

附錄一

會計師報告

以下第I-[1]至I-[3]頁為本公司申報會計師[羅兵咸永道會計師事務所] (香港執業會計師) 發出的會計師報告全文，以供收錄於本文件。此會計師報告乃按照香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」的要求擬備，並以本公司董事及聯席保薦人為收件人。

[羅兵咸永道會計師事務所抬頭]

[初稿]

致Eccogene Inc.列位董事及富瑞金融集團香港有限公司、MERRILL LYNCH (ASIA PACIFIC) LIMITED及中國國際金融香港證券有限公司就歷史財務資料出具的會計師報告

序言

本所 (以下簡稱「我們」) 謹此就Eccogene Inc. (「貴公司」) 及其附屬公司 (統稱「貴集團」) 的歷史財務資料作出報告 (載於第I-[4]至I-[49]頁)，此等歷史財務資料包括於2024年及2025年12月31日的綜合財務狀況表、截至2024年及2025年12月31日止年度 (「往績記錄期間」) 的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及重大會計政策資料及其他解釋資料 (統稱為「歷史財務資料」)。第I-[4]至I-[49]頁所載的歷史財務資料為本報告的組成部分，其擬備以供收錄於貴公司日期為[文件日期]有關貴公司在香港聯合交易所有限公司主板進行首次[編纂]股份的文件 (「文件」) 內。

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所載的擬備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必需的內部控制負責。

申報會計師的責任

我們的責任是對歷史財務資料發表意見，並將我們的意見向閣下報告。我們已按照香港會計師公會 (「會計師公會」) 頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」執行我們的工作。該準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行工作以對歷史財務資料是否不存在任何重大錯誤陳述獲取合理保證。

附錄一

會計師報告

我們的工作涉及執执行程序以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露的證據。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於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。在評估該等風險時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註2所載的擬備基準擬備真實而中肯的歷史財務資料相關的內部控制，以設計適當的程序，但目的並非對該實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的證據能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就本會計師報告而言，該等歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2所載的呈列及擬備基準，真實而中肯地反映了貴公司於2024年及2025年12月31日的財務狀況、貴集團的綜合財務狀況，及貴集團於往績記錄期間的綜合財務表現及綜合現金流量。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則及《公司（清盤及雜項條文）條例》下事項出具的報告

調整

在擬備歷史財務資料時，並無對載於第I-4頁中所界定的相關財務報表作出調整。

股利

歷史財務資料附註31中載有Eccogene Inc.就業績記錄期支付股利相關資料／中說明Eccogene Inc.並無就業績記錄期支付任何股利。

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴公司並無法定財務報表

貴公司自註冊成立日期並未有擬備任何法定財務報表。

[羅兵咸永道會計師事務所]

執業會計師

香港

[日期]

I. 歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文所載的歷史財務資料為本會計師報告的組成部分。

貴集團於往績記錄期間以歷史財務資料為基礎的綜合財務報表（「相關財務報表」）乃由羅兵咸永道會計師事務所根據國際審計及鑑證準則理事會頒佈的國際審計準則審核。

歷史財務資料以美元（「美元」）列報。除另有說明外，所有數值已約整至最接近的千位數（「千美元」）。

附 錄 一

會 計 師 報 告

綜合全面收益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2024年	2025年
		千美元	千美元
收入	9	221,291	557
經營開支：			
收入成本	10	(8,774)	(16)
研發開支	10	(16,224)	(36,749)
一般及行政開支	10	(10,605)	(16,180)
經營溢利／(虧損)		185,688	(52,388)
財務收入	13	5,977	6,710
財務成本	13	(28)	(128)
可轉換可贖回優先股公允價值變動	25	(6,061)	2,313
其他(收益)／虧損淨額	14	648	(970)
除稅前溢利／(虧損)		186,224	(44,463)
所得稅開支	15	(47,382)	(137)
年內溢利／(虧損)		138,842	(44,600)
其他全面(虧損)／收入			
其後期間可能重新分類至損益的項目			
(扣除稅項)：			
貨幣兌換差額		(1,026)	1,650
自身信貸風險導致的金融負債公允價值變動		(3,235)	(4,876)
年內其他全面虧損(扣除稅項)		(4,261)	(3,226)
年內全面收入／(虧損)總額		134,581	(47,826)
每股盈利／(虧損)			
基本	16	5.26	(1.69)
攤薄	16	1.45	(1.69)

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

	附註	於12月31日	
		2024年	2025年
		千美元	千美元
資產			
非流動資產			
物業及設備淨值	17	868	705
使用權資產	18	2,412	1,782
遞延稅項資產	19	—	—
按攤銷成本計量的其他金融資產	22	34,577	4,592
其他非流動資產	21	206	205
非流動資產總值		38,063	7,284
流動資產			
貿易應收款項	9	5,143	—
其他流動資產	21	4,749	6,795
可抵扣所得稅	15	—	4,000
按攤銷成本計量的其他金融資產	22	57,794	82,950
現金及現金等價物	23	96,022	55,923
流動資產總值		163,708	149,668
資產總值		201,771	156,952
權益			
股本	24	3	3
股份溢價	24	178	178
其他儲備	24	13,812	13,296
保留盈利／(累計虧損)	24	44,466	(134)
權益總額		58,459	13,343
負債			
非流動負債			
租賃負債	18	1,931	1,281
遞延稅項負債	19	—	—
非流動負債總額		1,931	1,281
流動負債			
貿易及其他應付款項	27	9,000	10,298
合約負債	9	409	—
可轉換可贖回優先股	25	128,798	131,361
應付所得稅	15	2,612	—
租賃負債	18	562	669
流動負債總額		141,381	142,328
負債總額		143,312	143,609
權益及負債總額		201,771	156,952
流動資產淨值		22,327	7,340

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

		於12月31日	
		2024年	2025年
		千美元	千美元
資產			
非流動資產			
於附屬公司的投資	1	7,340	10,600
應收附屬公司款項	29	43,664	45,039
非流動資產總值		51,004	55,639
流動資產			
其他流動資產	21	—	562
現金及現金等價物	23	36,135	33,574
流動資產總值		36,135	34,136
資產總值		87,139	89,775
權益			
股本	24	3	3
股份溢價		178	178
其他儲備	24	13,788	11,622
累計虧損		(55,628)	(54,421)
虧絀總額		(41,659)	(42,618)
負債			
流動負債			
貿易及其他應付款項		—	1,032
可轉換可贖回優先股	25	128,798	131,361
流動負債總額		128,798	132,393
負債總額		128,798	132,393
權益及負債總額		87,139	89,775
流動負債淨額		(92,663)	(98,257)

附錄一

會計師報告

綜合權益變動表

	股本	股份溢價	其他儲備	(累計 虧損)／ 保留盈利	(虧絀)／ 權益總額
	千美元 (附註24)	千美元 (附註24)	千美元 (附註24)	千美元	千美元
於2024年1月1日的結餘.....	3	178	14,404	(92,290)	(77,705)
全面收入：					
年內溢利.....	—	—	—	138,842	138,842
其他全面虧損：					
自身信貸風險導致的金融負債					
公允價值變動.....	—	—	(3,235)	—	(3,235)
貨幣兌換差額.....	—	—	(1,026)	—	(1,026)
年內全面(虧損)／收入總額.....	—	—	(4,261)	138,842	134,581
與擁有人以其擁有人身份進行的交易：					
以權益結算以股份為基礎					
的付款(附註12).....	—	—	1,583	—	1,583
與擁有人進行的交易總額.....	—	—	1,583	—	1,583
分配至法定儲備之溢利.....	—	—	2,086	(2,086)	—
於2024年12月31日的結餘.....	3	178	13,812	44,466	58,459

附錄一

會計師報告

	股本	股份溢價	其他儲備	保留盈利／ (累計虧損)	權益／ (虧絀)總額
	千美元 (附註24)	千美元 (附註24)	千美元 (附註24)	千美元	千美元
於2025年1月1日的結餘.....	3	178	13,812	44,466	58,459
全面虧損：					
年內虧損.....	—	—	—	(44,600)	(44,600)
其他全面虧損：					
自身信貸風險導致的金融負債					
公允價值變動.....	—	—	(4,876)	—	(4,876)
貨幣兌換差額.....	—	—	1,650	—	1,650
年內全面虧損總額.....	—	—	(3,226)	(44,600)	(47,826)
與擁有人以其擁有人身份進行的交易：					
以權益結算以股份為基礎					
的付款(附註12).....	—	—	2,710	—	2,710
與擁有人進行的交易總額.....	—	—	2,710	—	2,710
於2025年12月31日的結餘.....	3	178	13,296	(134)	13,343

附錄一

會計師報告

綜合現金流量表

		截至12月31日止年度	
	附註	2024年	2025年
		千美元	千美元
經營活動所得現金流量			
經營所得／(所用) 現金	28(a)	37,773	(44,089)
已付所得稅		(53,200)	(6,749)
經營活動所用現金淨額		(15,427)	(50,838)
投資活動所得現金流量			
按攤銷成本計量的金融資產付款		(137,286)	(77,204)
按攤銷成本計量的金融資產所得款項		80,086	83,514
購買物業及設備	17	(731)	(32)
金融資產已收利息		5,086	5,138
投資活動(所用)／所得現金淨額		(52,845)	11,416
融資活動所得現金流量			
償還借款		(1,369)	—
已付利息		(14)	—
有關租賃協議的按金		(107)	—
[編纂]款項		—	(391)
租賃負債本金部分付款		(300)	(543)
租賃負債利息部分付款	28(b)	(14)	(128)
融資活動所用現金淨額		(1,804)	(1,062)
現金及現金等價物減少淨額		(70,076)	(40,484)
年初現金及現金等價物		166,858	96,022
現金及現金等價物匯率變動的影響		(760)	385
年末現金及現金等價物	23	96,022	55,923

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註

1. 一般資料

Eccogene Inc. (「Eccogene」或「貴公司」) 於2018年2月8日在開曼群島註冊成立，其註冊辦事處地址為P.O. Box 31119 Grand Pavilion, Hibiscus Way, 802 West Bay Road, Grand Cayman KY1-1205, Cayman Islands。

貴公司為一家投資控股公司，與其附屬公司（統稱「貴集團」）為一家臨床階段的生物製藥公司，致力於開發慢性心血管代謝及炎症的小分子療法。

截至本報告日期，貴集團由以下主要附屬公司組成：

公司名稱	註冊成立／成立國家／ 地點及日期	已發行及繳足股本／註冊資本	主營活動	於12月31日		截至 本報告 日期	附註
				2024年	2025年		
由貴公司直接持有：							
Eccometa Holdings Limited	英屬維京群島， 2022年1月17日	50,000股股份， 每股面值1美元	投資控股	100%	100%	100%	(ii)
Eccogene HK Limited.	香港，2018年3月5日	10,000股股份， 每股1港元	投資控股	100%	100%	100%	(ii)
由貴公司間接持有							
Eccogene Inc (US)	美國，2022年1月19日	100,000股股份 每股面值0.0001美元	專注於臨床開發 的分子研發	100%	100%	100%	(ii)
Eccogene (Shanghai) Co., Ltd.	中華人民共和國， 2018年4月25日	人民幣25,671,116元	專注於臨床前開 發的分子研發	100%	100%	100%	(i)、(iii)
誠諾生物科技香港有限公司. . . .	香港，2019年9月25日	10,000股股份， 每股面值1港元	投資控股	100%	100%	100%	(ii)
Eccanga Pty Ltd	澳大利亞， 2020年7月1日	600,000股股份 每股面值2澳元	分子研發	100%	100%	100%	(ii)

(i) 該實體為根據中華人民共和國（「中國」）法律成立的有限責任公司。由於該實體未以正式英文名稱註冊，其英文名稱為貴公司董事以最大努力所作出。

(ii) 該等公司並無發佈法定財務報表。

(iii) 該公司截至2024年12月31日止年度的財務報表經由普華永道中天會計師事務所（特殊普通合伙）審計並於2025年6月11日刊發，但截至2025年12月31日止年度的經審計財務報表尚未刊發。

附錄一

會計師報告

對附屬公司的投資－貴公司

	於12月31日	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
對附屬公司的投資	7,340	10,600
減：對附屬公司的投資減值撥備	—	—
	<u>7,340</u>	<u>10,600</u>

管理層已於2024年及2025年12月31日對附屬公司的投資開展減值評估。由於相應年度內可收回金額超過對附屬公司的投資的賬面值，故不確認減值。

2. 編製及合併基準

編製基準

編製歷史財務資料所採用的重要會計政策載列如下。除非另有說明，該等政策已應用於所有呈報年度。

貴集團的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告會計準則編製。除部分以公允價值計量的金融負債外，本歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製。

編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料需要使用若干關鍵會計估算。這亦需要管理層在應用貴集團會計政策過程中行使其判斷。涉及高度判斷或高度複雜性的範疇，或涉及對歷史財務資料屬重大假設和估算的範疇，在以下附註7中披露。除另有說明外，編製歷史財務資料所採用的會計政策已貫徹應用於整個往績記錄期間。除於歷史財務資料相關財務項目或交易附註所披露的該等重大會計政策資料外，其他可能重大會計政策資料概要已載於本歷史財務資料附註34。

除非另有說明，否則歷史財務資料均以美元（「美元」）呈列。

合併基準

附屬公司指貴集團有控制權的所有實體。貴集團因參與該實體活動而承擔可變回報的風險或有權享有可變回報，並有能力透過指揮該實體活動的權力影響該等回報時，即視為貴集團控制該實體。附屬公司於控制權轉移至貴集團之日起悉數合併入賬，於貴集團對其控制權終止之日起停止合併入賬。

集團內公司間交易、結餘及集團公司間交易的未變現收益均予以抵銷。未變現虧損亦會抵銷，除非該交易有證據顯示所轉讓資產出現減值。附屬公司的會計政策已按需要進行變更，以確保與貴集團所採納政策貫徹一致。

附錄一

會計師報告

3. 尚未採納的新訂準則及對現有準則的修訂

貴集團已於往績記錄期間貫徹採納於往績記錄期間生效的所有新訂準則及對現有準則的修訂。

以下為於往績記錄期間已頒佈但尚未生效的新訂準則及對現有準則的修訂，且貴集團亦無提早採納：

		於以下日期或之後開始的 年度期間生效
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂	金融工具分類及計量的修訂	2026年1月1日
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂	依賴自然能源生產電力的合約	2026年1月1日
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7號	國際財務報告準則－會計準則的年度改進	2026年1月1日
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號	不具公共問責性的附屬公司：披露	2027年1月1日
國際會計準則第21號的修訂	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣	2027年1月1日
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或出資	待定

貴集團計劃於上述新準則及對現有準則的修訂生效時採用。根據貴公司董事作出的初步評估，預期國際財務報告準則第18號將會產生的影響詳情載於下文，該等新準則及對現有準則的修訂與貴集團無關，或於其生效時對貴集團的財務表現及狀況無重大影響。

國際財務報告準則第18號*財務報表的呈列及披露*（「國際財務報告準則第18號」）（於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效）：

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號*財務報表的呈列*，引入新規定以助實現類近實體的財務表現可比性及向使用者提供更多相關資料及透明度。儘管國際財務報告準則第18號將不會影響財務報表項目的確認或計量，但預計其將普遍影響呈列及披露，尤其是與財務表現報表有關的影響，以及在財務報表範圍內提供管理層界定的績效計量。

管理層現正評估應用新訂準則對貴集團綜合財務報表的詳細影響。從已進行的高層次初步評估中，已確定下列潛在影響：

- 儘管採納國際財務報告準則第18號將不會對貴集團的年內溢利產生影響，但貴集團預期將綜合全面收益表中的收入及開支項目分組為新的類別將影響如何計算及列報經營溢利。目前於除稅前溢利／（虧損）項下「其他收益／（虧損），淨額」項目中匯總的匯兌差額可能須分列，部分匯兌收益或虧損將於經營溢利項下呈列。
- 主要財務報表中呈列的項目或會因「有用結構化概要」概念以及經強化匯總及分列原則的應用而有所變動。

附錄一

會計師報告

- 由於披露重大資料的規定保持不變，貴集團預期目前於附註內披露的資料不會有重大變動；然而，分組資料的方式可能會因應匯總／分列原則而發生變動。此外，以下方面將會有新的重要披露規定：
 - o 管理層界定的表現計量；
 - o 綜合全面收益表經營類別內按職能呈列項目的開支性質明細 — 僅若干性質的開支須提供明細；及
 - o 就應用國際財務報告準則第18號的首個年度期間，綜合全面收益表各個項目通過應用國際財務報告準則第18號所呈列的經重列金額與過往應用國際會計準則第1號所呈列的金額之間的對賬。

貴集團將於強制生效日期，即2027年1月1日採用國際財務報告準則第18號。由於要求追溯適用，因此截至2026年12月31日止財政年度的可比信息將按照國際財務報告準則第18號進行重述。

4. 財務風險管理

貴集團的活動面對多種財務風險：市場風險、信貸風險及流動資金風險。貴集團的整體財務風險管理政策專注金融市場的難預測性，並尋求盡量減低對貴集團財務表現的潛在不利影響。風險管理由貴集團高級管理層進行。

市場風險

a) 外匯風險

當未來商業交易或已確認的資產及負債以非各集團公司功能貨幣的貨幣計值時，會產生外匯風險。

貴集團的實體主要在美國及中國經營。各集團公司有若干以外幣計值的現金及銀行結餘以及貿易及其他應付款項面臨外幣風險。貴集團經常檢討經濟狀況及其外匯風險狀況，並於未來可能有需要時考慮適當的對沖措施。

貴集團主要面臨以人民幣為功能貨幣的中國經營實體的人民幣（「人民幣」）兌美元的匯率變動。於2024年及2025年12月31日，倘人民幣兌美元升值／貶值5%，而所有其他變數維持不變，則截至2024年及2025年12月31日止年度的除所得稅開支前溢利／（虧損）將分別增加／減少約1.0百萬美元及0.9百萬美元，主要是由於換算於中國經營的實體以美元計值的現金及現金等價物的外匯損益所致。

貴集團並無就任何外幣波動進行對沖。

b) 現金流量及公允價值利率風險

除分類為按攤銷成本計量的計息定期存款及債務工具外，貴集團並無其他重大計息資產。貴公司董事預期利率變動不會對計息資產造成任何重大影響，乃由於預期利率不會大幅變動。

信貸風險

信貸風險指金融工具的交易對手無法履行其於金融工具條款項下的責任，並導致貴集團產生財務虧損的風險。貿易應收款項、租金按金（見附註21）、現金及現金等價物（見附註23）、應收利息（見附註21）及其他按攤銷成本計量的金融資產（見附註22）的賬面值為貴集團面臨有關金融資產的最大信貸風險。

附錄一

會計師報告

a) 貿易應收款項

就貿易應收款項而言，貴集團採用國際財務報告準則第9號簡化方法並使用全期預期信貸虧損撥備計量預期信貸虧損。於2024年12月31日，貴集團認為預期信貸虧損並不重大，原因是貿易應收款項尚未逾期，且客戶信譽良好，過往並無拖欠記錄。於2025年12月31日，並無貿易應收款項。

b) 租金按金

貴集團的租金按金被視為須進行預期信貸虧損評估的金融資產。鑒於出租人的高信貸質素，往續記錄期間的預期信貸虧損被評估為微不足道。

c) 現金及現金等價物

貴集團預期銀行及其他金融機構持有的現金及現金等價物並無重大信貸風險，乃由於其大部分存放於國有銀行或信譽良好的商業銀行，而該等銀行均為高信貸質素的金融機構。貴集團認為現金及現金等價物的預期信貸虧損甚微。

d) 應收利息及其他按攤銷成本計量的金融資產

應收利息主要來自其他按攤銷成本計量的金融資產，因此其信貸風險將與其他按攤銷成本計量的金融資產一同評估。

其他按攤銷成本計量的金融資產包括定期存款及債務工具；該等工具根據信貸風險自初始確認以來是否顯著增加，以十二個月預期信貸虧損或整個存續期預期信貸虧損計量。初始確認時未發生信用減值的金融資產歸類為第一階段，預期信貸虧損以十二個月預期信貸虧損計量。倘其他金融資產的信貸風險自初始確認以來已顯著增加，則該金融資產轉入第二階段，惟尚未被視為發生信貸減值；預期信貸虧損以整個存續期預期信貸虧損計量。倘任何金融資產發生信用減值，則轉入第三階段，預期信貸虧損以整個存續期預期信貸虧損計量。於2024年及2025年12月31日，貴集團認為該等工具處於第一階段，乃由於該等工具獲信譽良好的信用評級機構評為投資級別，且金融機構違約的可能性較低；貴集團認為預期信貸虧損並不重大。

流動性風險

貴集團旨在維持充足的現金及現金等價物及其他按攤銷成本計量的金融資產。鑒於相關業務的動態性質，貴集團的政策為定期監控貴集團的流動性風險，維持充足的現金及現金等價物及其他按攤銷成本計量的金融資產以滿足貴集團的流動性需求。

下表根據各財務狀況表日期至合約到期日的餘下到期時間，分析貴集團將需要結算的非衍生金融負債劃分為相應到期組合的情況，表中披露的金額為合約未貼現現金流量。

	少於1年	1年至2年	2年至5年	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元
於2024年12月31日				
貿易及其他應付款項				
(不包括非財務應付款項).....	6,828	—	—	6,828
可轉換可贖回優先股(附註).....	—	—	118,047	118,047
租賃負債及利息支付.....	703	751	1,370	2,824
總計.....	<u>7,531</u>	<u>751</u>	<u>119,417</u>	<u>127,699</u>

附錄一

會計師報告

	少於1年	1年至2年	2年至5年	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元
於2025年12月31日				
貿易及其他應付款項				
（不包括非財務應付款項）.....	7,311	—	—	7,311
可轉換可贖回優先股（附註）.....	—	118,047	—	118,047
租賃負債及利息支付.....	764	619	758	2,141
總計.....	8,075	118,666	758	127,499

附註：假設貴公司的股份於2027年1月6日前未完成公開[編纂]，且可轉換可贖回優先股持有人要求貴公司贖回所有優先股，可轉換可贖回優先股的流動資金風險為原發行價加各自事先釐定的利息。根據於2025年9月30日與可轉換可贖回優先股持有人訂立的經修訂及重述組織章程大綱，贖回權將於以下事件（以最早發生者為準）獲豁免並將自動恢復：i) 貴公司向香港聯交所（「聯交所」）主板發出其股份撤回[編纂]申請的通知；ii) [編纂]申請遭聯交所退回或拒絕；iii) 貴公司在上市申請失效後六個月內未向聯交所續新[編纂]申請；或iv) 申請後18個月內，未能實現合資格[編纂]。

5. 資本管理

貴集團資本管理的目標為確保貴集團內各實體均能維持最佳資本結構，以支持其業務發展並實現股東價值最大化。為實現此目標，貴集團將流動資產總值與流動負債總額比率維持在審慎水平，優化股東價值。貴集團亦通過定期檢視資本結構以監控資本（包括股本、股份溢價及依假定轉換基準計算的優先股）。作為該審查的一部分，貴集團可調整向股東返還的資本金額、發行新股或出售資產以減少債務。貴公司董事認為，貴集團的資本風險較低。

流動比率如下：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
流動資產總值.....	163,708	149,668
流動負債總額.....	141,381	142,328
流動比率*.....	1.2	1.1

* 流動比率乃按流動資產總值除以流動負債總額計算。

附錄一

會計師報告

6. 公允價值估計

按公允價值計量的金融工具

為顯示釐定公允價值所用輸入值的可靠性，貴集團根據會計準則規定將其金融工具分為三個層級。

- 第一層級：在活躍市場中交易的金融工具（例如公開交易的衍生性商品、權益性證券等）的公允價值以報告年末的市場報價為基礎。貴集團持有的金融資產採用的市場報價為目前買入價。
- 第二層級：對於未在活躍市場交易的金融工具（例如場外衍生性商品），其公允價值採用估值技術釐定，該估值技術最大限度地利用可觀察市場數據，盡可能減少對特定企業估計的依賴。倘對一項工具進行公允價值評估所需的所有重大輸入值均為可觀察數據，則該工具納入第二層級。
- 第三層級：倘一個或多個重要輸入值並非基於可觀察市場數據，則該工具納入第三層級。

用於評估金融工具的具體估值技術包括：

- 類似工具的市場報價或經銷商報價；
- 貼現現金流量模型及不可觀察輸入值，主要包括預期未來現金流量及貼現率的假設；及
- 可觀察及不可觀察輸入值的組合，包括貼現率、無風險利率、缺乏市場流通性的貼現（「DLOM」）及預期波動率等。

於2024年及2025年12月31日，貴集團持有第三級可轉換可贖回優先股的公允價值為128.8百萬美元及131.4百萬美元。於往績記錄期間，第三層級工具的變動於附註25呈列。

貴集團並無第一層級及第二層級的金融工具。截至2024年及2025年12月31日止年度，第一層級、第二層級及第三層級之間並無轉移。

按攤銷成本計量的金融工具

貴集團按攤銷成本計量的金融工具的賬面值包括貿易應收款項、按攤銷成本計量的其他金融資產（見附註22）、現金及現金等價物、貿易及其他應付款項及租賃負債；該等金融工具由於期限較短或利率接近市場利率，因此公允價值接近。

7. 關鍵估計及判斷

編製綜合財務報表須使用會計估計，估計本身可能與實際結果有異。貴集團應用其會計政策時亦需運用判斷。該等估計及判斷會持續評估，並根據過往經驗及其他因素，包括在當時情況下對未來事件的合理預期。然而，實際結果或會有別於該等估計。

具有重大導致資產及負債的賬面值發生重大調整風險的估計及假設討論如下。

(a) 可轉換可贖回優先股的公允價值計量

貴集團按公允價值計入損益、不在活躍市場交易的可轉換可贖回優先股的公允價值，乃採用估值技術釐定。管理層選擇估值模型及不可觀察輸入值時，會於各報告年末運用重大判斷及假設。管理層使用的關鍵假設發生變動可能對該等金融負債的公允價值產生重大影響，進而影響貴集團的財務狀況及經營表現。估值模型、關鍵假設及輸入值的詳情於註6及25披露。

附錄一

會計師報告

(b) 以股份為基礎的薪酬開支

如附註12所述，貴公司已向貴集團僱員授出購股權。貴集團已聘請外部估價專家，採用二項式股權定價模型釐定授予僱員購股權於授予日期的公允價值，該公允價值將在歸屬期間計入開支。該模型涉及多項假設，管理層須對假設做出重大估計，包括貼現率、無風險利率、預期價格波動率、預期股息支付、預期購股權期限、普通股的公允價值，以及對授出時預期財務及經營業績、自身特有業務風險以及經營歷史及前景的主觀判斷，但不包括任何服務及非市場表現歸屬條件（例如僱員服務的要求）的影響。貴公司決定授予貴集團僱員的購股權的公允價值時，運用對該等重大假設的判斷及估計。

於各報告年末，貴集團根據所有相關非市場表現可行權條件的評估，重新評估預期可獲歸屬的權益工具數量。修訂原先估計的影響（如有）於綜合全面收益表中確認，令累計開支反映修訂後的估計，對以股份為基礎的付款儲備作出相應調整。

(c) 研發開支

研發開支主要包括支付予合約研究組織（「CRO」）、合約開發與生產組織（「CDMO」）及合作夥伴的費用。貴集團主要聘請該等第三方為貴集團的臨床試驗提供項目管理、場地管理、數據管理、生物統計、醫學監測、醫學寫作、生物分析、病患招募和藥物警戒，以及臨床前和臨床實驗室測試以及其他符合需求的專門任務。貴集團研發活動所產生的開發支出，僅在符合資本化標準的前提下，方可資本化為無形資產。未滿足資本化原則的支出則確認為研發開支。貴集團於往績記錄期間產生的研發支出不符合資本化原則，因此於發生時計入開支。

(d) 收入確認

履約責任識別及交易價格分配

貴集團已識別合約中的履約責任，並評估可明確區分的履約責任，評估需要運用判斷。貴集團已釐定IP及相關研發服務均無法明確區分；客戶預付款全部分配至已識別合併履約責任。貴集團參考完全履行該合併履約責任的進度，隨時間確認不可退換的預付款。

可變代價的估計

合約中的代價包括里程碑付款及基於銷售額的特許權使用費等可變代價。貴集團運用判斷釐定該等可變代價是否應計入交易價格。

- 里程碑付款：各項包含里程碑付款的安排開始時，貴集團評估該里程碑是否極有可能實現，並使用最可能金額法估計應計入交易價格的金額。進行該等評估時，貴集團考慮各種因素，例如實現特定里程碑必須克服的科學、臨床、監管、商業及其他風險。獲得監管機構批准或完成商業化階段前，倘里程碑付款尚未獲得相關批准或完成商業化階段，則不被視為極有可能實現。於各後續報告年末，貴集團重新評估所有受限里程碑的實現機率，於必要時調整整體交易價格的估計。
- 特許權使用費：就包含基於銷售額的特許權使用費的安排而言，貴集團於後續銷售發生時確認收入。

附錄一

會計師報告

8. 分部資料

經營分部按照與向主要營運決策人提供的內部報告貫徹一致的方式報告。主要營運決策人被認為作出策略性決定的貴公司執行董事，負責分派資源及評估經營分部的表現。

首席執行官認為貴集團的主要經營決策者（「主要經營決策者」），負責審查貴集團的內部報告以評估績效並分配資源。主要經營決策者根據內部組織架構、管理要求及內部報告制度釐定經營分部，並披露根據經營分部釐定的報告分部的分部資料。貴集團主要從事治療慢性心血管代謝及發炎的小分子療法研發。主要經營決策者根據經營業績衡量貴集團的表現，將貴集團視為單一經營分部。由於貴集團的資源整合，因此向主要經營決策者報告的用於資源分配及績效評估的資料側重於整個集團的經營表現。根據管理層的評估，貴集團決定其有一個經營分部，因此亦有一個可報告分部。

選定財務資料

貴集團的非流動資產按其按資產所在地細分如下：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
中國	1,537	1,144
美國	1,949	1,548
總計	3,486	2,692

貴集團的全部收入均來自銷售來源地的地理位置美國。

截至2024年及2025年12月31日止年度，來自佔貴集團總收入10%以上的客戶的收入如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
客戶A	221,291	557

9. 收入

收入確認

收入確認用於描述向客戶轉移承諾服務的情況，其金額反映貴集團預期就該等服務有權獲得的代價。合約條款下的責任履行時確認收入，即承諾的產品或服務的控制權轉移予客戶時。收入以貴集團預期就向客戶轉移產品或服務而收取的代價金額計量，即交易價格。履約責任是指一項可區分的產品及服務（或一組產品或服務），或一系列實質上相同的可區分產品或服務。根據合約條款及適用法律，產品及服務的控制權可能於一段時間內或某個時間點轉移。倘滿足以下條件之一，則承諾的產品及服務的控制權可於一段時間內轉移：

- 客戶在貴集團履約的同時取得並消費貴集團履約所提供的利益。
- 貴集團的表現創造或增強一項資產，客戶於創造或增強該資產時對其進行控制。
- 貴集團的履約行為並未為貴集團創造具有替代用途的資產，且貴集團擁有就迄今已完成的履約行為收取款項的可執行權利。

附錄一

會計師報告

倘產品及服務的控制權隨時間而轉移，則收入應於合約期間根據該履約責任的履行進度確認。貴集團採用適當的進度計量方式確認收入。貴集團於各報告年末評估進度計量，必要時調整履約計量及相關收入確認。

合約結餘

合約資產指貴集團就已轉讓予客戶的商品或服務收取代價的權利，該等商品或服務尚未無條件支付。合約資產的減值評估方法與貿易應收款項相同。相較之下，應收款項指貴集團無條件收取代價的權利；代價支付到期前僅須一段時間。通常情況下，簽訂合約無需承擔重大成本。

合約負債指貴集團就已收到客戶的代價（或應付代價金額）向客戶轉讓商品或服務的責任。

來自與客戶簽訂合約的收入

貴集團向客戶提供其臨床階段IP及相關研發服務的許可。IP授權及研發服務不可區分，因此構成合併履約責任。由於貴集團參與開發其他公司不易執行的新一代製劑，此類安排的條款通常包括不可退還的預付款項、已發生成本的補償、里程碑付款以及許可產品淨銷售額的特許權使用費。合約通常不包含重大融資成分。

代價由固定要素及可變要素組成。初始交易價格僅包含固定代價；僅於不確定因素消除後且極可能不會發生重大收入轉回時，可變代價的金額方計入交易價格——有關估計可變代價所涉及的判斷，請參閱附註7。

貴集團已採用輸入法確認收入。知識產權許可及相關研發服務的控制權將根據履約責任完全履行的進度而隨時間轉移該進度以貴集團直至年末為止產生的實際成本佔往績記錄期間總估計成本的百分比為基礎。

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
於一段時間內確認的收入.....	221,291	557

來自與客戶簽訂合約的合約結餘

下表載列與客戶簽訂的合約產生的貿易應收款項及合約負債的資料：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
貿易應收款項.....	5,143	—
合約負債.....	409	—

附錄一

會計師報告

將交易價格分攤至客戶合約產生的未履約義務的金額如下：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
待確認為收入的金額：		
1年內	409	—
1年後	—	—
總計	409	—
合約負債	409	—

貴集團通常向客戶授予30至60日的平均信貸期。於2024年12月31日，貿易應收款項以美元計價，其賬面值與其公允價值相若。

截至2024年及2025年12月31日止年度，就合約負債確認的收入分別為149.5百萬美元及0.4百萬美元，即上一年度確認的合約負債。

根據發票日期並扣除預期信貸虧損後的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
30日內	5,143	—

10. 按性質劃分的開支

貴集團按性質劃分的營業成本、管理開支及研發開支列示如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
外部研究服務費用	18,387	28,674
僱員福利開支（包括董事酬金）（附註11）	9,927	13,593
[編纂]	—	3,754
審計師薪酬 — 審計服務	56	41
物業及設備折舊（附註17）	152	223
使用權資產折舊（附註18）	372	630
法律及專業費用	5,584	4,211
其他開支	1,125	1,819
總收入成本、一般及行政開支及研發開支	35,603	52,945

附錄一

會計師報告

11. 僱員福利開支（包括董事酬金）

僱員福利開支包括以下各項：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
工資、薪金及花紅	7,430	9,397
退休金成本－界定供款計劃	659	1,184
其他福利及津貼	255	302
以股份為基礎的付款開支（附註12）	1,583	2,710
總計	9,927	13,593

(a) 短期責任

工資及薪金負債預期在僱員提供相關服務的期間結束後十二個月內全部償還，並就截至報告年末的僱員服務確認，並按償還該負債時預期支付的金額計量。該負債於綜合財務狀況表中列為當期僱員福利責任。

(b) 退休金責任

於美國的附屬公司根據美國《國內稅收法典》第401(k)條的規定，維持一項合格的供款儲蓄計劃（「401(k)計劃」）。401(k)計劃為一項固定供款計劃，涵蓋該附屬公司幾乎所有合資格僱員，允許僱員根據若干限制自願供款。供款由僱員及僱主共同繳納。僱員的供款主要基於指定金額或僱員薪資的百分比。僱主供款乃基於僱員供款的百分比。該美國附屬公司對401(k)計劃的唯一責任為根據該計劃進行指定供款。

於中國的附屬公司參與由相關政府部門組織及管理的、為中國境內僱員設立的定額供款退休計劃及其他僱員社會保障計劃，包括退休金、醫療及其他福利。貴集團根據相關法規的規定，以僱員薪資總額的一定比例（惟受某一上限限制）向該等計劃供款。

一旦貴集團已經支付供款，便不再承擔進一步支付責任。供款於到期日確認為僱員福利開支。預付供款於未來可能獲得現金退款，或未來減少付款，確認為一項資產。

於往績記錄期間，貴集團並無動用沒收的供款減少其年度供款。

(c) 花紅

倘合約規定花紅責任或過去慣例產生推定責任時，貴集團確認一項負債及一項花紅開支。

(d) 僱員休假權利

僱員累積年假應享權利於僱員實際享有時確認。貴公司已就僱員截至報告日期提供的服務所產生的累積年假估計負債計提撥備。僱員病假及產假應享權利於休假時確認。

附錄一

會計師報告

(e) 離職福利

離職福利負債於貴集團實體不再能夠撤回離職福利的提議時或確認任何相關重組成本時確認。

五名最高薪酬人士

貴集團於往績記錄期間的五名最高薪酬人士包括兩位董事，其薪酬於附註30所示的分析中反映。於往績記錄期間應付其餘三位人士的薪酬如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
工資、薪金及花紅	1,272	1,467
退休金成本－界定供款計劃	53	58
其他福利及津貼	64	94
以股份為基礎的付款開支	361	486
總計	1,750	2,105

該等人士的薪酬屬於以下範圍：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人士數量	人士數量
4,000,001 港元至 4,500,000 港元	1	—
4,500,001 港元至 5,000,000 港元	2	1
5,000,001 港元至 5,500,000 港元	—	1
5,500,001 港元至 6,000,000 港元	—	—
6,000,001 港元至 6,500,000 港元	—	1
總計	3	3

12. 以股份為基礎的付款

貴集團向僱員提供以股份為基礎的付款形式的福利，僱員提供服務以換取普通股權益；貴集團將此類以股份為基礎的付款分類為以權益結算的交易。於往績記錄期間為換取獲授予以股份為基礎的付款所接受僱員服務的公允價值在綜合財務報表確認為開支。支銷的總金額參考所授出權益工具的公允價值釐定：

- 包括任何市場表現條件；
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件（例如僱員服務的要求）的影響；
- 包括任何非歸屬條件的影響。

於各報告年末，貴集團根據服務條件修訂對預期將歸屬的權益工具數目的估計，並於全面收益表中確認修訂原有估計的影響（如有），同時對其他儲備作出相應調整。

附錄一

會計師報告

貴集團已委聘外部估值專家使用二項式股權定價模型（「BOPM」）釐定授予僱員的購股權於授出日期的公允價值。由此產生的公允價值於歸屬期內支銷。估值模型涉及各種假設，管理層須作出重大估計，包括貼現率、無風險利率、預期價格波幅、預期股息收益率、預期購股權年期、普通股公允價值，以及對授出時預期財務及經營業績、自身特有業務風險以及經營歷史及前景的主觀判斷，但不包括任何服務及非市場表現歸屬條件（例如僱員服務的要求）的影響。

就貴集團而言，以權益結算的交易的成本於綜合全面收益表確認，連同其他儲備的相應增加，有關期間為服務條件獲達成期間（歸屬期），直至僱員完全有權獲得獎勵的日期（歸屬日期）為止。

確認的開支基於對預期歸屬的權益工具數目的最佳可得估計，並於各報告日期作出調整，以反映實際及預期沒收。

於2022年10月8日（「生效日期」），貴集團採納2022年股權激勵計劃（「2022年計劃」）。2022年計劃旨在激勵僱員及服務提供商為貴集團的成長及財務表現做出貢獻。2022年計劃由貴集團董事會管理，允許貴集團向合資格僱員及服務提供商授予購股權及其他基於股份的獎勵。根據2022年計劃，授權發行的普通股總數為8,594,020股。於2024年7月16日，貴集團修訂並重列2022年計劃，將授權發行的普通股增至18,919,464股。於2024年及2025年12月31日，根據2022年計劃可供發行的普通股分別為9,763,971股及零股。

根據2022年計劃，貴集團向合資格僱員授予以權益結算之購股權。獎勵須遵守不同的歸屬時間表及條件，詳情載列如下：

服務歸屬獎勵

該等購股權將於四年期內歸屬：25%於授出日期的第一個週年日歸屬，餘下75%將分三期按年度等額歸屬。已歸屬購股權可隨時行使。貴集團根據持續服務及估計沒收，於歸屬期內確認薪酬開支。

根據2022年計劃授出並附帶服務期歸屬條件的購股權概要載列如下：

授出日期	購股權總數
2020年12月1日	555,000
2021年8月1日	690,000
2022年12月28日	985,731
2023年8月21日	1,457,875
2024年3月21日	2,337,982
2024年7月16日	1,344,340
2024年10月29日	137,127
2025年1月24日	168,141
2025年7月7日	1,176,005
2025年9月1日	1,168,991

附帶非歸屬條件的購股權

該等購股權包括一項非歸屬條件，要求進行[編纂]方可行使。歸屬時間表與服務歸屬獎勵相同。根據國際財務報告準則第2號，該等獎勵的公允價值已於授予日期計量，並計入[編纂]的估計可能性。薪酬開支於服務期內確認，而無論[編纂]是否發生。

附錄一

會計師報告

以下載列根據2022年計劃授出須受非歸屬條件規限的購股權概要：

授出日期	購股權總數
2020年12月1日	495,000
2021年8月1日	110,000
2022年12月28日	752,156
2023年8月21日	195,251
2024年3月21日	7,890
2024年7月16日	29,225
2025年1月24日	2,192
2025年7月7日	7,160
2025年7月23日	3,507

附帶非市場表現歸屬條件的購股權

該等購股權須於[編纂]前持續服務方可行使。根據國際財務報告準則第2號，貴集團根據預期歸屬的獎勵估計數目，於服務期間內確認開支，並於各報告日期重新評估。已歸屬購股權將於[編纂]後可行權。

以下載列根據2022年計劃授出附帶非市場表現歸屬條件的購股權概要：

授出日期	購股權總數
2022年12月28日	250,719
2023年8月21日	65,084
2024年3月21日	7,890
2024年7月16日	29,225
2025年1月24日	4,822
2025年7月7日	21,479
2025年7月23日	10,521
2025年9月30日	8,025,663

下文載列2022年計劃的購股權活動概要：

	2024年 購股權數目	加權平均 行使價	2025年 購股權數目	加權平均 行使價
於該年度1月1日	5,261,814	0.68 美元	9,155,493	0.69 美元
已授出	3,893,679	0.71 美元	10,588,481	1.20 美元
已失效	—	不適用	(815,398)	0.70 美元
已屆滿	—	不適用	(9,112)	0.16 美元
於該年度12月31日	9,155,493	0.69 美元	18,919,464	0.97 美元
於該年度12月31日已歸屬及可行使	2,936,243	0.71 美元	5,579,351	0.71 美元

年末尚未行使購股權的屆滿日期如下：

授出日期	屆滿日期	於2024年 12月31日的 購股權數目	於2025年 12月31日的 購股權數目
2020年12月1日	2028年12月1日	755,000	755,000
2021年8月1日	2029年8月1日	800,000	800,000
2022年12月28日	2030年12月28日	1,988,605	1,988,605
2023年8月21日	2028年8月21日	1,041,339	1,041,339
2023年8月21日	2031年8月21日	676,870	656,043

附錄一

會計師報告

授出日期	屆滿日期	於2024年 12月31日的 購股權數目	於2025年 12月31日的 購股權數目
2024年3月21日	2029年3月21日	1,168,991	1,168,991
2024年3月21日	2032年3月21日	1,184,771	1,184,771
2024年7月16日	2026年8月8日	1,168,991	365,308
2024年7月16日	2032年7月16日	233,799	233,799
2024年10月29日	2032年10月29日	137,127	137,127
2025年1月24日	2033年1月24日	—	175,155
2025年7月7日	2033年7月7日	—	1,204,644
2025年7月23日	2033年7月23日	—	14,028
2025年9月1日	2033年9月1日	—	1,168,991
2025年9月30日	2033年9月30日	—	8,025,663
總計		9,155,493	18,919,464
年末尚未行使購股權的加權平均餘下合約年期		5.68	6.18

向僱員授出的購股權於授出日期以公允價值計量，採用二項式股權定價模型（「BOPM」）。關鍵假設如下：

授出日期	加權平均授出 日期公允價值	加權平均預期波動	無風險利率	股息收益率
2020年12月1日	0.46美元	74%	0.76%	0%
2021年8月1日	0.28美元	69%	1.07%	0%
2022年12月28日	0.21美元	72%	3.94%	0%
2023年8月21日	0.30美元	68%	4.44%	0%
2024年3月21日	0.88美元	77%	4.26%	0%
2024年7月16日	0.91美元	77%	3.91%	0%
2024年10月29日	0.87美元	77%	4.19%	0%
2025年1月24日	1.03美元	78%	4.56%	0%
2025年7月7日	0.87美元	80%	4.23%	0%
2025年7月23日	1.26美元	80%	4.22%	0%
2025年9月1日	0.88美元	80%	4.03%	0%
2025年9月30日	1.54美元	78%	4.00%	0%

預期波動為根據可比較上市公司的歷史波動率估算，時間範圍貴集團購股權的預期期限接近。無風險利率為根據到期收益率估算的期限與股權估價日期貴集團持有購股權的預期期限一致。BOPM中使用的預期期限已根據管理層對不可轉讓性、行使限制及行為因素影響的最佳估計進行調整。預期股息收益率為零，乃由於貴集團從未宣佈或支付任何現金股息，且貴集團預計於可預見未來不會支付任何股息。

有關2022年計劃的以股份為基礎的購股權的以股份為基礎的薪酬開支包含在綜合全面收益表中，具體如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年 千美元	2025年 千美元
研發開支	232	757
一般及行政開支	1,351	1,953
總計	1,583	2,710

附錄一

會計師報告

13. 財務收入及財務成本

財務收入及財務成本的組成部分如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
財務收入：		
按攤銷成本計量的其他金融資產利息收入 (附註22)	5,977	6,710
財務成本：		
借款利息開支	(14)	—
租賃負債利息開支	(14)	(128)
	(28)	(128)
財務收入淨額	5,949	6,582

14. 其他收益／(虧損)

貴集團的其他收益／(虧損) 由以下各項組成：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
外匯收益／(虧損) 淨額	402	(1,241)
其他	246	271
其他收益／(虧損) 淨額	648	(970)

15. 所得稅開支

即期所得稅

即期所得稅開支乃按貴公司及其附屬公司經營及產生應課稅收入所在國家於報告年末頒佈的稅法計算。管理層定期評估報稅表中關於適用稅務法規有待解釋的情況，考慮稅務機關是否可能接受不確定稅務處理。貴集團根據最可能的金額或預期值計量其稅項的結餘，具體取決於何種方法能更好預測不確定因素的解決方案。

貴集團適用的主要稅種及稅率如下：

(a) 開曼群島

貴公司在開曼群島註冊成立，免繳企業所得稅。

(b) 英屬維京群島

根據英屬維京群島法律，附屬公司無需繳納截至2024年及2025年12月31日止年度的收入或資本收益稅項。

附錄一

會計師報告

(c) 香港

根據香港税法，於香港經營的附屬公司須適用兩級制利得稅稅率。截至2024年及2025年12月31日止年度，首2,000,000港元應評稅利潤按8.25%的稅率徵稅，其餘應評稅利潤則按16.5%的稅率徵稅。

(d) 美國

根據美國税法，截至2024年及2025年12月31日止年度在美國營運的附屬公司須繳納21%的聯邦所得稅。此外，州稅混合稅率截至2024年及2025年12月31日止年度為4.8%。於2025年7月4日，美國預算調和法案大而美法案(H.R. 1)正式制定生效。該法案對與研發相關稅務抵減、利息費用限制、獎金折舊相關的所得稅規定作出修訂，並對未來國際稅務相關考量作出修訂。貴公司已評估新法案相關規定，並將其影響數額併入其有效所得稅率中。

(e) 中國

根據企業所得稅法，外商投資企業與國內企業均適用統一的25%企業所得稅率。截至2024年12月31日止年度，於中國境內運營的附屬公司適用25%的稅率。該附屬公司已獲批認定為先進技術服務企業（「ATSE」），自2025年起可享有15%的優惠稅率，須每三年經相關主管機關重新核准。

根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律法規，從事研發活動的企業於決定其截至2024年及2025年12月31日止年度的應課稅收入時，有權申請其所產生合資格研發開支的200%作為可扣稅支出。額外扣除100%的合資格研發開支須經相關稅務機關批准，並在年度企業所得稅申報中進行。貴集團已就截至2024年及2025年12月31日止年度的應課稅所得額對可申報的額外扣除作出最佳估計。

(f) 澳洲

根據澳洲税法，於澳洲經營的附屬公司截至2024年及2025年12月31日止年度的稅率為30%。

本年度的所得稅開支可與綜合全面收益表中的除稅前溢利／（虧損）調整如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
除所得稅前溢利／（虧損）	186,224	(44,463)
按適用稅率計算的所得稅開支／（抵免）	48,321	(11,304)
其他國家及地區稅率差異及優惠稅率的影響	(635)	1,153
美國研發信貸	(234)	(897)
美國外國衍生無形收入扣除	(4,575)	—
不可扣除開支的影響	190	264
中國研發開支加計扣除	(1,290)	(1,035)
未確認稅務虧損及可抵扣暫時性差異	5,337	11,562
預扣稅	—	265
其他	268	129
所得稅開支	47,382	137

附錄一

會計師報告

16. 每股盈利／(虧損)

(i) 每股基本盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)的計算：

- 除以貴公司擁有人應佔溢利(不包括除普通股外的服務股權的任何成本)。
- 除以財政年度內已發行普通股加權平均數，並就年內已發行普通股的股利調整(不包括庫存股份)。

每股基本盈利／(虧損)乃按貴公司權益持有人應佔貴集團盈利／(虧損)除以往續記錄期間已發行普通股的加權平均數計算。

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
貴公司普通股股東應佔盈利／(虧損)(千美元)	138,842	(44,600)
已發行普通股加權平均數(千股)	26,388	26,388
每股基本盈利／(虧損)(美元)	5.26	(1.69)

(ii) 每股攤薄盈利／(虧損)

每股攤薄盈利／(虧損)的計算：

- 除以歸屬於貴公司權益持有人的貴集團盈利(經攤薄潛在普通股有關的成本的除所得稅後影響進行調整)。
- 除以假設轉換所有攤薄潛在普通股而將一直發行在外的額外普通股的加權平均數。

截至2024年及2025年12月31日止年度，貴公司擁有若干潛在普通股：可轉換可贖回優先股(附註25)及根據2022年計劃授出的購股權(附註12)。由於貴集團於截至2025年12月31日止年度錄得虧損，由於潛在普通股具有反攤薄作用，故並無計入每股攤薄虧損之計算。因此，截至2025年12月31日止年度之每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

截至2024年12月31日止年度每股攤薄盈利計算如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年	
貴公司每股攤薄盈利的普通權益持有人應佔盈利：		
用於計算的每股基本盈利(千美元)	138,842	
加：可轉換可贖回優先股公允價值變動(千美元)	6,061	
貴公司普通權益持有人應佔盈利	144,903	
每股攤薄盈利的已發行普通股加權平均數(千股)：		
用於計算每股基本盈利	26,388	
加：可轉換可贖回優先股	71,591	
加：購股權	2,135	
已發行普通股加權平均數(千股)	100,114	
每股攤薄盈利(美元)	1.45	

附錄一

會計師報告

17. 物業及設備淨額

物業及設備淨額包括電腦設備、傢俬及固定用具以及實驗室設備，以歷史成本減去折舊及減值損失（如有）列示。歷史成本包括與購買該等物品直接相關的支出。

僅當有關該資產的未來經濟利益極有可能流入貴集團且該項目成本能可靠計量時，後續成本方計入該資產的賬面值或確認為一項單獨資產（視情況而定）。任何作為單獨資產入賬的項目的賬面值於替換時終止確認。所有其他維修及保養於發生的期間計入綜合全面收益表。

折舊採用直線法計算，將其成本扣除剩餘價值分配至其估計可使用年期內，或倘為租賃裝修，則於租賃期間（取較短者）分配，如下所示：

	估計可使用年期
電腦設備.....	3年
傢俬及固定用具.....	5年
實驗室設備.....	5年

資產的剩餘價值及可使用年期於各報告日期經審閱，並適時進行調整。

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則立即撇銷資產的賬面值至其可收回金額。於往績記錄期間並無產生任何減值。

出售損益乃根據比較所得款項與賬面值釐定。其計入綜合全面收益表。

物業及設備淨額由下列各項組成：

	電腦設備 千美元	傢俬及固定用具 千美元	實驗室設備 千美元	總計 千美元
<i>於2024年1月1日</i>				
成本	10	90	925	1,025
累計折舊.....	(4)	(81)	(643)	(728)
賬面淨值.....	6	9	282	297
<i>截至2024年12月31日止年度</i>				
期初賬面淨值.....	6	9	282	297
添置	235	—	496	731
折舊	(21)	(9)	(122)	(152)
貨幣換算.....	—	—	(8)	(8)
賬面淨值.....	220	—	648	868
<i>於2024年12月31日</i>				
成本	245	90	1,421	1,756
累計折舊.....	(25)	(90)	(773)	(888)
賬面淨值.....	220	—	648	868
<i>截至2025年12月31日止年度</i>				
期初賬面淨值.....	220	—	648	868
添置	—	—	32	32
折舊	(60)	—	(163)	(223)
貨幣換算.....	2	—	26	28
賬面淨值.....	162	—	543	705
<i>於2025年12月31日</i>				
成本	245	90	1,453	1,788
累計折舊.....	(83)	(90)	(910)	(1,083)
賬面淨值.....	162	—	543	705

附錄一

會計師報告

有關物業及設備的折舊開支已計入以下綜合全面收益表：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
研發開支.....	137	180
一般及行政開支.....	15	43
折舊開支總額.....	152	223

18. 租賃

貴集團作為承租人租賃兩處物業（分別位於美國及中國，作為辦公室及實驗室用）。貴集團於往績記錄期間並無任何短期租賃或變動租賃成本。

貴集團於綜合財務狀況表中將使用權資產及租賃負債作為單獨項目列示。

下表披露年內確認的使用權資產的眼面值及變動：

	辦公室及實驗室
	千美元
於2024年1月1日的結餘.....	168
使用權資產增加.....	2,616
使用權資產折舊.....	(372)
於2024年12月31日的結餘.....	2,412
使用權資產折舊.....	(630)
於2025年12月31日的結餘.....	1,782

下表披露年內確認的租賃負債的眼面值及變動：

	辦公室及實驗室
	千美元
於2024年1月1日的結餘.....	160
新租賃.....	2,633
利息積累.....	14
付款.....	(314)
於2024年12月31日的結餘.....	2,493
利息積累.....	128
付款.....	(671)
於2025年12月31日的結餘.....	1,950

有關合約未貼現現金流量的租賃負債屆滿日期分析，請參閱附註4。

附錄一

會計師報告

綜合全面收益表中確認的金額如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
使用權資產折舊 (附註10)	372	630
租賃負債利息開支 (附註13)	14	128

與使用權資產相關的折舊開支已從綜合全面收益表扣除如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
研發開支	276	333
一般及行政開支	96	297
折舊開支總額	372	630

19. 遞延稅項

遞延稅項採用負債法就資產及負債的稅基與其在綜合財務報表內的賬面金額兩者的暫時差異確認。然而，遞延稅項負債如在商譽初始確認時產生，則不予確認。遞延稅項倘因初始確認業務合併以外交易的資產或負債而產生，且於交易時間對會計處理及應課稅利潤或虧損並無影響且不導致相同的應課稅及可扣減暫時差異，則同樣不會入賬。遞延稅項採用於財務狀況表日期前已頒佈或實質頒佈的稅率（及税法）釐定，並預期於相關遞延稅項資產變現或遞延所得稅負債償還時應用。

僅於可能有未來應課稅溢利可利用暫時差異及虧損的情況下確認遞延稅項資產。

倘貴公司可控制暫時差異撥回的時間，且有關差異不大可能於可見將來撥回，則貴集團不會就於海外業務的投資的賬面金額與稅基的暫時差異確認遞延稅項負債及資產。

當有可依法強制執行的權利將即期所得稅資產與負債抵銷，而遞延稅項結餘與同一稅務機關相關時，則可將遞延稅項資產與負債抵銷。當實體有可依法強制執行抵銷權利且有意按淨額基準結算或同時變現資產及清償負債時，則即期所得稅資產與稅項負債抵銷。抵銷金額如下：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
遞延稅項資產	468	684
根據抵銷規定抵銷遞延稅項負債	(468)	(684)
	—	—
遞延稅項負債	(468)	(684)
根據抵銷規定抵銷遞延稅項資產	468	684
	—	—

附錄一

會計師報告

於往績記錄期間，未經計及在相同稅項司法權區內抵銷結餘，遞延稅項資產的變動如下：

	租賃負債	應計費用	總計
	千美元	千美元	千美元
於2024年1月1日	—	—	—
計入綜合全面收益表的年內遞延所得稅項 ...	455	13	468
於2024年12月31日	455	13	468
於2025年1月1日	455	13	468
計入／(扣除) 綜合全面收益表的			
年內遞延所得稅項	(75)	291	216
於2025年12月31日	380	304	684

於往績記錄期間，未經計及在相同稅項司法權區內抵銷結餘，遞延稅項負債的變動如下：

	物業及設備	使用權資產	未變現虧損	預付其他款項	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
於2024年1月1日	—	—	—	—	—
於綜合全面收益表(扣除)的					
年內遞延稅項	(43)	(425)	—	—	(468)
於2024年12月31日	(43)	(425)	—	—	(468)
於2025年1月1日	(43)	(425)	—	—	(468)
計入／(扣除) 綜合全面收益表的					
年內遞延所得稅項	9	93	(254)	(64)	(216)
於2025年12月31日	(34)	(332)	(254)	(64)	(684)

即期及遞延稅項於損益中確認，惟有關於其他綜合收益或直接於權益確認的項目除外。在此情況下，稅項亦分別於其他綜合收益或直接於權益中確認。

於2024年及2025年12月31日，貴集團分別擁有未分派盈利102.5百萬美元及56.7百萬美元。倘該等盈利以股息方式派付，則收款人須就此繳納稅項。存在應課稅暫時性差額，惟並未確認任何遞延稅項負債，原因為貴集團能夠控制來自該附屬公司的分派時間，且預期於可見將來不會分派該等利潤。

附錄一

會計師報告

截至報告年度末，貴公司並無遞延稅項負債。截至報告年度末，貴集團並無就以下項目確認遞延稅項資產：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
可扣稅暫時性差額	86,766	89,453
稅項虧損及抵免	21,483	87,990
總計	108,249	177,443

於2024年及2025年12月31日，貴集團有可結轉以抵銷未來應課稅收入的未確認稅務虧損，分別為21.3百萬美元及87.0百萬美元。於2024年12月31日，該等未確認稅務虧損中，20.6百萬美元將於5年內屆滿，0.7百萬美元並無到期日。於2025年12月31日，該等未確認稅務虧損中，34.9百萬美元將於5年內屆滿，52.1百萬美元並無到期日。

20. 按類別劃分的金融工具

貴集團持有以下金融工具：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
按攤銷成本計量的金融資產：		
租金按金 (附註21)	170	172
應收利息 (附註21)	791	880
貿易應收款項 (附註9)	5,143	—
其他按攤銷成本計量的金融資產 (附註22) ...	92,371	87,542
現金及現金等價物 (附註23)	96,022	55,923
總計	194,497	144,517
按攤銷成本計量的金融負債：		
貿易及其他應付款項 (附註27)	6,828	7,311
租賃負債 (附註18)	2,493	1,950
總計	9,321	9,261
按公允價值計入損益的金融負債：		
可轉換可贖回優先股 (附註25)	128,798	131,361

21. 其他非流動及流動資產

於綜合財務狀況表內，貴集團其他非流動及流動資產包括以下各項：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
其他非流動資產：		
租金按金	170	172
其他	36	33
總計	206	205

附錄一

會計師報告

	於12月31日	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
其他流動資產：		
預付研發服務.....	1,711	3,050
遞延[編纂].....	—	562
現金墊款.....	1,215	935
預付認購.....	181	299
預付保險.....	82	41
其他預付款項.....	91	28
應收利息.....	791	880
應收增值稅（「增值稅」）.....	678	1,000
總計.....	4,749	6,795
其他非流動及流動資產總值.....	4,955	7,000

其他非流動及流動資產以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
美元.....	2,542	4,817
人民幣.....	2,413	2,179
其他.....	—	4
總計.....	4,955	7,000

於貴公司財務狀況表內，貴公司於2024年12月31日並無任何其他流動資產。於2025年12月31日，貴公司的其他流動資產包括遞延[編纂]。

22. 按攤銷成本計量的其他金融資產

(a) 分類

貴集團按攤銷成本對其金融資產進行分類。分類視乎有關實體管理金融資產的業務模式及現金流量的合約條款而定。

(b) 確認及終止確認

常規買賣的金融資產於交易日確認，即貴集團承諾購買或出售資產當日。當自金融資產收取現金流量的權利屆滿或已轉讓，且貴集團已轉移擁有權的絕大部分風險及回報時，則終止確認金融資產。

(c) 計量

於初始確認時，貴集團按其公允價值另加收購金融資產直接應佔交易成本計量其金融資產。

持作收回合約現金流量的資產，倘若該等現金流量僅指支付的本金及利息，則按攤銷成本計量。該等金融資產的利息收入按實際利率法計入綜合全面收益表。終止確認所產生的任何收益或虧損直接於損益中確認，並與匯兌損益一併於其他虧損淨額中呈列。減值虧損於綜合全面收益表中作為獨立項目呈列；截至2024年及2025年12月31日止年度並無錄得減值虧損。

附錄一

會計師報告

(d) 減值

貴集團按前瞻性基準評估與其按攤銷成本計量的金融資產有關的預期信貸虧損。所採用的減值方法取決於信貸風險是否大幅增加。

貴集團僅於同時符合以下標準的情況時將金融資產分類為按攤銷成本計量：

- 業務模式的目標為持有資產以收取合約現金流量；及
- 合約條款產生的現金流量只用於支付本金及利息。

餘下相關會計政策請參閱附註34。

貴集團按攤銷成本計量的其他金融資產包括以下工具：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
公司債券.....	53,602	44,922
商業票據.....	12,756	1,208
政府債券.....	5,774	10,310
國庫券.....	—	13,838
存款證.....	3,167	2,456
其他債務工具.....	3,360	2,791
定期存款.....	13,712	12,017
總計.....	92,371	87,542

貴集團其他按攤銷成本計量的金融資產的預期收回日期分析如下：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
12個月內.....	57,794	82,950
12個月以上及24個月以下.....	34,577	4,592
總計.....	92,371	87,542

於2024年及2025年12月31日，貴公司並無任何按攤銷成本計量的其他金融資產。

貴集團的各種金融工具相關風險於附註4討論。

23. 現金及現金等價物

貴集團的現金及現金等價物包括：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
現金及現金等價物.....	96,022	55,923

附錄一

會計師報告

現金及現金等價物以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
美元	87,025	51,560
人民幣	8,280	3,547
其他	717	816
總計	96,022	55,923

於2024年及2025年12月31日，貴集團0.5百萬美元及1.3百萬美元的現金及現金等價物分別存放於中國的若干銀行。匯出該等結餘至中國境外受中國政府實施的外匯管制限制所規限。

貴公司的現金及現金等價物包括：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
現金及現金等價物	36,135	33,574

貴公司的現金及現金等價物主要以美元計量。

24. 股本、股本溢價及其他儲備

(a) 股本及股本溢價－貴集團及貴公司

於往績記錄期間，貴公司的法定股本（包括可轉換可贖回優先股）為50,000美元，分為500,000股每股面值0.0001美元的股份。

已發行及發行在外股本、庫存股份及股本溢價變動如下。

	已發行及發行 在外股份數目	庫存股份 數目量(附註)	除庫存股份外 的普通股數目	股本 千美元	股份溢價 千美元
於2024年1月1日	38,410,859	(12,022,649)	26,388,210	3	178
發行股份	6,896,815	(6,896,815)	—	—	—
於2024年及2025年12月31日	45,307,674	(18,919,464)	26,388,210	3	178

附註：貴公司已向Eccoforest Holding Limited（貴公司股權激勵計劃的平台）發行及配發股份，Eccoforest持有的股份被視為貴公司庫存股份。

附錄一

會計師報告

(b) 其他儲備－貴集團及貴公司

貴集團	因自身信貸 風險導致的 金融負債公允 價值累計變動 千美元	以股份為基礎 的支付儲備 千美元	外匯儲備 千美元	法定儲備 千美元	總計 千美元
於2024年1月1日的結餘.....	14,646	794	(1,036)	—	14,404
因自身信貸風險導致的金融 負債公允價值變動	(3,235)	—	—	—	(3,235)
以權益結算的以股份為基礎 的付款.....	—	1,583	—	—	1,583
匯兌差額.....	—	—	(1,026)	—	(1,026)
盈餘撥至法定儲備	—	—	—	2,086	2,086
於2024年12月31日的結餘	11,411	2,377	(2,062)	2,086	13,812
於2025年1月1日的結餘.....	11,411	2,377	(2,062)	2,086	13,812
因自身信貸風險導致的金融 負債公允價值變動	(4,876)	—	—	—	(4,876)
以權益結算的以股份為基礎 的付款.....	—	2,710	—	—	2,710
匯兌差額.....	—	—	1,650	—	1,650
於2025年12月31日的結餘	6,535	5,087	(412)	2,086	13,296

貴公司	因自身信貸風險 導致的金融負債 公允價值累計變動 千美元	以股份為基礎 的支付儲備 千美元	總計 千美元
於2024年1月1日的結餘.....	14,646	794	15,440
因自身信貸風險導致的金融負債 公允價值變動	(3,235)	—	(3,235)
以權益結算的以股份為基礎的付款	—	1,583	1,583
於2024年12月31日的結餘	11,411	2,377	13,788
於2025年1月1日的結餘.....	11,411	2,377	13,788
因自身信貸風險導致的金融負債 公允價值變動	(4,876)	—	(4,876)
以權益結算的以股份為基礎的付款	—	2,710	2,710
於2025年12月31日的結餘	6,535	5,087	11,622

25. 可轉換可贖回優先股

貴公司發行的可轉換可贖回優先股在特定未來事件發生時可予贖回。該工具可根據持有人的選擇隨時轉換為貴公司的普通股，或通過以下其中一件事件自動轉換為普通股：i) 貴公司進行合資格的[編纂]；或ii) 貴公司獲得該輪優先股不少於百分之五十的持有人的投票或書面同意。

貴集團指定可轉換可贖回優先股為按公允價值計入損益的金融負債。該等股份初始按公允價值確認。於初始確認後，可轉換可贖回優先股以公允價值列賬，而公允價值變動於全面收益表內確認。倘貴公司自身信貸風險導致指定為按公允價值計入損益的金融負債出現公允價值變動，則其於其他全面收益中確認。

附錄一

會計師報告

可轉換可贖回優先股於年度的變動載列如下：

	A輪		A-1輪		B輪		C輪		總計
	股份數目	千美元	股份數目	千美元	股份數目	千美元	股份數目	千美元	千美元
2024年1月1日的結餘.....	25,575,940	31,179	21,728,930	29,570	18,418,167	32,107	5,868,430	26,646	119,502
可轉換可贖回優先股的公允價值變動.....	-	1,143	-	1,080	-	2,092	-	1,746	6,061
自身信貸風險導致的金融負債 公允價值變動.....	-	557	-	898	-	1,249	-	531	3,235
2024年12月31日的結餘.....	25,575,940	32,879	21,728,930	31,548	18,418,167	35,448	5,868,430	28,923	128,798
2025年1月1日的結餘.....	25,575,940	32,879	21,728,930	31,548	18,418,167	35,448	5,868,430	28,923	128,798
可轉換可贖回優先股的公允價值變動.....	-	979	-	450	-	(510)	-	(3,232)	(2,313)
自身信貸風險導致的金融負債 公允價值變動.....	-	1,287	-	1,629	-	1,583	-	377	4,876
2025年12月31日的結餘.....	25,575,940	35,145	21,728,930	33,627	18,418,167	36,521	5,868,430	26,068	131,361

上述可轉換可贖回優先股的權利、優先權及特權如下：

轉換特徵

每股可轉換可贖回優先股可根據持有人的選擇於有關可轉換可贖回優先股發行日期後選擇轉換為普通股，或通過以下其中一事件自動轉換為普通股：i) 貴公司進行[編纂]時；或ii) 貴公司獲得該輪優先股不少於百分之五十的持有人的投票或書面同意。倘轉換價格調整並未發生，則可轉換可贖回優先股與普通股的轉換比率為1:1。於2024年及2025年12月31日，每股可轉換可贖回優先股可轉換為一股普通股。

清算優先權

可轉換可贖回優先股每名持有人有權就其持有的各輪可轉換可贖回優先股優先收取相當於每股適用發行價百分之一百的金額，加上所有已宣派但未派付的股息，加上自適用發行日期起至贖回截止日期止按年利率百分之十計算的適用發行價複合利息，優先於將貴公司任何資產或盈餘資金分派予其他系列可轉換可贖回優先股及普通股或任何其他類別或系列股份持有人（因其擁有有關股份）；惟贖回價應就股份拆細、股份合併、股份股息、重新分類、資本重組及類似事項按比例調整。

倘可供分派的資產及資金不足以向該等持有人支付全部優先股金額，則清算優先股金額將按以下順序支付予可轉換可贖回優先股持有人：首先向C輪優先股持有人支付，其次向B輪優先股持有人支付，再次向A-1輪優先股持有人支付，再次向A輪優先股持有人支付，最後向普通股持有人支付。向所有可轉換可贖回優先股持有人全額分派或派付清算優先股金額後，貴公司可供分派予股東的餘下資產（如有）應按比例分派予普通股持有人。

贖回特徵

C輪優先股、B輪優先股及A-1輪優先股的股東可於發生以下任何事件時向貴公司發出書面通知，要求贖回其全部或部分可轉換可贖回優先股：

- 貴公司未能於2021年1月6日後六年內完成[編纂]；
- 創辦人或主要員工（定義見股東協議）發生重大變動，將對貴公司業務及營運或貴公司[編纂]造成重大不利影響；

附錄一

會計師報告

- 任何保證人嚴重違反、嚴重失實陳述或不準確或欺詐交易文件項下的任何聲明、保證、協議、契諾、承諾或責任，導致C輪優先股持有人蒙受重大損失；
- 任何保證人嚴重違反或不遵守任何適用法律或交易文件，而該等違約（如可補救）未於C輪優先股持有人收到書面通知後十五個營業日內糾正；
- 未經董事會批准而將C輪優先股的代價用於未經事先同意的用途，導致C輪優先股持有人蒙受重大損失；
- 貴集團擁有或使用的關鍵知識產權（經董事會根據股東協議批准獨家授權予任何第三方的任何關鍵知識產權除外）被相關政府機關撤銷或經司法裁決最終認定侵犯第三方知識產權，並對貴公司業務及營運或貴公司[編纂]造成重大不利影響；
- 創辦人及／或其聯屬公司的業務與貴公司競爭，可能對貴公司[編纂]造成重大不利影響；
- 於2021年1月6日後的六年內任何時間，貴公司已收到C輪優先股持有人就[編纂]的建議，且貴公司的量化指標已達到[編纂]的要求（經獨立註冊會計師證明），但由於創辦人應負責的原因，貴公司未能採納授出[編纂]的決議案，或由於管理層未能盡最大努力配合，貴公司未能按計劃進行[編纂]；及
- C輪優先股或任何其他類別或系列股份的任何其他持有人行使贖回權。

A輪優先股股東可於發生以下任何事件時向貴公司發出書面通知，要求贖回其全部或部分可轉換可贖回優先股：

- 任何保證人嚴重違反、嚴重失實陳述或不準確或欺詐；
- 貴公司及／或創辦人出現明確的商業賄賂證據，或貴集團及／或創辦人受到重大行政或司法處罰，且兩者均對合資格[編纂]產生重大影響。

根據於2025年9月30日與可轉換可贖回優先股持有人訂立的經修訂及重述組織章程大綱，贖回權將於以下事件（以最早發生者為準）獲豁免並將自動恢復：i) 貴公司撤回其股份於香港聯交所（「聯交所」）主板[編纂]的申請；ii) [編纂]申請遭聯交所退回或拒絕；iii) 貴公司在[編纂]申請失效後六個月內未向聯交所重新提交；或iv) 申請後18個月內，並無完成合資格[編纂]。

在貴集團所委聘外部估值專家的協助下，貴集團採用倒推法及貼現現金流量法釐定貴公司的相關權益價值，並採用權益分配模型釐定發行予[編纂]的金融工具的公允價值。關鍵假設如下：

不可觀察輸入數據	於12月31日		非可觀察輸入數據與公允價值的關係
	2024年	2025年	
無風險利率.....	4.2%	3.5%	無風險利率越高，發行予[編纂]的金融工具公允價值越低。 非線性關係
波動率.....	77.1%	88.3%	

附錄一

會計師報告

不可觀察輸入數據	於12月31日		非可觀察輸入數據與公允價值的關係
	2024年	2025年	
A輪優先股的DLOM	25.8%	21.5%	DLOM越高，發行予[編纂]的金融工具公允價值越低。
A-1輪優先股的DLOM	23.9%	19.3%	DLOM越高，發行予[編纂]的金融工具公允價值越低。
B系列優先股的DLOM	18.6%	14.4%	DLOM越高，發行予[編纂]的金融工具公允價值越低。
C系列優先股的DLOM	5.8%	5.8%	DLOM越高，發行予[編纂]的金融工具公允價值越低。

於2024年12月31日，預期波動率上升／下降5%將令金融工具的公允價值分別下降／上升2.0百萬美元及2.0百萬美元。貼現率上升／下降0.5%將令公允價值分別下降／上升1.2百萬美元及1.2百萬美元。DLOM上升／下降1%將令公允價值分別下降／上升1.6百萬美元及1.6百萬美元。

於2025年12月31日，預期波動率上升／下降5%將令金融工具的公允價值分別下降／上升1.4百萬美元及1.8百萬美元。貼現率上升／下降0.5%將令公允價值分別下降／上升1.7百萬美元及1.6百萬美元。DLOM上升／下降1%將令公允價值分別下降／上升1.6百萬美元及1.6百萬美元。

26. 借款

於2023年，貴集團與一家中國銀行訂立一項為期一年、金額為1.4百萬美元的營運資金貸款（「短期貸款」）。短期貸款以人民幣計值，按固定年利率3.45%計息且利息成本每季到期應付。短期貸款已於2024年償還，於2024年及2025年12月31日，貴集團並無任何其他借款。

27. 貿易及其他應付款項

貴集團的貿易及其他應付款項包括：

	於12月31日	
	2024年 千美元	2025年 千美元
貿易應付款項	1,496	1,477
應計員工成本	2,172	2,987
應計開支	5,332	5,834
總計	9,000	10,298

附錄一

會計師報告

貿易及其他應付款項的賬面值以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
美元	6,595	7,919
人民幣	2,357	2,309
其他	48	70
總計	9,000	10,298

貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
30天內	843	1,125
31天至60天	335	109
60天以上	318	243
總計	1,496	1,477

28. 現金流量資料

(a) 經營所得／(所用) 現金：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
除所得稅開支前溢利／(虧損)	186,224	(44,463)
就下列各項作調整：		
以攤銷成本計量的其他金融資產所得利息收入	(5,977)	(6,710)
物業及設備折舊	152	223
以股份為基礎的薪酬開支	1,583	2,710
使用權資產折舊	372	630
財務成本	28	128
以公允價值計量且其變動計入		
損益的金融負債公允價值虧損／(收益)	6,061	(2,313)
匯兌(收益)／虧損淨額	(402)	1,240
營運資產及負債變動前經營溢利／(虧損)	188,041	(48,555)
營運資產及負債變動：		
貿易應收款項(增加)／減少	(2,560)	5,143
其他資產增加	(1,647)	(1,396)
合約負債減少	(149,467)	(409)
貿易及其他應付款項增加	3,406	1,128
經營所得／(所用) 現金	37,773	(44,089)

附錄一

會計師報告

(b) 債務淨額對賬

以下載列債務淨額於各呈列年度的分析及變動：

	融資活動負債			
	借款	可轉換可贖回 優先股	租賃負債	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元
於2024年1月1日	1,398	119,502	160	121,060
外匯調整	(29)	—	31	2
流出現金淨額－融資活動	(1,383)	—	(314)	(1,697)
非現金交易：				
新增租賃	—	—	2,602	2,602
利息開支	14	—	14	28
可轉換可贖回優先股				
公允價值變動	—	6,061	—	6,061
自身信貸風險導致的				
金融負債公允價值變動	—	3,235	—	3,235
於2024年12月31日	—	128,798	2,493	131,291
於2025年1月1日	—	128,798	2,493	131,291
流出現金淨額－融資活動	—	—	(671)	(671)
非現金交易：				
利息開支	—	—	128	128
可轉換可贖回優先股				
公允價值變動	—	(2,313)	—	(2,313)
自身信貸風險導致的				
金融負債公允價值變動	—	4,876	—	4,876
於2025年12月31日	—	131,361	1,950	133,311

29. 關聯方交易

倘一方有能力直接或間接控制另一方或於作出財務及經營決定時對另一方具有重大影響，則各方被視為有關聯。倘各方均受同一控制，則各方被視為有關聯。以下為往績記錄期間貴集團及其關聯方於日常業務過程中進行的重大交易的概要。

應收附屬公司款項

於2024年及2025年12月31日，貴公司來自集團公司的非貿易應款項為無抵押、免息及須按要求償還。於2024年及2025年12月31日，貴公司董事預計附屬公司不會在報告年末12個月內償還結餘，並將結餘分類為非流動資產。

結餘賬面值以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
美元	32,038	13,008
人民幣	11,626	32,031
總計	43,664	45,039

附錄一

會計師報告

主要管理人員薪酬

主要管理人員包括貴集團董事（執行及非執行）及高級管理人員。就僱員服務已付或應付高級管理人員的薪酬列示如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
薪金、工資及花紅	1,157	2,108
退休金成本－界定供款計劃	91	120
其他福利及津貼	165	201
以股份為基礎的付款開支	1,330	2,181
總計	2,743	4,610

30. 董事的福利及權益

董事酬金

於往績記錄期間已付／應付各董事的薪酬如下：

	截至2024年12月31日止年度					
	董事袍金	薪金、工資及花紅	退休金計劃供款	津貼及實物福利	以股份為 基礎的薪酬開支	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
執行董事及首席執行官：						
Jingye Zhou博士	—	470	33	114	531	1,148
執行董事：						
徐劍鋒博士	—	371	23	2	475	871
雷舞娟女士	—	86	23	2	22	133
非執行董事：						
白暘先生	—	—	—	—	—	—
錢慧娟女士	—	—	—	—	—	—
肖汀先生	—	—	—	—	—	—
楊一峰先生	—	—	—	—	—	—
臧筱潔女士	—	—	—	—	—	—
鄒敏女士	—	—	—	—	—	—
蔡磊先生	—	—	—	—	—	—
錢慧苓女士	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事：						
David Elkins Moller博士	17	—	—	—	38	55
	17	927	79	118	1,066	2,207

附錄一

會計師報告

截至2025年12月31日止年度						
	董事袍金	薪金、工資及花紅	退休金計劃供款	津貼及實物福利	以股份為 基礎的薪酬開支	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
執行董事及首席執行官：						
Jingye Zhou博士.....	—	535	33	106	984	1,658
執行董事：						
徐劍鋒博士.....	—	427	23	2	499	951
雷舞娟女士.....	—	90	23	2	26	141
非執行董事：						
白暘先生.....	—	—	—	—	—	—
錢慧娟女士.....	—	—	—	—	—	—
肖汀先生.....	—	—	—	—	—	—
楊一峰先生.....	—	—	—	—	—	—
臧筱潔女士.....	—	—	—	—	—	—
鄒敏女士.....	—	—	—	—	—	—
蔡磊先生.....	—	—	—	—	—	—
Henry Chen先生.....	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事：						
David Elkins Moller博士	43	—	—	—	72	115
	43	1,052	79	110	1,581	2,865

截至本報告日期，雷舞娟女士、白暘先生、錢慧娟女士、肖汀先生、楊一峰先生、鄒敏女士及蔡磊先生已辭任貴公司執行董事／非執行董事，自[編纂]後生效。彼等各自已確認彼等與董事會並無分歧，亦無與其辭任有關的其他事項須提請貴公司股東垂注。

Huiling Qian女士於2023年3月31日獲委任為貴公司非執行董事並於2024年7月22日辭任。其與董事會並無分歧，亦無與其辭任有關的其他事項須提請貴公司股東垂注。

David Elkins Moller博士於2024年7月22日獲委任為貴公司獨立非執行董事，陳林正先生於2025年8月31日獲委任為貴公司非執行董事，羅國泰先生及李一先生自[編纂]起獲委任為貴公司獨立非執行董事。

肖汀先生於2022年9月6日獲委任為貴公司非執行董事，並於2025年8月31日辭任。彼與董事會並無不同意見，亦無其他與其辭任有關的事項需要提請貴公司股東注意。

於往績記錄期間，除David Elkins Moller博士外，其他獨立非執行董事尚未獲委任，亦無以獨立非執行董事的身份收取董事酬金。於往績記錄期間，所有該等人士（David Elkins Moller博士除外）概無獲貴集團向其支付任何薪酬，作為加入貴集團或加入貴集團後的獎勵或作為離職補償。David Elkins Moller博士於加入為貴公司獨立非執行董事時收取175,349份購股權作為酬金。

董事的退休及離職福利

於往績記錄期間，概無向貴公司董事支付任何退休或離職福利。

附錄一

會計師報告

就提供董事服務向第三方支付支付的代價

於往績記錄期間，概無就提供董事服務向第三方支付代價。

有關以董事、由有關董事控制的法團及與其有關連的實體為受益人的貸款、準貸款或其他交易的資料

於往績記錄期間，貴集團概無訂立以董事、由有關董事控制的法團及與其有關連的實體為受益人的貸款、準貸款或其他交易。

董事於交易、安排或合約中的重大權益

貴集團概無訂立與貴集團業務有關及貴集團董事於其中擁有直接或間接重大權益而於往績記錄期間仍然存續的重大交易、安排及合約。

31. 股息

於往績記錄期間，貴集團概無派付或宣派股息。

32. 承擔

於2024年及2025年12月31日，貴集團並無任何重大承擔。

33. 期後事項

貴集團於2025年12月31日後並無進行任何其他重大期後事項。

34. 其他可能重大會計政策概要

除非另有說明，否則貴集團於該等綜合財務報表呈列的所有期間始終採用下列會計政策。

獨立財務報表

於附屬公司的投資按成本減減值列賬。成本包括直接應佔投資成本。附屬公司的業績乃由貴公司按已收及應收股息基準入賬。

倘股息超出附屬公司宣派股息期間的全面收益總額，或倘獨立財務報表中投資賬面值超出財務報表中投資對象資產淨值（包括商譽）的賬面值，則須於自該等投資收取股息後對於附屬公司的投資進行減值測試。

外幣換算

(a) 功能及呈列貨幣

計入貴集團各實體綜合財務報表的項目乃使用該實體經營所在的主要經濟環境的貨幣計量。貴公司的功能貨幣為美元。由於貴集團的主要業務於美國境內進行，故貴集團決定以美元呈列其綜合財務報表。

(b) 交易及結餘

外幣交易採用於交易日期的匯率換算為功能貨幣。結算該等交易產生的外匯收益及虧損及將以外幣計值的貨幣資產及負債以年末匯率換算產生的外匯收益及虧損一般於損益中確認。

附錄一

會計師報告

與借款有關的外匯收益及虧損於綜合全面收益表的財務成本中呈列。所有其他外匯收益及虧損按淨額基準於綜合全面收益表的其他收益淨額中呈列。

(c) 集團公司

功能貨幣與呈列貨幣不同的境外業務（當中並無惡性通貨膨脹經濟體的貨幣）的業績及財務狀況按以下方法換算為呈列貨幣：

- 每份已呈列的財務狀況表內的資產及負債按該財務狀況表日期的收市匯率換算；
- 每份綜合全面收益表的收入及開支按平均匯率換算（除非該平均匯率並非於交易日期當日有效匯率累計影響的合理約數；在此情況下，收入及開支按交易日期的匯率換算）；及
- 所有由此產生的貨幣換算差額於其他全面收益確認。

非金融資產減值

非金融資產在發生事件或狀況變動顯示賬面值未必能收回時進行減值測試。減值虧損乃就資產的賬面值超出其可收回金額的金額確認。可收回金額是指資產的公允價值減出售成本與使用價值兩者的較高者。就評估減值而言，資產按可獨立識別現金流入的最低層級分組，有關現金流入大致上獨立於其他資產或資產組別的現金流入（現金產生單位）。出現減值的非金融資產（商譽除外）將於各報告年末檢討是否有可能作出減值撥回。

管理層已於2025年12月31日對物業及設備（附註17）以及使用權資產（附註18）開展減值評估。由於相應期間內資產的可收回金額超過資產的賬面值，故不確認減值。

租賃

貴集團於合約開始時評估該合約是否屬租賃或包含租賃。倘合約為換取代價而賦予可在一段時間內控制可識別資產用途的權利，則該合約屬租賃或包含租賃。

貴集團於租賃開始日期確認使用權資產及租賃負債。使用權資產初步按成本計量，其包括就於開始日期或之前所作任何租賃付款調整的租賃負債的初始金額，加上所產生的任何初始直接成本以及拆卸及移除相關資產或將相關資產或相關資產所在地復原的成本估計，扣除任何已收取租賃優惠。

使用權資產其後自開始日期起直至使用權資產的可使用年期結束時或租期結束時（以較早者為準）使用直線法計提折舊。使用權資產的估計可使用年期按與物業及設備相同的基準釐定。此外，使用權資產會因減值虧損（如有）定期減少，並就租賃負債的若干重新計量作出調整。

租賃負債初步按於開始日期尚未支付的租賃付款現值計量，並以租賃所隱含的利率折現，或倘該利率無法輕易釐定，則使用貴公司的增量借款利率折現。一般而言，貴集團以其增量借款利率作為折現率。貴集團透過制定其綜合信貸評級及作出若干調整以反映租賃期及承租人特徵，釐定其增量借貸利率。

附錄一

會計師報告

計量租賃負債時計入的租賃付款包括每年按固定金額遞增的固定付款。租賃負債採用實際利率法按攤銷成本計量。若指數或利率變化引致將來的租賃付款變動；倘貴集團根據剩餘價值擔保預算應付的估計金額變化；或倘貴集團就有關是否行使購買、續租或終止選擇權的評估改變，租賃負債將重新計量。

現金及現金等價物

貴集團認為所有於購買時原始到期日為三個月或以下的高流動性投資均為現金等價物。

貿易及其他應收款項

貿易應收款項初步按無條件對價金額確認，除非其包含重大融資成分；若包含重大融資成分，則按公允價值確認。貴集團持有貿易應收款項的目的為收取合約現金流量，因此其後採用實際利率法按攤銷成本計量。請參閱附註4了解關於貴集團減值政策的說明。

預付款項主要指向CRO及CDMO作出的首期現金付款。向CRO及CDMO作出的預付款項隨後將根據適用的業績要求作為研發開支入賬。

預付款項通常於一年或以內到期結算，故全部分類為流動資產。

其他應收款項初步按公允價值計量，請參閱附註4以了解貴集團減值政策。

貿易及其他應付款項

此等金額指於財政年度結束前已向貴集團提供但未支付服務的負債。除非於報告年後十二個月內付款未期滿，否則貿易及其他應付款項列為流動負債。該等款項初步按公允價值確認，其後用實際利率法按攤銷成本計量。

利息收入

按攤銷成本計量的金融資產的利息收入採用實際利率法計算，並於綜合收益表中確認為財務收入的一部分。

利息收入以將實際利率應用於金融資產賬面總值計算。

股本

普通股份類為權益。發行新股份直接應佔的新增成本於權益中列作所得款項的減項（扣除稅項）。

可轉換可贖回優先股按各自的合約條款分類為金融負債。

III 期後財務報表

貴公司或任何組成貴集團的公司概無就2025年12月31日之後及直至本報告日期止任何期間編製經審計財務報表。