

財務資料

以下討論及分析應與附錄一會計師報告所載合併財務報表連同隨附附註一併閱讀。我們的合併財務報表乃根據國際財務報告準則而編製。

以下討論及分析包含反映我們目前對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們對過往趨勢的經驗及看法、當前狀況及預期未來發展，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及推測取決於多種風險及不確定性。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除文義另有所指外，提述2023年、2024年及2025年指截至有關年度12月31日止年度。

概覽

根據灼識諮詢的資料，按2025年超600億美元的支付總交易額（「TPV」）計算，XTransfer是全球最大的B2B跨境貿易支付平台。我們成立於2017年，是全球首批專注於B2B跨境交易的支付平台之一，截至2026年3月31日，我們擁有全球規模最大的客戶群體，涵蓋約89.7萬家註冊中小企業。

我們展現出跨越經濟周期的穩健經營表現，實現了強勁增長和盈利性。於往績記錄期間，我們平台處理的TPV從2023年的186億美元顯著提升至2025年的605億美元，年複合增長率達80.2%，帶動同期收入從114.8百萬美元增長至248.5百萬美元，年複合增長率為47.1%。我們的毛利也從2023年的109.7百萬美元快速增長至2025年的228.6百萬美元，年複合增長率為44.4%，該增長得益於我們在往績記錄期間持續保持90%以上的高毛利率。與此同時，我們的經營利潤從2023年的6.5百萬美元增長至2025年的44.1百萬美元，同期年複合增長率為161.4%，彰顯了我們的盈利能力。

編製基準

歷史財務資料是按照國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。就編製歷史財務資料而言，如果合理預期該等資料會影響主要使用者所做的決策，則該等資料被視為重要資料。此外，歷史財務資料包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則以及香港公司條例所規定的適用披露。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、運營表現及財務狀況受多項和B2B跨境貿易支付行業相關的宏觀因素影響，包括：(i) 全球貿易規模及整體宏觀經濟狀況，包括主要經濟體的進出口活動；(ii) B2B跨境貿易支付行業的發展及競爭態勢；及(iii) 全球監管環境及政府政策。該等方面的任何不利發展均可能對我們的經營業績產生不利影響。

財務資料

除上述宏觀因素外，以下特定因素對我們的經營業績產生更為直接的影響：

客戶獲取、留存及活躍度

我們的經營業績在很大程度上取決於新客戶獲取、現有客戶留存及推動客戶交易量的能力。我們的收入主要來自支付服務，其規模取決於(i)我們的客戶群規模及(ii)我們客戶的交易產品類型、交易頻次及交易量。我們尋求通過持續提升每名活躍客戶的TPV，同時在不同地區拓展客戶群，以推動收入可持續增長。於往績記錄期間，我們的年度活躍客戶數由2023年的82,614名增至2024年的111,368名，並一步增至2025年的148,952名，而每名活躍客戶的TPV由2023年的225,540美元增加至2024年的292,883美元，並進一步增加至2025年的406,280美元。中國內地以外客戶產生的TPV佔比由2023年的24.5%增加至2024年的34.8%，並進一步增至2025年的44.3%。此外，我們在2025年實現了121%的客戶淨收入留存率。我們相信，通過持續聚焦客戶獲取、留存，將繼續驅動我們的TPV增長、收入擴張及整體財務表現提升。

我們的客戶變現能力

我們通過平台變現率體現的客戶變現能力，是影響我們經營業績的重要因素。我們的平台變現率受定價策略、客戶結構、服務組合及市場競爭的影響。於往績記錄期間，儘管我們的TPV和收入實現快速增長，但我們的平台變現率仍小幅承壓，這主要是由於作為我們吸引和留住優質客戶所作努力的一部分，我們對轉賬和提現服務進行了基於交易量的定價調整，以在不斷變化的行業環境中保持競爭力。與此同時，每位活躍客戶的支付服務收入由2023年的1,056美元穩步增至2024年的1,167美元，並進一步增至2025年的1,398美元。未來，我們的經營業績將繼續受到我們在定價競爭力、客戶獲取與留存、服務變現及TPV增長之間實現平衡的能力影響。

技術創新及研發投入

持續的研發投入對提升我們的技術基礎設施及平台可擴展性至關重要。我們不斷升級自主研發的全球統一結算網絡與風險管理平台及數字錢包，以提升交易可得性、處理效率、可擴展性、可靠性及安全性，並支持更大規模及更複雜的結算網絡的拓展。此外，我們不斷增強以AI為驅動的技術運用（如我們自主研發的垂直領域AI模型TradePilot），以實現交易處理自動化、強化風險監控及優化經營效率。上述持續推進的技術升級有助於強化我們的風險控制及客戶體驗，支持我們客戶數量及交易量的增長，並讓我們能夠提供安全、高效及可擴展的支付平台。

金融機構合作及網絡拓展

我們擁有廣泛的業務合作夥伴網絡，以支持我們平台的運營及支付和增值服務的提供。截至2026年3月31日，我們透過X-Net支持於56個國家及地區進行本地收款；及截至2026年3月31日，通過與國際銀行合作利用其現有網絡，在超過200個國家和地區提供全球收款服務。截至2026年3月31日，我們已與171家金融機構達成合作，使我們能夠在多個司法管轄區開展業務，以支持我們的跨境支付服務。我們持續加強該等合作關係的能力，直接影響客戶滿意度、留存率及活躍度，進而影響我們的TPV增長、收入擴張及整體財務表現。

財務資料

成本控制以提升經營效率

我們的經營業績受我們有效管控成本及提升經營槓桿能力的影響。我們搭建並運營自主研發的結算網絡與風險管理平台的能力，使我們能夠降低中間渠道服務費用，並於往績記錄期間實現超90%的高毛利率。隨著我們業務規模的擴大，我們預計將進一步受益於規模效應，包括提升銷售效率、技術基礎設施利用效率提高，以及固定成本經營槓桿的進一步釋放。特別是，隨著我們的客戶數量及TPV持續增長，我們受惠於平台內不斷增強的網絡效應，形成客戶轉介，從而使我們能夠以較低的獲客成本實現有機增長。我們的銷售效率亦具優勢，於2025年我們的獲客回本周期僅為7.6個月，處於行業領先水平。我們資深銷售人員的平均TPV貢獻額由2023年的22.0百萬美元增至2024年的35.9百萬美元，並進一步增至2025年的56.0百萬美元，體現了我們銷售團隊效率的不斷提升。我們的總經營開支（其定義為銷售開支、行政開支及研發開支的總和）佔收入的比例從2023年的90.2%降至2025年的74.6%。

服務品類多元化

我們的經營業績和業務前景受我們拓展服務供給以滿足客戶不斷變化的需求的能力影響。儘管我們的業務聚焦於支付服務，我們亦會持續推出配套增值功能，以提升客戶體驗與黏性。例如，我們計劃為財資管理服務的客戶引入更多類型的基金，以提供更豐富的選擇。此外，我們計劃探索向金融機構開放我們自主研發的全球統一結算網絡與風險管理平台，進一步拓展業務空間。

關鍵運營表現指標

TPV

我們使用TPV衡量平台規模及變現潛力。TPV指特定期間內客戶通過本平台收取的全部資金金額。我們的TPV由2023年的186億美元增長75.1%至2024年的326億美元，並於2025年進一步增長85.5%至605億美元。雖然我們並不直接將TPV變現，但我們仍將其視為最重要的運營表現指標，因為TPV反映了我們平台的整體規模，並最終轉化為我們實際變現的資金匯兌交易量及轉賬和提現交易量。有關我們支付服務變現策略的更多詳情，請參閱「業務－支付服務－收入與定價」。

年度活躍客戶

我們按時間推移評估平台上的年度活躍客戶。特定年度的年度活躍客戶數指於該年度內在我們平台至少使用過一次我們收款服務的獨立客戶數量。我們於2023年、2024年及2025年的年度活躍客戶數分別為82,614名、111,368名及148,952名。

有關我們關鍵表現指標的詳情，請參閱「業務－我們的服務」。

財務資料

重大會計政策資料及估計

編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料需要採用若干重大會計政策及估計。我們所採用的估計及假設以及我們在應用會計政策時作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績具有重大影響。我們的管理層持續根據過往經驗及其他因素（包括在有關情況下被視為合理的行業慣例及對未來事件的預期）評估有關估計、假設及判斷。於往績記錄期間，我們的管理層估計或假設與實際結果並無任何重大差異，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預計於可預見的未來該等估計及假設不會有任何重大變更。

對理解我們的財務狀況及經營業績至關重要的重大會計政策、估計及會計判斷詳情，載於本文件附錄一所載會計師報告附註4及5。

合併損益及其他綜合收益表

下表載列我們於所示年度的合併損益及其他綜合收益表概要。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元
收入	114,757	162,100	248,460
成本	(5,082)	(10,344)	(19,862)
毛利	109,675	151,756	228,598
其他收入	352	1,310	1,014
銷售開支	(53,074)	(81,288)	(96,040)
行政開支	(28,501)	(40,777)	(49,808)
研發開支	(21,992)	(34,910)	(39,621)
經營利潤／(虧損)	6,460	(3,909)	44,143
財務收入	1,790	1,948	1,420
財務成本	(127)	(172)	(234)
可轉換及可贖回優先股的公允價值變動	(161,874)	(352,487)	(523,639)
其他利得及損失	1,007	411	(3,425)
稅前虧損	(152,744)	(354,209)	(481,735)
所得稅(開支)／抵免	(128)	1,157	(1,788)
年度虧損	(152,872)	(353,052)	(483,523)

財務資料

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則編製的合併財務報表，我們使用年內經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）作為補充財務計量指標，該等指標並非國際財務報告準則所要求，亦非根據國際財務報告準則呈列。

EBITDA按年度虧損加回所得稅開支、折舊及攤銷以及財務成本計算。經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）定義為EBITDA進一步調整加回(i)可轉換及可贖回優先股的公允價值變動（其為非現金性質），而該等可轉換及可贖回優先股將於[編纂]後重新分類為權益，及(ii)股份支付費用（其為非現金性質）。

我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）定義為年度虧損加回(i)可轉換及可贖回優先股的公允價值變動（其為非現金性質），而該等可轉換及可贖回優先股將於[編纂]後重新分類為權益，及(ii)股份支付費用（其為非現金性質）。

我們相信，該等非國際財務報告準則指標通過剔除管理層認為不能反映我們經營表現的項目的潛在影響，有助於將不同年度及不同公司之間的經營表現進行比較。我們相信，該等指標以與其幫助管理層的相同方式，為[編纂]理解及評估我們的合併經營業績提供有用資料。

然而，年內經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）以及經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）的呈列未必可與其他公司呈列的類似名稱指標進行比較。該等非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，[編纂]不應將其孤立於我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況考慮或替代有關分析。

下表呈列我們於所示年度的非國際財務報告準則財務計量。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元
年度虧損.....	(152,872)	(353,052)	(483,523)
經以下各項調整			
所得稅開支／(抵免).....	128	(1,157)	1,788
折舊及攤銷.....	4,486	4,663	4,123
財務成本.....	127	172	234
EBITDA.....	(148,131)	(349,374)	(477,378)
可轉換及可贖回優先股的公允價值變動....	161,874	352,487	523,639
股份支付費用.....	2,201	5,836	7,558
經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量).....	15,944	8,949	53,819
	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元
年度虧損.....	(152,872)	(353,052)	(483,523)
經以下各項調整			
可轉換及可贖回優先股的公允價值變動....	161,874	352,487	523,639
股份支付費用.....	2,201	5,836	7,558
經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）..	11,203	5,271	47,674

財務資料

於往績記錄期間，我們的經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）普遍有所增加。2023年至2024年期間，經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）下降，主要由於為拓展全球業務及銷售網絡進行前期投入，導致營運開支增加。我們的經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）於2025年均顯著增長。我們預期可通過持續的收入增長於不久將來進一步提升我們的盈利能力。具體而言，我們的收入增長及盈利能力提升主要基於若干關鍵因素：(i)憑藉X-Net+電子錢包，我們將進一步提升中小企業的服務可得性，釋放此前服務覆蓋不足的中小企業客戶群的額外收入潛力，從而推動TPV及收入增長；(ii)受惠於TradePilot，我們將進一步提升交易自動審核率並降低欺詐率，改善客戶體驗、降低風險管理成本，並最終推動TPV增長及經營效率；(iii)依託我們廣泛的地域覆蓋及全球本地貨幣收款能力，我們預期來自中國內地以外客戶的TPV和收入貢獻將有所增長；及(iv)依托強大的飛輪效應，進一步提升收入並提升盈利能力。有關飛輪效應的詳情，請參閱「業務－我們的優勢－強大的網絡及飛輪效應」。

我們經營業績的主要組成部分說明

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自向中小型企業提供支付服務，助力B2B跨境貿易支付。有關我們支付服務收入模式的詳情，請參閱「業務－支付服務－收入與定價」。我們亦通過客戶資金的利息收入產生收入，該等利息收入源自暫存於賬戶內以待轉賬／提現或等待客戶進一步指示的客戶資金。根據我們與客戶訂立的協議，客戶無權享有該等賬戶產生的利息收入。根據灼識諮詢的資料，該等做法屬於成熟的行業慣例。我們嚴格將客戶資金與我們的自有賬戶區分開，並僅在監管機構認可的機構開立專門的客戶儲備金賬戶。此外，我們亦通過提供增值服務產生收入，佔比相對較低，主要包括財資管理服務。

下表載列我們於所示年度的收入明細，包括絕對金額及佔我們總收入的百分比。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
支付服務.....	87,234	76.0	129,999	80.2	208,187	83.8
客戶資金的利息收入...	26,728	23.3	29,894	18.4	38,364	15.4
增值服務.....	795	0.7	2,207	1.4	1,909	0.8
總計	114,757	100.0	162,100	100.0	248,460	100.0

下表載列我們於所示年度按客戶註冊地劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
中國內地.....	94,624	82.5	122,461	75.5	167,778	67.5
世界其他地區.....	20,133	17.5	39,639	24.5	80,682	32.5
總計	114,757	100.0	162,100	100.0	248,460	100.0

財務資料

成本

下表載列我們於所示年度的成本明細，包括絕對金額及佔我們總成本的百分比。我們支付服務的成本主要為向業務合作方支付的支付渠道費用，客戶資金的利息收入及增值服務的成本則主要包括向負責管理客戶資金餘額及運營增值服務的員工支付的員工薪酬。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
支付服務.....	4,689	92.3	9,558	92.4	18,830	94.8
客戶資金的利息收入 ...	143	2.8	233	2.3	559	2.8
增值服務.....	250	4.9	553	5.3	473	2.4
總計	5,082	100.0	10,344	100.0	19,862	100.0

我們的成本主要包括(i)支付渠道費用，主要指向金融機構支付的手續費；(ii)員工成本，指向僱員支付的薪酬；及(iii)服務費，主要指就客戶轉介及服務向渠道合作夥伴（如行業協會及物流公司）支付的佣金。下表載列我們於所示年度按性質劃分的成本明細，包括絕對金額及佔我們總成本的百分比。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
支付渠道費用.....	3,098	60.9	6,541	63.2	13,220	66.6
員工成本.....	1,401	27.6	2,470	23.9	3,875	19.5
服務費	583	11.5	1,333	12.9	2,767	13.9
總計	5,082	100.0	10,344	100.0	19,862	100.0

毛利及毛利率

毛利等於收入減去成本。下表載列我們於所示年度的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利 千美元	毛利率 %	毛利 千美元	毛利率 %	毛利 千美元	毛利率 %
支付服務.....	82,545	94.6	120,441	92.6	189,357	91.0
客戶資金的利息收入 ...	26,585	99.5	29,661	99.2	37,805	98.5
增值服務.....	545	68.6	1,654	74.9	1,436	75.2
總計	109,675	95.6	151,756	93.6	228,598	92.0

財務資料

憑藉我們自主研發的結算網絡與風險管理平台，我們可有效降低支付渠道費用，使往績記錄期間的毛利率持續維持在90%以上的較高水平。

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)政府補助，主要指中國地方政府提供的激勵，以獎勵我們對當地經濟發展的支持及貢獻。我們並無與該等補助相關的未履行條件或或有事項；(ii)增值稅退稅；及(iii)其他。下表載列我們於所示年度的其他收入明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元
政府補助.....	250	580	774
增值稅退稅.....	—	569	—
其他	102	161	240
總計	352	1,310	1,014

銷售開支

我們的銷售開支包括(i)員工成本，主要指我們銷售及市場推廣人員的薪酬；(ii)營銷費用；(iii)差旅費用；(iv)辦公費用；及(v)其他，主要包括折舊及攤銷。下表載列我們於所示年度的銷售開支明細，包括絕對金額及佔我們總銷售開支的百分比。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
員工成本.....	44,543	83.9	69,477	85.5	86,726	90.3
營銷費用.....	3,327	6.3	6,330	7.8	4,723	4.9
差旅費用.....	954	1.8	1,602	2.0	1,557	1.6
辦公費用.....	2,685	5.1	2,403	3.0	1,479	1.5
其他	1,565	2.9	1,476	1.7	1,555	1.7
總計	53,074	100.0	81,288	100.0	96,040	100.0

於往績記錄期間，我們的銷售開支整體有所增加，主要由於員工成本上升，而該上升主要源於我們為支持業務增長擴充銷售團隊。在B2B跨境貿易支付領域，一支高效且具規模的銷售及市場推廣團隊對於培育客戶及推動平台加深市場滲透至關重要，從而最終使我們能夠以較低的獲客成本吸引更多客戶使用我們的平台。詳情請參閱「業務－銷售及市場推廣」一節。

財務資料

行政開支

我們的行政開支包括(i)員工成本，主要指我們行政人員的薪酬；(ii)專業服務費用，主要指牌照申請和維護以及其他相關活動的開支；(iii)折舊及攤銷；(iv)辦公費用；(v)服務器使用費，主要指與我們日常運營相關的雲基礎設施成本；及(vi)其他，主要包括差旅費用。下表載列我們於所示年度的行政開支明細，包括絕對金額及佔我們總行政開支的百分比。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
員工成本.....	22,167	77.8	31,642	77.6	39,363	79.0
專業服務費用.....	1,069	3.8	2,248	5.5	3,379	6.8
折舊及攤銷.....	2,840	10.0	3,005	7.4	2,489	5.0
辦公費用.....	1,281	4.5	1,681	4.1	1,645	3.3
服務器使用費.....	86	0.3	500	1.2	1,013	2.0
其他	1,058	3.6	1,701	4.2	1,919	3.9
總計	28,501	100.0	40,777	100.0	49,808	100.0

於往績記錄期間，我們的行政開支整體有所增加，主要由於員工成本增加，原因是為支持業務增長而增加行政人員以及因我們引入更多資深及具豐富經驗的人員以提升人才團隊而導致行政人員的平均薪資有所提高。

研發開支

我們的研發開支包括(i)員工成本，主要指我們研發人員的薪酬；(ii)服務器使用費，主要指與平台開發相關的雲基礎設施成本及算力成本；(iii)專業服務費用；及(iv)其他，主要包括折舊及攤銷以及差旅費用。下表載列我們於所示年度的研發開支明細，包括絕對金額及佔我們總研發開支的百分比。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
員工成本.....	19,891	90.4	31,007	88.8	33,662	85.0
服務器使用費.....	1,312	6.0	2,871	8.2	4,834	12.2
專業服務費用.....	247	1.1	502	1.4	572	1.4
其他	542	2.5	530	1.6	553	1.4
總計	21,992	100.0	34,910	100.0	39,621	100.0

於往績記錄期間，我們的研發開支整體有所增加，主要由於研發人員數量及薪酬水平增加導致員工成本上升。於往績記錄期間，員工成本一直佔我們研發開支的絕大部分。

財務資料

經營利潤／（虧損）

我們於2023年及2025年分別錄得6.5百萬美元及44.1百萬美元的經營利潤，並於2024年錄得3.9百萬美元的經營虧損。於往績記錄期間，經營利潤總體增長主要歸因於我們顯著的收入增長。我們於2024年錄得3.9百萬美元的經營虧損，主要由於為拓展全球業務及銷售網絡進行前期投入，導致營運開支增加。

財務收入

於2023年、2024年及2025年，我們的財務收入（指公司自有資金存放於金融機構的存款產生的利息收入）分別為1.8百萬美元、1.9百萬美元及1.4百萬美元。

財務成本

我們的財務成本包括(i)租賃負債利息支出；及(ii)銀行借款利息支出。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得財務成本127千美元、172千美元及234千美元。

可轉換及可贖回優先股的公允價值變動

自成立以來，我們已通過發行可轉換及可贖回優先股完成一系列融資，而該等可轉換及可贖回優先股將於[編纂]後重新分類為權益。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得可轉換及可贖回優先股的公允價值變動161.9百萬美元、352.5百萬美元及523.6百萬美元。可轉換及可贖回優先股的公允價值變動增加主要由於我們業務增長帶動估值提升所致。

其他利得及損失

我們的其他利得及損失主要包括(i)匯兌收益或損失淨額，詳情參閱「各年度經營業績比較」；(ii)處置物業及設備的損失；(iii)提前終止租賃的收益／（損失）；(iv)按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動；及(v)其他。下表載列我們於所示年度的其他利得及損失明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元
匯兌收益／（損失）淨額.....	478	250	(3,393)
處置物業及設備的損失.....	—	(81)	(53)
提前終止租賃的收益／（損失）.....	286	96	(60)
按公允價值計量且其變動計入當期損益的			
金融資產的公允價值變動.....	186	56	7
其他.....	57	90	74
總計.....	<u>1,007</u>	<u>411</u>	<u>(3,425)</u>

所得稅（開支）／抵免

我們分別於2023年及2025年錄得所得稅開支128千美元及1.8百萬美元，於2024年錄得所得稅抵免1.2百萬美元。

財務資料

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關並無任何爭議或未解決稅務問題。

年度虧損

基於上述，我們於2023年、2024年及2025年分別錄得淨虧損152.9百萬美元、353.1百萬美元及483.5百萬美元。

稅項

我們須就我們註冊及經營所在司法管轄區產生或賺取的利潤按實體繳納所得稅。

開曼群島

我們根據開曼群島法律註冊成立為獲豁免有限責任公司，毋須繳納開曼群島所得稅。

中國香港

我們於中國香港註冊成立的附屬公司就其在中國香港產生的應納稅收入適用兩級制利得稅率。該等公司賺取的首2百萬港元（「港元」）利潤按8.25%的稅率繳納所得稅，其餘利潤則繼續按現行16.5%的稅率繳稅。為避免濫用兩級制稅務制度，每組關聯實體僅可指定一間實體享受兩級制稅率優惠。由於往績記錄期間我們並未產生須繳納中國香港利得稅的應納稅所得額，因此歷史財務資料中並未就中國香港利得稅計提撥備。

中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「**企業所得稅法**」）及《企業所得稅法實施條例》，我們的中國內地附屬公司於往績記錄期間適用的企業所得稅稅率為25%。我們於中國內地經營的若干附屬公司獲認定為高新技術企業（「**高新技術企業**」），並有權享受15%的優惠企業所得稅稅率。高新技術企業證書須每三年續期，以使該等附屬公司享受15%的優惠企業所得稅稅率。

根據中國相關法律法規，從事研發活動的企業可就研發開支享受200%稅前加計扣除。就於2022年9月1日後發生的研發開支而言，有關企業可在計算當年及後續期間應納稅所得額時按規定享受該項扣除。

其他國家

其他司法管轄區的企業所得稅是根據當年的預計應納稅所得額，按相關司法管轄區現行稅率（範圍為9%至30%）計算的。在往績記錄期間，除馬來西亞和澳大利亞外，由於我們於其他國家並無應納稅所得額須繳納利得稅，故歷史財務資料中並未就其他國家的利得稅計提撥備。

財務資料

各年度經營業績比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2024年的162.1百萬美元增加53.3%至2025年的248.5百萬美元，主要由於以下各項：

支付服務

支付服務收入由2024年的130.0百萬美元增加60.1%至2025年的208.2百萬美元，主要由於我們平台促成的TPV由2024年的326億美元增至2025年的605億美元。同期，活躍客戶數量從111,368名增至148,952名，每位活躍客戶的TPV從292,883美元增至406,280美元。然而，我們的平台變現率由2024年的0.40%下降至2025年的0.34%，反映出我們為在不斷演變的行業格局下保持競爭力，特別是在吸引及留存優質客戶方面，而對轉賬及提現務作出的主動且審慎的基於交易量的定價調整；不過，涉及若干小幣種的資金匯兌服務的定價通常相對較高，因此該等服務的收入增加在一定程度上抵消了上述影響。

客戶資金的利息收入

客戶資金的利息收入由2024年的29.9百萬美元增加28.3%至2025年的38.4百萬美元，主要由於TPV增長導致客戶留存於我們平台的資金餘額增加，部分被全球利率下跌所抵銷。

增值服務

增值服務收入由2024年的2.2百萬美元減少13.5%至2025年的1.9百萬美元，主要由於我們對服務組合作出戰略調整，使得軟件服務收入有所減少。

成本

我們的成本由2024年的10.3百萬美元增加92.0%至2025年的19.9百萬美元，主要由於支付渠道費用隨支付服務增長而有所增加。

毛利及毛利率

基於上述原因，我們於2024年錄得毛利151.8百萬美元，而於2025年錄得毛利228.6百萬美元。我們於2024年及2025年的毛利率分別為93.6%及92.0%。相較於其他跨境貿易支付平台，我們保持了較高毛利率，主要歸因於我們自主研發的結算網絡與風險管理平台X-Net，其可減少對傳統中間行網絡的依賴，從而有效降低相關費用。

支付服務

支付服務毛利由2024年的120.4百萬美元增加57.2%至2025年的189.4百萬美元。支付服務毛利率由2024年的92.6%輕微下降至2025年的91.0%，主要由於(i)如上所述，平台變現率略微下降；(ii)新接入金融機構在接入及爬坡階段產生較高支付渠道手續費，導致向其支付的支付渠道費用增加；及(iii)服務費增加，主要由於客戶轉介及向第三方渠道合作夥伴的服務佣金上升，以及本公司全球擴張帶動相關服務費增加。

財務資料

客戶資金的利息收入

客戶資金的利息收入毛利由2024年的29.7百萬美元增加27.5%至2025年的37.8百萬美元。客戶資金的利息收入毛利率於2024年及2025年保持相對穩定在99.2%及98.5%。

增值服務

增值服務毛利由2024年的1.7百萬美元減少13.2%至2025年的1.4百萬美元。增值服務毛利率於2024年及2025年保持相對穩定在74.9%及75.2%。

其他收入

我們的其他收入由2024年的1.3百萬美元減少22.6%至2025年的1.0百萬美元，主要由於2024年的一次性增值稅退稅。

銷售開支

我們的銷售開支由2024年的81.3百萬美元增加18.1%至2025年的96.0百萬美元，主要由於員工成本從69.5百萬美元增至86.7百萬美元，而該增加主要由於我們為支持業務增長擴充銷售及市場推廣團隊。

行政開支

我們的行政開支由2024年的40.8百萬美元增加22.1%至2025年的49.8百萬美元，主要由於員工成本從31.6百萬美元增至39.4百萬美元，而該增加主要由於我們為支持業務增長而增加行政人員數量，以及行政人員平均薪酬水平上升。

研發開支

我們的研發開支由2024年的34.9百萬美元增加13.5%至2025年的39.6百萬美元，主要由於(i)研發團隊平均薪酬水平上升；及(ii)為支持研發活動，服務器使用費增加。

經營利潤／(虧損)

我們於2024年錄得3.9百萬美元的經營虧損，並於2025年錄得44.1百萬美元的經營利潤，主要歸因於2025年我們的收入大幅增長。請參閱「－收入－支付服務」。

財務收入

我們的財務收入由2024年的1.9百萬美元減少至2025年的1.4百萬美元，主要由於利率整體下降，導致產生的利息收入減少。

財務成本

我們的財務成本由2024年的172千美元增加36.0%至2025年的234千美元，主要由於租賃負債利息支出增加。

財務資料

可轉換及可贖回優先股的公允價值變動

我們的可轉換及可贖回優先股的公允價值變動由2024年的352.5百萬美元增加48.6%至2025年的523.6百萬美元，主要由於我們擴大業務規模致使本公司估值增加。

其他利得及損失

我們於2024年錄得其他利得411千美元，於2025年錄得其他損失3.4百萬美元。2025年的有關損失主要由於美元對人民幣貶值，影響了我們香港附屬公司應付我們中國內地實體的集團內部交易人民幣餘額。此外，該等外匯變動並未影響相關年度的經營活動現金流量。

所得稅(開支)／抵免

我們於2024年錄得所得稅抵免1.2百萬美元及於2025年錄得所得稅開支1.8百萬美元，主要由於多家附屬公司盈利能力提升，帶動2025年應納稅所得額增加。

年度虧損

基於上述，我們的淨虧損由2024年的353.1百萬美元增加至2025年的483.5百萬美元。

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

我們的收入由2023年的114.8百萬美元增加41.3%至2024年的162.1百萬美元，主要由於以下各項：

支付服務

支付服務收入由2023年的87.2百萬美元增加49.0%至2024年的130.0百萬美元，主要由於我們平台促成的TPV由2023年的186億美元增至2024年的326億美元。同時，活躍客戶數量從82,614名增至111,368名，活躍客戶的平均TPV從225,540美元增至292,883美元。然而，我們的平台變現率由2023年的0.47%下降至2024年的0.40%，反映出我們為在不斷演變的行業格局下保持競爭力，特別是在吸引及留存優質客戶方面，而對轉賬及提現服務作出的主動且審慎的基於交易量的定價調整；不過，涉及若干小幣種的資金匯兌收入貢獻增加在一定程度上抵銷了上述影響，而該等服務的定價通常相對較高。

客戶資金的利息收入

客戶資金的利息收入由2023年的26.7百萬美元增加11.8%至2024年的29.9百萬美元，主要由於TPV增長導致客戶留存於我們平台的資金餘額增加，部分被利率略微下跌所抵銷。

增值服務

增值服務收入由2023年的795千美元大幅增加177.6%至2024年的2.2百萬美元，主要由於我們的客戶對財資管理服務的需求上升。

財務資料

成本

我們的成本由2023年的5.1百萬美元大幅增加103.5%至2024年的10.3百萬美元，主要由於支付渠道費用隨支付服務增長而有所增加。

毛利及毛利率

基於上述，我們於2023年錄得毛利109.7百萬美元，而於2024年錄得151.8百萬美元。我們的毛利率於2023年及2024年分別為95.6%及93.6%。

支付服務

支付服務毛利由2023年的82.5百萬美元增加45.9%至2024年的120.4百萬美元。支付服務毛利率由2023年的94.6%輕微下降至2024年的92.6%，主要由於(i)如上所述，平台變現率略微下降；(ii)新接入金融機構在接入及爬坡階段產生較高支付渠道手續費，導致向其支付的支付渠道費用增加；及(iii)服務費增加，主要由於客戶推薦應付款項上升，以及本公司全球擴張帶動向第三方渠道合作夥伴的服務費增加。

客戶資金的利息收入

客戶資金的利息收入毛利由2023年的26.6百萬美元增加11.6%至2024年的29.7百萬美元。客戶資金的利息收入毛利率於2023年及2024年保持相對穩定在99.5%及99.2%。

增值服務

增值服務毛利由2023年的545千美元大幅增加203.5%至2024年的1.7百萬美元。增值服務毛利率於2023年的68.6%輕微增加至2024年的74.9%。

其他收入

我們的其他收入由2023年的352千美元大幅增加272.2%至2024年的1.3百萬美元，主要由於2024年的一次性增值稅退稅所致。

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的53.1百萬美元增加53.2%至2024年的81.3百萬美元，主要由於(i)員工成本從44.5百萬美元增至69.5百萬美元，主要因我們為支持業務增長擴充銷售團隊，且彼等平均薪酬水平提高；及(ii)營銷費用增加，以支持獲客並為銷售團隊發掘銷售線索。

行政開支

我們的行政開支由2023年的28.5百萬美元增加43.1%至2024年的40.8百萬美元，主要由於員工成本從22.2百萬美元增至31.6百萬美元，主要是為支持業務增長而增加行政人員數量，以及行政人員平均薪酬水平上升。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2023年的22.0百萬美元增加58.7%至2024年的34.9百萬美元，主要由於(i)員工成本增加，原因包括研發團隊規模擴大以及人均薪酬水平提升，及(ii)為支持研發活動，服務器使用費增加。

經營利潤／(虧損)

我們於2023年錄得6.5百萬美元的經營利潤，於2024年錄得3.9百萬美元的經營虧損。2024年的經營虧損主要由於為拓展全球業務及銷售網絡進行前期投入，導致營運開支增加。

財務收入

我們的財務收入於2023年及2024年保持相對穩定，分別為1.8百萬美元及1.9百萬美元。

財務成本

我們的財務成本由2023年的127千美元增加35.4%至2024年的172千美元，主要由於租賃負債利息支出增加。

可轉換及可贖回優先股的公允價值變動

我們的可轉換及可贖回優先股的公允價值變動由2023年的161.9百萬美元大幅增加117.8%至2024年的352.5百萬美元，主要由於我們的業務規模擴大帶動本公司估值增加。

其他利得及損失

我們的其他利得由2023年的1.0百萬美元減少59.2%至2024年的411千美元。

所得稅(開支)／抵免

我們於2023年錄得所得稅開支128千美元，於2024年錄得所得稅抵免1.2百萬美元，主要由於就某些附屬公司可用於抵扣的稅項虧損確認的遞延所得稅資產增加。

年度虧損

基於上述，我們的淨虧損由2023年的152.9百萬美元增加至2024年的353.1百萬美元。

財務資料

合併財務狀況表若干主要項目討論

下表載列截至所示日期我們的合併財務狀況表中的選定資料，該等資料摘錄自本文件附錄一所載的經審核合併財務報表：

	截至12月31日		
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
非流動資產總額	35,655	14,264	80,823
流動資產總額	994,357	1,282,113	2,276,055
資產總額	1,030,012	1,296,377	2,356,878
非流動負債總額	(949)	(3,531)	(14,223)
流動負債總額	(1,423,536)	(2,037,952)	(3,557,923)
負債總額	(1,424,485)	(2,041,483)	(3,572,146)
負債淨額	(394,473)	(745,106)	(1,215,268)
總權益及負債總額	1,030,012	1,296,377	2,356,878

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債。

	截至12月31日			截至2月28日
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元	2026年 千美元 (未經審核)
流動資產				
預付及其他應收款項	13,800	32,783	10,915	16,242
定期存款	—	—	3,217	3,275
客戶資金	867,784	1,113,762	2,108,572	2,240,702
按公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	2,824	1,391	—	—
現金及現金等價物	109,949	134,177	153,351	175,240
流動資產總額	994,357	1,282,113	2,276,055	2,435,459
流動負債				
貿易及其他應付款項	13,336	20,177	28,988	27,591
應付客戶資金	868,112	1,113,925	2,108,770	2,240,877
借款	—	7,952	—	—
合同負債	2,209	3,227	3,241	3,070
租賃負債	1,814	2,117	2,641	2,701
應付所得稅	—	2	92	—
可轉換及可贖回優先股	538,065	890,552	1,414,191	1,562,497
流動負債總額	1,423,536	2,037,952	3,557,923	3,836,736
淨流動負債	(429,179)	(755,839)	(1,281,868)	(1,401,277)

財務資料

我們的淨流動負債由截至2023年12月31日的429.2百萬美元增加至截至2024年12月31日的755.8百萬美元，主要由於流動負債的增加超過流動資產的增加。我們的流動資產由截至2023年12月31日的994.4百萬美元增加至截至2024年12月31日的1,282.1百萬美元，主要由於(i)隨著我們平台處理的TPV大幅增長，客戶資金由截至2023年12月31日的867.8百萬美元增加至截至2024年12月31日的1,113.8百萬美元，及(ii)隨著我們的業務增加，現金及現金等價物由2023年的109.9百萬美元增加至134.2百萬美元。我們的流動負債由截至2023年12月31日的1,423.5百萬美元增加至截至2024年12月31日的2,038.0百萬美元，主要由於(i)隨著業務規模擴大，處理的TPV增加，導致應付客戶資金由截至2023年12月31日的868.1百萬美元增加至截至2024年12月31日的1,113.9百萬美元；及(ii)本公司估值增加，導致可轉換及可贖回優先股由截至2023年12月31日的538.1百萬美元增加至截至2024年12月31日的890.6百萬美元。

我們的淨流動負債由截至2024年12月31日的755.8百萬美元增加至截至2025年12月31日的1,281.9百萬美元，主要由於流動負債的增加超過流動資產的增加。我們的流動資產由截至2024年12月31日的1,282.1百萬美元增加至截至2025年12月31日的2,276.1百萬美元，主要由於隨著我們平台處理的TPV大幅增長，客戶資金由截至2024年12月31日的1,113.8百萬美元增加至截至2025年12月31日的2,108.6百萬美元。我們的流動負債由截至2024年12月31日的2,038.0百萬美元增加至截至2025年12月31日的3,557.9百萬美元，主要由於(i)隨著業務規模擴大，處理的TPV增加，導致應付客戶資金由截至2024年12月31日的1,113.9百萬美元增加至截至2025年12月31日的2,108.8百萬美元；及(ii)本公司估值增加，導致可轉換及可贖回優先股由截至2024年12月31日的890.6百萬美元增加至截至2025年12月31日的1,414.2百萬美元。

我們的淨流動負債由2025年12月31日的1,281.9百萬美元增至2026年2月28日的1,401.3百萬美元，主要由於流動負債增幅超過流動資產增幅。我們的流動資產由2025年12月31日的2,276.1百萬美元增至2026年2月28日的2,435.5百萬美元，主要由於隨著經由我們平台處理的TPV增長，客戶資金由2025年12月31日的2,108.6百萬美元增至2026年2月28日的2,240.7百萬美元。我們的流動負債由2025年12月31日的3,557.9百萬美元增至2026年2月28日的3,836.7百萬美元，主要由於(i)因處理的TPV增加，應付客戶資金由2025年12月31日的2,108.8百萬美元增至2026年2月28日的2,240.9百萬美元；及(ii)因本公司估值上升，可轉換及可贖回優先股由2025年12月31日的1,414.2百萬美元增至2026年2月28日的1,562.5百萬美元。

我們相信，經考慮以下因素後，我們的淨流動負債狀況可大幅改善：

- 於往績記錄期間，我們的淨流動負債狀況主要歸因於截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的可轉換及可贖回優先股分別為538.1百萬美元、890.6百萬美元及1,414.2百萬美元。該等金額將於[編纂]後轉為權益，從而使我們由淨流動負債狀況轉為流動資產淨額狀況。
- 我們具備良好盈利能力記錄，我們的經營利潤從2023年的6.5百萬美元增長至2025年的44.1百萬美元，同期年複合增長率為161.4%。
- 我們在產生經營活動現金淨額方面擁有良好往績記錄，可為我們的持續經營提供充足營運資金。於2023年、2024年及2025年，我們經營活動所得現金淨額分別為10.8百萬美元、20.7百萬美元及57.9百萬美元。

財務資料

- 我們計劃通過簡化內部工作流程及運用新／先進技術推動成本節約，提升經營效率。具體而言，我們計劃在風險管理、客戶服務等核心運營環節進一步部署人工智能驅動工具及自動化技術，以提升處理效率、減少人工干預並優化資源配置。
- 我們將定期審閱及更新流動性及融資政策，確保擁有充足的營運資金支持業務計劃及財務狀況。我們相信我們擁有足夠的營運資金水平，可持續經營業務。詳情請參閱「— 流動資金及資本資源 — 營運資金」。

資產

物業及設備

我們的物業及設備包括電子設備、辦公設備及租賃物業裝修。下表載列截至所示日期我們的物業及設備明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元
電子設備.....	1,407	1,646	2,436
辦公設備.....	34	15	21
租賃物業裝修.....	577	791	843
總計	2,018	2,452	3,300

物業及設備的賬面值由截至2023年12月31日的2.0百萬美元增加至截至2024年12月31日的2.5百萬美元，並進一步增加至截至2025年12月31日的3.3百萬美元，主要由於(i)隨著我們業務擴張及僱員人數增加，電子設備採購增加；及(ii)與我們辦公場所擴張相關的租賃物業裝修增加。

使用權資產

我們的使用權資產指我們租賃的物業。使用權資產的賬面值由截至2023年12月31日的2.2百萬美元增加至截至2024年12月31日的4.6百萬美元，主要由於為支持我們的發展而增加辦公場所租賃開支。使用權資產的賬面值於截至2024年12月31日及截至2025年12月31日分別保持相對穩定在4.6百萬美元及4.4百萬美元。

無形資產

我們的無形資產包括軟件及牌照。無形資產由截至2023年12月31日的122千美元減少至截至2024年12月31日的96千美元，主要由於採購軟件的攤銷。無形資產大幅增加至截至2025年12月31日的49.7百萬美元，主要由於於2025年確認收購上海安信匯所產生的牌照無形資產。

財務資料

預付及其他應收款項

我們的預付及其他應收款項包括(i)預付款項；(ii)可抵扣增值稅；(iii)應收利息；(iv)服務保證金；(v)租賃押金；及(vi)其他。下表載列截至所示日期我們的預付及其他應收款項詳情：

	截至12月31日		
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
流動資產			
— 預付款項	1,626	30,110	5,203
— 可抵扣增值稅	831	1,083	2,250
— 應收利息	9,863	646	2,036
— 租賃押金	1,059	429	415
— 其他	421	515	1,011
小計	13,800	32,783	10,915
非流動資產			
— 服務保證金	509	2,580	1,936
— 租賃押金	278	1,044	1,118
— 預付款項	28,238	—	—
小計	29,025	3,624	3,054
總計	42,825	36,407	13,969

我們的預付及其他應收款項由截至2023年12月31日的42.8百萬美元減少至截至2024年12月31日的36.4百萬美元，主要由於應收利息減少，而其隨銀行利息結算時點及存放於銀行的資金結餘波動。值得注意的是，與收購上海安信匯相關，根據與交易對手方簽訂的協議條款，我們於2024年將預付款中的非流動部分重分類至流動部分。

我們的預付及其他應收款項隨後減少至截至2025年12月31日的14.0百萬美元，主要由於我們的流動預付款項減少，歸因於上述與收購上海安信匯相關的預付款項已結清。

商譽

就業務收購確認商譽。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的商譽分別為零、零及12.6百萬美元，主要由於收購上海安信匯。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註20及40。

客戶資金

客戶資金指於轉賬／提現前或在等候客戶進一步指示期間暫時存放於賬戶內的資金。我們僅為提供支付服務之目的，以我們名義將客戶資金存放於指定賬戶，而有關賬戶僅於獲監管機構認可的機構開立。客戶資金的使用受到嚴格限制，不得用於我們的經營開支或任何其他企業用途。下表載列截至所示日期我們客戶資金的詳情。

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元
存放於銀行機構的客戶資金	831,937	922,496	1,691,282
存放於其他金融機構的客戶資金	35,847	191,266	417,290
總計	867,784	1,113,762	2,108,572

我們的客戶資金由截至2023年12月31日的867.8百萬美元增加至截至2024年12月31日的1,113.8百萬美元，並進一步增加至截至2025年12月31日的2,108.6百萬美元，主要由於隨著TPV增加，我們臨時代為持有的客戶資金總額相應增加。

定期存款

我們的定期存款為期限介乎三個月至一年的銀行存款。我們的定期存款於2023年及2024年12月31日均為零，並進一步增加至截至2025年12月31日的3.2百萬美元，主要原因是我們的現金管理安排。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物為銀行存款現金餘額。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為109.9百萬美元、134.2百萬美元及153.4百萬美元。有關更多詳情，請參閱「— 流動資金及資本資源」。

負債

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項包括(i)員工成本及應計福利；(ii)貿易應付款項，主要為應付合作金融機構的款項；(iii)應付供應商款項；(iv)保證金；(v)應付股份回購款項；及(vi)其他。下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元
員工成本及應計福利	9,532	15,358	20,791
貿易應付款項	664	1,334	3,235
應付供應商款項	587	697	1,985
應付增值稅及其他稅項	962	1,211	1,390
保證金	380	545	953
應付股份回購款項	1,018	1,018	—
其他	193	14	634
總計	13,336	20,177	28,988

我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的13.3百萬美元增加至截至2024年12月31日的20.2百萬美元，並進一步增加至截至2025年12月31日的29.0百萬美元，主要由於(i)隨著業務擴張，應付僱員花紅及福利相關的員工成本及應計福利增加，及(ii)貿易應付款項增加，其整體與業務一致。

財務資料

下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元
0至90日	499	1,254	2,843
91至365日	119	80	392
超過365日	46	—	—
總計	664	1,334	3,235

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(天數)	
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	50	35	42

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數乃基於貿易應付款項平均結餘除以相關期間的成本，再乘以相關期間的天數計算。平均結餘按給定期間期初結餘與期末結餘的平均值計算。截至12月31日止年度的天數為365天。

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的50天降至2024年的35天，主要由於結算管理水平提升，使得結算周期縮短。我們的貿易應付款項周轉天數於2025年回升至42天，主要原因為賬期較長的業務合作方應付款項佔比提高。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項中，2.5百萬美元（或78.5%）已結清。

應付客戶資金

我們的應付客戶資金包括於轉賬／提現前或在等候客戶進一步指示期間暫時存放於賬戶內的客戶資金。我們的應付客戶資金由截至2023年12月31日的868.1百萬美元增加至截至2024年12月31日的1,113.9百萬美元，並進一步增加至截至2025年12月31日的2,108.8百萬美元，主要由於隨著業務增長，處理的TPV增加，導致留存於我們平台的資金增多。

合同負債

我們的合同負債包括支付服務優惠券及客戶就軟件服務的預付款項。我們的合同負債（包括流動及非流動部分）由截至2023年12月31日的2.8百萬美元增加至截至2024年12月31日的4.4百萬美元，主要由於(i)支付服務優惠券銷售增加，整體與我們支付服務業務的增長一致；及(ii)客戶需求不斷增長帶動客戶就軟件服務的預付款項增加。我們的合同負債隨後減少至截至2025年12月31日的3.4百萬美元，主要由於軟件服務已履約及相關收入的確認。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的合同負債餘額中，1.3百萬美元（或36.4%）已結清。

財務資料

流動資金及資本資源

我們保持穩健的現金狀況，現金及現金等價物淨增加額分別為12.8百萬美元、24.9百萬美元及16.6百萬美元。下表載列所示年度的現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
經營活動所得現金淨額	10,753	20,718	57,872
投資活動所得／(所用) 現金淨額	5,773	1,108	(29,392)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(3,682)	3,116	(11,895)
現金及現金等價物增加淨額	12,844	24,942	16,585
年初現金及現金等價物	98,394	109,949	134,177
外匯匯率變動影響	(1,289)	(714)	2,589
年末現金及現金等價物	109,949	134,177	153,351

經營活動所得現金淨額

2025年經營活動所得現金淨額為57.9百萬美元，主要包括稅前虧損481.7百萬美元，並經若干非現金及非經營項目調整。該等非現金及非經營項目的調整主要包括(i)可轉換及可贖回優先股公允價值變動虧損523.6百萬美元，及(ii)股份支付費用7.6百萬美元，部分被利息收入39.8百萬美元所抵銷。有關金額經營運資金變動進一步調整，主要包括(i)應付客戶資金增加994.8百萬美元，及(ii)貿易及其他應付款項增加9.2百萬美元；前述金額部分被客戶資金增加994.8百萬美元所抵銷。前述金額亦受到其他經營項目的影響，主要包括收到利息37.0百萬美元。

2024年經營活動所得現金淨額為20.7百萬美元，主要包括稅前虧損354.2百萬美元，並經若干非現金及非經營項目調整。該等非現金及非經營項目的調整主要包括可轉換及可贖回優先股公允價值變動虧損352.5百萬美元，部分被利息收入31.8百萬美元所抵銷。有關金額經營運資金變動進一步調整，主要包括(i)應付客戶資金增加245.8百萬美元，(ii)貿易及其他應付款項增加6.8百萬美元；前述金額部分被客戶資金增加246.0百萬美元所抵銷。前述金額亦受到其他經營項目的影響，主要包括收到利息39.0百萬美元。

2023年經營活動所得現金淨額為10.8百萬美元，主要包括稅前虧損152.7百萬美元，並經若干非現金及非經營項目調整。該等非現金及非經營項目的調整主要包括可轉換及可贖回優先股公允價值變動虧損161.9百萬美元，部分被利息收入28.5百萬美元所抵銷。有關金額經營運資金變動進一步調整，主要包括(i)應付客戶資金增加8.9百萬美元，(ii)貿易及其他應付款項增加3.1百萬美元，及(iii)預付及其他應收款項減少1.6百萬美元；前述金額部分被客戶資金減少8.9百萬美元所抵銷。前述金額亦受到其他經營項目的影響，主要包括收到利息19.4百萬美元。

財務資料

投資活動所得／(所用)現金淨額

2025年投資活動所用現金淨額為29.4百萬美元，主要歸因於(i)收購一家附屬公司的現金流出淨額26.3百萬美元，(ii)存入定期存款3.2百萬美元，及(iii)購置物業及設備2.4百萬美元；前述金額部分被出售按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產2.8百萬美元所抵銷。

2024年投資活動所得現金淨額為1.1百萬美元，主要歸因於(i)按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項10.1百萬美元，及(ii)已收利息2.0百萬美元；前述金額部分被購買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產8.6百萬美元所抵銷。

2023年投資活動所得現金淨額為5.8百萬美元，主要歸因於(i)出售按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項37.4百萬美元，及(ii)已收利息1.7百萬美元；前述金額部分被購買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產32.9百萬美元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金淨額

2025年融資活動所用現金淨額為11.9百萬美元，主要歸因於(i)償還借款7.9百萬美元；(ii)償還租賃負債2.6百萬美元；及(iii)回購股份支付款項1.0百萬美元。

2024年融資活動所得現金淨額為3.1百萬美元，主要歸因於新籌集銀行貸款8.4百萬美元，部分被(i)償還租賃負債2.8百萬美元；及(ii)購回購股權款項1.8百萬美元所抵銷。

2023年融資活動所用現金淨額為3.7百萬美元，主要歸因於(i)償還租賃負債3.2百萬美元；及(ii)購回購股權款項0.4百萬美元。

營運資金

經考慮我們可動用的財務資源，包括預期經營活動所得現金流量、現有現金及現金等價物、可用銀行融資以及[編纂]估計[編纂]淨額，董事認為，我們擁有足夠的營運資金滿足當前及本文件日期起未來12個月的需求。聯席保薦人經就營運資金向我們的管理層作出合理查詢後，同意董事的觀點。

我們擬主要通過預期經營活動所得現金、銀行融資及融資活動籌集的資金，包括我們將自[編纂]收取的[編纂]淨額，為未來營運資金需求及資本開支提供資金。

債項

於往績記錄期間，我們的債項包括可轉換及可贖回優先股、租賃負債及借款。下表載列截至所示日期我們的債項。

	截至12月31日			截至2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千美元	千美元	千美元	千美元 (未經審核)
流動：				
可轉換及可贖回優先股	538,065	890,552	1,414,191	1,562,497
租賃負債	1,814	2,117	2,641	2,701

財務資料

	截至12月31日			截至2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千美元	千美元	千美元	千美元 (未經審核)
借款	—	7,952	—	—
非流動：				
租賃負債	286	2,363	1,593	1,718
總計	<u>540,165</u>	<u>902,984</u>	<u>1,418,425</u>	<u>1,566,916</u>

可轉換及可贖回優先股

自成立以來，我們已通過發行可轉換及可贖回優先股完成一系列融資，而該等可轉換及可贖回優先股將於[編纂]後重新分類為權益。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註33。我們的可轉換及可贖回優先股由截至2023年12月31日的538.1百萬美元增加至截至2024年12月31日的890.6百萬美元、截至2025年12月31日的1,414.2百萬美元，並進一步增加至截至2026年2月28日的1,562.5百萬美元，主要由於本公司估值隨著業務增長而增加。

借款

我們的借款主要與銀行貸款有關。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年2月28日，我們的借款分別為零、8.0百萬美元、零及零。2024年的借款主要用於補充營運資金及一般企業用途，並已於2025年3月悉數償還。

截至2026年2月28日，我們已獲得但尚未動用的銀行授信11.6百萬美元。

董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們借款項下的協議並無載有任何可能對我們未來進一步借款或發行債務或權益證券的能力產生重大不利影響的契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無出現銀行貸款及其他借款還款違約或違反契諾的情況。

租賃負債

我們的租賃負債指我們於租賃協議項下尚未支付的租賃付款的現值，主要與我們的辦公樓相關。我們的租賃負債（包括流動部分及非流動部分）由截至2023年12月31日的2.1百萬美元增加至截至2024年12月31日的4.5百萬美元，主要由於新增租賃辦公樓。我們的租賃負債於截至2025年12月31日為4.2百萬美元及於截至2026年2月28日為4.4百萬美元。

除上文所披露者外，截至2026年2月28日（即我們的債項聲明日期），我們並無尚未償還債項或任何已發行及尚未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或類似債項、承兌負債（正常貿易票據除外）、承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或有負債，或與此相關的任何契諾。經審慎周詳考慮後，董事確認，自2026年2月28日起及直至最後實際可行日期，我們的債項並無重大變動。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括購置物業及設備、購置無形資產及使用權資產預付款項開支。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的資本開支分別為0.8百萬美元、2.3百萬美元及2.6百萬美元。

財務資料

我們將繼續產生資本開支，以滿足業務預期增長及我們的擴展計劃。請參閱「未來計劃及[編纂]用途－[編纂]用途」。我們擬以我們可動用的財務資源，包括業務運營所得現金及[編纂][編纂]淨額，為未來資本開支提供資金。

資本承諾

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何資本承諾。

主要財務比率

下表載列於所示年度我們的若干主要財務比率。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
收入增長率.....	不適用	41.3%	53.3%
經調整EBITDA利潤率 (非國際財務報告準則計量) ⁽¹⁾	13.9%	5.5%	21.7%
經調整淨利潤率 (非國際財務報告準則計量) ⁽²⁾	9.8%	3.3%	19.2%

附註：

- (1) 經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量)乃按所示年度的經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)除以收入計算。有關經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)的詳情，請參閱「－非國際財務報告準則計量」。
- (2) 經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)乃按所示年度的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)除以收入計算。有關經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)的詳情，請參閱「－非國際財務報告準則計量」。

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關我們的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註36。

董事認為，本文件附錄一所載會計師報告附註36所列的各項關聯方交易，均於日常業務過程中按相關方之間公平及正常商業條款進行。董事亦認為，於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績或導致我們的歷史業績無法反映未來表現。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何尚未結付的資產負債表外安排。

或有負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何或有負債。董事確認，截至最後實際可行日期，我們的或有負債並無重大變動。

財務資料

財務風險披露

我們的活動使我們面臨各類財務風險，主要為貨幣風險、利率風險、信貸風險及流動性風險。我們的整體風險管理體系聚焦於金融市場的不可預測性，旨在最大限度降低對我們的財務表現的潛在不利影響。風險管理由我們的高級管理層執行。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註41。

股息

我們未曾就我們的股份宣派或派付定期現金股息。股息的任何宣派及派付以及金額均將受細則及開曼公司法規的相關規定。我們[已採納]股息政策，以指引股息宣派或派付。董事會可酌情決定派付中期股息及建議股東派付末期股息，並將視乎多項因素而定，包括我們的盈利、資本需求、整體財務狀況及合同限制。我們可通過普通決議案議決以任何貨幣宣派股息，並授權從本公司合法可用的資金中派付股息，惟(i)股息不得超過董事會建議的金額及(ii)除非從本公司已實現或未實現的利潤、股份溢價賬或以法律允許的其他方式支付，否則不得派付股息。據我們的開曼群島法律顧問告知，根據開曼公司法，開曼群島公司可以利潤及／或股份溢價賬派付股息，惟在任何情況下派息後公司須仍有能力償付日常業務中的到期債務。鑒於本文件披露的累計虧損，我們於可預見未來不大可能符合資格以利潤派付股息。然而，我們仍可以股份溢價賬派付股息，惟派息不得致使本公司無力償付日常業務中的到期債務。概無法保證，我們將於任何年度宣派任何金額之股息。據我們的開曼群島法律顧問告知，我們是一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，據此，負債淨額的財務狀況並不禁止我們向我們的股東宣派及派付股息，原因是不論我們能否實現盈利，我們仍可以從我們的股份溢價賬中宣派及派付股息，前提是我們的組織章程大綱及細則不禁止有關派付，且本公司於有關派付後能夠立即償還日常業務中到期的債務。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們並無任何可供分派儲備。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支指與[編纂]及[編纂]相關的專業費用、[編纂]及其他費用。假設[編纂]未獲行使且基於每[編纂][編纂]的[編纂]為[編纂]港元（即指示性[編纂]的中位數），我們估計[編纂][編纂]將約為[編纂]港元，佔[編纂]總額約[編纂]%，包括(i)[編纂]開支約[編纂]港元，及(ii)[編纂]相關開支（包括[編纂]）約[編纂]港元，包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元，及(b)其他費用及開支約[編纂]港元。於總額為[編纂]港元的應付[編纂]開支中，[編纂]港元預期將於損益及其他綜合收益表[編纂]，而餘下[編纂]港元預期將自權益中扣除。截至2025年12月31日，我們並未於損益及其他綜合收益表中產生[編纂]開支。

財 務 資 料

未經審核[編纂]經調整有形資產淨額

[編纂]

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，我們的財務、經營或貿易狀況、債務、或有負債或前景自2025年12月31日（即我們最近期經審核財務報表的截止日期）以來並無發生任何重大不利變動，且自2025年12月31日以來並無發生會對附錄一所載會計師報告所示資料造成重大影響的事件。

上市規則第13.13至13.19條規定的披露

董事確認，除本節披露的應收關聯方款項外，截至最後實際可行日期，並無發生須遵守上市規則第13.13至13.19條披露規定的任何情況。