中國從事網絡視頻分銷，目標集團的財務業績並未計入我們就往績記錄期編製的綜合財務報表內。為方便[編纂]了解目標集團於往績記錄期內的財務表現，下表為目標集團綜合財務報表主要組成部分的概覽：

	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)		
收入 .....	90,347	83,985	66,173
銷售成本 .....	(22,571)	(30,410)	(23,058)
毛利 .....	67,776	53,575	43,115
其他收入及收益 .....	61	367	2,089
銷售及分銷開支 .....	(1,037)	(1,964)	(3,746)
研發成本 .....	(5,969)	(5,417)	(2,690)
行政開支 .....	(1,705)	(4,547)	(7,924)
其他開支及虧損 .....	(1)	—	(826)
除稅前溢利 .....	59,125	42,014	30,018
所得稅開支 .....	—	(4,939)	(4,757)
年內溢利及年度全面收入總額 .....	<u>59,125</u>	<u>37,075</u>	<u>25,261</u>
以下各項應佔：			
母公司擁有人 .....	<u>59,125</u>	<u>37,075</u>	<u>25,261</u>

於往績記錄期，目標集團的收益由二零一五年的人民幣90.3百萬元減至二零一七年的人民幣66.2百萬元。於往績記錄期內，目標集團的毛利由二零一五年的人民幣67.8百萬元下跌至二零一七年的人民幣43.1百萬元。毛利率由二零一五年的75.0%下跌至二零一七年的65.2%。目標集團的年內溢利及年度全面收入總額由二零一五年的人民幣59.1百萬元減少57.3%至二零一七年的人民幣25.3百萬元。目標集團於往績記錄期內錄得收入及溢利下降，主要由於取得用戶流量的成本增加所致。儘管如此，憑藉其在線上視頻分發方面的多年經驗，目標集團已積累視頻內容分發的運營能力，並熟悉中國線上視頻觀眾群的消費習慣。憑藉我們與用戶流量供應商和內容分發渠道的穩定關係，我們已準備好整合目標集團在線上視頻分發領域的營運知識，並把我們的服務提供擴展至廣告主。

## 財務資料

下表為目標集團綜合財務狀況表的主要組成部分的概覽：

	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)		
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備.....	1,066	1,180	1,365
無形資產.....	—	—	8
遞延稅項資產.....	—	—	103
非流動資產總額.....	1,066	1,180	1,476
<b>流動資產</b>			
應收賬款.....	17,104	39,705	42,013
預付款項、按金及其他應收款項.....	36	24,176	17,434
按公平值計入損益的金融資產.....	—	8,000	—
現金及銀行結餘.....	19,290	14,673	21,601
流動資產總額.....	36,430	86,554	81,048
<b>流動負債</b>			
應付賬款.....	1,548	9,421	8,761
其他應付款項及應計費用.....	838	3,115	4,051
應付所得稅.....	1,662	4,675	4,628
流動負債總額.....	4,048	17,211	17,440
流動資產淨額.....	32,382	69,343	63,608
<b>總資產減</b>			
流動負債.....	33,448	70,523	65,084
資產淨值.....	33,448	70,523	65,084
<b>股權</b>			
股本.....	20,000	20,000	20,000
儲備.....	13,448	50,523	45,084
權益總額.....	33,448	70,523	65,084

目標集團的流動資產及流動負債均錄得整體增長，由截至二零一五年十二月三十一日的人民幣36.4百萬元及人民幣4.0百萬元增加至截至二零一七年十二月三十一日的人民幣81.0百萬元及人民幣17.4百萬元。目標集團截至二零一六年十二月三十一日的其他應收款項較截至二零一五年十二月三十一日增加人民幣24.1百萬元，主要原因是目標集團執行公司間資金轉移，將人民幣24.5百萬元的資金轉移至其直接控股公司。在收到部分還款後，該項公司間轉移的餘額於截至二零一七年十二月三十一日減少至人民幣9.1百萬元，而整體預付款項、按金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24.2百萬元減少至截至二零一七年十二月三十一日的人民幣17.4百萬元。

## 財務資料

目標集團的應付賬款由截至二零一五年十二月三十一日的人民幣1.5百萬元增加至截至二零一七年十二月三十一日的人民幣8.8百萬元，主要是由於目標集團在年結日不久之前收到若干大額發票。因此，儘管應付賬款增加，往績記錄期內的整體應付賬款金額均在一年內。

### 債項

我們於往績記錄期內的債項主要由銀行借款組成。下表載列截至所示日期我們的債項：

	截至十二月三十一日			截至二零一八年 四月三十日  (未經審核)
	二零一五年	二零一六年 (人民幣千元)	二零一七年	
有抵押銀行借款 .....	—	—	10,000	18,000

我們來自華夏銀行的有抵押銀行貸款於截至二零一七年十二月三十一日為人民幣10.0百萬元，及於二零一八年產生人民幣8.0百萬元，上述貸款由董事鄭先生以物業抵押，並由鄭先生、高先生及彼等各自的配偶擔保。截至本文件日期，兩項貸款均已償還。

下表為我們截至所示日期借款的利率詳情：

	截至二零一七年十二月三十一日		
	實際訂約 利率(%)	到期日	人民幣千元
即期			
銀行貸款－有抵押	6.786	二零一八年	10,000

截至二零一八年四月三十日(即就本債務聲明而言的最後實際可行日期)，我們的債項為人民幣18.0百萬元。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並未違反根據我們與我們的債權人就上述貸款而訂立的適用協議所作出的任何契諾。董事確認，我們不受與往績記錄期內的任何銀行貸款或其他借款有關的任何協議所載的其他重大契諾約束。

除上述有抵押銀行貸款外，截至二零一八年四月三十日(即我們的債務聲明日期)，我們並無任何重大按揭、抵押、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、承兌負債、承兌信貸、融資租賃或租購承擔、擔保或他或有負債。截至本文件日期，我們並無任何已動用銀行融資。

## 財務資料

董事確認，截至本文件日期，本公司債務自二零一八年四月三十日以來並無重大變動。

### 或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何未經記錄的重大或然負債、擔保或面臨任何訴訟。

### 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]開支

我們預期，[編纂]完成前將會產生[編纂]開支合共人民幣[編纂]百萬元(假設[編纂]為[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數，並假設[編纂]並無獲行使)，當中約人民幣[編纂]百萬元將計入合併損益表而人民幣[編纂]百萬元將於[編纂]完成後予以資本化。[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用及其他費用。上述[編纂]開支為於最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考，而實際金額可能與該估計有所不同。

### 重大關聯方交易

於二零一五年及二零一六年，我們並無訂立任何關聯方交易。於二零一七年，我們有下列關聯方交易：

- 高先生向我們貸款人民幣23.9百萬元。截至最後實際可行日期，該筆貸款餘額為人民幣22.6百萬元；
- 我們貸款人民幣32.7百萬元予高先生。截至最後實際可行日期，該筆貸款餘額為人民幣15.0百萬元；及
- 我們向商業銀行借款人民幣10.0百萬元。該筆貸款以鄭先生的財產擔保，並由高先生、鄭先生及其各自的配偶以個人擔保。

董事確認，上述關聯方交易乃按公平基準進行，且不會歪曲我們於往績記錄期內的經營業績。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列截至所示日期及於所示期間我們的若干主要財務比率：

	截至十二月三十一日／截至該日止年度		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
毛利率／毛損率 <sup>(1)</sup> .....	(11.4%)	(34.0%)	9.5%
淨虧損率 <sup>(2)</sup> .....	105.7%)	(242.0%)	(29.9%)
經調整純利率／(淨虧損率) <sup>(3)</sup> .....	(82.4%)	(73.2%)	1.5%
流動比率 <sup>(4)</sup> .....	1.7	1.1	2.1
總資產回報率 <sup>(5)</sup> .....	不適用	(259.3%)	(80.2%)

- (1) 毛利率／毛損率乃按照我們於有關年度的毛利／毛損除以我們於同一年度的總收益計算得出。
- (2) 淨虧損率乃按照我們於有關年度的虧損除以我們於同一年度的總收益計算得出。
- (3) 經調整純利率／(淨虧損率)乃按照我們於相關年度的純利或淨虧損除以同一年度的收益總額計算得出。
- (4) 流動比率乃按照我們的流動資產總值除以我們截至年末的流動負債總額計算得出。
- (5) 總資產回報率按照我們年內純利或淨虧損除以同一年度的資產總值的年初及年末平均結餘計算得出。

### 毛利率／毛損率

我們於二零一五年、二零一六年及二零一七年的毛利率／毛損率分別為(11.4)%、(34.0)%及9.5%。二零一五年及二零一六年，我們仍在發展及客戶基礎。於二零一七年，我們開始擴展我們的服務及為更多移動應用及手機遊戲提供服務。

### 淨虧損率及經調整純利／(純損)率

於二零一五年、二零一六年及二零一七年，我們的淨虧損率分別為105.7%、242.0%及29.9%。於二零一五年、二零一六年及二零一七年，我們的經調整純利率／(純損率)分別為(82.4)%、(73.2)%及1.5%。由經調整淨虧損變更至經調整純利，主要是由於我們的業務模式發展日趨成熟及我們與生態系統參與者的關係更為穩固，我們於二零一七年已成功擴大廣告服務的規模，為更多的移動應用及手機遊戲提供服務。

### 流動比率

截至二零一五及二零一六年十二月三十一日，我們的流動比率分別為1.7及1.1，主要由於(1)應付賬款由截至二零一五年十二月三十一日的人民幣4.9百萬元大幅增加至截至二零一六年十二月三十一日的人民幣13.9百萬元，以及(2)發行可換股債券人民幣14.0百萬

## 財務資料

元。我們的流動比率進一步上升至截至二零一七年十二月三十一日的2.1，主要是由於(1)截至二零一七年十二月三十一日應收賬款增加至人民幣182.6百萬元，(2)預付款項、按金及其他應收款項增加，由二零一六年的人民幣0.8百萬元增至二零一七年的人民幣93.7百萬元，原因是我們的業務迅速擴展(以我們已協助進行宣傳的移動應用及手機遊戲數量計)。

### 總資產回報率

我們二零一六年及二零一七年的負數資產回報率分別為259.3%及80.2%。下降主要是由於我們的總資產基礎由截至二零一六年十二月三十一日的人民幣36.1百萬元擴大至截至二零一七年十二月三十一日的人民幣325.7百萬元。

### 關於市場風險的定性及定量披露

#### 信貸風險

我們並無重大集中信貸風險。應收賬款的賬面值指與我們的金融資產有關的最大信貸風險敞口。我們已制定相關政策，確保向具有合適信用記錄的客戶進行銷售。我們其他金融資產因交易對手違約而產生的信貸風險的最大風險敞口相當於這些金融工具的賬面值。

#### 流動資金風險

我們的政策是保持足夠的現金及現金等價物並通過可用的資金來源撥付可動用資金來應付營運資金需求。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年末我們金融負債根據已訂約但未貼現款項計的到期情況載於本文件附錄一所載會計師報告第II部分附註39(c)。

#### 股息

我們現時並無預定股息政策。任何未來股息的派付及金額均由董事會全權酌情而定，且亦取決於有關因素，包括我們的經營業績、現金流量、資本要求、一般財務狀況、合約限制、未來前景及董事會視作相關的其他因素等。因我們為持股公司，我們宣派及支付股息的能力將取決於自我們於中國成立的附屬公司及(特別是)我們的綜合聯屬實體收到充足資金。我們於中國的附屬公司必須遵守其各自的章程文件以及中國在宣派及分派回報予股東方面的法律及法規。我們派付的任何股息金額將由董事會酌情而定且將取決於我們的未

## 財務資料

來經營及收益、資本要求及盈餘、一般財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素(包括我們於中國的附屬公司須遵守的所有中國適用法律及法規)。於往績記錄期，我們並無宣派或派付任何股息予股東。

### 可分派儲備

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，我們並無可供分派予股東的儲備。

### 無重大不利變動

經進行董事認為合適的充分盡職調查工作並經審慎周詳考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景自二零一七年十二月三十一日(即我們最近經審核綜合財務報表的編製日期)以來概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任何將對本文件附錄一所載會計師報告載列的資料造成重大影響的事件。

### 根據上市規則第 13.13 條至第 13.19 條作出披露

我們的董事確認，於最後實際可行日期，並無其他情況會觸發上市規則第 13.13 條至第 13.19 條的披露規定。

### [編纂]經調整有形資產淨值

以下為我們[編纂]經調整綜合有形資產淨值的說明報表，乃基於本文件附錄一所載的會計師報告列示我們截至二零一七年十二月三十一日的經審核綜合有形資產淨值(於本文件附錄一所載會計師報告中列示)而編製，並已作出以下調整，以說明[編纂]的影響，猶如[編纂]已於二零一七年十二月三十一日進行：

	截至 二零一七年 十二月 三十一日 本公司擁有人 應佔本集團 經審核綜合 有形資產 淨值 <sup>(1)</sup> (人民幣)	[編纂] 估計 <sup>(2)</sup> (人民幣)	截至 二零一七年 十二月 三十一日 本公司擁有人 應佔本集團 [編纂]經調整 綜合有形 資產淨值 (人民幣)	截至二零一七年 十二月三十一日本公司 擁有人應佔本集團每股 [編纂]經調整 綜合有形資產淨值 (人民幣) <sup>(3)</sup>	(港元) <sup>(4)(5)</sup>
--	--	------------------------------------	---	--	------------------------

基於[編纂]

每股[編纂]港元..... [編纂] [編纂] [編纂] [編纂] [編纂]

基於[編纂]

每股[編纂]港元..... [編纂] [編纂] [編纂] [編纂] [編纂]



## 財務資料

附註：

- (1) 截至二零一七年十二月三十一日本公司擁有人應佔綜合有形負債淨額乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告，其按截至二零一七年十二月三十一日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合負債淨額約人民幣172,472,000元減商譽約人民幣448,000元及無形資產約人民幣17,913,000元計算。
- (2) [編纂]之估計[編纂]乃按[編纂]每股[編纂]港元或[編纂]港元，經扣除本公司應付之[編纂]費用及其他相關開支計算，並不計及因[編纂]獲行使後可能發行的任何股份。
- (3) 待[編纂]後，優先股及認股權證屆時將已經自動轉換及分拆(根據股份分拆)為[編纂]股股份，而入賬為本公司負債的優先股及認股權證賬面金額將撥入本公司權益。
- (4) 本公司擁有人應佔每股股份[編纂]經調整綜合有形資產淨值為經過以上段落所述的調整及基於緊隨[編纂]完成後(包括優先股及認股權證轉換為普通股以及股份分拆均已完成)已發行股份為[編纂]股而獲得，而假設是就[編纂]財務資料言[編纂]已於二零一七年十二月三十一日完成、根據僱員購股權計劃授出購股權以及根據[編纂]可授出購股權均並無獲行使，且並不計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份。

就此項[編纂]經調整綜合有形資產淨值而言，估計[編纂][編纂]乃按1.00港元兌人民幣(「人民幣」)0.8261元的匯率由港元換算為人民幣。概不表示人民幣金額已經、可能已經或可能會以該匯率被轉換為港元，或反之亦然。

- (5) 概無就本集團於二零一七年十二月三十一日後的任何經營業績或其他交易作出調整。