

## 財務資料

閣下應將以下討論連同本文件附錄一所載的會計師報告中的綜合財務報表(包括其附註)以及本文件其他章節所載的經選定歷史財務資料及運營數據一併閱讀。綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

我們的過往業績並不一定表示任何未來期間之預期業績。以下討論及分析包含涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。我們的實際業績可能會因多項因素(包括本文件「前瞻性陳述」及「風險因素」所載者)而與該等前瞻性陳述所預期者存在差異。

### 概覽

我們是中國的移動廣告服務供應商，向客戶提供全面的移動廣告服務，以在我們媒體夥伴經營的媒體平台上營銷其品牌、產品及／或服務。該等服務包括移動營銷計劃、流量獲取、廣告素材製作、廣告投放、廣告優化、廣告活動管理及廣告分發。我們擬優化移動廣告的宣傳效果及盡量增加對目標移動用戶的曝光率，以達成客戶的營銷目標及提高其投資回報。我們能夠向客戶提供全面的移動廣告解決方案服務以及一項或多項此類服務，例如廣告素材製作、廣告優化及廣告分發，以滿足不同的需求。

截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二二年及二零二三年五月三十一日止五個月，我們經歷持續增加，分別錄得收益約人民幣377.7百萬元、人民幣470.2百萬元、人民幣492.6百萬元、人民幣173.8百萬元及人民幣260.1百萬元，純利約人民幣49.8百萬元、人民幣57.5百萬元、人民幣68.3百萬元、人民幣14.6百萬元及人民幣24.0百萬元，以及總賬單合計分別約為人民幣629.3百萬元、人民幣791.1百萬元、人民幣831.8百萬元、人民幣285.6百萬元及人民幣375.5百萬元。

### 呈列基準

於往績期間，我們的業務由北京樂思創信及其附屬公司開展。為理順企業結構以籌備[編纂]，本集團進行了重組。詳情請見本文件「歷史及發展」。於二零二二年七月二十一日，本公司成為現時組成本集團的公司的控股公司。

本公司是一家投資控股公司。在重組前後，本集團的主要業務由北京樂思創信及其附屬公司經營，本集團的所有權及業務的經濟實質並無變動。重組只涉及插入部分實體作為北京樂思創信的控股公司。因此，本集團的歷史財務資料作為北京樂思創信及其附屬公司的財務報表的延續來編製及呈列。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註1。

## 財務資料

歷史財務資料乃按照所有適用的國際財務報告準則編製，包括所有適用個別國際財務報告準則。詳情請見本文件附錄一所載會計師報告附註2。

### 影響經營業績的主要因素

我們的業務、財務狀況及經營業績已經或日後預期會因多項因素而受到重大影響，當中許多因素為我們無法控制。若干主要因素的討論載列如下。

#### 我們的業務專注於移動廣告市場

於往績期間，我們的收益主要來自提供移動廣告服務。根據艾瑞諮詢報告，中國移動廣告行業的市場規模(按全部廣告總賬單計量)已由二零一八年的約人民幣3,660億元增加至二零二二年的約人民幣8,950億元，複合年增長率約為25.0%，預計於二零二七年將進一步增加至約人民幣14,070億元。隨著移動設備日益普及，以及媒體的用戶遷移模式，移動廣告的份額逐漸增加。此外，移動廣告為線上廣告行業的主要廣告類別。於二零二二年，移動廣告佔中國線上廣告行業約88.9%，預計於二零二七年將達到約87.8%。由於我們非常依賴移動廣告市場來產生收益，倘移動廣告市場增長放緩或萎縮，我們的營運及／或財務表現可能會受到不利影響。

#### 為客戶擴大付費消費者群及提高變現效率的能力

我們主要為客戶提供移動廣告服務，以在媒體夥伴營運的媒體平台上營銷其產品或服務，從而產生收益。故此，客戶的最終付費消費者數目對我們的品牌及聲譽至關重要，其進而影響我們的經營業績及未來前景。我們為客戶提供定制化且以目的為本的移動廣告服務，以有效吸引、挽留及轉化潛在的最終付費消費者。

此外，龐大且不斷擴大的最終消費者群為我們提供資料，藉此增加對其需求及偏好的了解，有助我們為客戶提供更有效的移動廣告解決方案，以便識別其目標消費者。因此，我們能夠進一步完善服務產品，以提升客戶的整體體驗，這對我們的業務成功發展及未來增長至為關鍵。

## 財務資料

### 客戶群增長及其支出

我們的經營業績受客戶群的增長及多元化以及每名客戶的支出所影響。當我們為客戶提供線上營銷解決方案，我們的收益增長在很大程度上取決於我們繼續擴大客戶群並吸引彼等向我們分配更多廣告預算的能力。我們的客戶涵蓋廣泛行業。當特定行業受到法律或法規限制或禁止時，多元化廣告商群有助我們降低單一業務的風險。於往績期間，我們傾向於服務營銷預算較高及有流量需求的廣告客戶，以提高我們的營運效率，因為管理層相信，該等客戶一般有更強烈的宣傳產品及服務的廣告需要，而且多數為具較佳信貸度的大型公司，我們因而可更有效地管理信貸風險。截至二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度，客戶人數保持相對穩定，分別為238名及241名。客戶數量增加至截至二零二二年十二月三十一日止年度的295名，主要是由於我們的移動廣告解決方案服務客戶數目增加，這是因為管理層不斷努力以及其擴大移動廣告解決方案服務服務的商業決定所致。客戶人數由截至二零二二年五月三十一日止五個月的132名下跌至二零二三年五月三十一日止五個月的119名，主要由於管理層努力為營銷預算較高及有流量需求的客戶提供服務以提升我們的營運效率所致。董事認為營銷預算較高的客戶通常為具較佳信貸度的大型公司，我們因而可更有效地管理信貸風險。截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度以及截至二零二二年及二零二三年五月三十一日止五個月，每名移動廣告解決方案服務客戶產生的平均收益分別約為人民幣9.8百萬元、人民幣8.3百萬元、人民幣2.5百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣2.4百萬元。截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度，我們錄得每名移動廣告解決方案服務客戶產生的平均收益持續下降，主要是由於我們不斷擴充移動廣告解決方案服務及增加移動廣告解決方案服務的客戶基礎。截至二零二二年及二零二三年五月三十一日止五個月，每名移動廣告解決方案服務客戶產生的平均收益有所增加，主要是由於我們成功為營銷預算較高的客戶提供服務及一名新客戶(即客戶M)的營銷需求強勁。截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度及二零二二年及二零二三年五月三十一日止五個月，每名廣告分發服務客戶的平均總賬單分別約為人民幣1.4百萬元、人民幣1.9百萬元、人民幣3.3百萬元、人民幣7.3百萬元及人民幣8.7百萬元。於往績期間，平均總賬單大幅增加主要是由於我們成功為營銷預算較高及流量需求較大的客戶提供服務，以提升營運效率。

我們增加客戶支出的能力取決於各種主要因素，包括：(i)對最新市場趨勢及客戶不停轉變的需要及要求的見解；(ii)內容製作能力，以製作訂制且以目的為本的廣告，以招來及累積更多觀眾；及(iii)我們持續進行技術創新的能力，以提供更精確的廣告服務。

倘若對我們的客戶所涉及的行業實施任何規管，我們的經營及／或財務表現可能會受到不利影響。

## 財務資料

### 保留、深化及拓展與我們現有及新媒體夥伴的關係

我們直接向媒體發行商或間接從媒體代理購買廣告空間以於我們指定的的媒體平台投放移動廣告。截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年五月三十一日止五個月，我們分別為3名、5名、5名及6名媒體發行商的代分發商。媒體發行商通常營運多個內容不同的媒體平台以吸引習慣及喜好不同的移動用戶。於二零二三年五月三十一日，身為6名媒體發行商的分發商，我們可於彼等營運的超過30個媒體平台上投放移動廣告。倘任何媒體夥伴(特別是媒體發行商)與我們終止關係，我們可取得的廣告空間量或會減少及我們可能無法向客戶提供相同數量的廣告代理服務。

此外，我們尋求管理支付予媒體夥伴的用戶流量獲取成本，以提高溢利率。媒體夥伴可能不時提供返點。來自媒體夥伴的返點一般主要基於客戶消費總額釐定。我們亦可收取來自媒體夥伴的返點，該等返點乃根據我們媒體夥伴的商業考慮酌情決定。該等返點是通過(i)扣除我們應付彼等的賬款並作為我們的預付款項或(ii)以現金結算。我們收到的返點可能影響毛利率。就移動廣告解決方案服務客戶而言，該等返點抵銷我們部分流量獲取成本，從而降低我們的服務成本。就廣告分發服務客戶而言，該等返點作為收益確認，將導致收益增加。截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年五月三十一日止五個月，來自媒體夥伴的返點分別約人民幣92.0百萬元、人民幣132.5百萬元、人民幣99.8百萬元及人民幣51.5百萬元。更多詳情請見本文件附錄一會計師報告附註2(o)及3(b)(i)。然而，來自媒體夥伴的返點的任何重大波動可能對我們的收入及經營業績造成重大影響。

### 控制成本及開支的能力

截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年五月三十一日止五個月，流量獲取成本為服務成本的最大組成部分，分別佔截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度的服務成本約97.0%、96.7%、96.9%及97.4%。下表載列敏感性分析，說明於所示期間廣告流量獲取成本的假設波動對除所得稅前溢利的影響：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零二三年 五月三十一日
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	止五個月
	除所得稅前	除所得稅前	除所得稅前	除所得稅前
	溢利變動	溢利變動	溢利變動	溢利變動
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
+10%	(29,171)	(36,395)	(37,740)	(21,112)
+5%	(14,586)	(18,198)	(18,870)	(10,556)
-5%	14,586	18,198	18,870	10,556
-10%	29,171	36,395	37,740	21,112

## 財務資料

我們預期流量獲取成本將繼續為未來最重大的成本，尤其因移動廣告服務持續擴展。我們控制該等成本及開支的能力可能會對盈利能力造成重大影響。

### 稅收優惠待遇

我們的所得稅開支受到我們若干附屬公司享有的稅收優惠待遇所影響。具體而言，北京樂思創信被認定為高新技術企業，因此，由二零二零年十二月至二零二三年十二月，其享有15%的優惠稅率。根據霍爾果斯的規則及規例，(i)霍爾果斯樂創及霍爾果斯檸檬分別由二零一七年至二零二一年及二零二零年至二零二四年享有免稅期；及(ii)霍爾果斯樂創於二零二二年至二零二六年亦享有15%的優惠稅率。此外，於二零二二年一月一日至二零二四年十二月三十一日，北京樂效及湖南樂思創信享有20%的優惠所得稅稅率。此外，根據中國所得稅法及其相關規例，北京樂思創信所產生的合資格研發開支中額外75%可從應課稅收入扣除。根據《財政部、稅務總局、科技部關於加大支持科技創新稅前扣除力度公告[2022]第28號》，由二零二二年十月一日起，該扣稅率由75%增加至100%。根據財政部及稅務總局於二零二三年發佈的《財政部、稅務總局關於進一步完善研發費用稅前加計扣除政策公告[2023]第7號》，100%扣稅率為長期適用稅率。

### 主要會計政策及估計

我們乃基於根據本文件附錄一內會計師報告所載的重大會計政策編製的綜合財務報表對財務狀況及經營業績進行討論及分析。編製我們的個別及綜合財務資料需要我們於應用可能對我們的綜合業績有重大影響的若干主要會計政策時作出估計及判斷。我們的估計乃基於以往經驗及我們的管理層相信於當時情況下屬於合理的其他假設。業績可能與根據不同假設及條件作出的此等估計有所差異。以下論述提供有關我們主要會計政策的補充資料，其中若干資料需要我們的管理層作出估計及假設。

我們已識別若干相信對編製綜合財務報表最為重要的會計政策。部分會計政策涉及主觀假設與估計，且有關會計項目的複雜判斷。估計和判斷會被持續重新評估，並根據過往經驗和其他因素進行評價，包括在有關情況下相信為合理的行業慣例及未來事件的預測。我們並無改變我們在過往所做的重大假設或估計，且並無發現有關假設或估計存在任何重大誤差。在當前情況下，我們預計我們的假設或估計不會在未來發生重大變化。審閱我們的綜合財務報表時，閣下應考慮(i)重大會計政策；及(ii)履行履約責任會計判斷及估計之不確定因素主要來源。有關重大會計政策、估計、假設及判斷的詳情，請見本文件附錄一之會計師報告附註2及3。

## 財務資料

### 收益確認

我們主要透過提供移動廣告解決方案服務產生收益。我們確認收益的方法受我們在與客戶的每份合約中的角色影響。就本集團作為委託人的合約而言，我們按總額基準確認收益。至於本集團作為代理人的合約，我們按淨額基準確認收益。

我們提供移動廣告解決方案服務時，我們擔任委託人，是主要責任人，負責履行合約，且我們有權控制滿足客戶需要的內容生成過程。在服務交付予客戶之前，我們對指定服務具有控制權。我們在將服務轉移至客戶履行履約責任時確認收益。我們按總額基準確認與這些交易有關的所獲取收益及所產生成本。

我們提供廣告分發服務時，我們向客戶提供流量獲取服務，以便在客戶決定的媒體平台發佈廣告。在服務交付予客戶之前，我們對指定服務不具控制權。因此，我們擔任代理人，按淨額基準報告從客戶收到的金額及支付予媒體夥伴的與這些交易有關的金額。

#### **(i) 移動廣告解決方案服務(總額基準)**

我們向客戶提供移動廣告解決方案服務，以在我們媒體夥伴營運的媒體平台推廣其品牌、產品及／或服務。我們的服務包括移動營銷規劃、廣告素材製作、流量獲取、廣告投放、廣告優化、廣告活動管理及廣告分發。我們主要根據CPC、CPM、CPD、CPA及／或CPT基準的混合模式向客戶收費。

在移動廣告解決方案服務下，本集團為主要責任人，負責履行合約，並有權控制滿足客戶需要的內容生成過程。收益乃根據銷售總額(不包括增值稅或其他銷售稅)經扣除給予客戶的任何貿易折扣和回扣後釐定。本集團在指定服務交付予客戶前對該服務具有控制權，並擔當該等安排的委託人，因此按總額基準確認與該等交易有關的所獲取收益及所產生成本。

#### **(ii) 廣告分發服務(淨額基準)**

我們亦透過為客戶收購廣告空間並於媒體平台投放移動廣告來提供廣告分發服務。我們主要根據CPC、CPM、CPD、CPA及／或CPT基準的混合模式向客戶收費。

本集團在特定服務交付予客戶之前不對該服務擁有控制權。本集團委任代理，並按淨額基準呈報與該等交易有關的已收客戶金額及已付媒體夥伴金額。

## 財務資料

### 媒體夥伴的返點

我們將來自媒體夥伴的返點入賬列作毛額基礎下的服務成本減少(如我們作為委託人)，或入賬列作淨收入基礎下的收益(如我們作為代理人)。本集團從媒體夥伴賺取的返點有多種結構及比率，主要根據與該等媒體夥伴的合約條款、其適用的返點政策、本集團的業務表現及媒體夥伴設立的酌情獎勵計劃釐定。

本集團根據評估是否可能達到合約規定的廣告支出門檻，或是否可能符合其他基準或若干規定的分類，向媒體夥伴計提返點。此決定涉及重大判斷及估計。在作出此判斷及估計時，本集團根據過往經驗及定期監察返點政策內所設定的各項表現因素進行評估。實際返點可能高於或低於報告期末的估計，繼而將影響未來年度確認的收益或銷售成本，作為對迄今記錄的金額的調整。

誠如中國法律顧問告知，我們從媒體夥伴收取的返點及媒體合作夥伴提供的返點在所有重大方面並無違反任何適用的中國法律及法規，惟該等要約須經媒體夥伴或其分銷商與本集團明確協定，且收據及要約已分別如實記錄於本集團及媒體夥伴的賬簿內及相關發票已依法開具。據艾瑞諮詢報告所述，媒體夥伴或其分銷商向本集團提供的返點符合市場慣例。誠如中國法律顧問進一步告知，我們向客戶提供返點在所有重大方面均符合且並無違反任何適用中國法律及法規，前提是提供返點是本集團與客戶明確協定，我們支付的返點已如實記錄在賬簿並依法出具相關發票。根據艾瑞諮詢報告，我們向客戶提供返點與市場做法一致。詳情請參閱本文件「業務 — 定價模式 — 返點」。

在提供移動廣告解決方案服務時，我們從媒體合作夥伴收取的返點是基於客戶通過我們在相關媒體合作夥伴的媒體平台上的實際廣告支出的預定百分比，我們的媒體合作夥伴亦可能基於其商業考慮酌情向我們授予返點，該返點將用於抵銷我們的部分流量獲取成本。返點率由媒體合作夥伴每年根據媒體平台上獲取廣告空間的實際廣告支出及／或媒體合作夥伴設定的若干關鍵績效指標的履行程度、媒體合作夥伴在激勵、吸引及挽留客戶賬戶方面的銷售及營銷策略而設定。

於往績期間，來自媒體合作夥伴的返點以(i)扣除我們就收購所購買廣告空間應付彼等的賬款及作為我們的預付款項；或(ii)以現金結算。在若干情況下，我們可酌情向客戶提供返點，作為我們激勵活動的一部分。

在提供廣告分發服務時，媒體合作夥伴亦可能向我們授予返點，並於我們的綜合全面收益表中列作收益。

## 財務資料

我們可能會向客戶提供獎勵返點，向客戶提供的返點在移動廣告解決方案服務及廣告發佈服務下的相關承諾服務轉移予客戶時，於我們的綜合全面收益表中確認為收益扣減。

詳情請參閱本文件「業務—定價模式—返點」。

### 經營業績

下表呈列本集團截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度以及截至二零二二年及二零二三年五月三十一日止五個月的綜合業績概要，有關資料摘錄自本文件附錄一會計師報告所載的綜合財務資料，並應與其一併閱讀。

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日 止五個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益	377,667	470,180	492,570	173,760	260,073
服務成本	<u>(300,810)</u>	<u>(376,489)</u>	<u>(389,517)</u>	<u>(145,427)</u>	<u>(216,770)</u>
毛利	76,857	93,691	103,053	28,333	43,303
其他收入淨額	4,567	4,660	4,978	1,138	405
銷售及營銷開支	(2,951)	(3,863)	(4,244)	(1,338)	(1,373)
一般及行政開支	(22,059)	(23,910)	(26,054)	(10,272)	(10,249)
貿易及其他應收款項 減值虧損	<u>(1,722)</u>	<u>(7,677)</u>	<u>(5,129)</u>	<u>(2,382)</u>	<u>(6,380)</u>
經營溢利	54,692	62,901	72,604	15,479	25,706
財務成本	<u>(3,018)</u>	<u>(3,232)</u>	<u>(1,591)</u>	<u>(704)</u>	<u>(739)</u>
除所得稅前溢利	51,674	59,669	71,013	14,775	24,967
所得稅	<u>(1,901)</u>	<u>(2,181)</u>	<u>(2,706)</u>	<u>(134)</u>	<u>(969)</u>
年內／期內溢利	<u>49,773</u>	<u>57,488</u>	<u>68,307</u>	<u>14,641</u>	<u>23,998</u>
— 本公司權益股東	49,773	57,488	67,290	14,641	23,754
— 非控股權益	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,017</u>	<u>—</u>	<u>244</u>

## 財務資料

### 經營業績的主要組成部分

#### 收益

於往績期間，我們的收益主要來自提供移動廣告服務，特別是向直接廣告商及代其廣告商行事的廣告代理提供移動廣告解決方案服務。我們的客戶主要包括直接廣告商及廣告代理。詳情請見本文件「業務—我們的業務—業務模式」。

我們一般與客戶訂立年度框架協議，並主要按照CPC、CPM、CPD、CPA及／或CPT模式向彼等收費。受惠於客戶對移動廣告解決方案服務的需求日增，移動廣告解決方案服務所得收益佔比於截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度以及截至二零二二年及二零二三年五月三十一日止五個月有所增長。

下表載列所示期間按服務類型劃分及按收益確認方法劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零二零年		二零二一年		二零二二年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣千元	%								
移動廣告解決方案 服務(按總額基準)	343,438	90.9	433,250	92.1	454,156	92.2	160,705	92.5	246,749	94.9
廣告分發服務 (按淨額基準)	34,229	9.1	36,930	7.9	38,414	7.8	13,055	7.5	13,324	5.1
總計	<u>377,667</u>	<u>100.0</u>	<u>470,180</u>	<u>100.0</u>	<u>492,570</u>	<u>100.0</u>	<u>173,760</u>	<u>100.0</u>	<u>260,073</u>	<u>100.0</u>

受惠於客戶對移動廣告解決方案服務的需求日增，於往績期間，移動廣告解決方案服務所得收益佔總收益的比例日益增加且佔一大部分。此外，我們於往績期間的大部分交易中擔任主事人並擁有控制權，從該等交易產生的收益按總額基準列賬。我們亦藉收購媒體平台上進行移動廣告投放的廣告空間，僅為直接廣告商或廣告代理提供用戶流量獲取服務或廣告分發服務，當中我們擔任中介而非主事人，而由此所得的收益按淨額基準列賬。在此安排下，媒體夥伴返點(主要根據流量獲取成本總額的總支出計算)，以及來自媒體夥伴的酌情返點，確認為移動廣告解決方案服務的服務成本減少及廣告分發服務的收益。截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度以及截至二零二二年及二零二三年五月三十一日止五個月，(i)確認為移動廣告解決方案服務的服務成本減少的媒體夥伴返點分別約為人民幣55.0百萬元、人民幣71.3百萬元、人民幣48.6百萬元，人民幣34.4百萬元及人民幣49.5百萬元；及(ii)確認為

## 財務資料

廣告分發服務收益的媒體夥伴返點分別約為人民幣37.1百萬元、人民幣61.2百萬元、人民幣51.2百萬元，人民幣2.9百萬元及人民幣2.0百萬元。截至二零二一年十二月三十一日止年度，就我們移動廣告解決方案服務及廣告分發服務來自媒體夥伴的返點增加，乃主要由於增加向一位新媒體夥伴(為一家媒體發佈商並給予遠較優惠的返點政策)購買廣告空間及從中所獲返點增加。截至二零二二年十二月三十一日止年度，就我們移動廣告解決方案服務及廣告分發服務來自媒體夥伴的返點減少，乃主要由於增加向一般提供較少返點但支付條款較優惠的媒體夥伴購買廣告空間，及減少向給予較優惠返點政策的媒體發佈商購買廣告空間。截至二零二二年及二零二三年五月三十一日止五個月，確認為移動廣告解決方案服務收益服務成本減少媒體夥伴的返點增加，乃主要是由於以現金結付的返點增加，即與服務成本增加一致。詳情請參閱本節「主要會計政策及估計」及本文件附錄一會計師報告附註3，以了解有關收益確認政策的更多詳情。

我們的收益主要來自移動廣告解決方案服務，該等收益經歷持續增長，由截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣343.4百萬元增加至截至二零二一年十二月三十一日止年度約人民幣433.3百萬元、並進一步增加至截至二零二二年十二月三十一日止年度的約人民幣454.2百萬元。在管理層不斷努力擴張移動廣告解決方案服務下，於同期，移動廣告解決方案服務所得收益佔比分別持續由佔本集團總收益約90.9%增加至92.1%，再增加至92.2%。移動廣告解決方案服務所得收益由截至二零二二年五月三十一日止五個月約人民幣160.7百萬元增加至截至二零二三年五月三十一日止五個月約人民幣246.7百萬元，分別佔本集團總收益約92.5%及94.9%。

下表載列所示期間按客戶類別劃分來自移動廣告服務的收益：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零二零年		二零二一年		二零二二年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣千元	%								
直接廣告商	304,778	80.7	338,760	72.0	370,518	75.2	127,610	73.4	216,039	83.1
廣告代理	72,889	19.3	131,420	28.0	122,052	24.8	46,150	26.6	44,034	16.9
<b>總計</b>	<b>377,667</b>	<b>100.0</b>	<b>470,180</b>	<b>100.0</b>	<b>492,570</b>	<b>100.0</b>	<b>173,760</b>	<b>100.0</b>	<b>260,073</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

下表載列我們於所示期間按客戶類別劃分的移動廣告服務客戶數目明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日 止五個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	客戶數目	客戶數目	客戶數目	客戶數目	客戶數目
直接廣告商	135	156	197	92	94
廣告代理	103	85	98	40	25
<b>總計</b>	<b>238</b>	<b>241</b>	<b>295</b>	<b>132</b>	<b>119</b>

於往績期間，直接廣告商數目持續增加。該變動主要是由於我們擴充移動廣告解決方案服務，令移動廣告解決方案服務的客戶數目增加。

於往績期間，管理層決定深化與直接客戶的業務關係，以從直接客戶吸納更多廣告預算，並縮減與廣告預算相對較低的廣告代理接洽的工作，以降低管理成本，提高營運效益及盈利能力。因此，截至二零二一年十二月三十一日止年度，廣告代理數目減少。截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度，來自廣告代理的收益分別約為人民幣72.9百萬元、人民幣131.4百萬元及人民幣122.1百萬元。截至二零二零年十二月三十一日止年度至截至二零二一年十二月三十一日止年度，來自廣告代理的收益增加，主要是由於我們努力服務營銷預算較高的廣告代理，該收益於截至二零二二年十二月三十一日止年度維持相對穩定。截至二零二二年及二零二三年五月三十一日止五個月，來自廣告代理的收益總額分別約為人民幣46.2百萬元及人民幣44.0百萬元，維持相對穩定。

## 財務資料

客戶在廣泛的垂直行業中營運，於往績期間，超過50%的收益來自科技及互聯網服務行業的客戶，包括我們部分大客戶，即客戶A、客戶B、客戶D、客戶H及客戶M，其餘則分佈在各個不同行業，如遊戲、金融服務及電商行業。於往績期間，本集團傾向為營銷預算高及有需求流量的客戶提供服務，同時繼續做好營銷工作，以探索新客戶及擴闊客戶群的垂直行業，以分散風險。下表載列所示期間我們按客戶垂直行業劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零二零年		二零二一年		二零二二年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣千元	% <sup>(4)</sup>	人民幣千元	% <sup>(4)</sup>	人民幣千元	% <sup>(4)</sup>	人民幣千元	%	人民幣千元	%
科技及互聯網服務 <sup>(1)</sup>	295,907	78.4	305,779	65.0	272,982	55.4	100,107	57.6	192,341	74.0
遊戲	874	0.2	3,893	0.8	16,724	3.4	1,295	0.8	719	0.3
金融服務	6,955	1.9	4,684	1.0	3,586	0.7	995	0.6	216	0.1
印刷媒體	136	0.0	99	0.0	13,721	2.8	1,524	0.9	16,987	6.5
電商	582	0.2	6,376	1.4	18,855	3.8	9,268	5.4	168	0.1
醫療健康	—	0.0	7,374	1.6	6,465	1.3	3,988	2.3	92	0.0
旅遊	171	0.0	1,162	0.2	27,568	5.6	7,866	4.5	38	0.0
能源	—	0.0	6,114	1.3	9,681	2.0	2,270	1.3	5,477	2.1
其他 <sup>(2)</sup>	153	0.0	3,279	0.7	936	0.2	297	0.2	1	0.0
廣告代理 <sup>(3)</sup>	72,889	19.3	131,420	28.0	122,052	24.8	46,150	26.4	44,034	16.9
	<u>377,667</u>	<u>100.0</u>	<u>470,180</u>	<u>100.0</u>	<u>492,570</u>	<u>100.0</u>	<u>173,760</u>	<u>100.0</u>	<u>260,073</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 包括提供各種產品及服務的科技公司，包括應用程式商店、社交平台、搜尋引擎、視頻分享及瀏覽應用程式、新聞應用程式等。
- (2) 其他主要包括教育、房地產、商業服務、運動及餐飲等行業。
- (3) 該等廣告代理商代表其來自不同行業的廣告客戶委聘我們提供廣告服務。
- (4) 可能有湊整誤差，若干數字標記為「0.0%」。

## 財務資料

下表說明於往績期間總賬單金額與按淨額列賬的廣告分發服務收益的對賬：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日 止五個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
總賬單金額	285,896	357,883	377,691	124,922	128,774
減：媒體夥伴的流量獲取 成本	<u>251,667</u>	<u>320,953</u>	<u>339,277</u>	<u>111,867</u>	<u>115,450</u>
	<u>34,229</u>	<u>36,930</u>	<u>38,414</u>	<u>13,055</u>	<u>13,324</u>

廣告分發服務截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度以及截至二零二二年及二零二三年五月三十一日止五個月，按淨額基準對賬的總賬單金額的毛利率(按總賬單金額扣除服務成本除以總賬單金額計算)分別為約12.0%、10.3%、10.2%、10.5%及10.3%。

截至二零二一年十二月三十一日止年度的毛利率減少，主要是由於來自若干媒體夥伴的返點減少，且條款更優惠，因為我們減少了從此類媒體合作夥伴購買廣告空間。

### 服務成本

服務成本主要包括流量獲取成本、視頻製作成本及僱員福利開支。於往績期間，流量獲取成本佔服務成本的最大部分。截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度，流量獲取成本分別為約人民幣291.7百萬元、人民幣364.0百萬元、人民幣377.4百萬元、人民幣140.8百萬元及人民幣211.1百萬元。佔同期總服務成本分別約97.0%、96.7%、96.9%、96.8%及97.4%。

## 財務資料

下表載列所示期間按性質劃分的服務成本明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零二零年		二零二一年		二零二二年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣千元	%								
流量獲取成本	291,712	97.0	363,951	96.7	377,395	96.9	140,812	96.8	211,123	97.4
僱員福利開支	6,342	2.1	9,417	2.5	8,826	2.3	3,702	2.6	3,463	1.6
視頻製作成本	2,053	0.7	2,305	0.6	2,569	0.6	570	0.4	1,716	0.8
折舊及攤銷費用	703	0.2	816	0.2	727	0.2	343	0.2	468	0.2
<b>總計</b>	<b>300,810</b>	<b>100.0</b>	<b>376,489</b>	<b>100.0</b>	<b>389,517</b>	<b>100.0</b>	<b>145,427</b>	<b>100.0</b>	<b>216,770</b>	<b>100.0</b>

流量獲取成本主要指我們自媒體夥伴購買廣告空間的成本。流量獲取成本可能因若干因素而有所不同，包括但不限於媒體平台、購買的用戶流量總額、特定廣告位、廣告活動的時間及持續時間以及媒體夥伴不同的定價政策。於往績期間，流量獲取成本佔總服務成本比例相當大，乃由於我們一般自媒體夥伴獲取廣告空間以發佈客戶的移動廣告。

流量獲取成本波動與移動廣告解決方案服務所得收益大致同步，不包括作為獨立服務的廣告優化服務，其不需要我們購買廣告空間。就作為獨立服務的廣告優化服務而言，我們不會購買廣告空間，因此不會產生流量獲取成本。鑑於優化師負責提供廣告優化服務，提供廣告優化服務的成本將包括在往績期間的僱員福利開支。

來自媒體夥伴的返點主要是基於我們流量獲取成本總額的總開支，該返點局部抵銷我們部分流量獲取成本。根據總額法計算的有關返點於綜合全面收益表記錄為服務成本扣減，而倘根據淨額法計算，則記錄為收益增加。截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度以及截至二零二二年及二零二三年五月三十一日止五個月，根據總額法及淨額法，來自媒體夥伴的返點總額分別錄得為約人民幣92.0百萬元、人民幣132.5百萬元、人民幣99.8百萬元、人民幣37.3百萬元及人民幣51.5百萬元，即佔我們總賬單約14.6%、16.7%、12.0%、13.1%及13.7%。截至二零二零年至二零二一年十二月三十一日止年度以及截至二零二二年及二零二三年五月三十一日止五個月，我們自媒體夥伴及分發商收到的返點波動，基本上與總賬單金額改變一致，而截至二零二二年十二月三十一日止年度，自媒體夥伴收到的返點減少，主要是由於向一般提供較少返點的媒體代理購買廣告空間的比例增加以及以更優惠條款自若干媒體夥伴收到的返點減少，因為我們減少從該等媒體夥伴購買廣告空間。

## 財務資料

截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度以及截至二零二二年及二零二三年五月三十一日止五個月，本集團扣除返點後的流量獲取成本分別約為人民幣236.7百萬元、人民幣292.7百萬元、人民幣328.8百萬元、人民幣106.4百萬元、人民幣162.7百萬元。增幅大致與移動廣告解決方案服務產生的收益一致。

僱員福利開支主要包括工資、薪金、花紅、社會保險及住房福利。本集團的僱員福利開支由截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣6.3百萬元增加至截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣9.4百萬元，佔同期的服務成本約2.1%及2.5%，乃主要由於營業及內容製作團隊的員工人數增加。本集團的僱員福利開支維持穩定，於截至二零二一年十二月三十一日止年度約為人民幣9.4百萬元及於截至二零二二年十二月三十一日止年度為人民幣8.8百萬元及截至二零二二年五月三十一日止五個月約人民幣3.7百萬元及截至二零二三年五月三十一日止五個月約人民幣3.5百萬元，佔同期服務成本分別約2.5%、2.3%、2.6%及1.6%。

### 毛利及毛利率

我們的毛利包括收益減服務成本。截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度，我們的毛利持續增加，分別為約人民幣76.9百萬元、人民幣93.7百萬元及人民幣103.1百萬元。截至二零二二年及二零二三年五月三十一日止五個月，我們亦錄得毛利有所增加，分別為約人民幣28.3百萬元及人民幣43.3百萬元。該增加主要是由於提供移動廣告解決方案服務產生的毛利增加。毛利率指毛利除以總收益(以百分比表示)。截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度，我們的毛利率維持穩定，即分別為約20.4%、19.9%、20.9%、16.3%及16.7%。

下表載列所示期間按服務組合劃分的毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零二零年		二零二一年		二零二二年		二零二二年		二零二三年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
移動廣告解決方案										
服務	42,628	12.4	56,761	13.1	64,639	14.2	15,278	9.5	29,979	12.1
廣告分發服務 <sup>(附註)</sup>	34,229	100.0	36,930	100.0	38,414	100.0	13,055	100.0	13,324	100.0
總計	<u>76,857</u>	<u>20.4</u>	<u>93,691</u>	<u>19.9</u>	<u>103,053</u>	<u>20.9</u>	<u>28,333</u>	<u>16.3</u>	<u>43,303</u>	<u>16.7</u>

附註：當我們只向客戶提供流量獲取服務時，我們擔任中介人，其中流量獲取成本直接從總賬單扣除，並且我們不分錄服務成本。

## 財務資料

就移動廣告解決方案服務而言，我們的毛利率於往績期間持續增加，主要是由於(i)管理層不斷努力擴大我們的移動廣告解決方案服務，為營銷預算較高及有流量需求的客戶提供服務；及(ii)我們在截至二零二零年十二月三十一日止年度開展移動廣告解決方案服務，並向部分客戶提供廣告優化服務，當中不要求獲取廣告空間，其佔我們服務成本相當大的比重。請參閱本文件「業務－廣告優化」。

### 其他淨收入

其他淨收入包括利息收入、額外可扣減增值稅及其他。其他一般包括非營運開支。

下表載列所示期間的其他淨收入明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日 止五個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
利息收入	379	210	146	97	102
額外可扣減增值稅	4,313	4,753	3,794	1,212	871
其他 <sup>(附註)</sup>	<u>(125)</u>	<u>(303)</u>	<u>1,038</u>	<u>(171)</u>	<u>(568)</u>
<b>總計</b>	<b><u>4,567</u></b>	<b><u>4,660</u></b>	<b><u>4,978</u></b>	<b><u>1,138</u></b>	<b><u>405</u></b>

附註：截至二零二二年十二月三十一日止年度，其他主要包括收回壞賬，其已於過往年度撇銷。

根據財政部、稅務總局、海關總署《關於深化增值稅改革有關政策的公告[2019]第39號》，本集團的附屬公司為現代服務公司，於二零二零年及二零二一年合資格享有出口增值稅的額外10%進項增值稅扣減。根據財政部、稅務總局《關於促進服務業領域困難行業紓困發展有關增值稅政策公告2022年第11號》，上述政策延長至二零二二年十二月三十一日。根據財政部、稅務總局《關於明確增值稅小規模納稅人減免增值稅等政策的公告2023年第1號》，本集團的附屬公司為現代服務公司，於截至二零二三年十二月三十一日止年度合資格享有銷項增值稅的額外5%進項增值稅扣減。額外抵扣確認為其他收入。

## 財務資料

其他收入淨額維持相對穩定，截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度分別約為人民幣4.6百萬元、人民幣4.7百萬元及人民幣5.0百萬元。其他收入淨額由截至二零二二年五月三十一日止五個月的人民幣1.1百萬元明顯下跌至截至二零二三年五月三十一日止五個月的人民幣0.4百萬元。主要是由於額外可扣減增值稅減少。

### 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支主要包括僱員福利開支、酬酢開支及差旅開支。其他開支包括辦公室開支、快遞費用及折舊。

下表載列所示期間的銷售及營銷開支明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日 止五個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
僱員福利開支	2,690	3,194	4,020	1,271	1,266
酬酢開支	132	438	124	35	27
差旅開支	88	119	23	5	53
其他	41	112	77	27	27
總計	<u>2,951</u>	<u>3,863</u>	<u>4,244</u>	<u>1,338</u>	<u>1,373</u>

我們的銷售及營銷開支由截至二零二零年十二月三十一日止年度約人民幣3.0百萬元增加至截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣3.9百萬元，增幅為約30.9%，主要由於銷售及營銷員工人數上升及酬酢開支，加上上述原因導致截至二零二零年十二月三十一日止年度的僱員福利開支的基數相對較低。銷售及營銷開支由截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣3.9百萬元增加約7.7%至截至二零二二年十二月三十一日止年度的約人民幣4.2百萬元，相對維持穩定。截至二零二一年十二月三十一日止年度，酬酢開支較截至二零二零年十二月三十一日止年度大幅增加，主要是由於應對COVID-19疫情的控制措施在二零二一年放寬，使我們的業務及社交活動增加。截至二零二二年十二月三十一日止年度，酬酢開支較截至二零二一年十二月三十一日止年度大幅減少，主要是由於收緊成本控制管理的內部政策及在二零二二年再次爆發COVID-19。截至二零二二年及二零二三年五月三十一日止五個月，銷售及營銷開支分別為約人民幣1.3百萬元及人民幣1.4百萬元，並維持相對穩定。

## 財務資料

### 一般及行政開支

一般及行政開支主要包括研發開支，高級管理層及行政人員的僱員福利開支及專業費用。研發開支主要包括為升級內部信息技術系統而委聘第三方軟件開發服務商所產生的開支。一般及行政開支於截至二零二零年十二月三十一日止年度約為人民幣22.1百萬元，主要由於就尋求在美國上市以獲取美國的資本的可能性而委聘專業人士提供意見，而在考慮中美關係惡化後，我們決定不作進一步行動。該上市計劃屬初步構思，我們未有向任何監管機關提交上市申請。一般及行政開支增加約8.4%至截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣23.9百萬元，主要由於有關[編纂]的專業費用增加，以及僱員福利開支增加，因為中國政府在二零二零年因COVID-19而一次性地豁免部分社會保險供款，惟被研發開支減少所抵銷，因為第三方軟件開發服務供應商在二零二一年第二季度完成了我們的自主研發平台的系統升級外包項目，該項目旨在滿足我們的營運需求，並且是因應媒體夥伴的系統升級而進行。一般及行政開支由截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣23.9百萬元增加約9.2%至截至二零二二年十二月三十一日止年度的人民幣26.1百萬元，主要由於與[編纂]有關的專業費用增加，被僱員福利開支減少抵銷。僱員福利開支由截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣4.2百萬元減少約31.0%至截至二零二二年十二月三十一日止年度的人民幣2.9百萬元，主要是由於我們將視頻製作基地由北京搬遷至長沙，長沙的勞工成本較北京低。截至二零二二年及二零二三年五月三十一日止五個月，一般及行政開支分別為約人民幣10.3百萬元及人民幣10.2百萬元，並維持相對穩定。

## 財務資料

下表載列所示期間期間的一般及行政開支明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日 止五個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
僱員福利開支	3,407	4,242	2,879	957	901
研發開支	12,485	7,532	7,478	2,879	2,569
專業費用	3,683	8,830	13,273	5,764	5,215
折舊	263	387	512	133	406
物業公用設施開支	808	655	368	181	119
辦公室開支	406	593	430	60	111
酬酢開支	263	388	365	67	530
租賃開支	205	163	297	116	174
差旅開支	311	412	237	84	199
其他 <sup>(附註)</sup>	228	708	215	31	25
<b>總計</b>	<b>22,059</b>	<b>23,910</b>	<b>26,054</b>	<b>10,272</b>	<b>10,249</b>

附註：其他包括服務費、會議室預訂費、速遞費、翻新開支等。

### 貿易及其他應收款項減值虧損

本集團的管理層定期審查我們逾期結餘的可收回性，並在適當時對該等貿易應收款項作出減值撥備。我們在經營過程中可能會面臨可收回性風險。於往績期間，我們為貿易及其他應收款項作出充分撥備。貿易及其他應收款項減值虧損包括貿易及其他應收款項減值虧損撥備。下表載列所示期間的有關明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日 止五個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
減值虧損撥備					
— 貿易應收款項	1,319	5,594	1,948	2,812	2,078
— 其他應收款項	403	2,083	3,181	(430)	4,302
	<u>1,722</u>	<u>7,677</u>	<u>5,129</u>	<u>2,382</u>	<u>6,380</u>

## 財務資料

對於定期付款的客戶，我們一般參照(其中包括)本集團過往信貸虧損經驗來評估預期信貸虧損，並就客戶特定因素以及當前和預測整體經濟狀況的評估作出調整。截至二零二零年十二月三十一日止年度，貿易及其他應收款項減值虧損撥備約為人民幣1.7百萬元，主要是由於貿易應收款項結餘上升。截至二零二一年十二月三十一日止年度增加至約人民幣7.7百萬元，主要是由於貿易及其他應收款項的結餘賬齡悠久。截至二零二二年十二月三十一日止年度，減值虧損撥備減少至約人民幣5.1百萬元，主要是由於賬齡悠久貿易應收款項減少。截至二零二二年及二零二三年五月三十一日止五個月，我們錄得減值虧損撥備有所增加，分別為約人民幣2.4百萬元及人民幣6.4百萬元，主要是由於貿易及其他應收款項的結餘賬齡悠久。

### 財務成本

財務成本包括(i)銀行貸款的利息開支，(ii)本集團獲提供的無擔保主要管理人員貸款的利息開支，(iii)其他無擔保借款的利息開支，其中包括向非金融機構的借款，(iv)保理融資的利息開支，及(v)租賃負債。財務成本由截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣3.0百萬元增加至截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣3.2百萬元，並維持相對穩定。財務成本由截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣3.2百萬元減少至截至二零二二年十二月三十一日止年度的約人民幣1.6百萬元，主要是由於銀行借款減少。截至二零二二年及二零二三年五月三十一日止五個月，財務成本分別為約人民幣0.7百萬元及人民幣0.7百萬元，維持相對穩定。下表載列所示期間的財務成本明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月	
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
利息開支：					
— 銀行貸款	2,632	2,731	1,434	637	689
— 無擔保主要管理人員 貸款	35	228	—	—	—
— 其他無擔保借款	239	83	—	—	—
— 保理融資	50	54	—	—	—
租賃負債	62	136	157	67	50
<b>總計</b>	<b>3,018</b>	<b>3,232</b>	<b>1,591</b>	<b>704</b>	<b>739</b>

## 財務資料

### 所得稅

所得稅開支包括於中國的即期稅項及遞延稅項。截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度以及截至二零二二年及二零二三年五月三十一日止五個月，所得稅開支分別為約人民幣1.9百萬元、人民幣2.2百萬元、人民幣2.7百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣1.0百萬元。我們於不同省份按不同稅率繳納所得稅。

下表載列所示期間的所得稅開支明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日 止五個月	
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元
即期稅項	1,734	2,350	2,450	1,404	1,174
遞延稅項	167	(169)	256	(1,270)	(205)
總計	<u>1,901</u>	<u>2,181</u>	<u>2,706</u>	<u>134</u>	<u>969</u>

截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度，實際所得稅率分別約為3.7%、3.7%及3.8%，維持相對穩定。截至二零二二年及二零二三年五月三十一日止五個月，實際所得稅率約為0.9%及3.9%。實際所得稅率下降主要是由於我們若干附屬公司於往績期間享有所得稅免稅期。詳情請參閱本節「經營業績的主要組成部分—中國企業所得稅」。於往績期間及截至最後可行日期，概無與相關稅務機關的爭議或未解決事項。

於往績期間，本集團已就研發（「研發」）開支額外稅務扣減作出額外撥備。若干研發服務承包商並未向主管部門登記研發合約。根據中國適用規則及法規，我們的研發開支未必獲認可為合資格享有額外扣稅的研發開支。然而，該撥備將於成功登記研發合約後撥回。於最後可行日期，(i)兩份研發合約的備案及登記程序尚未完成，但承包商已向主管當局提交所有必要申請；及(ii)一份研發合約無法提交作備案及登記。與該三份研發合約有關的申報扣稅總額約為人民幣539,000元。我們就該研發開支申報扣稅時可能少繳稅項。根據《中國稅收徵收管理法(2015修正)》（「稅收徵收管理法」），(i)倘納稅人未有於指定時限內繳稅，稅務當局可能按遲交稅項金額的0.05%按日施加罰款；及(ii)倘納稅人少繳其於指定時限內應繳的稅項，並在稅務當局勒令於指定時限內繳付後仍未有繳稅，則須處以不少於該納稅人少繳稅項金額50%但不多於五倍的罰款。就此而言，倘本集團未有於稅務當局要求的時限內繳稅，則本集團截至二零二三年五月

## 財務資料

三十一日可能須就上述研發開支繳付約人民幣0.3百萬元至人民幣2.7百萬元的罰款。中國法律顧問已與國家稅務總局北京昌平區分局(負責本集團相關中國附屬公司稅務事宜的稅局及主管機關)副局長進行面談，並已通知副局長，若干研發合約尚未登記。誠如該稅局確認，倘本集團主動向稅局要求就尚未登記的研發合約所申報的扣稅(包括相關滯納金)付款，稅局將不會對本集團施加任何處罰。我們已就扣稅及相關滯納金付款向稅局提出要求，並已於二零二三年十月繳款。

本公司及附屬公司為於不同司法權區註冊成立的法團，其不同稅務規定於下文闡述：

### 開曼群島及英屬維爾京群島

本公司於開曼群島根據公司法註冊成立為獲豁免有限公司及據此毋須繳納開曼群島所得稅。另一方面，根據英屬維爾京群島規例及法規，本集團毋須於英屬維爾京群島繳納任何所得稅。

### 香港

於往績期間，概無計提香港利得稅撥備，因為本集團並無任何須繳納香港利得稅的任何應課稅收入。

### 中國企業所得稅

本集團就中國業務的所得稅撥備已根據年內估計應課稅溢利按適用稅率計算，此乃根據有關現行法例、詮釋及常規。誠如中國法律顧問告知，根據企業所得稅法，法定所得稅率為25%，除非另有規定，否則本集團在中國的成員公司須按25%的稅率繳納中國所得稅，符合高新技術企業條件的實體可享有15%的優惠稅率。由於北京樂思創信獲認可為高新技術企業，由二零二零年十二月至二零二三年十二月，其享有優惠稅率。此外，根據《關於新疆喀什霍爾果斯兩個特殊經濟開發區企業所得稅優惠政策的通知》及《關於加快喀什霍爾果斯經濟開發區建設的實施意見》，(i)霍爾果斯樂創及霍爾果斯檸檬分別在二零一七年至二零二一年及二零二零年至二零二四年期間免繳所得稅；及(ii)霍爾果斯樂創於二零二二年至二零二六年亦享有15%的優惠稅率。此外，於二零二一年一月一日至二零二二年十二月三十一日，北京樂效享有20%的優惠所得稅稅率。此外，根據中國所得稅法及其相關規例，北京樂思創信所產生的研發開支中額外75%可從應課稅收入扣除。根據《財政部、稅務總局、科技部關於加大支持科技創新稅前扣除力度公告[2022]第28號》，由二零二二年十月一日起，該扣稅率由75%增加至100%。根據財政部及稅務總局於二零二三年發佈的《財政部、稅務總局關於進一步完善研發

## 財務資料

費用稅前加計扣除政策公告[2023]第7號》，100%扣稅率為長期適用稅率。詳情請參閱本文件「監管概覽—有關稅務的法律及法規」。於往績期間及直至最後可行日期，我們並不知悉政府部門就我們遵守適用稅法及法規而將擬或已提起任何重大申索或行動。此外，我們已取得中國地方稅局的確認書，確認我們在指定期間並無未結付的應付稅項，我們亦無因違反適用規則及法規而須接受任何處罰。據中國法律顧問所告知，有關確認由主責當局出具。

### 年內／期內溢利

截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度以及截至二零二二年及二零二三年五月三十一日止五個月，純利分別約為人民幣49.8百萬元、人民幣57.5百萬元、人民幣68.3百萬元、人民幣14.6百萬元及人民幣24.0百萬元，代表純利率分別約為13.2%、12.2%、13.9%、8.4%及9.2%。往績期間的純利增幅基本上與收益及毛利增幅一致。

### 各期間的經營業績比較

截至二零二三年五月三十一日止五個月與截至二零二二年五月三十一日止五個月比較

#### 收益

我們的收益由截至二零二二年五月三十一日止五個月的約人民幣173.8百萬元增加約人民幣86.3百萬元或49.7%至截至二零二三年五月三十一日止五個月的約人民幣260.1百萬元。該增加乃主要由於客戶對我們移動廣告解決方案服務的需求增加。

#### 移動廣告解決方案服務所得收益

移動廣告解決方案服務所得收益由截至二零二零年五月三十一日止五個月的約人民幣160.7百萬元增加約人民幣86.0百萬元或53.5%至截至二零二三年五月三十一日止五個月的約人民幣246.7百萬元。該增加乃由於在管理層加大力度擴張廣告解決方案服務下，客戶的需求增加以及來自一名新客戶，客戶M強大的營銷需要。

#### 廣告分發服務所得收益

廣告分發服務所得收益由截至二零二二年五月三十一日止五個月的約人民幣13.1百萬元增加約人民幣0.2百萬元或1.5%至截至二零二三年五月三十一日止五個月的約人民幣13.3百萬元。該增加乃主要由於客戶對廣告分發服務的需求增加。

## 財務資料

### 服務成本

我們的服務成本由截至二零二二年五月三十一日止五個月的約人民幣145.4百萬元增加約人民幣71.4百萬元或49.1%至截至二零二三年五月三十一日止五個月的約人民幣216.8百萬元。該增加與同期提供移動廣告解決方案服務的收益增加一致。

### 毛利及毛利率

基於上文所述，我們的毛利由截至二零二二年五月三十一日止五個月的約人民幣28.3百萬元增加約人民幣15.0百萬元或53.0%至截至二零二三年五月三十一日止年度的約人民幣43.3百萬元，乃由於提供移動廣告解決方案服務所得毛利增加。截至二零二二年及二零二三年五月三十一日止五個月，我們的毛利率輕微增加，分別為16.3%及16.7%。

### 其他淨收入

我們的其他淨收入由截至二零二二年五月三十一日止五個月的約人民幣1.1百萬元下跌約人民幣0.7百萬元或63.6%至截至二零二三年五月三十一日止五個月的約人民幣0.4百萬元，主要是由於額外可扣減增值稅率減少。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至二零二二年五月三十一日止五個月的約人民幣1.3百萬元輕微增加約人民幣0.1百萬元或7.7%至截至二零二三年五月三十一日止五個月的約人民幣1.4百萬元，並相對地保持平穩。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至二零二二年五月三十一日止五個月的約人民幣10.3百萬元輕微下跌約人民幣0.1百萬元或1.0%至截至二零二三年五月三十一日止五個月的約人民幣10.2百萬元，並相對地保持平穩。

### 貿易及其他應收款項減值虧損

我們的貿易及其他應收款項減值虧損由截至二零二二年五月三十一日止五個月的約人民幣2.4百萬元增加約人民幣4.0百萬元或166.7%至截至二零二三年五月三十一日止五個月的約人民幣6.4百萬元。該增加主要是由於貿易及其他應收款項結餘賬齡有所上升。

### 財務成本

我們的財務成本由截至二零二二年五月三十一日止五個月的約人民幣704,000元增加約人民幣35,000元或5.0%至截至二零二三年五月三十一日止五個月的約人民幣739,000元，並相對地保持平穩。

## 財務資料

### 所得稅

我們的所得稅由截至二零二二年五月三十一日止五個月的約人民幣0.1百萬元增加約人民幣0.9百萬元或900%至截至二零二三年五月三十一日止五個月的約人民幣1.0百萬元，乃主要由於截至二零二三年五月三十一日止五個月的應課稅收入增加。截至二零二二年及二零二三年五月三十一日止五個月的實際稅率分別約為0.9%及3.9%。實際稅率較低主要是由於我們若干附屬公司於所涉期間享有免稅期。

### 期內溢利

基於上文所述，我們的期內溢利由截至二零二二年五月三十一日止五個月的約人民幣14.6百萬元增加約人民幣9.4百萬元或64.4%至截至二零二三年五月三十一日止五個月的約人民幣24.0百萬元。我們的純利率由截至二零二二年五月三十一日止五個月的約8.4%輕微增加至截至二零二三年五月三十一日止五個月的約9.2%。基本上與收益及毛利增幅一致。惟被貿易及其他應收款項的減值虧損增加及所得稅部分抵銷。

### 各年度的經營業績比較

截至二零二二年十二月三十一日止年度與截至二零二一年十二月三十一日止年度比較

#### 收益

我們的收益由截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣470.2百萬元增加約人民幣22.4百萬元或4.8%至截至二零二二年十二月三十一日止年度的約人民幣492.6百萬元。該增加乃主要由於客戶對我們移動廣告服務的需求增加。

#### 移動廣告解決方案服務所得收益

移動廣告解決方案服務所得收益由截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣433.3百萬元增加約人民幣20.9百萬元或4.8%至截至二零二二年十二月三十一日止年度的約人民幣454.2百萬元，管理層持續努力擴展移動廣告解決方案服務。移動廣告解決方案服務的客戶數目由截至二零二一年十二月三十一日止年度的52名增加至截至二零二二年十二月三十一日止年度的181名。截至二零二二年十二月三十一日止年度，移動廣告解決方案服務的客戶數目大幅增加，主要是由於88名廣告分發服務客戶轉至移動廣告解決方案服務，這有賴我們服務的成功及管理層不斷努力以及我們擴張業務所致。

## 財務資料

### 廣告分發服務所得收益

廣告分發服務所得收益由截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣36.9百萬元增加約人民幣1.5百萬元或4.1%至截至二零二二年十二月三十一日止年度的約人民幣38.4百萬元，維持相對穩定。

### 服務成本

我們的服務成本由截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣376.5百萬元增加約人民幣13.0百萬元或3.5%至截至二零二二年十二月三十一日止年度的約人民幣389.5百萬元，維持相對穩定。

### 毛利及毛利率

我們的基於上文所述，我們的毛利由截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣93.7百萬元增加約人民幣9.4百萬元或10.0%至截至二零二二年十二月三十一日止年度的約人民幣103.1百萬元，主要是由於提供移動廣告解決方案服務產生的毛利增加。我們的毛利率由截至二零二一年十二月三十一日止年度的約19.9%輕微增加至截至二零二二年十二月三十一日止年度的約20.9%。

### 其他淨收入

我們的其他淨收入由截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣4.7百萬元增長約人民幣0.3百萬元或6.4%至截至二零二二年十二月三十一日止年度的約人民幣5.0百萬元，並相對地保持平穩。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支於截至二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度相對維持穩定，分別錄得約人民幣3.9百萬元及人民幣4.2百萬元。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣23.9百萬元增加約人民幣2.2百萬元或9.2%至截至二零二二年十二月三十一日止年度的約人民幣26.1百萬元。該增加乃主要由於與[編纂]有關的專業費用增加，惟被僱員福利開支減少抵銷。

### 貿易及其他應收款項減值虧損

我們的貿易及其他應收款項減值虧損由截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣7.7百萬元減少約人民幣2.6百萬元或33.8%至截至二零二二年十二月三十一日止年度的約人民幣5.1百萬元。該減少乃主要由於賬齡逾期的貿易應收款項減少。

## 財務資料

### 財務成本

我們的財務成本由截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣3.2百萬元減少約人民幣1.6百萬元或50.0%至截至二零二二年十二月三十一日止年度的約人民幣1.6百萬元。該減少乃主要由於銀行借款減少。

### 所得稅

我們的所得稅由截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣2.2百萬元增加約人民幣0.5百萬元或22.7%至截至二零二二年十二月三十一日止年度的約人民幣2.7百萬元。實際稅率由截至二零二一年十二月三十一日止年度的約3.7%增加至截至二零二二年十二月三十一日止年度的約3.8%，維持穩定。

### 年內溢利

基於上文所述，我們的年內溢利由截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣57.5百萬元增加約人民幣10.8百萬元或18.8%至截至二零二二年十二月三十一日止年度的約人民幣68.3百萬元。純利率由截至二零二一年十二月三十一日止年度的約12.2%上升至截至二零二二年十二月三十一日止年度的約13.9%，升幅與收益及毛利增幅相符。

### 截至二零二一年十二月三十一日止年度與截至二零二零年十二月三十一日止年度比較

#### 收益

我們的收益由截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣377.7百萬元增加約人民幣92.5百萬元或24.5%至截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣470.2百萬元。該增加乃主要由於移動廣告解決方案服務所得收益增加。

#### 移動廣告解決方案服務所得收益

移動廣告解決方案服務所得收益由截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣343.4百萬元增加約人民幣89.8百萬元或26.2%至截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣433.3百萬元。該增加乃由於在管理層加大力度擴張廣告解決方案服務下，客戶的需求增加。移動廣告解決方案服務的客戶數目由截至二零二零年十二月三十一日止年度的35名增加至截至二零二一年十二月三十一日止年度的52名。

#### 廣告分發服務所得收益

廣告分發服務所得收益由截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣34.2百萬元增加約人民幣2.7百萬元或7.9%至截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣36.9百萬元。該增加乃主要由於客戶對廣告分發服務的需求增加。

## 財務資料

### 服務成本

我們的服務成本由截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣300.8百萬元增加約人民幣75.7百萬元或25.2%至截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣376.5百萬元。該增加與同期提供移動廣告解決方案服務的收益增加一致。

### 毛利及毛利率

基於上文所述，我們的毛利由截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣76.9百萬元增加約人民幣16.8百萬元或21.9%至截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣93.7百萬元，乃由於提供移動廣告解決方案服務所得毛利增加。截至二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度，我們的毛利率輕微減少，分別為約20.4%及19.9%。

### 其他淨收入

我們的其他淨收入由截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣4.6百萬元增加約人民幣0.1百萬元或2.0%至截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣4.7百萬元，維持相對穩定。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣3.0百萬元增加約人民幣0.9百萬元或30.9%至截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣3.9百萬元。該增加乃主要由於僱員福利開支的基數偏低，當中中國政府於二零二零年二月至十二月因COVID-19疫情而豁免部分社保供款於截至二零二一年十二月三十一日止年度無再作出該豁免，以及我們的銷售及營銷部門的銷售人員數目增加。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣22.1百萬元增加約人民幣1.8百萬元或8.1%至截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣23.9百萬元。該減少乃主要由於就[編纂]委聘專業人士以及因為中國政府在二零二零年因COVID-19而局部豁免社會保險供款在二零二一年不再存在而增加的僱員福利開支，惟被研發開支減少部分抵銷，因為本集團不再為二零二一年第二季度完成的自主開發平台委聘第三方軟件開發服務。

## 財務資料

### 貿易及其他應收款項減值虧損

我們的貿易及其他應收款項減值虧損由截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣1.7百萬元增加約人民幣6.0百萬元或345.8%至截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣7.7百萬元。該增加主要是由於貿易及其他應收款項結餘賬齡有所上升。

### 財務成本

我們的財務成本由截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣3.0百萬元增加約人民幣0.2百萬元或7.1%至截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣3.2百萬元，維持相對穩定。

### 所得稅

我們的所得稅由截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣1.9百萬元增加約人民幣0.3百萬元或14.7%至截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣2.2百萬元，乃主要由於截至二零二一年十二月三十一日止年度的應課稅收入增加。截至二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度的我們的實際稅率維持穩定，約為3.7%。

### 年內溢利

基於上文所述，我們的年內溢利由截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣49.8百萬元增加約人民幣7.7百萬元或15.5%至截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣57.5百萬元。我們的純利率由截至二零二零年十二月三十一日止年度的約13.2%輕微下跌至截至二零二一年十二月三十一日止年度的約12.2%。

### 流動資金及資本資源

於往績期間，我們主要通過經營活動產生的現金及銀行及其他貸款，及來自董事貸款為營運資金及其他流動資金需求提供資金。於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年五月三十一日，現金及現金等價物分別約為人民幣25.9百萬元、人民幣55.9百萬元、人民幣59.2百萬元及人民幣49.6百萬元。

我們的現金一直及預期將繼續主要用於為所需的營運資金提供資金，尤其是向媒體夥伴購買廣告空間及勞工成本，以及為其他經常性開支提供資金，以支持我們的業務擴展。

## 財務資料

下表載列所示期間的綜合現金流量表概要：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月	
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
營運資金變動前的					
經營現金流	57,782	72,398	79,667	18,628	32,972
營運資金變動	(71,479)	(28,727)	(64,375)	(10,334)	(39,059)
已付所得稅	(610)	(426)	(768)	(687)	(1,230)
<b>經營活動(所用)/所得 現金淨額</b>	<u>(14,307)</u>	<u>43,245</u>	<u>14,524</u>	<u>7,607</u>	<u>(7,317)</u>
投資活動所得/(所用)					
現金淨額	388	(155)	(24)	(28)	(55)
融資活動所得/(所用)					
現金淨額	3,804	(13,077)	(11,207)	(16,005)	(2,201)
現金及現金等價物 (減少)/增加淨額	(10,115)	30,013	3,293	(8,426)	(9,573)
年/期初的現金及現金等價物	36,016	25,896	55,908	55,908	59,195
外匯率變動的影響	(5)	(1)	(6)	(3)	(1)
<b>年末/期末的現金及 現金等價物</b>	<u>25,896</u>	<u>55,908</u>	<u>59,195</u>	<u>47,479</u>	<u>49,621</u>

## 財務資料

### 經營活動(所用)／所得現金淨額

我們主要通過提供移動廣告解決方案服務獲得經營活動現金流入。經營活動現金流出主要包括流量獲取成本、僱員福利開支、研發開支、專業費及其他經營開支。經營活動現金流量反映除所得稅前溢利，並就非現金或非經營項目(如貿易及其他應收款項減值虧損、折舊、財務成本、第三方利息收入、出售物業及設備的虧損淨額)及營運資金變動(包括貿易及其他應收款項、貿易及其他應付款項、受限制銀行存款、合約負債以及遞延收入變動)作出調整。

截至二零二三年五月三十一日止五個月，我們的經營活動所用現金淨額為約人民幣7.3百萬元。該現金流出淨額主要源於除所得稅前溢利約人民幣25.0百萬元，並主要就以下各項作出調整：(i)非現金或非經營項目，主要包括貿易及其他應收款項減值虧約人民幣6.4百萬元；折舊約人民幣0.9百萬元及財務成本約人民幣0.7百萬元(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易及其他應收款項變動約人民幣41.3百萬元；(b)貿易及其他應付款項變動約人民幣11.9百萬元；及(c)合約負債變動約人民幣14.1百萬元；及(iii)已付所得稅約人民幣1.2百萬元。我們計劃改善經營現金淨額狀況以應對我們預期產生的潛在現金流入淨額。鑒於我們的業務有所發展，我們預期從經營活動產生更多現金淨額及改善成本控制及經營成效，以改善經營上負現金流的狀況。有關業務展上未來計劃之詳情，請詳見本文件「業務 — 策略及未來計劃」一節。我們將採用更強化措施，利用經濟規模上的優勢，更有效地控制成本及經濟開支。此外，我們將更完善我們的流動性，為求為股東爭取更高的回報以及維持足夠的風險管理。我們將密切關注及管理貿易應收款之結付，而銷售部門與我們的客戶於結付當日進行積極及定期溝通以及與法律團隊一起評估適當的行動及在必要時採取適當的法律行動，以防止信貸虧損。我們亦會密切關注貿易應付款項之結付以達至更佳現金流狀況。由銷售及營銷部門根據我們的既定客戶信貸評估標準對新客戶進行信貸評估，包括潛在客戶的聲譽，其客戶基礎，現有負債狀況，財務及其他背景資料。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為約人民幣14.5百萬元。該現金流入淨額主要源於除所得稅前溢利約人民幣71.0百萬元，並主要就以下各項作出調整：(i)非現金或非經營項目，主要包括折舊約人民幣1.9百萬元及財務成本約人民幣1.6百萬元；(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易及其他應收款項變動約人民幣39.1百萬元；(b)貿易及其他應付款項變動約人民幣15.5百萬元；及(c)合約負債變動約人民幣9.7百萬元；及(iii)已付所得稅約人民幣0.8百萬元。

## 財務資料

截至二零二一年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為約人民幣43.2百萬元。該現金流入淨額主要源於除所得稅前溢利約人民幣59.7百萬元，並主要就以下各項作出調整：(i)非現金或非經營項目，主要包括貿易及其他應收款項減值虧損約人民幣7.7百萬元、折舊約人民幣1.9百萬元及財務成本約人民幣3.2百萬元；(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易及其他應收款項變動約人民幣54.6百萬元；(b)貿易及其他應付款項變動約人民幣22.7百萬元；及(c)合約負債變動約人民幣3.1百萬元；及(iii)已付所得稅約人民幣0.4百萬元。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為約人民幣14.3百萬元。該現金流出淨額主要源於除所得稅前溢利約人民幣51.7百萬元，並主要就以下各項作出調整：(i)非現金或非經營項目，主要包括貿易及其他應收款項減值虧損約人民幣1.7百萬元、折舊約人民幣1.6百萬元、財務成本約人民幣3.0百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易及其他應收款項變動約人民幣37.5百萬元；(b)貿易及其他應付款項變動約人民幣29.5百萬元；及(c)合約負債變動約人民幣4.4百萬元；及(iii)已付所得稅約人民幣0.6百萬元。

### 投資活動所得／(所用)現金淨額

截至二零二三年五月三十一日止五個月，我們的投資活動所用現金淨額為約人民幣55,000百萬元。該現金流出淨額主要源於就購買物業及設備支付約人民幣55,000元。

我們的投資活動所用現金主要反映用於購買物業及設備以及貸款予第三方的現金。我們的投資活動所得現金主要包括第三方償還貸款所得款項以及向第三方收取的利息。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為約人民幣24,000元。該現金流出淨額主要源於購置物業及設備約人民幣38,000元。被銷售物業及設備所得款項約人民幣14,000元所抵銷。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額約為人民幣0.2百萬元。該現金流出淨額主要源於(i)貸款予第三方約人民幣44.0百萬元，及(ii)購買物業及設備約人民幣0.4百萬元。該現金流出淨額被(i)第三方償還貸款約人民幣44.0百萬元，及(ii)向第三方收取的利息約人民幣0.2百萬元所抵銷。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所得現金淨額約為人民幣0.4百萬元。該現金流入淨額主要源於(i)第三方償還貸款約人民幣94.7百萬元，及(ii)向第三方收取的利息約人民幣0.1百萬元。該現金流入淨額被(i)貸款予第三方約人民幣94.2百萬元，及(ii)購買物業及設備約人民幣0.2百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 融資活動所得／(所用)現金淨額

截至二零二三年五月三十一日止五個月，我們的融資活動所用現金淨額為約人民幣2.2百萬元。該現金流出淨額主要源於(i)償還銀行及其他貸款約人民幣10.9百萬元；(ii)已付租賃租金的資本部分約人民幣1.0百萬元；(iii)支付利息約人民幣0.5百萬元；及(iv)已付[編纂]約人民幣[編纂]百萬元。該現金流出淨額被銀行及其他貸款所得款項約人民幣10.9百萬元部分抵銷。

我們的融資活動的現金流入主要包括借款。我們的融資活動的現金流出主要用於償還借款、支付利息、支付交易費用及已付租賃租金的資本部分。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為約人民幣11.2百萬元。該現金流出淨額主要源於(i)償還銀行及其他貸款約人民幣35.5百萬元；(ii)已付租賃租金的資本部分約人民幣1.9百萬元；(iii)支付利息約人民幣1.2百萬元；及(iv)已付[編纂]約人民幣[編纂]百萬元。該現金流出淨額被銀行及其他貸款所得款項約人民幣28.6百萬元部分抵銷。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所用現金淨額約為人民幣13.1百萬元。該現金流出淨額主要源於(i)償還銀行及其他貸款約人民幣137.7百萬元；(ii)已付租賃租金的資本部分約人民幣1.4百萬元；(iii)支付利息約人民幣2.0百萬元；(iv)已付交易費用約人民幣1.2百萬元；及(v)已付[編纂]約人民幣0.7百萬元。該現金流出淨額被銀行及其他貸款所得款項約人民幣129.9百萬元部分抵銷。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所得現金淨額約為人民幣3.8百萬元。該現金流入淨額主要源於銀行及其他貸款所得款項約人民幣102.1百萬元，惟被(i)償還銀行及其他貸款約人民幣94.2百萬元；(ii)已付租賃租金的資本部分約人民幣1.4百萬元；(iii)已付利息約人民幣2.2百萬元；及(iv)已付交易費用約人民幣0.5百萬元部分抵銷。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表的主要部分

#### 流動資產淨值

下表列載於以下所示日期我們的流動資產及流動負債的詳情：

	於十二月三十一日			於	於
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 五月三十一日 人民幣千元	二零二三年 九月三十日 人民幣千元 (未經審核)
<b>流動資產</b>					
貿易及其他應收款項	355,262	404,014	439,893	476,259	539,486
受限制銀行存款	423	—	5	1	7
現金及現金等價物	25,896	55,908	59,195	49,621	14,573
流動資產總額	<u>381,581</u>	<u>459,922</u>	<u>499,093</u>	<u>525,881</u>	<u>554,066</u>
<b>流動負債</b>					
貿易及其他應付款項	82,750	106,799	92,190	81,332	68,109
合約負債	12,996	16,136	6,394	20,454	24,892
銀行及其他貸款	47,684	39,876	33,180	33,280	50,460
租賃負債	647	1,607	2,282	1,866	1,161
應付所得稅	2,150	4,074	5,756	5,700	6,914
遞延收入	423	—	—	—	—
流動負債總額	<u>146,650</u>	<u>168,492</u>	<u>139,802</u>	<u>142,632</u>	<u>151,536</u>
<b>流動資產淨值</b>	<u>234,931</u>	<u>291,430</u>	<u>359,291</u>	<u>383,249</u>	<u>402,530</u>
<b>淨資產</b>	<u>236,057</u>	<u>293,544</u>	<u>361,774</u>	<u>385,676</u>	<u>404,317</u>

我們的流動資產淨值由二零二零年十二月三十一日的約人民幣234.9百萬元增加至二零二一年十二月三十一日的約人民幣291.4百萬元，主要由於貿易及其他應收款項增加，令流動資產增加，惟被貿易及其他應付款項增加所導致的流動負債增加部分抵銷。其進一步增至二零二二年十二月三十一日約人民幣359.3百萬元，主要因銀行及其他貸款及合約負債減少令流動負債減少以及貿易及其他應收款項增加令流動資產增加所致。我們的流動資產淨值保持相對穩定，於二零二三年二月二十八日微增至約人民幣369.4百萬元。於二零二三年五月三十一日，流動資產淨值析別為約增加至人民幣383.2百萬元，該增加主要由於流動資產增加(主要由於貿易及其他應收款項增加)，使其因流動負債增加(主要由於合約負債增加)而被部分抵銷。於二零二三年九月三十日，我們的

## 財務資料

流動資產淨值進一步增加至約人民幣402.5百萬元。該增幅主要是由於流動資產增加(主要因為貿易及其他應收款項增加)，惟被流動負債增加(主要因為銀行及其他貸款增加)抵銷部分。

我們的淨資產從二零二零年十二月三十一日的約人民幣236.1百萬元增長至二零二一年十二月三十一日的約人民幣293.5百萬元，主要由於我們二零二一年的年度溢利約人民幣57.5百萬元。於二零二二年十二月三十一日，我們的淨資產增至約人民幣361.8百萬元，主要由於我們的年度溢利約人民幣68.3百萬元。於二零二三年五月三十一日，我們錄得資產淨值為約人民幣385.7百萬元，增加主要由於年內溢利約人民幣24.0百萬元。

### 貿易及其他應收款項

下表載列於各所示日期我們的貿易及其他應收款項的明細。

	於十二月三十一日			於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	176,066	183,034	157,833	149,251
向供應商預付款項	146,726	179,316	251,084	293,866
支付予媒體夥伴的按金	20,944	22,478	10,024	8,090
可抵扣增值稅進項	4,966	5,848	7,297	6,478
將資本化[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應收媒體夥伴返點	5,136	9,627	8,001	8,979
應收股東款項	82	82	123	123
其他按金	879	876	1,097	2,859
其他	463	136	452	928
	<u>355,262</u>	<u>404,014</u>	<u>439,893</u>	<u>476,259</u>

我們的貿易及其他應收款項主要包括貿易應收款項、預付供應商款項及支付予媒體夥伴的按金。

我們的貿易及其他應收款項由二零二零年十二月三十一日的約人民幣355.3百萬元增加至二零二一年十二月三十一日的約人民幣404.0百萬元，增加至二零二二年十二月三十一日的約人民幣439.9百萬元，並進一步增加至二零二三年五月三十一日的約人民幣476.3百萬元，主要是由於預付供應商款項增加。

我們的貿易應收款項由二零二零年十二月三十一日的約人民幣176.1百萬元增加至二零二一年十二月三十一日的約人民幣183.0百萬元，主要是由於客戶I約人民幣57.8百萬元的款項。我們的貿易應收款項於二零二二年十二月三十一日減至約人民幣157.8百萬元，並進一步減至二零二三年五月三十一日約人民幣149.3百萬元，因為我們採取了一系列更嚴格的內部控制措施管理我們的營運資金及流動資金狀況。

## 財務資料

支付予媒體夥伴的按金指我們支付予媒體夥伴且不可用作抵銷流量獲取成本的可退還按金，除非本集團與媒體夥伴另外協定。於二零二零年十二月三十一日，支付予媒體夥伴的按金為約人民幣20.9百萬元。其由二零二一年十二月三十一日約人民幣22.5百萬元減至二零二二年十二月三十一日減少至約人民幣10.0百萬元，於二零二三年五月三十一日進一步減至約人民幣8.1百萬元，該減少主要是由於存放於供應商A的按金減少，因為本集團減少向彼購買廣告空間。截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年五月三十一日止五個月，媒體夥伴向本集團退回按金分別約人民幣49.3百萬元、人民幣12.6百萬元、人民幣12.6百萬元及人民幣9.2百萬元。

下表載列於各所示日期按發票日期劃分的貿易應收款項(扣除虧損撥備)的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
6個月內	151,502	153,321	143,160	118,111
6個月至12個月	20,768	18,544	11,496	29,035
12個月至24個月	3,796	11,169	3,177	2,105
超過24個月	—	—	—	—
	<u>176,066</u>	<u>183,034</u>	<u>157,833</u>	<u>149,251</u>

於二零二三年九月三十日，於二零二三年五月三十一日的貿易應收款項中約人民幣37.4百萬元(為約25.1%)其後已結付。於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年五月三十一日，本集團賬齡介乎12個月至24個月的貿易應收款項的預期虧損率分別約為6.9%、13.9%、22.1%及49.5%。二零二零年十二月三十一日至二零二一年十二月三十一日的預期虧損率增加主要是由於客戶D的貿易應收款項所致，該客戶因其內部結算程序一般需要較長時間結付發票。二零二一年十二月三十一日至二零二三年五月三十一日的預期虧損率增加主要是由於一名委聘我們提供移動廣告解決方案服務的廣告代理的貿易應收款項所致。

賬齡為6個月至12個月的貿易應收款項由二零二二年十二月三十一日的約人民幣11.5百萬元增加至二零二三年五月三十一日的約人民幣29.0百萬元。該增幅主要是由於移動廣告解決方案服務客戶的貿易應收款項。

## 財務資料

下表載列於各所示期間我們的貿易應收款項平均周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年 五月三十一日 止五個月
貿易應收款項平均周轉 天數 <sup>(附註)</sup>	<u>71</u>	<u>83</u>	<u>75</u>	<u>62</u>

附註：貿易應收款項平均周轉天數乃按該年內的期初及期末貿易應收款項結餘的平均值除以該年內的總賬單金額，再乘以365天、365天、365天及151天(就截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年五月三十一日止五個月)計算。

於往績期間，我們一般給予客戶自發票日期起0至90天的信貸期。貿易應收款項平均周轉天數乃根據年／期初及年／期末的貿易應收款項結餘平均數除以年／期內總賬單，再乘以該年度／期間的日數計算。

就主要客戶而言，我們一般授予彼等0至90日的信貸期，我們一般需要代彼等支付流量獲取成本以獲得廣告空間，之後才交付我們的移動廣告服務。我們每月向彼等出具流量使用報告，以供彼等檢查及確認。

貿易應收款項平均周轉天數由截至二零二零年十二月三十一日止年度的約71天增加至截至二零二一年十二月三十一日止年度的約83天，並減少至截至二零二二年十二月三十一日止年度的約75天，並進一步減少至截至二零二三年五月三十一日止五個月的約62天。截至二零二一年十二月三十一日止年度的貿易應收款項平均周轉天數增加主要是由於來自客戶I的貿易應收款項，而截至二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年五月三十一日止五個月減少則主要是由於採取一系列更嚴格的內部控制措施管理營運資金及流動資金狀況。

向供應商預付款項主要指為客戶就廣告分發服務預付的流量獲取成本，將於其後在投放移動廣告時動用，對我們的營運及業務擴張非常重要，因為若干媒體夥伴(包括阿里巴巴集團、供應商C、供應商F及供應商I)通常就與彼等的業務合作要求預付款項，而有關平台多數為客戶投放廣告的偏好及首選平台。在與客戶就廣告分發服務的日常及一般業務安排中，我們須在收到客戶付款之前代表客戶向媒體夥伴作出預付款項。就此而言，我們就按攤銷成本計量的金融資產確認虧損撥備的預期信貸虧損，及我們獲悉信貸風險並為預付供應商款項作出撥備。預付供應商款項由二零二零年十二月三十一日的約人民幣146.7百萬元增加至二零二一年十二月三十一日的約人民幣179.3百萬元，增加至二零二二年十二月三十一日的約人民幣251.1百萬元，並進一步增加至

## 財務資料

二零二三年五月三十一日的約人民幣293.9百萬元，主要由於向廣告分發服務的供應商預付款項，以滿足對我們移動廣告服務的預期需求。截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年五月三十一日止五個月，平均預付款項周轉天數(計算方法為對供應商的年初及年末預付款項結餘平均值除以總賬單金額及乘以有關年度的日數)分別約95日、75日、94日及111日。截至二零二一年十二月三十一日止年度的預付款周轉天數減少，主要由於媒體平台預付款增加所致，因為客戶L及另一名客戶對移動廣告服務的需求增加。截至二零二二年十二月三十一日止年度的預付款周轉天數增加，主要由於媒體平台預付款增加所致，因為兩名客戶對移動廣告服務的需求增加。

下表載列於各所示日期預付供應商款項的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
6個月內	90,954	148,987	219,011	196,644
6個月至12個月	43,257	15,065	31,736	94,014
12個月至24個月	12,000	9,964	304	3,175
超過24個月	515	5,300	33	33
	<u>146,726</u>	<u>179,316</u>	<u>251,084</u>	<u>293,866</u>

於二零二三年七月三十一日及最後可行日期，於二零二三年五月三十一日的向供應商預付款項中分別約人民幣108.7百萬元及人民幣109.2百萬元(為約37.0%及37.2%)其後已結算或動用。

向供應商預付款項主要指代客戶預付的流量獲取成本。其主要包括(i)本集團就我們提供廣告分發服務，支付予媒體夥伴的流量獲取成本，而該等成本其後將由我們的廣告分發服務客戶結付；及(ii)供應商要求就獲取廣告空間預付的款項，相關成本其後將用於獲取廣告空間。於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日以及二零二三年五月三十一日，(i)本集團就我們的廣告分發服務向媒體夥伴支付的流量獲取成本分別約人民幣121.6百萬元、人民幣94.1百萬元、人民幣201.7百萬元及人民幣221.4百萬元；及(ii)供應商要求就獲取廣告空間預付的款項分別約人民幣25.1百萬元、人民幣85.2百萬元、人民幣49.4百萬元及人民幣72.5百萬元。我們錄得(i)賬齡為6個月至12個月的向供應商預付款項由於二零二二年十二月三十一日的約人民幣31.7百萬元增加至於二零二三年五月三十一日的約人民幣94百萬元，及(ii)賬齡為12個月至24個月的向供應商預付款項由於二零二二年十二月三十一日的約人民幣0.3百萬元增加至於二零二三年五月三十一日的約人民幣3.2百萬元。該增長乃主要由於若干廣告分發服務客戶(主要為已與本集團建立業務關係的廣告代理)相對較長的付款週期。

## 財務資料

因此，董事認為，於截至二零二三年五月三十一日，我們的應收賬款和預付供應商款項的未償還餘額並無任何內在的重大可收回性風險及已根據適用會計規則為應收賬款和預付供應商款項作出充足撥備。為儘量降低信貸風險，我們已委派團隊負責釐定信債限額、信貸審批及其他監控程序，以確保採取後續行動收回逾期債務。我們定期對貿易應收款項進行減值評估。貿易應收款項參考客戶的逾期風險根據共同信貸風險特徵按內部信貸評級進行分類，並根據前瞻性資料作出調整。詳情請參閱本文件「業務－營運資金週期－資本及流動資金管理政策」。於往績期間及直至最後可行日期，除客戶I外，我們並無遇到任何重大違約。於最後可行日期，據董事所深知，我們並不知悉貿易應收款項及向供應商預付款項有任何重大未付結餘是預期無法收回的。仔細評估待付應收款項的信貸風險及可收回性後，董事相信截至二零二三年五月三十一日並無重大信貸風險及重大可收回性問題，並已作出充足撥備。

### 保理安排

於二零二零年，我們與中國一家金融機構（「**金融機構A**」）達成無追索權的保理安排，據此，我們可不時將客戶D產生的貿易應收款項保理予金融機構A，金融機構A為中國一家商業銀行，據董事所深知，金融機構A為一名獨立第三方。在此安排下，金融機構A在確認貿易應收款項的有效性後，以現金方式購買我們的貿易應收款項，客戶D原本結欠我們的貿易應收款項將會結付予金融機構A。在此安排下，已進行保理的貿易應收款項的客戶D不付款或延遲付款的風險將由金融機構A承擔，並自我們的綜合財務狀況表中取消確認，我們相信，此舉可改善我們的流動資金狀況。概無確認保理安排下的相關負債。於截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年五月三十一日止五個月，(i)根據相關安排進行保理的與客戶D的貿易應收款項總額分別約為人民幣24.1百萬元、人民幣28.9百萬元、零及零，(ii)保理安排產生的利息總額約為人民幣50,000元、人民幣54,000元、零及零，及(iii)利率分別為4%、3.25%、零及零，乃根據保理安排下的一年期貸款優惠利率(LPR)計算，利率與我們的銀行借款相若。

於二零二二年九月，我們與中國一家金融機構（「**金融機構B**」）達成無追索權的保理安排，據此，我們可不時將客戶A產生的貿易應收款項保理予金融機構B，金融機構B為客戶A的聯屬人士，據董事所深知，金融機構B為一名獨立第三方。在此安排下，金融機構B在確認貿易應收款項的有效性後，以現金方式購買我們的貿易應收款項，客戶A原本結欠我們的貿易應收款項將會結付予金融機構B。在此安排下，已進行保理的貿易應收款項的客戶A不付款或延遲付款的風險將由金融機構B承擔，並自我們的綜合財務狀況表中取消確認，我們相信，此舉可改善我們的流動資金狀況。保理安排

## 財務資料

乃由本集團於二零二二年九月訂立，在往績期間及直至最後可行日期概無與客戶A的貿易應收款項根據保理安排進行保理。

於二零二二年十一月，我們與中國一間獨立第三方及獨立於客戶I的金融機構（「金融機構C」）訂立無追索權保理協議，據此，我們將客戶I產生的所有未償還貿易應收款項約人民幣48.3百萬元以無追索權方式保理予金融機構C。根據該安排，金融機構C按8%的折扣率以現金（即代價約人民幣44.5百萬元）購買我們的貿易應收款項，而原本結欠我們的客戶I的貿易應收款項將向金融機構C結算。根據該安排，客戶I不支付或延遲支付已保理貿易應收款項的風險將由金融機構C承擔，並從我們的綜合財務狀況表取消確認，我們相信此舉可改善我們的流動資金狀況，並有效地管理及減少我們因客戶I的長期及大額貿易應收款項而產生的風險。於最後可行日期，本集團已根據該保理安排從金融機構C收到所有保理金額，而客戶I或金融機構C概無應付本集團的未償還款項。概無確認保理安排下的相關負債。於二零二一年十二月三十一日，應收客戶I的未償還結餘的減值金額約為人民幣1.9百萬元。經審閱客戶I的付款紀錄及評估信貸風險後，本集團由截至二零二二年十二月三十一日止年度至最後可行日期並無與客戶I有任何業務往來。

根據艾瑞諮詢報告，貿易應收款項保理為移動廣告服務供應商根據其債務融資計劃及業務策略，可能透過向保理公司出售未支付發票以換取現金及風險轉移的方式訂立的融資來源；且貿易應收款項保理，特別是應收大型媒體發佈商款項，為移動廣告行業的慣常做法。鑑於保理安排的裨益，我們擬在可行情況下將保理安排擴展至其他客戶。

### 受限制銀行存款

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年五月三十一日，受限制銀行存款分別約為人民幣423,000元、零、人民幣5,000元及人民幣1,000元。受限制銀行存款指就北京市文化創意產業投貸獎下發放的貼息獎勵（「該獎勵」）而存於指定銀行賬戶的款項，每年申請並在有關當局審批後發放予我們使用。二零二零年十二月三十一日至二零二一年十二月三十一日期間減少乃主要由於該獎勵已悉數動用。於二零二二年十二月三十一日的按金人民幣50,000元為於銀行存放的最低額存款。於二零二三年五月三十一日的按金人民幣1,000元為帳戶內與銀行貸款有關連的限制提款銀行存款。

## 財務資料

### 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項主要包括代客戶應付媒體夥伴的貿易應付款項及應付成本。二零二零年十二月三十一日，貿易及其他應付款項約為人民幣82.8百萬元，主要包括貿易應付款項、代客戶應付媒體夥伴的成本以及要求我們代表其向媒體平台預付流量獲取成本的廣告分發服務客戶按金。貿易及其他應付款項增加至二零二一年十二月三十一日的約人民幣106.8百萬元，主要由於我們因擴張業務而購買廣告空間，令貿易應付款項增加以及[編纂]增加。貿易及其他應付款項於二零二二年十二月三十一日減至約人民幣92.2百萬元，此乃主要由於代客戶應付媒體夥伴的成本減少，惟被其他應付稅項及徵稅、應付員工成本及[編纂]增加所部分抵銷。貿易及其他應付款項減少至二零二三年五月三十一日約人民幣81.3百萬元，主要由於貿易應付款項及應付員工成本減少。

代客戶應付媒體夥伴的成本指我們在收到廣告分發服務客戶的款項之前須支付的流量獲取成本。二零二零年十二月三十一日，代客戶應付媒體夥伴的成本為人民幣31.8百萬元。由二零二一年十二月三十一日的約人民幣28.6百萬元減少至二零二二年十二月三十一日的約人民幣10.6百萬元，與廣告分銷服務的客戶數目減少一致，因為我們努力流量需求較大的客戶提供服務，以提升我們的營運效率。代客戶應付媒體夥伴的成本輕微增加至二零二三年五月三十一日人民幣13.4元，並相對地保持平穩。下表載列於各所示日期的貿易及其他應付款項的明細：

	於十二月三十一日			於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	27,446	46,377	44,478	25,297
代客戶應付媒體夥伴的 成本	31,826	28,570	10,559	13,375
其他應付稅項及徵稅	10,193	9,950	12,916	13,694
應付員工成本	5,193	7,932	8,529	7,318
客戶按金	6,689	4,067	2,700	2,760
應付利息	48	126	127	295
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應付董事款項	30	866	9	9
其他按金	780	968	384	1,227
其他應付款項	545	552	1,116	1,973
	82,750	106,799	92,190	81,332

## 財務資料

一般而言，供應商給予我們投放廣告後90天內的信貸期。下表載列於各所示日期按購買日期劃分的貿易及其他應付款項的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	24,813	36,243	29,196	24,828
3至6個月	1,947	10,033	12,042	425
6個月至1年	663	26	3,240	—
1至2年	23	61	—	44
2至3年	—	14	—	—
	27,446	46,377	44,478	25,297

下表載列於各所示期間的貿易應付款項平均周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年 五月三十一日 止五個月
貿易應付款項平均周轉 天數 <sup>(附註)</sup>	17	20	23	16

附註：貿易應付款項平均周轉天數乃按該年內的期初及期末貿易應付款項結餘的平均值除以該年內的按總額基準計算的流量獲取成本，再乘以365、365天、365天及151天(就截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年五月三十一日止五個月)計算。

平均貿易應付款項周轉天數由二零二零年十二月三十一日止年度的17天增至截至二零二一年十二月三十一日止年度的20天及進一步增至截至二零二二年十二月三十一日止年度的23日，主要由於截至二零二一年十二月三十一日止年度增加新供應商，如供應商H，其授予我們90日的較長信貸期。於截至二零二三年五月三十一日止五個月進一步減少至16天，因於截至二零二三年五月三十一日止五個月向供應商預付款項佔服務成本較高比例，以及若干貿易應付款項(如供應商A貿易應付款項)已於同期結付。

於二零二三年九月三十日，於二零二三年五月三十一日的貿易應付款項中的約人民幣25.0百萬元(為約98.8%)其後已結付。

## 財務資料

### 合約負債

合約負債指客戶向我們預付移動廣告服務的款項，而當時尚未提供相關服務。於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年五月三十一日，合約負債分別約為人民幣13.0百萬元、人民幣16.1百萬元、人民幣6.4百萬元及人民幣20.5百萬元。該金額的波動與作出預付款項的該等客戶所產生的收益相符。

於二零三年九月三十日，二零二三年五月三十一日的合約負債中約人民幣17.0百萬元(為約82.9%)其後被確認為收益。

### COVID-19的影響

自二零一九年十二月底以來，新型冠狀病毒株或(COVID-19)爆發，對中國及全球經濟造成重大不利影響。為應對COVID-19，中國政府已採取各種措施以遏制擴散。此等措施導致國內若干商業活動減少。詳情請參閱本文件「業務 — COVID-19疫情對我們業務的影響」。

根據艾瑞諮詢報告，爆發COVID-19並無對中國的移動廣告市場造成重大不利影響。二零二二年，中國移動用戶平均每日花在上網的時間為5.5小時，較二零二一年增加約3.4%。COVID-19疫情及移動資訊科技的快速發展是導致這一增長的兩個核心原因。艾瑞諮詢預料移動用戶的日均上網時間還會因移動終端設備的持續升級而增加。中國線上廣告行業的市場規模預計於二零二三年至二零二七年將按複合年增長率8.9%增長。請參閱本文件「行業概覽—COVID-19對互聯網市場的影響」一節。我們於往績期間的財務表現就是最好的證明，收益、毛利及純利持續增加。我們的收益由截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣377.7百萬元增加約24.5%至截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣470.2百萬元。進一步增加約4.8%至截至二零二二年十二月三十一日止年度的約人民幣492.6百萬元。毛利由截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣76.9百萬元增加約21.9%至截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣93.7百萬元。進一步增加約10.0%至截至二零二二年十二月三十一日止年度的約人民幣103.1百萬元。純利由截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣49.8百萬元增加約15.5%至截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣57.5百萬元。進一步增加約18.8%至截至二零二二年十二月三十一日止年度的約人民幣68.3百萬元。董事認為COVID-19疫情於二零二二年初的再次流行並無對我們直至最後可行日期的業務及財務表現造成重大不利影響。據董事所深知，我們並無看見客戶因爆發COVID-19改變其預算而導致其廣告預算大幅減少。

## 財務資料

中國於二零二二年底開始調整其動態清零政策，大部分出行限制及檢疫要求於二零二二年十二月解除。然而，COVID-19仍然存在不確定性，包括持續時間，及中國政府可能採取的進一步行動，以及COVID-19大流行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的最大程度將取決於未來發展，而這些都是不確定，無法準確預測的。有關詳情請參閱本文件「風險因素 — 與我們業務及行業相關的風險 — 我們面臨著與自然災害及衛生流行病有關的風險」及「風險因素 — 與在中國開展業務相關的風險 — 中國的經濟、政治及社會狀況、政府政策以及全球經濟或會繼續影響我們的業務」。

### 近期發展

見本文件「概要 — 近期發展」。

### 營運資金

我們擬繼續動用經營所得現金、[編纂][編纂]及／或銀行借款為我們的營運資金撥資。我們將密切關注我們的營運資金水平，特別是考慮到我們繼續擴大線上廣告業務的戰略。我們未來的營運資金需求將取決於多種因素，包括但不限於預期資本支出及營運成本水平的營運資金需求，如流量獲取成本、員工成本及研發開支。詳情請參閱本文件「業務 — 營運資金週期」以了解有關經營現金流量的現金流錯配。

董事認為，考慮到我們目前可得的財務資源(包括銀行借款、銀行結餘及現金、經營所得的預期現金流量及[編纂][編纂])，我們將有足夠的營運資金滿足我們目前的需求以及自本文件日期起至少未來12個月的需求。

董事確認，自二零二三年五月三十一日以來，本集團的財務或貿易狀況並無重大不利變動。

## 財務資料

### 債項

下表載列我們於所示日期的債務：

	於十二月三十一日			於二零二三年	於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	五月三十一日	九月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>流動負債</b>					(未經審核)
銀行及其他貸款	47,684	39,876	33,180	33,280	50,460
租賃負債	647	1,607	2,282	1,866	1,161
	<u>48,331</u>	<u>41,483</u>	<u>35,462</u>	<u>35,146</u>	<u>51,621</u>
<b>非流動負債</b>					
租賃負債	58	2,071	572	2	—
	<u>48,389</u>	<u>43,554</u>	<u>36,034</u>	<u>35,148</u>	<u>51,621</u>

### 銀行及其他貸款

下表載列於所示日期的銀行及其他貸款：

	於十二月三十一日			於二零二三年	於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	五月三十一日	九月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>銀行貸款</b>					
— 有擔保	35,674	34,616	15,780	15,880	15,960
— 無抵押	7,010	5,260	7,400	7,400	24,500
— 有抵押	—	—	10,000	10,000	10,000
無抵押股東貸款	5,000	—	—	—	—
	<u>47,684</u>	<u>39,876</u>	<u>33,180</u>	<u>33,280</u>	<u>50,460</u>

銀行及其他貸款以人民幣計值。於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年五月三十一日，銀行及其他貸款的實際加權年利率分別為6.2%、7.8%、4.3%及2.1%。

## 財務資料

銀行貸款包括商業銀行提供的計息短期貸款。於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年五月三十一日，大部分銀行貸款分按年利率3.30%至6.0%計息，為有擔保及／或有抵押。該等有擔保銀行貸款由余先生、趙先生及獨立擔保公司提供擔保。余先生、舒女士、趙先生及其前妻將其資產抵押予該等擔保公司作為反擔保。有擔保銀行貸款的借款及獨立擔保公司已同協定於本集團獲得[編纂]批准日期解除全部個人擔保。彼等為我們現有的銀行貸款提供的擔保，預期將在[編纂]前或之後被本公司提供的擔保取代。根據本集團於往績期間續借銀行貸款的往績，以及銀行授予新貸款，董事認為，我們將能根據類似安排從該等銀行或其他銀行獲得進一步的銀行貸款或融資，而毋須依賴控股股東。

於二零二零年、二零二一年十二月三十一日，所有銀行貸款及大多數其他貸款均為固定利率貸款，須於一年內償還。於二零二三年五月三十一日，除人民幣10百萬元的銀行貸款以浮動利率計算利息外，所有其他銀行及其他貸款則為固定利率貸款，須於一年內償還。

於最後可行日期，本集團沒有任何未動用銀行融資。

其他無抵押借款包括由非金融機構(包括客戶及供應商)提供的短期貸款(並於最後可行日期不再提供)。截至二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度，我們獲得無抵押借款，本金額介乎人民幣1.0百萬元至人民幣20.0百萬元，由3名獨立第三方借出，包括1間公司(同時為客戶及供應商)，為期5日至1年，定息介乎每年7%至12%。誠如董事確認，所有該等借款已於二零二一年九月悉數還款。更多詳情請參閱本文件「業務 — 法律訴訟及合規 — 於往績期間來自非金融機構的借款及給予企業的貸款」。儘管我們於最後可行日期已終止有關交易及獲中國法律顧問告知受罰風險甚低，惟概不保證我們不會就有關過往不合規事件被檢控或不會受到任何有關懲處。更多詳情，請參閱「風險因素 — 我們可能因在往績期間與非金融機構進行構成違反中國法律的私人借貸交易而遭受懲罰」。

於二零二三年九月三十日(即確定債項的最後可行日期)，我們的銀行及其他貸款為約人民幣50.5百萬元。

董事確認，於往績期間，我們在獲取或償還銀行貸款或其他銀行融資上並無遇到任何困難，亦無違反銀行貸款或其他銀行融資的任何主要契諾或限制。於最後可行日期，概無與我們的未償債務擔保或其他或然負債有關的重大契諾會嚴重限制我們額外舉債或進行股權融資的能力。董事確認，於往績期間及直至最後可行日期，本集團在支付貿易及非貿易應付款項以及借款方面並無重大拖延，及／或嚴重違反契約。

董事確認，自二零二三年九月三十日(即就負債聲明而言的最後可行日期)以來，我們的負債狀況並無發生任何重大變動。

## 財務資料

### 租賃負債

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年五月三十一日，租賃負債總額約為人民幣0.7百萬元、人民幣3.7百萬元、人民幣2.9百萬元及人民幣1.9百萬元。下表載列於所示日期須償還的租賃負債：

	於十二月三十一日			於二零二三年	於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	五月三十一日	九月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	647	1,607	2,282	1,866	1,161
一年後	58	2,071	572	2	—
	<u>705</u>	<u>3,678</u>	<u>2,854</u>	<u>1,868</u>	<u>1,161</u>

於二零二一年十二月三十一日的租賃負債增加乃主要由於在中國訂立新租賃協議，租賃直至二零二四年四月三十日。於二零二二年十二月三十一日租賃負債減少乃主要由於租賃攤銷。

### 應付所得稅

二零二零年十二月三十一日，應付所得稅為人民幣2.2百萬元，於二零二一年十二月三十一日增加至約人民幣4.1百萬元，主要是由於截至二零二一年十二月三十一日止年度作出的中國所得稅撥備增加。於二零二二年十二月三十一日，應付所得稅增至約人民幣5.8百萬元。於二零二三年五月三十一日，進一步增至約人民幣6.5百萬元及主要反映我們的除稅前溢利增加。

### 或然負債

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年五月三十一日，我們並無任何針對本集團任何成員公司的重大或然負債、擔保或任何重大、待決或面臨威脅的訴訟或索償。

董事確認，自二零二三年五月三十一日至最後可行日期，我們的或然負債並無任何重大變動。

### 資產負債表外的承諾及安排

於最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外的承諾及安排。

## 財務資料

### 資本開支

我們於往績期間的資本開支主要包括物業及設備及使用權資產的開支。下表載列我們於所示期間的資本開支：

	截至十二月三十一日止年度			於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業及設備	177	360	34	55
使用權資產	436	4,341	1,039	—
總計	<u>613</u>	<u>4,701</u>	<u>1,073</u>	<u>55</u>

使用權資產由截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣0.4百萬元增加至截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣4.3百萬元。該增加主要是由於二零二一年訂立了辦公室物業的新租約。使用權資產於截至二零二二年十二月三十一日止年度減少至約人民幣1.1百萬元，主要是由於租金攤銷。

據估計，截至二零二三年十二月三十一日的年度的資本開支將約為人民幣5.3百萬元。該估計為我們根據業務策略及計劃預計產生的資本開支總額，包括本文件「未來計劃及[編纂]—[編纂]」所述的購買物業、廠房及設備以及加強及提升我們自行開發的平台的功能。我們可能會調整業務策略及計劃，估計資本開支總額亦可能會改變。

### 承諾

#### 資本承諾

於二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年五月三十一日，我們並無任何重大資本承諾。

## 財務資料

### 關聯方交易

下表載列於往績期間的重大關聯方交易的明細：

#### (i) 主要管理人員薪酬

下表載列本集團主要管理人員的薪酬，包括支付予董事的款項：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月	
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元
短期僱員福利	1,927	1,902	1,982	642	611
離職後福利	9	154	227	88	76
	<u>1,936</u>	<u>2,056</u>	<u>2,209</u>	<u>730</u>	<u>687</u>

薪酬總額計入本文件「董事酬金」(見本文件附錄一之會計師報告附註8)。

#### (b) 關聯方結餘及交易

下表載列於所示日期與關聯方的非貿易結餘：

	於十二月三十一日			於二零二三年
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	五月三十一日 人民幣千元
來自關聯方款項的貸款				
— 趙先生	<u>5,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
其他應付關聯方款項				
— 趙先生	17	851	9	9
— 余先生	13	15	—	—
	<u>30</u>	<u>866</u>	<u>9</u>	<u>9</u>
應收股東款項				
— Ka Lok BVI	<u>82</u>	<u>82</u>	<u>123</u>	<u>123</u>

## 財務資料

與該等關聯方的所有結餘均為無擔保、免息及按要求償還。應付趙先生及應收Ka Lok BVI的非貿易結餘將於[編纂]前結付。

下表列載重大關聯方交易的概要，而董事認為該等交易乃於所示期間日常業務中進行：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月	
	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
應收關聯方貸款	7,000	2,000	—	—	—
償還予關聯方貸款	6,100	7,000	—	—	—
利息開支	35	228	—	—	—
來自董事的墊款	9	836	112	112	—
償還來自董事的墊款	—	—	969	—	—

於截至二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度，我們收取余先生、趙先生及舒女士的貸款，作為部分營運資金。董事確認，本集團的該等關聯方交易乃於日常業務中進行，且基於各自獨立的利益。董事已進一步確認，該等關聯方交易並無歪曲我們於往績期間的經營業績，亦無使我們的過往業績未能反映未來表現。關於關聯方交易的更多資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註21。

### [編纂]

[編纂]主要包括與[編纂]及[編纂]有關的專業費用、[編纂]以及其他費用及開支。[編纂]的估計總[編纂]約為[編纂][編纂]港元(假設[編纂]按[編纂]範圍的中位數進行，[編纂]未獲行使以及未計及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可予發行的任何股份)，佔[編纂][編纂]%。估計總[編纂]包括(i)[編纂]約[編纂][編纂]港元；及(ii)[編纂]約[編纂][編纂]港元，包括(a)本公司法律顧問及核數師和申報會計師的費用及開支約[編纂][編纂]港元；及(b)其他費用及開支約[編纂][編纂]港元。截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年五月三十一日止五個月，我們產生約[編纂][編纂]港元的[編纂]，其中[編纂][編纂]港元已於截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年五月三十一止五個月的綜合全面收益表中扣除，而剩餘金額約[編纂][編纂]港元列入其他應收款項，隨

## 財務資料

後將於權益扣除。我們估計[編纂]時將產生約[編纂][編纂]港元的[編纂]，其中約[編纂][編纂]港元將於截至二零二三年十二月三十一日止年度的綜合全面收益表中扣除，而[編纂][編纂]港元將於權益扣除。

### 財務比率概要

下表載列我們於所示期間的主要財務比率概要，應與本文件附錄一所載會計師報告一併閱讀。

	於十二月三十一日／截至該日止年度			於二零二三年
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	五月三十一日／ 截至該日 止五個月
流動比率 <sup>(1)</sup>	2.6	2.7	3.6	3.7
資產負債率 <sup>(2)</sup>	20.5%	14.8%	10.0%	9.1%
淨債務與權益比率 <sup>(3)</sup>	9.5%	淨現金	淨現金	淨現金
利息覆蓋率(倍) <sup>(4)</sup>	18.1	19.5	45.6	34.8
總資產回報率 <sup>(5)</sup>	13.0%	12.4%	13.6%	不適用
股本回報率 <sup>(6)</sup>	21.1%	19.6%	18.9%	不適用
純利率 <sup>(7)</sup>	13.2%	12.2%	13.9%	9.2%

附註：

1. 流動比率乃將各年／期末的流動資產總額除以流動負債總額計算。
2. 資產負債率乃將總債務除以各年／期末的總股本，再乘以100%計算。就該計算而言，總債務包括銀行及其他貸款和租賃負債。
3. 淨債務與權益比率乃根據總借貸(包括銀行及其他貸款及租賃負債)減現金及現金等價物後除以各年／期末的總權益，再乘以100%計算。
4. 利息覆蓋率乃將除息稅前溢利除以各年／期末的財務費用計算。
5. 總資產回報率乃將年內純利除以各年末的總資產，再乘以100%計算。
6. 股本回報率乃將年內本公司擁有人應佔純利除以各年末的股東權益，再乘以100%計算。
7. 純利率乃將純利除以各年／期末的收益，再乘以100%計算。

## 財務資料

### 流動比率

流動比率由二零二零年十二月三十一日的2.6上升至二零二一年十二月三十一日的2.7，以及上升至二零二二年十二月三十一日的3.6，主要是由於銀行及其他貸款減少，以及貿易及其他應收款項增加。其於二零二三年五月三十一日輕微增加至約3.7及維持相對穩定。

### 資產負債率

資產負債率於二零二零年十二月三十一日維持相對穩定，為20.5%，並於二零二一年十二月三十一日下跌至14.8%，乃主要由於股東貸款減少及權益增加，惟被租賃負債的增加所抵銷。其於二零二二年十二月三十一日進一步減少至10.0%，因我們已償還部分銀行借款所致。其於二零二三年五月三十一日以約9.1%維持相對穩定。

### 淨債務與權益比率

二零二零年十二月三十一日，淨債務與權益比率錄得9.5%，乃主要由於銀行及其他借款增加以及現金及現金等價物減少。於二零二一年及二零二二年十二月三十一日及二零二三年五月三十一日，本集團錄得淨現金。

### 利息覆蓋率

利息覆蓋率由二零二零年十二月三十一日的18.1倍上升至二零二一年十二月三十一日的約19.5倍，乃由於除息稅前溢利增加。其於二零二二年十二月三十一日進一步上升至45.6倍，主要由於財務成本大幅減少，因我們已償還部分銀行借款所致。其於二零二三年五月三十一日減少至約34.8倍，乃由於除息稅前溢利減少。

### 總資產回報率

總資產回報率由二零二零年十二月三十一日的13.0%下跌至二零二一年十二月三十一日的12.4%，主要是由於總資產增加，惟被純利增加所抵銷。總資產回報率於二零二二年十二月三十一日增至13.6%，主要由於純利增加，惟被總資產增加所抵銷。

### 股本回報率

股本回報率由二零二零年十二月三十一日的21.1%下跌至二零二一年十二月三十一日的19.6%，乃主要由於保留盈利增加，導致總權益增加，惟被純利增加所抵銷。股本回報率於二零二二年十二月三十一日輕微減少至18.9%及維持相對穩定。

## 財務資料

### 純利率

純利率由截至二零二零年十二月三十一日止年度的13.2%輕微下降至截至二零二一年十二月三十一日止年度的12.2%，再增至截至二零二二年十二月三十一日止年度的13.9%，主要由於其他淨收入增加及貿易及其他應收款項的減值虧損減少所致。截至二零二三年五月三十一日止五個月，其下跌至約9.2%，主要由於貿易及其他應收款項的減值虧損增加及所得稅。

### 可分派儲備

本公司於開曼群島註冊成立，自註冊成立當日起並無開展任何業務。因此，於二零二三年五月三十一日，本公司並無可供股東分派的儲備。

### 股息

於往績期間，我們並無宣派或派付任何股息予股東。

於[編纂]完成後，股東將有權收取我們宣派的股息。我們派付任何股息的金額將由董事酌情釐定，並將視乎我們日後的營運及盈利狀況、發展計劃、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素而定。宣派及派付任何股息及股息的金額將受我們的憲章文件及相關法律規限。進一步詳情請參閱本文件附錄三「本公司組織章程及開曼群島公司法概要」。股息僅可依法自可供分派的溢利及儲備中撥款宣派或派付，包括在若干情況下，自股份溢價宣派或派付。過往宣派的股息未必代表我們日後的股息政策。董事會擁有建議派付任何股息的絕對酌情權。

由於我們是一間控股公司，我們宣派及派付股息的能力取決於我們自附屬公司(特別是在中國境內的附屬公司)所收取的股息。中國法律規定股息只能從按照中國會計準則計算的純利中支付，而中國會計準則在多方面不同於其他司法權區的公認會計準則(包括國際財務報告準則)。中國法律亦規定，外商投資企業(例如我們在中國的所有附屬公司)須撥出部分純利作為法定儲備，而該等法定儲備不可用作分派現金股息。倘若附屬公司出現債務或虧損，或根據我們或我們的附屬公司未來可能訂立的銀行信貸融資或其他協議的任何限制性契諾有所規定，來自我們附屬公司的分派亦可能受到限制。

於最後可行日期，我們並無任何具體的股息政策，亦無預先確定的股息派付比例。

### 並無重大不利變動

董事確認，自二零二三年五月三十一日起至最後可行日期，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，亦無發生任何事件會對本文件附錄一會計師報告中的綜合財務報表中的資料產生重大不利影響。

## 財務資料

### 財務風險

我們面臨多種財務風險，包括信貸風險、流動資金風險及利率風險。董事會審閱及商定管理各項該等風險的財務風險管理政策及慣例。詳情請參閱本文件附錄一之會計師報告附註20。

### 信貸風險

本集團的信貸風險主要來自於貿易應收款項。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註20。

### 流動資金風險

在管理流動資金風險方面，本集團的政策是定期監測其流動資金需求，並從主要金融機構獲得足夠的承諾資金額度，以滿足其短期及長期的流動資金需求。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註20。

### 利率風險

本集團的借款均為短期借款，按固定利率發行。利率波動不會對本集團產生重大影響。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註20。

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

進一步詳情請參閱本文件附錄二「未經審核備考財務資料」。

### 根據上市規則第13.13條至13.19條作出的披露

董事已確認，於最後可行日期，概無任何會導致須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露的情況。