

以下為獨立申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)所編製之報告全文，以供載入本文件。

[待插入公司信箋]

致RADVANCE CAYMAN LIMITED董事及廣發融資(香港)有限公司的關於歷史財務資料之會計師報告

緒言

吾等就列載於第I-[•]至I-[•]頁的Radvance Cayman Limited(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)歷史財務資料作出報告，此財務資料包括 貴集團截至2023年及2024年12月31日止年度各年(「有關期間」)的合併損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表， 貴集團於2023年及2024年12月31日的合併財務狀況表，以及重大會計政策資料及其他解釋資料(統稱「歷史財務資料」)。第I-[•]至I-[•]頁所載之歷史財務資料構成本報告一部分，而本報告乃為載入 貴公司日期為[編纂]有關 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板首次[編纂]的[編纂](「[編纂]」)而編製。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2.1及2.2分別所載的呈列基準及編製基準擬備真實而中肯的歷史財務資料，並對其認為為使歷史財務資料的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

申報會計師的責任

吾等的責任乃就歷史財務資料發表意見，並向 閣下報告吾等的意見。吾等按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報工作準則第200號就投資通函內的歷史財務資料出具的會計師報告執行工作。該準則要求吾等遵從道德規範，並規劃和執行吾等的工作，以對歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述獲得合理保證。

吾等的工作涉及執行程序，以獲取歷史財務資料所載金額及披露的憑證。所選定的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估因欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。評估該等風險時，申報會計師根據歷史財務資料附註2.1及2.2分別所載的呈列基準及編製基準，考慮與實體擬備真實而中肯的歷史財務資料相關的內部控制，以設計在有關情況下屬適當的程序，但目的並非就實體內部控制的有效性發表意見。吾等的工作亦包括評估董事所採用會計政策的適當性及所作出會計估計的合理性，以及評估歷史財務資料的整體呈列方式。

吾等相信已取得足夠及恰當之憑證，為吾等之意見提供基準。

意見

吾等認為，就會計師報告而言，歷史財務資料根據歷史財務資料附註2.1及2.2分別所載的呈列基準及編製基準擬備，真實而中肯地反映 貴集團於2023年及2024年12月31日的財務狀況，以及 貴集團於各有關期間的財務表現及現金流量。

審閱中期財務資料

吾等已審閱 貴集團的中期財務資料，此財務資料包括截至2024年及2025年9月30日止九個月的合併損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表及2025年9月30日的 貴集團合併財務狀況表及 貴公司財務狀況表以及其他解釋資料（「**中期財務資料**」）。

貴公司董事負責根據歷史財務資料附註2.1及2.2分別所載的呈列基準及編製基準擬備及呈列中期財務資料。吾等的責任是根據吾等的審閱工作，對中期財務資料發表結論。吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號由實體的獨立核數師進行的中期財務資料審閱進行審閱。審閱工作包括主要向負責財務與會計事務的人員作出查詢，並應用分析性及其他審閱程序。審閱工作的範圍遠小於按照香港核數準則進行審核的範圍，因此無法保證吾等將會知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，吾等並無發表審核意見。根據吾等的審閱工作，吾等並無注意到任何事宜致使吾等相信就會計師報告而言，中期財務資料在各重大方面並非根據歷史財務資料附註2.1及2.2分別所載的呈列基準及編製基準擬備。

就聯交所證券上市規則及《公司(清盤及雜項條文)條例》下的事宜作出報告

調整

於擬備歷史財務資料時，概無對第I-[•]頁所界定的相關財務報表作出調整。

股息

吾等提述歷史財務資料附註12，當中列明 貴公司並無就有關期間派付股息。

貴公司無歷史財務報表

於本報告日期， 貴公司自註冊成立以來並無編製法定財務報表。

[•]

執業會計師

香港

[日期]

I 歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文載列構成本會計師報告一部分之歷史財務資料。

歷史財務資料所依據 貴集團有關期間之財務報表乃由安永會計師事務所按照香港會計師公會頒佈之香港核數準則審核（「**相關財務報表**」）。

除另有指明外，歷史財務資料乃以歐元（「**歐元**」）呈列以及所有金額均約整至最接近千位（千歐元）。

附錄一

會計師報告

合併損益表

	附註	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	千歐元	千歐元	千歐元
				(未經審核)	(未經審核)
收入	5	48,028	60,635	52,576	54,190
銷售成本		(35,651)	(42,204)	(36,002)	(36,936)
毛利		12,377	18,431	16,574	17,254
其他收入及收益	6	1,731	699	517	3,629
銷售開支		(10,057)	(12,605)	(9,938)	(10,633)
行政開支		(5,299)	(8,319)	(5,921)	(7,186)
研發成本		(1,232)	(1,702)	(1,251)	(1,688)
金融資產減值虧損淨額		(160)	(43)	(125)	(160)
其他開支		(106)	(517)	(1,240)	(202)
融資成本	8	(56)	(644)	(554)	(243)
應佔一家合營企業的損益		—	—	—	(138)
可轉換可贖回優先股的 公允價值虧損	27	(1,473)	(29,644)	(25,764)	(30,137)
除稅前虧損	7	(4,275)	(34,344)	(27,702)	(29,504)
所得稅開支	11	(378)	(123)	(580)	(499)
年／期內虧損		<u>(4,653)</u>	<u>(34,467)</u>	<u>(28,282)</u>	<u>(30,003)</u>
以下人士應佔：					
母公司擁有人		<u>(4,653)</u>	<u>(34,467)</u>	<u>(28,282)</u>	<u>(30,003)</u>

附錄一

會計師報告

合併全面收益表

	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	千歐元	千歐元 (未經審核)	千歐元 (未經審核)
年／期內虧損	<u>(4,653)</u>	<u>(34,467)</u>	<u>(28,282)</u>	<u>(30,003)</u>
其他全面收益／(虧損)				
於隨後期間可能重新分類至損益的 其他全面收益／(虧損) (扣除稅項)：				
換算財務報表的匯兌差額	<u>294</u>	<u>(1,408)</u>	<u>219</u>	<u>5,403</u>
於隨後期間可能重新分類至損益的 其他全面收益／(虧損)，淨額	<u>294</u>	<u>(1,408)</u>	<u>219</u>	<u>5,403</u>
年／期內其他全面收益／(虧損)， 扣除稅項	<u>294</u>	<u>(1,408)</u>	<u>219</u>	<u>5,403</u>
年／期內全面虧損總額， 扣除稅項	<u>(4,359)</u>	<u>(35,875)</u>	<u>(28,063)</u>	<u>(24,600)</u>
以下人士應佔：				
母公司所有人	<u>(4,359)</u>	<u>(35,875)</u>	<u>(28,063)</u>	<u>(24,600)</u>

附錄一

會計師報告

合併財務狀況表

	附註	於12月31日		於9月30日
		2023年	2024年	2025年
		千歐元	千歐元	千歐元 (未經審核)
非流動資產				
物業、廠房及設備	14	1,243	1,890	1,902
使用權資產	15	2,119	2,560	2,147
無形資產	16	102	767	648
於一間合營公司之投資	17	—	—	15
預付款項、按金及其他應收款項	21	200	284	706
非流動資產總額		3,664	5,501	5,418
流動資產				
存貨	18	25,331	43,340	33,798
貿易應收款項	19	1,241	2,652	5,724
預付款項、按金及其他應收款項	21	7,015	4,710	7,332
受限制現金	20	135	144	525
現金及現金等價物	20	19,850	18,864	19,705
流動資產總額		53,572	69,710	67,084
流動負債				
貿易應付款項	23	2,296	5,607	3,015
合約負債	24	80	145	159
其他應付款項及應計費用	25	2,095	2,894	4,068
計息銀行借款	22	—	7,922	10,636
租賃負債	15	452	694	684
應付稅款		361	264	662
撥備	29	523	647	659
可轉換可贖回優先股	27	58,729	98,404	117,957
流動負債總額		64,536	116,577	137,840
流動負債淨額		(10,964)	(46,867)	(70,756)
資產總額減流動負債		(7,300)	(41,366)	(65,338)

附錄一

會計師報告

	附註	於12月31日		於9月30日
		2023年	2024年	2025年
		千歐元	千歐元	千歐元 (未經審核)
非流動負債				
租賃負債	15	1,945	2,258	1,794
遞延稅項負債	26	3	2	4
撥備	29	183	235	215
非流動負債總額		2,131	2,495	2,013
負債淨額		(9,431)	(43,861)	(67,351)
權益虧絀				
母公司擁有人應佔權益				
股本	30	—	—	—
虧絀	31	(9,431)	(43,861)	(67,351)
於權益的虧絀總額		(9,431)	(43,861)	(67,351)

附錄一

會計師報告

合併權益變動表

截至2023年12月31日止年度

	股本 千歐元	資本儲備* 千歐元 (附註31)	股份基礎 付款儲備* 千歐元 (附註31)	匯兌波動 儲備* 千歐元 (附註31)	累計虧損* 千歐元	於權益的 虧蝕總額 千歐元
於2023年1月1日	—	1,941	—	263	(7,560)	(5,356)
年內虧損	—	—	—	—	(4,653)	(4,653)
年內其他全面收入： 換算財務報表的 匯兌差額	—	—	—	294	—	294
年內全面虧損總額	—	—	—	294	(4,653)	(4,359)
以股份為基礎的 付款(附註28)	—	—	284	—	—	284
於2023年12月31日	—	1,941	284	557	(12,213)	(9,431)

截至2024年12月31日止年度

	股本 千歐元	資本儲備* 千歐元 (附註31)	股份基礎 付款儲備* 千歐元 (附註31)	匯兌波動 儲備* 千歐元 (附註31)	累計虧損* 千歐元	於權益的 虧蝕總額 千歐元
於2024年1月1日	—	1,941	284	557	(12,213)	(9,431)
年內虧損	—	—	—	—	(34,467)	(34,467)
年內其他全面虧損： 換算財務報表的 匯兌差額	—	—	—	(1,408)	—	(1,408)
年內全面虧損總額	—	—	—	(1,408)	(34,467)	(35,875)
以股份為基礎的付款(附註 28)	—	—	1,445	—	—	1,445
於2024年12月31日	—	1,941	1,729	(851)	(46,680)	(43,861)

附錄一

會計師報告

截至2025年9月30日止九個月(未經審核)

	股本 千歐元	資本儲備* 千歐元 (附註31)	股份基礎 付款儲備* 千歐元 (附註31)	匯兌波動 儲備* 千歐元 (附註31)	累計虧損* 千歐元	於權益的 虧蝕總額 千歐元
於2025年1月1日	—	1,941	1,729	(851)	(46,680)	(43,861)
期內虧損	—	—	—	—	(30,003)	(30,003)
期內其他全面收益： 換算財務報表的 匯兌差額	—	—	—	5,403	—	5,403
期內全面虧損總額	—	—	—	5,403	(30,003)	(24,600)
以股份為基礎的付款 (附註28)	—	—	1,110	—	—	1,110
於2025年9月30日 (未經審核)	—	1,941	2,839	4,552	(76,683)	(67,351)

截至2024年9月30日止九個月(未經審核)

	股本 千歐元	資本儲備 千歐元 (附註31)	股份基礎 付款儲備 千歐元 (附註31)	匯兌波動 儲備 千歐元 (附註31)	累計虧損 千歐元	於權益的 虧蝕總額 千歐元
於2024年1月1日	—	1,941	284	557	(12,213)	(9,431)
期內虧損	—	—	—	—	(28,282)	(28,282)
期內其他全面收益： 換算財務報表的 匯兌差額	—	—	—	219	—	219
期內全面虧損總額	—	—	—	219	(28,282)	(28,063)
以股份為基礎的付款 (附註28)	—	—	1,074	—	—	1,074
於2024年9月30日 (未經審核)	—	1,941	1,358	776	(40,495)	(36,420)

* 於2023年及2024年12月31日及2025年9月30日的合併財務狀況表中，儲備賬分別包括虧蝕9,431,000歐元、43,861,000歐元及67,351,000歐元。

附錄一

會計師報告

合併現金流量表

	附註	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	千歐元	千歐元	千歐元
				(未經審核)	(未經審核)
經營活動所得現金流量					
除稅前虧損		(4,275)	(34,344)	(27,702)	(29,504)
調整如下：					
銀行利息收入	6	(197)	(216)	(190)	(77)
財務成本	8	56	644	554	243
外匯遠期合約已變現					
(收益)／虧損	7	(154)	(323)	(322)	160
外匯(收益)／虧損，淨額	7	(987)	(24)	1,229	(3,538)
可轉換可贖回優先股公允價					
值虧損	7	1,473	29,644	25,764	30,137
應佔合營公司之虧損	7	—	—	—	138
物業、廠房及設備折舊	7	240	500	332	585
使用權資產折舊	7	357	694	498	505
無形資產攤銷	7	8	156	144	101
金融資產減值虧損，淨額	7	160	43	125	160
以股份為基準的付款開支	28	284	1,445	1,074	1,110
撇減存貨至可變現淨額	7	74	267	494	182
		<u>(2,961)</u>	<u>(1,514)</u>	<u>2,000</u>	<u>202</u>
存貨(增加)／減少		(20,810)	(18,276)	(15,251)	9,360
貿易應收賬款增加		(855)	(1,451)	(3,595)	(3,235)
預付款項、按金及其他應收款					
項減少／(增加)		514	3,843	(3,037)	(3,098)
貿易應付款項增加／(減少)		1,102	3,311	7,641	(2,592)
其他應付款項及應計費用					
增加		1,163	799	2,279	1,174
合約負債增加		57	65	71	14
撥備增加／(減少)		465	176	(67)	(8)

附錄一

會計師報告

	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
附註	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
			(未經審核)	(未經審核)
經營(所用)／所得現金	(21,325)	(13,047)	(9,959)	1,817
已收利息收入	197	216	190	77
已付所得稅	(68)	(376)	(5)	(58)
經營活動(所用)／所得現金流量淨額	(21,196)	(13,207)	(9,774)	1,836
投資活動產生的現金流量				
出售物業、廠房及設備項目所得款項	8	1	1	69
外匯遠期合約於到期時結算所得款項	154	323	322	—
購買外匯遠期合約	—	—	—	(160)
購買物業、廠房及設備	(1,218)	(1,184)	(507)	(931)
購買其他無形資產	(43)	(817)	(750)	—
於合營公司的投資付款	—	—	—	(153)
向合營公司發放貸款	34	—	—	(450)
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				
租賃付款	(222)	(819)	(615)	(620)
新增銀行貸款	—	8,985	4,836	7,119
償還銀行貸款	—	(1,063)	(1,003)	(4,405)
已付利息	—	(146)	(86)	(157)
支付與發行可轉換可贖回優先股相關的交易成本	—	(375)	(375)	—
發行可轉換可贖回優先股所得款項	27	13,618	6,481	—
融資活動所得現金流量淨額	13,396	13,063	9,238	1,937

附錄一

會計師報告

	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
附註	千歐元	千歐元	千歐元 (未經審核)	千歐元 (未經審核)
現金及現金等價物				
(減少)／增加淨額	<u>(9,034)</u>	<u>(1,830)</u>	<u>(1,470)</u>	<u>1,767</u>
年／期初現金及現金等價物	30,550	19,850	19,850	18,864
匯率變動的影響淨額	<u>(1,666)</u>	<u>844</u>	<u>79</u>	<u>(926)</u>
年／期末現金及現金等價物	<u><u>19,850</u></u>	<u><u>18,864</u></u>	<u><u>18,459</u></u>	<u><u>19,705</u></u>
現金及現金等價物結餘分析				
合併財務狀況表及合併現金流				
量表所述現金及現金等價物	20			
	<u><u>19,850</u></u>	<u><u>18,864</u></u>	<u><u>18,459</u></u>	<u><u>19,705</u></u>

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

	<u>於9月30日</u>
	<u>2025年</u>
	千歐元
	(未經審核)
非流動資產	
於附屬公司的投資	
預付款項、按金及其他應收款項	—
非流動資產總額	<u>—</u>
流動資產	
預付款項、按金及其他應收款項	—
現金及現金等價物	—
流動資產總額	<u>—</u>
流動負債	
其他應付款項及應計費用	—
可轉換可贖回優先股	—
流動負債總額	<u>—</u>
流動負債淨額	<u>—</u>
資產總額減流動負債	<u>—</u>
負債淨額	<u>—</u>
於權益的虧絀	
母公司擁有人應佔權益	
股本	—
虧絀	—
於權益的虧絀總額	<u>—</u>

附註：

貴公司於2025年1月3日註冊成立，於有關期間及截至2025年9月30日止九個月並無進行任何交易。

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註

1. 公司資料

Radvance Cayman Limited (「貴公司」) 於2025年1月3日在開曼群島根據開曼群島第22章《公司法(經修訂)》註冊成立為獲豁免有限公司。貴公司註冊辦事處及貴集團總部的地址載於[編纂][公司資料]一節。

貴公司是一家投資控股公司。貴公司及貴集團現時旗下的附屬公司已進行重組，詳情載於本[編纂][歷史、重組及公司架構]一節「重組」一段(「重組」)。重組外，貴公司自其註冊成立以來並無開展任何業務或運營。

於有關期間，貴公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)主要從事設計、開發、製造及銷售電助力自行車產品。

於本報告日期，貴公司直接及間接持有其附屬公司權益，該等附屬公司均為私人有限公司(或如在香港以外地區註冊成立，其特徵與香港註冊成立的私人公司實質上相若)，本公司主要附屬公司的詳情載列如下：

名稱	附註	註冊成立／註冊地點及 日期及營業地點	已發行普通／ 註冊股本的面值	貴公司應佔 權益百分比		主要活動
				直接	間接	
Tenways Technovation Europe B.V.	(a)	荷蘭王國 2022年2月2日	5,000,000歐元	—	100	電助力自行車產品的設計、開發、銷售及市場推廣
Tenways Technovation Limited	(b)	香港 2019年10月17日	46,936,270港元	100	—	投資控股
Tenfold Sport Technovation Limited	(b)	香港 2021年9月15日	6,798港元	—	100	貿易
深圳市十方運動科技有限公司(「深圳十方」)	(c)	中華人民共和國 (「中國」)／中國內地 2021年5月25日	人民幣15,762,952元	—	100	電助力自行車產品的設計及開發、營運支援、貿易
廣州市騰風智造科技有限公司	(d)	中國／中國內地 2023年12月8日	人民幣20,000,000元	—	100	電助力自行車零件的採購
Tenways Sport UK Limited	(d)	英國 2023年3月3日	110,000英鎊	—	100	電助力自行車產品的銷售
Tenways Technovation Inc.	(d)	美利堅合眾國 2022年12月16日	1,000美元	—	100	電助力自行車產品的銷售

附註：

- 根據國際會計準則編製之截至2024年12月31日止該實體年度法定財務報表，已由於荷蘭註冊之註冊會計師EY Accountants B.V.審計。該等實體並無編製截至2023年12月31日止年度之經審核財務報表。
- 該等實體根據香港中小企業會計準則編製之截至2023年及2024年12月31日止年度之法定財務報表，已由於香港註冊之註冊會計師廖仲坤執業會計師(執業)審計。
- 根據中國企業會計準則(「中國公認會計準則」)編製之該實體截至2023年及2024年12月31日止年度法定財務報表，已由於中國註冊之註冊會計師深圳中正銀合會計師事務所(普通合夥)審計。
- 該等實體並無編製截至2023年及2024年12月31日止年度之經審核財務報表，原因為根據其註冊成立／登記所在地之相關規則及規例，該等實體毋須遵守任何法定審核規定。

上表列出貴公司董事認為對年度業績有重大影響或構成貴集團淨資產重大部分的附屬公司。董事認為，提供其他附屬公司的詳情會令篇幅過長。

附錄一

會計師報告

2.1 呈列基準

根據重組(如[編纂]「歷史、重組及公司架構」一節「重組」一段所詳述)，貴公司於有關期間結束後成為貴集團現時旗下各公司之控股公司。由於重組主要涉及增設新控股公司，且未導致任何經濟實質的變動，故就本報告而言，歷史財務資料乃採用權益合併原則按合併基準編製，猶如重組已於有關期間開始時完成。

因此，貴集團於有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月的合併損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表包括貴集團旗下所有公司之業績及現金流量，猶如自所呈列的最早日期起或自附屬公司註冊成立之日起已存在。貴集團於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日的合併財務狀況表乃為呈列貴公司及貴集團現時旗下附屬公司之合併資產及負債而編製，猶如現行集團架構於該等日期已存在。概無作出任何調整以反映公允價值或確認任何因重組而產生的新資產或負債。

所有集團內公司間交易及結餘已於合併時對銷。

2.2 編製基準

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(「國際會計準則理事會」)批准的所有準則及詮釋。貴公司於編製歷史財務資料及中期財務資料時已貫徹採納於2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則，連同相關過渡條文。

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的金融資產除外，其乃按公允價值計量。

於2025年9月30日，貴集團錄得流動負債淨額及負債淨額分別為70,756,000歐元及67,351,000歐元，並產生累計經營虧損。流動負債淨額主要源於2025年9月30日的可轉換可贖回優先股117,957,000歐元所致。貴公司董事認為，由於可轉換可贖回優先股的贖回權以2028年1月1日前完成合資格[編纂]為條件，因此該等可轉換可贖回優先股在2025年9月30日後十二個月內將不會根據合約條款贖回。合資格[編纂]完成後，該等可轉換可贖回優先股將自動轉換為貴公司普通股。

在評估貴集團是否有足夠營運資金償付其流動負債時，貴公司董事已考慮所有可用的財務資源，包括經營產生的內部資金、現有現金及現金等價物以及可用的備用融資。貴公司董事認為，貴集團將有充足的營運資金，以應付其自2025年9月30日起未來十二個月內到期的財務負債及責任，因此歷史財務資料是按持續經營基準編製。

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

貴集團尚未於歷史財務資料中應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。貴集團擬於該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則生效時予以應用(如適用)。

國際財務報告準則第18號	財務報表的呈報及披露 ²
國際財務報告準則第19號及其修訂本	非公共受託責任附屬公司：披露 ²
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量之修訂 ¹
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力之合約 ¹
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合資公司之間的資產出售或注資 ³
國際會計準則第21號(修訂本)	換算為惡性通脹呈列貨幣 ²
國際財務報告準則會計準則年度改進——第11冊	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第10號(修訂本) ¹

¹ 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

² 於2027年1月1日或之後開始的年度／報告期間生效

³ 未釐定強制生效日期，惟仍可供採納

貴集團正評估該等新訂及經修訂國際財務報告會計準則於初次應用後的影響。迄今為止，貴集團認為除國際財務報告準則第18號外，該等新訂及經修訂國際財務報告會計準則可能會導致會計政策變動，但於初次應用期間不大可能對貴集團財務表現及財務狀況造成重大影響。應用國際財務報告準則第18號預期將不會對貴集團的財務狀況產生重大影響，但預期將影響未來財務資料中損益表及其他全面收益表及現金流量表的呈列及披露。貴集團將繼續評估國際財務報告準則第18號對貴集團財務資料的影響。

2.4 重大會計政策

於合營公司的投資

合營公司是共同控制一項安排的訂約方對合營公司的資產淨值享有權利的合營安排。共同控制指按照合約協定對一項安排所共有的控制，共同控制僅在有關活動要求享有控制權的訂約方作出一致同意的決定時方存在。

貴集團於合營公司的投資乃以 貴集團按權益會計法應佔淨資產減任何減值虧損於合併財務狀況表列賬。任何可能存在之不同會計政策已作出調整以使其一致。 貴集團應佔合營公司收購後業績及其他全面收益分別計入合併損益表及合併其他全面收益表。此外，倘於合營公司的權益直接確認一項變動，則 貴集團會於合併權益變動表確認其應佔的任何變動(倘適用)。 貴集團與合營公司間交易產生的未變現收益及虧損將以 貴集團於合營公司的投資為限對銷，惟倘未變現虧損提供所轉讓資產減值的憑證則除外。

於失去對合營公司的重大影響力時， 貴集團按其公允價值計量及確認任何保留投資。於失去重大影響力時，合營公司的賬面值與保留投資及出售所得款項的公允價值之間的任何差額於損益中確認。

公允價值計量

貴集團於各有關期間末按公允價值計量若干財務工具。公允價值指於計量日期與者間有序交易中，就出售資產所收取價格或轉讓負債所支付價格。公允價值計量基於假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債主要市場進行，或如並無主要市場，則於對該資產或負債最有利市場進行。主要或最有利市場須為 貴集團可參與的市場。資產或負債的公允價值使用市場參與者為資產或負債定價時所採用的假設計量(假設市場參與者按其最佳經濟利益行事)。

非金融資產的公允價值計量乃按市場參與者透過使用其資產最高及最佳用途或透過將資產出售予將使用其最高及最佳用途的另一市場參與者而能夠產生經濟利益的能力。

貴集團採納適用於不同情況且具備充分數據以供計量公允價值的估值方法，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

所有載於財務報表計量或披露的資產及負債乃基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據按以下公允價值等級分類：

- 第一級 — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)
- 第二級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的可觀察(直接或間接)最低層輸入數據的估值方法
- 第三級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的不可觀察最低層輸入數據的估值方法

就按經常性基準於歷史財務資料確認的資產及負債而言， 貴集團透過於各報告期間末重新評估分類(基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據)確定是否發生不同等級轉移。

非金融資產減值

除存貨、遞延稅項資產及金融資產外，倘出現任何減值跡象或須就非金融資產進行年度減值檢測時，會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額按資產或現金產生單位的使用價值與其公允價值兩者的較高者減出售成本計算，並就每項獨立資產而釐定，惟以資產不會產生大致上獨立於其他資產或資產組別的現金流入為限，在此情況下，可收回金額就資產所屬的現金產生單位而釐定。

資產的賬面值超過其可收回金額時，減值虧損方予確認。評估使用價值時，估計日後現金流量乃使用可反映金額時間價值的現有市場評估及該資產特有風險的除稅前貼現率而貼現至現值。減值虧損按與該減值資產功能相符的開支類別於產生期間自損益中扣除。

附錄一

會計師報告

於各報告期間末均會評估是否有跡象顯示過往確認的減值虧損可能不再存在或可能已經減少。倘該等跡象存在，則估計可收回金額。僅於釐定資產的可收回金額的估計出現變動時，先前確認的資產(商譽除外)減值虧損方可撥回，惟在過往年度並無就資產確認減值虧損時，倘可收回金額高出於此情況下所釐定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)則不得撥回。減值虧損撥回會計入產生期間的損益。

關聯方

以下人士被視為 貴集團的關聯方，倘：

- (a) 有關方為一名人士或該人士的家族近親，而該人士
 - (i) 擁有 貴集團的控制權或共同控制權；
 - (ii) 對 貴集團有重大影響力；或
 - (iii) 為 貴集團或 貴集團母公司的主要管理層成員；
- 或
- (b) 該人士為實體且符合下列任何一項條件：
 - (i) 該實體與 貴集團屬同一集團的成員公司；
 - (ii) 一間實體為另一實體(或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)的聯營公司或合營企業；
 - (iii) 該實體與 貴集團為同一第三方的合營企業；
 - (iv) 一間實體為一第三方的合營企業，而另一實體為同一第三方的聯營公司；
 - (v) 該方提供一個僱用後福利計劃予 貴集團僱員或與 貴集團相關的實體作為福利；
 - (vi) 該實體為(a)所述人士控制或共同控制；
 - (vii) 於(a)(i)所識別人士對實體有重大影響或屬該實體(或該實體母公司)主要管理層成員；及
 - (viii) 向 貴集團或 貴集團的母公司提供主要管理人員服務的實體或為其一部分的任何集團成員。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目成本包括其購買價及使資產處於擬定用途的運作狀況及地點而產生的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出(例如維修及保養)，一般於其產生期間自損益中扣除。在符合確認標準的情況下，用於重大檢測的開支將撥充資本計入資產賬面值，作為重置。倘物業、廠房及設備的重要部分需不時更換，則 貴集團會將該等部分確認為擁有特定可使用年期的個別資產並相應折舊。

折舊以直線法計算，按每項物業、廠房及設備項目的估計可使用年期撇減其成本至其剩餘價值。就此而採用的主要年率如下：

辦公室傢俬	20.00%
電子設備	33.33%
運輸設備	[編纂]
機器及設備	10.00%至20.00%
其他設備	20.00%至33.33%

倘一項物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期並不相同，該項目的成本將按合理基準分配，而各部分將作個別折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各報告期間末予以檢討及調整(如適當)。

一項物業、廠房及設備項目(包括初步確認的任何重大部分)於出售時或估計其使用或出售不再產生未來經濟利益時，將終止確認。於資產終止確認年度，就出售或報廢而於損益中確認的任何收益或虧損，乃為有關資產的出售所得款項淨額與賬面值的差額。

附錄一

會計師報告

無形資產(商譽除外)

單獨獲得的無形資產於初始確認時按成本計量。透過業務合併獲得的無形資產的成本為收購日期的公允價值。無形資產的可使用年期評定為有限期或無限期。有限期的無形資產隨後按可使用經濟年期攤銷，於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。具有有限可使用年期的無形資產的攤銷期及攤銷方法至少於各有關期間末檢討一次。

具有有限可使用年期的無形資產，按直線法於下列可使用經濟年期内攤銷：

品牌	5年
專利	1至5年
軟件	3至10年

研究及開發成本

所有研究成本均於產生時自損益扣除。

開發新產品之項目所產生之支出僅於下列情況下撥作資本及作遞延處理：貴集團可證明完成無形資產以使該無形資產可供使用或出售之技術可行性；完成資產之意圖及使用或出售該項資產之能力；該資產將如何產生未來經濟利益；完成項目之資源足夠；及有能力可靠地計量於開發期間之支出。不符合此等條件之產品開發支出於產生時列作費用。

租賃

貴集團於合約訂立日評估一項合約是否構成租賃或包含租賃。若合約賦予一方在特定期間內控制已識別資產使用的權利以換取代價，則該合約構成或包含租賃。

貴集團作為承租人

除短期租賃及低價值資產租賃外，貴集團對所有租賃均採用統一的確認與計量方法。貴集團確認用於支付租賃款項的租賃負債以及代表使用相關資產的權利之使用權資產。

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(即相關資產可供使用之日)確認。使用權資產以成本扣除計提的累計折舊及減值損失計量，並就重新計量租賃負債作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額，已發生的初始直接成本，以及在租賃期開始日或之前支付的租賃付款額扣除已享受的租賃激勵相關金額。使用權資產在租賃期與租賃資產剩餘使用壽命兩者孰短的期間內採用直線法計提折舊：

辦公室及倉庫	1至5年
--------	------

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按於租賃期間支付的租賃付款現值確認。租賃付款包括固定付款額(包括實質固定付款額)扣除租賃激勵相關金額，可變租賃付款取決於指數或比率，以及擔保餘值預計的應付金額。租賃付款亦包括貴集團合理確定可行使的購買權行使價以及租賃期反映貴集團行使終止租賃權時終止租賃的罰款。不取決於指數或比率的^{可變}租賃付款額應當在實際發生時計入當期損益。

在計算租賃付款的現值時，因無法確定租賃內含利率，貴集團在租賃開始日採用增量借款利率作為折現率。租賃期開始日後，租賃負債會就反映租賃負債利息而增加及因租賃付款而減少。此外，如果存在因租賃期限變動，租賃支付變動(如因指數或比率變動帶來的未來租賃付款變動)或購買相關資產的評估變更，則重新計量租賃負債的眼面金額。

(c) 短期租賃及低價值租賃

貴集團將短期租賃確認豁免應用於其辦公室及員工宿舍的短期租賃(即租期為自開始日期起計12個月或以下且並不包括購買選擇權的租賃)。其亦將低價值資產的租賃確認豁免應用於被視為低價值的辦公設備租賃。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

附錄一

會計師報告

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產於初始確認時分類為隨後按攤銷成本計量以及按公允價值計入損益。

初始確認時的金融資產分類取決於金融資產的合約現金流量特性及 貴集團管理該等資產的業務模式。除不含有重大融資部分或 貴集團已應用不調整重大融資部分之影響的實務情況之貿易應收款項外， 貴集團初始按公允價值加上(如屬並非按公允價值計入損益的金融資產)交易成本計量金融資產。不含有重大融資部分或 貴集團已應用實務情況之貿易應收款項乃根據下文「收入確認」所載政策，按根據國際財務報告準則第15號釐定之交易價格計量。

為按攤銷成本或公允價值計入其他全面收益分類及計量金融資產，該金融資產需要產生僅為支付本金及利息(「僅為支付本金及利息」)的現金流量。現金流量並非僅為支付本金及利息的金融資產，乃按公允價值計入損益分類及計量(不論其業務模式)。

貴集團管理金融資產的業務模式指如何管理金融資產以產生現金流量。業務模式釐定現金流量是否來自收取合約現金流量、出售金融資產或以上兩者。按攤銷成本分類及計量之金融資產乃於持有金融資產為目的的業務模式內持有，旨在收取合約現金流量，而按公允價值計入其他全面收益分類及計量之金融資產於持有金融資產為目的的業務模式內持有，旨在收取合約現金流量及出售。並未於上述業務模式內持有之金融資產按公允價值計入損益分類及計量。

購買或出售須於按照市場規定或慣例設定之期間內交付之金融資產於交易日期(即 貴集團承諾購買或出售資產之日期)確認。

後續計量

金融負債的後續計量取決於其分類如下：

按攤銷成本列賬之金融資產(債務工具)

按攤銷成本列賬之金融資產其後採用實際利率法計量及須作出減值測試。收益及虧損於資產終止確認、修改或減值時於損益確認。

收益及虧損概不會撥回損益中。指定按公允價值計入其他全面收益之股權投資無須進行減值評估。

按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產按公允價值於財務狀況表列賬，公允價值變動淨額於損益確認。

此類別包括 貴集團於有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月購買的外幣遠期合約衍生工具。

終止確認金融資產

金融資產(或一項金融資產的一部分或一組同類金融資產的一部分(倘適用))主要在下列情況下終止確認(即自 貴集團的合併財務狀況表內剔除)：

- 收取該項資產所得現金流量的權利已屆滿；或
- 貴集團已轉讓自資產收取現金流量的權利，或須根據一項「轉付」安排，在未有嚴重延誤的情況下全數承擔向第三方支付所收取現金流量的責任；且(a) 貴集團已轉讓資產的絕大部分風險及回報，或(b) 貴集團並無轉讓或保留資產的絕大部分風險及回報，但已轉讓資產的控制權。

倘 貴集團已轉讓其自一項資產收取現金流量的權利或訂立一項轉付安排，則其評估是否保留該資產的所有權風險及回報以及有關程度。當並無轉讓或保留該資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該資產的控制權時，則 貴集團將按其持續參與的程度繼續確認已轉讓資產。在此情況下， 貴集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債乃以反映 貴集團已保留的權利及責任的基準計量。

以已轉讓資產擔保方式的持續參與按資產原賬面金額與 貴集團可能被要求償還的最高代價之間的較低者計量。

附錄一

會計師報告

金融資產減值

貴集團就並非按公允價值計入損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與 貴集團預期收取並按初始實際利率的概約利率折現的所有現金流量之間的差額釐定。預期現金流量將包括出售所持抵押品或合約條款所包含的其他信貸升級措施所得的現金流量。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就初始確認以來信貸風險並無顯著增加的信貸敞口而言，會為未來12個月可能發生的違約事件所產生的信貸虧損（12個月預期信貸虧損）計提預期信貸虧損撥備。就初始確認以來信貸風險顯著增加的信貸敞口而言，須就預期於敞口的剩餘年期產生的信貸虧損計提減值撥備，不論違約時間（全期預期信貸虧損）。

於各報告日期， 貴集團評估金融工具的信貸風險自初始確認以來是否顯著增加。作出評估時， 貴集團將金融工具於報告日期的違約風險與初始確認時的違約風險進行比較，並考慮無需付出過多成本或努力即可獲得的合理可靠資料，包括歷史及前瞻性資料。 貴集團認為，當合約付款逾期90天以上時，信貸風險會顯著增加。

當合約付款逾期超過90天時， 貴集團將該金融資產視為違約。然而，於若干情況下，倘內部或外部資料反映，在未計及 貴集團所持任何信貸升級前， 貴集團不大可能悉數收到未償還合約款項，則 貴集團認為金融資產違約。

倘無法合理預期收回合約現金流量，則撇銷金融資產。

按公允價值計入其他全面收益的的債務投資及按攤銷成本計量的金融資產須按一般方法減值，除貿易應收款項及合約資產應用下文詳述的簡化方法外，金融資產按以下級別分類用於計量預期信貸虧損。

第一級	金融工具的信貸風險自初始確認以來並未顯著增加，且其虧損撥備按12個月預期信貸虧損等額計量
第二級	金融工具的信貸風險自初始確認以來顯著增加，但並非信貸減值金融資產，且其虧損撥備按全期預期信貸虧損等額計量
第三級	於報告日期出現信貸減值的金融資產（但並非購入或承辦信貸減值），且其虧損撥備按全期預期信貸虧損等額計量

簡化方法

對於不含有重大融資部分或 貴集團已應用不調整重大融資部分之影響的實務情況之貿易應收款項， 貴集團應用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法， 貴集團並無追蹤信貸風險變動，但於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。 貴集團已根據其歷史信貸虧損經驗，建立撥備矩陣，並就債務人及經濟環境的特定前瞻性因素作出調整。

金融負債

初始確認及計量

金融負債於初始確認時分類為按公允價值計入損益（「**按公允價值計入損益**」）的金融負債、貸款及借款，或應付款項（倘適用）。

所有金融負債初始按公允價值確認，而倘為貸款及借款以及應付款項，則扣除直接應佔的交易成本。

貴集團的金融負債包括貿易應付款項、列入其他應付款項及應計費用的金融負債、計息銀行借款及可轉換可贖回優先股。

後續計量

金融負債的後續計量取決於其分類如下：

按公允價值計入損益的金融負債

按公允價值計入損益的金融負債包括持作買賣之金融負債和初始確認時指定為按公允價值計入損益的金融負債。

附錄一

會計師報告

目的為於短期內購回而產生之金融負債，均列為持作買賣之金融負債。此類別亦包括由貴集團訂立之衍生金融工具，而此等衍生金融工具並無按國際財務報告準則第9號之定義被指定為對沖關係下之對沖工具。被分離之嵌入式衍生工具同樣分類為為交易而持有，除非其被指定為有效對沖工具。列為持作買賣之金融負債所產生之收益或虧損均計入損益。於損益內確認之公允價值收益或虧損淨額並不包括就該等金融負債所支銷之任何利息。

於初始確認後指定為按公允價值計入損益之金融負債在初始確認日期及僅在符合國際財務報告準則第9號項下標準時指定。指定按公允價值計入損益之負債的收益或虧損於損益中確認，惟貴集團自身信貸風險產生的收益或虧損於其他全面收益呈列，且其後並無重新分類至損益。於損益中確認之公允價值收益或虧損淨額並不包括就該等金融負債所支銷之任何利息。

按攤銷成本列賬之金融負債(貿易及其他應付款項、貸款及借款)

於初始確認後，貿易應付款項、其他應付款項及應計項目、計息銀行借款及按攤銷成本計量之金融負債隨後以實際利率法按攤銷成本計量，惟倘貼現之影響並不重大，則於此情況下，則按成本列賬。收益及虧損於負債終止確認時於損益內確認，以及在實際利率法攤銷過程中確認。

計算攤銷成本時將計及收購時的任何折讓或溢價，以及組成實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益中的融資成本。

可轉換可贖回優先股

於有關期間之前及有關期間內，貴集團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，詳情載於歷史財務資料附註28。貴集團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之金融負債，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。

貴集團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。

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。

現金及現金等價物

合併財務狀況表的現金及現金等價物包括庫存現金及存放銀行現金以及一般於三個月內到期並可隨時轉換為已知數額現金、價值變動風險極微及為滿足短期現金承擔而持有之短期高流動性存款。

就合併現金流量表而言，現金及現金等價物包括庫存現金及存放銀行現金以及上文所界定的短期存款。

撥備

倘因過往事件導致現有債務(法定或推定)及日後可能需要有資源流出以償還債務，則確認撥備，但必須能可靠估計有關債務金額。

倘貼現之影響重大，則確認之撥備金額為預期需用作償還債務之未來支出於報告期末之現值。因時間流逝而產生之貼現現值增額於損益表列作財務費用。

貴集團就銷售電助力自行車產品於保修期內發生缺陷之一般維修提供保證。貴集團授出的該等保證型保修撥備乃根據銷量及過往維修及退貨水平的經驗初步確認，並貼現至其現值(如適用)。適時修訂與保修有關的成本。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與於損益以外確認之項目有關之所得稅於損益以外確認，即於其他全面收入或直接於權益內確認。

即期稅項資產及負債乃根據於各報告期間已經頒佈或實質上已頒佈之稅率(及稅法)，並考慮我們營運所在地區通行之詮釋及慣例，按預期可自稅務機關收回或向其支付之金額計量。

附錄一

會計師報告

遞延稅項乃就資產及負債之稅基與為財務申報而計算之賬面值之間於各報告期間之所有臨時差額採用負債法作出撥備。

遞延稅項負債乃就所有應課稅臨時差額予以確認，惟：

- 倘在一項非業務合併之交易中初步確認商譽或資產或負債而產生之遞延稅項負債，以及在進行交易時並不影響會計利潤或應課稅盈虧，且無產生同等應課稅可扣減臨時差額則除外；及
- 就與於附屬公司及合營企業之投資有關之應課稅臨時差額而言，倘可控制撥回臨時差額之時間，而且臨時差額可能將不會於可見將來撥回時則除外。

遞延稅項資產乃就所有可扣減之臨時差額及結轉未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損而確認，惟以應課稅利潤將可於可扣減臨時差額中抵銷，以及可使用所結轉之未動用稅項抵免及未動用稅項虧損為限，惟：

- 倘與可扣減臨時差額有關之遞延稅項資產因初步確認於業務合併以外之交易之資產或負債而引起，且於進行交易時不會影響會計利潤或應課稅盈虧，且無產生同等應課稅可扣減臨時差額則除外；及
- 就與於附屬公司及合營企業之投資有關之可扣減臨時差額而言，遞延稅項資產僅於臨時差額將可於可見將來撥回時，以及應課稅利潤將(於臨時差額可動用時)可予抵銷時確認。

遞延稅項資產之賬面值於各報告期間審核，並削減至不可能再有足夠應課稅利潤以致可動用全部或部份遞延稅項資產之水平。未確認之遞延稅項資產乃於各報告期間重估，並確認至可能有足夠應課稅利潤讓全部或部份遞延稅項資產被收回之金額為止。

遞延稅項資產及負債乃按預期資產變現或負債清償之期間適用之稅率計算，並以各報告期間已經頒佈或實質上已頒佈之稅率(及稅法)為基準。

僅當 貴集團有可合法執行權利可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產與遞延稅項負債與同一稅務機關對同一應稅實體或於各未來期間預期有大額遞延稅項負債或資產需要結算或清償時，擬按淨額基準結算即期稅項負債及資產或同時變現資產及結算負債的不同稅務實體徵收的所得稅相關，則遞延稅項資產與遞延稅項負債可予抵銷。

政府補貼

政府補貼於可合理確定將會收取補貼及將符合所有附帶條件時按公平價值確認。如補助與開支項目相關，則有系統地將其按擬補助的成本支銷期間確認為收入。

收入確認

客戶合約收入

於商品或服務的控制權按反映 貴集團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 貴集團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。

(a) 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。對於直接銷售，收入於客戶收到產品時點確認。對於向經銷商的銷售，收入於產品交付予經銷商並由其接收的時點確認。

附錄一

會計師報告

貴集團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。

(i) 銷售退貨

貴集團對 貴集團的直接銷售實行十四天退換貨政策，允許消費者在收貨後十四天內無理由退換產品，而對向經銷商的銷售，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，集團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集團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，貴集團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，集團不確認收入，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）。

(ii) 銷售激勵

貴集團向客戶提供各類銷售激勵，包括優惠券、會員積分及銷量返利。

貴集團將向客戶發放優惠券及會員積分，作為其線上銷售計劃的一部分。客戶使用優惠券時，該等優惠券將計入收入扣減項。自銷售交易收取的代價，會按產品銷售與會員積分的相對單獨售價，在兩者間進行分攤。兌換會員積分收入會遞延至客戶兌換時確認，而於兌換時確認的收入金額將考慮過往兌換模式及客戶行為。

倘若若干線下分銷商於報告期內採購的電助力自行車產品數量或交易金額，超過合約訂明的門檻，貴集團可能向其提供追溯性銷量返利。該等返利將抵銷分銷商的應付款項。貴集團採用預期估值法或最可能金額法，對預期未來返利對應的可變代價作出最佳估計。貴集團於各報告期末對該等可變代價進行估計，並對其實行受限確認，直至極有可能不會因後續可變代價相關不確定性的解決，而導致已確認的累計收入金額出現重大收入撥回為止。

(b) 其他

貴集團亦向客戶提供配件、服裝及其他相關產品及服務。提供該等產品及服務的收入於資產的控制權轉移或服務完成時確認。

其他收入

利息收入按累計基準採用於金融工具的預計年期（或較短期間，如適用）將估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨額的利率，利用實際利率法確認。

合約負債

於 貴集團轉讓有關商品或服務前自客戶已收付款或付款到期時（以較早者為準）確認合約負債。合約負債於 貴集團履行合約（即向客戶轉讓有關商品或服務的控制權）時確認為收入。

其他僱員福利

退休金計劃

貴集團於歐洲及中國大陸營運的附屬公司的僱員須參與由地方市政府營辦的中央退休金計劃。該等附屬公司須按其僱員基本薪金的若干百分比向該中央退休金計劃作出供款，並於供款根據中央退休金計劃的規則成為應付款項時於損益中扣除。

以股份為基礎付款

貴集團設有購股權計劃，以獎勵及獎賞曾對 貴集團在業務方面的成就作出貢獻之合資格參與人士。貴集團僱員（包括董事）按以股份為基礎付款形式收取酬金，而僱員則提供服務作為權益工具的代價（「權益結算交易」）。與僱員權益結算交易之成本乃參考授出當日之公允價值計量。購股權的公允價值乃採用二項式樹模型釐定。進一步詳情載於歷史財務報表附註28。

權益結算交易之成本在績效及／或服務條件達成之期間，連同權益之相應升幅一併於僱員福利開支確認。就權益結算交易於各報告期末至歸屬日期間確認之累計開支，反映歸屬期屆滿之程度以及 貴集團就最終將會歸屬之權益工具數目之最佳估計。期內在損益扣除或計入之金額，指於該期間期初及期末所確認之累計開支變動。

釐定獎勵獲授當日之公允價值時，並不計及服務及非市場績效條件，惟在有可能符合條件的情況下，則評估為 貴集團對最終將會歸屬權益工具數目最佳估計之一部分。市場績效條件反映於獲授當日之公允價值。獎勵之任何其他附帶條件(但不帶有服務要求)視作非歸屬條件。非歸屬條件反映於獎勵之公允價值，除非同時具服務及／或績效條件，否則獎勵即時支銷。

因非市場績效及／或服務條件未能達成而最終無歸屬之獎勵並不確認為支出。凡獎勵包含市場或非歸屬條件，無論市場條件或非歸屬條件獲履行與否，而所有其他績效及／或服務條件均獲履行，則交易仍被視為歸屬。

倘權益結算獎勵之條款被修訂，如原獎勵條款獲履行，則確認最低開支，猶如條款未被修改。此外，如於修訂日期計算，修訂是增加以股份為基礎付款之公允價值總額，或對僱員有利，則任何修訂將確認開支。倘權益結算獎勵被註銷，則被視為已於註銷日期歸屬，而未就獎勵確認之任何開支則即時確認。

借貸成本

所有借貸成本於其產生期間支銷。借貸成本包括實體就借入資金所產生的利息及其他成本。

報告期後事項

倘 貴集團於報告期後但於授權刊發日期前接獲有關報告期間結束時已存在情況的資料，其將評估該資料是否會影響其於財務報表中確認的金額。 貴集團將調整於財務報表中確認的金額，以反映報告期後發生的任何調整事件，並根據新資料更新與該等情況有關的披露。對於報告期後發生的非調整事件， 貴集團將不會更改於財務報表中確認的金額，但會披露非調整事件的性質及其財務影響的估計，或無法作出估計的聲明(如適用)。

股息

末期股息於股東大會上獲股東批准時確認為負債。建議末期股息於財務報表附註披露。由於 貴公司的組織章程大綱及細則授予董事宣派中期股息的權力，故中期股息乃同時建議及宣派。因此，中期股息於建議及宣派時即時被確認為負債。

外幣

由於 貴集團於有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月的主要業務均在歐洲進行，故歷史財務報表以歐元呈列。 貴集團的各個實體自行決定其功能貨幣，而納入各實體財務報表的項目則用該功能貨幣計量。 貴集團實體所記錄的外幣交易初步按交易日其各自的功能貨幣匯率換算入賬。於各報告期間結束時以外幣計值的貨幣資產及負債，按有關功能貨幣的適用匯率換算。貨幣項目結算或換算產生之差額於損益確認。

按歷史成本以外幣計量的非貨幣項目，均採用初始交易日的匯率換算。按公允價值以外幣計量的非貨幣項目，採用計量公允價值當日的匯率換算。換算按公允價值計量的非貨幣項目而產生的收益或虧損，按確認該項目的公允價值變動的收益或虧損一致的方法處理(即公允價值收益或虧損於其他全面收益或損益確認的項目，其換算差額亦分別於其他全面收益或損益確認)。

於終止確認涉及與墊付代價有關的非貨幣資產或非貨幣負債時，為確定相關資產、開支或收入於初始確認時的匯率，初始交易日期為 貴集團初始確認墊付代價產生的非貨幣資產或非貨幣負債的日期。倘涉及多筆墊付款項或預收款項，則 貴集團釐定每次支付或收取墊付代價的交易日期。

貴公司的功能貨幣為美元(「美元」)及若干附屬公司的功能貨幣為歐元以外的貨幣。截至各報告期間末， 貴公司

及該等附屬公司的資產與負債按於有關期間末現行的匯率換算為歐元，其損益表則按與交易日期當時相若之匯率換算為歐元。

所產生匯兌差額於其他全面收益確認，並於匯兌波動儲備累計，非控股權益應佔差額除外。出售海外業務時，有關該特定海外業務的儲備累計金額於損益確認。

因收購海外業務而產生的商譽以及因收購而產生的資產和負債賬面值的任何公允價值調整，均作為海外業務的資產和負債處理，並按期末匯率換算。

就合併現金流量表而言，貴公司及若干附屬公司的現金流量以現金流量日期的匯率換算為歐元。全年產生的海外附屬公司經常性現金流量以年內平均匯率換算為歐元。

3. 重大會計判斷及估計

編製財務報表要求管理層作出會影響收入、開支、資產及負債呈報金額及其相關披露的判斷、估計及假設。該等假設及估計的不確定因素可能導致須對於未來受影響的資產或負債的賬面金額作出重大調整。

判斷

於應用貴集團的會計政策過程中，除涉及估計的判斷外，管理層作出以下對於歷史財務資料中確認的數額有重大影響的判斷：

確認所得稅及遞延稅項資產

釐定所得稅撥備涉及對若干交易的未來稅務處理及未獲地方稅務局確認的若干與所得稅有關項目作出判斷。管理層評估交易的稅務影響並據此作出稅項撥備。有關交易的稅務處理會定期重新考慮，以將所有稅法變更一併考慮。

僅於很可能取得應課稅利潤作抵銷虧損的情況下，方會就所有未動用稅項虧損確認遞延稅項資產。於釐定可予確認的遞延稅項資產款項時，須根據可能的時間、未來應課稅利潤的水準連同未來稅項計劃策略，作出重要的管理層判斷。進一步詳情於歷史財務資料附註26披露。

研發開支

所有研究開支均於產生時計入損益。新產品開發項目產生的開支僅當貴集團能夠證明完成無形資產的技術可行性以使該無形資產可供使用或出售、完成之意圖及有能力使用或出售該資產、該資產未來如何產生經濟利益、具有完成項目所需的資源且能夠可靠地計量開發期間的支出時，方會進行資本化並以遞延方式入賬。不符合該等條件的產品開發支出概於產生時支銷。釐定擬資本化的開發成本的時間及金額時需要使用判斷及估計。

估計的不確定性

下文載列涉及未來主要假設及於各報告期間末估計的不確定性的其他主要來源（其均有導致下個財政年度之資產及負債之賬面值出現大幅調整的重大風險）。

批量回扣的可變代價

當特定經銷商於期間內採購的電助力自行車產品數量或交易金額超過合約規定的門檻時，可提供追溯性批量回扣。可變代價採用預期價值法或最可能金額法進行最佳估算。可變代價於各報告期末進行估算，並受到限制直至與可變代價相關的不確定性其後消除後，已確認的累計收入金額發生重大收入撥回的可能性極低為止。預期批量回扣的估算對情況變化敏感，貴集團的估算未必能代表未來實際的回扣權益。

租賃 — 估計增量借款利率（「增量借款利率」）

貴集團無法輕易釐定租賃內所隱含的利率，因此，使用增量借款利率計量租賃負債。增量借款利率為貴集團於類似經濟環境中為取得與使用權資產價值相近之資產，而以類似抵押品於類似期間借入所需資金應支付之利率。因此，增量借款利率反映了貴集團「應支付」的利率，當無可觀察的利率時（如就並無訂立融資交易之附屬公司而言）或當須對

利率進行調整以反映租賃之條款及條件時(如當租賃並非以附屬公司之功能貨幣訂立時)，則須作出利率估計。貴集團使用可得可觀察輸入數據(如市場利率)估計增量借款利率並須作出若干實體特定估計(如附屬公司單獨的信貸評級)。

保修撥備

貴集團在保修期內對電助力自行車產品銷售計提保修撥備。該等貴集團提供的保證性質保修的撥備乃根據銷量及過往維修與退貨水平的經驗確認，而實際結果或未來預期可能與原先估計有所出入，有關差額將於估計發生變動的期間確認。

貿易應收款項及其他應收款項的預期信貸虧損撥備

貴集團採用簡化方法估計及計算貿易應收款項的預期信貸虧損，並採用一般方法估計及計算其他應收款項的預期信貸虧損。已發生信貸減值的貿易應收款項及其他應收款項會個別評估預期信貸虧損。貴集團根據外部信貸評級及債務人所屬行業特徵對債務人分組，進行集體評估。貴集團於各報告期末，根據過往歷史、現行市場狀況及前瞻性估計，運用估計作出相關假設並選定減值計算的輸入數據。

對歷史觀察到的違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間的相關性進行評估是一項重大的估計。預期信貸虧損的金額對情況變化及預測經濟狀況敏感。貴集團的過往信貸虧損經驗及經濟狀況預測，亦未必能代表客戶未來的實際違約情況。有關貴集團貿易應收款項及其他應收款項預期信貸虧損的資料，於歷史財務資料附註19及21披露。

陳舊及滯銷存貨撥備

貴集團會於各報告期末檢討其存貨之狀況，並對根據銷量預測確定為不再適合銷售或使用之陳舊及滯銷存貨項目作出撥備。有關銷量預測乃根據與其客戶訂立之協議或手頭訂單及基於過往經驗作出的於可見將來的估計銷量以及半導體行業當前市況編製。管理層主要根據最新發票價格及當前市況估計該等陳舊及滯銷存貨之可變現淨值。有關估計乃於各報告期末進行重新評估。就陳舊及滯銷存貨計提撥備須作出判斷及估算。倘實際結果或未來預期有別於原有估計，有關差額將影響於有關估算變動期間確認之存貨賬面值及存貨撇減。

非金融資產(商譽除外)減值

貴集團於各報告期末評估所有非金融資產(包括使用權資產)是否有任何跡象顯示出現減值。非金融資產於有跡象顯示賬面值可能無法收回時進行減值測試。倘資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額時，則存在減值，可收回金額為其公允價值減出售成本與其使用價值中的較高者。公允價值減出售成本按類似資產公平交易中具約束力的銷售交易所得數據或可觀察市場價格減出售資產的增量成本計算。當計算使用價值時，管理層須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量，及選用合適的貼現率以計算該等現金流量現值。

可轉換可贖回優先股的公允價值

可轉換可贖回優先股的公允價值乃採用估值技術釐定。貴集團採用反推法及折現現金流量法釐定貴公司的相關股權價值，並採用期權定價法及權益分配模型釐定可轉換可贖回優先股的公允價值。關鍵假設(如清算、贖回或清算事件發生的時間點以及各情景發生的概率)乃基於貴集團的最佳估計。進一步詳情於歷史財務資料附註27披露。

以股份為基礎的付款交易的公允價值

以股份為基礎的付款交易中，購股權的公允價值乃根據授予條款及條件，採用最合適的估值模型釐定。貴集團就估計公允價值的假設作出重大估計，進一步詳情載於歷史財務資料附註28。

4. 經營分部資料

貴集團按整體基準管理其業務，以決定資源分配及表現評估，因此，並無呈列經營分部資料。

附錄一

會計師報告

地理資料

(a) 外部客戶收入

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 千歐元	2024年 千歐元	2024年 千歐元 (未經審核)	2025年 千歐元 (未經審核)
歐洲	46,532	58,718	51,072	52,943
美利堅合眾國	1,484	1,876	1,470	1,217
其他	12	41	34	30
總收入	48,028	60,635	52,576	54,190

上述收入資料乃基於客戶的位置。

(b) 非流動資產

	於12月31日		於9月30日	
	2023年 千歐元	2024年 千歐元	2024年 千歐元 (未經審核)	2025年 千歐元 (未經審核)
中國內地		2,990	3,801	2,871
歐洲		659	1,542	2,368
其他		15	158	179
資產總值		3,664	5,501	5,418

上述非流動資產資料乃基於資產所在位置，且不包括金融工具。

關於主要客戶的資料

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，概無單一客戶且佔 貴集團總收入10%或以上。

5. 收入

收入分析如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 千歐元	2024年 千歐元	2024年 千歐元 (未經審核)	2025年 千歐元 (未經審核)
客戶合約收入	48,028	60,635	52,576	54,190

客戶合約收入

(a) 細分收入資料

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 千歐元	2024年 千歐元	2024年 千歐元 (未經審核)	2025年 千歐元 (未經審核)
貨品或服務類別				
電助力自行車產品	47,544	59,179	51,530	52,863
配件、服飾及其他 相關產品服務	484	1,456	1,046	1,327
總計	48,028	60,635	52,576	54,190
地區市場				
歐洲	46,532	58,718	51,072	52,943
美利堅合眾國	1,484	1,876	1,470	1,217
其他	12	41	34	30
總計	48,028	60,635	52,576	54,190

附錄一

會計師報告

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 千歐元	2024年 千歐元	2024年 千歐元 (未經審核)	2025年 千歐元 (未經審核)
收入確認的時間				
於某一時間點轉移的產品服務	48,028	60,635	52,576	54,190

下表列示於有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月確認的於各報告期間開始時及於過往期間已滿足的履約責任中確認的計入合約負債的收入金額：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 千歐元	2024年 千歐元	2024年 千歐元 (未經審核)	2025年 千歐元 (未經審核)
已確認於報告期間開始時計入合約負債的收入：				
銷售電助力自行車產品	—	80	80	145

(b) 履約責任

有關 貴集團履約責任的資料概述如下：

銷售電助力自行車產品

履約責任隨電助力自行車產品交付或獲接收而履行。對於直接銷售，款項通常在交付前通過線上平台全額支付。對於向經銷商的銷售，款項主要在交付後7至30天內支付或預先支付。部分合約給予客戶批量折扣，因而產生了受限制的可變代價。

就履約責任而言，該等責任通常於一年內履行，而 貴集團已選用實際權宜方法，不披露剩餘履約責任。

6. 其他收入及收益

其他收入及收益分析如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 千歐元	2024年 千歐元	2024年 千歐元 (未經審核)	2025年 千歐元 (未經審核)
其他收入				
銀行利息收入	197	216	190	77
外匯遠期合約已變現收益淨額	154	323	322	—
政府補助*	393	131	—	5
其他	—	5	5	9
其他收入總額	744	675	517	91
其他收益				
外匯收益淨額	987	24	—	3,538
收益總額	987	24	—	3,538
其他收入及收益總額	1,731	699	517	3,629

* 與收入相關的補助是為補償 貴集團發生的開支或政府機關為激勵 貴集團而提供的補助，該等與收入相關的補助在收到時且不存在與該等補助相關的未滿足條件或有事項時於損益確認。

附錄一

會計師報告

7. 除稅前虧損

貴集團的除稅前虧損已扣除／(計入)：

附註	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 千歐元	2024年 千歐元	2024年 千歐元 (未經審核)	2025年 千歐元 (未經審核)
銷售成本*	35,509	41,216	36,011	37,072
存貨撇減至可變現淨值***	74	267	494	182
物業、廠房及設備折舊**	14	240	332	585
使用權資產折舊**	15	357	498	505
無形資產攤銷**	16	8	144	101
廣告、市場推廣及宣傳開支		7,268	6,986	5,874
交易服務費		975	665	532
研發成本*		1,232	1,702	1,251
不計入租賃負債計量的租賃付款	15	77	110	96
核數師酬金		13	127	—
僱員福利開支(不包括董事及最高行政人員 酬金(附註9))：				
薪金及其他福利		4,058	7,246	5,394
退休金計劃供款、社會福利及 其他福利		448	1,094	707
以股份為基礎的付款開支		152	575	425
僱員福利開支總額		4,658	8,915	6,526
金融資產減值虧損：				
貿易應收款項減值	19	94	40	125
其他應收款項減值／(減值撥回)	21	66	3	(3)
		160	43	125
銀行利息收入	6	(197)	(216)	(190)
匯兌(收益)／虧損淨額	6	(987)	(24)	1,229
政府補助	6	(393)	(131)	(5)
外匯遠期合約已變現(收益)／虧損淨額	6	(154)	(323)	160
應佔合營公司虧損		—	—	138
可轉換可贖回優先股公允價值虧損	27	1,473	29,644	25,764
產品保修撥備***		1,115	1,160	870
		<u>1,115</u>	<u>1,160</u>	<u>870</u>
		<u>1,115</u>	<u>1,160</u>	<u>1,147</u>

* 「銷售成本」與「研發成本」亦包含與有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月之已售存貨及研發活動相關之僱員福利開支。

** 折舊及攤銷費用於合併損益表中分別計入「銷售成本」、「銷售開支」、「行政開支」及「研發成本」。

*** 存貨撇減至可變現淨值及產品保修撥備計入合併損益表中的「銷售成本」。

附錄一

會計師報告

8. 財務成本

財務成本分析如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 千歐元	2024年 千歐元	2024年 千歐元 (未經審核)	2025年 千歐元 (未經審核)
銀行借款利息	—	146	86	157
租賃負債利息	56	123	94	86
與發行可轉換可贖回優先股相關的交易 成本	—	375	374	—
總計	56	644	554	243

9. 董事及最高行政人員薪酬

根據香港聯交所證券上市規則（「上市規則」）、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條以及公司（披露董事利益資料）規例第2部披露於有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月錄得的各董事薪酬載列如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 千歐元	2024年 千歐元	2024年 千歐元 (未經審核)	2025年 千歐元 (未經審核)
袍金	—	—	—	—
其他酬金：				
薪金、津貼及實物福利	268	521	361	428
績效相關花紅	178	193	32	—
退休金計劃供款	28	57	41	59
以股份為基礎的付款	132	870	649	623
小計	606	1,641	1,083	1,110
總計	606	1,641	1,083	1,110

(a) 獨立非執行董事

於有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月，並無應付獨立非執行董事的酬金。

於2026年2月，貴公司委任陳維贊先生、Dennis Robin De Breij先生及白仲賢先生為獨立非執行董事，自[編纂]起生效。

(b) 執行董事及最高行政人員

截至2023年12月31日止年度

	薪金、津貼及 實物福利 千歐元	績效相關花紅 千歐元	退休金計劃 供款 千歐元	以股份為基礎 的付款 千歐元	總計 千歐元
執行董事：					
梁霄凌先生*	60	108	2	4	174
Amir Fazeli先生	137	—	21	55	213
程楷先生	11	—	1	29	41
桑田先生	60	70	4	44	178
沈皓瑜先生***	—	—	—	—	—
馬麗安女士***	—	—	—	—	—
朱美子女士***	—	—	—	—	—
總計	268	178	28	132	606

附錄一

會計師報告

截至2024年12月31日止年度

	薪金、津貼及 實物福利 千歐元	績效相關花紅 千歐元	退休金計劃 供款 千歐元	以股份為基礎 的付款 千歐元	總計 千歐元
執行董事：					
梁霄凌先生*	128	87	11	43	269
Amir Fazeli先生	141	32	27	197	397
程楷先生	166	17	13	478	674
桑田先生	86	57	6	152	301
沈皓瑜先生***	—	—	—	—	—
馬麗安女士***	—	—	—	—	—
朱美子女士***	—	—	—	—	—
總計	521	193	57	870	1,641

截至2024年9月30日止九個月(未經審核)

	薪金、津貼及 實物福利 千歐元	績效相關花紅 千歐元	退休金計劃 供款 千歐元	以股份為基礎 的付款 千歐元	總計 千歐元
執行董事：					
梁霄凌先生*	84	—	6	33	123
Amir Fazeli先生	100	32	21	147	300
程楷先生	116	—	10	356	482
桑田先生	61	—	4	113	178
沈皓瑜先生***	—	—	—	—	—
馬麗安女士***	—	—	—	—	—
朱美子女士***	—	—	—	—	—
總計	361	32	41	649	1,083

截至2025年9月30日止九個月(未經審核)

	薪金、津貼及 實物福利 千歐元	績效相關花紅 千歐元	退休金計劃 供款 千歐元	以股份為基礎 的付款 千歐元	薪酬總額 千歐元
執行董事：					
梁霄凌先生*	121	—	17	31	169
Amir Fazeli先生	96	—	15	141	252
程楷先生	138	—	17	342	497
桑田先生	73	—	10	109	192
沈皓瑜先生***	—	—	—	—	—
馬麗安女士***	—	—	—	—	—
朱美子女士***	—	—	—	—	—
總計	428	—	59	623	1,110

於有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月，概無董事放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

附註：

- * 梁霄凌先生擔任 貴公司董事會主席、執行董事及首席執行官。
- ** 於2026年2月， 貴公司委任李嘉楠女士為執行董事，於[編纂]生效。
- *** 於2026年2月，沈皓瑜先生、馬麗安女士及朱美子女士辭任 貴公司董事，即時生效。

名字沒有註記的董事表明彼等於本報告日期為 貴公司現任董事，且於整個報告期間在現時組成 貴集團的附屬公司任職。

上述部分董事自現時組成 貴集團的附屬公司收取薪酬。該等董事在附屬公司財務報表中記錄的薪酬亦已計入上述董事薪酬內。該等董事其後於2025年11月獲委任為 貴集團執行董事。

附錄一

會計師報告

於有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，已向若干董事授予購股權，進一步詳情載於歷史財務資料附註28的披露。該等購股權的公允價值（已於歸屬期內在損益確認）乃於授出日期釐定，而有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的金額已計入上述董事酬金披露。

10. 五名最高薪酬僱員

於有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月，貴集團五名最高薪酬僱員分別包括3、4、4及4名董事，彼等薪酬詳情載於上文附註9。於有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月，餘下2、1、1及1名非貴集團董事及最高行政人員的最高薪酬僱員的薪酬詳情如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 千歐元	2024年 千歐元	2024年 千歐元 (未經審核)	2025年 千歐元 (未經審核)
薪金、津貼及實物福利	102	67	50	52
績效相關花紅	146	57	—	—
退休金計劃供款	7	6	3	9
以股份為基礎的付款	88	152	113	113
總計	343	282	166	174

薪酬介乎下列範圍的非董事及非最高行政人員最高薪酬僱員人數如下：

	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 (未經審核)	2025年 (未經審核)
1,000,001港元至1,500,000港元	2	—	1	1
1,500,001港元至2,000,000港元	—	—	—	—
2,000,001港元至2,500,000港元	—	1	—	—
總計	2	1	1	1

於有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月，非董事及非最高行政人員最高薪酬僱員就其為貴集團提供的服務而獲授購股權，進一步詳情載於歷史財務報表附註28的披露。該等購股權的公允價值已於歸屬期內計入損益表，其價值乃於授出日期確定，而本年度財務報表所載金額已計入上述非董事及非最高行政人員最高薪酬僱員的薪酬披露。

11. 所得稅

貴集團須就產生自或源自貴集團成員公司所在及經營所在司法管轄區的溢利，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，貴公司及其附屬公司無須就所得或資本收益繳納稅款。

荷蘭

適用於貴集團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

貴公司根據於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，惟貴集團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。2024年，深圳十方獲認定為高新技術企業，並於截至2024年、2025年及2026年12月31日止年度享有15%的優惠所得稅率。

附錄一

會計師報告

香港

貴集團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。

年／期內所得稅支出的主要組成部分如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 千歐元	2024年 千歐元	2024年 千歐元 (未經審核)	2025年 千歐元 (未經審核)
即期稅項	375	124	580	497
遞延稅項	3	(1)	—	2
年／期內稅項支出總額	<u>378</u>	<u>123</u>	<u>580</u>	<u>499</u>

按 貴公司及其大部分附屬公司所在司法轄區的法定稅率計算的除稅前虧損適用的稅項支出與按實際稅率計算的稅項支出的對賬，以及適用稅率(即優惠稅率)與實際稅率的對賬如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 千歐元	2024年 千歐元	2024年 千歐元 (未經審核)	2025年 千歐元 (未經審核)
除稅前虧損	<u>(4,275)</u>	<u>(34,344)</u>	<u>(27,702)</u>	<u>(29,504)</u>
按法定稅率計算的稅項	(1,103)	(8,861)	(7,147)	(7,612)
地方政府實施的不同稅率的影响	10	3,266	240	3,277
就合資格研發開支的額外可扣稅津貼	(278)	(235)	(245)	(203)
合營企業應佔虧損	—	—	—	36
毋須扣稅開支	560	4,779	6,723	4,751
未確認的稅項虧損及暫時差額	1,859	1,174	1,309	250
已動用過往期間稅項虧損	<u>(670)</u>	<u>—</u>	<u>(300)</u>	<u>—</u>
按 貴集團實際利率計算的稅項支出	<u>378</u>	<u>123</u>	<u>580</u>	<u>499</u>

12. 股息

於有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月並無派發或宣派任何股息。

13. 母公司普通權益持有人應佔每股虧損

由於重組及歷史財務資料附註2.1所披露 貴集團於有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月業績的呈列基準，就本報告而言載入每股虧損資料被認為並無意義，因此並無呈列每股虧損資料。

附錄一

會計師報告

14. 物業、廠房及設備

貴集團

	辦公室傢俱 千歐元	電子設備 千歐元	運輸設備 千歐元	其他設備 千歐元	總計 千歐元	
2023年12月31日						
於2023年1月1日						
成本	15	112	194	—	321	
累計折舊	(3)	(17)	(22)	—	(42)	
賬面淨值	<u>12</u>	<u>95</u>	<u>172</u>	<u>—</u>	<u>279</u>	
於2023年1月1日 (扣除累計折舊後)	12	95	172	—	279	
添置	561	124	322	211	1,218	
出售	(8)	—	—	—	(8)	
年內計提折舊	(22)	(42)	(58)	(118)	(240)	
匯兌調整	(1)	(5)	—	—	(6)	
於2023年12月31日 (扣除累計攤銷後)	<u>542</u>	<u>172</u>	<u>436</u>	<u>93</u>	<u>1,243</u>	
於2023年12月31日：						
成本	564	230	516	211	1,521	
累計折舊	(22)	(58)	(80)	(118)	(278)	
賬面淨值	<u>542</u>	<u>172</u>	<u>436</u>	<u>93</u>	<u>1,243</u>	
	辦公室傢俱 千歐元	電子設備 千歐元	機器及設備 千歐元	運輸設備 千歐元	其他設備 千歐元	總計 千歐元
2024年12月31日						
於2024年1月1日						
成本	564	230	—	516	211	1,521
累計折舊	(22)	(58)	—	(80)	(118)	(278)
賬面淨值	<u>542</u>	<u>172</u>	<u>—</u>	<u>436</u>	<u>93</u>	<u>1,243</u>
於2024年1月1日 (扣除累計折舊後)	542	172	—	436	93	1,243
添置	93	164	99	520	233	1,109
出售	—	(1)	—	—	—	(1)
年內計提折舊	(149)	(70)	(3)	(132)	(146)	(500)
匯兌調整	25	5	—	4	5	39
於2024年12月31日 (扣除累計攤銷後)	<u>511</u>	<u>270</u>	<u>96</u>	<u>828</u>	<u>185</u>	<u>1,890</u>
於2024年12月31日：						
成本	681	398	99	1,041	370	2,589
累計折舊	(170)	(128)	(3)	(213)	(185)	(699)
賬面淨值	<u>511</u>	<u>270</u>	<u>96</u>	<u>828</u>	<u>185</u>	<u>1,890</u>

附錄一

會計師報告

	辦公室傢俱 千歐元	電子設備 千歐元	機器及設備 千歐元	運輸設備 千歐元	其他設備 千歐元	總計 千歐元
2025年9月30日						
(未經審核)						
於2025年1月1日						
成本	681	398	99	1,041	370	2,589
累計折舊	(170)	(128)	(3)	(213)	(185)	(699)
賬面淨值	<u>511</u>	<u>270</u>	<u>96</u>	<u>828</u>	<u>185</u>	<u>1,890</u>
於2025年1月1日 (扣除累計折舊後)	511	270	96	828	185	1,890
添置	181	318	73	39	328	939
出售	—	—	(67)	—	(2)	(69)
期內計提折舊	(86)	(105)	(7)	(153)	(234)	(585)
匯兌調整	(49)	(157)	(10)	(15)	(42)	(273)
於2025年9月30日 (扣除累計折舊後)	<u>557</u>	<u>326</u>	<u>85</u>	<u>699</u>	<u>235</u>	<u>1,902</u>
於2025年9月30日：						
成本	799	546	89	1,062	635	3,131
累計折舊	(242)	(220)	(4)	(363)	(400)	(1,229)
賬面淨值(未經審核)	<u>557</u>	<u>326</u>	<u>85</u>	<u>699</u>	<u>235</u>	<u>1,902</u>

於有關期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，貴集團所有物業、廠房及設備均未作抵押，且貴集團物業、廠房及設備亦無計提任何減值。

15. 租賃

貴集團作為承租人

貴集團就多項辦公室及倉庫項目訂立租賃合約。辦公室及倉庫租賃的租期一般為12個月至60個月不等。一般而言，貴集團不得將租賃資產轉讓予貴集團外部人士或進行分租。

(a) 使用權資產

貴集團使用權資產之賬面值及於有關期間及截至2025年9月30日止九個月之變動如下：

貴集團

	辦公室及倉庫 千歐元
2023年12月31日	
於2023年1月1日：	
成本	184
累計折舊	<u>(82)</u>
賬面淨值	<u>102</u>
於2023年1月1日(扣除累計折舊後)	102
添置	2,465
年內計提折舊	(357)
匯兌調整	<u>(91)</u>
於2023年12月31日(扣除累計折舊後)	<u>2,119</u>
於2023年12月31日：	
成本	2,557
累計折舊	<u>(438)</u>
賬面淨值	<u>2,119</u>

附錄一

會計師報告

	辦公室及倉庫 千歐元
2024年12月31日	
於2024年1月1日：	
成本	2,557
累計折舊	(438)
賬面淨值	2,119
於2024年1月1日(扣除累計折舊後)	2,119
添置	1,155
年內計提折舊	(694)
匯兌調整	(20)
於2024年12月31日(扣除累計折舊後)	2,560
於2024年12月31日：	
成本	3,619
累計折舊	(1,059)
賬面淨值	2,560
2025年9月30日(未經審核)	
於2025年1月1日：	
成本	3,619
累計折舊	(1,059)
賬面淨值	2,560
於2025年1月1日(扣除累計折舊後)	2,560
修改	360
期內計提折舊	(505)
匯兌調整	(268)
於2025年9月30日(扣除累計折舊後)	2,147
於2025年9月30日：	
成本	3,979
累計折舊	(1,832)
賬面淨值(未經審核)	2,147

(b) 租賃負債

有關期間及截至2025年9月30日止九個月的租賃負債賬面值及變動如下：

貴集團

	於12月31日		於2025年 9月30日 千歐元 (未經審核)
	2023年 千歐元	2024年 千歐元	
於年／期初	213	2,397	2,952
添置	2,465	1,155	—
年／期內確認的利息增幅	56	123	86
付款	(222)	(819)	(620)
修改	—	—	360
匯兌調整	(115)	96	(300)
於年／期末	2,397	2,952	2,478
分析如下：			
流動部分	452	694	684
非流動部分	1,945	2,258	1,794

附錄一

會計師報告

(c) 於損益中確認的租賃相關款項如下：

貴集團

	股份數目			
	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	千歐元	千歐元 (未經審核)	千歐元 (未經審核)
租賃負債利息	56	123	94	86
使用權資產的折舊支出 與短期租賃及低價值資產 租賃有關的開支	357	694	498	505
	<u>77</u>	<u>110</u>	<u>96</u>	<u>86</u>
損益內確認款項總額	<u>490</u>	<u>927</u>	<u>688</u>	<u>677</u>

(d) 租賃的未來現金流出總額已於歷史財務報表附註37中披露。

16. 無形資產

貴集團

	品牌	專利	軟件	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
2023年12月31日				
於2023年1月1日：				
成本	22	1	63	86
累計攤銷	<u>(5)</u>	<u>(1)</u>	<u>(8)</u>	<u>(14)</u>
賬面淨值	<u>17</u>	<u>—</u>	<u>55</u>	<u>72</u>
於2023年1月1日的成本 (扣除累計攤銷後)	17	—	55	72
添置	2	3	38	43
年內計提攤銷	(3)	—	(5)	(8)
匯兌調整	<u>(3)</u>	<u>1</u>	<u>(3)</u>	<u>(5)</u>
於2023年12月31日	<u>13</u>	<u>4</u>	<u>85</u>	<u>102</u>
於2023年12月31日：				
成本	23	5	98	126
累計攤銷	<u>(10)</u>	<u>(1)</u>	<u>(13)</u>	<u>(24)</u>
賬面淨值	<u>13</u>	<u>4</u>	<u>85</u>	<u>102</u>

附錄一

會計師報告

	品牌 千歐元	專利 千歐元	軟件 千歐元	總計 千歐元
2024年12月31日				
於2024年1月1日：				
成本	23	5	98	126
累計攤銷	(10)	(1)	(13)	(24)
賬面淨值	<u>13</u>	<u>4</u>	<u>85</u>	<u>102</u>
於2024年1月1日的成本 (扣除累計攤銷後)	13	4	85	102
添置	—	713	104	817
年內計提攤銷	(5)	(139)	(12)	(156)
匯兌調整	1	—	3	4
於2024年12月31日	<u>9</u>	<u>578</u>	<u>180</u>	<u>767</u>
於2024年12月31日：				
成本	25	718	205	948
累計攤銷	(16)	(140)	(25)	(181)
賬面淨值	<u>9</u>	<u>578</u>	<u>180</u>	<u>767</u>
	品牌 千歐元	專利 千歐元	軟件 千歐元	總計 千歐元

2025年9月30日(未經審核)

於2025年1月1日：				
成本	25	718	205	948
累計攤銷	(16)	(140)	(25)	(181)
賬面淨值	<u>9</u>	<u>578</u>	<u>180</u>	<u>767</u>
於2025年1月1日的成本 (扣除累計攤銷後)	9	578	180	767
期內計提攤銷	(4)	(84)	(13)	(101)
匯兌調整	(1)	—	(17)	(18)
於2025年9月30日	<u>4</u>	<u>494</u>	<u>150</u>	<u>648</u>
於2025年9月30日：				
成本	22	717	186	925
累計攤銷	(18)	(223)	(36)	(277)
賬面淨值(未經審核)	<u>4</u>	<u>494</u>	<u>150</u>	<u>648</u>

17. 於合營公司的投資

貴集團

	於12月31日		於2025年
	2023年 千歐元	2024年 千歐元	9月30日 千歐元 (未經審核)
TENCYCLES — BIKE INDUSTRY, LDA	—	—	15

於2024年10月25日，貴集團透過其附屬公司Tenways Technovation Europe B.V.與第三方訂立股東協議，以成立一新實體。貴集團持有49.5%擁有權權益，並確定該實體符合分類為合營企業的標準。

附錄一

會計師報告

18. 存貨

貴集團

	於12月31日		於2025年
	2023年	2024年	9月30日
	千歐元	千歐元	千歐元 (未經審核)
原材料	7,946	5,765	3,308
製成品	5,561	22,274	18,318
委託加工物資	11,824	15,301	12,172
總計	<u>25,331</u>	<u>43,340</u>	<u>33,798</u>

19. 貿易應收款項

貴集團

	於12月31日		於2025年
	2023年	2024年	9月30日
	千歐元	千歐元	千歐元 (未經審核)
貿易應收款項	1,334	2,785	6,016
減：預期信貸虧損撥備	(93)	(133)	(292)
總計	<u>1,241</u>	<u>2,652</u>	<u>5,724</u>

貴集團與客戶的交易條款一般為授信交易，主要信貸期介乎7至30天，對信貸紀錄良好之客戶可延長至最多60天。

貴集團致力嚴格管控其未償還應收款項，以盡量降低信貸風險。長期逾期賬項均由高級管理層定期審閱。貴集團未就其貿易應收款項持有任何抵押品或其他信貸增強措施。

於各有關期間末及2025年9月30日，貴集團存在若干信貸風險集中情況。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，貴集團貿易應收款項中分別有25.8%、31.5%及19.2%為應收貴集團最大債務人的款項，及分別有55.8%、44.8%及31.0%為應收貴集團五大債務人的款項。

於各有關期間末，按收入確認日期2025年9月30日計算並扣除預期信貸虧損撥備後的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於12月31日		於2025年
	2023年	2024年	9月30日
	千歐元	千歐元	千歐元 (未經審核)
1個月內	1,065	1,930	4,806
1至2個月	85	203	345
2至3個月	40	111	226
超過3個月	51	408	347
總計	<u>1,241</u>	<u>2,652</u>	<u>5,724</u>

貿易應收款項預期信貸虧損撥備的變動如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止
	2023年	2024年	9個月
	千歐元	千歐元	千歐元 (未經審核)
於年／期初	16	93	133
減值虧損淨額	94	40	163
已撤銷為無法收回的款項	(17)	—	(4)
於年／期末	<u>93</u>	<u>133</u>	<u>292</u>

附錄一

會計師報告

貴集團採用簡化方法，通過使用撥備矩陣按個別或集體基準評估預期信貸虧損，計量預期信貸虧損。

於各往績記錄期末均會進行減值分析。已出現信貸減值的應收貿易賬款會按個別基準評估預期信貸虧損。集體評估則按外部信貸評級及債務人所處行業特徵進行分組後進行。一般而言，當有資料顯示交易對手方陷入嚴重財務困境且無實際可回收前景時(例如交易對手方已進入清盤程序或破產程序)，貿易應收款項將予以撤銷。

下文載列使用撥備矩陣計算的 貴集團貿易應收款項的信貸風險資料：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止
	2023年	2024年	2025年 (未經審核)
集體計提撥備：			
預期信貸虧損率	3.35%	3.42%	3.54%
總賬面值(千歐元)	1,284	2,746	5,934
預期信貸虧損(千歐元)	43	94	210
個別計提撥備(千歐元)	50	39	82
總計(千歐元)	93	133	292

20. 現金及現金等價物及受限制現金

貴集團

	於12月31日		於2025年
	2023年 千歐元	2024年 千歐元	9月30日 千歐元 (未經審核)
現金及銀行結餘	19,273	18,301	19,454
存放於其他金融機構的現金*	712	707	776
減：用於銀行融資的受限制現金	(135)	(144)	(525)
現金及現金等價物	19,850	18,864	19,705
現金及現金等價物 按以下貨幣計值			
— 人民幣	19,038	15,782	16,181
— 歐元	600	1,370	2,879
— 其他	212	1,712	645
總計	19,850	18,864	19,705

* 於各有關期間末及2025年9月30日， 貴集團因通過 貴集團網站進行的直接銷售，持有若干數額存放於其他金融機構(如Wise Bank、Mollie Bank及Paypal)管理的賬戶的現金，該等款項已分類為現金及現金等價物。

人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地的外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定， 貴集團獲准透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金根據每日銀行存款利率按浮動利率賺取利息。銀行結餘、及受限制現金乃存放於近期並無違約記錄且信譽良好的銀行。現金及現金等價物之賬面值與其公允價值相若。

附錄一

會計師報告

21. 預付款項、其他應收款項及其他資產

貴集團

	於12月31日		於2025年
	2023年 千歐元	2024年 千歐元	9月30日 千歐元 (未經審核)
非流動：			
向一間合營公司的貸款 (附註34)	—	—	450
按金	200	209	189
購買物業、廠房及設備的預付款項	—	75	67
小計	<u>200</u>	<u>284</u>	<u>706</u>
流動：			
向供應商墊款	814	1,195	2,410
可回收增值稅	1,118	2,135	2,534
可收回稅項	67	150	130
應收關連方款項 (附註34)	4,896	833	1,518
其他應收款項*	164	466	805
出口退稅	22	—	1
	7,081	4,779	7,398
減：減值**	<u>(66)</u>	<u>(69)</u>	<u>(66)</u>
小計	<u>7,015</u>	<u>4,710</u>	<u>7,332</u>
總計	<u>7,215</u>	<u>4,994</u>	<u>8,038</u>

* 其他應收款項為無抵押、免息及按要求償還。

** 截至2023年及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，則其減值基於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。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，已就交易對手存在個別信貸風險的違約其他應收款項計提撥備，金額分別為66,000歐元、人民幣69,000元及人民幣66,000元。根據全期預期信貸虧損計量的其他應收款項，其他信貸風險被評估為極低。

其他應收款項之虧損撥備變動如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止
	2023年 千歐元	2024年 千歐元	九個月 2025年 千歐元 (未經審核)
於年／期初	—	66	69
減值／(減值撥回)淨額 (附註7)	<u>66</u>	<u>3</u>	<u>(3)</u>
於年／期末	<u>66</u>	<u>69</u>	<u>66</u>

22. 計息銀行借款

貴集團

	2023年12月31日			2024年12月31日			2025年9月30日(未經審核)		
	實際利率	到期日	千歐元	實際利率	到期日	千歐元	實際利率	到期日	千歐元
流動									
銀行貸款 — 無抵押	不適用	不適用	—	2.80%	2025年	7,922	2.53%	2025年至 2026年	10,636
總計			<u>—</u>			<u>7,922</u>			<u>10,636</u>

截至2025年9月30日，深圳十方所借入的金額為1,090,000歐元的銀行貸款，由 貴集團另一家附屬公司提供擔保，該貸款將於2026年3月到期(2023年及2024年12月31日：無)。

附錄一

會計師報告

貴集團

	於12月31日		於2025年
	2023年	2024年	9月30日
	千歐元	千歐元	千歐元 (未經審核)
分析為：			
應償還銀行貸款：			
一年內	—	7,922	10,636
總計	—	7,922	10,636

銀行借款賬面值按以下貨幣計值：

	2023年	2024年	2025年
	12月31日	12月31日	9月30日
	千歐元	千歐元	千歐元 (未經審核)
人民幣	—	7,922	10,636
總計	—	7,922	10,636

按利率類型劃分的銀行借款賬面值分析如下：

	2023年	2024年	2025年
	12月31日	12月31日	9月30日
	千歐元	千歐元	千歐元 (未經審核)
固定利率	—	7,922	10,636
總計	—	7,922	10,636

23. 貿易應付款項

貴集團

	於12月31日		於2025年
	2023年	2024年	9月30日
	千歐元	千歐元	千歐元 (未經審核)
貿易應付款項	2,296	5,607	3,015

貿易應付款項為免息，通常於120天期限內結算。

基於發票日期的貿易應付款項於各有關期間末及2025年9月30日的賬齡分析如下：

	於12月31日		於2025年
	2023年	2024年	9月30日
	千歐元	千歐元	千歐元 (未經審核)
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	—
總計	2,296	5,607	3,015

附錄一

會計師報告

24. 合約負債

貴集團

	於12月31日		於2025年
	2023年	2024年	9月30日
	千歐元	千歐元	千歐元 (未經審核)
已收客戶短期墊款：			
銷售電助力自行車產品	80	145	159

合約負債指交付電助力自行車產品前客戶預付的款項。

25. 其他應付款項及應計費用

貴集團

	於12月31日		於2025年
	2023年	2024年	9月30日
	千歐元	千歐元	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	44	224	2
總計	2,095	2,894	4,068

其他應付款項為免息及無固定結算期。

26. 遞延稅項

遞延稅項資產於有關期間及截至2025年9月30日止九個月之變動如下：

遞延稅項資產

	租賃負債
	千歐元
於2023年1月1日	—
年內計入損益表之遞延稅項	526
於2023年12月31日	526
於2024年1月1日	526
年內計入損益表之遞延稅項	(36)
於2024年12月31日	490
於2025年1月1日	490
期內扣除自損益表的遞延稅項	(127)
於2025年9月30日(未經審核)	363

附錄一

會計師報告

遞延稅項負債

	使用權資產 千歐元
於2023年1月1日	—
年內扣除自損益表的遞延稅項	529
於2023年12月31日	529
於2024年1月1日	529
年內計入損益表之遞延稅項	(37)
於2024年12月31日	492
於2025年1月1日	492
期內扣除自損益表的遞延稅項	(125)
於2025年9月30日(未經審核)	367

為方便列示，若干遞延稅項資產及負債已於合併財務狀況表中抵銷。以下為 貴集團之遞延稅項結餘就財務報告用途所作分析：

	於12月31日		於9月30日
	2023年 千歐元	2024年 千歐元	2025年 千歐元 (未經審核)
於合併財務狀況表中確認之遞延稅項負債淨額	3	2	4

遞延稅項資產未就下列項目確認：

	於12月31日		於9月30日
	2023年 千歐元	2024年 千歐元	2025年 千歐元 (未經審核)
稅務虧損	3,180	5,859	8,012
可扣稅暫時差額	5,717	10,979	10,154
總計	8,897	16,838	18,166

遞延稅項資產的確認範圍為結轉至以後年度的稅務虧損，前提是未來通過應課稅利潤實現相關稅收優惠的可能性較大。因為認為不大可能出現可供動用上述項目的應課稅溢利，故並無就上述項目確認遞延稅項資產。

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日， 貴集團在荷蘭產生的累計稅務虧損分別為0.5百萬歐元、1.9百萬歐元及1.9百萬歐元，該等虧損可無限期用以抵扣產生該等虧損的公司未來的應課稅利潤。

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日， 貴集團在中國內地產生的累計稅務虧損分別為0.9百萬歐元、1.4百萬歐元及2.2百萬歐元，該等虧損將於5至10年內屆滿，可用以抵扣產生該等虧損的公司未來的應課稅利潤。

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日， 貴集團在香港產生的累計稅務虧損分別為1.7百萬歐元、2.2百萬歐元及3.0百萬歐元，該等虧損可無限期用於抵扣產生該等虧損的公司未來的應課稅利潤。

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日， 貴集團在英國及美國產生的累計稅務虧損分別為0.1百萬元、0.3百萬元及0.9百萬元，可無限期用於抵銷產生虧損公司的未來應課稅溢利。

27. 可轉換可贖回優先股

貴集團

深圳十方(於重組完成後為 貴公司的全資境內附屬公司)於2021年至2024年間進行了多輪股權融資。

Pre-A輪融資

2021年11月，深圳十方完成Pre-A輪融資，募集人民幣50.0百萬元，認購緊隨該交易完成後深圳十方22.2%的股權。於Pre-A輪融資中，深圳十方亦向Pre-A輪投資者授予一份認股權證，允許其在以下兩者中較早的時間點以預先確定的企業估值認購深圳十方的額外股份：a)深圳十方下一輪融資完成，及b)Pre-A輪融資完成後滿十二個月。該認股權證其後由投資者在深圳十方的A輪融資期間行使。

A輪融資

於2022年10月及12月，深圳十方完成A-1輪及A-2輪融資(統稱A輪融資)，總金額達人民幣292.0百萬元，包括行使上述認股權證，以認購緊隨交易完成後深圳十方34.7%的股權。

B輪融資

2023年11月，深圳十方完成B輪融資，總金額為人民幣85.0百萬元，認購緊隨該交易完成後深圳十方5.4%的股權。

B+輪融資

2024年1月，深圳十方完成B+輪融資，總金額為人民幣50.0百萬元，認購緊隨該交易完成後深圳十方2.9%的股權。

深圳十方授予上述投資者若干特殊權利，於 貴集團重組期間， 貴公司向該等投資者發行可轉換可贖回優先股(「優先股」)，以置換該等投資者在深圳十方的權益，而該等特殊權利同時被 貴公司授予優先股持有人(「優先股股東」)的以下特殊權利所取代及替代。由於此次修改並未為優先股股東帶來額外利益，因此 貴集團在此過程中並無錄得額外會計影響。

(i) 優先股的主要條款

根據 貴公司日期為2025年11月10日之經修訂及重述組織章程大綱及細則(「章程大綱」)，優先股的主要條款概述如下：

(a) 換股權

每名優先股持有人有權按該持有人全權酌情決定，在該等股份發行日期後任何時間，按1比1的初始轉換比率將全部或任何部分優先股轉換為普通股，惟該比率須因應股息派發、股份分拆、攤薄性發行及其他事件進行調整。

此外，各優先股應於合資格首次公開發售(「合資格首次公開發售」)(定義見章程大綱)結束時，按當時適用的轉換價格，自動轉換為 貴公司之普通股。

(b) 投票權

各優先股將持有與其轉換為普通股當時可發行普通股數目相同的投票權。如章程大綱所協定，優先股持有人須就特定事宜以類別為單位進行單獨投票；除此以外，優先股及普通股持有人應作為單一類別一同投票。

(c) 優先清算權

若 貴公司發生任何自願或非自願之清算、解散或清盤，則 貴公司所有合法可供分派的資產及資金應按以下次序分配予 貴公司股東：

- B+輪及B輪優先股
- A輪優先股
- Pre-A輪優先股

各優先股的優先清算金額應為以下兩者中之較高者：(a)相當於各優先股相關發行價百分之一百的金額，加

附錄一

會計師報告

上根據章程大綱中約定的利率計算的利息及加上所有已宣派但尚未派付的股息；及(b) 貴公司就各優先股可供合法分派之資產淨值，該資產應按比例及按同等順序分派予優先股持有人(按已轉換基準)及普通股持有人。

在向所有優先股全數分派或支付款項後，貴公司尚餘可供分配予股東的資產(如有)應按比例分配予流通中普通股持有人(為免生疑問，不包括任何優先股持有人)。

(d) 股息權

除非及直至首先就優先股悉數支付以下兩項中的較高者，否則不得就貴公司的普通股派發任何股息(不論以現金、實物或貴公司股本股份形式支付)：(i)按預先約定的適用發行價格的簡單利率支付的股息及(ii)按股東持有的普通股總數比例分配予該股東的股息或其他分配。

(e) 贖回特徵

每股優先股於發生以下事件時可予贖回：(i) 貴公司未能於2028年1月1日前完成合資格首次公開發售；(ii) 任何集團公司及/或創始方嚴重違反交易文件，(iii)創始人與集團公司之間的僱傭關係終止；(iv)集團公司未經批准變更主要業務，(v)所有創始方持股比例合計減少至章程大綱預定比例以下，及(vi) 貴公司的任何股權證券成為可贖回。

每股優先股的贖回價為以下兩者中的較高者：(a)該優先股的公允市場價值及(b)擬贖回優先股的適用發行價格加上按約定的簡單利率年率計算的回報，再加上擬贖回優先股的所有已宣派但未支付的股息。

(ii) 呈列及分類

貴集團並未將因優先股股東持有贖回權而產生之主債務負債與其內含之轉換衍生工具分拆，並已將優先股之整體工具指定為按公允價值計入損益之金融負債。按公允價值計入損益之金融負債的公允價值變動計入損益，惟當中可歸屬於貴集團自身信用風險變動之部分則計入其他全面收益。管理層認為，於相關期間及截至2025年9月30日止九個月內，並無導致該金融負債公允價值變動之貴集團自身信用風險重大變動。

貴集團可轉換可贖回優先股的變動載列如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30止
	2023年	2024年	九個月
	千歐元	千歐元	2025年
			千歐元 (未經審核)
於年初/期初	49,214*	58,729	98,404
發行人	10,891	6,481	—
可轉換可贖回優先股公允價值虧損	1,473	29,644	30,137
匯兌重新調整(a)	(2,849)	3,550	(10,584)
	<u>58,729</u>	<u>98,404</u>	<u>117,957</u>
於年末/期末			
分析為：			
流動部分(b)	<u>58,729</u>	<u>98,404</u>	<u>117,957</u>
總計	<u>58,729</u>	<u>98,404</u>	<u>117,957</u>

* 貴集團可轉換可贖回優先股的期初結餘包括2,727,000歐元，相關可贖回可轉換優先股已於2022年發行，而有關款項已於2023年初支付。

附註：

(a) 匯兌重新調整代表因換算財務報表而產生之匯兌差額影響，該影響已計入其他全面收益或虧損。

(b) 貴集團在編製整個相關期間之歷史財務資料時，已採納於2024年1月1日生效之國際會計準則第1號(修訂本)「負債分類為流動或非流動」。由於採納此項修訂，可轉換可贖回優先股於各相關期間末均列報為流動負債，原因是優先股持有人可隨時全權決定將可轉換可贖回優先股轉換為普通股。

附錄一

會計師報告

(iii) 釐定優先股公允價值之估值技術

貴公司採用貼現現金流量法及倒推法以釐定 貴集團之基礎股權價值，並採納權益分配模型以釐定各相關期間末及於2025年9月30日各優先股的公允價值。

下表概述於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，優先股估值採用的重大不可觀察輸入數據，連同定量敏感度分析：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
貼現率	14.00%	13.00%	12.00%
無風險利率	2.35%	1.19%	1.50%
缺乏市場流通性折讓	15.00%	15.00%	10.00%
波幅	41.46%	41.11%	42.62%

貴集團根據截至估值日時到期日接近預期退市時間的中國政府債券收益率來估計無風險利率。缺乏市場流通性折讓乃根據期權定價法估計。根據期權定價法，認沽期權的成本(可對沖私人所持股份可出售前的價格變動)視作釐定缺乏市場流通性折讓的基準。波幅乃按可資比較公司自估值日起一段時間內每日股價回報的年化標準差及與到期日相近的時間跨度估計。

附註：

- 若所有其他變量保持不變，貼現率每上升/下降1%，於2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，優先股公允價值將分別減少/增加零/零、11,256,000歐元/13,795,000歐元及15,700,000歐元/19,898,000歐元。
- 若所有其他變量保持不變，無風險利率每上升/下降1%，於2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，優先股公允價值將分別減少/增加658,000歐元/673,000歐元、664,000歐元/749,000歐元及379,000歐元/345,000歐元。
- 若所有其他變量保持不變，缺乏市場流通性折讓每上升/下降1%，於2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，優先股公允價值將分別減少/增加687,000歐元/687,000歐元、1,118,000歐元/1,118,000歐元及1,318,000歐元/1,318,000歐元。
- 若所有其他變量保持不變，波幅每上升/下降1%，於2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，優先股公允價值將分別變動135,000歐元/135,000歐元、44,000歐元/8,000歐元及144,000歐元/148,000歐元。

28. 以股份為基礎的付款

股份激勵計劃

2023年5月，在 貴公司註冊成立及 貴集團重組之前，深圳十方通過及批准一項決議案，根據股份激勵計劃(「中國實體期權」)向若干僱員授予可購入深圳十方股權的購股權。

為配合集團重組， 貴公司於2026年2月採納[編纂]前股份激勵計劃(「股份激勵計劃」)以取代中國實體期權，相應地，中國實體期權被根據股份激勵計劃可認購 貴公司股權的期權所取代及替換，而所有其他條款及條件保持不變。由於上述變更並無為相關僱員帶來額外利益，故 貴集團在完成中國實體期權的取代及替換後並無錄得額外的會計影響。

根據股份激勵計劃，合資格參與者(包括 貴集團的創始人、高級人員、關鍵僱員及 貴公司管理層決定的其他人)將獲授予最多合共4,919,810股股份。股份激勵計劃經 貴公司批准後即時生效，除非另行取消或修訂，將自該日起生效10年。根據股份激勵計劃授予的期權附帶表現及服務條件，倘參與者未能達到 貴公司設定的特定表現目標，則該等期權可予沒收。

附錄一

會計師報告

於有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月內購股權的變動如下：

	於12月31日				於9月30日			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	每股加權 平均行使價 人民幣元	購股權數目	每股加權 平均行使價 人民幣元	購股權數目	每股加權 平均行使價 人民幣元 (未經審核)	購股權數目 (未經審核)	每股加權 平均行使價 人民幣元 (未經審核)	購股權數目 (未經審核)
於年/期初	—	—	0.20	1,855,000	0.20	1,855,000	0.20	2,605,000
於年/期內授出	0.20	1,855,000	0.20	750,000	0.20	750,000	0.20	350,000
於年/期末	0.20	1,855,000	0.20	2,605,000	0.20	2,605,000	0.20	2,955,000

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，貴集團根據股份激勵計劃分別授出合共1,855,000份、750,000份及350,000份購股權，行使價為每股人民幣0.20元，該等購股權的公平值乃根據二項式模型釐定。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，貴集團分別確認以股份為基礎的付款開支63,000歐元、263,000歐元及263,000歐元。

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，尚未行使購股權的加權平均剩餘合約年期分別為9.36年、8.36年及7.61年。

於2025年9月30日，貴集團根據股份激勵計劃尚未確認的以股份為基礎的薪酬開支總額為585,000歐元，該等開項將由貴集團於未來一至兩年內確認。

截至2025年9月30日，貴集團根據股份激勵計劃尚有2,955,000份尚未行使的購股權。根據貴公司於本報告日期的現有資本架構，倘尚未行使的購股權獲悉數行使，則會導致貴公司發行2,955,000股額外普通股及增加83,000美元(97,000歐元)的股本(未計發行開支)。

於報告期末後，貴集團於2026年2月向貴集團僱員授出股份激勵計劃下的所有剩餘購股權，以作為彼等於未來期間向貴集團提供服務的獎勵。

授予管理層的股份獎勵

除根據股份激勵計劃授出的股份激勵外，貴集團連同若干股東亦向主要管理人員授出股份獎勵，以表彰其重大貢獻及挽留彼等繼續與貴集團共同發展。

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，分別向管理層授出7,834,700份、3,500,000份及零份股份獎勵，行使價為每股人民幣0.02元，該等獎勵的公平值乃根據二項式模型釐定。該等股份獎勵附帶表現及服務條件，若承授人未能達到若干表現目標，則有關獎勵可被沒收。

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，貴集團分別確認以股份為基礎的付款開支221,000歐元、1,182,000歐元及847,000歐元。於2025年9月30日，貴集團就該等股份獎勵尚未確認的以股份為基礎的薪酬開支總額為1,980,000歐元，該等開支將由貴集團於未來一至兩年內確認。

釐定公平值的估值技術

股份購股權於授予日期的公允價值乃基於下列主要參數進行估算：

	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
無風險利率 (%)	2.67%~2.71%	2.34%~2.56%	2.34%~2.56%	1.72%
預期波幅 (%)	44.22%~45.15%	44.21%~44.48%	44.21%~44.48%	44.88%
股息收益率 (%)	—	—	—	—

附錄一

會計師報告

(b) 融資活動產生的負債變動

	租賃負債 千歐元	計息銀行借款 千歐元	可轉換可贖回優 先股 千歐元
於2023年1月1日	213	—	49,214*
添置及修改	2,465	—	—
融資現金流量變動	(222)	—	10,891
公允價值變動	—	—	1,473
利息開支	56	—	—
匯兌調整	(115)	—	(2,849)
於2023年12月31日	<u>2,397</u>	<u>—</u>	<u>58,729</u>
於2024年1月1日	2,397	—	58,729
添置	1,155	8,985	—
融資現金流量變動	(819)	(1,209)	6,481
公允價值變動	—	—	29,644
利息開支	123	146	—
外匯匯兌調整	96	—	3,550
於2024年12月31日	<u>2,952</u>	<u>7,922</u>	<u>98,404</u>
於2025年1月1日	2,952	7,922	98,404
添置	360	7,119	—
修改	—	7,119	—
融資現金流量變動	(620)	(4,248)	—
公允價值變動	—	—	30,137
利息開支	86	157	—
匯兌調整	(300)	—	(10,584)
於2025年9月30日(未經審核)	<u>2,478</u>	<u>10,636</u>	<u>117,957</u>

* 貴集團可轉換可贖回優先股的期初結餘包括一筆2,727,000歐元的款項，相關可贖回可轉換優先股已於2022年發行，並於2023年初完成付款。

(c) 租賃現金流出總額

現金流量表所載租賃現金流出總額如下：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 千歐元	2024年 千歐元	2024年 千歐元 (未經審核)	2025年 千歐元 (未經審核)
於經營活動內	77	110	96	86
於融資活動內	<u>222</u>	<u>819</u>	<u>615</u>	<u>620</u>
總計	<u>299</u>	<u>929</u>	<u>711</u>	<u>706</u>

附錄一

會計師報告

33. 承擔

於報告期末，貴集團有以下向一家合營企業(附註17)提供的承擔：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	千歐元	千歐元	千歐元 (未經審核)
注資	—	150	—

除此之外，於有關期間末及於2025年9月30日，貴集團並無其他重大合約承擔。

34. 關聯方交易

董事認為以下公司為有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月與貴集團有重大交易或結餘的關聯方。

(a) 關聯方名稱及關係

名稱	關係
廣州市銀三環機械有限公司(「銀三環」)	貴集團股東
廣州明日進出口貿易有限公司(「明日」)	泰昌的附屬公司
廣州泰昌汽車部件有限公司(「泰昌」)	銀三環的附屬公司
寧波麥思動力系統有限公司(「麥思」)	由股東的直系家屬控制的公司
Litbike UAB(「Litbike」)	受銀三環重大影響的公司
TENCYCLES — BIKE INDUSTRY, LDA(「Tencycles」)	貴集團的合營公司
EMTC B.V.(「EMTC」)	由貴集團主要附屬公司前董事控制之公司

(b) 於有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月，貴集團與關聯方進行以下交易：

	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	千歐元	千歐元 (未經審核)	千歐元 (未經審核)
向以下各方購買產品或服務：				
銀三環	34,020	11,090	8,318	832
Litbike	9,775	9,070	6,803	—
明日	2,935	13,559	10,169	50
麥思	—	2,674	2,006	1,777
泰昌	—	86	65	61
EMTC	172	336	252	1,140
總計	46,902	36,815	27,613	3,860

上述產品或服務乃基於貴集團與相關訂約方的公平磋商。

附錄一

會計師報告

(c) 未償還關聯方結餘：

	於12月31日		於2025年
	2023年	2024年	9月30日
	千歐元	千歐元	千歐元 (未經審核)
預付款項、按金及其他應收款項：(貿易性質)			
銀三環	120	100	1,514
明日	407	—	—
Tencycles	—	—	4
Litbike	4,369	334	—
麥思	—	399	—
總計	<u>4,896</u>	<u>833</u>	<u>1,518</u>
預付款項、按金及其他應收款項(非流動)： (非貿易性質)			
Tencycles*	—	—	450
總計	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>450</u>

* 於2025年9月30日，貴集團擁有一筆應收合營企業之未償還貸款，金額為450,000歐元。該結餘為無擔保，按年利率4%計息，並須於2028年10月25日前償還。董事預計該款項於未來十二個月內將無法收回，故已將相關結餘列報為非流動資產。

	於12月31日		於2025年
	2023年	2024年	9月30日
	千歐元	千歐元	千歐元 (未經審核)
貿易應付款項：(貿易性質)			
明日	1,325	—	—
銀三環	521	484	38
麥思	—	297	35
EMTC	77	—	51
總計	<u>1,923</u>	<u>781</u>	<u>124</u>

	於12月31日		於2025年
	2023年	2024年	9月30日
	千歐元	千歐元	千歐元 (未經審核)
租賃負債(流動及非流動)：(貿易性質)			
泰昌	—	861	641
總計	<u>—</u>	<u>861</u>	<u>641</u>

於2024年1月1日，貴集團與TF-METAL訂立租賃協議，租賃若干物業用作倉儲、物流及辦公用途。因此，於2024年12月31日及2025年9月30日，貴集團確認使用權資產及租賃負債人民幣7,937,000元(相當於1,027,000歐元)並錄得租賃負債。

(d) 貴集團主要管理層人員薪酬

貴集團於有關期間內各期間以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的主要管理層人員薪酬為歷史財務資料附註9所披露的董事及最高行政人員薪酬。

附錄一

會計師報告

35. 按類別劃分的金融工具

金融資產

	於12月31日		於2025年
	2023年 千歐元	2024年 千歐元	9月30日 千歐元 (未經審核)
按攤銷成本計量的金融資產：			
貿易應收款項	1,241	2,652	5,724
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	390	702	1,426
受限制銀行存款	135	144	525
現金及現金等價物	19,850	18,864	19,705
總計	21,616	22,362	27,380

金融負債

	於12月31日		於2025年
	2023年 千歐元	2024年 千歐元	9月30日 千歐元 (未經審核)
按公允價值計入損益的金融負債：			
可轉換可贖回優先股	58,729	98,404	117,957
按攤銷成本計量的金融負債：			
貿易應付款項	2,296	5,607	3,015
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	98	417	171
計息銀行借款	—	7,922	10,636
總計	61,123	112,350	131,779

36. 金融工具的公允價值及公允價值層級

管理層已評估，現金及現金等價物、受限制現金、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、貿易應收款項、貿易應付款項、計息銀行借款以及計入其他應付款項及應計費用以及租賃負債的金融負債的公允價值與其賬面值相若，主要由於該等工具於短期內到期。租賃負債非流動部分的公允價值乃按現行適用利率貼現預期未來現金流計算，而公允價值與賬面值的差額並不重大。

貴集團的財務部負責釐定金融工具按公允價值計量的政策及程序。於各有關期間末，財務部分析金融工具的價值變動，並釐定估值所採用的主要輸入數據。估值由高級管理層審閱及批准。

金融資產及負債的公允價值按自願雙方在現有交易中（強迫或清盤出售除外）交換工具時的價格入賬。用以估算可轉換可贖回優先股公允價值（第三級別）之方法及假設詳情，載於歷史財務資料附註27。

公允價值層級

下表說明 貴集團金融工具的公允價值計量層級：

按公允價值計量的負債：

於2023年12月31日

	採用以下各項計量公允價值			總計 千歐元
	活躍市場 報價 (第一級) 千歐元	重大可觀察 輸入數據 (第二級) 千歐元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) 千歐元	
可轉換可贖回優先股	—	—	58,729	58,729

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日

	採用以下各項計量公允價值			總計
	活躍市場 報價 (第一級)	重大可觀察 輸入數據 (第二級)	重大不可觀察輸 入數據 (第三級)	
	千歐元	千歐元	千歐元	
可轉換可贖回優先股	—	—	98,404	98,404

於2025年9月30日(未經審核)

	採用以下各項計量公允價值			總計
	活躍市場 報價 (第一級)	重大可觀察 輸入數據 (第二級)	重大不可觀察輸 入數據 (第三級)	
	千歐元	千歐元	千歐元	
可轉換可贖回優先股	—	—	117,957	117,957

於有關期間及截至2024年及2025年9月30日止九個月，金融資產及金融負債的公允價值計量於第一級與第二級之間並無轉撥，亦未有轉入或轉出第三級的情況。

37. 財務風險管理目標及政策

貴集團的主要金融工具包括現金及現金等價物、計息銀行借款以及可轉換可贖回優先股。該等金融工具的主要目的是為貴集團的經營籌集資金。貴集團有各種自其經營直接產生的其他金融資產及負債，如貿易應收款項及貿易應付款項。

貴集團金融工具產生的主要風險為外幣風險、信貸風險及流動性風險。董事會審閱及認可管理各項此等風險的政策，相關風險概述如下。

利率風險

利率風險是指金融工具未來現金流因市場利率變動而波動的風險。貴集團面臨的市場利率變動風險主要與貴集團的計息銀行借款及其他借款有關。因計息銀行借款的利率為固定利率，故利率風險有限。

外幣風險

外匯風險為外幣匯率變動產生虧損的風險。倘歐元兌貴集團經營業務所在地的其他貨幣匯率出現波動，可能影響貴集團的財務狀況及經營業績。

附錄一

會計師報告

下表顯示於各有關期間末時，在所有其他變量保持不變的情況下，貴集團除稅前溢利對外幣匯率合理可能變動的敏感度。

	外匯匯率 增加／(減少) %	除稅前溢利 減少／(增加) 千歐元
截至2023年12月31日止年度		
倘歐元兌美元貶值	-5%	63
倘歐元兌美元升值	5%	(63)
倘歐元兌人民幣貶值	-5%	533
倘歐元兌人民幣升值	5%	(533)
截至2024年12月31日止年度		
倘歐元兌美元貶值	-5%	66
倘歐元兌美元升值	5%	(66)
倘歐元兌人民幣貶值	-5%	5,164
倘歐元兌人民幣升值	5%	(5,164)
截至2025年9月30日止九個月(未經審核)		
倘歐元兌美元貶值	-5%	47
倘歐元兌美元升值	5%	(47)
倘歐元兌人民幣貶值	-5%	147
倘歐元兌人民幣升值	5%	(147)

信貸風險

貴集團僅與認可及信譽可靠的第三方進行買賣。貴集團的政策為所有有意按信貸條款進行買賣的客戶均須接受信貸審核程序。此外，貴集團持續監控應收款項結餘，貴集團面臨的壞賬風險並不顯著。

貴集團其他金融資產，包括現金及現金等價物、受限制現金、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產的信貸風險，最高風險敞口等同於該等工具的賬面值。董事認為，貴集團未償還的此等其他金融資產結餘並無固有的重大信貸風險。

最高風險及年／期末分階段

下表列示基於貴集團信貸政策(主要基於過往逾期資料，惟毋須過多成本或努力即可獲取其他資料則除外)的信貸質素及最高信貸風險敞口，以及於各有關期間末及2025年9月30日的年／期末分階段分類。

所呈列金額為金融資產的賬面總值。

於2023年12月31日

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			總計 千歐元
	第1階段 千歐元	第2階段 千歐元	第3階段 千歐元	簡化方法 千歐元	
貿易應收款項*	—	—	—	1,334	1,334
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產					
— 正常**	390	—	—	—	390
— 呆賬**	—	—	66	—	66
受限制現金	135	—	—	—	135
現金及現金等價物	19,850	—	—	—	19,850
總計	20,375	—	66	1,344	21,775

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日

	12個月預期 信貸虧損		全期預期信貸虧損		總計 千歐元
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	
貿易應收款項*	—	—	—	2,785	2,785
計入預付款項、其他應收款項及其 他資產的金融資產					
— 正常**	675	—	—	—	675
— 呆賬**	69	—	—	—	69
受限制現金	144	—	—	—	144
現金及現金等 價物	18,864	—	—	—	18,864
總計	19,752	—	—	2,785	22,537

於2025年9月30日(未經審核)

	12個月預期 信貸虧損		全期預期信貸虧損		總計 千歐元
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	
貿易應收款項*	—	—	—	6,016	6,016
計入預付款項、其他應收款項及其 他資產的金融資產					
— 正常**	639	—	—	—	639
— 呆賬**	66	—	—	—	66
受限制現金	525	—	—	—	525
現金及現金等 價物	19,705	—	—	—	19,705
總計	20,935	—	—	6,016	26,951

* 就 貴集團採用簡化方法評估減值的貿易應收款項而言，基於撥備矩陣的資料披露於歷史財務資料附註19。於各有關期間末及2025年9月30日， 貴集團並無重大信貸風險集中情況。

** 計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產尚未逾期且並無資料顯示該等金融資產的信貸風險自初始確認以來顯著增加時，其信貸質素被視為「正常」。除此以外，該等金融資產之信貸質素被視為「可疑」。

流動資金風險

貴集團利用經常性流動資金計劃工具監控其資金短缺的風險。該工具考慮其金融工具及金融資產的到期情況及經營活動預測現金流量。

貴集團旨在透過利用計息銀行借款及租賃負債維持資金持續性與靈活性之間的平衡。

於各有關期間末及2025年9月30日， 貴集團金融負債根據合約未貼現付款的到期資料載列如下：

於2023年12月31日

	少於12個月或應 要求	1至5年	總計
	千歐元	千歐元	千歐元
貿易應付款項	2,296	—	2,296
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債	98	—	98
租賃負債	777	2,970	3,747
可轉換可贖回優先股	—	59,714	59,714
總計	3,171	62,684	65,855

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日

	少於12個月或應 要求	1至5年	總計
	千歐元	千歐元	千歐元
貿易應付款項	5,607	—	5,607
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債	417	—	417
計息銀行借款	8,013	—	8,013
租賃負債	902	2,820	3,722
可轉換可贖回優先股	—	75,304	75,304
總計	14,939	78,124	93,603

於2025年9月30日(未經審核)

	少於12個月或應 要求	1至5年	總計
	千歐元	千歐元	千歐元
貿易應付款項	3,015	—	3,015
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債	171	—	171
計息銀行借款	10,711	—	10,711
租賃負債	802	1,858	2,660
可轉換可贖回優先股	—	72,272	72,272
總計	14,699	74,130	88,829

可轉換可贖回優先股的現金流出時間乃根據優先股股東可要求 貴集團若於2028年1月1日前未有合資格首次公開發售時贖回的條款釐定(附註27)。

資本管理

貴集團資本管理的首要目標是保障 貴集團持續經營並維持穩健的資本比率以支持其業務及最大化股東價值的能

力。貴集團根據經濟條件的變化及相關資產之風險特徵管理其資本架構並對其進行調整。為維持或調整資本架構， 貴集團可能調整支付予股東的股息、返還資金予股東或發行新股份。於有關期間，資本管理的目標、政策或流程概無任何變化。

貴集團採用資產負債率(負債總額除以資產總值)監控資本狀況。 貴集團的政策是將資本負債比率維持於合理水平。

於2023年12月31日以及2024年及2025年9月30日的債務資產比率如下：

	於12月31日		於2025年 9月30日
	2023年	2024年	千歐元 (未經審核)
	千歐元	千歐元	
負債總額	66,667	119,072	139,853
資產總值	57,236	75,211	72,502
債務資產比率	116.5%	158.3%	192.9%

38. 有關期間後事項

除歷史財務資料附註另有披露者外，於2025年9月30日後，並無任何其他須予額外披露或調整的重大事項。

39. 期後財務報表

貴公司、 貴集團或其任何附屬公司概無就2025年9月30日後的任何期間編製經審核財務報表。