

財務資料

以下討論及我們的分析應與附錄一會計師報告所載綜合財務報表(連同隨附的附註)一併閱讀。綜合財務報表根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包含若干前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的經驗及理解，以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測取決於多項風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本招股章程所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」各節。

就本節而言，除非文義另有所指，對2019財年、2020財年、2021財年及2022財年的提述均指截至該等年度3月31日止財年。

概覽

按照2021年收入計算，我們是中國最大的雲端HCM解決方案提供商。我們的平台iTalentX為企業提供雲原生SaaS產品(即我們的雲端HCM解決方案)，以幫助企業高效地招聘、測評、管理、發展及留用人才。我們的平台是業內首個也是唯一一個提供全套雲端應用程序的平台，涵蓋企業於員工全生命週期的HCM需求。我們提供一體化雲端HCM解決方案，為客戶同步模塊功能與底層員工數據。通過我們不同HCM解決方案間的有效使用場景及數據集成，我們使客戶能夠利用有關數據深入了解勞動力，並為其人力資本管理及更廣泛的業務決策提供信息。我們也是中國唯一一家已構建統一開放的PaaS基礎設施的雲端HCM解決方案提供商，這極大提高了我們的開發效率，支持了快速應用拓展，並且滿足了客戶不斷變化的業務需求。

在戰略上，我們專注於大中型企業，因為我們相信我們的成功在於優質、忠誠的客戶群。截至2022年9月30日，我們的客戶群包括各類大規模及快速增長行業中的4,900多家企業，涵蓋科技、房地產、金融服務、汽車及製造行業的絕大部分前十強企業。此外，截至2022年9月30日，《財富》中國500強中超過70%是我們的客戶。截至2022年9月30日止過去十二個月，我們實現了113%的訂閱收入留存率。

我們的收入主要來自HCM解決方案向客戶收取的訂閱費。產生經常性收入的訂閱模式不僅使我們能夠促進客戶的成功及長期增長，並從中受益，也使我們更好預見了未來經營業績。近年來，我們取得了可觀的業務及財務增長。截至2019年、2020年、2021年及2022年3月31日止財年以及截至2022年9月30日止過去十二個月，我們的總預訂額分別為人民幣437.4百萬元、人民幣570.0百萬元、人民幣729.3百萬元、人民幣887.7百萬元及人民幣907.9百萬元。我們的收入總額由截至2019年3月31日止財年的人民幣382.3百萬元增加至2020財年的人民幣458.5百萬元及2021財年的人民幣556.3百萬元，並進一步增加至2022財年的人民幣679.6百萬元，並由截至2021年9月30日止六個月的人民幣312.8百萬元增加至截至2022年9月30日止

財務資料

六個月的人民幣350.8百萬元。截至2019年、2020年、2021年及2022年3月31日止財年以及截至2022年9月30日止六個月，訂閱我們雲端HCM解決方案產生的收入分別為人民幣209.0百萬元、人民幣259.4百萬元、人民幣349.1百萬元、人民幣463.5百萬元及人民幣253.3百萬元，分別佔各期間收入總額的約54.7%、56.6%、62.7%、68.2%及72.2%。截至2019年、2020年、2021年及2022年3月31日止財年以及截至2022年9月30日止六個月，我們的毛利率分別為60.6%、59.8%、66.4%、58.9%及54.0%。

呈列基準

本集團的歷史財務資料根據國際財務報告準則詮釋委員會頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）及詮釋編製。編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料要求使用若干關鍵會計估計，也要求管理層在應用本集團會計政策的過程中行使其判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的範疇，或對歷史財務資料屬重大的假設及估計範疇於本招股章程附錄一所載的會計師報告附註4披露。

影響我們經營業績的主要因素

我們在中國HCM行業經營，我們的財務狀況及經營業績受該行業的宏觀經濟因素影響，例如中國經濟增長、政策及監管變動、雲端HCM解決方案的持續滲透及接納程度以及技術進步，所有這些因素均使中國公司在雲端HCM解決方案及服務方面投入更多資金。此外，我們認為我們的財務狀況及經營業績亦受多項公司特有因素（包括下文討論的因素）的影響。

我們擴大客戶群的能力

我們的經營業績及未來增長取決於我們吸引新客戶的能力。近年來，我們的客戶群高速增長。截至2019年、2020年、2021年及2022年3月31日以及2022年9月30日，我們已分別為超過3,300名、3,800名、4,200名、4,700名及4,900名客戶提供服務。我們戰略性地專注於大中型企業，因為我們認為我們的成功有賴於優質忠誠的客戶群。截至2022年9月30日，我們的客戶群涵蓋中國科技、房地產、金融服務、汽車及製造行業的絕大部分前十強企業，超過70%的《財富》中國500強企業是我們的客戶。我們吸引新客戶的能力受一系列不同因素的驅動，包括我們提供優質產品及服務以滿足企業不斷增長及多樣化HCM需求的能力，在各種大規模及快速增長的行業中擴大我們業務範圍的能力及繼續投資銷售及營銷工作的能力。

我們留住現有客戶及擴大其使用我們解決方案範圍的能力

我們的收入主要來自就HCM解決方案向客戶收取的訂閱費，訂閱費按照解決方案的數目及複雜程度計算。因此，我們的經營業績取決於我們留住現有客戶及隨時間擴大其使用我們解決方案範圍的能力。近年來，我們實現穩定增長的訂閱收入留存率，該指標用於

財務資料

衡量現有雲端HCM解決方案客戶產生的收入隨時間的增長情況。於2019財年，我們的訂閱收入留存率為102%。於2021財年，我們的訂閱收入留存率為113%，而2020財年訂閱收入留存率為105%。於2022財年，我們的訂閱收入留存率進一步增至117%。此外，訂閱超過一個雲端HCM解決方案的客戶年度經常性收入佔年度經常性收入總額的百分比由截至2019年3月31日的51.8%增加至2021年3月31日的60.9%，並進一步增加至截至2022年3月31日的66.6%以及截至2022年9月30日的68.6%。有關我們訂閱收入留存率及年度經常性收入計算方法的詳情，請參閱「詞彙表」。我們推動現有客戶使用我們解決方案的能力相當依賴我們持續關注客戶成功及卓越服務質量的能力，以及使我們的解決方案及服務適應更多業務場景並滿足客戶不斷變化的HCM需求的能力。我們相信，我們全面的解決方案及服務產品所帶來的客戶成功和滿意度為我們提供在各種HCM解決方案中重要的交叉銷售及向上銷售機會，而這些機會將繼續推動我們的長期業務增長。

我們加強產品及技術創新的能力

我們已經並將繼續大力投資於產品及技術創新，以加強我們的市場領先地位。我們會繼續強化現有產品，吸引更多技術人才，並投資尖端技術，以更好地滿足企業日益增長及多樣化的HCM需求。具體而言，我們會繼續投資建設我們的PaaS基礎設施供更多客戶及業務夥伴使用，從而使客戶能夠更有效地開發滿足其特定需求的功能及模塊。我們預計該等創新努力將繼續促進產品銷售及提高客戶忠誠度，對我們的經營業績及增長前景產生長期的積極影響。

我們管理成本及提高運營效率的能力

我們的經營業績受我們管理成本及提高運營效率的能力所影響。隨著我們的業務持續增長，我們計劃通過實現規模經濟及提高成本效率，優化我們的銷售成本及經營開支。尤其是，我們尋求利用技術進步及我們的遠程服務中心為更多客戶提供服務，同時確保客戶體驗及滿意度，繼續提高我們提供服務的效率。

於往績記錄期間，銷售及營銷開支(主要包括與我們的直銷隊伍有關的員工成本)佔我們總經營開支的大部分。截至2019年、2020年、2021年及2022年3月31日止財年以及截至2022年9月30日止六個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣206.8百萬元、人民幣295.2百萬元、人民幣284.3百萬元、人民幣331.0百萬元及人民幣177.4百萬元，約佔我們於同期收入的54.1%、64.5%、51.1%、48.7%及50.6%。我們力求促進不同HCM解決方案及服務的交叉銷售及向上銷售，並利用我們已建立的品牌聲譽以更具成本效益的方式獲得客戶，從而繼續提高我們的銷售及營銷效率。

此外，我們不斷提高研發效率以優化我們的開支結構。例如，我們利用強大的PaaS能力開發及交付軟件更新，這使我們能夠快速響應客戶的常見產品開發需求。我們尋求通過向更多客戶開放我們的PaaS基礎設施，讓其內部IT專家開發量身定制的應用程序、特性及功

財務資料

能，從而優化我們的開發成本。截至2019年、2020年、2021年及2022年3月31日止財年以及截至2022年9月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣146.5百萬元、人民幣215.2百萬元、人民幣212.6百萬元、人民幣258.4百萬元及人民幣144.9百萬元，約佔我們於同期收入的38.3%、46.9%、38.2%、38.0%及41.3%。我們亦計劃通過提高集中管理水平、簡化內部工作流程及利用技術提高便利性、成本效益及生產力以優化我們的一般及行政開支。

COVID-19的影響及我們的應對措施

自2019年12月底起，新型冠狀病毒(或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疫情(包括2021年年底前後在中國及世界各地最新出現的COVID-19奧密克戎變異株)，中國政府已實施強制隔離、關閉工作場所及設施、出行限制及其他相關措施。這些措施導致我們客戶及業務夥伴所處的各行業經營活動減少。

於2020年2月於中國全面爆發的COVID-19疫情已對我們的業務營運造成不同程度的暫時中斷：

- **雲端HCM解決方案**。一方面，我們若干雲端HCM解決方案(例如招聘雲及測評雲)的訂閱量下降，主要由於中國企業在COVID-19疫情導致的不確定因素中控制招聘，以及校園招聘等眾多現場招聘活動因中國若干城市暫時施加的封鎖及聚集限制而被取消。另一方面，由於我們的核心人力解決方案等產品使得我們的客戶能夠將其業務營運數字化，促進其業務營運和交互，同時最大限度降低或消除人與人直接接觸的需要，以應對與疫情相關的挑戰，因此於COVID-19疫情期間，我們若干雲端HCM解決方案的客戶需求日益增加。
- **專業服務**。由於客戶所在地區的封鎖限制及工作場所關閉，為特定數目的項目提供的若干現場實施服務遭到推遲，從而導致有關實施服務的收入確認延遲。
- **業務開發活動**。由於線下會議需現有客戶及潛在客戶的參與，我們雲端HCM解決方案的部分新增及續簽的訂閱受到COVID-19疫情的暫時影響。此外，COVID-19疫情造成的不確定性導致客戶針對採購我們的解決方案及服務的決策過程延長。因此，我們與現有客戶及潛在客戶討論的潛在新增及續簽的訂閱已被推遲。

因此，我們於2020年2月錄得的總預訂額為人民幣19.5百萬元，而於截至2019年3月31

財務資料

日止財年的每月平均額為人民幣36.5百萬元。2020年3月COVID-19疫情基本得到控制，我們隨後便恢復正常業務運營，於2020年3月我們的總預訂額大幅增長251%至人民幣68.2百萬元。

在整個COVID-19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疫情的影響。該等補救措施包括及時升級技術基礎設施以促進無縫的遠程工作環境，利用我們的雲端技術確保高效交付解決方案，以及與我們的客戶及業務夥伴保持定期互動的線上通信。此外，我們亦實施多項預防政策，確保我們遠程辦公或現場員工的安全，這使我們在沒有重大中斷的情況下開展業務營運。因此，儘管受到上述COVID-19疫情的影響，我們於整個往績記錄期間維持強勁的收入增長，尤其是截至2021年3月31日止財年。

自爆發以來，我們受益於中國政府為應對COVID-19疫情而採取的減免政策，主要為減少社保繳納金額。截至2019年、2020年及2021年3月31日止財年我們獲准分別減少社保繳納金額約零、人民幣4.8百萬元及人民幣17.5百萬元。自2021年1月1日起，我們不再享有相關利益，因此於往績記錄期間其他期間均無減少的情形。

展望未來，我們相信，由於COVID-19疫情，我們雲端HCM解決方案的價值及其提供的便利性、效率及可靠性均得到提升。我們運營的雲原生SaaS模式，不僅減輕了現場實施的負擔，同時為客戶及業務夥伴提供應對COVID-19疫情造成的意外中斷及挑戰所需的靈活性。由於COVID-19相關限制，不同行業的企業越來越多地使用我們的解決方案及服務以取代許多手動、紙質化的HCM任務。我們預計該趨勢會在疫情後持續，從長遠而言推動HCM實踐及流程的數字化以及對優質雲端HCM解決方案的需求。

近期概無可比事件可為COVID-19疫情作為全球大流行可能產生的影響提供指導，因此，即使情況一直在逐步好轉，但疫情的最終影響高度不確定且可能發生轉變。COVID-19病毒的變體，尤其是奧密克戎變異株，在中國和全世界引發了新一輪疫情。例如，奧密克戎變異株於2022年年初在中國爆發，導致國內多個城市實行封控，全國範圍內也在加強防疫措施以遏制疫情爆發的勢頭。這在不同程度上干擾了中國的正常商業活動（包括我們的營運）。

由於我們現有及潛在客戶經營所在行業受到全國新一輪疫情的嚴重影響，COVID-19疫情導致該等客戶訂閱或續訂我們的解決方案及服務方面的決策過程延長。例如，截至2022年9月30日止六個月，我們獲得互聯網及房地產行業分別110名及75名新客戶，2021年同期分別為162名及129名，同比分別下降約32%及42%。國內多個城市封控期間，我們部分營銷

財務資料

活動及客戶服務暫時延後，以致與客戶進行的實體會議或大型現場服務需要另行要求或選擇。例如，截至2022年9月30日止六個月，我們的項目實施週期平均同比增加25%，原因是若干現場實施服務遭延遲。因此，我們於截至2022年9月30日止六個月的收入增長放緩，較2021年同期增加12.1%，而我們於截至2022年3月31日止財年的收入較2021年同期增加22.2%。

中國於2022年末開始調整其清零政策，於2022年12月，大部分出行限制和隔離要求已被取消。在此期間，中國許多城市的COVID-19病例激增，由於感染COVID-19的員工人數增加，導致我們及我們客戶的營運受到干擾。因此，我們2022年第四季度的總預訂額為人民幣254.8百萬元，而2021年同期則為人民幣260.0百萬元，同比減少2%。年度經常性收入於COVID-19疫情期間亦增長緩慢，由截至2022年9月30日的人民幣618.9百萬元小幅增長至截至2022年12月31日的人民幣626.3百萬元。

然而，我們的董事認為，截至最後實際可行日期，COVID-19疫情尤其是中國最近復發的奧密克戎變異株未對我們的業務、經營業績或財務狀況產生重大不利影響，原因是(i)儘管受到COVID-19疫情的影響，但我們截至2022年9月30日止六個月實現收入增長；(ii)由總預訂額較2022年1月增加6.7%可見，我們的經營業績於2023年1月保持穩定，且我們截至2023年1月31日的年度經常性收入與截至2022年12月31日的年度經常性收入類似；及(iii)截至最後實際可行日期，我們的業務營運因中國疫情持續緩解而全面恢復。

COVID-19疫情對我們業務的持續影響程度將取決於其未來發展動態，屬高度不確定及不可預測，例如疫情持續時間、出行限制及其他抑制疫情及其影響的措施(例如社交距離、隔離及封控)的成效。請參閱「風險因素 — 與我們業務及行業有關的風險 — 我們的業務營運已經且日後可能會繼續受到COVID-19疫情的不利影響」。

關鍵會計政策及估計

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當時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。於往績記錄期間，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

財務資料

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重大會計政策、估計、假設及判斷的進一步詳情載於本招股章程附錄一所載會計師報告附註2及4。

收入確認

收入在貨品或服務控制權轉移至客戶時確認。視乎合約條款及合約所適用法律規定，貨品及服務的控制權可能在一段時間內或某一時點轉移。如果我們在履約過程中滿足下列條件，則貨品及服務的控制權會在一段時間內轉移：

- 所提供所有利益同時由客戶接收並消耗；
- 在我們履約時創建及提升由客戶控制的資產；或
- 未產生對我們有替代用途的資產，且我們可強制實施權利以收回迄今已完成履約部分的款項。

如果貨品及服務的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，收入於客戶取得貨品及服務控制權的時間點確認。

與客戶訂立的合約可能包含多項履約責任。就有關安排而言，我們按其相對獨立的售價為每項履約責任分配收入。我們一般根據其標準價格清單，並考慮市場狀況及其整體定價策略釐定相對獨立售價。

當合約的任何一方已履約時，我們會根據實體履約與客戶付款之間的關係將合約於綜合財務狀況表呈列為合約資產或合約負債。

合約資產為我們就已轉移至客戶的貨品及服務收取對價的權利。當我們擁有無條件收取對價的權利時，會對應收款項入賬。如果於對價到期應付之前只需要經過一段時間，則收取對價的權利屬無條件。

如果在我們向客戶轉讓貨品或服務前，客戶支付對價或我們擁有收取對價金額的無條件權利，則我們在作出付款或記錄應收款項時(以較早者為準)列為合約負債。合約負債是我們因已向客戶收取對價(或應收客戶的對價金額)而向客戶轉讓貨品或服務的責任。

我們的收入單獨來自雲端HCM解決方案或專業服務，或兩者結合。

(a) 雲端HCM解決方案

本公司就於合約期內無限制或限制次數使用其雲端HCM解決方案收取訂閱費用。

財務資料

在無限制訪問訂閱模式下，客戶於合約期內獲取一項或多項雲端HCM解決方案，收入一般於合約期內確認。

在限制使用次數訂閱模式下，客戶首先向我們購買一定數量的森豆，使用時消費森豆以獲得相關雲端HCM解決方案。未使用的森豆在合約期限屆滿時將會被沒收。於往績記錄期間，未使用及沒收的森豆產生的收入佔同期總收入的部分較微小。考慮到金額極易受外部因素影響，我們釐定森豆的浪費不符合變量考慮的約束條件，且基於歷史數據，不同客戶的浪費率普遍存在。相關收入在森豆消耗及到期(以較後者為準)時確認。

(b) 專業服務

我們為客戶提供專業服務的選擇，主要包括實施服務及增值服務。

新的雲端HCM解決方案訂閱將提供實施服務，以協助客戶配置及測試我們的解決方案。實施服務確定為單獨的履約責任，因為(i)客戶在購買時獲得訪問權限，並可通過用戶手冊立即開始使用雲端HCM解決方案；(ii)實施服務不涉及修改或編寫額外的軟件代碼，但涉及設置軟件的現有代碼，為客戶的利益以特定方式運行。實施服務所得收入在估計服務期內確認為服務。

因為增值服務使用我們的人力科學專業知識及專有技術。因此客戶可在雲端HCM解決方案之外單獨購買使用我們的人力科學專業知識及專有技術的增值服務，其與雲端HCM解決方案明顯不同。如果服務符合貨品及服務的控制權隨時間轉移的標準，我們將在合約期內按直線基準確認來自增值服務的收入。否則，我們按時間點確認來自增值服務的收入。

(c) 獲得客戶合約的增量成本

我們的直銷人員賺取的銷售佣金屬獲得客戶合約的增量及可收回成本。初步合約的銷售佣金將遞延，隨後在我們估計為三至四年的獲利期間按直線基準攤銷。在得到此估計獲利期間時，我們評估定性及定量因素，包括其提供服務的估計生命週期及其客戶流失情況。我們於續訂合約期內攤銷支付予客戶的續訂資本化成本，或在攤銷期為一年或以下的情況下選擇列作已產生開支。獲得客戶合約的資本化成本攤銷開支於綜合全面虧損表列作銷售及營銷開支。我們亦評估合約成本賬面值是否已超過我們預期收取的對價餘額減去提供該等貨品或服務直接相關且尚未確認為開支的成本。

(d) 所採用的可行權宜方法

如果攤銷期間為一年或以下，我們將支銷獲取合約的增量成本。

倘若我們在合約開始時預計我們轉移承諾貨品或服務予客戶至客戶就該貨品或服務付款的期間將為一年或以下，則我們不需要就重大融資成分的影響而調整承兌對價金額。

可贖回可轉換優先股

本公司發行的可贖回可轉換優先股於發生若干未來事件時可由持有人選擇贖回。正如本招股章程附錄一會計師報告附註31所詳述，該工具可於任何時候由持有人選擇轉換為本公司普通股，或於本公司首次公開發售發生時或經大部分持有人同意後自動轉換為普通股。

我們將可贖回可轉換優先股指定為按公允價值計入損益的金融負債。其初步按公允價值確認。任何直接應佔交易成本於產生時支銷。

隨後，與本公司自身信用風險相關的公允價值變動部分於其他全面收益／(虧損)中確認。計入其他全面收益／(虧損)的與信用風險相關的金額不劃轉至損益，但於變現時轉撥至留存收益。與市場風險相關的其他公允價值變動於綜合全面虧損表中確認。

可贖回可轉換優先股分類為非流動負債，直至有關可贖回可轉換優先股股東可於報告期末後12個月內要求本公司贖回優先股。

以股份為基礎的付款

我們已採納首次公開發售前購股權計劃，據此，我們接受已對或將對我們作出貢獻的僱員及董事所提供的服務作為我們股權工具的對價。已接受的服務(作為授出股權工具的交換)的公允價值於綜合全面虧損表確認為開支，同時相應增加權益。待支銷總額經參考已授出購股權的公允價值而釐定：

- 包括任何市場表現條件(如實體的股價)，
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件(如盈利能力、銷售增長目標及在某特定時期內仍為實體僱員)的影響，及
- 包括任何非歸屬條件(如規定僱員在某特定時期內儲蓄或持有股份)的影響。

總開支在歸屬期(即滿足所有規定歸屬條件的期間)內確認。於各期間末，我們根據

財務資料

非市場歸屬及服務條件對預期將予歸屬的估計購股權數量進行修訂。我們於損益確認修訂原始估計的影響(如有)，並對權益作出相應調整。

本公司於購股權獲行使時發行新的普通股。所收取的所得款項(扣除任何直接應佔的交易成本)計入股本及股份溢價。

關鍵會計估計及判斷

我們根據歷史經驗及其他因素(包括在有關情況下對未來事件的合理預期)對估計及判斷進行持續評估。

我們作出有關未來的估計及假設，所得的會計估計按其定義極少會與相關實際結果相同。下文論述存在導致於下個財年內對資產及負債的賬面值作出重大調整的巨大風險的估計及假設。

(a) 若干金融工具的公允價值估計

金融資產的公允價值

並無在活躍市場買賣的金融資產(如於私人公司的投資)的公允價值使用估值技術釐定。我們根據我們的判斷選擇不同方法，並主要根據各報告期末當時的市況作出假設。這些假設及估計的變動可能會對該等投資的相關公允價值造成重大影響。

可贖回可轉換優先股的公允價值

本公司發行的可贖回可轉換優先股並無在活躍市場買賣，因此相關公允價值使用估值技術釐定。董事已使用貼現現金流量法釐定本公司的相關股權價值，並採用權益分配模型釐定可贖回可轉換優先股的公允價值。

估值模型、主要假設及輸入數據的詳情披露於本招股章程附錄一會計師報告附註31。

有關第3級工具的估值，具體而言，董事採納下列程序：(i)審查該等工具相關的協議條款；(ii)委聘獨立估值師，向估值師提供必要的財務及非財務資料，使估值師評估我們執行的估值程序，及與估值師討論相關假設；(iii)認真考慮所有信息，尤其是非市場有關的信息輸入數據，如在管資產、貼現率及非上市股權的基礎資產，須進行管理評估及估計；及(iv)審查估值師編製的估值報告。根據上述獲得的程序及專業建議，董事認為，就第3級工具進行的估值分析屬公平合理，且本集團的財務報表乃妥當編製。如有任何估計及假設發生變化，可能會使第3級工具的公允價值發生變化。

財務資料

有關金融資產及負債的公允價值計量的詳情，尤其是公允價值等級，及估值方法及主要輸入數據，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的詳情披露於本招股章程附錄一會計師報告附註3.3，招股章程已根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報業務準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」刊發。申報會計師就往績記錄期間本集團整體的歷史財務資料的意見載於本招股章程附錄一第I-2頁。

聯席保薦人已就評估本公司分類為第3級公允價值計量的金融資產及負債（「**第3級金融資產及負債**」）執行以下盡職調查工作：(i)與我們進行討論並進行盡職調查以了解（其中包括）金融工具的性質及詳情及本公司就評估該等金融工具所執行的相關工作；(ii)取得並審閱第3級金融資產及負債的相關協議；(iii)取得並審閱外部估值師所編製的估值報告；(iv)與外部估值師面談，以了解（其中包括）該外部估值師所使用的方法、假設及主要參數；(v)取得並審閱本集團的相關內部政策及程序；(vi)審閱本招股章程附錄一所載會計師報告的相關附註；及(vii)與申報會計師進行討論，了解其為申報本集團整體歷史財務資料而進行評估第3級金融資產及負債的有關工作。

基於上述聯席保薦人所執行的盡職調查工作、管理層所執行的工作以及本招股章程附錄一所載的申報會計師就本集團整體歷史財務資料出具的無保留意見，聯席保薦人並未注意到任何會導致聯席保薦人不同意第3級金融資產及負債評估事項的情況。

(b) 確認以股份為基礎的付款開支

董事已使用二項式期權定價模型釐定授予僱員期權的總公允價值，其將於歸屬期內支銷。董事於運用二項式期權定價模型時，須對假設（如相關股權價值、無風險利率、預期波動率及股息收益率）作出重大估計。

董事估計於購股權歸屬期結束時將留任本公司的承授人的預期年度百分比（「**預期留任率**」），以釐定於綜合收益表扣除的以股份為基礎的付款開支金額。預期留任率乃根據歷史留任模式及管理層的最佳估計而進行估計。

(c) 分配各項不同履約責任的售價

與客戶訂立的合約可能包含多項履約責任。當履約責任經評估具有明顯區別，我們

財務資料

按其相對獨立的售價為每項履約責任分配收入。我們一般根據其標準價格清單，並考慮市場狀況及我們的整體定價策略釐定相對獨立售價。

(d) 即期及遞延所得稅

我們於中國及其他司法管轄區須繳納所得稅。釐定各司法管轄區內所得稅的撥備時需作出判斷。於一般業務過程中，若干交易及計算所涉及的最終釐定稅額具有不確定性。如果該等事項的最終稅務結果不同於最初記錄的金額，有關差異將影響作出有關決定的期間的所得稅及遞延所得稅撥備。

我們假設稅務機關將審查有關金額，並將全面掌握所有相關資料，以釐定相關機構是否可能接受我們於所得稅申報中已使用或計劃使用的各種稅務處理方式或各套稅務處理方式。如果我們的結論為某特定稅務處理方式有可能獲接受，則我們釐定應課稅利潤(稅項虧損)、稅基、未動用稅項虧損、未動用稅項抵免或稅率與其所得稅申報所得出的稅務處理方式一致。如果我們認定某項特定稅務處理方式不大可能獲接受，則我們於釐定應課稅利潤(稅項虧損)、稅基、未動用稅項虧損、未動用稅項抵免及稅率時，使用最有可能的金額或該稅務處理方式的預期價值。如果事實或情況有變我們將評估其判斷及估計。

如果管理層認為未來很可能擁有充足應課稅利潤抵扣暫時性差異或稅項虧損，則確認與若干暫時性差異及稅項虧損相關的遞延所得稅資產。當預期結果與之前估計不同時，該差異將影響該估計變更的當期遞延所得稅資產及稅項費用的確認。

財務資料

綜合全面虧損表

下表載列於所示期間我們的綜合全面虧損表摘要。

	截至3月31日止年度				截至9月30日 止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2022年	2021年	2022年
	(人民幣千元)					
收入.....	382,278	458,537	556,327	679,627	312,790	350,766
銷售成本.....	(150,807)	(184,194)	(186,730)	(279,116)	(123,866)	(161,451)
毛利.....	231,471	274,343	369,597	400,511	188,924	189,315
銷售及營銷開支.....	(206,754)	(295,236)	(284,308)	(331,000)	(155,875)	(177,446)
一般及行政開支.....	(155,538)	(110,173)	(83,113)	(206,616)	(125,227)	(64,429)
研發開支.....	(146,479)	(215,152)	(212,550)	(258,357)	(125,281)	(144,858)
金融資產及合約資產減值						
虧損淨額.....	118	(384)	(1,026)	(1,024)	(32)	(2,601)
其他收入.....	23,864	24,310	26,228	34,929	17,450	17,269
其他收益淨額.....	3,269	2,130	44,067	72,994	37,714	19,259
經營虧損.....	(250,049)	(320,162)	(141,105)	(288,563)	(162,327)	(163,491)
財務收入.....	2,429	6,821	4,413	7,811	4,010	3,214
財務成本.....	(1,992)	(2,094)	(1,378)	(2,628)	(1,102)	(1,856)
財務收入淨額.....	437	4,727	3,035	5,183	2,908	1,358
向投資者發行金融工具產生的						
虧損.....	(111,461)	—	—	—	—	—
可贖回可轉換優先股的						
公允價值變動.....	(317,678)	(883,369)	(752,797)	(1,638,199)	(660,595)	(4,991)
認股權證負債的						
公允價值變動.....	(13,159)	(53,472)	(32,571)	—	—	—
除所得稅前虧損.....	(691,910)	(1,252,276)	(923,438)	(1,921,579)	(820,014)	(167,124)
所得稅(開支)/抵免.....	1,745	(14,476)	(16,702)	12,807	(184)	4,302
年/期內虧損.....	(690,165)	(1,266,752)	(940,140)	(1,908,772)	(820,198)	(162,822)
以下各方應佔虧損：						
— 本公司擁有人.....	(691,060)	(1,267,206)	(940,142)	(1,908,772)	(820,198)	(162,822)
— 非控股權益.....	895	454	2	—	—	—
	(690,165)	(1,266,752)	(940,140)	(1,908,772)	(820,198)	(162,822)
本公司擁有人應佔每股虧損						
(以每股人民幣列示)						
— 基本及攤薄.....	(31.88)	(58.46)	(43.37)	(89.17)	(38.26)	(7.62)

非國際財務報告準則計量

為補充按照國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們也使用並非國際財務報告準則規定或按其呈列的經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)作為附加財務計量指標。我們認為該非國際財務報告準則計量指標有助於對比不同期間及不同公司的經營業績。我們認為，該計量指標為投資者及其他人士提供有用信息，使其與我們管理層採用同樣方式了解並評估我們的綜合經營業績。然而，我們所呈列的經調整虧損淨額(非國際財務報告準

財務資料

則計量)未必可與其他公司所呈列類似名義的計量指標相比。該非國際財務報告準則計量指標用作分析工具存在局限性，閣下不應將其視為獨立於或可替代我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)

我們將經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)定義為通過加回以股份為基礎的付款、可贖回可轉換優先股的公允價值變動及認股權證負債的公允價值變動而調整的年/期內虧損。下表載列所示年/期內的經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比財務計量的對賬。

	截至3月31日止年度				截至9月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2022年	2021年	2022年
	(未經審計)					
	(人民幣千元)					
期內虧損與經調整虧損淨額 (非國際財務報告準則計量) 之對賬						
年/期內虧損.....	(690,165)	(1,266,752)	(940,140)	(1,908,772)	(820,198)	(162,822)
加：						
以股份為基礎的付款						
— 僱員持股計劃 ⁽¹⁾	—	75,447	33,549	53,635	26,245	5,692
以股份為基礎的付款						
— 非僱員持股計劃 ⁽²⁾	81,126	2,499	—	53,348	53,348	—
可贖回可轉換優先股						
公允價值變動 ⁽³⁾	317,678	883,369	752,797	1,638,199	660,595	4,991
認股權證負債公允價值變動 ⁽⁴⁾	13,159	53,472	32,571	—	—	—
經調整虧損淨額 (非國際財務報告準則計量).....	<u>(278,202)</u>	<u>(251,965)</u>	<u>(121,223)</u>	<u>(163,590)</u>	<u>(80,010)</u>	<u>(152,139)</u>

附註：

- 以股份為基礎的付款(就僱員持股計劃而言)與我們向僱員提供的股份獎勵有關，為非現金費用。
- 以股份為基礎的付款(就非僱員持股計劃而言)自若干股份交換、股份回購交易以及股東之間交易產生。有關這些交易的詳情，請見本招股章程附錄一會計師報告附註26。
- 可贖回可轉換優先股的公允價值變動主要來自我們與首次公開發售前投資相關的可贖回可轉換優先股的賬面值變動。其公允價值變動非現金屬性。於上市完成後，該等可贖回可轉換優先股將自動轉換為本公司普通股且並無錄得公允價值變動。
- 作為我們重組的一部分，認股權證負債的公允價值變動主要源自我們向本集團若干現有投資者發行的認股權證賬面值變動，根據該條款，相關投資者可能行使認股權證以認購若干事件項下的優先股。由於相關投資者全面行使認股權證，認股權證負債隨後於2020年6月被終止確認。該等公允價值變動為非現金屬性。

財務資料

我們經營業績主要組成部分的說明

收入

於往績記錄期間，我們有兩個收入來源，即(i)雲端HCM解決方案；及(ii)專業服務。下表載列於所示期間我們按絕對金額及佔收入總額的百分比劃分的收入明細。

	截至3月31日止年度								截至9月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2022年		2021年		2022年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(人民幣千元，百分比除外)								(未經審計)			
雲端HCM解決方案	209,023	54.7	259,449	56.6	349,073	62.7	463,467	68.2	209,534	67.0	253,268	72.2
專業服務	173,255	45.3	199,088	43.4	207,254	37.3	216,160	31.8	103,256	33.0	97,498	27.8
總計	<u>382,278</u>	<u>100.0</u>	<u>458,537</u>	<u>100.0</u>	<u>556,327</u>	<u>100.0</u>	<u>679,627</u>	<u>100</u>	<u>312,790</u>	<u>100.0</u>	<u>350,766</u>	<u>100.0</u>

上表所呈列的專業服務收入包括我們於2021年9月出售的北森生涯及於2020年7月出售的睿正人才管理所產生的收入，惟來自我們目前實施服務及增值服務的收入除外。除與本集團其餘公司的公司間交易外，(i)於2019財年、2020財年、2021財年及2022財年，北森生涯分別產生收入人民幣40.6百萬元、人民幣42.5百萬元、人民幣46.8百萬元及人民幣20.3百萬元；及(ii)於2019財年及2020財年，睿正人才管理分別產生收入人民幣27.8百萬元及人民幣13.2百萬元。有關北森生涯及睿正人才管理的更多資料，請參閱「歷史、重組及公司架構—出售及註銷若干附屬公司」。

雲端HCM解決方案。我們提供雲端HCM解決方案訂閱服務，而我們賺取訂閱費收入，讓客戶可以使用我們的雲端HCM解決方案。我們根據客戶的人力規模及所訂閱的特定解決方案，以不同價格就我們的雲端HCM解決方案向客戶收取固定訂閱費。

專業服務。我們通過向客戶提供按需專業服務賺取收入，其中主要包括實施服務及若干增值服務。我們通常根據客戶選擇的服務類型、特定項目的技術專家人數以及服務的持續時間等多項因素向客戶收取服務費。過往我們也通過睿正人才管理提供若干人力資源諮詢服務。在我們精簡業務的業務重組計劃中，我們於2020年7月出售睿正人才管理。於2019財年及2020財年，睿正人才管理所產生的專業服務收入分別為人民幣27.8百萬元及人民幣13.2百萬元。有關詳情請參閱「歷史、重組及公司架構—出售及註銷若干附屬公司—睿正人才管理」。

此外，作為業務重組計劃的一部分，我們於2021年9月出售北森生涯(其主要從事提供職業規劃服務)，以專注於我們的雲端HCM解決方案主要業務。有關往績記錄期內我們的收入、毛利率及淨虧損變動的詳細討論，請參閱「經營業績的各期間比較」。

財務資料

有關我們雲端HCM解決方案及專業服務的詳情，請參閱「業務 — 我們的服務」。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)員工福利，指我們的運營及產品支持員工(包括我們的客戶成功及服務團隊員工及負責提供我們雲端HCM解決方案相關的實施服務及日常產品支持的員工)相關的薪金及福利以及以股份為基礎的薪酬；(ii)專業及技術服務費，主要指直接歸因於提供我們解決方案及服務的與第三方服務相關的成本；(iii)我們的日常業務經營活動相關的折舊及攤銷開支；(iv)我們運營及產品支持員工所產生的差旅及辦公開支；及(v)其他。

下表載列於所示期間我們按性質、絕對金額及佔收入的百分比劃分的銷售成本明細。

	截至3月31日止年度								截至9月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2022年		2021年		2022年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(人民幣千元，百分比除外)											
員工福利	100,593	26.3	124,509	27.2	128,485	23.1	204,492	30.1	89,407	28.6	118,285	33.7
專業及技術服務費	12,516	3.3	14,167	3.1	18,245	3.3	29,734	4.4	12,477	4.0	18,675	5.3
折舊及攤銷	9,713	2.5	14,910	3.3	14,061	2.5	21,627	3.2	8,997	2.9	14,833	4.2
差旅及辦公開支	14,242	3.7	16,020	3.5	13,028	2.3	10,423	1.5	6,411	2.0	3,840	1.1
其他	13,743	3.6	14,588	3.2	12,911	2.3	12,840	1.9	6,574	2.1	5,818	1.7
總計	<u>150,807</u>	<u>39.4</u>	<u>184,194</u>	<u>40.3</u>	<u>186,730</u>	<u>33.5</u>	<u>279,116</u>	<u>41.1</u>	<u>123,866</u>	<u>39.6</u>	<u>161,451</u>	<u>46.0</u>

毛利及毛利率

下表載列所示期間按服務類型根據絕對金額及佔彼等各自收入的百分比劃分的毛利或毛利率明細。

	截至3月31日止年度								截至9月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2022年		2021年		2022年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(人民幣千元，百分比除外)											
雲端HCM解決方案	167,389	80.1	200,878	77.4	281,378	80.6	355,157	76.6	164,154	78.3	189,439	74.8
專業服務	64,082	37.0	73,465	36.9	88,219	42.6	45,354	21.0	24,770	24.0	(124)	(0.1)
總計	<u>231,471</u>	<u>60.6</u>	<u>274,343</u>	<u>59.8</u>	<u>369,597</u>	<u>66.4</u>	<u>400,511</u>	<u>58.9</u>	<u>188,924</u>	<u>60.4</u>	<u>189,315</u>	<u>54.0</u>

雲端HCM解決方案的毛利率通常高於專業服務的毛利率，這是由於我們的HCM解決方案為雲端標準產品，能夠以有限的增量成本產生經常性訂閱收入。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)員工福利，指我們的銷售及營銷人員相關的薪金、福利及以股份為基礎的薪酬；(ii)與我們的銷售及營銷活動相關的營銷開支；(iii)我們的銷售及營銷人員產生的差旅及辦公開支；(iv)我們的銷售及營銷活動相關的折舊及攤銷開支；及(v)其他。

下表載列於所示期間我們按絕對金額及佔收入的百分比劃分的銷售及營銷開支明細。

	截至3月31日止年度								截至9月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2022年		2021年		2022年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(人民幣千元，百分比除外)								(未經審計)			
員工福利.....	155,077	40.6	225,902	49.3	227,534	40.9	264,529	38.9	125,125	40.0	145,475	41.4
營銷開支.....	13,787	3.6	18,005	3.9	15,928	2.9	25,318	3.7	10,637	3.4	12,533	3.6
差旅及辦公開支.....	17,228	4.5	24,121	5.3	19,560	3.5	21,719	3.2	9,182	2.9	8,338	2.4
折舊及攤銷.....	10,236	2.7	16,337	3.6	12,888	2.3	12,689	1.9	6,291	2.0	7,276	2.1
其他.....	10,426	2.7	10,871	2.4	8,398	1.5	6,745	1.0	4,640	1.5	3,824	1.1
總計.....	206,754	54.1	295,236	64.5	284,308	51.1	331,000	48.7	155,875	49.8	177,446	50.6

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括(i)若干股份交換、股份回購交易以及股東之間交易所產生的以股份為基礎的付款(就非僱員持股計劃而言)，詳情載於本招股章程附錄一會計師報告的附註26；(ii)員工福利，指我們的行政員工相關的薪金、福利及以股份為基礎的薪酬；(iii)專業服務費，指與諮詢及專業服務相關的成本；(iv)我們的行政員工產生的差旅及辦公開支；(v)我們的行政活動相關的折舊及攤銷開支；及(vi)其他。

財務資料

下表載列於所示期間我們按絕對金額及佔收入的百分比劃分的一般及行政開支組成部分的明細。

	截至3月31日止年度								截至9月30日止六個月				
	2019年		2020年		2021年		2022年		2021年		2022年		
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	
	(未經審計)												
	(人民幣千元，百分比除外)												
以股份為基礎的付款													
— 非僱員持股計劃	81,126	21.2	2,499	0.5	—	—	53,348	7.8	53,348	17.1	—	—	—
員工福利	48,909	12.8	82,560	18.0	66,776	12.0	83,793	12.3	37,644	12.0	43,888	12.5	—
專業服務費	9,573	2.5	6,943	1.5	5,951	1.1	46,446	6.8	23,185	7.4	9,454	2.7	—
差旅及辦公開支	8,114	2.1	10,164	2.2	4,852	0.9	15,221	2.2	7,292	2.3	6,758	1.9	—
折舊及攤銷	2,986	0.8	3,589	0.8	2,826	0.5	4,349	0.6	1,464	0.5	1,942	0.6	—
其他	4,830	1.3	4,418	1.0	2,708	0.4	3,459	0.5	2,294	0.7	2,387	0.7	—
總計	155,538	40.7	110,173	24.0	83,113	14.9	206,616	30.2	125,227	40.0	64,429	18.4	—

我們於2022財年因非僱員持股計劃目的而引致以股份為基礎的付款人民幣53.3百萬元，而2021財年則為零。此乃由於我們支付的對價與F輪融資期間所購回股份的公允價值之間的差額所致。

我們的員工福利由2019財年的人民幣48.9百萬元增加至2020財年的人民幣82.6百萬元，主要由於行政人員的平均薪酬有所增加。我們的員工福利由2020財年的人民幣82.6百萬元減至2021財年的人民幣66.8百萬元，主要是因為2019年股份激勵計劃獲採納後，我們於2020財年一次性授出大量股份獎勵以表彰相關行政人員過往作出的貢獻，導致於同年獲確認的以股份為基礎的付款開支大於2021財年。我們的員工福利由2021財年的人民幣66.8百萬元增加至2022財年的人民幣83.8百萬元，並由截至2021年9月30日止六個月的人民幣37.6百萬元增至截至2022年9月30日止六個月的人民幣43.9百萬元，主要原因為一般及行政人員人數增加以支持我們的業務擴張，而次要原因為一般及行政人員的平均薪酬增加。

我們的專業服務費由2021財年的人民幣6.0百萬元大幅增至2022財年的人民幣46.4百萬元，主要指我們就F輪融資產生的開支。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)員工福利，指我們的研發員工相關的薪金、福利及以股份為基礎的薪酬；(ii)我們的研發活動相關的折舊及攤銷開支；及(iii)其他。

財務資料

下表載列於所示期間我們按絕對金額及佔收入的百分比劃分的研發開支明細。

	截至3月31日止年度								截至9月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2022年		2021年		2022年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(未經審計)											
	(人民幣千元，百分比除外)											
員工福利.....	132,169	34.6	197,308	43.0	195,877	35.2	237,274	34.9	116,179	37.1	134,069	38.2
折舊及攤銷.....	7,618	2.0	11,499	2.5	10,696	1.9	12,413	1.8	5,858	1.9	7,290	2.1
其他.....	6,692	1.7	6,345	1.4	5,977	1.1	8,670	1.3	3,244	1.0	3,499	1.0
總計.....	<u>146,479</u>	<u>38.3</u>	<u>215,152</u>	<u>46.9</u>	<u>212,550</u>	<u>38.2</u>	<u>258,357</u>	<u>38.0</u>	<u>125,281</u>	<u>40.1</u>	<u>144,858</u>	<u>41.3</u>

金融資產及合約資產減值虧損淨額

我們的金融資產及合約資產減值虧損淨額主要與貿易應收款項及其他應收款項減值有關。我們於2019財年錄得金融資產及合約資產減值虧損撥回淨額人民幣118,000元。我們於2020財年、2021財年、2022財年以及截至2022年9月30日止六個月分別錄得金融資產及合約資產減值虧損淨額人民幣384,000元、人民幣1,026,000元、人民幣1,024,000元及人民幣2,601,000元。我們按前瞻性基準計提貿易應收款項及其他應收款項減值準備，而預期全期虧損自根據國際財務報告準則第9號按客戶的信貸風險對資產進行初始確認時予以確認。有關進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一所載的會計師報告附註3.1。

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)中國稅務機關為減免高科技行業公司稅收而授予的與銷售我們雲端HCM解決方案相關的增值稅退稅；(ii)政府補助，指中國地方政府提供的財政援助；(iii)額外可扣減的進項稅及(iv)其他。

下表載列於所示期間我們的其他收入明細。

	截至3月31日止年度				截至9月30日 止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2022年	2021年	2022年
	(未經審計)					
	(人民幣千元)					
增值稅退稅.....	22,695	20,989	22,264	29,688	14,325	14,097
政府補助.....	1,007	2,352	3,289	3,133	2,105	2,346
額外可扣減的進項稅.....	—	95	20	1,824	845	680
其他.....	162	874	655	284	175	146
總計.....	<u>23,864</u>	<u>24,310</u>	<u>26,228</u>	<u>34,929</u>	<u>17,450</u>	<u>17,269</u>

其他收益淨額

我們的其他收益淨額主要包括(i)外匯(虧損)/收益淨額；(ii)外匯遠期合約之公允價值收益；(iii)與我們股權投資及在結構性存款及理財產品的投資有關的按公允價值計入損益

財務資料

我們初始按贖回總額的現值將向投資者發行的金融工具確認為金融負債。該等金融負債其後按攤銷成本計量。

我們於2019財年錄得向投資者發行金融工具產生的虧損人民幣111.5百萬元，主要指(i)因向境內控股公司的首次公開發售前投資者發行的金融工具應計利息而引起金融負債的賬面值變動；及(ii)金融負債的賬面值與相關金融工具於重組期間股份交換後隨即被終止確認時的公允價值之差額。有關進一步資料，請參閱「歷史、重組及公司架構」。

認股權證負債的公允價值變動

作為我們重組的一部分，我們認股權證負債的公允價值變動主要來自我們向本集團若干現有投資者發行的認股權證賬面值變動。根據認股權證的條款，該等投資者可在若干事件下行使權利收購我們的優先股。我們的認股權證負債公允價值變動由2019財年的人民幣13.2百萬元增加至2020財年的人民幣53.5百萬元，主要乃由於我們強勁的業務增長及良好業務前景推動本公司的估值變動。我們的認股權證負債公允價值變動由2020財年的人民幣53.5百萬元減少至2021財年的人民幣32.6百萬元，主要乃由於此類投資者行使其認股權證導致認股權證負債減少，認股權證負債於2020年6月終止確認，是由於相關首次公開發售前投資者已全面行使認股權證。因此，2022財年及截至2022年9月30日止六個月認股權證負債的公允價值變動為零。更多資料請參閱「歷史、重組及公司架構」。

所得稅(開支)／抵免

我們於2019財年錄得所得稅抵免人民幣1.7百萬元，並於2020財年、2021財年及2022財年以及截至2022年9月30日止六個月錄得所得稅開支分別為人民幣14.5百萬元、人民幣16.7百萬元以及所得稅抵免人民幣12.8百萬元及人民幣4.3百萬元。截至最後實際可行日期，我們與任何稅務機關均無任何重大爭議。

我們須按不同司法管轄區的不同稅率繳納所得稅。下文概述影響我們在開曼群島、香港及中國適用稅率的主要因素。

開曼群島

我們於開曼群島註冊成立。根據開曼群島現行法例，我們無需繳納所得稅或資本利得稅。此外，股息支付無需繳納開曼群島預扣稅。

香港

我們於香港註冊成立的附屬公司須遵守香港的兩級利得稅制度，其中首2百萬港元應課稅利潤的稅率為8.25%，而超過2百萬港元的任何應課稅利潤的稅率為16.5%。

中國

我們於中國註冊成立的附屬公司須根據相關中國所得稅法就其應課稅收入繳納中國企業所得稅。根據於2008年1月1日生效並於2018年12月29日最新修訂的《中華人民共和國企業所得稅法》(或企業所得稅法)，外商投資企業及國內企業普遍適用統一的25%企業所得稅稅率，但適用特殊優惠稅率的情況除外。例如，符合「高新技術企業」資格的企業，可享受15%的企業所得稅稅率，而非25%的統一法定稅率。企業所得稅乃根據實體按中國稅法及會計準則確定的全球收入計算。

年／期內虧損

我們於2019財年、2020財年、2021財年、2022財年以及截至2022年9月30日止六個月的年／期內虧損分別為人民幣690.2百萬元、人民幣1,266.8百萬元、人民幣940.1百萬元、人民幣1,908.8百萬元及人民幣162.8百萬元。

經營業績的各期間比較

截至2022年9月30日止六個月與截至2021年9月30日止六個月的比較

收入

我們的收入由截至2021年9月30日止六個月的人民幣312.8百萬元增加12.1%至截至2022年9月30日止六個月的人民幣350.8百萬元，主要受到我們雲端HCM解決方案的訂閱收入增加所推動。

雲端HCM解決方案。我們雲端HCM解決方案的訂閱收入由截至2021年9月30日止六個月的人民幣209.5百萬元增加20.9%至截至2022年9月30日止六個月的人民幣253.3百萬元。收入增加乃由於獲取新客戶以及現有客戶對我們雲端HCM解決方案的訂閱有所增加。我們雲端HCM解決方案的客戶由截至2021年9月30日的4,700多名增加至截至2022年9月30日的4,900多名。我們截至2022年9月30日止六個月的訂閱收入留存率達致113%。因此，我們的年度經常性收入亦由截至2021年9月30日的人民幣532.7百萬元增至截至2022年9月30日的人民幣618.9百萬元。

我們獲取新客戶以及現有客戶的訂閱增加均主要受到我們產品功能性增強、客戶體驗提升及品牌知名度提高所推動，及部分由於COVID-19疫情期間越來越多的人意識到我們數字化雲端解決方案的益處。有關COVID-19疫情對我們的業務、經營業績及財務狀況產生的影響，請參閱「— COVID-19的影響及我們的應對措施」。

專業服務。由於在2021年9月出售北森生涯，專業服務收入由截至2021年9月30日止六個月的人民幣103.3百萬元減少5.6%至截至2022年9月30日止六個月的人民幣97.5百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2021年9月30日止六個月的人民幣123.9百萬元增加30.3%至截至2022年9月30日止六個月的人民幣161.5百萬元。銷售成本增加主要由於：(i)員工福利增加

財務資料

人民幣28.9百萬元，主要原因為運營及產品支持員工人數增加以支持我們的業務擴張，而次要原因為我們運營及產品支持員工的平均薪酬有所增加；及(ii)專業及技術服務費增加人民幣6.2百萬元，一般與我們的業務增長一致。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的整體毛利截至2021年及2022年9月30日止六個月分別為人民幣188.9百萬元及人民幣189.3百萬元。我們的整體毛利率由截至2021年9月30日止六個月的60.4%減少至截至2022年9月30日止六個月的54.0%。

雲端HCM解決方案。雲端HCM解決方案的毛利由截至2021年9月30日止六個月的人民幣164.2百萬元增加至截至2022年9月30日止六個月的人民幣189.4百萬元。而雲端HCM解決方案的毛利率由截至2021年9月30日止六個月的78.3%下降至截至2022年9月30日止六個月的74.8%。

專業服務。截至2022年9月30日止六個月，我們的專業服務毛損為人民幣0.1百萬元，而截至9月止六個月的毛利為人民幣24.8百萬元。因此，截至2021年及2022年9月30日止六個月，我們的毛利率及毛損率分別為24.0%及0.1%。

截至2022年9月30日止六個月，整體毛利率、雲端HCM解決方案以及專業服務的毛利率減少。於2021年末及2022年初，隨著COVID-19疫情在中國得到控制，我們的業務逐漸從之前的影響中恢復，我們增加擴大運營及產品支持團隊的投資，以提升客戶服務及體驗並支持我們持續的業務增長。然而，由於COVID-19疫情於中國的新一輪爆發，導致上述毛利率下降，我們的收入於截至2022年9月30日止六個月並未如預期增長。我們雲端HCM解決方案的毛利率下降，在較小程度上亦是由於與服務器相關的折舊及攤銷開支以及與第三方服務(如服務器託管服務及雲計算服務)相關的費用及成本有所增加導致。尤其是我們專業服務的毛利率下降，亦乃由於2021年9月出售北森生涯所致。北森生涯的職業規劃服務的毛利率通常高於其他專業服務。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2021年9月30日止六個月的人民幣155.9百萬元增加13.8%至截至2022年9月30日止六個月的人民幣177.4百萬元。銷售及營銷開支增加主要由於：(i)員工福利增加人民幣20.4百萬元，主要原因為銷售及營銷人員人數增加以支持我們的業務擴張，而次要原因為我們銷售及營銷人員的平均薪酬有所增加；及(ii)營銷開支增加人民幣1.9百萬元，乃由於我們加大營銷及品牌化力度。

財務資料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2021年9月30日止六個月的人民幣125.2百萬元減少48.6%至截至2022年9月30日止六個月的人民幣64.4百萬元。一般及行政開支減少主要由於：(i)以股份為基礎的付款(就非僱員持股計劃而言)減少人民幣53.3百萬元；及(ii)專業及服務費減少人民幣13.7百萬元。該等開支乃於2021年就我們的F輪融資而產生。

研發開支

我們的研發開支由截至2021年9月30日止六個月的人民幣125.3百萬元增加15.6%至截至2022年9月30日止六個月的人民幣144.9百萬元，主要由於員工福利增加人民幣17.9百萬元，其主要原因為研發員工人數增加以支持我們的業務擴張，而次要原因為我們研發員工的平均薪酬有所增加。

金融資產及合約資產減值虧損淨額

我們的金融資產及合約資產減值虧損淨額由截至2021年9月30日止六個月的人民幣32,000元顯著增加至截至2022年9月30日止六個月的人民幣2,601,000元，主要由於截至2022年9月30日止六個月，隨著金融資產及合約資產規模的增加，我們的應計減值虧損有所增加。

其他收入

我們的其他收入於截至2021年及2022年9月30日止六個月保持相對穩定，分別為人民幣17.5百萬元及人民幣17.3百萬元。

其他收益淨額

我們的其他收益淨額由截至2021年9月30日止六個月的人民幣37.7百萬元減少至截至2022年9月30日止六個月的人民幣19.3百萬元，主要由於(i)我們贖回對該等外匯遠期合約的投資，導致外匯遠期合約之公允價值收益減少人民幣15.0百萬元；及(ii)出售附屬公司之收益減少人民幣12.4百萬元，其涉及我們精簡業務的業務重組計劃，我們於2021年9月出售在北森生涯的股權。有關出售之詳情請參閱「歷史、重組及公司架構 — 出售及註銷若干附屬公司 — 北森生涯」。

經營虧損

由於上文所述，我們於截至2022年9月30日止六個月的經營虧損為人民幣163.5百萬元，而截至2021年9月30日止六個月則為人民幣162.3百萬元。

財務收入淨額

我們的財務收入淨額由截至2021年9月30日止六個月的人民幣2.9百萬元減少至截至2022年9月30日止六個月的人民幣1.4百萬元，主要由於(i)銀行存款利息收入減少人民幣0.8百

財務資料

萬元；及(ii)由於我們租用額外辦公空間以支持業務增長，租賃負債利息開支增加人民幣0.8百萬元。

可贖回可轉換優先股的公允價值變動

我們於截至2022年9月30日止六個月錄得可贖回可轉換優先股的公允價值變動人民幣5.0百萬元，而截至2021年9月30日止六個月則為人民幣660.6百萬元。可贖回可轉換優先股的公允價值變動之波動是由於本公司的估值發生變化。

除所得稅前虧損

由於上文所述，我們於截至2021年及2022年9月30日止六個月分別錄得除所得稅前虧損人民幣820.0百萬元及人民幣167.1百萬元。

所得稅(開支)／抵免

我們於截至2022年9月30日止六個月錄得所得稅抵免人民幣4.3百萬元，而截至2021年9月30日止六個月則錄得所得稅開支人民幣0.2百萬元。

期內虧損

由於上文所述，我們於截至2021年及2022年9月30日止六個月分別錄得期內虧損人民幣820.2百萬元及人民幣162.8百萬元。

截至2022年3月31日止財年與截至2021年3月31日止財年的比較

收入

我們的收入由2021財年的人民幣556.3百萬元增加22.2%至2022財年的人民幣679.6百萬元，主要受到我們雲端HCM解決方案的訂閱收入增加所推動。

雲端HCM解決方案。我們雲端HCM解決方案的訂閱收入由2021財年的人民幣349.1百萬元增加32.8%至2022財年的人民幣463.5百萬元。收入增加乃由於獲取新客戶以及現有客戶對我們雲端HCM解決方案的訂閱有所增加。我們雲端HCM解決方案的客戶由截至2021年3月31日的4,200多名增加至截至2022年3月31日的4,700多名。我們於2022財年的訂閱收入留存率達致117%。因此，我們的年度經常性收入亦由截至2021年3月31日的人民幣444.6百萬元增至截至2022年3月31日的人民幣581.8百萬元。

我們獲取新客戶以及現有客戶的訂閱增加均主要受到我們產品功能性增強、客戶體驗提升及品牌知名度提高所推動，及部分由於COVID-19疫情期間越來越多的人意識到我們數字化雲端解決方案的益處。有關COVID-19疫情對我們的業務、經營業績及財務狀況產生的影響，請參閱「— COVID-19的影響及我們的應對措施」。

財務資料

專業服務。專業服務收入由2021財年的人民幣207.3百萬元增加4.3%至2022財年的人民幣216.2百萬元。專業服務收入增加主要由於我們持續吸引及建立的客戶群不斷增加，其對我們雲端HCM解決方案的使用有所增加，導致我們實施服務的客戶需求不斷增加。該增加由在2021年9月出售北森生涯部分抵銷。除與本集團其餘公司的公司間交易外，於2019財年、2020財年、2021財年及2022財年，北森生涯分別產生專業服務收入人民幣40.6百萬元、人民幣42.5百萬元、人民幣46.8百萬元及人民幣20.3百萬元。北森生涯分別於2019財年、2020財年、2021財年及2022財年錄得淨利潤人民幣7.3百萬元、人民幣3.9百萬元、人民幣5.1百萬元及人民幣1.1百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2021財年的人民幣186.7百萬元增加49.5%至2022財年的人民幣279.1百萬元。銷售成本增加主要由於：(i)員工福利增加人民幣76.0百萬元，主要原因為運營及產品支持員工人數增加以支持我們的業務擴張，而次要原因為我們運營及產品支持員工的平均薪酬有所增加；及(ii)專業及技術服務費增加人民幣11.5百萬元，與我們的業務增長基本一致。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的整體毛利由2021財年的人民幣369.6百萬元增加8.4%至2022財年的人民幣400.5百萬元。我們的整體毛利率由2021財年的66.4%減少至2022財年的58.9%。

雲端HCM解決方案。雲端HCM解決方案的毛利由2021財年的人民幣281.4百萬元增加至2022財年的人民幣355.2百萬元。而雲端HCM解決方案的毛利率由2021財年的80.6%下降至2022財年的76.6%。

專業服務。專業服務的毛利由2021財年的人民幣88.2百萬元減少至2022財年的人民幣45.4百萬元。而專業服務的毛利率由2021財年的42.6%下降至2022財年的21.0%。

整體毛利率、雲端HCM解決方案的毛利率以及專業服務的毛利及毛利率減少主要由於我們於2022財年聘請多名新營運及產品支持員工，以改善客戶服務及體驗並支持我們的持續業務增長，而預計彼等的工作效率於導引及在職培訓期間可能無法達到最佳水平。次要原因為COVID-19疫情在中國已得到控制，我們無法於2022財年自中國政府應對COVID-19疫情的救濟政策中受益。尤其是我們專業服務的毛利率下降，亦乃由於2021年9月出售北森生涯所致。北森生涯的職業規劃服務的毛利率通常高於其他專業服務。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2021財年的人民幣284.3百萬元增加16.4%至2022財年的人民幣331.0百萬元。銷售及營銷開支增加主要由於：(i)員工福利增加人民幣37.0百萬元，主要因為銷售及營銷人員人數增加以支持我們的業務擴張，而次要原因為我們銷售及營銷人員的平均薪酬有所增加；及(ii)營銷開支增加人民幣9.4百萬元，乃由於我們加大營銷及品牌化力度。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2021財年的人民幣83.1百萬元增加148.6%至2022財年的人民幣206.6百萬元。一般及行政開支增加主要由於：(i)以股份為基礎的付款(就非僱員持股計劃而言)增加人民幣53.3百萬元，主要為於F輪融資期間我們支付的對價及購回股份各自的公允價值之間的差額；(ii)專業及服務費增加人民幣40.5百萬元，主要指我們就F輪融資產生的開支；及(iii)員工福利增加人民幣17.0百萬元，主要由於為支持業務擴張而增補一般及行政員工人數，其次由於一般及行政員工的平均薪資上漲。

研發開支

我們的研發開支由2021財年的人民幣212.6百萬元增加21.6%至2022財年的人民幣258.4百萬元，主要由於員工福利增加人民幣41.4百萬元，其主要原因為研發員工人數增加以支持我們的業務擴張，而次要原因為我們研發員工的平均薪酬有所增加。

金融資產及合約資產減值虧損淨額

我們於2021財年及2022財年的金融資產及合約資產減值虧損淨額維持相對穩定，分別為人民幣1,026,000元及人民幣1,024,000元。

其他收入

我們的其他收入由2021財年的人民幣26.2百萬元增加至2022財年的人民幣34.9百萬元，主要由於增值稅退稅增加，與我們的收入增長及整體業務擴張基本一致。

其他收益淨額

我們的其他收益淨額由2021財年的人民幣44.1百萬元增加至2022財年的人民幣73.0百萬元，主要由於確認(i)外匯遠期合約之公允價值收益人民幣14.7百萬元；及(ii)出售附屬公司之收益人民幣11.9百萬元，其涉及我們精簡業務的業務重組計劃，我們於2021年9月出售在北森生涯的股權。有關出售之詳情請參閱「歷史、重組及公司架構 — 出售及註銷若干附屬公司 — 北森生涯」。

財務資料

經營虧損

由於上文所述，我們於2022財年的經營虧損為人民幣288.6百萬元，而2021財年則為人民幣141.1百萬元。

財務收入淨額

我們的財務收入淨額由2021財年的人民幣3.0百萬元增加至2022財年的人民幣5.2百萬元，主要由於銀行存款利息收入增加人民幣3.4百萬元。

可贖回可轉換優先股的公允價值變動

我們於2022財年錄得可贖回可轉換優先股的公允價值變動人民幣1,638.2百萬元，而2021財年則為人民幣752.8百萬元。可贖回可轉換優先股的公允價值變動之波動是由於我們的業務增長強勁及業務前景好轉，帶動本公司的估值發生變化。

除所得稅前虧損

由於上文所述，我們於2021財年及2022財年分別錄得除所得稅前虧損人民幣923.4百萬元及人民幣1,921.6百萬元。

所得稅(開支)／抵免

我們於2022財年錄得所得稅抵免人民幣12.8百萬元，而2021財年則錄得所得稅開支人民幣16.7百萬元。

年內虧損

由於上文所述，我們於2021財年及2022財年分別錄得年內虧損人民幣940.1百萬元及人民幣1,908.8百萬元。

截至2021年3月31日止財年與截至2020年3月31日止財年的比較

收入

我們的收入由2020財年的人民幣458.5百萬元增加21.3%至2021財年的人民幣556.3百萬元，主要受到我們雲端HCM解決方案的訂閱收入增加所推動。

雲端HCM解決方案。我們雲端HCM解決方案的訂閱收入由2020財年的人民幣259.4百萬元增加34.5%至2021財年的人民幣349.1百萬元。收入增加乃由於獲取新客戶以及現有客戶對我們雲端HCM解決方案的訂閱有所增加。我們雲端HCM解決方案的客戶由截至2020年3月31日的3,800多名增加至截至2021年3月31日的4,200多名。我們於2021財年的訂閱收入留存率達致113%。因此，我們的年度經常性收入亦由截至2020年3月31日的人民幣328.3百萬元增長至截至2021年3月31日的人民幣444.6百萬元。

財務資料

我們獲取新客戶以及現有客戶的訂閱增加均主要受到我們產品功能性增強、客戶體驗提升及品牌知名度提高所推動，及部分由於COVID-19疫情期間越來越多的人意識到我們數字化雲端解決方案的益處。有關COVID-19疫情對我們的業務、經營業績及財務狀況產生的影響，請參閱「COVID-19的影響及我們的應對措施」。

專業服務。專業服務收入由2020財年的人民幣199.1百萬元增加4.1%至2021財年的人民幣207.3百萬元。專業服務收入增加主要由於我們持續吸引及建立的客戶群不斷增加，其對我們雲端HCM解決方案的使用有所增加，導致我們實施服務的客戶需求不斷增加。該增加部分由我們於2020年7月出售的睿正人才管理產生的收入減少所抵銷。

銷售成本

儘管我們的淨收入有所增加，但我們的銷售成本於2020財年及2021財年保持相對穩定，分別為人民幣184.2百萬元及人民幣186.7百萬元，其主要原因為(i)我們致力優化內部組織架構及員工人數，而次要原因為(ii)中國政府為應對COVID-19疫情而採取的減免政策，致使就我們運營及產品支持員工支付的社保繳納金額減少。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的整體毛利由2020財年的人民幣274.3百萬元增加34.7%至2021財年的人民幣369.6百萬元。我們的整體毛利率由2020財年的59.8%增加至2021財年的66.4%，主要是由於(i)我們優化內部組織結構及人員，從而降低運營成本；及(ii)我們從中國政府為應對COVID-19疫情實施的減免政策中獲益。

雲端HCM解決方案。雲端HCM解決方案的毛利由2020財年的人民幣200.9百萬元增至2021財年的人民幣281.4百萬元。而雲端HCM解決方案的毛利率保持相對穩定，2020財年及2021財年分別為77.4%及80.6%。

專業服務。專業服務的毛利由2020財年的人民幣73.5百萬元增至2021財年的人民幣88.2百萬元。誠如上文有關我們的整體毛利率所討論的相同理由，專業服務的毛利率由2020財年的36.9%增至2021財年的42.6%。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2020財年的人民幣295.2百萬元減少3.7%至2021財年的人民幣284.3百萬元。該減少主要由於(i)於2020年初我們的銷售及營銷活動短暫受到COVID-19疫情影響，營銷開支減少人民幣2.1百萬元，(ii)折舊及攤銷減少人民幣3.5百萬元；及(iii)差旅

財務資料

及辦公開支減少人民幣4.6百萬元，乃由於我們優化運營程序以及銷售及營銷效率工作的一部分而導致我們辦公空間縮小及銷售及營銷人員人數減少。有關減少部分被員工福利增加所抵銷，而員工福利增加的主要原因為我們銷售及營銷人員的平均薪酬增加。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2020財年的人民幣110.2百萬元減少24.6%至2021財年的人民幣83.1百萬元，主要由於我們的運作程序及效率提升所致。具體而言，一般及行政開支減少主要由於(i)員工福利減少人民幣15.8百萬元，主要是因為2019年股份激勵計劃獲採納後，我們於2020財年一次性授出大量股份獎勵以表彰相關行政人員過往作出的貢獻，導致於同年確認高於2021財年的以股份為基礎的付款開支；及(ii)差旅及辦公開支減少人民幣5.3百萬元，原因為我們辦公空間縮小及行政員工人數減少。

研發開支

我們的研發開支於2020財年及2021財年保持相對穩定，分別為人民幣215.2百萬元及人民幣212.6百萬元。具體而言，我們的員工福利由2020財年的人民幣197.3百萬元減少至2021財年的人民幣195.9百萬元，主要由於以股份為基礎的付款開支減少。

金融資產及合約資產減值虧損淨額

我們於2021財年的金融資產及合約資產減值虧損淨額為人民幣1,026,000元，而2020財年則為人民幣384,000元，主要由於金融資產及合約資產於2021財年的規模增加致使金融資產及合約資產的應計減值虧損增加。

其他收入

我們的其他收入由2020財年的人民幣24.3百萬元增加至2021財年的人民幣26.2百萬元，主要由於中國稅務局就增值稅的服務費用退款增加人民幣1.3百萬元。

其他收益淨額

我們的其他收益淨額由2020財年的人民幣2.1百萬元增加至2021財年的人民幣44.1百萬元，主要由於(i)因人民幣兌美元匯率上升產生外匯收益淨額人民幣31.4百萬元；(ii)按公允價值計入損益的金融資產之公允價值收益淨額人民幣9.2百萬元主要歸因於我們投資的公司北京黑鏡之估值變動；及(iii)外匯遠期合約之公允價值收益人民幣5.6百萬元。有關北京黑鏡的進一步資料，請參閱「若干主要資產負債表項目的討論—按公允價值計入損益的金融資產」。

財務資料

經營虧損

由於上文所述，我們於2021財年的經營虧損為人民幣141.1百萬元，而2020財年則為人民幣320.2百萬元。

財務收入淨額

我們的財務收入淨額由2020財年的人民幣4.7百萬元減少至2021財年的人民幣3.0百萬元，主要由於我們銀行存款利息收入減少人民幣2.4百萬元。

可贖回可轉換優先股的公允價值變動

我們於2021財年錄得可贖回可轉換優先股的公允價值變動人民幣752.8百萬元，而2020財年則為人民幣883.4百萬元，主要由於本公司估值發生變化。

除所得稅前虧損

由於上文所述，我們於2020財年及2021財年分別錄得除所得稅前虧損人民幣1,252.3百萬元及人民幣923.4百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2020財年的人民幣14.5百萬元增加至2021財年的人民幣16.7百萬元，主要由於若干我們的中國控股實體應佔的應課稅收入增加所致。

年內虧損

由於上文所述，我們於2020財年及2021財年分別錄得年度虧損人民幣1,266.8百萬元及人民幣940.1百萬元。

截至2020年3月31日止財年與截至2019年3月31日止財年的比較

收入

我們的收入由2019財年的人民幣382.3百萬元增加19.9%至2020財年的人民幣458.5百萬元。

雲端HCM解決方案。我們雲端HCM解決方案的訂閱收入由2019財年的人民幣209.0百萬元增加24.1%至2020財年的人民幣259.4百萬元。收入增加乃由於獲取新客戶及現有客戶對我們雲端HCM解決方案的訂閱有所增加。我們雲端HCM解決方案的客戶由截至2019年3月31日的約3,300名增加至截至2020年3月31日的約3,800名。我們於2020財年的訂閱收入留存率為105%。我們獲取新客戶及現有客戶的訂閱增加均主要受到我們產品功能性增強、客戶體驗提升及品牌知名度提高所推動。

財務資料

專業服務。專業服務收入由2019財年的人民幣173.3百萬元增加14.9%至2020財年的人民幣199.1百萬元。專業服務收入增加乃主要由於我們持續吸引及建立的客戶群不斷增加，其對我們雲端HCM解決方案的使用有所增加，導致我們實施服務的客戶需求不斷增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2019財年的人民幣150.8百萬元增加22.1%至2020財年的人民幣184.2百萬元。銷售成本增加乃主要由於(i)員工福利增加人民幣23.9百萬元，其主要原因為運營及產品支持員工人數增加以支持我們的業務擴張；及(ii)折舊及攤銷增加人民幣5.2百萬元。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2019財年的人民幣231.5百萬元增加18.5%至2020財年的人民幣274.3百萬元。我們於2019財年及2020財年的毛利率保持相對穩定，分別為60.6%及59.8%。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2019財年的人民幣206.8百萬元增加42.8%至2020財年的人民幣295.2百萬元。銷售及營銷開支增加乃主要由於(i)員工福利增加人民幣70.8百萬元，其主要原因為銷售及營銷人員人數增加以支持我們的業務擴張；(ii)營銷開支增加人民幣4.2百萬元，乃由於我們加大營銷及品牌推廣力度；及(iii)折舊及攤銷增加人民幣6.1百萬元。我們的銷售及營銷開支佔總收入的百分比由2019財年的54.1%增至2020財年的64.5%，主要是由於銷售及營銷人員隊伍壯大令員工福利增加所致。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2019財年的人民幣155.5百萬元減少29.2%至2020財年的人民幣110.2百萬元，該減少主要由於以股份為基礎的付款減少人民幣78.6百萬元，這主要由於我們於2019財年確認與重組有關的以股份為基礎的付款(就非僱員持股計劃而言)人民幣47.4百萬元，此金額於2020財年並無入賬。該減少部分由員工福利增加人民幣33.7百萬元抵銷，員工福利增加主要由於我們提高了行政人員的平均薪酬。

研發開支

我們的研發開支由2019財年的人民幣146.5百萬元增加46.9%至2020財年的人民幣215.2百萬元。研發開支增加乃主要由於員工福利增加人民幣65.1百萬元，其主要原因為研發員工人數增加以支持我們的業務擴張。因此，我們的研發開支佔總收入的百分比由2019財年的38.3%增至2020財年的46.9%。

財務資料

金融資產及合約資產減值虧損淨額

我們於2020財年的金融資產及合約資產減值虧損淨額為人民幣0.38百萬元，而於2019財年為減值虧損撥回淨額人民幣0.12百萬元，主要由於金融資產及合約資產於2020財年的規模增加，致使金融資產及合約資產的應計減值虧損增加。

其他收入

我們的其他收入於2019財年及2020財年保持相對穩定，分別為人民幣23.9百萬元及人民幣24.3百萬元。

其他收益淨額

我們的其他收益淨額由2019財年的人民幣3.3百萬元減少至2020財年的人民幣2.1百萬元，主要由於外匯虧損淨額增加人民幣4.3百萬元，這部分由與出售我們於睿正人才管理的股權有關的出售附屬公司之收益增加人民幣3.0百萬元抵銷。

經營虧損

由於上文所述，我們於2020財年的經營虧損為人民幣320.2百萬元，而2019財年則為人民幣250.0百萬元。

財務收入淨額

我們的財務收入淨額由2019財年的人民幣0.4百萬元增加至2020財年的人民幣4.7百萬元，主要由於我們的銀行存款利息收入增加人民幣4.4百萬元。

可贖回可轉換優先股的公允價值變動

我們於2020財年錄得可贖回可轉換優先股的公允價值變動人民幣883.4百萬元，而2019財年則為人民幣317.7百萬元。可贖回可轉換優先股的公允價值變動之波動乃由於我們的業務增長強勁及業務前景好轉，帶動本公司的估值發生變化。

除所得稅前虧損

由於上文所述，我們於2019財年及2020財年分別錄得除所得稅開支前虧損人民幣691.9百萬元及人民幣1,252.3百萬元。

所得稅抵免／開支

我們於2019財年錄得所得稅抵免人民幣1.7百萬元，而2020財年則錄得所得稅開支人民幣14.5百萬元，乃主要由於我們確認2019財年的若干可扣減虧損為遞延所得稅。

財務資料

年內虧損

由於上文所述，我們於2019財年及2020財年分別錄得年內虧損人民幣690.2百萬元及人民幣1,266.8百萬元。

若干主要資產負債表項目的討論

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的選定資料(摘錄自本招股章程附錄一所載的經審計綜合財務報表)。

	於3月31日				於9月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年
	(人民幣千元)				
總非流動資產	128,670	94,126	84,927	186,064	207,655
總流動資產	596,283	503,499	507,890	1,848,641	1,659,536
總資產	724,953	597,625	592,817	2,034,705	1,867,191
總非流動負債	1,878,158	2,879,283	32,510	6,672,607	7,454,618
總流動負債	386,280	556,723	4,103,589	642,448	610,703
總負債	2,264,438	3,436,006	4,136,099	7,315,055	8,065,321
總虧絀	(1,539,485)	(2,838,381)	(3,543,282)	(5,280,350)	(6,198,130)
總虧絀及負債	724,953	597,625	592,817	2,034,705	1,867,191

我們於整個往績記錄期間錄得淨負債，主要由於就首次公開發售前投資發行認股權證及／或可贖回可轉換優先股。認股權證負債已於2022年6月被取消確認，而可贖回可轉換優先股將於全球發售完成時自動轉換為普通股。因此，於全球發售完成時，我們的可贖回可轉換優先股將由金融負債重新指定為股權，因此，預計我們的流動淨負債狀況將變為淨資產狀況。我們的淨負債由截至2019年3月31日的人民幣1,539.5百萬元增至截至2020年3月31日的人民幣2,838.4百萬元，主要由於年內虧損人民幣1,266.8百萬元。我們的淨負債由截至2020年3月31日的人民幣2,838.4百萬元增至截至2021年3月31日的人民幣3,543.3百萬元，主要由於年內虧損人民幣940.1百萬元，被貨幣換算差額人民幣202.4百萬元及以股份為基礎的付款人民幣33.5百萬元抵銷。我們的淨負債由截至2021年3月31日的人民幣3,543.3百萬元進一步增至截至2022年3月31日的人民幣5,280.4百萬元，主要由於年內虧損人民幣1,908.8百萬元，被貨幣換算差額人民幣130.6百萬元及以股份為基礎的付款人民幣53.6百萬元抵銷。我們的淨負債其後由截至2022年3月31日的人民幣5,280.4百萬元增至截至2022年9月30日的人民幣6,198.1百萬元，主要由於期內虧損人民幣162.8百萬元，貨幣換算差額人民幣756.3百萬元及因自身信貸風險導致的可贖回可轉換優先股的公允價值變動人民幣4.3百萬元。有關進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告所載綜合虧絀變動表。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債。

	於3月31日				於9月30日	於1月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	(人民幣千元)					(未經審計)
流動資產						
分類為持作出售資產	—	2,700	—	—	—	—
合約取得成本	8,942	12,610	17,254	22,064	16,757	18,481
合約資產	1,319	3,303	1,332	2,713	2,657	4,473
貿易應收款項	11,169	12,327	13,355	22,174	26,588	29,755
其他應收款項及預付款項	17,161	11,520	18,851	24,716	29,260	28,355
衍生金融工具	—	—	527	—	—	—
按公允價值計入損益的						
金融資產	10,800	176,868	125,293	1,297,642	1,303,640	1,154,786
定期存款	289,541	92,106	105,141	190,446	201,634	182,531
受限制現金	—	728	11,063	180	81	213
現金及現金等價物	257,351	191,337	215,074	288,706	78,919	157,934
總流動資產	596,283	503,499	507,890	1,848,641	1,659,536	1,576,528
流動負債						
可贖回可轉換優先股	—	—	3,558,177	—	—	—
認股權證負債	57,112	114,576	—	—	—	—
貿易應付款項	1,879	2,663	1,172	4,703	9,709	6,894
其他應付款項及應計費用	147,832	203,917	171,476	202,210	175,345	186,599
合約負債	150,220	214,348	349,527	398,407	390,395	387,135
租賃負債	29,237	21,219	23,237	37,128	35,254	31,536
總流動負債	386,280	556,723	4,103,589	642,448	610,703	612,164
淨流動資產/(負債)	210,003	(53,224)	(3,595,699)	1,206,193	1,048,833	964,364

我們分別於截至2020年及2021年3月31日錄得淨流動負債人民幣53.2百萬元及人民幣3,595.7百萬元。我們截至該等日期各自的淨流動負債狀況主要由於與首次公開發售前投資有關的認股權證及／或可贖回可轉換優先股。上述可贖回可轉換優先股將於全球發售完成後自動轉換為普通股。請參閱「風險因素 — 與我們業務及行業有關的風險 — 我們於往績記錄期間錄得淨負債及淨流動負債」。

我們截至2023年1月31日錄得淨流動資產人民幣964.4百萬元，而截至2022年9月30日則錄得淨流動資產人民幣1,048.8百萬元，主要是由於按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣148.9百萬元。淨流動資產減少部分被現金及現金等價物增加人民幣79.0百萬元抵銷。

我們截至2022年9月30日錄得淨流動資產人民幣1,048.8百萬元，而截至2022年3月31日則錄得淨流動資產人民幣1,206.2百萬元，主要是由於我們持續投資業務擴張，導致現金及現金等價物減少人民幣209.8百萬元。淨流動資產減少部分被其他應付款項及應計費用減少人民幣26.9百萬元抵銷，與期內應付薪金及福利因我們結算僱員年度花紅減少有關。

我們截至2022年3月31日錄得淨流動資產人民幣1,206.2百萬元，而截至2021年3月31日則錄得淨流動負債人民幣3,595.7百萬元，主要是由於(i)由於2021年4月的最早贖回日期延長，

財務資料

導致可贖回可轉換優先股人民幣3,558.2百萬元重新分類為非流動負債；(ii)我們的結構性存款增加，導致按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣1,172.3百萬元；及(iii)定期存款增加人民幣85.3百萬元。

我們截至2021年3月31日錄得淨流動負債人民幣3,595.7百萬元，而截至2020年3月31日則錄得淨流動負債人民幣53.2百萬元，主要是由於(i)確認可贖回可轉換優先股人民幣3,558.2百萬元；及(ii)合約負債增加人民幣135.2百萬元。淨流動負債增加部分被認股權證負債減少人民幣114.6百萬元所抵銷。

我們截至2020年3月31日錄得淨流動負債人民幣53.2百萬元，而截至2019年3月31日則錄得淨流動資產人民幣210.0百萬元，主要是由於(i)定期存款減少人民幣197.4百萬元；(ii)合約負債增加人民幣64.1百萬元；(iii)認股權證負債增加人民幣57.5百萬元；及(iv)其他應付款項及應計費用增加人民幣56.1百萬元。淨流動負債增加部分被按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣166.1百萬元所抵銷。

現金及現金等價物

於往績記錄期間，我們截至2019年、2020年、2021年及2022年3月31日以及2022年9月30日的現金及現金等價物分別為人民幣257.4百萬元、人民幣191.3百萬元、人民幣215.1百萬元、人民幣288.7百萬元及人民幣78.9百萬元。有關我們對於往績記錄期間現金流量的詳細分析，請參閱「流動資金及資本來源—現金流量分析」。

按公允價值計入損益的金融資產

於往績記錄期間，我們按公允價值計入損益的金融資產主要包括中國大型及聲譽良好的商業銀行發行的若干結構性存款及理財產品的投資以及北京黑鏡及北森生涯的股權投資。

北京黑鏡是中國OKR及績效管理服務提供商，由境內控股公司前董事兼首席技術官張先生創立。北京黑鏡專注於提供OKR軟件及相關服務，並已為針對HCM開發的OKR軟件開發專有技術。OKR軟件為組織內設置、交流、追蹤及評估目標及結果的專用工具。OKR軟件最突出的使用案例之一為人力資本管理(HCM)，部署彼等以追蹤團隊及個人在預定任務上的進展以及組織在實現其廣泛目標方面的進展。我們認為，我們於北京黑鏡的投資讓我們與北京黑鏡建立了合作關係，我們可憑藉其經驗、專業知識及技術能力整合更多OKR組件至我們雲端HCM解決方案中，以為客戶提供更好的服務及進入我們的目標市場。截至最後實際可行日期，我們的境內控股公司持有北京黑鏡約10.2%的股權。此外，執行董事兼行政總裁紀偉國先生是一家持有北京黑鏡約51.7%股權的有限合夥企業的有限合夥人，擁有不到5%權益。有關北京黑鏡的進一步資料，請參閱「歷史、重組及公司架構—出售及註銷若干附屬公司—森雲科技」。

財務資料

下表載列截至所示日期我們按公允價值計入損益的金融資產明細。

	於3月31日				於9月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年
	(人民幣千元)				
流動資產					
結構性存款	—	170,085	122,280	1,297,642	1,303,640
理財產品	10,800	6,783	3,013	—	—
非流動資產					
非上市股權投資	3,870	5,083	15,314	23,294	25,451
總計	14,670	181,951	140,607	1,320,936	1,329,091

於往績記錄期間，我們主要投資於低風險的結構性產品，這些產品的期限通常為1至6個月。此外，我們亦投資於理財產品，相關資產主要為投資於符合監管要求且具有高流動性及市場可信度的各類資產，包括債券、銀行間存款、債券基金及其他貨幣市場工具。為監管及控制有關我們的結構性存款及理財產品組合相關的投資風險，我們已建立一系列的內部風險管理政策及指引。於財務總監劉憲娜女士的指導下，我們的財務部門負責監督我們的投資組合。劉女士自加入本集團以來一直負責監管我們的投資活動並高度參與我們的歷史投資。劉女士的相關經驗、資格及專業知識請參閱「董事及高級管理層—董事—執行董事」。我們的結構性存款及理財產品組合相關投資策略專注於合理保守地將組合到期情況與預計經營現金需要相匹配來使金融風險降至最低，同時為股東利益而產生理想投資回報。我們主要投資於中國大型商業銀行發行的結構性存款及理財產品，這些產品風險較低，期限最多為一年中短期。在逐項作出結構性存款及理財產品相關投資決定前，我們會全面考慮若干因素，包括但不限於宏觀經濟環境、整體市場狀況、發行銀行風險控制及信用、我們的自有營運資金狀況及投資的預期收益及潛在損失。我們的財務部基於我們的客戶關係及中國知名銀行客戶經理的推薦建議提出、分析及評估結構性存款及理財產品的潛在投資。於作出重大投資或修改我們現有的投資組合前，建議事項應由董事會批准。

此外，我們一直，並將持續審慎評估及考慮對中國HCM市場新興業務的廣泛潛在戰略投資，以多樣化我們的產品供應、提高我們的技術能力及拓寬我們的客戶基礎。在劉女士的監管下，我們的投資者關係部門負責識別、審查及執行與我們增長策略相互補的戰略投資。於作出任何投資決定前，我們的投資者關係部門將基於多個標準(包括有關潛在投資對象的詳細資料)全面評估任何潛在投資之後方會向董事或股東提交提案以供批准。我們密

財務資料

切監控所收購業務及投資對象的經營及財務表現。我們亦可能不時決定出售於被投資公司的若干或全部股權以實現財務回報或配合我們的業務重點。我們對撤資決定的內部程序大致類似於投資決定的程序。

於上市後，我們於該等資產的投資將須遵守相關法律、法規及規則，包括上市規則第14章及其項下其他適用規則。

截至2019年、2020年、2021年及2022年3月31日以及2022年9月30日，我們按公允價值計入損益的金融資產分別為人民幣14.7百萬元、人民幣182.0百萬元、人民幣140.6百萬元、人民幣1,320.9百萬元及人民幣1,329.1百萬元。我們按公允價值計入損益的金融資產於往績記錄期間有所變動主要由於我們的結構性存款增加或減少所致。我們對結構性存款的投資由截至2021年3月31日的人民幣122.3百萬元大幅增至截至2022年3月31日的人民幣1,297.6百萬元，主要是因為我們收到F輪融資款項。

貿易應收款項

貿易應收款項指我們在日常業務過程中就履行的解決方案及服務而應收客戶的未償還款項。貿易應收款項於我們可無條件獲得對價時及根據相關協議所規定的付款時間表向客戶開票後入賬。貿易應收款項一般於一年內結清，因此全部被分類為流動資產。

截至2019年、2020年、2021年及2022年3月31日以及2022年9月30日，我們的貿易應收款項分別為人民幣11.2百萬元、人民幣12.3百萬元、人民幣13.4百萬元、人民幣22.2百萬元及人民幣26.6百萬元。往績記錄期間貿易應收款項增加主要由於客戶對我們解決方案及服務的需求不斷增加，因為我們繼續吸引日益壯大的客戶群，其中客戶增加使用我們雲端HCM解決方案，這與我們此等期間的整體業務增長基本一致。

下表載列根據確認日期作出的貿易應收款項賬齡分析。

	於3月31日				於9月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年
	(人民幣千元)				
賬齡					
6個月內.....	10,586	10,459	12,326	18,565	22,422
6個月至1年.....	468	1,460	1,235	3,064	4,297
1至2年.....	317	655	317	1,269	2,897
2年以上.....	55	2	—	134	385
	11,426	12,576	13,878	23,032	30,001
減：貿易應收款項減值撥備..	(257)	(249)	(523)	(858)	(3,413)
	11,169	12,327	13,355	22,174	26,588

財務資料

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項周轉天數。

	截至3月31日止年度				截至 9月30日 止六個月
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年
	貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	12.4	9.6	8.7	9.9

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數乃基於貿易應收款項的平均結餘除以相關期間的收入總額再乘以相關期間的天數得出。特定期間的平均結餘按期初結餘與期末結餘的平均數計算。截至3月31日止財年及截至9月30日止六個月的天數分別為365天及183天。

截至2019財年、2020財年、2021財年及2022財年及截至2022年9月30日止六個月，我們的貿易應收款項周轉天數保持相對穩定，分別為12.4天、9.6天、8.7天、9.9天及13.8天。

截至最後實際可行日期，我們截至2022年9月30日的未收取貿易應收款項人民幣11.5百萬元或38.5%已於其後收取。

我們未來將持續加強我們對貿易應收款項的管理並提高收取率，且董事認為，因為我們的大部分貿易應收款項來自信譽良好的大型企業，根據我們對該等客戶的過往信貸狀況及信貸記錄的評估，我們已為貿易應收款項計提足夠準備，無法收回剩餘貿易應收款項的風險相對較低。有關我們入賬貿易應收款項及減值政策說明的進一步資料，請參閱本招股章程附錄一中的會計師報告附註3.1(b)。

合約資產

合約資產指我們就部分履行與客戶簽署的訂閱協議項下的義務且在尚未開票的情況下收取對價的權利，原因是該等權利以我們日後履行有關協議項下的剩餘責任為條件，如提供實施服務。截至2019年、2020年、2021年及2022年3月31日以及2022年9月30日，我們的合約資產分別為人民幣1.3百萬元、人民幣3.3百萬元、人民幣1.3百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣2.7百萬元。

下表載列於所示期間我們的合約資產周轉天數。

	截至3月31日止年度				截至 9月30日 止六個月
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年
	合約資產周轉天數 ⁽¹⁾	1.1	1.9	1.5	1.1

附註：

- (1) 合約資產周轉天數乃基於合約資產的平均結餘除以相關期間的收入總額再乘以相關期間的天數得出。特定期間的平均結餘按期初結餘與期末結餘的平均數計算。截至3月31日止財年及截至9月30日止六個月的天數分別為365天及183天。

截至2019財年、2020財年、2021財年及2022財年以及截至2022年9月30日止六個月，我們的合約資產周轉天數分別為1.1天、1.9天、1.5天、1.1天及1.4天。

財務資料

截至最後實際可行日期，我們截至2022年9月30日的合約資產人民幣1.4百萬元或50.0%已於其後結清。

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項及合約資產的周轉天數。

	截至3月31日止年度				截至 9月30日 止六個月
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年
	貿易應收款項及合約資產的 周轉天數 ⁽¹⁾	13.5	11.4	10.2	11.0

附註：

- (1) 貿易應收款項及合約資產的周轉天數乃基於貿易應收款項及合約資產的平均結餘除以相關期間的收入總額再乘以相關期間的天數得出。特定期間的平均結餘按期初結餘與期末結餘的平均數計算。截至3月31日止財年及截至9月30日止六個月的天數分別為365天及183天。

截至2019財年、2020財年、2021財年及2022財年以及截至2022年9月30日止六個月，我們的貿易應收款項及合約資產的周轉天數保持相對穩定，分別為13.5天、11.4天、10.2天、11.0天及15.2天。

合約取得成本

合約取得成本與我們就向客戶銷售雲端HCM解決方案而須向銷售人員支付的銷售佣金有關，其於客戶支付訂閱費後初步資本化為資產，隨後於預計受益期限內確認為銷售及營銷開支。於往績記錄期間，我們向銷售人員所提供的銷售佣金通常為合約價值的零至20%之間，主要取決於銷售人員的表現。倘若合約取得成本預計於一年或更短時間內支付，其將分類為流動資產，否則其將呈列為非流動資產。下表載列截至所示日期我們的合約取得成本明細。

	於3月31日				於9月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年
	(人民幣千元)				
即期部分	8,942	12,610	17,254	22,064	16,757
非即期部分	9,033	10,240	15,910	19,095	26,261
總計	17,975	22,850	33,164	41,159	43,018

截至2019年、2020年、2021年及2022年3月31日以及截至2022年9月30日止六個月，我們的合約取得成本分別為人民幣18.0百萬元、人民幣22.9百萬元、人民幣33.2百萬元、人民幣41.2百萬元及人民幣43.0百萬元。合約取得成本隨時間增加主要由於我們不斷改進產品功能及客戶體驗以及提升品牌知名度，致使客戶對我們雲端HCM解決方案的接納度日益增加，從而導致產品銷量提高。該增加亦與我們於往績記錄期間的整體業務增長一致。

截至最後實際可行日期，我們截至2022年9月30日的合約取得成本人民幣8.0百萬元或18.5%隨後確認為銷售及營銷開支。

財務資料

其他應收款項及預付款項

下表載列截至所示日期我們的其他應收款項及預付款項。

	於3月31日				於9月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年
	(人民幣千元)				
非流動：					
租金及其他按金	9,285	7,791	8,001	10,319	11,037
物業、廠房及設備之 預付款項.....	651	—	996	4,897	357
向僱員提供貸款	3,000	2,237	1,400	600	200
小計	12,936	10,028	10,397	15,816	11,594
流動：					
租金及其他按金	1,944	3,948	3,201	7,343	4,144
預付服務及產品費	2,373	2,613	9,914	5,162	8,228
遞延上市開支	—	—	—	4,711	6,186
可收回退稅.....	6,075	486	1,694	2,968	2,809
待認證進項稅額及 增值稅撥備	848	1,279	630	2,419	2,617
預付租金及物業管理費.....	1,065	913	1,493	1,067	1,950
出售一間附屬公司應收款項..	—	—	—	—	1,216
向僱員提供貸款及零用現金..	2,086	1,292	1,165	852	867
應收利息.....	1,650	314	107	55	469
其他.....	1,385	839	811	961	1,002
小計	17,426	11,684	19,015	25,538	29,488
總計	30,362	21,712	29,412	41,354	41,082
減：其他應收款項減值撥備..	(265)	(164)	(164)	(822)	(228)
賬面淨值.....	30,097	21,548	29,248	40,532	40,854

我們其他應收款項及預付款項的即期部分主要包括(i)租金及其他按金；(ii)預付服務及產品費；(iii)遞延上市開支；(iv)可收回退稅；(v)待認證進項稅額及增值稅撥備；(vi)預付租金及物業管理費；(vii)出售北森生涯股權投資應收款項；(viii)向僱員提供貸款及零用現金；(ix)應收利息；及(x)其他。

我們其他應收款項及預付款項的即期部分由截至2019年3月31日的人民幣17.4百萬元減少至截至2020年3月31日的人民幣11.7百萬元，乃主要由於可收回退稅因稅務局精簡流程導致退稅週期縮短而減少。我們其他應收款項及預付款項的即期部分由截至2020年3月31日的人民幣11.7百萬元增加至截至2021年3月31日的人民幣19.0百萬元，主要由於預付服務及產品費因我們加大營銷及研發力度而增加，與我們的整體業務增長基本一致。我們其他應收款項及預付款項的即期部分由截至2021年3月31日的人民幣19.0百萬元增加至截至2022年3月31日的人民幣25.5百萬元，主要由於確認上市及全球發售相關的遞延上市開支人民幣4.7百萬元及租賃及其他按金因業務增長而增加人民幣4.1百萬元。我們其他應收款項及預付款項的即期部分由截至2022年3月31日的人民幣25.5百萬元增加至截至2022年9月30日的人民幣29.5百萬元，主要由於(i)我們加強營銷及研發工作所帶動預付服務及產品費增加人民幣3.1

財務資料

百萬元，這與我們的整體業務增長基本一致；(ii)與上市及全球發售有關的遞延上市開支增加人民幣1.5百萬元；及(iii)出售北森生涯股權投資應收款項增加人民幣1.2百萬元。

我們其他應收款項及預付款項的非即期部分主要包括(i)租賃及其他按金；(ii)物業、廠房及設備之預付款項；及(iii)有關僱員的向僱員提供貸款。

我們其他應收款項及預付款項的非即期部分由截至2019年3月31日的人民幣12.9百萬元減少至截至2020年3月31日的人民幣10.0百萬元，乃主要由於租賃及其他按金減少，而該減少乃主要由於部分租賃的租賃按金因剩餘期限不足一年而被重新分類為流動資產所致。截至2021年3月31日，我們其他應收款項及預付款項的非即期部分保持相對穩定為人民幣10.4百萬元，而截至2020年3月31日則為人民幣10.0百萬元。我們其他應收款項及預付款項的非即期部分由截至2021年3月31日的人民幣10.4百萬元增加至截至2022年3月31日的人民幣15.8百萬元，乃主要歸因於物業、廠房及設備之預付款項及長期租賃按金因我們擴大租賃辦公空間而增加。我們其他應收款項及預付款項的非即期部分由截至2022年3月31日的人民幣15.8百萬元減少至截至2022年9月30日的人民幣11.6百萬元，乃主要歸因於物業、廠房及設備之預付款項減少人民幣4.5百萬元。

截至最後實際可行日期，我們截至2022年9月30日的未償還預付款項及其他應收款項人民幣16.5百萬元或40.3%已於其後結清。

物業、廠房及設備

我們的物業及設備主要包括電子設備、租賃物業裝修及傢俬、裝置及設備。下表載列截至所示日期我們的物業及設備明細：

	於3月31日				於9月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年
	(人民幣千元)				
電子設備.....	20,912	29,316	35,199	54,936	74,394
租賃物業裝修.....	14,975	19,775	20,008	30,050	43,289
傢俬及辦公設備.....	4,594	5,453	5,096	4,804	4,999
減：累計折舊.....	(20,561)	(33,814)	(44,535)	(55,000)	(65,537)
總計.....	19,920	20,730	15,768	34,790	57,145

截至2019年、2020年、2021年及2022年3月31日以及2022年9月30日，我們物業及設備的總賬面價值分別為人民幣40.5百萬元、人民幣54.5百萬元、人民幣60.3百萬元、人民幣89.8百萬元及人民幣122.7百萬元。物業及設備的總賬面價值隨時間增加主要由於收購電子設備及租賃物業裝修增加，以支持我們持續的業務增長。

截至2019年、2020年、2021年及2022年3月31日以及2022年9月30日，有關物業及設備的累計折舊分別為人民幣20.6百萬元、人民幣33.8百萬元、人民幣44.5百萬元、人民幣55.0百萬元及人民幣65.5百萬元。累計折舊隨時間增加與物業及設備的總賬面價值增加基本一致。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產主要與租賃辦公空間有關。截至2019年、2020年、2021年及2022年3月31日以及2022年9月30日，我們分別錄得使用權資產人民幣50.9百萬元、人民幣30.3百萬元、人民幣26.6百萬元、人民幣78.4百萬元及人民幣68.3百萬元。使用權資產金額於往績記錄期間的波動主要由於我們不時調整租賃辦公空間，適應不斷變化的員工規模及不斷變化的業務需求。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項指於各財年或期間末之前供應商向我們提供產品及服務（主要為於往績記錄期間的雲端運算及服務器託管服務）的未支付負債。貿易應付款項初步按其公允價值確認，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

截至2019年、2020年、2021年及2022年3月31日以及2022年9月30日，我們的貿易應付款項分別為人民幣1.9百萬元、人民幣2.7百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣4.7百萬元及人民幣9.7百萬元。貿易應付款項金額於往績記錄期間的波動乃主要歸因於我們根據供應協議規定的時間表不時與供應商進行付款結算。

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項周轉天數。

	截至3月31日止年度				截至
					9月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年	止六個月
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	3.5	4.5	3.8	3.8	2022年 8.2

附註：

(1) 貿易應付款項周轉天數乃基於貿易應付款項的平均結餘除以相關期間的銷售成本再乘以相關期間的天數得出。特定期間的平均結餘按期初結餘與期末結餘的平均數計算。截至3月31日止財年及截至9月30日止六個月的天數分別為365天及183天。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項賬齡分析。

	於3月31日				於9月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年
			(人民幣千元)		
6個月以內	1,837	2,648	1,172	4,703	9,709
6個月至1年	12	5	—	—	—
1至2年	30	10	—	—	—
	<u>1,879</u>	<u>2,663</u>	<u>1,172</u>	<u>4,703</u>	<u>9,709</u>

截至最後實際可行日期，我們截至2022年9月30日的未償還貿易應付款項人民幣9.7百萬元或100.0%已於其後結清。

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括(i)股份購回應付款項，即境內控股公司向其中一名投資者支付相當於我們向投資者發行的認股權證行使價的金額（作為重組的一部分，以收

財務資料

購我們的優先股，詳情載於下文「一認股權證負債」；(ii)應付薪金及福利(即應付予僱員的薪金及福利及將為僱員作出的社會保險及住房公積金供款)；(iii)應計其他稅費；(iv)應計服務及產品費；(v)應計上市開支；(vi)應付員工報銷款；及(vii)其他。

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用。

	於3月31日				於9月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年
	(人民幣千元)				
股份購回應付款項	100,000	100,000	—	—	—
應付薪金及福利	32,348	76,613	134,267	149,226	129,956
應計其他稅費	9,233	18,078	31,268	42,493	35,771
應計服務及產品費	4,633	5,848	1,363	4,888	3,623
應計上市開支	—	—	—	2,656	4,714
應付員工報銷款	1,032	1,827	2,606	2,450	628
其他	586	1,551	1,972	497	653
總計	147,832	203,917	171,476	202,210	175,345

我們的其他應付款項及應計費用由截至2019年3月31日的人民幣147.8百萬元增加至截至2020年3月31日的人民幣203.9百萬元，主要乃由於應付薪金及福利因我們壯大員工隊伍而增加。我們的其他應付款項及應計費用由截至2020年3月31日的人民幣203.9百萬元減少至截至2021年3月31日的人民幣171.5百萬元，主要由於股份購回應付款項的減少，於投資者悉數行使其認股權證收購我們的優先股後，我們於2020年6月與投資者結清款項。我們的其他應付款項及應計費用由截至2021年3月31日的人民幣171.5百萬元增加至截至2022年3月31日的人民幣202.2百萬元，主要由於應付薪金及福利增加人民幣15.0百萬元及應計其他稅費增加人民幣11.2百萬元，這兩者的增加主要歸因於員工人數擴大。我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年3月31日的人民幣202.2百萬元減少至截至2022年9月30日的人民幣175.3百萬元，主要由於於該等期間應付薪金及福利因我們結算僱員年度花紅而減少人民幣19.3百萬元。

合約負債

由於我們通常向客戶就其購買的雲端HCM解決方案及專業服務提前收費，故我們的合約負債主要指就客戶訂閱我們雲端HCM解決方案及購買我們專業服務確認收入而預先收取的款項。合約負債於轉讓所承諾的HCM解決方案及服務的控制權予客戶時確認為收入，且合約負債的確認不涉及任何現金流出。

我們的合約負債由截至2019年3月31日的人民幣210.7百萬元增加至截至2020年3月31日的人民幣286.0百萬元及截至2021年3月31日的人民幣381.1百萬元，並進一步增加至截至2022年3月31日的人民幣420.7百萬元。於該三個財年期間我們的合約負債增加，與該等期間內整體業務擴張基本一致。我們的合約負債由截至2022年3月31日的人民幣420.7百萬元減少至截至2022年9月30日的人民幣409.2百萬元，主要由於收入確認。

財務資料

截至2023年2月28日，我們截至2022年9月30日的合約負債人民幣200.3百萬元或48.9%已於其後確認為收入。

租賃負債

租賃負債指租賃協議項下未償還租賃付款的現值。

下表載列截至所示日期我們的租賃負債：

	於3月31日				於9月30日	於1月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
						(未經審計)
						(人民幣千元)
即期.....	29,237	21,219	23,237	37,128	35,254	31,536
非即期.....	20,256	7,129	962	39,399	32,350	23,912
	49,493	28,348	24,199	76,527	67,604	55,448

租賃負債的賬面值由截至2019年3月31日的人民幣49.5百萬元減少至截至2020年3月31日的人民幣28.3百萬元，及減少至截至2021年3月31日的人民幣24.2百萬元，並增至2022年3月31日的人民幣76.5百萬元，主要由於我們於該等期間作出租賃付款。截至2022年9月30日及2023年1月31日，我們的租賃負債賬面值分別為人民幣67.6百萬元及人民幣55.4百萬元。

可贖回可轉換優先股

我們的可贖回可轉換優先股主要指若干首次公開發售前投資者所作的股權投資，由於該等首次公開發售前投資者有權要求本公司在上市未能於一定期限內完成的情況下贖回彼等所持的全部或部分首次公開發售前優先股。截至2019年、2020年、2021年及2022年3月31日以及2022年9月30日，我們分別錄得可贖回可轉換優先股人民幣1,797.4百萬元、人民幣2,800.5百萬元、人民幣3,558.2百萬元、人民幣6,610.9百萬元及人民幣7,403.5百萬元。於上市並將該等可贖回可轉換優先股轉換為股份後，相關負債將予以終止確認，並入賬列作股本及股份溢價的增加。

有關詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構—首次公開發售前投資」及本招股章程附錄一會計師報告附註31。

認股權證負債

作為重組的一部分，我們向本集團若干現有投資者發行認股權證，允許這些投資者收購我們的優先股。我們於2019年、2020年、2021年及2022年3月31日以及2022年9月30日的認股權證負債分別為人民幣57.1百萬元、人民幣114.6百萬元、零、零及零。我們於2020年3月31日就現有投資者之一Beis Investment (BVI) Ltd.所持認股權證錄得認股權證負債。於Beis Investment (BVI) Ltd.悉數行使其認股權證以認購我們的優先股後，我們於2021年3月31日的認股權證負債為零。向其他投資者發行的認股權證在發行後不久獲行使，因此，往績記錄期間並未錄得與這些投資者持有的認股權證有關的認股權證負債。有關詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註32。

財務資料

流動資金及資本資源

我們過往主要以業務營運產生的現金及股東股權出資撥付現金需求。於全球發售後，我們擬以業務營運產生的現金、全球發售所得款項淨額以及其他未來股權或債權融資撥付未來的資本需求。目前，我們預期營運資金可用融資近期不會發生任何變化。截至2019年、2020年、2021年及2022年3月31日以及2022年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣257.4百萬元、人民幣191.3百萬元、人民幣215.1百萬元、人民幣288.7百萬元及人民幣78.9百萬元。

現金流量分析

下表載列於所示期間我們的現金流量：

	截至3月31日止年度				截至9月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2022年	2021年	2022年
	(人民幣千元)					
營運資金變動前的經營						
現金流量.....	(141,723)	(188,230)	(110,872)	(206,757)	(96,989)	(146,544)
營運資金變動.....	60,570	116,639	146,127	45,506	(40,636)	(40,544)
已收利息.....	779	8,157	4,620	7,863	1,623	2,800
已付利息.....	(1,992)	(2,094)	(1,378)	(2,628)	(1,102)	(1,856)
已付所得稅.....	(1,008)	—	—	(22)	—	—
經營活動產生的現金(流出)／						
流入淨額.....	(83,374)	(65,528)	38,497	(156,038)	(137,104)	(186,144)
投資活動產生的現金(流出)／						
流入淨額.....	(231,304)	29,432	21,912	(1,272,675)	(830,914)	(9,033)
融資活動產生的現金流入／						
(流出)淨額.....	479,010	(33,555)	(29,165)	1,514,726	1,539,777	(19,260)
現金及現金等價物(減少)／						
增加淨額.....	164,332	(69,651)	31,244	86,013	571,759	(214,437)
於財年／期初的現金及現金等						
價物.....	106,604	257,351	191,337	215,074	215,074	288,706
匯率變動對現金及現金等						
價物的影響.....	(13,585)	3,637	(7,507)	(12,381)	(26,818)	4,650
於年／期末的現金及現金等						
價物.....	257,351	191,337	215,074	288,706	760,015	78,919

經營活動產生的現金(流出)／流入淨額

我們分別於截至2019年、2020年及2022年3月31日止財年及截至2022年9月30日止六個月錄得經營活動淨現金流出人民幣83.4百萬元、人民幣65.5百萬元、人民幣156.0百萬元及人民幣186.1百萬元，這主要歸因於同期經營虧損。我們簡要錄得截至2021年3月31日止財年

財務資料

的經營活動現金流入淨額為人民幣38.5百萬元，主要由於我們在同一年縮小了經營虧損，其主要原因為(i)我們致力優化內部組織架構及員工人數，而次要原因為(ii)中國政府為應對COVID-19疫情而採取的減免政策，致使就我們運營及產品支持員工支付的社保繳納金額減少。由於我們經營訂閱式SaaS業務模式，我們在客戶獲取及參與以及產品開發及創新方面投入大量資金以推動市場對我們解決方案的認可，並快速提升我們的業務佔有率。儘管該等投資通常不會轉化為即時的財務回報，並在一定程度上導致我們的歷史經營虧損狀況，但我們認為，其對於實現我們現時的規模及市場領先地位以及長期盈利道路是不可或缺的。

截至2022年9月30日止六個月，經營活動產生的現金流出淨額為人民幣186.1百萬元，主要包括除所得稅開支前虧損人民幣167.1百萬元，並就若干非現金及非經營項目進行調整。此類非現金及非經營項目的調整主要包括按公允價值計入損益的金融資產之公允價值收益淨額人民幣21.2百萬元、使用權資產折舊人民幣20.3百萬元以及折舊及攤銷人民幣11.1百萬元。該數額就營運資金變動作進一步調整，主要包括(i)由於我們結算僱員年度花紅，應付薪金及福利減少人民幣19.1百萬元；及(ii)主要由於確認收入，合約負債減少人民幣11.5百萬元。

截至2022年3月31日止財年，經營活動產生的現金流出淨額為人民幣156.0百萬元，主要包括除所得稅開支前虧損人民幣1,921.6百萬元，並就若干非現金及非經營項目進行調整。此類非現金及非經營項目的調整主要包括可贖回可轉換優先股的公允價值變動人民幣1,638.2百萬元及以股份為基礎的付款開支人民幣107.0百萬元。該數額就營運資金的變動作進一步調整，主要包括合約負債增加人民幣54.6百萬元，與我們的整體業務擴張基本一致。

於2021財年，經營活動產生的現金流入淨額為人民幣38.5百萬元，主要包括除所得稅開支前虧損人民幣923.4百萬元，並就若干非現金及非經營項目進行調整。此類非現金及非經營項目的調整主要包括可轉換可贖回優先股的公允價值變動人民幣752.8百萬元、以股份為基礎的付款開支人民幣33.5百萬元及使用權資產折舊人民幣28.8百萬元。該數額就營運資金的變動作進一步調整，主要包括(a)合約負債增加人民幣95.0百萬元，與我們的整體業務擴張基本一致；及(b)應付薪酬及福利增加人民幣57.4百萬元，主要由於我們的員工隊伍壯大。

於2020財年，經營活動產生的現金流出淨額為人民幣65.5百萬元，主要包括除所得稅開支前虧損人民幣1,252.3百萬元，並就若干非現金及非經營項目進行調整。此類非現金及非經營項目的調整主要包括可轉換可贖回優先股的公允價值變動人民幣883.4百萬元、以股份為基礎的付款人民幣77.9百萬元及使用權資產折舊人民幣32.0百萬元。該數額就營運資金的變動作進一步調整，主要包括(a)合約負債增加人民幣75.3百萬元，與我們的整體業務擴張基本一致；及(b)應付薪酬及福利增加人民幣42.4百萬元，主要由於我們的員工隊伍壯大。

於2019財年，經營活動產生的現金流出淨額為人民幣83.4百萬元，主要包括除所得稅開支前虧損人民幣691.9百萬元，並就若干非現金及非經營項目進行調整。此類非現金及非

財務資料

經營項目的調整主要包括可轉換可贖回優先股公允價值變動人民幣317.7百萬元及發行予投資者的金融工具虧損人民幣111.5百萬元。該數額就營運資金的變動作進一步調整，包括(a)合約負債增加人民幣53.1百萬元，與我們的整體業務擴張基本一致；及(b)應付薪酬及福利增加人民幣12.1百萬元，主要由於我們的員工隊伍壯大。

我們旨在通過持續推動收入增長及改善成本管理提高現金流出狀況淨額。具體而言，我們擬採取措施提高日常運營各方面的運營效率，包括持續管理及控制：

- 銷售成本，其中包括：(i)簡化及優化實施過程，使得我們可以指派更多勞動力成本較低的初級工程師執行實施任務；(ii)繼續提高我們的服務器容量，並通過租賃服務器降低相關成本；及(iii)增強我們的PaaS能力，向更多客戶開放我們的PaaS基礎設施，從而優化與我們專業服務相關的成本。
- 銷售及營銷開支，其中包括：(i)優化銷售團隊的績效評估系統，以更加關注盈利能力；(ii)通過優化廣告渠道組合，繼續提高銷售及營銷活動的效率；及(iii)探索與中國各地渠道合作夥伴合作的潛力。
- 研發開支，其中包括：(i)持續優化我們的產品開發規劃及流程，以降低成本；及(ii)優化我們研發團隊的團隊結構。
- 一般及行政開支，乃由於我們在中國一線都市以外的地區擴大業務，新辦公空間的租金將大幅降低。

有關過往虧損的相關原因的詳細討論以及實現長期盈利能力的具體措施，請參閱「業務—業務可持續性」。

投資活動產生的現金流入／(流出)淨額

截至2022年9月30日止六個月，投資活動產生的現金流出淨額為人民幣9.0百萬元，主要包括(i)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣1,805.3百萬元；及(ii)定期存款到期所得款項人民幣522.7百萬元，部分被(a)就按公允價值計入損益的金融資產支付款項人民幣1,793.0百萬元；及(b)購買定期存款人民幣510.5百萬元所抵銷。

於2022財年，投資活動產生的現金流出淨額為人民幣1,272.7百萬元，主要包括(i)就按公允價值計入損益的金融資產支付款項人民幣2,253.0百萬元；及(ii)購買定期存款人民幣1,024.8百萬元，其部分被(a)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣1,114.1百萬元；及(b)定期存款到期所得款項人民幣920.7百萬元所抵銷。

於2021財年，投資活動產生的現金流入淨額為人民幣21.9百萬元，主要包括(i)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣1,029.8百萬元；及(ii)定期存款到期所得款項

財務資料

人民幣83.7百萬元，其部分被(a)就按公允價值計入損益的金融資產支付款項人民幣970.0百萬元；及(b)購買定期存款人民幣103.6百萬元所抵銷。

於2020財年，投資活動產生的現金流入淨額為人民幣29.4百萬元，主要包括(i)定期存款到期所得款項人民幣296.6百萬元；及(ii)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣270.8百萬元，其部分被(a)就按公允價值計入損益的金融資產支付款項人民幣434.0百萬元；及(b)購買定期存款人民幣90.9百萬元所抵銷。

於2019財年，投資活動產生的現金流出淨額為人民幣231.3百萬元，主要包括(i)購買定期存款人民幣289.7百萬元；及(ii)就按公允價值計入損益的金融資產支付款項人民幣112.9百萬元，惟部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣197.1百萬元所抵銷。

融資活動產生的現金(流出)／流入淨額

截至2022年9月30日止六個月，融資活動產生的現金流出淨額為人民幣19.3百萬元，主要來自租賃付款的本金部分。

於2022財年，融資活動產生的現金流入淨額為人民幣1,514.7百萬元，主要包括發行可贖回可換股優先股的所得款項人民幣1,701.0百萬元，其部分被股份回購付款人民幣146.4百萬元所抵銷。發行可贖回可換股優先股的所得款項及股份回購付款均與F輪融資有關。

於2021財年，融資活動產生的現金流出淨額為人民幣29.2百萬元，來源於租賃付款的本金部分。

於2020財年，融資活動產生的現金流出淨額為人民幣33.6百萬元，來源於租賃付款的本金部分。

於2019財年，融資活動產生的現金流入淨額為人民幣479.0百萬元，主要包括就E輪融資發行可贖回可換股優先股的所得款項人民幣503.0百萬元，惟部分被租賃付款的本金部分人民幣23.4百萬元所抵銷。

財務資料

債務

下表載列截至所示日期我們的債務：

	於3月31日				於9月30日	於1月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
						(未經審計)
	(人民幣千元)					
即期						
租賃負債.....	29,237	21,219	23,237	37,128	35,254	31,536
可贖回可轉換 優先股.....	—	—	3,558,177	—	—	—
非即期						
租賃負債.....	20,256	7,129	962	39,399	32,350	23,912
可贖回可轉換 優先股.....	1,797,425	2,800,457	—	6,610,924	7,403,472	9,071,589
總計.....	<u>1,846,918</u>	<u>2,828,805</u>	<u>3,582,376</u>	<u>6,687,451</u>	<u>7,471,076</u>	<u>9,127,037</u>

銀行融資

我們過往獲得中國著名商業銀行的銀行融資，將用於營運資金及其他一般公司用途，截至最後實際可行日期，我們未動用銀行融資人民幣40.0百萬元。

租賃負債

有關我們租賃負債的詳情，請參閱「若干主要資產負債表項目的討論 — 租賃負債」。

優先股

我們過往曾向投資者發行多輪可贖回可轉換優先股，包括A、B、B-1、C、D、E及F輪優先股。於上市完成後，所有該等優先股將自動轉換為普通股。此外，倘若上市於某一日期或之前尚未完成，或於發生部分指定事件後，前述投資者有權要求我們贖回該等優先股。有關前述投資者的身份及背景，請參閱「歷史、重組及公司架構 — 首次公開發售前投資 — 有關首次公開發售前投資者的資料」。

倘若我們被要求贖回所有該等優先股，贖回價總額將為發行該等優先股的總對價之和，另加適用的有關應計利息。有關該等優先股條款的更多資料(包括其轉換及贖回特點)，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註31。於2022年9月30日可贖回可轉換優先股的結餘相當於人民幣7,403.5百萬元。截至最後實際可行日期，我們合共有46,975,085股發行在外的A輪優先股、B輪優先股、B-1輪優先股、C輪優先股、D輪優先股、E輪優先股及F輪優先股。

贖回優先股(如觸發)可能對我們的現金以及流動資金狀況及財務狀況產生負面影響。請參閱「風險因素 — 我們發行予首次公開發售前投資者的可贖回可轉換優先股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」。

財務資料

除上文所披露者外，截至2023年1月31日，我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。董事已確認，自2023年1月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務概無任何重大變動。

或然負債

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未產生任何重大或然負債。

主要財務比率

下表載列所示期間的若干主要財務比率。

	截至3月31日止年度／於3月31日				截至9月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2022年	2021年	2022年
					(未經審計)	
總收入增長率(%).....	不適用	19.9	21.3	22.2	27.7	12.1
雲端HCM解決方案....	不適用	24.1	34.5	32.8	32.5	20.9
專業服務.....	不適用	14.9	4.1	4.3	18.8	(5.6)
毛利率(%).....	60.6	59.8	66.4	58.9	60.4	54.0
雲端HCM解決方案....	80.1	77.4	80.6	76.6	78.3	74.8
專業服務.....	37.0	36.9	42.6	21.0	24.0	(0.1)
經調整淨虧損率(非國際財務報告準則計量)(%) ⁽¹⁾ ...	(72.8)	(54.9)	(21.8)	(24.1)	(25.6)	(43.4)

附註：

(1) 使用經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)除以特定期間收入計算得出。

資本開支

我們的歷史資本開支主要包括購置物業及設備及無形資產。下表載列所示期間我們的資本開支。

	截至3月31日止年度				截至9月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2022年	2021年	2022年
					(未經審計)	
					(人民幣千元)	
就物業、廠房及設備						
支付款項.....	20,143	17,654	10,705	42,215	15,066	34,141
就無形資產支付款項.....	82	602	—	7	—	—
總計.....	20,225	18,256	10,705	42,222	15,066	34,141

財務資料

合約責任

資本承擔

我們存在主要與購買固定資產及辦公室翻新有關的資本承擔。於報告期末已訂約但尚未確認為負債的資本開支如下：

	於3月31日				於9月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年
	(人民幣千元)				
1年內.....	2,462	1,703	880	10,885	1,410

經營租賃承擔

我們根據不可撤銷經營租賃安排租賃若干辦公室，租賃期限少於一年，可獲豁免遵守國際財務報告準則第16號。就該等短期不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款總額如下：

	於3月31日				於9月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年
	(人民幣千元)				
1年內.....	5,879	1,732	238	1,118	1,013

關聯方交易

我們存在與關聯方不時訂立交易的情形。根據重組，我們向我們的股東之一共青城元熙發行認股權證以認購我們的優先股，行使價等於其對我們境內控股公司的最初投資，而我們境內控股公司亦有責任向共青城元熙支付該數額的款項。該等交易於2020年6月完成。截至2019年、2020年、2021年及2022年3月31日以及截至2022年9月30日止六個月，與該關聯方的結餘分別為人民幣100.0百萬元、人民幣100百萬元、零、零及零。於往績記錄期間，我們亦向主要管理人員(包括執行董事及本公司高級管理層團隊中被視為本公司關聯方的其他成員)支付薪酬。截至2019年、2020年、2021年及2022年3月31日止財年以及截至2022年9月30日止六個月應付予該等主要管理人員的薪酬分別為人民幣10.6百萬元、人民幣11.3百萬元、人民幣12.4百萬元、人民幣15.0百萬元及人民幣2.8百萬元。截至2019年3月31日止財年，我們與若干關聯方訂立交易，總金額約為人民幣2.2百萬元。有關我們歷史關聯方交易的詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註36「關聯方交易」。除上述者外，我們於往績記錄期間概無任何關聯方交易。

董事認為，該等關聯方交易由相關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，於往績記錄期間，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。

資產負債表外承擔及安排

我們沒有訂立任何財務擔保或其他承擔，以擔保任何第三方的付款義務。我們也沒有訂立任何與我們的股份掛鈎並被分類為股東權益或未反映在我們綜合財務報表中的衍生品合約。此外，我們沒有在轉讓予未合併實體的資產中擁有任何保留權益或或然權益，而該等資產可作為有關實體的信貸、流動性或市場風險支持。我們沒有在任何向我們提供融資、流動性、市場風險或信貸支持或與我們一同從事租賃、對沖或產品開發服務的未合併實體中擁有任何可變權益。

重大期後事項

於2022年9月30日後概無其他重大期後事項。

金融風險披露

我們的業務承受各種金融風險：外匯風險、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理程序側重金融市場的不可預測性，務求盡量降低對我們財務表現的潛在不利影響。

風險管理為按董事會批准的政策進行。管理層與我們的經營單位密切合作以識別及評估金融風險。

外匯風險

外匯風險來自未來商業交易及以本集團內任何實體功能貨幣以外的貨幣計值的已確認資產及負債。外匯風險為匯率變動產生虧損的風險。人民幣與我們經營業務所涉其他貨幣之間的匯率波動可能影響我們的綜合財務狀況及綜合全面虧損表。

截至2019年、2020年、2021年及2022年3月31日止年度以及截至2021年9月30日止六個月，我們實體的外幣資產及負債主要為中國實體以美元計值的現金及現金等價物以及Beisen HK應收一間附屬公司(森豆上海，位於中國內地)以人民幣計值的集團間貸款。我們主要因美元／人民幣匯率變動而承受外匯風險。截至2022年9月30日止六個月，我們決定不再結算Beisen HK向森豆上海提供的集團間貸款，原因是我們計劃用盡中國業務款項。因此，集團間貸款經指定為Beisen HK於附屬公司森豆上海之淨投資之部分，而指定後產生的匯兌差額約人民幣134,021,000元於編製合併財務報表時在其他全面收益內確認。因此，我們截至2022年9月30日止六個月並無就Beisen HK提供予森豆上海的集團間貸款錄得任何匯兌收益／(虧損)。於往績記錄期間，我們均無任何適用於套期會計的金融衍生工具。

就功能貨幣為人民幣的中國內地附屬公司，假如美元兌人民幣升值／貶值5%，而所有其他變數保持不變，換算以美元計值的貨幣資產淨值所產生的外匯收益或虧損淨額(不

財務資料

考慮是否訂立外匯遠期合約之影響)導致截至2019年、2020年及2021年3月31日止年度及截至2021年9月30日止六個月的年內除所得稅前虧損將減少/增加約人民幣6.4百萬元、增加/減少人民幣5.0百萬元、人民幣4.9百萬元及人民幣4.7百萬元，而截至2022年3月31日止年度及截至2022年9月30日止六個月將分別減少/增加人民幣19,000元及人民幣20,000元。

就功能貨幣為美元的中國內地以外的附屬公司，假如人民幣兌美元升值/貶值5%而所有其他變數保持不變，換算以人民幣計值的貨幣資產淨值產生的外匯收益/虧損淨額(不考慮是否訂立外匯遠期合約之影響)導致截至2019年、2020年、2021年及2022年3月31日止年度及截至2021年及2022年9月30日止六個月的年內除所得稅前虧損將分別減少/增加約零、人民幣10.7百萬元、人民幣14.8百萬元、人民幣59.2百萬元、人民幣37.6百萬元及人民幣39,000元。

我們為預計購買訂立的遠期外匯合約不滿足對沖會計處理(經濟對沖)要求。於往績記錄期間，均無任何適用於套期會計的金融衍生工具。

信貸風險

我們承受的信貸風險主要涉及現金及現金等價物、受限制現金、定期存款以及貿易應收款項及其他應收款項。上述各類金融資產的賬面值指就金融資產承擔的最大信貸風險。

(i) 現金及現金等價物、受限制現金及定期存款的信貸風險

為管理現金及現金等價物、受限制現金及定期存款產生的風險，我們僅與中國國有金融機構或中國、香港及美利堅合眾國具有高信貸質素的有聲譽銀行及金融機構交易。該等金融機構無近期違約記錄，預計信貸虧損很小。

(ii) 貿易應收款項、其他應收款項及合約資產的信貸風險

我們已制定政策確保貿易應收款項的信貸期向擁有合適信貸記錄的對手方授予，管理層就對手方的信貸進行持續評估。對於其他應收款項，我們根據歷史結算記錄及過往經驗對其他應收款項的可收回性進行定期集體評估及個別評估。於各報告日期承受的主要信貸風險為我們貿易應收款項及合約資產的賬面值。

對於其他應收款項，管理層根據歷史結算記錄及過往經驗對其他應收款項的可收回性進行定期集體評估及個別評估。由於董事認為自初始確認後信貸風險並無顯著增加，因此其他應收款項的減值按十二個月預期信貸虧損計量。預期信貸虧損的變動載於本招股章程附錄一會計師報告附註3.1。

財務資料

金融資產於無合理回收預期(例如債務人未能與我們制定還款計劃)時予以撇銷。假如金融資產及合約被撇銷，我們繼續從事活動以試圖收回到期應收款項；若收回則於損益中確認。

流動資金風險

我們致力於維持足夠的現金及現金等價物。由於相關業務的活躍性質，我們定期監察我們的流動資金風險並維持足夠的現金及現金等價物以滿足流動資金需要。

下表列示於金融負債資產負債表日基於合約未貼現現金流量的剩餘合約期限(或在無固定到期日的情況下金融負債可能應付的最早日期)：

	少於1年 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	2至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2019年3月31日					
貿易應付款項	1,879	—	—	—	1,879
其他應付款項及應計費用 (不包括應付薪金及福利、 應計其他稅項)	106,060	—	—	—	106,060
租賃負債	30,915	17,794	4,162	—	52,871
	138,854	17,794	4,162	—	160,810
於2020年3月31日					
貿易應付款項	2,663	—	—	—	2,663
其他應付款項及應計費用 (不包括應付薪金及福利、 應計其他稅項)	108,496	—	—	—	108,496
租賃負債	21,987	8,422	—	—	30,409
	133,146	8,422	—	—	141,568
於2021年3月31日					
貿易應付款項	1,172	—	—	—	1,172
其他應付款項及應計費用 (不包括應付薪金及福利、 應計其他稅項)	4,606	—	—	—	4,606
租賃負債	23,930	4,695	2,233	—	30,858
	29,708	4,695	2,233	—	36,636
於2022年3月31日					
貿易應付款項	4,703	—	—	—	4,703
其他應付款項及應計費用 (不包括應付薪金及福利、 應計其他稅項)	10,491	—	—	—	10,491
租賃負債	39,736	30,711	15,568	—	86,015
	54,930	30,711	15,568	—	101,209
於2022年9月30日					
貿易應付款項	9,709	—	—	—	9,709
其他應付款項及應計費用 (不包括應付薪金及福利、 應計其他稅項)	7,696	—	—	—	7,696
租賃負債	37,724	29,054	4,759	—	71,537
	55,129	29,054	4,759	—	88,942

財務資料

於2019年、2020年及2022年3月31日以及2022年9月30日，可贖回可轉換優先股被分類為非流動負債，而於2021年3月31日，可贖回可轉換優先股被分類為流動負債，原因為該等可贖回可轉換優先股股東於2021年3月31日可要求本公司於12個月內贖回彼等的優先股，而彼等不可就所呈列的其他資產負債表日期要求本公司於12個月內贖回彼等的優先股。

贖回可贖回可轉換優先股的最大風險為合約贖回價，即可贖回可轉換優先股的全部發行價另加使用發行可贖回可轉換優先股之日起至悉數支付贖回價之日止期間的相關利率計算的利息以及（倘若發生本招股章程附錄一會計師報告附註31所述的贖回事件）任何已宣佈但尚未支付的股息。我們確認按公允價值計入損益的可贖回可轉換優先股。因此，可贖回可轉換優先股按公允價值基準而非到期日期管理。

股息

據開曼群島法律顧問告知，根據開曼群島法律，累計虧損及淨負債不一定會限制本公司從利潤或股份溢價賬中向股東宣派及派付股息，前提是此舉不會導致本公司在債務於日常業務過程中到期時無法償還。由於我們是一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，故任何未來股息的派付及金額也將取決於我們自附屬公司收取的可用股息。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決定，包括我們實際及預期的經營業績、現金流量及財務狀況、一般業務狀況及業務戰略、預期營運資金需求以及未來的擴張計劃、法律、監管及其他合約限制，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，但不得超過董事會建議的金額。於整個往績記錄期間，我們並無支付或宣派任何股息。目前，我們不存在任何一項正式的股息政策或固定股息分配率。

營運資金的充足性

董事認為，經考慮我們的可用現金及現金等價物、按公允價值計入損益的金融資產（短期）、定期存款（短期）、受限制現金（短期）及全球發售估計所得款項淨額，我們擁有充足的營運資金應付現時需求以及自本招股章程日期起計未來12個月的需求。

可供分派儲備

截至2022年9月30日，本公司並無任何可供分派儲備。

上市開支

我們的上市開支主要包括(i)包銷相關開支，例如包銷費用及佣金；及(ii)非包銷相關開支，包括向我們法律顧問及申報會計師就其就上市及全球發售提供的服務而支付的專業

財務資料

費用以及其他費用及開支。假設全額支付酌情獎勵費用，全球發售的估計上市開支總額(按發售價每股發售股份29.70港元計算及假設超額配股權未獲行使)約為84百萬港元，約佔我們所得款項總額的35.1%。於該等估計上市開支總額中，我們預期支付包銷相關開支11百萬港元、支付予我們的法律顧問及申報會計師的專業費用43百萬港元以及其他費用及開支30百萬港元。我們估計金額為70百萬港元的上市開支(約佔我們所得款項總額的29.4%)預期將通過損益表支銷，而餘額14百萬港元預期將於上市後直接確認為權益扣減。截至2019年、2020年及2021年3月31日止財年，我們並未錄得任何上市開支。截至2022年3月31日止財年及截至2022年9月30日止六個月，我們分別錄得上市開支(不包括包銷相關開支)人民幣19.7百萬元及人民幣6.4百萬元。董事預計有關開支不會對我們截至2023年3月31日止財年的財務業績產生重大不利影響。

無重大不利變動

董事確認，直至本招股章程日期，我們自2022年9月30日(即會計師報告最近呈報期間)以來的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自2022年9月30日以來，並無發生任何事件將會對附錄一會計師報告所列的資料產生重大影響。

根據上市規則第13.13條至第13.19條作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況將導致須根據上市規則第13.13條至第13.19條的規定作出披露。