

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載的綜合財務資料(包括其附註)一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製，而國際財務報告準則在重大方面可能會與其他司法權區的公認會計原則有所不同。

以下討論及分析載有反映了我們當前對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們的經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知以及我們在不同情況下認為適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展情況是否會符合我們的預期及預測，則取決於諸多風險及不確定因素，其中許多風險及不確定因素並非我們所能控制或預見。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的一切資料，包括「風險因素」及「業務」兩節。

就本節而言，除非文義另有規定，否則對2018年、2019年及2020年的提述指我們截至該等年度12月31日止的財政年度。除非文義另有規定，否則本節均按綜合基準描述財務資料。

### 概覽

我們是一家中國領先的供應鏈金融科技解決方案提供商。我們的雲原生解決方案可優化供應鏈交易的支付週期，實現供應鏈金融全工作流程的數字化。我們為核心企業和金融機構客戶提供高效可靠的供應鏈金融科技解決方案，並提升整個供應鏈金融生態系統中的透明度和連通性。根據灼識諮詢數據，我們在2020年處理的供應鏈金融交易金額達人民幣1,638億元，在中國供應鏈金融科技解決方案提供商中排名第一，市場份額為20.6%。

我們自2016年起踏上了征途，在業內率先提供企業級、基於雲端和數字化的供應鏈金融解決方案。我們的先發優勢、專業化以及對創新的專注形成了我們的競爭壁壘，也為我們的不斷成功奠定了堅實的基礎。

我們提供數字化和專業化解決方案來優化供應鏈金融及支付的關鍵工作流程。我們的科技解決方案幫助核心企業和金融機構高效驗證供應鏈交易真實性，促進供應鏈金融生態系統內的多方協作，有效管理運營風險，並實現一體化的供應鏈管理。我們還利用區塊鏈科技，重塑供應鏈上的交易和支付流程，為供應商應從核心企業獲得的應收賬款創建不可篡改、可追溯的數字憑證。我們的SaaS模式為客戶提供了較低的使用成本，使他們不必從頭建設基礎設施和技術架構，從而節省了高昂的前期成本和投入。我們的雲端解決方案支持即插即用模式，也可以為客戶提供與客戶的內部系統深度整合以及能用白標的方式輸出的定制解決方案。

---

## 財務資料

---

於往績記錄期，我們的收入實現了強勁增長。我們的主營業務的收入及收益由2018年的人民幣382.7百萬元增加82.8%至2019年的人民幣699.6百萬元，並於2020年同比進一步增加47.0%至人民幣1,028.5百萬元。我們於2018年、2019年及2020年分別錄得虧損人民幣1,410.3百萬元、人民幣1,082.0百萬元及人民幣715.5百萬元。同期，我們分別錄得經調整利潤／(虧損) 人民幣(14.1)百萬元、人民幣36.5百萬元及人民幣192.5百萬元。有關年內利潤／(虧損) 與經調整利潤／(虧損) 的調整，請參閱本文件「— 非國際財務報告準則計量」。

### 呈列基準

本集團的歷史財務資料已根據國際會計準則理事會所頒佈的國際財務報告準則編製。編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料需要使用若干關鍵會計估計，亦需要管理層在應用本集團會計政策過程中行使其判斷。涉及高度判斷或極為複雜的範疇，或涉及對歷史財務資料屬重大的假設及估計的範疇披露於本文件附錄一所載會計師報告附註3。

### 影響我們經營業績及財務狀況的因素

#### 一般因素

我們的業務及經營業績受到許多影響中國供應鏈金融科技解決方案行業的一般因素的影響，其中包括：

- 中國及我們運營所在其他國家及地區的整體經濟增長以及核心企業、金融機構及中小企業的發展；
- 對於核心企業而言，其接受供應鏈金融作為更具吸引力的替代支付方式，而對於金融機構而言，其接受供應鏈金融是有效獲得優質的供應鏈資產的手段；
- 核心企業及金融機構的數字化轉型以及其在供應鏈金融科技解決方案上的支出增長；
- AI、區塊鏈、大數據及雲技術等先進技術的開發，以及新技術的出現及其在供應鏈金融及支付流程中的應用；及
- 影響中國以及我們經營所在的其他國家及地區供應鏈金融行業的政府法規、政策及舉措，包括計劃推動該等司法權區供應鏈金融科技行業發展的有利政府政策。

---

## 財務資料

---

### 公司特定因素

#### **吸引新的客戶與合作夥伴，以及維繫與加深與現有的客戶與合作夥伴之間關係的能力**

我們的增長在很大程度上取決於我們吸引新的客戶與合作夥伴以及維繫擴展與現有的客戶與合作夥伴之間關係的能力。於2020年，使用我們的供應鏈金融科技解決方案的客戶包括了108家核心企業客戶及85家金融機構客戶，而於2019年分別有52家核心企業客戶及53家金融機構客戶。我們的主要目標客戶是中國最大、最成熟的核心企業和金融機構。我們相信，我們有大量機會繼續擴大客戶基礎，以囊括更多知名企業。我們目前的大多數核心企業客戶的信用評級均為AA+或以上，但其僅佔我們目標客戶總數的一小部分。根據灼識諮詢的資料，截至2019年12月31日，中國共有4,511家信用評級為AA或以上的大型企業。我們有能力與現有的客戶與合作夥伴深入合作並促進其使用我們的解決方案，進行更多交易，這對我們的長期業務和收入增長至關重要。於2018年、2019年及2020年，供應鏈金融科技解決方案的客戶留存率分別達到100%、91%及99%。於2019年及2020年，供應鏈金融科技解決方案的客戶淨擴張率分別為125%及112%。關於如何計算年度客戶留存率及客戶淨擴張率，請參閱本文件「技術詞彙及慣用語」。

#### **通過我們的解決方案增加交易量的能力**

我們按基於交易的收入模型經營，並根據解決方案促成的交易量產生絕大部分收入及收益。因此，我們的業務以及收入及收益隨著客戶數量的增加以及客戶更多使用我們解決方案而促成更多交易而增長。我們相信，供應鏈金融行業的快速增長以及該行業在中國數字化轉型的加速，將為我們提供更多機會從而促成更多交易。這將對我們的財務表現產生長遠積極影響。於2018年、2019年及2020年，我們的解決方案促成的交易總額分別為人民幣302億元、人民幣885億元及人民幣1,714億元。我們的解決方案促成交易量增長的能力由其他多種因素共同驅動，包括我們創新及擴展解決方案產品組合的能力；加深與客戶和合作夥伴的合作；投資於尖端和創新技術；並提升我們的品牌聲譽。我們相信，隨著我們在該等領域的不斷投資和取得進展，長遠而言，將推動我們解決方案促成的交易量增長。

#### **繼續為供應鏈金融生態系統創造切實價值的能力**

我們為供應鏈金融生態系統各方（包括核心企業、金融機構及中小企業）創造切實的價值。我們促成核心企業優化其供應鏈管理，並改善付款條件和採購效率。我們亦增加資產透明度，為金融機構提升供應鏈金融流程的效率，並為其提供可靠途徑獲得優質供應鏈資產。我們的解決方案亦使中小企業受益，使其能夠利用核心企業的信用狀況以更輕鬆及更經濟地取得融資。我們相信，我們繼續為供應鏈金融生態系統參與者提供切實價值的能力，將推動我們的增長及經營業績。

---

## 財務資料

---

### **持續投資技術及產品創新**

我們擁有通過技術及產品創新，賦能供應鏈金融及支付的成功經驗。我們認為，長遠來看，這對我們是至關重要的差異化優勢，亦是影響我們的收入和財務業績的關鍵因素。我們已在創新方面進行大量投資，成功開發AI、區塊鏈及大數據方面的核心專有技術以及一套完整的雲原生解決方案，以優化整個供應鏈金融流程，我們認為這為我們提供強大的競爭壁壘並加強我們對客戶和合作夥伴提出的價值主張。我們已經並將繼續進行重大的研發投資，從而提高我們的創新能力、吸引更多技術人才，並且推出更新的、具創意產品，以順應供應鏈金融行業不斷演變的需要。我們認為，我們發展業務的能力在很大程度上取決於我們能否繼續提升技術，並為客戶和合作夥伴提供更好、功能更強大科技解決方案的能力。

### **提升運營效率的能力**

我們的經營業績受我們提升運營效率能力的影響。隨著我們的業務繼續增長，我們將通過實現規模經濟不斷增長及成本效益優化主營業務的成本及經營費用。關於銷售和營銷費用方面，我們預期持續受益於廣泛和互聯互通的客戶群體的網絡效應，以及由此產生的強大口碑推薦。我們亦擬通過提高集中管理水平，簡化內部工作流程，並利用技術促進便利性、成本效益及提高生產力，藉此優化行政費用。

### **國際擴張能力**

全球經濟正日益數字化，在全球範圍內對供應鏈金融科技解決方案產生巨大需求。作為中國領先的供應鏈金融科技解決方案提供商，我們相信我們具有獨特優勢，可以在國際上擴大業務範圍，並將科技解決方案的優勢擴展到更多海外市場。我們將利用創新技術能力以及與國際金融機構和供應鏈合作夥伴的牢固關係，將我們在中國經營業務積累的豐富經驗、專業知識及行業知識複製到海外市場。我們亦將繼續投入大量資金提升我們的解決方案產品組合，以滿足跨多個市場和地區客戶的各種需求。我們相信，我們執行國際戰略的能力將對我們的經營業績及業務前景產生長遠積極影響。

### **COVID-19的影響**

自2019年12月底以來，新型冠狀病毒(COVID-19)的爆發已對中國及全球經濟產生重大不利影響。

為應對COVID-19，包括2020年末疫情在中國反復，中國政府實施強制隔離、關閉工作場所及設施、限制出行及其他相關措施。該等措施導致供應鏈金融生態系統的業務活動減少，包括核心企業、金融機構、以及各行各業的中小企業，從而對整個供應鏈金融科技解決方案行業產生負面影響。

---

## 財務資料

---

COVID-19已對我們業務運營造成不同程度的影響：

- 2020年上半年及數月來的出行限制暫時降低了我們通過面對面會議與客戶和合作夥伴互動的機會，特別是與我們供應鏈金融科技解決方案的客戶互動，其中許多是大型核心企業和金融機構，往往比其他企業更嚴格執行COVID-19相關措施。疫情對供應鏈金融科技解決方案業務造成暫時中斷，以至於必須推遲或取消必要的現場會議及技術支持。
- 就我們的新興解決方案而言，對我們的中小企業信用科技解決方案的需求出現暫時減少，主要由於中小企業的關閉及業務活動減少。此外，鑒於COVID-19對中小企業履行該等融資交易項下責任的能力產生負面影響，因此於2020年第一季度，我們開始戰略性地減少中小企業信用科技解決方案促成的自有資金融資交易量。我們的跨境雲亦受到COVID-19的負面影響，主要由於疫情繼續在全球蔓延，國際貿易的顯著放緩以及從事跨境交易公司的活動減少。有關我們自有資金融資交易的更多資料，請參閱本文件「業務－我們的解決方案－新興解決方案」。
- 出於對COVID-19的憂慮，我們位於湖北省武漢的研發中心原定於2020年2月開業，不得不推遲到2020年9月。有關我們在武漢的研發中心的更多資料，請參閱本文件「業務－研發」。

儘管COVID-19造成業務暫時中斷，但我們仍能夠保持強勁的增長勢頭，於2020年內實現強勁收入增長。我們的主營業務收入及收益從2019年的人民幣699.6百萬元增加47.0%至2020年的人民幣1,028.5百萬元。

我們相信基於雲端的科技解決方案的價值以及其提供的便利性、效率及可靠性，在整個疫情期間都得以突出。我們運用SaaS的模式，該模型不僅減輕本地部署的負擔，同時亦為客戶及合作夥伴提供應對疫情導致的意外中斷及挑戰所需的靈活性。由於與COVID-19相關的限制，企業和金融機構越來越多地使用我們的解決方案及技術取代多種人工及紙面工作。我們預計這種趨勢將在疫情後繼續存在，長遠來看，將推動供應鏈金融數字化發展並增加對優質科技解決方案的需求。

在整個疫情期間，我們一直積極調動內部資源並利用我們強大的技術能力減輕COVID-19的影響。我們亦通過提供可靠優質的解決方案及服務，協助客戶和合作夥伴應對疫情帶來的挑戰。例如，在2020年2月武漢市封城期間，我們與一家武漢核心企業合作，使用我們的數字解決方案使其供應商取得供應鏈融資，而該等解決方案無需涉及任何線下程序即可遠程進行，這證明我們基於雲端的方法在應對疫情期間起到了關鍵作用。

---

## 財務資料

---

COVID-19疫情仍存在許多相關不確定因素，包括病毒的最終擴散、疫情的嚴重程度和持續時間以及全球各地政府可能採取的進一步行動以遏制病毒，以及COVID-19將直接或間接影響我們的業務、經營業績、現金流量及財務狀況到何種程度亦取決於極為不穩定及無法準確預測的未來發展。請參閱本文件「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－COVID-19疫情為我們的業務帶來挑戰，且疫情的影響可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響」。

### 主要會計政策及估計

我們的部分會計政策需要我們就會計項目運用估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時所採用的估計及假設以及作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素（包括行業實踐及我們根據情況視為合理的對日後事件的預期）持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期，我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無出現任何重大偏差，且我們對該等估計及假設並無作出任何重大變更。我們預期該等估計及假設在可預見的未來不會出現任何重大變更。下文載列我們認為對我們至關重要或涉及在編製財務報表時所採用最重大估計、假設及判斷的會計政策。對了解我們財務狀況及經營業績至關重要的其他重大會計政策、估計、假設及判斷的進一步詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註2及3。

為編製及呈列歷史財務資料，我們已於整個往績記錄期貫徹應用國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的所有適用國際會計準則（「國際會計準則」）、國際財務報告準則、詮釋以及所有適用新訂及經修訂國際財務報告準則，包括於2019年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告準則第16號「租賃」。有關應用國際會計準則對我們財務狀況及表現的影響的全面討論，請參閱下文「採納國際財務報告準則第16號」。

---

## 財務資料

---

### 收入確認

我們於通過向客戶轉移已約定服務而達成履約責任時確認收入。服務控制權指主導服務的使用，以及從服務中獲得絕大部分剩餘利益的能力。

視乎合約條款及適用於合約的法律，服務控制權可在一段時間內或某一時點轉移。倘我們在履約過程中滿足下列條件，則服務控制權會在一段時間內轉移：

- 提供客戶同時收取及消耗的所有利益；
- 創建及提升一項於我們履約時由客戶控制的資產；或
- 未創建一項對我們具有替代用途的資產且對目前為止完成的履約擁有付款強制執行權。

倘服務控制權在一段時間內轉移，則會參照完成履約責任的進度而於合約期間內確認收入。

否則，收入於客戶取得服務控制權的時點確認。完成履行履約責任的進度基於下列最能描述我們履行履約責任表現的其中一種方法計量：

- 直接計量我們已轉移給客戶的價值；或
- 按我們履行履約責任而產生的工作成果或投入。

倘合約涉及多項履約責任，交易價格將按其相對獨立售價分配予各履約責任。倘獨立售價無法直接觀察，則會視乎可獲取的可觀察資料，使用預期成本加利潤或經調整市場評估法進行估算。在估算各項不同履約責任的相對售價時已作出假設及估計，倘若對該等假設及估計的判斷發生變化，則可能會影響收入確認。

當我們擁有無條件收取對價的權利時，會確認應收款項入賬。倘於對價到期應付之前除了需要經過一段時間外無其他要求，則收取對價的權利屬無條件。

### 合約資產及合約負債

我們於財務狀況表中根據履行履約責任與客戶付款之間的關係呈列合約資產或合約負債。我們抵銷同一合約項下的合約資產及合約負債，並以淨額列示。

合約資產是指我們以時間流逝以外的其他事項為條件，向客戶轉讓服務以換取對價的權利。

合約負債是指我們向客戶轉讓服務的義務，而該實體已就其收到客戶的對價（或應支付的金額），例如我們為履行義務而轉讓服務之前，客戶預付的款項。

## 財務資料

### 主要責任人與代理人身份的考慮

我們根據在服務轉移至客戶之前是否控制特定服務來確定我們是以委託人或代理人的身份承諾向客戶提供各項特定服務。倘我們在將特定服務轉讓予客戶前已控制該服務，則我們為主要責任人，而按我們預期以轉讓特定服務而有權收取的總對價確認收入；或我們為代理人，而按我們預期就安排其他方提供特定服務而有權收取的任何費用或佣金金額確認收入。具體而言，我們基於以下理由確定我們為以委託人身份承諾向客戶提供供應鏈金融科技解決方案及新興解決方案服務：(i) 我們以自身名義與其他方訂約，致使我們能夠向其他方向客戶提供服務，並擁有對其他方所提供服務的成果的法定所有權；(ii) 我們可先取得其他方對所提供特定服務的資源投入的控制權，然後將有關資源投入用於創造聯合成果，即特定服務。因此，我們在有關服務轉移至客戶之前控制特定服務。

### 可變對價

我們與客戶之間在合約中協定的對價金額可能因回扣、獎勵及其他因素而有所不同。我們使用期望值或最可能金額來確定可變對價的最佳估計。然而，包括可變對價的交易價格，不超過其後在可變對價相關不確定性消除時累計已確認收入極可能不會發生重大撥回的金額。

### 合約修改

當我們與客戶之間的服務合約出現修改時：

- (1) 假若新增的服務及價格有區別，且合約的新增價格反映附加服務的獨立售價，我們將合約修改視為個別合約；
- (2) 假若合約修改不符合上述(1)的要求，且剩餘服務與合約修改之日或之前轉移的服務有區別，我們將合約修改視為現有合約的終止，並將合約中未履行及修改的部分合併為新合約；
- (3) 我們將合約修改視為現有合約的一部分。假若合約修改不符合上述(1)的要求，且剩餘服務與合約修改之日或之前轉移的服務並無區別，對已確認收入的影響確認為合約修改之日的收入調整。

我們主要的收入及收益來源的會計政策如下：

#### (a) 供應鏈金融科技解決方案的收入及收益

供應鏈金融科技解決方案由核心企業雲及金融機構雲組成。通過核心企業雲，我們使核心企業能夠實現供應鏈管理的數字化轉型，並且優化供應鏈中各方的支付週期。通過金融機構雲，我們協助金融機構實現數字化、自動化並精簡其供應鏈金融服務。交易價格於合約內協定。由我們的供應鏈金融科技解決方案促成交易的收入及收益通常根據所促成有關交易的金額及合約協定費率（按佔所處理供應



## 財務資料

鏈資產金額的百分比表示)收取。倘服務控制權在一段時間內轉移，則會參照完成履約責任的進度而於合約期間內確認收入。否則，收入於客戶取得服務控制權的時點確認。

於我們的ABS雲促成的證券化交易方面，供應鏈資產按照本文件附錄一內會計師報告附註2(h)披露的金融工具會計政策計量，而相關損益於主營業務的收入及收益中列示。

### (b) 來自新興解決方案的收入及收益

新興解決方案包括跨境雲及中小企業信用科技解決方案。通過跨境雲，我們提供一套智能解決方案協助核心企業及金融機構促成供應鏈支付及為從事跨境貿易活動的企業提供融資。中小企業信用科技解決方案由一系列數據驅動的風險分析解決方案組成，協助金融機構為核心企業的中小企業供應商及經銷商提供融資。在融資交易由金融機構提供資金的情況下，我們通過根據我們與金融機構之間的協議收取服務費產生收入，而該等服務費通常以供應鏈資產處理量的百分比列示(如屬跨境雲)或以金融機構所提供融資額的百分比列示(如屬中小企業信用科技解決方案)。倘服務控制權在一段時間內轉移，則會參照完成履約責任的進度而於合約期間內確認收入。否則，收入於客戶取得服務控制權的時點確認。我們亦利用自有資金為新興解決方案促成的若干融資交易提供資金，在該情況下，我們從該等交易所賺取的利息收益中產生收入。

### 金融資產

於初始確認時，金融資產分類為按攤餘成本計量、按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」)或按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)。

金融資產在初始確認後不會作出重新分類，惟倘我們改變管理金融資產的業務模式，則所有受影響金融資產於改變業務模式後首個報告期間首日重新分類。

金融資產同時符合下列條件且未被指定為按公允價值計入損益，則該金融資產按攤餘成本計量：

- 該金融資產為在以持有資產以收取合約現金流量為目標的業務模式下持有；及
- 該金融資產的合約條款在特定日期產生僅為支付本金及未償本金的利息的現金流量。

---

## 財務資料

---

債務投資同時符合下列條件且未被指定為按公允價值計入損益，則該債務投資按公允價值計入其他全面收益計量：

- 該債務投資為在通過收取合約現金流量及銷售金融資產達致目標的業務模式下持有；及
- 該債務投資的合約條款在特定日期產生僅為支付本金及未償本金的利息的現金流量。

在初始確認並非持作買賣用途的股本投資時，我們可以不可撤回地選擇於其他全面收益中呈列投資公允價值後續變動。該選擇基於每一例投資作出。

所有上述非分類為按攤餘成本計量或按公允價值計入其他全面收益的金融資產，均以按公允價值計入損益計量。此包括所有衍生金融資產。於初始確認時，我們可以選擇不可撤回地指定金融資產（於其他方面符合按攤餘成本計量或按公允價值計入其他全面收益的規定）為按公允價值計入損益，前提是有關指定可消除或大幅減少會計錯配發生。

### 金融資產轉讓

在正常業務過程中，我們通過各類交易（包括轉讓、證券化及常規銷售）轉讓本身的金融資產。我們在評估是否已轉讓符合全部或部分終止確認條件的金融資產時，會作出重大判斷。

我們根據下列考慮因素，分析與該等轉讓有關的合約權利及責任，以決定是否符合終止確認的標準：

- 是否已轉讓從金融資產收取合約現金流量的權利，或該轉讓是否符合將該等現金流量「轉移」至獨立第三方的條件。
- 金融資產所有權的相關風險及回報的轉移程度。我們對轉讓前後的現金流量以及影響我們對風險和回報轉移程度的評估結果的其他因素的估計作出重大判斷。

我們在進行供應鏈資產（大部分為供應商的應收核心企業賬款）轉讓交易及資產支持證券化交易時，需要對金融資產所有權的風險和回報的轉移程度進行重大判斷。該判斷將對相關交易是否符合金融資產轉讓條件及其後續計量產生影響。

## 財務資料

### 利用估值技術對金融工具進行公允價值計量

以公允價值計量的非上市股權投資、持有待售的供應鏈資產、以公允價值計量的資產支持證券等並非在活躍市場交易的金融投資，以及按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，其公允價值採用估值技術確定。估值技術包括現金流量貼現模型、市場可比模型、調整後的最近交易價格等。

在使用估值技術確定金融工具的公允價值時，我們選擇與市場參與者在相關資產或負債交易中考慮的資產或負債特徵一致的輸入值，盡量使用相關的可觀察輸入值，包括市場利率、股票價格等等，如果無法獲得相關的可觀察輸入值或不可行，則使用不可觀察輸入值，包括如信用風險的估計、市場波動、流動性調整、[編纂]的可能性及其他情況等等。使用不同的估值技術或輸入值可能會導致公允價值估計的重大差異。

### 金融工具的減值

我們採用預期信用損失模型評估金融工具的減值。我們需要進行重大判斷和估計，並考慮所有合理可靠的信息，包括前瞻性信息。在作出上述判斷和估計時，我們根據以往的還款數據，結合宏觀經濟指標和其他因素，估計債務人信用風險的預期變化。

### 股權激勵費用

所授購股權之公允價值於各授出日期根據相關股份之公允價值計量。我們採用二項式期權定價模型確定購股權於授出日期的公允價值。此外，我們須估計被授予人將繼續受僱於我們的預期百分比，或(如適用)於歸屬期結束時是否將達到歸屬的表現條件。我們僅就預期於被授予人無條件享有該等股權激勵之歸屬期內歸屬之購股權確認費用。該等估計及假設之變動可能對確定購股權之公允價值及該等預期歸屬之股權激勵金額有重大影響，從而可能對確定股權激勵費用有重大影響。

### 無形資產

研究活動的支出於產生的期間確認為費用。開發費用只有在費用能可靠地計量、產品或流程在技術及商業上可行、未來經濟利益可能產生及我們有意及有足夠資源完成開發及使用或出售該資產的情況下才會資本化。否則，其於產生時於損益中確認。於初步確認後，開發費用按成本減累計攤銷及任何累計減值損失計量。

其後的費用僅在其增加與其有關的特定資產所包含的未來經濟利益時才予以資本化。所有其他費用於產生時在損益中確認。

## 財務資料

攤銷是以直線法將無形資產的成本減其估計剩餘價值在其估計可使用年期內撇銷，並一般在損益中確認。我們的無形資產的預計使用年限為5年。

### 採納國際財務報告準則第16號

就編製歷史財務資料的目的而言，我們已於整個往績記錄期貫徹採納國際財務報告準則第16號「租賃」(國際財務報告準則第16號)。

我們於2018年1月1日起提早採納國際財務報告準則第16號(於2019年1月1日開始的會計期間生效)，主要影響我們作為先前根據國際會計準則第17號「租賃」分類為經營租賃的若干辦公室租賃的承租人的會計處理法。根據國際財務報告準則第16號，我們就該等租賃於綜合財務狀況表確認使用權資產及租賃負債。董事認為，與根據國際會計準則第17號所呈列者相比，採納國際財務報告準則第16號對我們整個往績記錄期內的資產/(負債)淨額及利潤/(虧損)淨額並無重大影響。

### 綜合損益及其他全面收益表的主要項目概況

下表載列我們就所示年度摘錄自本文件內附錄一會計師報告的綜合損益及其他全面收益表：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
主營業務收入及收益	382,733	699,593	1,028,541
主營業務成本	(189,207)	(336,621)	(398,163)
毛利	193,526	362,972	630,378
研發費用	(41,293)	(59,876)	(103,725)
銷售及營銷費用	(42,790)	(68,142)	(86,208)
行政費用	(60,825)	(82,585)	(110,006)
減值損失	(3,457)	(27,055)	(43,022)
其他淨收益	9,518	14,600	32,956
經營利潤	54,679	139,914	320,373
財務成本	(75,176)	(108,297)	(140,407)
應佔聯營公司利潤/(虧損)	11	(5,358)	7,517
按公允價值計量且其變動計入 損益的金融負債的公允價值變動	(1,396,180)	(1,108,072)	(861,923)

## 財務資料

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
稅前虧損	(1,416,666)	(1,081,813)	(674,440)
所得稅利益／(費用)	6,361	(161)	(41,042)
年內虧損	<u>(1,410,305)</u>	<u>(1,081,974)</u>	<u>(715,482)</u>
以下人士應佔：			
本公司權益股東	(1,410,305)	(1,081,638)	(717,056)
非控股權益	—	(336)	1,574

### 非國際財務報告準則計量

為補充我們按照國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們使用年內經調整利潤／(虧損)、EBITDA以及經調整EBITDA作為附加財務計量，兩者並非國際財務報告準則所規定或依照其呈列。我們相信，該等非國際財務報告準則計量藉著消除管理層認為對經營表現並無指示性意義的項目的潛在影響，從而可以就不同期間以及不同公司間的經營表現進行比較。我們認為，該等計量為我們的投資者提供有用的信息，以助他們以與我們管理層相同的方式理解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的年內經調整利潤／(虧損)、EBITDA以及經調整EBITDA，未必可與其他公司所呈列類似科目作比較。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具有其限制，投資者不應將其獨立於根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況作考慮，或以其代替根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況的分析。

### 年內經調整利潤／(虧損)

我們定義年內經調整利潤／(虧損)為，經加回按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的公允價值變動、股權激勵費用以及[編纂]費用作為調整的年內利潤／(虧損)。我們排除該等項目，是因為預期該等項目不會帶來經常性的未來現金付款，且對我們核心經營業績及業務前景並無指示性作用。我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的公允價值變動主要來自(i)與[編纂]投資有關的可贖回可轉換優先股及可轉換貸款；及(ii)若干投資者持有具有優先權的普通股的賬面值變動。按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的公允價值變動屬非現金性質，與我們的經營活動並無直接關係。該等公允價值變動亦為一次性，乃由於[編纂]完成後，上述所有優先股將自動轉換為普通股，且上述普通股優先權將會終止。股權激勵費用與我們授予僱員及董事的股權激勵有關，是一種非現金費用，通常不包括在我們經營所在行業的其他公司採納的類似非國際財務報告準則計量中。[編纂]費用與[編纂]相關，屬一次性費用且與經營活動並無直接關係。

## 財務資料

下表將我們所呈列的年內經調整利潤／(虧損)與按照國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比財務計量，即年內虧損進行對賬：

	截至12月31日止年度		
	2018年 人民幣	2019年 人民幣	2020年 人民幣
	(以千元計)		
年內虧損與年內經調整利潤／(虧損)的對賬			
年內虧損	(1,410,305)	(1,081,974)	(715,482)
加：			
按公允價值計量且其變動計入損益的 金融負債的公允價值變動	1,396,180	1,108,072	861,923
股權激勵費用	—	10,407	35,471
[編纂]費用	—	—	10,570
年內經調整(虧損)／利潤	<b>(14,125)</b>	<b>36,505</b>	<b>192,482</b>

### EBITDA 以及經調整EBITDA

我們將EBITDA定義為經調整銀行存款的利息收益、財務成本、所得稅(利益)／費用、折舊及攤銷費用之後的年內虧損。我們將股權激勵費用、按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的公允價值變動及[編纂]費用加回至EBITDA，以得出經調整EBITDA。

下表將我們所呈列年度的EBITDA以及經調整EBITDA，與其各自按照國際財務報告準則計算及呈列最直接可比財務計量，即年內虧損進行對賬。

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
年內虧損與EBITDA及 經調整EBITDA的對賬			
年內虧損	(1,410,305)	(1,081,974)	(715,482)
加：			
財務成本	75,176	108,297	140,407
所得稅(利益)／費用	(6,361)	161	41,042
折舊	8,537	17,444	19,114
攤銷	10,418	15,592	23,564
減：			
銀行存款的利息利益	4,707	16,043	21,438
EBITDA (非國際財務報告準則)	<b>(1,327,242)</b>	<b>(956,523)</b>	<b>(512,793)</b>
加：			
股權激勵費用	—	10,407	35,471
按公允價值計量且其變動計入損益的 金融負債的公允價值變動	1,396,180	1,108,072	861,923
[編纂]費用	—	—	10,570
經調整EBITDA (非國際財務報告準則)	<b>68,938</b>	<b>161,956</b>	<b>395,171</b>

## 財務資料

### 主營業務收入及收益

下表載列所示年度來自主營業務按解決方案類別劃分的收入及收益明細，以絕對金額及佔主營業務總收入及收益百分比呈列：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
<b>供應鏈金融科技解決方案</b>						
核心企業雲	89,068	23.3	288,407	41.2	474,780	46.2
金融機構雲	276,879	72.3	313,292	44.8	446,043	43.4
<b>小計</b>	<b>365,947</b>	<b>95.6</b>	<b>601,699</b>	<b>86.0</b>	<b>920,823</b>	<b>89.5</b>
<b>新興解決方案</b>						
跨境雲	–	–	2,153	0.3	25,351	2.5
中小企業信用科技解決方案	16,786	4.4	95,741	13.7	82,367	8.0
<b>小計</b>	<b>16,786</b>	<b>4.4</b>	<b>97,894</b>	<b>14.0</b>	<b>107,718</b>	<b>10.5</b>
<b>總計</b>	<b>382,733</b>	<b>100.0</b>	<b>699,593</b>	<b>100.0</b>	<b>1,028,541</b>	<b>100.0</b>

- 供應鏈金融科技解決方案**。我們提供的供應鏈金融科技解決方案是基於核心企業的信用狀況、實現供應鏈支付及金融流程數字化的整套雲原生科技解決方案。我們的供應鏈金融科技解決方案由以下兩項組成：(i)核心企業雲，其特點是結合雲原生解決方案，旨在促成核心企業實現供應鏈管理的數字化轉型，並優化供應鏈中各方的支付週期；及(ii)金融機構雲，包羅廣泛的新興解決方案，旨在協助金融機構數字化、自動化，並且優化其供應鏈金融服務。我們主要根據我們與客戶之間的協議的服務費從供應鏈金融科技解決方案產生收入及收益。有關服務費通常以使用供應鏈金融科技解決方案處理的供應鏈資產總量的百分比列示。此外，在客戶要求我們提供定製科技解決方案，並將有關定製解決方案安裝至其系統內的情況下，我們有時候亦會向客戶收取前置實施費。

## 財務資料

- 新興解決方案。**我們提供的新興解決方案是補充及豐富我們現有的供應鏈金融科技解決方案的一系列新興解決方案。我們的新興解決方案由以下兩項組成：(i) 跨境雲，協助核心企業及金融機構促進跨境貿易企業供應鏈支付和融資的一系列智能解決方案；及(ii) 中小企業信用科技解決方案，協助金融機構根據供應鏈生態系統的數據為核心企業的中小企業供應商和經銷商提供融資的一系列數據驅動的風險分析解決方案。我們新興解決方案的部分收入和收益來源於根據我們與客戶之間的協議收取的服務費。有關服務費通常呈列為(就跨境雲而言)處理供應鏈資產量的百分比，或(就中小企業信用科技解決方案而言)金融機構提供融資數額的百分比。由於我們的新興解決方案正在發展初期，為了積累足夠的數據來訓練算法並向客戶展示其可靠性和穩健性，我們使用了自有資金資助新興解決方案所促成的一些融資交易，而在該種情況下，我們從該等交易賺取的利息收益產生收入。截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們以自有資金資助新興解決方案的該等融資交易的金額分別為人民幣185.3百萬元、人民幣666.1百萬元及人民幣582.3百萬元。於2018年、2019年及2020年，該等融資交易所賺取的利息收益分別為人民幣4.7百萬元、人民幣59.2百萬元及人民幣66.1百萬元。

有關我們解決方案的更多資料，請參閱本文件「業務－我們的解決方案」。

### 主營業務成本

下表載列所示年度我們按解決方案類別劃分的主營業務成本明細，以絕對金額及佔主營業務總收入及收益百分比呈列：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
主營業務成本						
供應鏈金融科技解決方案	183,030	47.8	318,807	45.6	373,777	36.3
新興解決方案	6,177	1.6	17,814	2.5	24,386	2.4
總計	<b>189,207</b>	<b>49.4</b>	<b>336,621</b>	<b>48.1</b>	<b>398,163</b>	<b>38.7</b>



## 財務資料

下表載列所示年度我們按性質劃分的主營業務成本明細，以絕對金額及佔主營業務總收入及收益百分比呈列：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
<b>主營業務成本</b>						
銷售服務費用 <sup>(1)</sup>	124,555	32.5	210,335	30.0	248,363	24.1
專業服務費用 <sup>(2)</sup>	14,244	3.7	59,220	8.5	64,177	6.2
管理服務費用 <sup>(3)</sup>	8,848	2.3	34,740	5.0	37,254	3.6
其他 <sup>(4)</sup>	41,560	10.9	32,326	4.6	48,369	4.7
<b>總計</b>	<b>189,207</b>	<b>49.4</b>	<b>336,621</b>	<b>48.1</b>	<b>398,163</b>	<b>38.7</b>

附註：

- (1) 銷售服務費用是指就承銷服務向承銷商支付，以及向其他實體（主要為金融機構）為供應鏈金融科技解決方案促成的證券化交易推廣證券化產品所支付的服務費用。於往績記錄期，此等服務費用一般介乎供應鏈金融科技解決方案處理的資產金額的0.05%至0.35%。
- (2) 專業服務費用是指我們向第三方（主要包括評級機構、律師事務所及會計師事務所）向供應鏈金融科技解決方案促成的證券化交易提供服務（如協同盡職調查及文件審查）所支付的費用。有關聯合審查過程的詳盡討論，請參閱「業務－我們的供應鏈金融科技解決方案－金融機構雲－ABS雲」一節。此等服務費用一般須經該等專業團體就供應鏈金融科技解決方案促成的每項證券化交易個別協商而定。
- (3) 管理服務費用是指向項目管理人支付的費用，項目管理人為管理供應鏈金融科技解決方案促成的證券化發售之特殊目的實體及相關資產的券商及信託公司等金融機構。於往績記錄期，此等服務費用一般介乎供應鏈金融科技解決方案處理的資產金額的0.05%至0.25%。
- (4) 其他主要包括(i)向合併信託計劃、資產管理計劃及跨境獨立投資組合中，有權收取與認購供應鏈金融科技解決方案及新興解決方案實益權益相關的回報之受益人支付的費用；及(ii)就提供的直接支持我們供應鏈金融科技解決方案所促成交易的服務（如科技及技術支持）向其他服務提供商支付的費用。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

下表載列所示年度我們解決方案的毛利及毛利率詳情：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
毛利及毛利率						
供應鏈金融科技解決方案	182,917	50.0	282,892	47.0	547,046	59.4
新興解決方案	10,609	63.2	80,080	81.8	83,332	77.4
<b>總計</b>	<b>193,526</b>	<b>50.6</b>	<b>362,972</b>	<b>51.9</b>	<b>630,378</b>	<b>61.3</b>

有關我們各個解決方案的毛利率更詳盡的討論，請參閱「財務資料－經營業績的討論」。

### 研發費用

我們的研發費用主要用於開發及提升自身解決方案及技術。我們研發費用的主要部分包括(i)我們研發僱員的相關未資本化的薪金及其他福利；(ii)資本化的研發費用以及信息技術費用攤銷；(iii)有關授予研發僱員股份激勵的股權激勵費用；(iv)租賃及公共事業費用，指分配予研發活動的租賃相關及公共事業費用；及(v)有關研發活動的其他費用。

## 財務資料

下表載列所示年度我們按性質劃分的研發費用明細，以絕對金額及佔主營業務總收入及收益百分比呈列。

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
<b>研發費用</b>						
薪金及其他福利	25,441	6.6	31,326	4.5	52,355	5.1
資本化研發費用及						
信息技術費用攤銷	10,418	2.7	15,592	2.2	23,730	2.3
股權激勵費用	-	-	2,524	0.4	16,574	1.6
租賃及公共事業費用	4,818	1.3	8,996	1.3	8,725	0.8
其他	616	0.2	1,438	0.2	2,341	0.2
<b>總計</b>	<b>41,293</b>	<b>10.8</b>	<b>59,876</b>	<b>8.6</b>	<b>103,725</b>	<b>10.1</b>

有關自行開發平台及軟件產生的研發費用，在符合確認條件時資本化為無形資產，並按五年期間攤銷。我們在確定該等開發費用是否可以可靠計量、過程是否技術上及商業上可行、未來是否可能產生經濟利益，以及我們是否計劃且具足夠資源完成開發並使用或出售該資產時，已經運用本身的專業判斷。以上判斷的規範或技術進展的任何變動將對開發費用資本化造成影響。有關我們與研發費用資本化相關的會計政策更多資料，請參閱本文件附錄一內的會計師報告附註2。

## 財務資料

### 銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用主要由以下各項組成：(i)我們銷售及營銷僱員的相關薪金及其他福利；(ii)推廣及廣告費用，主要由業務發展、營銷及推廣活動相關的費用組成；(iii)租賃及公共事業費用，指分配予銷售及營銷活動的租賃有關及公共事業費用；(iv)有關授予銷售及營銷僱員股份激勵的股權激勵費用；(v)我們銷售及營銷僱員產生的差旅費用；及(vi)其他費用，主要包括有關我們銷售及營銷活動的專業服務費用及其他費用。

下表載列所示年度我們按性質劃分的銷售及營銷費用明細，以絕對金額及佔主營業務總收入及收益百分比呈列：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
<b>銷售及營銷費用</b>						
薪金及其他福利	30,456	8.0	34,265	4.9	61,388	6.0
推廣及廣告費用	1,219	0.3	19,830	2.8	7,991	0.8
租賃及公共事業費用	2,412	0.6	3,263	0.5	3,582	0.3
股權激勵費用	–	–	2,177	0.3	3,339	0.3
差旅費用	3,014	0.8	3,995	0.6	3,022	0.3
其他	5,689	1.5	4,612	0.7	6,886	0.7
<b>總計</b>	<b>42,790</b>	<b>11.2</b>	<b>68,142</b>	<b>9.7</b>	<b>86,208</b>	<b>8.4</b>

### 行政費用

我們的行政費用主要由以下各項組成：(i)我們一般及行政僱員相關的薪金及其他福利；(ii)有關授予一般及行政僱員股份激勵的股權激勵費用；(iii)專業服務費用，指向第三方就其專業服務支付的費用；(iv)我們業務營運的相關稅項及附加費；(v)租賃及公共事業費用，指分配予我們一般及行政活動的租賃有關及公共事業費用；及(vi)其他費用，主要包括裝修及折舊、我們行政僱員相關的差旅費用及其他費用。

## 財務資料

下表載列所示年度我們按性質劃分的行政費用明細，以絕對金額及佔主營業務總收入及收益百分比呈列：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
<b>行政費用</b>						
薪金及其他福利	26,569	6.9	43,224	6.2	48,631	4.7
股權激勵費用	–	–	5,706	0.8	15,558	1.5
專業服務費用	21,617	5.6	14,154	2.0	23,183	2.3
稅項及附加費	2,352	0.6	3,324	0.5	4,850	0.5
租賃及公共事業費用	1,819	0.5	4,126	0.6	2,953	0.3
其他	8,468	2.2	12,051	1.7	14,831	1.4
<b>總計</b>	<b>60,825</b>	<b>15.9</b>	<b>82,585</b>	<b>11.8</b>	<b>110,006</b>	<b>10.7</b>

### 減值損失

我們的減值損失主要由(i)按攤餘成本計量的金融資產；及(ii)貿易及其他應收款項的減值組成。於2018年、2019年及2020年，我們分別有減值損失人民幣3.5百萬元、人民幣27.1百萬元及人民幣43.0百萬元。

我們根據債務人的信用風險估計按攤餘成本計量的金融資產以及貿易及其他應收款項的減值撥備金額。減值撥備按所有現金差額的現值計量(即根據相關合約應付本公司的現金流量與本公司預期收取的現金流量之間的差額)。我們亦估計受保障資金融資交易保護下，預期向金融機構償付的金額並確認相關減值損失。在計量減值撥備時，我們會考慮合理及有理據而毋須付出不必要的成本或努力獲得的資料，包括有關過去事件、當前狀況和對未來經濟狀況的預測的資料。

減值損失於2019年增加主要是由於按攤餘成本計量的金融資產結餘增加。減值損失於2020年增加主要是受COVID-19疫情影響，中小企業信用科技解決方案的供應鏈資產預期信用損失率上升。

### 其他淨收益

我們的其他淨收益主要由以下各項組成：(i)銀行存款的利息收益；(ii)匯兌收益／(虧損)；及(iii)按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資的投資收益；及(iv)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產未變現收益或虧損。於往績記錄期，若干中國附屬公司向中國實體及海外附屬公司借取集團內部貸款。有關集團內部貸款的相關風險的討論，請參閱本文件「風險因素－與在中國經營業務有關的風險－中國的法律制度並不完善，中國法律法規的詮釋及實施方面本身存在不確定性，或會限制我們業務及

## 財務資料

股東可獲得的法律保障」一節。由於該等中國附屬公司及海外附屬公司分別使用人民幣及美元作為其報告貨幣，隨著人民幣兌美元升值或貶值，我們於獨立實體及綜合的層面均有匯兌收益／虧損。

下表載列所示年度我們其他淨收益的明細：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
<b>其他淨收益</b>						
銀行存款的利息收益	4,707	49.5	16,043	109.9	21,438	65.1
按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資的投資收益 <sup>(1)</sup>	443	4.7	776	5.3	1,214	3.7
匯兌收益／(虧損)	4,357	45.8	(3,247)	(22.2)	6,489	19.7
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產未變現收益	-	-	849	5.8	-	-
其他	11	0.1	179	1.2	3,815	11.6
<b>總計</b>	<b>9,518</b>	<b>100.0</b>	<b>14,600</b>	<b>100.0</b>	<b>32,956</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資的投資收益主要來自非上市股權投資及理財產品。

### 經營利潤

於2018年、2019年及2020年，我們分別有經營利潤人民幣54.7百萬元、人民幣139.9百萬元及人民幣320.4百萬元。

### 財務成本

我們的財務成本主要由以下各項的利息費用組成：(i)銀行及其他金融機構的借款，包括我們就我們供應鏈金融科技解決方案促成的證券化交易借取的短期過橋貸款；及(ii)關聯方借款，指於2018年從我們兩名重大股東騰訊及中信資本的聯屬公司借取的股東貸款。我們已於2020年7月償還該等貸款的絕大部分。我們借取的過橋貸款通常非常短期。於往績記錄期，我們從金融機構借取的過橋貸款一般於一至兩週內償還。因此，我們的過橋貸款結餘偏向於按日波動，因為我們持續循環地借取過橋貸款以支持供應鏈金融科技解決方案促成的日益增長證券化交易。更多詳情，請參閱「—綜合財務狀況表主要科目的討論—負債—借款」。

## 財務資料

下表載列所示年度我們的財務成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元計，百分比除外)					
以下各項利息費用						
銀行及其他金融機構借款	63,550	84.5	84,521	78.0	127,709	91.0
關聯方借款	11,113	14.8	23,128	21.4	11,751	8.4
租賃負債	513	0.7	648	0.6	947	0.7
<b>總計</b>	<b>75,176</b>	<b>100.0</b>	<b>108,297</b>	<b>100.0</b>	<b>140,407</b>	<b>100.0</b>

### 應佔聯營公司利潤／(虧損)

於2018年，我們投資了一家從事醫藥供應鏈金融業務的在中國註冊成立的私營公司國藥融匯(上海)商業保理有限公司(「國藥融匯」)，我們目前的持股比例約為19.61%。於2020年，我們投資於Go Asset Management Limited(「Go Asset Management」)，我們目前的持股比例為30.00%。Go Asset Management是從事資產管理業務的在開曼群島註冊成立的獲豁免公司，專注於投資優質供應鏈資產組合。我們相信，投資於國藥融匯及Go Asset Management是對我們現有業務理想的補充，增強我們連接供應鏈金融生態系統參與者並為其締造價值的能力。我們於國藥融匯及Go Asset Management的投資使用權益法入賬。因此，我們按於其中的股權比例享有國藥融匯及Go Asset Management的權益變動(包括利潤及虧損)。於2018年、2019年及2020年，我們分別錄得應佔聯營公司利潤／(虧損)人民幣11,000元、人民幣(5.4)百萬元及人民幣7.5百萬元。

### 按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的公允價值變動

我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的公允價值變動主要來自(i)與[編纂]投資有關的可贖回可轉換優先股及可轉換貸款；及(ii)若干投資者持有具有優先權的普通股的賬面值變動。於2018年、2019年及2020年，我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的公允價值變動分別為人民幣(1,396.2)百萬元、人民幣(1,108.1)百萬元及人民幣(861.9)百萬元。更多詳情，請參閱本文件「一 債項 — 優先股」及「歷史、重組及公司架構 — 本集團重組」。

## 財務資料

### 所得稅利益／(費用)

我們的所得稅利益／(費用) 主要由即期所得稅費用及遞延所得稅利益組成，主要來自我們在中國實現盈利的附屬公司。我們於2018年錄得所得稅利益人民幣6.4百萬元，實際稅率為(0.4)%。於2019年及2020年，我們分別錄得所得稅費用人民幣0.2百萬元及人民幣41.0百萬元，實際稅率分別為0.0%及6.1%。

### 稅項

#### 開曼群島

我們根據開曼公司法在開曼群島註冊成立為有限公司，因此毋須繳納開曼群島所得稅。

#### 香港

自2018年4月1日起，LLS HK或Linklogis International享受應課稅利潤中不超過2,000,000港元的稅率為8.25%，及應課稅利潤中超過2,000,000港元的任何部分的稅率為16.5%的香港利得稅優惠。香港現時實施反拆分措施，根據該措施，一個集團僅可指定集團內一家公司享有累進稅率。

#### 中國

我們在中國的附屬公司一般須按25%的法定稅率繳納一般中國企業所得稅(「企業所得稅」)，惟以下除外：(i)我們在中國的其中一家附屬公司在2019年12月取得高新技術企業資格，享有高新技術企業的三年稅收優惠，按調減的15%企業所得稅稅率納稅；及(ii)我們的其中一家附屬公司於截至2019年12月31日止年度被確認為小型微利企業，並據此享受稅收減免政策。

### 經營業績的討論

#### 截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度的比較

##### 主營業務的收入及收益

我們的主營業務的收入及收益由2019年的人民幣699.6百萬元增加47.0%至2020年的人民幣1,028.5百萬元，乃受同期我們供應鏈金融科技解決方案產生收入及收益由人民幣601.7百萬元增加53.0%至人民幣920.8百萬元帶動，以及受我們新興解決方案產生收入及收益由人民幣97.9百萬元增加10.0%至人民幣107.7百萬元帶動。

- 供應鏈金融科技解決方案
  - 核心企業雲。核心企業雲收入及收益由2019年的人民幣288.4百萬元增加64.6%至2020年的人民幣474.8百萬元，主要受同期核心企業雲處理的供應鏈資產總量由人民幣44,931.0百萬元增加至人民幣108,681.7百萬元所推動。而此增幅由於同期核心企業雲的核心企業客戶數目由2019年的52名增



## 財務資料

至2020年的108名。我們相信，有關增長主要受多項因素影響，包括現有客戶因核心企業雲提供強大的價值主張而作出有力的口碑推薦、我們投資研發以持續優化核心企業雲，以及我們為保留現有客戶並吸引新客戶開展的銷售及營銷工作，令核心企業雲的應用增加。

- **金融機構雲**。金融機構雲收入及收益由2019年的人民幣313.3百萬元增加42.4%至2020年的人民幣446.0百萬元，主要受同期金融機構雲處理的供應鏈資產量由人民幣37,663.0百萬元增加至人民幣55,110.5百萬元所帶動。而此增幅由於同期金融機構雲的金融機構客戶數目由53名增至85名。我們相信，有關增長主要源於越來越多的金融機構及核心企業採用金融機構雲，這是由於金融機構雲帶來的好處所致，我們不斷進行研發投資從而優化金融機構雲，並持續投資於不斷加強與現有客戶及合作夥伴的合作從而提高他們對金融機構雲的使用，以及吸引新的客戶及合作夥伴。
- **新興解決方案**
  - **跨境雲**。跨境雲收入及收益由2019年的人民幣2.2百萬元大幅增至2020年的人民幣25.4百萬元，主要受同年跨境雲處理的供應鏈資產總量由人民幣303.8百萬元增至人民幣5,033.7百萬元所帶動。而此增長源於核心企業合作夥伴的數目快速增長，以及該等核心企業合作夥伴及其供應商更多採用跨境雲作為促進供應鏈金融及付款的有力解決方案。跨境雲核心企業合作夥伴的數目由2019年的7名增至2020年的18名。
  - **中小企業信用科技解決方案**。中小企業信用科技解決方案收入及收益由2019年的人民幣95.7百萬元減少14.0%至2020年的人民幣82.4百萬元，主要鑒於COVID-19對中小企業履約能力的影響，我們於2020年第一季度開始戰略性地減少中小企業信用科技解決方案促成的融資交易量。請參閱「COVID-19的影響」。

### 主營業務成本

我們的主營業務成本由2019年的人民幣336.6百萬元增加18.3%至2020年的人民幣398.2百萬元。我們主營業務成本的增加主要受同期持續的業務增長所帶動。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們整體毛利由2019年的人民幣363.0百萬元增加73.7%至2020年的人民幣630.4百萬元。我們的整體毛利率由2019年的51.9%增至2020年的61.3%，主要是由於我們的業務持續增長，帶來經濟規模及成本效益增加所致。

---

## 財務資料

---

我們的供應鏈金融科技解決方案的毛利率由2019年的47.0%增至2020年的59.4%，主要受優化產品組合所帶動，以及由於經濟規模及成本效益增加。特別是，同期，核心企業雲的毛利率由53.1%增至55.3%，而金融機構雲的毛利率由41.4%增至63.8%。核心企業雲及金融機構雲的毛利率增加均由於經濟規模及品牌認知度日益增加，導致我們比客戶及供應商有更強的議價能力。

我們的新興解決方案的毛利率由2019年的81.8%減至2020年的77.4%。特別是，同期，跨境雲的毛利率由88.9%減至77.4%。跨境雲的毛利率減少主要是由於來自跨境雲促成的自有資金融資交易對總收入的貢獻減少，而該等交易與其他融資交易相比通常具有較高的毛利率。儘管跨境雲處理的供應鏈資產總量於2020年持續增加，但由於我們開始戰略性地減少自有資金融資交易的比例，因此，同年的跨境雲收入比例有所減少。

我們的中小企業信用科技解決方案的毛利率由2019年的81.6%減至2020年的77.4%。上述中小企業信用科技解決方案的毛利率下跌，乃由於我們降低信用科技解決方案給予中小企業的融資交易利率。各中小企業在中小企業信用科技解決方案項下融資交易的平均利率由2019年的18.0%減至2020年的16.7%。

### 研發費用

我們的研發費用由2019年的人民幣59.9百萬元增加73.2%至2020年的人民幣103.7百萬元，原因是我們繼續加大投資，提高我們解決方案及技術的能力以應對業務增長的需要。具體而言，增長受以下因素驅動，(i)由於研發僱員數目增加導致非資本化的薪金及其他福利增加；(ii)授予研發僱員股份激勵相關的股權激勵費用增加；及(iii)資本化的研發費用及信息技術費用的攤銷增加。

### 銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用由2019年的人民幣68.1百萬元增加26.5%至2020年的人民幣86.2百萬元，主要受整體業務增長及我們持續投資以維繫現有客戶及吸引新客戶所帶動。具體而言，增幅主要受以下兩項因素驅動：(i)由於銷售及營銷僱員數目增加導致薪金及其他福利增加；及(ii)授予銷售及營銷僱員股份激勵相關的股權激勵費用增加。該等增加部分被推廣及廣告費用下降所抵銷。

---

## 財務資料

---

### 行政費用

我們的行政費用由2019年的人民幣82.6百萬元增加33.2%至2020年的人民幣110.0百萬元，主要受整體業務增長帶動。具體而言，增幅主要受以下因素驅動：(i)授予一般及行政僱員股份激勵相關的股權激勵費用增加；(ii)由於行政僱員數目增加導致薪金及其他福利增加；及(iii)與[編纂]相關的專業服務費用增加。

### 減值損失

我們的減值損失由2019年的人民幣27.1百萬元增加59.0%至2020年的人民幣43.0百萬元。此增幅主要是因為COVID-19構成負面影響，我們的新興解決方案所促成自有資金及保障資金融資交易的減值損失增加所致。有關該等融資交易的更多資料，請參閱「業務－我們的解決方案－新興解決方案」。有關COVID-19的影響的更多資料，請參閱「－COVID-19的影響」。有關我們就該等自有資金及保障資金融資交易而面臨的信用風險的更多資料，請參閱本文件「－關於市場風險的定量和定性披露－信用風險」及「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們面臨與提供若干新興解決方案相關的信用風險」。

### 其他淨收益

我們的其他淨收益由2019年的人民幣14.6百萬元增加125.7%至2020年的人民幣33.0百萬元。增幅主要由於(i)有關期間匯率波動所帶來的匯兌收益；及(ii)銀行存款利息收益的增加，乃由於該期間銀行存款餘額因[編纂]投資[編纂]增加。

### 經營利潤

由於上述原因，我們的經營利潤由2019年的人民幣139.9百萬元增加129.0%至2020年的人民幣320.4百萬元。

### 財務成本

我們的財務成本由2019年的人民幣108.3百萬元增加29.6%至2020年的人民幣140.4百萬元，主要由於我們從金融機構借取的過橋貸款有所增加，而此乃受同期我們的供應鏈金融科技解決方案促成的證券化交易量迅速增長帶動，部分被關聯方借款減少所抵銷，即我們於2020年7月償還了來自騰訊及中信資本的聯屬公司的絕大部分貸款。

### 應佔聯營公司利潤／(虧損)

我們於2019年錄得應佔聯營公司虧損人民幣5.4百萬元，而2020年則有應佔聯營公司利潤人民幣7.5百萬元，主要由於國藥融匯的財務表現有所變動。

## 財務資料

### 按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的公允價值變動

於2019年及2020年，我們分別錄得按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的公允價值變動人民幣(1,108.1)百萬元及人民幣(861.9)百萬元。上述變動主要由於隨著我們業務強勁增長及業務前景改善，可贖回可轉換優先股及若干具有優先權的普通股的公允價值有所增加所致。

### 所得稅費用

我們的所得稅費用由2019年的人民幣0.2百萬元大幅增加至2020年的人民幣41.0百萬元，主要由於我們在中國的附屬公司應課稅利潤增加。

### 截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度的比較

#### 主營業務的收入及收益

我們的主營業務的收入及收益由2018年的人民幣382.7百萬元增加82.8%至2019年的人民幣699.6百萬元，主要受同期供應鏈金融科技解決方案產生收入及收益由人民幣365.9百萬元增加64.4%至人民幣601.7百萬元帶動，以及受我們新興解決方案產生的收入及收益由人民幣16.8百萬元大幅增加至人民幣97.9百萬元所帶動。

- 供應鏈金融科技解決方案
  - **核心企業雲**。核心企業雲收入及收益由2018年的人民幣89.1百萬元增加223.8%至2019年的人民幣288.4百萬元，主要受同期核心企業雲處理的供應鏈資產總量由人民幣9,071.6百萬元增加至人民幣44,931.0百萬元所推動。而此增長受核心企業雲的核心企業客戶數目由2018年的20名增至2019年的52名帶動，以及受同期每名核心企業客戶的平均經處理供應鏈資產量由人民幣453.6百萬元增至人民幣864.1百萬元所帶動。我們相信，有關增長主要受多項因素影響，包括現有客戶因核心企業雲提供強大的價值主張而作出有力的口碑推薦、我們投資研發以持續優化核心企業雲，以及我們為保留現有客戶並吸引新客戶開展的銷售及營銷工作，令核心企業雲的應用增加。
  - **金融機構雲**。金融機構雲收入及收益由2018年的人民幣276.9百萬元增加13.2%至2019年的人民幣313.3百萬元，主要由於同期金融機構雲處理的供應鏈資產量由人民幣20,266.4百萬元增加至人民幣37,663.0百萬元所帶動。而此增長主要由於同期金融機構雲的金融機構客戶數目由23名增至53名。我們相信，有關增長主要源於越來越多的金融機構採用金融機構雲，這是由於金融機構雲帶來的好處，我們不斷進行研發投資從而優化金融機構雲，並持續投資於不斷加強與現有客戶及合作夥伴的合作從而提高他們對金融機構雲的使用，以及吸引新的客戶及合作夥伴。

---

## 財務資料

---

- **新興解決方案**
  - **跨境雲**。我們於2019年推出跨境雲，於2018年及2019年從跨境雲產生的收入及收益分別為零及人民幣2.2百萬元。
  - **中小企業信用科技解決方案**。中小企業信用科技解決方案的收入及收益由2018年的人民幣16.8百萬元大幅增加至2019年的人民幣95.7百萬元，主要由於同期中小企業信用科技解決方案促成的融資交易總額由人民幣907.6百萬元增至人民幣5,632.0百萬元。這是因為核心企業合作夥伴總數增加以及因而帶來的我們的中小企業信用科技解決方案所服務中小企業數目增加。於2019年，中小企業信用科技解決方案服務七名核心企業合作夥伴，而於2018年，則服務零名核心企業合作夥伴。我們相信，上述核心企業合作夥伴的數目增加反映了中小企業信用科技解決方案的應用增加，這是因為核心企業、金融機構及中小企業對採用有關方案的好處認知增加所致。

### 主營業務成本

我們的主營業務成本由2018年的人民幣189.2百萬元增加77.9%至2019年的人民幣336.6百萬元，此增幅與主營業務的總收入及收益的增幅相若。主營業務成本的增加主要受同期持續的業務增長所帶動。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們整體毛利由2018年的人民幣193.5百萬元增加87.6%至2019年的人民幣363.0百萬元。我們於2018年及2019年分別錄得整體毛利率50.6%及51.9%。我們的供應鏈金融科技解決方案的毛利率由2018年的50.0%減至2019年的47.0%。同期，核心企業雲的毛利率由59.1%減至53.1%，而金融機構雲的毛利率由47.0%變為41.4%。上述毛利率降低主要是由於我們的供應鏈金融科技解決方案持續增長而我們的客戶群的數目及多樣性均有所增加，導致我們採用更靈活多元的定價策略。我們的新興解決方案的毛利率由2018年的63.2%增至2019年的81.8%。我們於2018年及2019年分別錄得跨境雲毛利率零及88.9%。同期，我們的中小企業信用科技解決方案的毛利率由63.2%增至81.6%。上述中小企業信用科技解決方案的毛利率增加主要是由於自有資金交易對總收入的貢獻增加，其毛利率一般較其他融資交易高。於2018年至2019年間，由於中小企業信用科技解決方案處於發展初期，我們做了更多的自有資金融資交易，以積累足夠的數據訓練算法並向客戶展示其可靠性和穩健性，並與金融機構建立長期業務關係。

---

## 財務資料

---

### 研發費用

我們的研發費用由2018年的人民幣41.3百萬元增加45.0%至2019年的人民幣59.9百萬元，原因是我們加大研發的投入，以應對業務增長的需要。於2019年，我們繼續投入大量資源，以提高我們解決方案及技術的能力，例如我們於2019年投資搭建了跨境雲技術架構及平台。具體而言，增長受以下各項因素影響：(i)由於研發僱員數目增加，導致非資本化的薪金及其他福利增加；(ii)資本化的研發費用及信息技術服務費用的攤銷增加；及(iii)分配予研發活動的租賃相關費用增加。

### 銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用由2018年的人民幣42.8百萬元增加59.2%至2019年的人民幣68.1百萬元，主要受整體業務增長及我們持續投資以維繫現有客戶及吸引新客戶所帶動。具體而言，增幅主要受以下各項因素驅動：(i)隨著我們繼續加大銷售及營銷投入，推廣及廣告費用增加；(ii)由於銷售及營銷僱員數目增加，薪金及其他福利增加；及(iii)授予銷售及營銷僱員股份激勵相關的股權激勵費用增加。

### 行政費用

我們的行政費用由2018年的人民幣60.8百萬元增加35.8%至2019年的人民幣82.6百萬元，主要受整體業務增長帶動。具體而言，增幅主要受以下兩項帶動：(i)薪金及其他福利增加，而此乃由於行政僱員數目增加；及(ii)於2019年授予行政僱員股份激勵相關的費用。有關增長部分被使用第三方的專業服務而向其支付的費用減少所抵銷。

### 減值損失

我們的減值損失由2018年的人民幣3.5百萬元大幅增加至2019年的人民幣27.1百萬元。此增長主要由於中小企業信用科技解決方案所促成自有資金融資交易的數量迅速增加，以及我們對該等交易作出減值損失時採取審慎原則所致。有關該等自有資金融資交易的更多資料，請參閱「業務－我們的解決方案－新興解決方案」。有關我們就該等自有資金及保障資金融資交易而面臨的信用風險的更多資料，請參閱「－關於市場風險的定量和定性披露－信用風險」及「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們面臨與提供若干新興解決方案相關的信用風險」。

## 財務資料

### 其他淨收益

我們的其他淨收益由2018年的人民幣9.5百萬元增加53.4%至2019年的人民幣14.6百萬元。增幅主要受銀行存款的利息收益由2018年的人民幣4.7百萬元增加至2019年的人民幣16.0百萬元帶動，這是因為同期我們自[編纂]投資收取的所得款項導致銀行存款金額上升。與2018年有匯兌收益人民幣4.4百萬元相反，由於匯兌利率走勢不利，前述增長部分被2019年匯兌虧損人民幣3.2百萬元所抵銷。

### 經營利潤

由於上述原因，我們的經營利潤由2018年的人民幣54.7百萬元增加155.9%至2019年的人民幣139.9百萬元。增幅主要受我們整體業務快速增長帶動。具體而言，乃受同期主營業務的收入及收益增加帶動，且有關增幅大幅超過主營業務成本及同年費用的增長。

### 財務成本

我們的財務成本由2018年的人民幣75.2百萬元增加44.1%至2019年的人民幣108.3百萬元，主要由於(i)我們增加從金融機構借取的過橋貸款，這是因為我們的供應鏈金融科技解決方案所促成的證券化交易數量迅速增長；及(ii)於2018年我們從騰訊及中信資本的聯屬公司借取股東貸款的成本。我們於2020年7月已償還該等貸款的絕大部分。

### 應佔聯營公司利潤／(虧損)

我們於2018年錄得應佔聯營公司利潤人民幣11,000元，而2019年則有應佔聯營公司虧損人民幣5.4百萬元，主要由於上述年度國藥融匯的財務表現的變動。

### 按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的公允價值變動

截至2018年及2019年12月31日止年度，我們錄得按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的公允價值變動人民幣(1,396.2)百萬元及人民幣(1,108.1)百萬元。上述變動主要由於隨著我們業務強勁增長及業務前景改善，可贖回可轉換優先股、可轉換貸款及若干具有優先權的普通股的公允價值有所增加。

### 所得稅利益／(費用)

我們於2018年及2019年分別錄得所得稅利益人民幣6.4百萬元及所得稅費用人民幣0.2百萬元，主要由於我們在中國的附屬公司應課稅利潤增加。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表主要科目的討論

下表載列摘錄自本文件附錄一會計師報告於所示日期我們綜合財務狀況表節選的資料：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	5,073	12,335	18,525
使用權資產	18,179	8,862	49,528
無形資產	26,742	65,081	106,234
於聯營公司的權益	100,011	94,653	109,299
按公允價值計量且其變動計入			
損益的金融資產	–	20,849	2,000
預付款項、其他應收款項及其他資產	986	32,363	37,374
遞延稅項資產	32,705	47,907	60,831
<b>非流動資產總額</b>	<b>183,696</b>	<b>282,050</b>	<b>383,791</b>
<b>流動資產</b>			
按公允價值計量且其變動計入			
損益的金融資產	925,857	1,337,279	1,143,444
應收款項	56,051	152,761	225,175
按攤餘成本計量的金融資產	680,677	856,688	658,490
預付款項、其他應收款項及其他資產	709,064	473,954	2,744,185
受限制現金	54,116	278,893	394,381
現金及現金等價物	519,043	390,027	587,337
<b>流動資產總額</b>	<b>2,944,808</b>	<b>3,489,602</b>	<b>5,753,012</b>
<b>總資產</b>	<b>3,128,504</b>	<b>3,771,652</b>	<b>6,136,803</b>



## 財務資料

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
<b>負債</b>			
<b>流動負債</b>			
應付款項	28,830	55,129	136,705
合約負債	–	15	707
借款	476,502	430,392	2,696,879
應付所得稅	14,211	7,620	33,866
租賃負債	12,593	8,110	10,915
其他應付款項、應計費用及其他負債	533,308	1,058,409	887,686
撥備	–	–	1,128
按公允價值計量且其變動計入 損益的金融負債	3,288,498	4,778,804	5,640,727
<b>流動負債總額</b>	<b>4,353,942</b>	<b>6,338,479</b>	<b>9,408,613</b>
<b>流動負債淨額</b>	<b>(1,409,134)</b>	<b>(2,848,877)</b>	<b>(3,655,601)</b>
<b>非流動負債</b>			
借款	310,003	22,692	13,158
租賃負債	5,592	503	38,071
其他應付款項、應計費用及其他負債	–	421	450
<b>非流動負債總額</b>	<b>315,595</b>	<b>23,616</b>	<b>51,679</b>
<b>權益</b>			
股本	30	30	30
儲備	(1,541,063)	(2,595,311)	(3,329,931)
<b>本公司權益股東應佔總虧絀</b>	<b>(1,541,033)</b>	<b>(2,595,281)</b>	<b>(3,329,901)</b>
<b>非控股權益</b>	–	<b>4,838</b>	<b>6,412</b>
<b>總虧絀</b>	<b>(1,541,033)</b>	<b>(2,590,443)</b>	<b>(3,323,489)</b>

## 財務資料

### 流動資產及負債淨額

下表載列所示日期我們的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至1月31日
	2018年	2019年	2020年	2021年 (未經審核)
	(人民幣千元)			
<b>流動資產</b>				
按公允價值計量且其變動				
計入損益的金融資產	925,857	1,337,279	1,143,444	4,387,163
應收款項	56,051	152,761	225,175	238,894
按攤餘成本計量的金融資產	680,677	856,688	658,490	370,502
預付款項、其他應收款項及其他資產	709,064	473,954	2,744,185	3,579,416
受限制現金	54,116	278,893	394,381	376,786
現金及現金等價物	519,043	390,027	587,337	390,722
<b>流動資產總額</b>	<b>2,944,808</b>	<b>3,489,602</b>	<b>5,753,012</b>	<b>9,343,483</b>
<b>流動負債</b>				
應付款項	28,830	55,129	136,705	153,999
合約負債	–	15	707	816
借款	476,502	430,392	2,696,879	6,219,273
應付所得稅	14,211	7,620	33,866	31,425
租賃負債	12,593	8,110	10,915	10,722
其他應付款項、應計費用及其他負債	533,308	1,058,409	887,686	953,499
撥備	–	–	1,128	2,810
按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	3,288,498	4,778,804	5,640,727	5,640,727
<b>流動負債總額</b>	<b>4,353,942</b>	<b>6,338,479</b>	<b>9,408,613</b>	<b>13,013,271</b>
<b>流動負債淨額</b>	<b>(1,409,134)</b>	<b>(2,848,877)</b>	<b>(3,655,601)</b>	<b>(3,669,788)</b>

截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年1月31日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣1,409.1百萬元、人民幣2,848.9百萬元、人民幣3,655.6百萬元及人民幣3,669.8百萬元。虧絀總額及流動負債淨額於整個往績記錄期持續增加，主要是由於我們的可贖回可轉換優先股、可轉換貸款及具有優先權的普通股的公允價值增加，導致按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債增加。[編纂]完成後，我們的優先股將全部被自動轉換為普通股，且上述普通股的優先權將會終止，而該等按公允價值計量

## 財務資料

且其變動計入損益的金融負債將由負債重新分配至權益，將導致綜合財務狀況表內的流動負債淨額狀況變為流動資產淨額狀況。更多資料，請參閱本文件「財務資料－債項－優先股」。有關綜合財務狀況表若干主要項目過往變動的詳盡討論，請參閱本文件「財務資料－綜合財務狀況表主要科目的討論」。

我們的流動負債淨額由截至2018年12月31日的人民幣1,409.1百萬元增加至截至2019年12月31日的人民幣2,848.9百萬元，主要由於按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債由截至2018年12月31日的人民幣3,288.5百萬元增加至截至2019年12月31日的人民幣4,778.8百萬元。增幅部分被按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2018年12月31日的人民幣925.9百萬元增加至截至2019年12月31日的人民幣1,337.3百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2019年12月31日的人民幣2,848.9百萬元增至截至2020年12月31日的人民幣3,655.6百萬元，主要由於流動負債總額由人民幣6,338.5百萬元增至人民幣9,408.6百萬元，被流動資產總額於同期由人民幣3,489.6百萬元增至人民幣5,753.0百萬元部分抵銷。上述流動負債總額增加主要是由於(i)按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債由截至2019年12月31日的人民幣4,778.8百萬元增至截至2020年12月31日的人民幣5,640.7百萬元，這主要是由於我們強勁的業務增長和業務前景的改善帶動了可贖回可轉換優先股及可轉換貸款的公允價值增加；及(ii)借款由人民幣430.4百萬元增至人民幣2,696.9百萬元。截至2019年及2020年12月31日的借款金額主要反映截至相關日期與供應鏈金融科技解決方案促成的證券化交易相關的短期過橋貸款結餘，過橋貸款結餘偏向每日波動，因為我們持續借入循環過橋貸款以支持證券化交易。有關過橋貸款結餘的詳盡討論，請參閱本文件「一負債－借款」一節。上述流動資產總額增加主要是由於預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2019年12月31日的人民幣474.0百萬元增至人民幣2,744.2百萬元，被按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2019年12月31日的人民幣1,337.3百萬元減至截至2020年12月31日的人民幣1,143.4百萬元部分抵銷。

我們的流動負債淨額保持穩定，截至2020年12月31日為人民幣3,655.6百萬元而截至2021年1月31日為人民幣3,669.8百萬元。

### 資產

#### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括電腦設備、傢具、辦公室設備及租賃物業裝修，主要與我們在深圳的租賃辦公樓有關。物業、廠房及設備由截至2018年12月31日的人民幣5.1百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣12.3百萬元，並進一步增至截至2020年12月31日的人民幣18.5百萬元，主要是由於購置電腦及電子設備、傢具及辦公室設備，以配合該等期間僱員人數增加以及辦公空間的擴張及租賃物業裝修的需要。

#### 使用權資產

截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們的使用權資產分別為人民幣18.2百萬元、人民幣8.9百萬元及人民幣49.5百萬元。使用權資產主要與我們深圳總部的辦公樓租賃有關。

## 財務資料

### 無形資產

我們的無形資產主要包括我們自行開發的平台及軟件的資本化研發費用。截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們的無形資產分別為人民幣26.7百萬元、人民幣65.1百萬元及人民幣106.2百萬元。於整個往績記錄期，我們的無形資產持續增長，主要是因為資本化研發費用因我們持續大幅投資於開發及提升科技解決方案而增加。

### 於聯營公司的權益

截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們於聯營公司的權益分別為人民幣100.0百萬元、人民幣94.7百萬元及人民幣109.3百萬元。於整個往績記錄期，我們於聯營公司的權益變動主要與國藥融匯及Go Asset Management的經營及財務表現有關。

### 按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

下表載列所示日期我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
<b>非流動</b>			
非上市股權投資	—	20,849	2,000
<b>流動</b>			
持有待售的供應鏈資產 <sup>(1)</sup>	917,388	1,310,443	1,009,223
資產支持證券	8,369	26,836	68,226
其他 <sup>(2)</sup>	100	—	65,995
	<u>925,857</u>	<u>1,337,279</u>	<u>1,143,444</u>

附註：

- (1) 有關持有待售的供應鏈資產的更多資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註15。
- (2) 截至2018年12月31日的結餘為國內商業銀行發行的開放式理財產品。截至2020年12月31日的結餘是指我們於Go Asset Management所管理的獨立投資組合的投資公允價值，金額為10百萬美元（相當於約人民幣66.00百萬元）。

---

## 財務資料

---

我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由流動及非流動部分組成。流動部分主要由以下各項組成：(i)持有待售的供應鏈資產；(ii)有關我們於供應鏈金融科技解決方案所促成證券化交易提供產品的資產支持證券的投資；及(iii)理財產品及獨立投資組合的金融投資。

持有待售的供應鏈資產主要與我們就證券化交易從供應商取得的供應鏈資產（絕大部分為供應商經由核心企業確認的應收核心企業賬款）有關。該等資產隨後將於短期內被轉讓予一家專門為證券化交易成立的特殊目的實體，且其後向投資者出售。我們持有待售的供應鏈資產無重大集中信用風險，原因為該等供應鏈資產來自與多家信用表現良好的核心企業之間涉及供應鏈金融科技解決方案所促成的證券化發行的相關交易。於往績記錄期，在相關交易中須承擔付款責任的前五大核心企業的供應鏈資產金額分別佔2018年、2019年及2020年供應鏈金融科技解決方案所促成證券化交易中過橋流程的資產總額的約15%、12%及7%。在核心企業違約或未能及時履行其付款責任的情況下，證券化交易的投資者及特殊目的實體對我們並無追索權。有關該等證券化交易的更多資料，請參閱「業務－我們的解決方案－我們的供應鏈金融科技解決方案－ABS雲」。從相關供應鏈資產收購開始至收取證券化交易所得款項的過程稱為「過橋」。倘收購資產以短期過橋貸款或自有資金提供資金，則過橋流程一般於短時間內完成（通常僅為一至兩週），因此，我們持有待售的供應鏈資產結餘可能會每日波動。截至2020年12月31日的結餘亦包括跨境雲產生的應收款項，即我們暫時持有、其後將轉移予投資者且對我們並無追索權的供應鏈資產。鑒於跨境雲的持續擴展，我們戰略性地拓展跨境雲項下業務，通過取得供應商的優質相關資產（主要為供應商應收核心企業的應收賬款）並向第三方投資者銷售，協助供應商取得投資者的供應鏈融資。展望未來，我們計劃進一步拓展上述跨境雲項下的業務，與自有資金融資交易及保障資金融資交易相比，我們毋須就該等業務承擔任何信用風險。更多資料，請參閱本文件「業務－我們的解決方案－新興解決方案－跨境雲」及附錄一所載會計師報告的附註15。持有待售的供應鏈資產的結餘由截至2018年12月31日的人民幣917.4百萬元增加至截至2019年12月31日的人民幣1,310.4百萬元，其後減至截至2020年12月31日的人民幣1,009.2百萬元，原因主要是儘管供應鏈金融科技解決方案所促成的交易於往績記錄期持續增長，但仍受上文所述持有待售的供應鏈資產波動影響。截至2021年2月28日，我們截至2020年12月31日持有待售的供應鏈資產人民幣413.9百萬元或41.02%已於其後清繳或轉移至供應鏈金融科技解決方案的特殊目的實體或跨境雲的獨立投資組合。

## 財務資料

下表載列於整個往績記錄期持有待售的供應鏈資產變動：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
年初餘額	–	917,388	1,310,443
購買自供應商	18,367,976	26,829,098	29,930,179
年內於損益中確認的未變現淨收益	507	(1,118)	15,295
轉移至特殊目的實體	(17,451,095)	(26,434,925)	(30,246,694)
年末餘額	917,388	1,310,443	1,009,223

截至2019年12月31日，按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的非流動部分與我們於2019年對一家在中國註冊成立從事供應鏈科技服務的私營公司的股本投資有關。於2020年，我們出售我們於該公司的所有權益，用以精簡投資組合及實現最佳財務回報。截至2020年12月31日，按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的非流動部分與一家我們與第三方共同成立、從事供應鏈金融科技業務的企業的股本投資有關。我們作出上述投資，乃由於我們認為該等投資可補足我們的整體增長戰略。

我們有專門的人員負責識別、審核及執行戰略投資，包括對非上市公司的投資。該等人員在科技及供應鏈金融行業的企業融資及併購方面經驗豐富。我們基於對多個因素的考慮，包括目標公司的經營歷史、目標公司及其經營所在行業的增長潛力、管理團隊的質素以及目標公司與我們現有業務產生協同效應的潛力，根據目標公司情況作出投資決策。展望未來，我們擬繼續尋求能夠擴展我們現有能力和增強我們核心競爭力及補足我們業務的戰略投資機會。

截至2018年、2019年及2020年12月31日，除理財產品分類為一級金融資產（其公允價值乃參考發行銀行的報價）外，其他「按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產」則分類為第三級。

---

## 財務資料

---

第三級「按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產」的公允價值使用現金流量貼現估值模型進行估計。重大不可觀察輸入數據為風險調整貼現率。我們的財務團隊負責對金融資產進行估值，該等金融資產被分類為公允價值架構的第三級。財務團隊編製估值並直接向財務負責人匯報，財務負責人以市場可比公司為基準，使用估值模式審閱假設及輸入數據。財務團隊定期編製公允價值計量變動的估值分析，該等估值分析由財務負責人審閱及審核。董事採取了以下程序釐定金融資產的公允價值：(i)審議有關協議的條款；(ii)審閱財務團隊編製的估值工作底稿及結果；(iii)審慎考慮所有資料，尤其是該等非市場相關的資料輸入數據；及(iv)分析並與財務團隊討論估值分析的內容，包括但不限於計算基準、估值所依據的假設及估值方法、貼現率的基準。基於以上各點，董事認為估值屬公平合理。

有關進行金融工具公允價值計量的詳情，尤其是公允價值層級、估值技術及主要輸入數據，包括重大不可觀察輸入數據、不可觀察輸入數據與公允價值的關係及第三級計量的對賬均披露於本文件附錄一內申報會計師根據香港會計師公會頒佈的《香港投資通函呈報準則》第200號「投資通函內就歷史財務資料出具之會計師報告」發出的會計師報告所載本集團於往績記錄期的歷史財務資料附註29(d)。申報會計師對本集團於往績記錄期的歷史財務資料整體的意見載於本文件附錄一。

就金融資產的公允價值計量而言，聯席保薦人已進行相關盡職調查工作，包括但不限於(i)與本公司及申報會計師討論金融資產估值的主要基準及假設；及(ii)審閱本文件附錄一所載會計師報告中的相關附註及披露。經考慮董事及申報會計師已完成的工作，以及上述聯席保薦人進行的相關盡職調查，聯席保薦人認為並無重大事項顯示董事未有進行獨立及充分的調查和盡職調查，聯席保薦人信納公允價值的會計處理已進行充分的盡職調查。

## 財務資料

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
<b>非流動</b>			
貸款予聯營公司的非控股股東	–	30,000	30,000
長期待攤費用	986	2,363	7,374
<b>總計</b>	<b>986</b>	<b>32,363</b>	<b>37,374</b>
<b>流動</b>			
金融機構雲及中小企業			
信用科技解決方案的保證金	163,367	22,919	10,550
應收核心企業款項	131,255	4,000	2,592,124
持續涉入所轉移供應鏈資產	6,000	12,000	28,000
供應鏈金融的預付費用	4,942	18,948	60,613
待認證的進項增值稅(「增值稅」)	1,742	5,788	28,676
預付軟件及服務費用	4,280	471	1,223
應收股東款項	389,332	401,929	–
其他	8,181	7,900	23,649
減：損失撥備	(35)	(1)	(650)
<b>總計</b>	<b>709,064</b>	<b>473,954</b>	<b>2,744,185</b>

預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分主要包括(i)金融機構雲及中小企業信用科技解決方案的保證金；(ii)應收核心企業款項；(iii)應收股東款項；及(iv)持續涉入所轉移供應鏈資產。



## 財務資料

應收核心企業款項在我們的供應鏈金融科技解決方案促成的證券化交易中產生，即我們根據我們與核心企業所訂立具有若干保障我們免受供應鏈資產公允價值變動影響的保障條款的合約，從供應商收購供應鏈資產（大部分為供應商的應收核心企業賬款）以作為「過橋」流程一部分。該等供應鏈資產可轉移至專門為供應鏈金融科技解決方案所促成證券化交易而成立的特殊目的實體，或直接出售予金融機構，例如銀行或保險公司。於往績記錄期，供應鏈金融科技解決方案所促成並已於應收核心企業款項下確認的供應鏈資產，均已轉移至特殊目的實體。根據上述合約，在若干情況下（如證券化發行不成功），我們有權要求核心企業立即就所收購供應鏈資產對我們履行付款責任，金額不得少於收購該等供應鏈資產的歷史成本。該等供應鏈資產的可收回金額乃於與核心企業訂立的合約中預先釐定，因此不受公允價值變動影響。另一方面，倘我們與核心企業所訂合約無免受供應鏈資產公允價值變動影響的保障，我們會將該等供應鏈資產分類為按公允價值計入損益計量的資產的持有待售的供應鏈資產。我們於應收核心企業款項無重大集中信用風險，原因為該等供應鏈資產來自與多家信用表現良好的核心企業之間涉及供應鏈金融科技解決方案所促成證券化發行的相關交易。於往績記錄期，在相關交易中須承擔付款責任的前五大核心企業的供應鏈資產金額佔2018年、2019年及2020年供應鏈金融科技解決方案所促成證券化交易中過橋流程的資產總額分別約15%、12%及7%。

下表載列於整個往績記錄期內應收核心企業款項的變動：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
年初餘額	–	131,255	4,000
年內發生	4,045,144	14,056,996	36,890,802
年內結清	(3,913,889)	(14,184,251)	(34,302,678)
年末餘額	<u>131,255</u>	<u>4,000</u>	<u>2,592,124</u>

倘收購資產以短期過橋貸款或自有資金提供資金，則過橋流程一般於短時間內完成（通常僅為一至兩週），因此，我們的應收核心企業款項可能會每日波動。截至2018年、2019年及2020年12月31日，應收核心企業款項分別為人民幣131.3百萬元、人民幣4.0百萬元及人民幣2,592.1百萬元。應收核心企業款項的變動反映上述截至有關日期的波動。截至2021年2月28日，截至2020年12月31日的應收核心企業款項人民幣2,561.4百萬元或98.8%已隨後清繳。

## 財務資料

與金融機構雲及中小企業信用科技解決方案有關的保證金為我們就使用第三方向(i)併入我們的財務報表的若干信託計劃，及(ii)我們擔任發起人的若干資產管理計劃提供的服務而支付第三方代理機構的保證金。於往績記錄期，由中小企業信用科技解決方案促成的交易的融資包括合併的若干信託計劃。有關該等信託計劃的更多資料，請參閱「一按攤餘成本計量的金融資產」。過往，我們的金融機構雲處理的若干供應鏈資產帶有追索權被轉移至資產管理計劃，而其後向投資者發售，該等合約安排為一次性業務，而我們已於2018年停止，為於整個往績記錄期與金融機構雲及中小企業信用科技解決方案有關的保證金減少的主要原因。

截至特定日期的應收股東款項指若干股東認購本公司股份截至當日仍然未償付的應付款項。該等款項截至本文件日期已悉數支付。

持續涉入所轉移供應鏈資產與我們於供應鏈金融科技解決方案促成的證券化交易的若干相關資產的持續權益有關。有關持續涉入所轉移供應鏈資產的更多資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註18及附註23。

預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分由截至2018年12月31日的人民幣709.1百萬元減至截至2019年12月31日的人民幣474.0百萬元，主要是由於金融機構雲及中小企業信用科技解決方案相關的保證金減少以及因上文所述原因應收核心企業款項出現波動。預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分由截至2019年12月31日的人民幣474.0百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣2,744.2百萬元，主要是由於應收核心企業款項因上文所述原因而波動。

預付款項、其他應收款項及其他資產的非流動部分主要包括我們於2019年向我們的聯營公司之一國藥融匯的股東提供的一項貸款。貸款的本金總額為人民幣30百萬元，為期三年。請參閱本文件附錄一會計師報告附註18。

### 應收款項

我們的應收款項主要包括就我們的解決方案促成的交易應收客戶的未償付服務費。

於整個往績記錄期，主要由於同期我們的解決方案促成的交易量整體增長，我們的應收款項整體上持續增加。

過往，我們絕大部分的應收款項包括就供應鏈金融科技解決方案促成的證券化交易的未償付服務費。我們一般要求於該等證券化交易的期限（一般為一年）到期當日或盡可能於到期日之前或之後結算該等服務費。對於其他類型的應收款項，我們一般向客戶授予介乎15天至30天的信用期。

## 財務資料

下表載列我們於所示年度的應收款項周轉日數。期內應收款項周轉日數等於期初及期末應收款項結餘的平均數除以相關期間的主營業務的收入及收益再乘以相關期間的日數。

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
平均應收款項周轉日數	29	54	67

整個往績記錄期的平均應收款項周轉日數有所增加，乃主要由於我們業務快速增長，以及隨著我們的客戶基礎持續擴大，客戶多樣性增加，我們與客戶之間的結算期不盡相同，也更加多元化。

截至2021年2月28日，我們截至2020年12月31日的未償還應收款項人民幣51.6百萬元或22.9%已隨後清繳。

截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們應收款項的減值撥備分別為零、人民幣152,000元及人民幣819,000元。有關應收款項的撥備的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註16。

下表載列我們截至所示日期的應收款項賬齡分析。

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
3個月內(含3個月)	52,954	70,951	48,488
3個月至6個月(含6個月)	–	79,432	75,073
6個月至1年(含1年)	3,097	2,530	99,802
1年以上	–	–	2,631
減：損失撥備	–	(152)	(819)
應收款項淨額	<u>56,051</u>	<u>152,761</u>	<u>225,175</u>

截至2020年12月31日，賬齡為6個月以上的應收款項金額主要包括就供應鏈金融科技解決方案促成的證券化交易的未償付服務費。誠如上文所討論，有關款項未到期支付，乃由於該等款項須於該等證券化交易的期限(一般為一年)到期當日或盡可能於到期日之前或之後付款。儘管我們一般要求於證券化交易的期限(一般為一年)到期當日或盡可能於到期日之前或之後結算服務費，惟在若干情況下，我們會於有關期限後一段相對較短時間內收到服務費，主要是由於在相關證券化交易期限屆滿後，證券化交易的管理人需要額外時間完成必要的物流程序(如清償未履行的付款責任及未償付費用等)。延遲付款導致截至2020年12月31日部分未償還應收款項的賬齡達一年以上。截至2021年2月28日，截至2020年12月31日賬齡為一年以上，為數人民幣2.6百萬元的未償還應收款項中的人民幣2.4百萬元已隨後結清。

## 財務資料

於整個往績記錄期，我們在收回應收款項方面並無遭遇任何重大問題。應收款項主要向經審慎挑選、信用狀況良好且過往並無嚴重違反付款責任的客戶收回。具體而言，與截至2020年12月31日賬齡為六個月以上未償還應收款項相關的證券化交易中的對手方為優質、信用評級達AA+或以上的信用可靠核心企業，該等對手方並無違反對我們的付款責任。我們已設立專門內部團隊，負責持續監控客戶的信用狀況以及經營及財務狀況，以及供應鏈金融科技解決方案促成的證券化交易到期狀況，主動採取跟進措施確保客戶按期付款。基於以上所述，我們認為且聯席保薦人同意，上表所述截至2020年12月31日的應收款項未償還結餘均可收回。

### 按攤餘成本計量的金融資產

下表載列截至所示日期的按攤餘成本計量的金融資產：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
<b>按攤餘成本計量的金融資產總額</b>			
合併信託持有資產	–	239,714	37,622
來自下列項目的供應鏈資產：			
跨境雲	–	136,617	316,247
中小企業信用科技解決方案	287,021	496,188	322,793
金融機構雲	397,449	–	–
	684,470	632,805	639,040
	684,470	872,519	676,662
<b>減：損失撥備</b>			
合併信託持有資產	–	(8,303)	(774)
來自下列項目的供應鏈資產：			
跨境雲	–	(1,422)	(2,003)
中小企業信用科技解決方案	(3,685)	(6,106)	(15,395)
金融機構雲	(108)	–	–
	(3,793)	(7,528)	(17,398)
按攤餘成本計量的金融資產的眼面值	680,677	856,688	658,490

## 財務資料

合併信託持有資產包括若干中小企業信用科技解決方案促成的融資交易的結餘。於往績記錄期，若干該等交易的融資包括合併的若干信託計劃，而該等融資交易的結餘於該等信託計劃的財務報表入賬。我們被視為控制該等信託計劃，原因是我們有能力控制並有權擁有我們參與該等信託計劃所得回報，並能夠運用自身能力影響我們自該等信託計劃的回報。因此，我們已將該等信託計劃的財務業績（包括前述融資交易的結餘）併入我們於適用年度的財務報表。部分該等信託計劃生效的融資交易於2020年12月31日前已全部到期，乃合併信託持有資產由截至2019年12月31日的人民幣239.7百萬元減至截至2020年12月31日的人民幣37.6百萬元的主要推動因素。受託人或項目管理人代投資者管理信託計劃為投資者於供應鏈融資行業投資於中小企業信用科技解決方案促成的融資交易及類似資產的慣用方式。就該等信託計劃而言，我們擔任資產服務機構，提供借款人篩選及推薦服務，而該等信託計劃的其他方則包括作為受託人或項目管理人的信託公司、信託計劃的投資者及信用增級提供方（通常是為融資交易及信託計劃的相關資產提供信用增級的金融機構）（如適用）。展望未來，我們仍計劃通過信託計劃來為部分中小企業信用科技解決方案下的融資交易提供融資。有關該等信託計劃的更多資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。

供應鏈資產主要包括新興解決方案促成的自有資金融資交易的供應鏈資產金額。在一般的自有資金融資交易，我們使用自有的資金向供應商取得供應鏈資產，（大部分為應收核心企業賬款），從而通過保理實體向供應商提供融資。中小企業信用科技解決方案的供應鏈資產由截至2018年12月31日的人民幣287.0百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣496.2百萬元，反映中小企業信用科技解決方案的業務增長。其後由截至2019年12月31日的人民幣496.2百萬元減至截至2020年12月31日的人民幣322.8百萬元，主要是因為自2020年第一季度起，由於COVID-19對中小企業履行有關融資交易義務的能力產生負面影響，我們已戰略性地減少中小企業信用科技解決方案促成的自有資金融資交易量。因此，截至2020年12月31日的損失撥備為人民幣17.4百萬元，主要由於我們受COVID-19的負面影響，而增加中小企業信用科技解決方案的供應鏈資產損失撥備。我們於2019年推出跨境雲，截至2018年12月31日，並無任何跨境雲供應鏈資產。來自跨境雲的供應鏈資產由截至2019年12月31日的人民幣136.6百萬元增至截至2020年12月31日的人民幣316.2百萬元，主要受跨境雲促成的交易量快速增長所帶動。截至2018年12月31日，我們錄得來自金融機構雲的供應鏈資產人民幣397.4百萬元，由我們擔任發起人的若干資產管理計劃產生。過往，金融機構雲處理的若干供應鏈資產被轉移至該等資產管理計劃，而其後向投資者發售，並對我們有追索權。就該等資產管理計劃而言，我們提供資產收集服務及其他與資產相關的服務。該等資產管理計劃的其他方則包括項目管理人、資產管理計劃的投資者及信用增級提供方（如適用）。我們已於2018年終止該一次性安排以及相關業務。有關該等資產管理計劃的更多資料，請參閱「預付款項、其他應收款項及其他資產」。

## 財務資料

截至2021年2月28日，截至2020年12月31日按攤餘成本計量的金融資產的人民幣509.0百萬元或75.23%已隨後結清。

### 受限制現金

我們的受限制現金主要包括(i)擬用於轉讓供應鏈金融科技解決方案促成的證券化交易的相關資產之對價的託管賬戶現金；(ii)為促進中小企業信用科技解決方案所促成融資由合併的信託計劃持有並存放在託管銀行的現金(更多資料請參閱「一按攤餘成本計量的金融資產」)；及(iii)質押存款，即我們質押予離岸銀行的存款，用於為該等離岸銀行的中國聯屬公司向我們授出的借款提供擔保。截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們的受限制現金分別為人民幣54.1百萬元、人民幣278.9百萬元及人民幣394.4百萬元。於整個往績記錄期受限制現金的變動由上述現金項目的波目所帶動。

### 現金及現金等價物

截至2018年、2019年及2020年12月31日我們的現金及現金等價物分別為人民幣519.0百萬元、人民幣390.0百萬元及人民幣587.3百萬元。我們的現金及現金等價物主要包括可隨時提取的於銀行現金及於其他金融機構的現金。

### 負債

#### 應付款項

我們的應付款項主要包括我們就第三方(如包銷商、評級機構、律師事務所及會計師事務所)在我們的解決方案促成的交易提供的服務應付的費用。於往績記錄期，受我們的解決方案促成的交易量快速增長所推動，我們的應付款項總體上持續增加，由截至2018年12月31日的人民幣28.8百萬元增加至截至2019年12月31日的人民幣55.1百萬元，並進一步增至截至2020年12月31日的人民幣136.7百萬元。

下表載列我們於所示年度的應付款項周轉日數。期內應付款項周轉日數等於期初及期末應付款項結餘的平均數除以相關期間的主營業務成本再乘以相關期間的日數。

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
平均應付款項周轉日數	29	46	88

於2018年、2019年及2020年，我們的平均應付款項周轉日數分別為29天、46天及88天。平均應付款項周轉日數於整個往績記錄期持續增加，主要由於我們的業務快速增長，同時隨著我們與供應商持續建立關係並加深信任，我們也受益於更加靈活的結算期。

截至2021年2月28日，我們截至2020年12月31日的未償還應付款項人民幣9.4百萬元或6.9%已在隨後結清。

## 財務資料

### 借款

下表載列截至所示日期的計息借款：

	截至12月31日			截至1月31日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)			(未經審核)
<b>銀行及其他金融機構借款</b>				
– 無抵押及無擔保	412,350	1,776	2,447,208	5,988,858
– 已質押及無擔保	–	130,173	249,671	230,415
<b>關聯方借款</b>				
– 無抵押及無擔保	374,155	321,135	13,158	13,169
<b>總計</b>	<b>786,505</b>	<b>453,084</b>	<b>2,710,037</b>	<b>6,232,442</b>

我們的借款包括(i)銀行及其他金融機構借款，包括我們就供應鏈金融科技解決方案促成的證券化交易自金融機構借入的短期過橋貸款；及(ii)關聯方借款。我們自金融機構借入的過橋貸款通常非常短期。於整個往績記錄期，我們自金融機構借入的過橋貸款一般於一至兩星期內償還。因此，過橋貸款的結餘常每日波動，原因是我們持續借入循環過橋貸款以支持不斷增長的供應鏈金融科技解決方案促成的證券化交易。截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們的計息借款分別為人民幣786.5百萬元、人民幣453.1百萬元及人民幣2,710.0百萬元，反映上述用於支持供應鏈金融科技解決方案促成的證券化交易的短期過橋貸款波動。截至2020年12月31日及2021年1月31日，短期過橋貸款的結餘分別為人民幣2,447.2百萬元及人民幣5,988.9百萬元，當中人民幣2,447.2百萬元及人民幣5,551.0百萬元隨後已分別於截至2021年2月28日償還。我們的關聯方借款主要包括我們於2018年自兩名重大股東騰訊及中信資本的聯屬公司借入的股東貸款。我們已於2020年7月償還絕大部分該等貸款。

關聯方借款結餘產生自「關連交易 — 一次性關連交易」一節所披露的股權轉讓協議。於2018年8月，騰訊科技收購微企鏈保理20%的股權，並支付了人民幣10百萬元。根據股權轉讓協議，騰訊科技有權通過削減微企鏈保理的註冊資本或於2020年8月15日後轉讓騰訊科技股份予微企鏈保理的其他股東或第三方，無條件撤回其股權，且毋須於指定日期前行使該等權利。鑒於本公司在騰訊科技撤出微企鏈保理的情況下有合約義務向騰訊科技交付現金，董事認為已收騰訊科技的人民幣10百萬元應入賬列為應付騰訊科技的金融負債。

## 財務資料

基於與騰訊科技的溝通，董事預期騰訊科技於可見未來不會要求撤回其於微企鏈保理的股權。因此，預期與騰訊科技的非貿易結餘不會於[編纂]前清償。

下表載列我們截至所示日期的借款的實際利率：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	實際利率	實際利率	實際利率
<b>銀行及其他金融機構借款</b>			
— 無抵押及無擔保	6.0%-11.8%	8.0%-10.0%	6.0%-11.0%
— 已抵押及無擔保	—	4.3%	3.3%-3.7%
<b>關聯方借款</b>			
— 無抵押及無擔保	2.0%-9.0%	2.0%-9.0%	11.0%

截至2018年、2019年及2020年12月31日，借款的償還情況如下：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
1年內並計入流動負債	476,502	430,392	2,696,879
1年後並計入非流動負債			
— 1年後但2年內	290,000	—	—
— 2年後但5年內	—	—	—
— 5年以上	20,003	22,692	13,158
	<u>786,505</u>	<u>453,084</u>	<u>2,710,037</u>

### 按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債指我們的可贖回可轉換優先股、可轉換貸款及若干具有優先權的普通股。於整個往績記錄期，分類為流動負債的按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債由截至2018年12月31日的人民幣3,288.5百萬元持續增加至截至2019年12月31日的人民幣4,778.8百萬元，並進一步增加至截至2020年12月31日的人民幣5,640.7百萬元，為受可贖回可轉換優先股、可轉換貸款及具有優先權的普通股的公允價值持續增加所帶動，而有關公允價值增加則受我們業務的強勁增長及業務前景改善所帶動。更多資料請參閱本文件「— 債項 — 優先股」。



---

## 財務資料

---

就按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的估值而言，董事根據所取得的專業建議，採納以下程序：(i) 審閱與投資者簽訂的投資協議的相關合約條款；(ii) 委聘一名獨立合資格專業評估師，確認評估師為獨立於本公司，且我們與評估師概無利益衝突，審閱評估師的資歷、經驗及工作範圍，以確保評估師擁有適當編製估值報告的經驗、資歷及專業知識；(iii) 提供必要的財務及非財務資料使評估師能夠進行估值程序及與評估師討論相關假設；(iv) 審慎考慮所有資料，尤其是該等非市場相關的資料輸入數據，如普通股的公允價值、在不同情況下的可能性、缺乏市場價值而需時作出清算及折扣，這需要管理層進行評估及估計；及(iv) 審閱由評估師編製的估值工作底稿及結果。基於上述步驟，董事認為按公允價值計入損益的負債的估值屬公平合理。

有關進行金融工具公允價值計量的詳情，尤其是公允價值層級、估值技術及主要輸入數據，包括重大不可觀察輸入數據、不可觀察輸入數據與公允價值的關係及第三級計量的對賬均披露於本文件附錄一會計師報告附註29(d)。

就在公允價值分類下需要進行第三級計量的金融負債的公允價值評估而言，聯席保薦人已經進行了相關的盡職調查工作，包括但不限於(i)與本公司討論金融負債(包括可贖回可轉換優先股)的估值方法以及估值的主要基準及假設；(ii)審閱文件附錄一所載會計師報告中的相關附註(尤其是附註2(j)、25及29(d))及披露資料；及(iii)取得並審閱參與估值的獨立評估師的資歷證明。經考慮本公司管理層、董事及申報會計師所進行的工作以及上述由聯席保薦人進行的相關盡職調查，聯席保薦人並無注意到任何表明董事並無進行獨立、充分調查及盡職調查，或根據有關董事在企業交易估值方面的責任指引說明，董事對獨立評估師工作成果的依賴為不合理或過度依賴的重大事項。

### 租賃負債

租賃負債指租賃協議項下未償還租賃款項的現值。截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年1月31日，我們分別錄得租賃負債人民幣18.2百萬元、人民幣8.6百萬元、人民幣49.0百萬元及人民幣48.3百萬元(未經審核)。於往績記錄期，我們已通過租賃協議取得使用若干辦公樓的權利，該等租賃協議一般初始期限為一至五年。有關更多資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註12。

## 財務資料

### 其他應付款項、應計費用及其他負債

下表載列截至所示日期的其他應付款項、應計費用及其他負債。

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
<b>流動</b>			
應付核心企業款項	59,357	111,804	691,774
應付信託投資者款項	–	251,258	50,606
應付計劃投資者款項	394,023	–	–
應付票據	–	615,154	–
應付投資者款項	34,509	19,903	–
持續涉入所轉移供應鏈資產	6,000	12,000	28,000
應計薪金及其他福利	15,370	21,819	47,421
稅項及徵費	5,512	4,926	1,515
其他	18,537	21,545	68,370
小計	533,308	1,058,409	887,686
<b>非流動</b>			
遞延政府補貼收益	–	421	450
<b>總計</b>	<b>533,308</b>	<b>1,058,830</b>	<b>888,136</b>

應付核心企業款項與供應鏈金融科技解決方案促成的證券化交易有關，並主要於我們向供應商收購相關資產由核心企業支付時產生。有關該等證券化交易的更多資料，請參閱「業務－我們的解決方案－我們的供應鏈金融科技解決方案－ABS雲」。

截至2018年12月31日的應付計劃投資者款項指我們於我們擔任發起人的若干資產管理計劃中應付投資者的款項。就該等資產管理計劃而言，我們提供資產收集服務及其他與資產相關的服務。該等資產管理計劃的其他方則包括項目管理人、信託投資者及信用增級提供方（如適用）。過往，我們的解決方案處理的若干供應鏈資產被轉移至該等資產管理計劃並其後向投資者發售。該等合約安排為一次性業務，而我們已於2018年停止。因此，應付計劃投資者款項由截至2018年12月31日的人民幣394.0百萬元減至截至2019年12月31日的零。

## 財務資料

應付信託投資者款項指我們應付有關中小企業信用科技解決方案促成的融資交易的若干信託計劃投資者的款項。有關該等信託計劃的進一步詳情，請參閱「— 資產 — 按攤餘成本計量的金融資產」。

其他應付款項、應計費用及其他負債的流動部分由截至2018年12月31日的人民幣533.3百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣1,058.4百萬元，主要是由於應付核心企業款項增加，而該增加乃主要受同期供應鏈金融科技解決方案促成的證券化交易增長所帶動。其他應付款項、應計費用及其他負債的流動部分由截至2019年12月31日的人民幣1,058.4百萬元減至截至2020年12月31日的人民幣887.7百萬元，主要是由於(i)應付票據由截至2019年12月31日的人民幣615.2百萬元減至截至2020年12月31日的零，因為我們在截至2020年12月31日並無任何未償還商業票據（我們在若干情況下利用商業票據向供應商收購供應鏈金融科技解決方案所促成證券化交易的相關資產，隨著我們持續發行及償還該等商業票據，我們的應付票據金額可能會浮動）；及(ii)應付信託投資者款項由截至2019年12月31日的人民幣251.3百萬元減至截至2020年12月31日的人民幣50.6百萬元，乃由於信託計劃到期而向信託投資者還款，惟被應付核心企業款項增加部分抵銷，而該增加與同期供應鏈金融科技解決方案促成的證券化交易增長相關。

### 主要財務比率

下表載列於所示年度我們的若干主要財務比率。

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
<b>收入及收益增長</b>			
供應鏈金融科技解決方案	不適用	64.4%	53.0%
新興解決方案	不適用	483.2%	10.0%
<b>收入及收益增長總額</b>	不適用	82.8%	47.0%
<b>毛利率<sup>(1)</sup></b>	<b>50.6%</b>	<b>51.9%</b>	<b>61.3%</b>
供應鏈金融科技解決方案	50.0%	47.0%	59.4%
新興解決方案	63.2%	81.8%	77.4%
<b>淨虧損率<sup>(2)</sup></b>	<b>(368.5)%</b>	<b>(154.7)%</b>	<b>(69.6)%</b>
<b>非國際財務報告準則經調整淨 （虧損）／利潤率<sup>(3)</sup></b>	<b>(3.7)%</b>	<b>5.2%</b>	<b>18.7%</b>
<b>非國際財務報告準則經調整 EBITDA利潤率<sup>(4)</sup></b>	<b>18.0%</b>	<b>23.2%</b>	<b>38.4%</b>
<b>資本負債比率<sup>(5)</sup></b>	<b>不適用</b>	<b>不適用</b>	<b>不適用</b>

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以年內來自主營業務的收入及收益。
- (2) 淨虧損率等於年內虧損除以年內來自主營業務的收入及收益。
- (3) 非國際財務報告準則經調整淨（虧損）／利潤率等於年內經調整（虧損）／利潤除以年內來自主營業務的收入及收益。有關年內虧損與年內經調整利潤／（虧損）的對賬，請參閱「— 非國際財務報告準則計量」。

## 財務資料

- (4) 非國際財務報告準則經調整EBITDA利潤率等於經調整EBITDA除以年內來自主營業務的收入及收益。有關年內虧損與年內經調整利潤／(虧損)的對賬，請參閱「非國際財務報告準則計量」。
- (5) 資本負債比率按以下方式計算：(i)總債務除以總權益，及(ii)將前述分數乘以100。由於往績記錄期內各年末的總權益均為負數，故此比率並不適用。

於往績記錄期，我們的整體毛利率及淨利率總體上持續改善，主要是由於我們的業務持續增長，帶來經濟規模及成本效益增加，以及優化我們的產品組合所致。有關於往績記錄期影響主要財務比率的因素的更全面討論，請參閱「經營業績的討論」。

### 流動資金及資本資源

於往績記錄期，我們通過結合股東注資、經營活動所得現金及銀行借款，滿足營運資金及其他資本開支要求。

下表載列我們於所示年度的現金流量概要。

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
營運資金變動前經營利潤	67,584	195,991	412,403
營運資金變動	(1,054,232)	27,786	(2,484,557)
已繳所得稅	(4,658)	(21,954)	(27,721)
經營活動(所用)／所得現金淨額	(991,306)	201,823	(2,099,875)
投資活動所用現金淨額	(122,694)	(94,182)	(111,290)
融資活動所得／(所用)現金淨額	1,607,878	(233,410)	2,401,986
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	493,878	(125,769)	190,821
年初現金及現金等價物	20,808	519,043	390,027
匯率變動對現金及現金等價物的影響	4,357	(3,247)	6,489
<b>年末現金及現金等價物</b>	<b>519,043</b>	<b>390,027</b>	<b>587,337</b>

我們計劃通過加強對成本及經營費用的控制，繼續取得支持業務增長所需的銀行借款，以及加大優化應收賬款及應付賬款管理工作的力度，以提升現金流量狀況。我們亦有專門的人員負責靈活管理及監察營運資金狀況，將流動資金維持於穩定及充足水平，並確保可及時及以合理成本滿足現金需求。我們相信，考慮到我們現時可用的現金及現金等價物以及其他財務資源，我們有足夠的現金資源滿足流動資金及營運資金需求。我們的現金及現金等價物主要包括可隨時提取的存放於銀行及於其他金融機構

---

## 財務資料

---

的現金款項。截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣519.0百萬元、人民幣390.0百萬元及人民幣587.3百萬元。展望未來，我們相信，通過經營活動所得現金、銀行借款、[編纂]估計[編纂]淨額，以及我們將不時從資本市場籌集的其他資金，我們的流動資金及營運資金需求將得到滿足。

### 經營活動所得現金淨額

我們的經營活動所得現金主要包括科技解決方案促成的交易產生的收入及收益。經營活動所用現金主要包括用於支付供應商就供應鏈金融科技解決方案所促成的證券化交易向我們轉讓相關供應鏈資產（主要是供應商應向核心企業收取的應收賬款）的對價的現金，以及用於為新興解決方案促成的融資交易提供資金的現金。

我們的經營（所用）／所得現金反映(i)就非現金項目調整的稅前虧損，如按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的公允價值變動、折舊及攤銷費用，及(ii)營運資金變動的影響。於整個往績記錄期，經營（所用）／所得現金波動的主要驅動因素是營運資金變動（尤其是於相關期間初及末的按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的流動部分）。隨著我們持續從事與供應鏈金融科技解決方案所促成的證券化交易相關的「過橋」活動，按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的流動部分易於波動。有關按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的更多資料，請參閱「一綜合財務狀況表主要科目的討論—資產—按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產」。

於2020年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣2,099.9百萬元。經營活動所用現金淨額與稅前虧損之間的差額主要由於預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣2,728.9百萬元以及其他應付款項、應計費用及其他負債減少人民幣150.8百萬元，惟被按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產減少人民幣260.7百萬元以及按攤餘成本計量的金融資產減少人民幣157.6百萬元部分抵銷。

於2019年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣201.8百萬元。經營活動所得現金淨額與稅前虧損之間的差額主要由於其他應付款項、應計費用及其他負債增加人民幣545.1百萬元以及預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣252.3百萬元，被按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣411.5百萬元部分抵銷。

---

## 財務資料

---

於2018年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣991.3百萬元。經營活動所用現金淨額與稅前虧損之間的差額主要由於其他應付款項、應計費用及其他負債減少人民幣2,725.7百萬元、按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣925.5百萬元，被預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣3,244.1百萬元部分抵銷。

### 投資活動所用現金淨額

於2020年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣111.3百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產人民幣76.9百萬元以支持我們的持續業務增長，以及購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資人民幣68.0百萬元。

於2019年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣94.2百萬元，主要包括購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資人民幣20.0百萬元及我們於2019年向聯營公司之一國藥融匯的非控股股東提供貸款人民幣30.0百萬元，以及購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產人民幣61.1百萬元以支持我們的持續業務增長。

於2018年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣122.7百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備付款、無形資產及其他非流動資產人民幣27.8百萬元以支持我們的持續業務增長，以及投資聯營公司之一國藥融匯的付款人民幣100.0百萬元。

### 融資活動所得／所用現金淨額

於2020年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣2,402.0百萬元，主要歸因於銀行及其他金融機構借款所得款項淨額人民幣2,558.8百萬元。

於2019年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣233.4百萬元，主要來自於[編纂]投資的發行可轉換可贖回優先股所得款項人民幣369.6百萬元，惟被償還銀行及其他金融機構借款淨額人民幣284.9百萬元部分抵銷。

於2018年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣1,607.9百萬元，主要來自於[編纂]投資的發行可轉換可贖回優先股所得款項人民幣1,188.1百萬元，以及與我們於2018年自兩名重大股東騰訊及中信資本的聯屬公司借入的股東貸款所得款項人民幣344.5百萬元。我們已於2020年7月償還該等貸款的絕大部分。

### 營運資金

董事認為，且聯席保薦人贊同，經考慮我們目前可用的財務資源，包括現金及現金等價物、可動用銀行融資、來自[編纂]的估計[編纂]淨額及預期經營活動所得現金，就我們的現時所需及自本文件日期起計未來12個月，我們擁有足夠營運資金。截至2020年12月31日，我們已動用銀行融資約人民幣16,675百萬元。

## 財務資料

### 資本開支

我們的主要資本開支主要與(i)物業、廠房及設備，包括租賃物業裝修、電腦及電子設備以及辦公室傢具及設備；及(ii)無形資產(如自主研發的平台和軟件)有關。

下表載列所示期間的資本開支。

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
物業、廠房及設備	4,760	11,332	12,179
無形資產	23,069	49,780	64,717
<b>總計</b>	<b>27,829</b>	<b>61,112</b>	<b>76,896</b>

我們預期以營運所得現金、我們的現有銀行借款及[編纂][編纂]淨額撥付資本開支。

有關任何未來期間的現時資本開支計劃可能會出現變動，我們或會根據未來現金流量、經營業績及財務狀況、業務計劃、市況及各種其他因素調整資本開支。另請參閱「未來計劃及[編纂]用途－[編纂]用途」。

### 債項

#### 借款

有關借款的詳情，請參閱「－負債－借款」。

#### 優先股

本公司過往曾向投資者發行多個系列的可贖回可轉換優先股，包括A、A+、B、C及C1輪優先股。[編纂]完成後，該等優先股將全部被自動轉換為普通股。此外，如[編纂]於某一日期或之前尚未完成，或發生部分指定事件，前述[編纂]有權要求本公司贖回該等優先股。有關前述[編纂]的身份及背景，請參閱「歷史、重組及公司架構－本集團重組」。

---

## 財務資料

---

如本公司被要求贖回所有該等優先股，總贖回價將為發行該等優先股的總對價，加其應計適用利益，如為C及C1輪優先股，則應計適用利益為應付C及C1輪優先股持有人的已宣派及未派付股息總和。有關該等優先股條款的更多資料（包括其轉換及贖回特點），請參閱本文件附錄一會計師報告附註25。發行A、A+、B、C及C1輪優先股的總對價等於人民幣2,017百萬元。截至最後實際可行日期，我們合共有99,223,866股發行在外的A輪優先股、A+輪優先股、B輪優先股、C輪優先股及C1輪優先股。

贖回優先股（如觸發）可對我們的現金以及流動資金狀況及財務狀況有負面影響。請參閱「風險因素－我們發行予[編纂]投資者的金融工具的公允價值變動以及相關估值不確定性可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響」。

### 租賃負債

有關租賃負債的詳情，請參閱「一 負債－租賃負債」。

### 或有負債

截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年1月31日，我們並無任何重大或有負債。

董事確認，截至最後實際可行日期，借款項下的協議並無載有任何會對我們日後進行額外借款或發行債務或股本證券的能力產生重大不利影響的契諾。董事進一步確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們的銀行及其他借款並無出現任何違約，我們亦無違反任何契諾（並無放棄）。董事進一步確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們獲取信用融資、提取融資或申請提前還款並無遇到任何重大困難。

除「一 債項」及「一 合約責任」兩節另行披露者外，截至2021年1月31日（即我們的債務報表的最後實際可行日期），我們概無任何未償還貸款、已發行或同意發行的股本、債券、按揭、押記、債權證、銀行透支、貸款或其他類似債項、承兌負債或承兌信用證、租購承擔或其他或有負債。



---

## 財務資料

---

### 合約責任

#### 承擔

截至2018年、2019年及2020年12月31日，概無任何承擔。

#### 資產負債表外承擔及安排

我們就新興解決方案與金融機構訂立各項安排，以保障彼等借予中小企業的融資免受損失。該等安排包括我們承諾在中小企業違約或逾期付款的情況下從金融機構取得其作為資金方的債權。於2020年12月31日，該等融資交易的最高風險敞口為人民幣170.2百萬元，而有關安排的公允價值並不重大。有關受保障資金融資交易的更多資料，請參閱「業務－我們的解決方案－新興解決方案」。

除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外承擔或安排。

#### 關聯方交易及結餘

我們不時與關聯方訂立交易。董事認為，本文件附錄一會計師報告附註28所載的各關聯方交易由關聯方於日常業務過程中按公平磋商基準及一般商業條款進行。董事亦認為，於往績記錄期，我們的關聯方交易不會歪曲往績記錄業績或令歷史業績不能反映未來表現。有關已按貿易及非貿易性質分類的關聯方結餘的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。

#### 關於市場風險的定量和定性披露

我們面對多種市場風險，包括下文所述的貨幣風險、利率風險、信用風險及流動性風險。我們管理及監察該等風險以確保及時有效採取適當措施。

---

## 財務資料

---

### 貨幣風險

當未來的商業交易或已確認的資產及負債以並非我們功能貨幣的貨幣計值時，即產生外匯風險。我們的功能貨幣是美元。我們的主要附屬公司及其他綜合實體在中國註冊成立或組織，並將人民幣作為其功能貨幣。我們主要在中國經營業務，大部分交易以人民幣結算。管理層認為，有關業務不會承受重大外匯風險，因為我們沒有重大金融資產或負債是以我們附屬公司及其他綜合實體各自功能貨幣以外的貨幣計值。

我們目前並無外匯對沖政策。然而，我們的管理層監察外匯風險，倘有需要，日後將考慮適當的對沖措施。有關包括相關敏感度分析的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註29。

### 利率風險

利率風險是指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變化而波動的風險。我們的利率風險主要來自銀行貸款。以浮動利率及固定利率發行的借款分別使我們面臨現金流量利率風險及公允價值利率風險。

現金流量利率風險是指金融工具的未來現金流量因市場利率變化而波動的風險。我們面對關於銀行結餘及浮動借款的現金流量利率風險。我們面對當前市場利率波動對現金流量風險的影響。我們亦面對與固定利率供應資產以及固定利率借款和租賃負債有關的公允價值利率風險。由於董事認為有關影響並不重大，我們並無公允價值利率對沖政策。

管理層密切監控相關的利息風險，以確保利率風險維持在可接受的水平。密切監視可能發生的利率重新定價的錯配程度。

我們於金融資產及負債面對的利率風險主要集中在銀行結餘及銀行借款方面的中國人民銀行利率波動，而董事認為有關影響並不重要。

進一步詳情請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註29。

### 信用風險

信用風險是若然金融工具的客戶或合作夥伴未能履行其責任對我們造成財務虧損的風險，主要來自金融資產、撥備、應收款項及其他應收款項。截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們面對的最高信用風險敞口相等於綜合財務狀況表中所呈列各類已確認金融資產的賬面值。

---

## 財務資料

---

我們預期現金存款相關的信用風險並不重大，因為現金存款大部分結存於國有銀行及其他中大型上市銀行。我們於應收款項並無重大的信用集中風險，原因是與我們供應鏈金融科技解決方案所促成證券化發行當中的大多數為信用表現良好的核心企業。

此外，我們可能面對與新興解決方案促成的自有資金融資交易及保障資金融資交易有關的信用風險。我們使用M3+逾期比率監測自有資金及保障資金融資交易的信用表現。自推出跨境雲起，跨境雲促成的融資交易（包括自有資金及保障的融資交易）並無拖欠或逾期付款。截至2018年及2019年12月31日以及截至2020年12月31日，中小企業信用科技解決方案促成的本公司自有資金及保障資金融資交易的M3+逾期比率分別為1.1%、1.1%及2.0%。截至某特定日期中小企業信用科技解決方案促成的自有資金及保障資金融資交易的M3+逾期比率乃按逾期超過90個曆日的融資交易的結餘除以該等融資交易的未償還結餘計算得出，指融資交易的結餘乃按逾期超過90個曆日的總融資餘額百分比。

為盡量降低信用風險，管理層已專派團隊負責確定信用限額及其他監察程序，以確保可採取跟進措施收回逾期金融資產。於各報告期末，管理層亦檢討各項金融資產的可收回情況，以確保就不可收回款項作出充分減值損失。就此而言，管理層認為，我們的信用風險大幅降低。進一步詳情請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註29(a)。

### 流動資金風險

我們通過監控及維持管理層認為足夠的現金及現金等價物以及未動用銀行融資水平管理流動資金風險，為我們的營運撥資且減輕現金流量波動的影響。進一步詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。

### 股息

據我們的開曼群島法律顧問所告知，根據開曼群島法律，累計虧損及負債淨額狀況未必會使本公司自我們的利潤或股份溢價賬向股東宣派及派付股息受到規限，惟該狀況不會導致本公司於日常業務過程中無法支付其到期債務。由於我們為一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，因此，日後是否派付任何股息及股息金額亦將取決於我們可否自附屬公司獲得股息而定。我們派付的任何股息將由董事會經考慮各種因素後全權酌情確定，包括我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、整體業務狀況及業務策略、預期營運資金需求及未來擴張計劃、法律、監管及其他合同限制以及董事會認為適當的其他因素。我們的股東可在股東大會上批准任何股息宣派，其不得超過董事會建議的金額。本公司自其註冊成立起並無派付或宣派任何股息。目前，我們並無正式的股息政策或固定股息分派率。

---

## 財務資料

---

### 可分派儲備

截至2020年12月31日，我們並無任何可分派儲備。

### [編纂]費用

我們的[編纂]費用主要包括[編纂]費用及佣金以及就法律、會計及其他顧問提供有關[編纂]及[編纂]的服務而支付予彼等的專業費用。[編纂]的估計[編纂]費用總額(根據[編纂]的中位數及假設[編纂]未獲行使)約為人民幣[編纂]元([編纂]港元)，相當於[編纂][編纂]總額[編纂]%，其中估計金額人民幣[編纂]元([編纂]港元)預期將通過損益表支銷，而其餘人民幣[編纂]元([編纂]港元)預期將於[編纂]後直接確認為權益扣減。

[編纂]

---

## 財務資料

---

- (2) 估計[編纂][編纂]淨額乃按指示性[編纂]每股股份[編纂]港元(即指示性[編纂]下限)及每股股份[編纂]港元(即指示性[編纂]上限)基於[編纂]預期將予發行之[編纂]股計算，經扣除估計[編纂]費用及其他由本集團已付或應付與[編纂]有關的估計開支(不包括已於往績記錄期計入損益的[編纂])，且不計及因行使[編纂]而可能發行的任何股份。

估計[編纂][編纂]淨額乃按中國人民銀行於2021年1月4日公佈之匯率1.1854港元兌人民幣1元換算為人民幣。概不表示港元金額已經、應已經或可能按該匯率或任何其他匯率換算為人民幣(反之亦然)，或根本無法換算。

- (3) 截至2020年12月31日，代表可贖回可轉換優先股，附有優先權的A+類普通股和部分B類普通股，按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債之賬面值為人民幣5,640,727,000元(載於本文件附錄一附註25)。於[編纂]後，所有可贖回可轉換優先股將轉換為普通股，且以上提及的普通股所享有的優先權將被終止。這些按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債將自負債重新指定至權益。

[編纂]

進一步詳情請參閱本文件附錄二「[編纂]」一節。

### 無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，自2020年12月31日(即本文件附錄一所載的會計師報告所呈報期間的結算日)起，我們的財務或貿易狀況、債項、抵押、或有負債、擔保或前景並無重大不利變動。

### 上市規則規定的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，並無情況會觸發上市規則第13.13至13.19條規定的披露。