

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與附錄一會計師報告所載我們的合併財務報表連同相關附註一併閱讀。我們的合併財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，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根據經驗及對歷史趨勢、現況及預期未來發展的理解，以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，我們的實際結果可能與前瞻性陳述所預測者有重大出入。可能導致未來結果與前瞻性陳述所預測者有重大出入的因素包括但不限於本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」章節及其他部分所討論者。

### 概覽

我們是一家以歐洲為中心、創新驅動的電動出行企業，專注於提供電助力自行車產品，推動健康且可持續的生活方式。作為電動出行產業的重要參與者，我們通過提升消費者的日常出行體驗，並向廣大消費者提供多功能的電助力自行車，改變歐洲電助力自行車的市場格局。我們以產品設計與開發為核心，專注打造時尚簡約、具強烈美感吸引力的電助力自行車，以彰顯品牌差異化。憑藉迅速的開發流程及廣泛的工程人才資源，快速吸收新興科技創新。憑藉我們的全球產品開發網絡與供應鏈，結合本地化品牌、生產與銷售渠道，我們在保持產品本地化的同時保持高效運營。該方法使我們能夠根據歐洲不同地區的特定地形及消費者需求，量身打造每一款車型。我們的產品涵蓋綜合品類的電助力自行車系列，包括城市型、混合型與運載型車款，並提供配件及服務，包括TENWAYS智能連接訂閱及延長保養服務。該多元產品組合滿足歐洲各地廣泛的應用場景，包括城市通勤、越野探險、家庭運輸及載貨。於往績記錄期間，我們實現穩健成長。我們的收入由2023年的48.0百萬歐元增長26.2%至2024年的60.6百萬歐元；並由截至2024年9月30日止九個月的52.6百萬歐元增長3.1%至截至2025年9月30日止九個月的54.2百萬歐元。我們的毛利率分別由2023年的25.8%上升至2024年的30.4%，並進一步攀升至截至2024年及2025年9月30日止九個月的31.5%及31.8%。

### 呈列基準

歷史財務資料乃按國際財務報告準則會計準則編製，其包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，我們已提早採納所有於2025年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告準則會計準則及有關過渡性條文。此外，歷史財務資料包括香港上市規則及香港公司條例規定的適用披露內容。

歷史財務資料乃根據歷史成本法編製，惟可轉換可贖回優先股及按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產除外，其已按公允價值計量。

---

## 財務資料

---

### 影響我們經營業績的主要因素

#### 一般因素

對電動出行行業構成影響的一般因素也會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成影響，該等因素包括：

- 整體經濟增長和消費者可支配收入；
- 消費模式持續改變和消費者需求波動；
- 電助力自行車行業的增長和競爭環境；
- 相關法律法規、政府政策和舉措；及
- 發生不可抗力事件、爆發公共衛生事件、戰爭行為、社會和經濟混亂以及自然災害。

該等因素如有任何不利變化，都可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

#### 特定因素

除影響行業的一般因素外，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景也會受到特定因素影響，包括以下主要因素：

#### 產品組合升級及產品結構

我們根據消費者需求和偏好，持續推出新產品並改進現有產品，這是推動增長的關鍵因素。我們計劃持續推出新產品以強化產品組合，並預期收入增長將部分得益於持續的產品拓展與升級。於2024年、2025年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別推出了三款、兩款、兩款及兩款型號。新型號為於有關期間新推出的電助力自行車型號，包括採用新結構變化或新設計，不包括新配色或組件功能升級。在往績記錄期間，這些新型號在各年度／期間按型號數量計算，佔我們產品組合的約30–60%以上。

我們的經營業績也可能受到產品結構變化的影響。於往績記錄期間，我們提供城市、混合及貨運三大類別的電助力自行車，每類均旨在滿足特定的消費者需求和使用場景。我們最暢銷的類別為城市電助力自行車，分別佔2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月總收入的85.5%、78.7%、78.4%及77.5%。在2023年混合電助力自行車及2024年貨運電助力自行車的新產品類別推出後，於往績記錄期間，這些新類別的銷售在總收入的佔比持續增加。混合及貨運電助力自行車平均售價高於城市電助力自行車，反映出配置更優及特定使用場景。於往績記錄期間，暢銷的城市電助力自行車平均售價相對穩定，銷量持續增加。混合電助力自行車的 average 售價因市場競爭而小幅下降，惟銷量增加部分抵銷定價壓力。我們業務收入貢獻結構和銷售價格的任何變化均可能對整體盈利能力產生相應影響。

#### 多管道銷售網絡

銷售網絡的廣度在很大程度上影響我們觸達消費者的能力及收入增長。我們的銷售網絡涵蓋眾多線上和線下渠道，使我們能夠實現廣泛的消費者覆蓋。我們主要通過經銷商網絡銷售產品，以有效覆蓋歐洲市場。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，經銷商銷售產生的收入分別佔我們總收入的58.1%、72.2%、73.1%及71.8%。截至2025年9月30日，我們的產品可在29個歐洲國家的1,400多家零售店購買。

---

## 財務資料

---

在歐洲市場，線下渠道向來是電助力自行車的核心銷售渠道。多年來，我們與當地頂尖經銷商建立了緊密穩固的合作夥伴關係。於往績記錄期間，我們向分銷商的銷售額大幅增長57.0%，由2023年的27.9百萬歐元增至2024年的43.8百萬歐元，並於截至2024年及2025年9月30日止九個月分別維持相對穩定於38.5百萬歐元及38.9百萬歐元，此乃歸功於我們加強銷售舉措以提升實體店佈局。我們的分銷商包括獨立門店及零售連鎖店。零售連鎖分銷商通常營運廣泛的店舖網絡，能夠實現快速市場准入及規模化，且一般為多品牌及專業化管理，品牌轉換成本相對較低，價格敏感度較高；而獨立門店則經營規模較小，存貨水平較低，且僅銷售有限數量的品牌，故價格敏感度較低，品牌忠誠度較強。於往績記錄期間，來自獨立門店的收入分別佔2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月經銷商銷售總收入的59.7%、64.4%、63.2%及75.6%。獨立門店的更高渠道黏性及更穩定的訂單模式支撐我們的收入表現，尤其是在行業調整期間。請參閱「行業概覽 — 全球電助力自行車市場概覽 — 全球電助力自行車市場價值鏈」。

### 品牌知名度及營銷執行

我們認為，強大的品牌聲譽對於建立消費者信任和忠誠度至關重要，這反過來又會增加對我們產品的需求。我們已採取一系列線上和線下銷售及營銷策略，例如針對性廣告和戰略代言，以擴大我們品牌的知名度和影響力，培育一個活躍且充滿活力的騎手社群。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們產生的銷售開支分別為10.1百萬歐元、12.6百萬歐元、9.9百萬歐元及10.6百萬歐元，分別佔同期收入的20.9%、20.8%、18.9%及19.6%。我們的數字廣告開支及展覽、活動與贊助推廣開支佔總銷售開支的主要部分，合計分別佔於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月收入的15.1%、11.5%、11.2%及12.1%。我們相信，強大的品牌名稱對我們的客戶獲取和留存至關重要，而我們持續提升品牌知名度的能力可能會影響我們的客戶群、售價、市場份額，進而影響經營業績。

### 產品開發與技術能力

我們產品的成功和收入的增長取決於我們開發高品質、以消費者為中心、滿足不斷變化的市場需求並融合先進技術產品的能力。實現這一目標需要深厚的技術知識和工程技能，凸顯了保持技術優勢的重要性。例如，我們是歐洲首批推出整合式扭矩傳感器、輪轂電機和皮帶傳動的電助力自行車品牌之一。於往績記錄期間，有關型號一直佔我們收入的70%以上。我們已經並將繼續投資於研發，以維持和提升我們的技術能力。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發成本分別為1.2百萬歐元、1.7百萬歐元、1.3百萬歐元及1.7百萬歐元。我們相信，在產品開發和技術能力方面的投資將鞏固我們的市場地位，並長期推動我們的增長。

### 成本管理、供應鏈與運營效率

有效的成本管理對我們的財務表現至關重要。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，銷售成本(主要包括產品成本及履約成本(包括倉儲、物流、保修及其他)分別為35.7百萬歐元、42.2百萬歐元、36.0百萬歐元及36.9百萬歐元，分別佔同期收入的74.2%、69.6%、68.5%及68.2%。於往績記錄期間，我們於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的產品成本(包括部件成本及生產成本)分別為29.5百萬歐元、35.1百萬歐元、30.7百萬歐元及31.6百萬歐

---

## 財務資料

---

元，分別佔銷售成本的82.9%、83.1%、85.3%及85.4%。我們的成功取決於我們持續降低或緩解部件以及生產相關成本上漲影響的能力。就我們最暢銷的產品線城市電助力自行車類別而言，2024年的平均產品成本較2023年減少10.1%，而截至2025年9月30日止九個月則較2024年同期減少4.8%，乃主要由於更高的產量帶來規模經濟效益及與供應鏈的議價能力增強。我們的供應商主要包括部件及配件供應商以及OEM合作夥伴。於往績記錄期間，我們委託OEM合作夥伴生產我們的電助力自行車，而我們銷售的絕大部分電助力自行車均由我們的OEM合作伙伴生產。因此，我們能否以合理且競爭力的價格從OEM合作夥伴獲得穩定且充足的產能，對於支持我們的銷售增長及確保可靠營運至關重要。

我們的經營業績部分取決於提升運營效率的能力。銷售開支過往佔我們開支的很大一部分。我們的銷售開支分別為10.1百萬歐元、12.6百萬歐元、9.9百萬歐元及10.6百萬歐元，分別佔同期收入的20.9%、20.8%、18.9%及19.6%。由於於往績記錄期間我們業務擴張，我們能夠維持相對穩定的銷售開支比率，體現嚴謹的成本管理及銷售執行的有效性。於往績記錄期間，於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的行政開支分別為5.3百萬歐元、8.3百萬歐元、5.9百萬歐元及7.2百萬歐元，分別佔同期收入的11.0%、13.7%、11.3%及13.3%。我們預期隨著業務增長，成本和開支在絕對金額上將會增加，但隨著我們持續提升品牌知名度、提高運營效率並實現規模經濟，其佔收入的比例將會下降。

### 季節性

我們的財務表現與經營業績受季節性波動影響。由於天氣寒冷導致騎行活動減少，電助力自行車的需求一般在春夏兩季較為旺盛，在冬季相對疲軟。因此，我們在每年十月至二月錄得的銷量通常少於其他期間。此外，為滿足旺季的預期需求，我們根據年度業務規劃流程，提前規劃生產及採購活動。鑒於採購零部件及製造所需週期，加上短期調整產能的靈活度有限，我們通常在預計銷售期間前約六個月準備原材料及生產存貨。因此，存貨水平在第四及第一季度通常高於其他期間。產品銷售亦可能因其他原因於年內波動，包括新產品發佈時間與促銷活動安排。

### 外匯匯率波動

由於我們收入及成本計值貨幣存在差異，我們的經營業績可能受外匯匯率波動影響。於往績記錄期間，我們絕大部分收入於歐洲產生並主要以歐元計值，而我們相當部分的零部件乃向中國供應商採購並以人民幣結算。因此，我們面臨交易外匯風險，因為歐元兌人民幣匯率波動可能影響我們的產品成本及經營業績。於往績記錄期間，我們於2023年錄得匯兌收益淨額1.0百萬歐元，於2024年錄得匯兌收益淨額24千歐元，於截至2024年9月30日止九個月錄得匯兌虧損淨額1.2百萬歐元，以及於截至2025年9月30日止九個月錄得匯兌收益淨額3.5百萬歐元。此外，我們亦面臨換算外匯風險，因為

---

## 財務資料

---

以歐元以外的貨幣計值的資產及負債可能會就財務報告目的換算為歐元，此可能導致換算財務報表時在我們的其他全面收益或虧損中產生匯兌差額，並影響我們所呈報的財務狀況。

### 重大會計政策、判斷及估計

在應用我們的會計政策時，董事需對資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設，此類數值無法直接從其他來源獲取。估計及相關假設乃基於過往經驗及其他被視為有關的因素。實際結果可能與該等估計存在差異。估計及相關假設將持續進行審閱。若會計估計修訂僅影響當期，則於修訂當期確認；若影響當期及未來期間，則於修訂當期及未來期間確認。以下列示若干重大會計政策。更多詳情請參閱本文件附錄一之會計師報告附註2.4及3。

### 收入確認

#### 客戶合約收入

於商品或服務的控制權按反映我們預期就交換該等商品或服務有權收取的代價的金額轉讓予客戶時確認客戶合約收入。

當合約代價包含可變金額時，代價金額估計為我們就向客戶轉讓商品或服務而有權換取的數額。可變代價於合約開始時估計並受到約束，直至其後消除關乎可變代價的不確定因素，使已確認累計收入金額不大可能發生重大收入撥回。

#### 銷售電助力自行車產品

電助力自行車產品銷售之收入於資產控制權轉移至客戶時點確認。對於直銷，收入於客戶收到產品時點確認。對於經銷商的銷售，收入於產品交付及收據予經銷商時點確認。

我們的電助力自行車產品銷售向客戶提供退貨權及銷售激勵，因而產生可變代價。

- **銷售退貨。**我們實行十四天退換貨政策，允許客戶在收貨後十四天內無理由退換產品，而對經銷商的銷售，僅當所交付的電助力自行車產品未符合預先約定的質量要求時，經銷商方可退貨或申請退款。對於賦予客戶在特定期限內退貨權的合約，本公司採用預期價值法估算不會被退回的商品，因為該方法最能合理預測本公司有權獲得的可變代價金額。為確定可納入交易價格的可變代價金額，我們遵循國際財務報告準則第15號中關於限制可變代價估計的相關規定。對於預計將被退回的產品，本公司不確認收入，而是確認退款負債。就從客戶收回產品的權利確認退貨權資產(並相應調整銷售成本)。此項影響在整個往績記錄期間並不重大。

---

## 財務資料

---

- **銷售激勵。**本公司向客戶提供多種銷售激勵措施，包括優惠券、忠誠度積分及批量返利。我們將向客戶發放優惠券及忠誠度積分作為線上銷售舉措的一部分。優惠券在客戶使用時作為收入的抵減項處理。銷售交易收取的代價會根據產品銷售與忠誠度積分各自的單獨售價比例進行分攤。忠誠度積分的收入在客戶兌換時予以遞延，確認金額時會考慮根據歷史兌換模式及客戶行為估算的失效部分。對於部分線下經銷商，當其在特定期間內購買的電助力自行車產品數量或交易金額超過合約約定的門檻時，我們可能提供追溯性批量返利。返利將抵銷應付給經銷商的款項。本公司採用預期價值法或最可能金額法，以最佳估算預期未來返利的可變代價。該可變代價於各報告期末進行估算，並受到限制，直至在相關不確定性後續消除時，累計確認的收入金額極可能不會發生重大轉回為止。

### 存貨

存貨以成本及可變現淨值的較低者入賬。成本按加權平均法釐定(就原材料及成品而言)。成品包括直接材料及生產成本。可變現淨值乃基於估計售價減任何預計至完工及出售時將產生的成本計算。

### 可轉換可贖回優先股

於往績記錄期間及之前，我們與獨立投資者訂立一系列購股協議，並發行可轉換可贖回優先股，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註27。我們初步將其可轉換可贖回優先股指定為按公允價值計入損益的金融負債，其後公允價值變動於損益確認。發行可轉換可贖回優先股直接應佔之交易成本即時於損益確認。

我們所發行之可轉換可贖回優先股於若干未來事件發生時可予贖回。當可轉換可贖回優先股股東所持有之贖回權被無條件終止時，贖回負債將重新分類並計入權益。

### 以股份為基礎的付款

我們實行[編纂]前股份激勵股份計劃，目的是向對我們的成功運營做出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。我們的僱員(包括董事)按以股份為基礎的付款之方式收取報酬，而僱員提供服務作為換取股權工具的代價(「以權益結算的交易」)。與僱員進行以權益結算的交易之成本乃參考其獲授出當日之公允價值計量。購股權的公允價值採用二項式模型釐定。進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註28。

## 財務資料

### 合併損益表

下表載列我們於所示期間的合併損益表概要，以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(千歐元，百分比除外)				(未經審核)			
收入	48,028	100.0	60,635	100.0	52,576	100.0	54,190	100.0
銷售成本	(35,651)	(74.2)	(42,204)	(69.6)	(36,002)	(68.5)	(36,936)	(68.2)
產品成本	(29,537)	(61.5)	(35,057)	(57.8)	(30,694)	(58.4)	(31,560)	(58.3)
履約成本	(6,114)	(12.7)	(7,147)	(11.8)	(5,308)	(10.1)	(5,376)	(9.9)
毛利	12,377	25.8	18,431	30.4	16,574	31.5	17,254	31.8
其他收入及收益	1,731	3.6	699	1.2	517	1.0	3,629	6.7
銷售費用	(10,057)	(20.9)	(12,605)	(20.8)	(9,938)	(18.9)	(10,633)	(19.6)
行政費用	(5,299)	(11.0)	(8,319)	(13.7)	(5,921)	(11.3)	(7,186)	(13.3)
研發成本	(1,232)	(2.6)	(1,702)	(2.8)	(1,251)	(2.4)	(1,688)	(3.1)
金融資產減值虧損淨額	(160)	(0.3)	(43)	(0.1)	(125)	(0.2)	(160)	(0.3)
其他費用	(106)	(0.2)	(517)	(0.9)	(1,240)	(2.4)	(202)	(0.4)
融資成本	(56)	(0.1)	(644)	(1.1)	(554)	(1.1)	(243)	(0.4)
應佔一家合營企業的損益	—	—	—	—	—	—	(138)	(0.3)
可換股可贖回優先股的公允								
價值虧損	(1,473)	(3.2)	(29,644)	(48.8)	(25,764)	(48.9)	(30,137)	(55.6)
除稅前虧損	(4,275)	(8.9)	(34,344)	(56.6)	(27,702)	(52.7)	(29,504)	(54.5)
所得稅費用	(378)	(0.8)	(123)	(0.2)	(580)	(1.1)	(499)	(0.9)
年內／期內虧損	(4,653)	(9.7)	(34,467)	(56.8)	(28,282)	(53.8)	(30,003)	(55.4)

### 非國際財務報告準則財務計量指標

為補充按照國際財務報告準則呈列的合併財務報表，我們亦使用並非國際財務報告準則規定或按其呈列的經調整溢利／(虧損)淨額(非國際財務報告準則財務計量指標)作為附加財務計量指標。我們認為此非國際財務報告準則計量指標有助於消除若干項目的潛在影響，從而可以就不同年度及不同公司的營運表現進行對比。我們認為，此計量指標為投資者及其他人士提供有用信息，使其以與我們管理層所採用者相同的方式了解並評估我們的合併經營業績。然而，我們所呈列的非國際財務報告準則財務計量指標未必可直接與其他公司所呈列類似的計量指標相比。採用非國際財務報告準則計量指標不應被視為可替代我們根據國際財務報告會計準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整溢利／(虧損)淨額(非國際財務報告準則計量指標)界定為就以股份支付的薪酬及可轉換可贖回優先股的公允價值虧損作出調整的年度／期間虧損。以股份支付的薪酬為向僱員授出股份獎勵而產生的非現金支出。可轉換可贖回優先股的公允價值虧損將於[編纂]後轉換為本公司股本。下表呈列我們於所示期間的非國際財務報告準則財務計量指標。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(千歐元)			
年度／期間虧損	(4,653)	(34,467)	(28,282)	(30,003)
加：				
以股份支付的薪酬	284	1,445	1,074	1,110
可轉換可贖回優先股的公允價值				
虧損	1,473	29,644	25,764	30,137
經調整淨利潤／(虧損)(非國際				
財務報告準則計量指標)	(2,896)	(3,378)	(1,444)	1,244

## 財務資料

### 經營業績的主要組成部分說明

#### 收入

##### 按產品類別劃分的收入明細

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售電助力自行車產品。下表載列所示期間按產品類別劃分的收入明細，以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(千歐元，百分比除外)							
電助力自行車產品	47,544	99.0	59,179	97.6	51,530	98.0	52,863	97.6
城市電助力自行車	41,075	85.5	47,704	78.7	41,234	78.4	41,943	77.5
混合電助力自行車	6,466	13.5	9,777	16.1	8,746	16.6	8,313	15.3
貨運電助力自行車	3	0.0	1,698	2.8	1,550	3.0	2,607	4.8
配件、服飾及其他相關產品與服務	484	1.0	1,456	2.4	1,046	2.0	1,327	2.4
總計	<b>48,028</b>	<b>100.0</b>	<b>60,635</b>	<b>100.0</b>	<b>52,576</b>	<b>100.0</b>	<b>54,190</b>	<b>100.0</b>

##### 按地理區域劃分的收入

下表載列所示期間按地理區域劃分的收入明細，以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(千歐元，百分比除外)							
歐洲	46,532	96.8	58,718	96.8	51,072	97.1	52,943	97.7
比荷盧	18,984	39.5	28,058	46.3	22,653	43.1	27,480	50.7
德國	19,505	40.6	21,743	35.9	20,319	38.6	16,748	30.9
其他歐洲國家	8,043	16.7	8,917	14.6	8,100	15.4	8,715	16.1
美利堅合眾國	1,484	3.1	1,876	3.1	1,470	2.8	1,217	2.2
其他 <sup>(1)</sup>	12	0.1	41	0.1	34	0.1	30	0.1
總計	<b>48,028</b>	<b>100.0</b>	<b>60,635</b>	<b>100.0</b>	<b>52,576</b>	<b>100.0</b>	<b>54,190</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 主要包括加拿大、澳洲及其他。

##### 按銷售渠道劃分的收入明細

下表載列所示期間按銷售渠道劃分的收入明細，以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(千歐元，百分比除外)							
向經銷商銷售	27,893	58.1	43,799	72.2	38,457	73.1	38,931	71.8
向獨立門店銷售	16,639	34.7	28,197	46.5	24,320	46.2	29,425	54.3
向零售連鎖店銷售	11,254	23.4	15,602	25.7	14,137	26.9	9,506	17.5
直銷	20,135	41.9	16,836	27.8	14,119	26.9	15,259	28.2
總計	<b>48,028</b>	<b>100.0</b>	<b>60,635</b>	<b>100.0</b>	<b>52,576</b>	<b>100.0</b>	<b>54,190</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括產品成本(其中包括零件成本和生產成本)及履約成本其中包括往績記錄期間產生的倉儲、物流、關稅、保險及保用成本。下表載列所示期間按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔我們總銷售成本的百分比列示：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(千歐元，百分比除外)							
產品成本	29,537	82.9	35,057	83.1	30,694	85.3	31,560	85.4
履約成本	6,114	17.1	7,147	16.9	5,308	14.7	5,376	14.6
總計	<b>35,651</b>	<b>100.0</b>	<b>42,204</b>	<b>100.0</b>	<b>36,002</b>	<b>100.0</b>	<b>36,936</b>	<b>100.0</b>

### 毛利及毛利率

於往績記錄期間，我們的毛利從2023年的12.4百萬歐元增加至2024年的18.4百萬歐元，並於截至2024年及2025年9月30日止九個月分別增加至16.6百萬歐元及17.3百萬歐元。於同期，我們的毛利率分別為25.8%、30.4%、31.5%及31.8%。

### 其他收入及收益

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)銀行利息收入，(ii)與歐元遠期結匯交易相關的衍生工具投資收益，及(iii)政府補助。我們的其他收益或虧損主要包括(i)主要由於歐元兌人民幣匯率變動導致的外匯收益或虧損。下表載列我們於所示期間其他收入及收益的絕對金額明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(千歐元，百分比除外)			
<b>其他收入</b>				
銀行利息收入	197	216	190	77
投資收入，淨額	154	328	327	9
政府補助 <sup>(1)</sup>	393	131	—	5
其他收入總額	<b>744</b>	<b>675</b>	<b>517</b>	<b>91</b>
<b>其他收益</b>				
外匯收益	987	24	—	3,538
其他收益總額	<b>987</b>	<b>24</b>	<b>—</b>	<b>3,538</b>
總計	<b>1,731</b>	<b>699</b>	<b>517</b>	<b>3,629</b>

附註：

(1) 指與若干收入相關的若干政府補助，我們一旦收到即確認為損益。

## 財務資料

### 銷售開支

我們的銷售開支主要包括營銷，數字廣告開支、展會、活動及讚助推廣開支、員工成本以及股份支付的報酬。下表載列我們於所示期間銷售開支的絕對金額及其佔銷售開支總額的百分比明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(千歐元，百分比除外)							
數字廣告開支	4,818	47.9	3,970	31.5	3,264	32.8	4,120	38.7
數字廣告開支、展會、 活動及讚助推廣開支	2,449	24.4	3,016	23.9	2,610	26.3	2,433	22.9
員工成本	2,064	20.5	4,218	33.5	2,996	30.1	3,122	29.4
以股份支付的報酬	37	0.4	199	1.6	148	1.5	142	1.3
其他 <sup>(1)</sup>	689	6.8	1,202	9.5	920	9.3	816	7.7
<b>總計</b>	<b>10,057</b>	<b>100.0</b>	<b>12,605</b>	<b>100.0</b>	<b>9,938</b>	<b>100.0</b>	<b>10,633</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要為折舊及攤銷、諮詢費用、差旅費及保險費。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括員工成本、辦公室及租金開支、以股份支付的報酬、專業服務費及交易手續費。下表載列我們於所示期間行政開支的絕對金額及其佔行政開支總額的百分比明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(千歐元，百分比除外)							
員工成本	2,006	37.9	3,829	46.0	2,746	46.4	3,908	54.4
辦公室及租金開支	1,001	18.9	1,101	13.2	923	15.6	821	11.4
以股份支付的報酬	190	3.6	1,062	12.8	788	13.3	835	11.6
專業服務費	637	12.0	1,101	13.2	604	10.2	622	8.7
交易手續費	975	18.4	665	8.0	532	9.0	579	8.1
其他 <sup>(1)</sup>	490	9.2	561	6.8	328	5.5	421	5.8
<b>總計</b>	<b>5,299</b>	<b>100.0</b>	<b>8,319</b>	<b>100.0</b>	<b>5,921</b>	<b>100.0</b>	<b>7,186</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要代表折舊及攤銷以及差旅費用。

### 研發成本

我們的研發成本主要包括員工成本、設計費用、專利申請及相關費用、以股份支付的報酬以及差旅費。下表載列我們於所示期間研發成本的絕對金額及其佔研發總成本的百分比明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(千歐元，百分比除外)							
員工成本	910	74.0	1,064	62.5	794	63.4	868	51.4
設計費用	141	11.4	357	21.0	234	18.7	537	31.8
專利申請及相關費用	62	5.0	60	3.5	56	4.5	104	6.2
以股份支付的報酬	57	4.6	184	10.8	137	11.0	132	7.8
差旅費	62	5.0	37	2.2	30	2.4	47	2.8
<b>總計</b>	<b>1,232</b>	<b>100.0</b>	<b>1,702</b>	<b>100.0</b>	<b>1,251</b>	<b>100.0</b>	<b>1,688</b>	<b>100.0</b>

---

## 財務資料

---

### 金融資產減值虧損淨額

於往績記錄期間，我們的金融資產減值虧損淨額主要包括貿易應收款項及其他應收款項的減值虧損。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的金融資產減值虧損淨額分別為0.2百萬歐元、43千歐元、0.1百萬歐元及0.2百萬歐元。

### 其他開支

於往績記錄期間，我們的其他開支主要包括非經營開支，包括匯兌淨虧損、處置資產虧損、捐贈、罰款及罰金及其他非經常性損失。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，其他開支分別為0.1百萬歐元、0.5百萬歐元、1.2百萬歐元及0.2百萬歐元。

### 財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本主要包括租賃負債利息、銀行貸款利息及發行可轉換可贖回優先股的相關成本。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銀行貸款利息分別為零、146千歐元、86千歐元及0.2百萬歐元。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的租賃負債利息分別為56千歐元、123千歐元、94千歐元及86千歐元。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們發行可轉換可贖回優先股的相關成本分別為零、0.4百萬歐元、0.4百萬歐元及零。

### 應佔合營公司溢利及虧損

於往績記錄期間，我們的應佔合營公司溢利及虧損主要指應佔我們合資工廠溢利及虧損。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的應佔合營公司溢利及虧損分別為零、零、零及0.1百萬歐元虧損。

### 可轉換可贖回優先股的公允價值虧損

於往績記錄期間前及於往績記錄期間，我們與獨立投資者簽訂了一系列股份購買協議，並發行可轉換可贖回優先股。我們將可轉換可贖回優先股初始指定為按公允價值計入損益的金融負債，其後的公允價值變動於損益確認。發行可轉換可贖回優先股的直接應佔交易成本立即於損益中確認。由於我們的優先股負債公允價值隨整體估值增長而上升，此等增加已於我們的財務報表中確認為虧損。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的可轉換可贖回優先股的公允價值虧損分別為1.5百萬歐元、29.6百萬歐元、25.8百萬歐元及30.1百萬歐元。

### 所得稅開支

於2023年及2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得所得稅開支0.4百萬歐元、0.1百萬歐元、0.6百萬歐元及0.5百萬歐元。

我們須就產生自或源自本集團成員公司所在及經營所在司法管轄區的利潤，按實體基準繳納所得稅。

### 開曼群島及英屬維爾京群島

根據開曼群島及英屬維爾京群島現行法例，本公司及其附屬公司無須就所得或資本收益繳納稅款。

---

## 財務資料

---

### 荷蘭

適用於我們在荷蘭註冊成立的附屬公司於報告期間內應繳納荷蘭企業所得稅的所得稅率為25.8%。該國實施兩級利得稅稅率制度，其中首200,000歐元應課稅溢利按19%稅率徵稅，其餘溢利則按標準稅率25.8%徵稅。

### 中國內地

本公司根據於2008年1月1日批准並生效的企業所得稅法按應課稅溢利的25%法定稅率計提中國內地的企業所得稅，惟若干位於中國內地的附屬公司獲授稅務優惠，按優惠稅率徵稅。

### 香港

於香港註冊成立的附屬公司須就呈列期間於香港產生的任何估計應課稅溢利按16.5%的稅率繳納所得稅。該附屬公司首2,000,000港元的應課稅溢利按8.25%徵稅，其餘應課稅溢利則按16.5%徵稅。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無與任何稅務機關存在任何重大爭議。

### 年／期內虧損

基於上述因素，於往績記錄期間，我們於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得淨虧損4.7百萬歐元、34.5百萬歐元、28.3百萬歐元及30.0百萬歐元。

### 各期間的經營業績比較

#### 截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月的比較

#### 收入

##### 按產品類別劃分的收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的52.6百萬歐元增加3.1%至截至2025年9月30日止九個月的54.2百萬歐元，主要由於電助力自行車產品所產生收入的增加。

電助力自行車產品的收入由截至2024年9月30日止九個月的51.5百萬歐元增加2.6%至截至2025年9月30日止九個月的52.9百萬歐元。主要由於2025年推出Cargo Longtail Duo型號，旨在緊抓歐洲貨運電助力自行車日益增長的熱潮，該型號在市場上反應強烈，展現我們新產品組合的實力。

配件、服飾及其他相關產品的收入由截至2024年9月30日止九個月的1.0百萬歐元增加26.9%至截至2025年9月30日止九個月的1.3百萬歐元，主要由於電助力自行車銷量的大幅增長及我們致力於拓展配件及相關產品組合。

---

## 財務資料

---

### 按地區劃分的收入

歐洲仍為我們的主要市場。來自歐洲的收入由截至2024年9月30日止九個月的51.1百萬歐元增加3.7%至截至2025年9月30日止九個月的52.9百萬歐元，主要由於來自比荷盧的收入增加，部分被來自德國的收入減少所抵銷。具體而言：

- 來自比荷盧的收入由截至2024年9月30日止九個月的22.7百萬歐元增加21.3%至截至2025年9月30日止九個月的27.5百萬歐元，主要由我們強化銷售策略以擴大零售門店覆蓋範圍，加之新推出車型在比荷盧地區的強勁表現所推動。
- 來自德國的收入由截至2024年9月30日止九個月的20.3百萬歐元減少17.6%至截至2025年9月30日止九個月的16.7百萬歐元，主要由於2025年市場競爭激烈，而我們為維護品牌形象，策略性選擇不參與低價競爭。

來自美利堅合眾國的收入由截至2024年9月30日止九個月的1.5百萬歐元減少17.2%至截至2025年9月30日止九個月的1.2百萬歐元，主要由於因應關稅政策，我們戰略性決定調整業務規模。

來自其他地區的收入於截至2024年及2025年9月30日止九個月保持穩定，分別為34千歐元及30千歐元。

### 按銷售渠道劃分的收入

我們來自經銷商的銷售收入由截至2024年9月30日止九個月的38.5百萬歐元增加至截至2025年9月30日止九個月的38.9百萬歐元，主要由於對獨立門店的銷售收入增加5.1百萬歐元(此增長源自我們持續推動銷售計劃以擴大實體通路佈局，以及該通路在行業調整期間展現更具韌性的需求與訂單模式)。此增長部分被零售連鎖渠道銷售收入減少4.6百萬歐元所抵銷，主要由於零售連鎖渠道內電助力自行車品牌定價競爭加劇，原因是各品牌在行業調整期間採取更激進的定價及去存貨清倉戰略。來自直銷的收入由截至2024年9月30日止九個月的14.1百萬歐元增加8.1%至截至2025年9月30日止九個月的15.3百萬歐元，主要歸因於我們的品牌在消費者中認知度提升。

### 銷售成本

銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的36.0百萬歐元增加2.6%至截至2025年9月30日止九個月的36.9百萬歐元。銷售成本的增加主要歸因於我們的產品成本增加2.8%，與收入增長幅度一致。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的16.6百萬歐元增長4.1%至截至2025年9月30日止九個月的17.3百萬歐元，毛利率由截至2024年9月30日止九個月的31.5%提升至截至2025年9月30日止九個月的31.8%。此增長主要由於供應鏈優化、規模經濟效應及採購效率提升所帶動的成本效益持續改善。毛利及毛利率的增長部分被部分產品型號平均售價溫和下調的影響所抵銷，體現因我們成本效益有所改善及競爭市場狀況而實現的定價靈活性。

---

## 財務資料

---

### 其他收入及收益

於截至2024年9月30日止九個月，我們的其他收入及收益為0.5百萬歐元，並於截至2025年9月30日止九個月的收入及收益為3.6百萬歐元，主要由於匯兌淨收益由截至2024年9月30日止九個月的零增加至截至2025年9月30日止九個月的收益3.5百萬歐元，主要歸因於歐元兌人民幣在截至2025年9月30日止九個月期間的有利升值。

### 銷售開支

我們的銷售開支由截至2024年9月30日止九個月的9.9百萬歐元增長7.0%至截至2025年9月30日止九個月的10.6百萬歐元，主要由於數字廣告費用增加，此增長主要源於我們持續推動線上線下品牌及營銷策略而增加數字平台推廣費用。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的5.9百萬歐元增長21.4%至截至2025年9月30日止九個月的7.2百萬歐元，主要由於2025年僱員基數擴大所致的僱員成本增加而抵銷。

### 研發成本

我們的研發成本由截至2024年9月30日止九個月的1.3百萬歐元增加34.9%至截至2025年9月30日止九個月的1.7百萬歐元，主要由於設計費用增加，原因是處於開發階段的新電助力自行車型號數量增加，以及與學術機構的聯合開發項目所產生的開支。

### 金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由截至2024年9月30日止九個月的125千歐元增加至截至2025年9月30日止九個月的160千歐元，主要由於2025年第三季度銷售的貿易應收款項結餘較高，導致貿易應收款項減值虧損增加。

### 其他開支

我們的其他開支由截至2024年9月30日止九個月的1.2百萬歐元減少至截至2025年9月30日止九個月的0.2百萬歐元，主要由於截至2025年9月30日止九個月歐元兌人民幣升值帶來有利影響，導致外匯虧損淨額由2024年的外匯虧損淨額轉為2025年的外匯收益淨額。

### 財務成本

我們的財務成本由截至2024年9月30日止九個月的554千歐元減少至截至2025年9月30日止九個月的243千歐元，主要由於截至2024年9月30日止九個月內發行可轉換可贖回優先股所產生之374千歐元成本，而2025年同期並未產生此類成本，部分被截至2025年9月30日止九個月的銀行貸款規模擴大導致銀行貸款利息增加。

### 應佔合營企業之損益

我們應佔合營企業之損益於截至2024年9月30日止九個月為零，並於截至2025年9月30日止九個月為0.1百萬歐元，主要由於2025年4月葡萄牙合資工廠投產營運相關的成本。

---

## 財務資料

---

### 可轉換可贖回優先股的公允價值虧損

我們的可轉換可贖回優先股的公允價值虧損由截至2024年9月30日止九個月的25.8百萬歐元增長17.0%至截至2025年9月30日止九個月的30.1百萬歐元，主要由於公司整體估值上升。

### 所得稅開支

截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的所得稅開支保持穩定，分別為0.6百萬歐元及0.5百萬歐元。

### 期內虧損

如前文所述，我們的期內虧損由截至2024年9月30日止九個月的28.3百萬歐元增加至截至2025年9月30日止九個月的30.0百萬歐元。

### 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

#### 收入

##### 按產品類別劃分之收益

我們的收入由2023年的48.0百萬歐元增加26.2%至2024年的60.6百萬歐元，主要受所有產品線產品收入增加所帶動。

我們的電助力自行車產品收入由2023年的47.6百萬歐元增加24.5%至2024年的59.2百萬歐元，因為我們持續推出新車型並擴大生產能力。在2024年成功推出的CGO009型號的帶動下，所有型號的總銷量按年上升22.3%。產品認受性提升進一步推動增長，其中以CGO800S型號(榮獲二零二四年德國設計獎)及CGO600 Pro型號(榮獲二零二四年紅點設計獎)為例。該等成就對我們產品的市場接受度提升貢獻顯著。此外，我們加強市場推廣及品牌建設工作，帶動客戶參與度提高，進一步支持整體銷售增長。

我們的配件、服裝及其他相關產品收入由2023年的0.5百萬歐元大幅增加200.8%至2024年的1.5百萬歐元，主要由於2024年推出多款新配件，例如電助力自行車移動電源、載物架及馱包。

##### 按地理區域劃分之收益

歐洲持續作為我們的主要市場。來自歐洲的收入由2023年的46.5百萬歐元增加26.2%至2024年的58.7百萬歐元，主要受比荷盧收入增加帶動，由德國的收入增長補充。具體而言，我們來自比荷盧的收入自2023年的19.0百萬歐元增加47.8%至2024年的28.1百萬歐元，主要由於(i)成功推出專為比荷盧地區量身打造的新款電助力自行車，帶動強勁的銷售表現；及(ii)我們於2024年實施的精準營銷措施提升品牌知名度，例如在阿姆斯特丹舉辦的高規格產品發表活動。此外，德國的收入由2023年的19.5百萬歐元增加11.5%至2024年的21.7百萬歐元，體現出持續滲透德國市場。

我們來自美利堅合眾國的收入由2023年的1.5百萬歐元增加26.4%至2024年的1.9百萬歐元，主要受我們於2023年首次進入美國市場，並於2024年擴大車型供應及拓展銷售渠道覆蓋所帶動。

我們來自其他地理區域的收入由2023年的12千歐元增加241.7%至2024年的41千歐元，主要由於我們於2024年進入加拿大等新市場以及擴展該等地區之銷售。

---

## 財務資料

---

### 按銷售渠道劃分的收入

我們來自對經銷商線下銷售的收入由2023年的27.9百萬歐元增加57.0%至2024年的43.8百萬歐元，主要由於我們自2024年起加強了銷售措施，以提升實體店鋪的覆蓋。具體而言，我們向獨立門店銷售的收入增加11.6百萬歐元，乃受歐洲銷售團隊的擴張及銷售執行加強推動，實現門店覆蓋更廣，並與獨立門店建立更有效的合作關係。我們的直銷收入由2023年的20.1百萬歐元減少16.4%至2024年的16.8百萬歐元，主要由於我們於2024年加強在網站上對實體零售門店的推廣，鼓勵線上消費者轉而於線下完成購買。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的35.6百萬歐元增加18.4%至2024年的42.2百萬歐元，主要由於銷售增長導致產品成本上升18.7%及履約成本上升16.9%，與銷售增長一致。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的12.4百萬歐元增加48.9%至2024年的18.4百萬歐元，且我們的毛利率由2023年的25.8%增加至2024年的30.4%。該等增加主要歸因於(i)單位成本大幅下降，此乃受惠於年內擴大生產及推出新型號所帶來的規模經濟效益、供應鏈優化以及採購效率提升，包括年內生產擴充並推出新型號，引入額外供應商，加強議價能力；及(ii)通過上游整合進一步優化供應鏈，我們通過成立自有採購實體並承擔直接採購責任，繼續內化若干採購職能，從而提升成本控制能力，並減少對採購中介的依賴。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的1.7百萬歐元減少59.6%至2024年0.7百萬歐元，主要由於2024年歐元兌人民幣貶值導致外匯收益淨額減少。

### 銷售開支

我們的銷售開支由2023年的10.1百萬歐元增加25.3%至2024年的12.6百萬歐元，主要由於在歐洲建立本地化銷售團隊而導致的僱員成本增加。

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的5.3百萬歐元增加57.0%至2024年的8.3百萬歐元，主要由於(i)因歐洲當地團隊擴充及亞洲支持實體的成立及擴充而導致僱員成本增加；及(ii)以股份為基礎的薪酬增加。

### 研發成本

我們的研發成本由2023年的1.2百萬歐元增加38.1%至2024年的1.7百萬歐元，主要由於開發新自行車型號及升級現有型號而導致設計費用增加。

---

## 財務資料

---

### **金融資產減值虧損淨額**

我們的金融資產減值虧損淨額由2023年的160千歐元減少至2024年的43千歐元，主要由於撥回或收回過往期間已減值的應收款項導致貿易應收款項及其他應收款項的減值虧損減少。

### **其他開支**

我們的其他開支由2023年的0.1百萬歐元增加至2024年的0.5百萬歐元，主要由於非經營開支增加，主要為年內一間OEM過渡相關的一次性開支。

### **融資成本**

我們的融資成本由2023年的56千歐元增加至2024年的644千歐元，主要歸因於(i)於2024年產生與發行可轉換可贖回優先股有關的成本；(ii)因新獲得銀行貸款而產生銀行借款利息；及(iii)因擴充辦公設施及租賃業務導致租賃負債利息增加。

### **可轉換可贖回優先股的公允價值虧損**

我們的可轉換可贖回優先股的公允價值虧損由2023年的1.5百萬歐元增加至2024年的29.6百萬歐元，主要由於公司整體估值上升。

### **所得稅開支**

我們的所得稅開支由2023年的0.4百萬歐元減少至2024年的0.1百萬歐元，主要由於2024年我們附屬公司動用結轉稅務虧損導致即期所得稅減少。

### **年內虧損**

由於上述原因，我們的年內虧損由2023年的4.7百萬歐元增加至2024年的34.5百萬歐元。

## 財務資料

### 合併財務狀況表若干組成部分之討論

下表列示截至所示日期我們的合併綜合財務狀況表的組成部分：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(千歐元)		(未經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	1,243	1,890	1,902
使用權資產	2,119	2,560	2,147
無形資產	102	767	648
於一間合營公司之投資	—	—	15
預付款、存款及其他應收款	200	284	706
<b>非流動資產總額</b>	<b>3,664</b>	<b>5,501</b>	<b>5,418</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	25,331	43,340	33,798
應收貿易款項	1,241	2,652	5,724
預付款項、保證金及其他應收款項	7,015	4,710	7,332
限制性銀行存款	135	144	525
現金及現金等價物	19,850	18,864	19,705
<b>流動資產總額</b>	<b>53,572</b>	<b>69,710</b>	<b>67,084</b>
<b>流動負債</b>			
應付貿易款項	2,296	5,607	3,015
合約負債	80	145	159
其他應付款項及應計費用	2,095	2,894	4,068
計息銀行借款	—	7,922	10,636
租賃負債	452	694	684
應繳稅金	361	264	662
撥備	523	647	659
可轉換可贖回優先股	58,729	98,404	117,957
<b>流動負債總額</b>	<b>64,536</b>	<b>116,577</b>	<b>137,840</b>
<b>流動負債淨額</b>	<b>(10,964)</b>	<b>(46,867)</b>	<b>(70,756)</b>
<b>總資產減流動負債</b>	<b>(7,300)</b>	<b>(41,366)</b>	<b>(65,338)</b>
<b>非流動負債</b>			
租賃負債	1,945	2,258	1,794
遞延稅項負債	3	2	4
撥備	183	235	215
<b>非流動負債總額</b>	<b>2,131</b>	<b>2,495</b>	<b>2,013</b>
<b>負債淨額</b>	<b>(9,431)</b>	<b>(43,861)</b>	<b>(67,351)</b>
<b>權益虧絀</b>			
股本	—	—	—
虧絀	(9,431)	(43,861)	(67,351)
<b>於權益的虧絀總額</b>	<b>(9,431)</b>	<b>(43,861)</b>	<b>(67,351)</b>

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括運輸設備、辦公室設備及電子設備。下表列示截至所示日期我們的物業、廠房及設備的明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(千歐元)	(未經審核)
運輸設備	436	828	699
辦公室傢俱	542	511	557
電子設備	172	270	326
機器及設備	—	96	85
其他設備	93	185	235
<b>總計</b>	<b>1,243</b>	<b>1,890</b>	<b>1,902</b>

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的1.2百萬歐元增加52.1%至截至2024年12月31日的1.9百萬歐元，主要歸因於購買商用貨車。截至2025年9月30日，我們的物業、廠房及設備維持穩定在1.9百萬歐元。

### 使用權資產

我們的使用權資產包括有關在歐洲及亞洲的辦公區域的租賃合約。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的2.1百萬歐元增加至截至2024年12月31日的2.6百萬歐元，主要由於在2024年租賃新的辦公區域。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的2.6百萬歐元進一步減少至截至2025年9月30日的2.1百萬歐元，主要由於期內使用權資產折舊，以及將以非歐元計值的資產換算為歐元所產生之外匯換算影響。

### 無形資產

我們的無形資產主要包括軟件、商標及專利，由截至2023年12月31日的0.1百萬歐元增加至截至2024年12月31日的0.8百萬歐元，主要由於收購新專利許可並實施了新的ERP。我們的無形資產由截至2024年12月31日的0.8百萬歐元減少至截至2025年9月30日的0.6百萬歐元，主要由於無形資產攤銷所致。

### 存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料，包括電池、電機、控制器及車架；(ii)委托加工物資，包括發往代工夥伴供採購後組裝的零部件；及(iii)製成品，包括庫存待售的電動自行車。下表列示了所示日期我們存貨的明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(千歐元)	
原材料	7,946	5,765	3,308
委託加工物資	11,824	15,301	12,172
製成品	5,636	22,616	18,842
減：存貨撥備	(75)	(342)	(524)
<b>總計</b>	<b>25,331</b>	<b>43,340</b>	<b>33,798</b>

## 財務資料

我們的存貨由截至2023年12月31日的25.3百萬歐元增加71.1%至截至2024年12月31日的43.3百萬歐元，主要由於年初預期市場需求增加，導致成品庫存增加所致。

我們的存貨由截至2024年12月31日的43.3百萬歐元減少22.0%至截至2025年9月30日的33.8百萬歐元，主要由於我們通常會在年末維持較高庫存水平以應對來年需求，並於第三季度配合銷售週期降低庫存。

我們定期評估存貨價值，以確定是否確認減值撥備。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的存貨撥備分別為75千歐元、342千歐元及524千歐元。

下表列示截至所示日期，我們存貨(扣除虧損撥備)之賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年 (千歐元)	2025年
一年內	25,289	43,257	33,753
一年至兩年	42	72	45
兩年至三年	—	11	—
總計	<u>25,331</u>	<u>43,340</u>	<u>33,798</u>

下表列示截至所示期間我們的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup>	154	299	285

附註：

- (1) 存貨周轉天數的計算方式為相關年度/期內(存貨年初期末結餘平均值(已扣除存貨撥備))除以該年度/期內銷售成本，再乘以365/270天。

我們的存貨周轉天數由2023年的154天增加至2024年的299天。於2023年，存貨周轉天數相對較低，反映出期初存貨結餘較低，原因是2023年前的採購模式主要為採購製成品。於2024年，存貨周轉天數增加，此乃由於我們管理額外採購階段，從而延長了存貨周期。存貨周轉天數於2024年亦因存貨規劃乃根據2025年的預期市場需求及計劃推出的產品而增加。我們的存貨周轉天數由2024年的299天減少至截至2025年9月30日止九個月的285天，主要反映季節性因素。第三季度末的存貨周轉天數較年末為低，此乃由於我們通常於第四季度及第一季度維持較高存貨水平，以為預期於隨後季度的銷售作準備。

截至2026年1月31日，我們於截至2025年9月30日的存貨中，已有12.9百萬歐元(或38.2%)被動用或售出。

## 財務資料

### 貿易應收款項

下表列示截至所示日期我們貿易應收款項的明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(千歐元)		(未經審核)
貿易應收款項	1,334	2,785	6,016
預期信用損失撥備	(93)	(133)	(292)
<b>總計</b>	<b>1,241</b>	<b>2,652</b>	<b>5,724</b>

我們的貿易應收款項(扣除預期信用損失撥備)由截至2023年12月31日的1.2百萬歐元增加至截至2024年12月31日的2.7百萬歐元，與銷售額增長基本一致。我們的貿易應收款項進一步增加至截至2025年9月30日的5.7百萬歐元，主要由於9月旺季銷量提升，導致應收款項餘額較12月傳統淡季顯著增加。

我們通常給予客戶15至30日的信貸期。下表列示截至所示日期的貿易應收款項(基於開票日期並扣除預期信用損失撥備)的賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(千歐元)		
一個月內	1,065	1,930	4,806
一個月至兩個月	85	203	345
兩個月至三個月	40	111	226
超過三個月	51	408	347
<b>總計</b>	<b>1,241</b>	<b>2,652</b>	<b>5,724</b>

下表列示截至所示期間我們的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項周轉天數 <sup>(1)</sup>	7	12	22

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數乃按年內貿易應收款項(扣除減值撥備)的年初結餘及年末結餘的平均值除以相關年度/期間的收入再乘以365/270天計算。

我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的7天增加至2024年的12天，並進一步增加至截至2025年9月30日止九個月的22天，通常符合客戶的信貸期。

截至2026年1月31日，我們於截至2025年9月30日的貿易應收款項中，已結清5.4百萬歐元(或94.5%)。

## 財務資料

### 預付款項、按金及其他應收款項

下表載列截至所示日期我們的預付款項、按金及其他應收款項明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(千歐元)	(未經審核)
向供應商墊款	814	1,195	2,410
可回收增值稅	1,185	2,285	2,664
可收回稅款	67	150	130
出口退稅	22	—	1
應收關聯方款項	4,896	833	1,518
其他應收款項 <sup>(1)</sup>	97	316	675
	7,081	4,779	7,398
減：減值 <sup>(2)</sup>	(66)	(69)	(66)
<b>增加</b>	<b>7,015</b>	<b>4,710</b>	<b>7,332</b>

附註：

- (1) 其他應收款項為無抵押、免息及按要求償還。
- (2) 截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年9月30日，計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產減值，倘並無逾期且無任何資料表明該等金融資產自初始確認以來信貸風險顯著增加，則基於12個月的預期信貸虧損計量。否則，將根據其全期預期信貸虧損進行計量。

我們的預付款項、按金及其他應收款項(扣除其他應收款項減值)由截至2023年12月31日的7.0百萬歐元減少至截至2024年12月31日的4.7百萬歐元，乃主要由於應收關聯方款項減少，乃主要由於過往向一家關聯方供應商預付的款項於2024年內獲使用及結算所致，此項變動與本集團當年優化供應鏈管理的安排相關。該減少部分被可回收增值稅增加所抵銷，此增長與本集團2024年業務增長帶來的採購活動上升的趨勢相符。我們的預付款項、按金及其他應收款項由2024年12月31日的4.7百萬歐元增加至截至2025年9月30日的7.3百萬歐元，主要由於應收關聯方款項增加，主要為採購所作預付款項，以及預付供應商款項及可收回增值稅增加所致，此乃配合本集團2025年業務增長及為2026年預期擴展所作採購活動提升所引致。

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括因購買貨品而應付予供應商的款項。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的2.3百萬歐元增至截至2024年12月31日的5.6百萬歐元，與我們2024年的採購及庫存水平提升相符。我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的5.6百萬歐元降至截至2025年9月30日的3.0百萬歐元，主要歸因於因季節因素所致的期間採購量減少，原因是第三季度末採購量通常低於年末，我們在第四及第一季度維持較高存貨水平。

## 財務資料

下表載列所示日期基於供應商收貨日期的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(千歐元)	
30日以內	2,292	4,558	2,420
31至60日	4	628	360
61至90日	—	270	235
90日以上	—	151	—
<b>總計</b>	<b>2,296</b>	<b>5,607</b>	<b>3,015</b>

下表載列往績記錄期間我們的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
貿易應付款項周轉天數 <sup>(1)</sup>	18	34	32

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據周轉天數乃按年內貿易應付款項及應付票據的年初結餘及年末結餘的平均值除以相關年度／期間的銷售成本再乘以365/270天計算。

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的18天增加至2024年的34天，主要由於與供應商議定的付款期限延長，既反映了業務穩定性提升，亦體現了採購規模的擴大。我們的貿易應付款項周轉天數保持相對穩定，2024年為34天，截至2025年9月30日止九個月則為32天。

截至2026年1月31日的貿易應付款項及應付票據中的2.8百萬歐元，或92.9%已結清。

### 合約負債

我們的合約負債主要指銷售電助力自行車產生的已收客戶墊款。我們的合約負債包括客戶根據銷售訂單在交付合約項下產品前預付的款項。本集團合約負債由截至2023年12月31日之8萬歐元增加至截至2024年12月31日之0.1百萬歐元，並進一步增加至截至2025年9月30日之0.2百萬歐元，主要由於2025年9月30日前我們的電助力自行車產品交付或正式接收前收取客戶的預付款增加所致。

截至2026年1月31日，截至2025年9月30日的合約負債中的0.2百萬歐元，或100%已隨後確認為收入。

## 財務資料

### 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應付薪金及其他應付稅項。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(千歐元)	(未經審核)
應付薪金	1,051	1,608	1,544
其他應付稅項	931	861	2,295
退款負債	15	8	58
應計費用	54	193	169
其他 <sup>(1)</sup>	44	224	2
<b>總計</b>	<b>2,095</b>	<b>2,894</b>	<b>4,068</b>

附註：

(1) 主要指與倉儲及履約服務相關之應計項目以及本集團營運開支。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的2.1百萬歐元增至截至2024年12月31日的2.9百萬歐元，主要由於應付薪金增加，此乃年內計提的年度獎金增加所致。我們的其他應付款項及應計費用截至2024年12月31日的2.9百萬歐元進一步增至截至2025年9月30日的4.1百萬歐元，主要歸因於其他應付稅項增加，其中主要包括應繳增值稅，體現季節因素，原因為應繳增值稅在第三季度末通常高於年末，此時銷售活動通常較少。



## 財務資料

2023年12月31日的64.5百萬歐元增加至截至2024年12月31日的116.6百萬歐元，主要由於可轉換可贖回優先股增加39.7百萬歐元、計息銀行借款增加7.9百萬歐元以及貿易應付款項增加3.3百萬歐元。我們的流動資產由截至2023年12月31日的53.6百萬歐元增加至截至2024年12月31日的69.7百萬歐元，主要由於存貨增加18.0百萬歐元，部分被預付款項、按金及其他應收款項減少2.3百萬歐元所抵銷。

### 流動資金及資本資源

#### 現金流量

下表列載所示期間我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(千歐元)		(未經審核)	
經營活動(所用)／所得現金				
流量淨額	(21,196)	(13,207)	(9,774)	1,836
投資活動所用現金流量淨額	(1,234)	(1,686)	(934)	(2,006)
融資活動所得現金流量淨額	13,396	13,063	9,238	1,937
<b>現金及現金等價物</b>				
<b>(減少)／增加淨額</b>	<b>(9,034)</b>	<b>(1,830)</b>	<b>(1,470)</b>	<b>1,767</b>
年／期初現金及現金等價物	30,550	19,850	19,850	18,864
匯率變動影響淨額	(1,666)	844	79	(926)
年／期末現金及現金等價物	<b>19,850</b>	<b>18,864</b>	<b>18,459</b>	<b>19,705</b>

#### 經營活動(所用)／所得現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們經營活動產生的現金淨額為1.8百萬歐元，而除稅前虧損為29.5百萬歐元。造成差異的主要項目為可轉換可贖回優先股的公允價值虧損調整30.1百萬歐元，部分被匯兌收益淨額3.5百萬歐元所抵銷。該金額進一步受到營運資金變動的調整，主要包括存貨減少9.4百萬歐元及應收貿易賬款減少3.2百萬歐元，部分被預付款項、按金及其他應收款項增加3.1百萬歐元所抵消及貿易應付款項減少2.6百萬歐元所抵銷。

於2024年，我們經營活動所用現金流量淨額為13.2百萬歐元，而除稅前虧損為34.3百萬歐元。造成差異的主要項目為可轉換可贖回優先股的公允價值虧損調整29.6百萬歐元。該金額進一步受到營運資金變動的調整，主要包括：(i)存貨增加18.3百萬歐元及(ii)貿易應收款項增加1.5百萬歐元，部分被(i)應付款項增加3.3百萬歐元及(ii)預付款項、按金及其他應收款項減少3.8百萬歐元。

---

## 財務資料

---

於2023年，我們經營活動所用現金流量淨額為21.2百萬歐元，而除稅前虧損為4.3百萬歐元。造成差異的主要項目為外匯收益調整淨額1.0百萬歐元，部分被可轉換可贖回優先股的公允價值虧損1.5百萬歐元所抵銷。該金額進一步受到營運資金變動的調整，主要包括存貨增加20.8百萬歐元，部分被(i)預付款項、按金及其他應收款項減少0.5百萬歐元及(ii)其他應付款項及應計費用增加1.2百萬歐元及貿易應付款項增加1.1百萬歐元所抵銷。

### **投資活動所用現金流量淨額**

截至2025年9月30日止九個月，我們投資活動所用現金流量淨額為2.0百萬歐元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備0.9百萬歐元，(ii)向一家合資企業提供0.5百萬歐元的貸款，(iii)受限制現金增加0.4百萬歐元及(iv)投資合營公司款項0.2百萬歐元。

於2024年，我們投資活動所用現金流量淨額為1.7百萬歐元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備1.2百萬歐元及(ii)購買其他無形資產0.8百萬歐元。

於2023年，我們投資活動所用現金流量淨額為1.2百萬歐元，主要歸因於購買物業、廠房及設備1.2百萬歐元。

### **融資活動所得現金流量淨額**

截至2025年9月30日止九個月，我們融資活動所得現金流量淨額為1.9百萬歐元，主要歸因於新增銀行貸款7.1百萬歐元，部分被償還銀行貸款4.4百萬歐元所抵銷。

於2024年，我們融資活動所得現金流量淨額為13.1百萬歐元，主要歸因於新增銀行貸款9.0百萬歐元及可轉換可贖回優先股所得款項6.5百萬歐元，部分被償還銀行貸款1.1百萬歐元所抵銷。

於2023年，我們融資活動所得現金流量淨額為13.4百萬歐元，主要歸因於可轉換可贖回優先股所得款項13.6百萬歐元。

### **營運資金充足性**

我們董事認為，計及[編纂]所得款項估計淨額以及我們可動用的其他財務資源(包括經營活動及融資活動所得現金流量以及現金及現金等價物)，我們擁有充足營運資金以滿足現時需求及自本文件日期起計未來12個月的需求。

## 財務資料

### 債項

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2026年1月31日，我們的債項包括銀行借款及租賃負債。下表列載於所示日期我們債項的明細：

	截至12月31日		截至9月30日	截至1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(千歐元)		(未經審核)	
<b>計息銀行借款</b>				
流動				
銀行貸款 — 無抵押	—	7,922	10,636	9,203
流動總額	—	7,922	10,636	9,203
<b>租賃負債</b>				
流動	452	694	684	620
非流動	1,945	2,258	1,794	1,493
	2,397	2,952	2,478	2,113
<b>可轉換可贖回優先股</b>				
流動	58,729	98,404	117,957	124,915
	58,729	98,404	117,957	124,915
<b>總計</b>	<b>61,126</b>	<b>109,278</b>	<b>131,071</b>	<b>136,231</b>

### 計息銀行借款

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2026年1月31日，我們的計息銀行借款主要包括無抵押銀行貸款。截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2026年1月31日，我們的計息銀行借款分別為零、7.9百萬歐元、10.6百萬歐元及9.2百萬歐元。有關利率及到期日的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註22。

截至2026年1月31日，我們的未動用銀行融資為10.2百萬歐元。

### 租賃負債

我們的流動及非流動租賃負債由截至2023年12月31日的2.4百萬歐元增加至截至2024年12月31日的3.0百萬歐元，主要由於於2024年在亞洲租用新辦公空間。我們的流動及非流動租賃負債由截至2024年12月31日的3.0百萬歐元減少至截至2025年9月30日的2.5百萬歐元，主要由於根據現有租賃安排將於2025年償還的本金金額。我們的流動及非流動租賃負債由截至2025年9月30日的2.5百萬歐元減少至截至2026年1月31日的2.1百萬歐元，主要由於租賃安排付款。

### 可轉換可贖回優先股

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2026年1月31日，我們的可轉換可贖回優先股分別為58.7百萬歐元、98.4百萬歐元、118.0百萬歐元及124.9百萬歐元。增加主要由於我們整體估值上升。

### 並無其他未償還債項

我們董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們借款項下的協議不包含任何會對我們日後作出額外借款或發行債務或股本證券的能力產生重大不利影響的契諾。我們董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無銀行借款的違約事件，亦無違反任何並無

## 財務資料

獲豁免的契諾。我們董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲得銀行貸款及其他借款、信貸融資方面並未遇到任何重大困難，亦無融資被撤回或要求提前還款的情況。我們董事確認，自2026年1月31日及直至本文件日期，我們的債項並無任何重大變動。

除上文披露者外，截至2026年1月31日（即釐定我們債項情況的最後實際可行日期），我們並無任何未償還抵押、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌項下負債或其他類似債項、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。我們董事已確認，自2026年1月31日直至本文件日期，我們的債項並無重大變動。

### 資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出主要包括購買物業、廠房及設備以及購買其他無形資產。下表列載所示期間我們的資本支出：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月 2025年
		(千歐元)	
購買物業、廠房及設備	1,218	1,184	931
購買其他無形資產	43	817	—
總計	<u>1,261</u>	<u>2,001</u>	<u>931</u>

於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的資本支出分別為1.3百萬歐元、2.0百萬歐元及0.9百萬歐元。我們計劃繼續進行資本支出以支持業務增長及擴張策略。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們擬以可用財務資源（包括經營活動所得現金、[編纂][編纂]淨額及潛在的未來股權或債務融資）為該等支出提供資金。我們可能會根據發展計劃或考慮市況及我們認為合適的其他因素，調整任何特定年度的資本支出。

### 或然負債

截至2026年1月31日，我們及其所屬集團成員並無任何可能對業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響的重大或然負債、擔保或任何未決或潛在的重大訴訟或索賠。但未來是否會出現此類情況，本公司無法保證。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列截至所示日期或期間內我們的主要財務比率：

	截至12月31日／截至12月31日		截至9月30日／截至9月30日止	
	止年度	止年度	九個月	九個月
	2023年	2024年	2024年	2025年
毛利率 <sup>(1)</sup>	25.8%	30.4%	31.5%	31.8%
流動比率 <sup>(2)</sup>	0.83	0.60	不適用	0.49
速動比率 <sup>(3)</sup>	0.44	0.22	不適用	0.24
淨利潤率 <sup>(4)</sup>	-9.7%	-56.8%	-53.8%	-55.4%
經調整純利率 <sup>(4)</sup>	-6.0%	-5.6%	-2.7%	2.3%
產品貢獻率 <sup>(6)</sup>	38.5%	42.2%	41.6%	41.8%

附註：

- (1) 按年／期內毛利除以收入乘以100%計算。
- (2) 按年／期末流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (3) 按年／期末流動資產總額減去存貨及受限制銀行存款後，除以流動負債總額計算。
- (4) 按淨虧損除以年／期內收入再乘以100%計算。
- (5) 按經調整純利／(虧損) (非國際財務報告準則計量) 除以年內／期內收入再乘以100%計算。
- (6) 按年內／期內收入減去產品成本再除以收益，並乘以100%計算。

### 關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關重大關聯方交易之詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註34。

董事認為，附錄一會計師報告附註34所列各項關聯方交易均屬相關方之間按一般商業條款、在公平基礎上於日常業務過程中進行。董事亦認為，於往績記錄期間的關聯方交易並未扭曲我們的業績紀錄，亦未導致我們的過往業績無法反映未來表現。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外安排。我們亦未訂立任何財務擔保或其他承諾以保證第三方的付款責任。此外，我們未訂立任何以其股權為標的且分類為權益的衍生合約。同時，我們對轉移至未合併實體的資產並未保留任何權益或具有任何或然權益，且未為該等實體提供信用、流動性或市場風險支持。我們於任何未合併實體中亦不持有任何可變權益，且該等實體未向我們提供融資、流動性、市場風險或信用支持，亦未與我們進行租賃、對沖或研發服務合作。

### 財務風險披露

我們主要的金融工具包括現金及現金等價物、計息銀行借款及按公允價值計入其他全面收益的投資。該等金融工具的主要用途為我們的營運融資。我們亦存在其他各類因日常營運直接產生的金融資產及負債，例如貿易應收款項及貿易應付款項、其他應收款項及其他應付款項。我們金融工具所產生的主要風險為利率風險、外匯風險、信貸風險及流動性風險。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註37。

---

## 財務資料

---

### 利率風險

利率風險指因市場利率變動導致金融工具未來現金流量波動的風險。我們對市場利率變動的風險敞口主要源於計息銀行及其他借款。

### 外匯風險

外匯風險指因外匯匯率變動而導致損失的風險。歐元與我們業務涉及的其他貨幣間的匯率波動可能影響我們的財務狀況及經營業績。

### 信貸風險

我們僅與經認可且具信用可靠性的交易方進行交易。根據我們政策，所有要求以信用條件交易的客戶均須通過信用核查程序。此外，應收款項餘額會持續監控，且我們的壞賬風險敞口並不重大。其他金融資產（包括現金及現金等價物、計入預付款項、其他應收款項及其他資產中的金融資產）的信貸風險源自交易對方違約，最大風險敞口等於該等工具的賬面值。

就預付款項、其他應收款項及其他資產中的金融資產，管理層根據歷史結算記錄及過往經驗，定期對其他應收款項的可收回性進行集體評估與個別評估。董事認為，現有其他應收款項結餘並無重大信貸風險。

### 流動性風險

我們透過定期流動性規劃工具監控資金短缺風險。該工具綜合考慮金融工具及金融資產的到期期限，以及營運活動的預測現金流量。我們目標是透過運用計息銀行借款及租賃負債，在資金持續性與靈活性之間保持平衡。

### 股息及股息政策

我們並無制定固定股息政策或預先設定的股息分派比率。於往績記錄期間，我們並未宣派或分派任何股息予股東。然而，未來我們可能以現金或其他認為合適的方式分派股息。根據我們的組織章程細則，董事會可於考慮當時經營業績、財務狀況、現金需求及可動用資金以及其他相關因素後，宣派未來股息。根據開曼法律顧問的意見，我們為根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。據此，即使存在累計虧損的財務狀況，亦不禁止我們向股東宣派及支付股息，惟不得導致本公司於日常業務過程中無法償還到期債務。

### 可分派儲備

截至2025年9月30日，我們並無任何可分派儲備。

### [編纂]

[編纂]指[編纂]過程中產生的專業費用、[編纂]佣金及其他相關費用。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數）且[編纂]未獲行使，我們估計[編纂]總額約為[編纂]百萬港元，相當於[編纂][編纂]總額的[編纂]%（基於[編纂]指示性價格範圍的中位數並假設[編纂]未獲行使）。我們預期產生[編纂][編纂]百萬港元，其中[編纂]百萬港元預計將計入損益，[編纂]百萬港元預計將於[編

---

## 財務資料

---

纂]時直接[編纂]。董事預期該等開支不會對我們2025年的經營業績構成重大影響。按性質劃分，[編纂]包括：(i)[編纂]佣金[編纂]百萬港元，及(ii)非[編纂]相關開支[編纂]百萬港元(其中法律顧問及申報會計師費用[編纂]百萬港元，其他費用及開支[編纂]百萬港元)。

### 經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

參見「附錄二 — 未經審核[編纂]財務資料」。

### 無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，自2025年9月30日(即本文件附錄一所載報告期間截至日)以來，我們的財務或經營狀況及前景並未發生任何重大不利變動，且自2025年9月30日後亦無發生任何可能對附錄一所載會計師報告中的資料產生重大影響的事件。

### 上市規則要求的披露

我們董事確認，截至最後實際可行日期，並不存在觸發上市規則第13.13至13.19條規定的披露要求的情況。