

財務資料

閣下應將以下討論連同本文件附錄一所載會計師報告載列的本集團綜合財務報表及其附註，以及載於本文件其他章節的經選定歷史財務資料及營運數據一併閱讀。本集團的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

我們的歷史業績不一定表示任何未來期間的預期業績。下列討論及分析載有涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。我們的實際業績可能因任何數目的因素(包括本文件「前瞻性陳述」及「風險因素」所載者)而與該等前瞻性陳述所預計者有所不同。

概覽

我們是一間以創新驅動的臨床階段眼科生物科技公司，致力於開發新型及差異化療法。我們一直致力於內部發現、開發及商業化同類首創及同類最佳眼科療法，以滿足全球未滿足的醫療需要。

我們目前並無獲批作商業銷售的藥品，亦無從藥品銷售中產生任何收益。我們僅從參天根據參天許可協議向我們作出的一次性首付款10.0百萬美元中產生收益(詳情參閱「業務－我們的候選藥物管線－臨床階段候選藥物－我們的核心產品－CBT-001－商業化計劃－3.透過與參天的許可協議，在亞洲其他選定地區進行商業化計劃」)。自成立以來，我們尚未獲利，並且每年均錄得經營虧損。於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的經營虧損分別為23.0百萬美元、37.2百萬美元及36.6百萬美元。絕大部分經營虧損來自研發開支以及一般及行政開支。

我們預期最少在未來數年產生大量開支及經營虧損，原因為我們進一步推進臨床前研發計劃、繼續候選藥物的臨床開發、尋求候選藥物的監管批准、在任何產品獲得監管批准後進行商業化及增加經營業務所需的人員。於[編纂]後，我們預計亦會產生作為[編纂]相關的營運成本。基於候選藥物的開發狀況、監管審批時間表以及候選藥物獲得批准後的商業化，我們預計財務業績將在不同時期出現波動。

編製基準

緊接集團重組前，本集團業務由Cloudbreak USA及其附屬公司持有並主要透過Cloudbreak USA及其附屬公司進行。作為集團重組的一部分，於2021年11月24日，本公司與Cloudbreak USA進行股份互換，以確立本公司作為所有集團公司的控股公司，因此，Cloudbreak USA當時的股東成為本公司的股東。於股份互換完成後，Cloudbreak USA由本公司直接全資擁有。有關詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構－本集團主要股權變動－5.本公司－(d)與Cloudbreak USA的股份互換及配發與系

財務資料

列B股權激勵安排有關的股份」。

本公司於集團重組前並未從事任何其他符合業務定義的業務。集團重組僅為Cloudbreak USA資本重組，管理層並無變化，且本集團的最終擁有人保持不變。因此，集團重組產生的本集團被視為Cloudbreak USA所持業務的延續，就本文件而言，本集團於往績記錄期的歷史財務資料已編製並呈列為Cloudbreak USA及其附屬公司綜合財務報表的延續，本集團資產及負債在所呈列期間內一直按Cloudbreak USA綜合財務報表的賬面值確認及計量。公司間交易、結餘及集團公司之間交易的未變現收益或虧損在綜合時抵銷。

歷史財務資料乃根據國際會計準則委員會頒佈的所有適用國際財務報告準則編製。歷史財務資料乃根據歷史成本法編製，並就可換股可贖回優先股、按公平值計入損益的其他金融負債及按公平值列賬的衍生金融工具之重估而作出修訂。我們於編製整個往績記錄期的歷史財務資料時已採納自2022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，以及相關的過渡性條文。歷史財務資料乃按持續經營基準編製。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.1。

影響我們經營業績的因素

我們的業務、財務狀況及經營業績已經或預期日後可能受多項因素顯著影響，而當中許多因素可能非我們所能控制。若干此等主要因素的討論載列如下。

候選藥物的監管批准及商業化

我們的業務及經營業績取決於我們能否將候選藥物商業化。截至最後實際可行日期，我們的候選藥物管線共有八種藥物，包括四種臨床階段候選藥物及四種臨床前階段候選藥物。兩款核心產品CBT-001及 CBT-009處於較後期臨床開發階段，而其他候選藥物處於相對早期階段。儘管我們目前並無藥物獲批用於商業銷售，亦並未從藥物銷售中產生任何收益，但我們預計，隨著一款或以上候選藥物進入開發的最後階段，倘彼等獲得必要的監管批准，我們將在未來數年將其商業化。有關詳情，請參閱「業務—我們的候選藥物管線」。

財務資料

獲得美國藥管局、國家藥監局或其他類似監管機構批准所需的時間無法預測，但通常是臨床試驗開始後花上數年時間。我們的任何候選藥物在主要市場獲得監管批准如受到阻延，將令我們的候選藥物未能從該等市場產生收益，並對我們的經營業績產生不利影響。有關我們候選藥物獲得監管批准及進行商業化相關的風險的詳情，請參閱「風險因素－與我們候選藥物的開發、臨床試驗及監管批准有關的風險」、「風險因素－與我們候選藥物商業化有關的風險」及「風險因素－與獲得監管批准、候選藥物商業化以及在中國境外開展業務相關的風險」。

研發開支

我們相信研發對我們日後取得成功至關重要，且我們已經為我們的藥物開發計劃投放大量資源。只有當我們的開發開支符合若干資本化準則時，我們方會將其作為無形資產予以資本化。有關詳情，請參閱本節「－關鍵會計政策、估計及判斷－研發開支」。不符合資本化準則的開發開支於產生時支銷，並確認為研發費用。於往績記錄期，我們產生的研發開支不符合任何產品的資本化準則，並於產生時支銷。我們的研發開支由2022年的15.3百萬美元增加79.8%至2023年的27.5百萬美元，並由2023年增加38.0%至2024年的37.9百萬美元，主要由於我們的臨床階段候選藥物臨床試驗的推進及委聘更多研發人員。我們的研發開支，以及正在支銷的研發開支部分，受到我們現有候選藥物及任何將予開發額外候選藥物所處階段的影響。我們預計將繼續增加研發開支，以推進我們的藥物開發計劃。

商業化後的潛在競爭

眼科藥物的開發及商業化競爭激烈。我們面臨來自不同製藥及生物製藥公司的潛在競爭。我們成功開發及商業化的任何候選藥物均將與現有藥物及未來可能上市的新藥構成競爭。該等實體正在或可能正在尋求開發藥物、療法及方法，以治療我們的目標疾病或其相關病因。如果我們的競爭對手開發及商業化的藥物比我們可能開發或商業化的藥物更安全、更有效、副作用較少或其嚴重性較低、更方便或更便宜，我們的商業機會可能會被降低或抵銷。有關每種候選藥物的主要競爭對手的詳情，請參閱「業務」每款候選藥物描述下「市場機會及競爭」，而有關與潛在競爭相關的風險詳情，請參閱「風險因素－與我們候選藥物商業化有關的風險－倘競爭藥物較我們的藥物或候選藥物療效更佳、副作用更少、營銷更有效及成本更低，或更早獲得監管批准或進入市場，則我們的候選藥物可能不會獲得批准，我們的藥物或候選藥物可能無法達到預期銷量，並可能變得不具競爭力或過時」。

財務資料

成本結構

於往績記錄期，我們的大部分成本與研發開支以及一般及行政開支有關。我們目前的研發活動主要涉及藥物發現、候選藥物的臨床前研究及臨床試驗。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的研發開支分別為15.3百萬美元、27.5百萬美元及37.9百萬美元。我們的一般及行政開支主要包括管理及行政人員的僱員福利開支，以及法律及專業費用。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的一般及行政開支分別為8.9百萬美元、11.3百萬美元及9.5百萬美元。預計我們的一般及行政開支(於一般業務中屬經常性)於未來有所增加，以整體支持我們的候選藥物的開發和我們的運營規模擴充。我們亦預計在候選藥物商業化後開始產生銷售及分銷開支。

我們預計，隨著我們將目前處於早期臨床階段的候選藥物轉移至更進一步的臨床開發階段，將臨床前計劃推進至臨床試驗，再將候選藥物推進至商業化，我們的成本結構將會發生變化。

里程碑付款及專利權費

我們預期未來通過若干候選藥物的商業化合作產生額外收入。我們能否實現候選藥物臨床開發相關里程碑事件將影響里程碑付款的時間及金額，且該等候選藥物的未來銷售額將影響我們收取的專利權費金額，該等因素均對我們的盈利能力及現金流產生影響。

於2020年4月13日，我們與遠大醫藥訂立一份商業化許可安排(「許可協議」)，據此，我們授予遠大醫藥在中國內地、香港、澳門及台灣生產和商業化CBT-001作所有人類用途的獨家、可轉授權、含專利權費的許可。根據許可協議的條款及條件，我們有權獲得一次性首付款、一次性優先購買權付款、里程碑付款及分層專利權費，該專利權費乃按照CBT-001的總銷售額計算。遠大醫藥已於2020年向我們悉數作出一次性首付款及一次性優先購買權付款。有關詳情，請參閱「業務－我們的候選藥物管線－臨床階段候選藥物－我們的核心產品－CBT-001－商業化計劃－2.通過與遠大醫藥的許可安排在中國開展商業化計劃」。

於2024年8月6日，我們與參天訂立一項許可協議，根據該協議，我們向參天授予一項獨家、收費、里程碑式及含專利權費的許可，以(a)於日本、韓國、越南、泰國、馬來西亞、新加坡、菲律賓及印尼(「該區域」)開發、生產及商業化任何含有尼達尼布作為單一或其中一種活性藥物成分(包括但不限於CBT-001)(「該產品」)及／或尼達尼布用於局部治療翼狀胬肉、臉裂斑及由參天與我們以書面形式共同協定的任何其他

財務資料

適應症(「該領域」)相關的眼科疾病的體徵及／或症狀的任何藥物產品；及(b)於該區域外開發及生產尼達尼布，但僅用於在該區域內將該產品在該領域商業化。參天已分別於2024年9月及2024年11月分兩期向我們悉數作出一次性首付款10.0百萬美元。有關詳情，請參閱「業務－我們的候選藥物管線－臨床階段候選藥物－我們的核心產品－CBT-001－商業化計劃－3.透過與參天的許可協議，在亞洲其他選定地區進行商業化計劃」。

為營運融資

於往績記錄期，我們主要通過[編纂]前投資的所得款項、股東出資和政府撥款來滿足我們的現金需求。我們預計，隨著我們正在進行的研發活動，特別是在我們推進臨床階段候選藥物的臨床開發時，我們的開支將繼續增加。因此，我們可能需要使用現金為我們的持續營運提供資金。如果我們需要獲得大量額外資金，而無法在需要時或按照可接受的條款集資，我們可能被迫推遲、減少或終止我們的藥物開發計劃或任何未來的商業化工作，這可能會對我們產生收益及實現盈利的能力產生不利影響。有關詳情，請參閱「風險因素－與財務前景及額外資本需求相關的風險」。

影響我們經營所在眼科行業的一般因素

我們的業務及經營業績受到我們經營所在眼科行業的一般因素的影響，包括但不限於影響美國及中國眼科藥物市場的相關法律及法規、政府政策及舉措，以及公共醫療保險計劃、全球眼科藥物市場的增長及競爭環境、我們正在進行或計劃進行臨床試驗及／或商業化活動的不同地方市場的政治、經濟及社會不穩定情況。

重大會計政策、估計及判斷

本集團的財務狀況及經營業績的討論及分析乃基於按照本文件附錄一會計師報告所載的重大會計政策編製的本集團綜合財務報表。我們的財務資料的編製要求我們在應用若干可能對我們的經營業績產生重大影響的關鍵會計政策時作出估計及判斷。我們的估計乃基於歷史經驗及管理層認為在當前情況下合理的其他假設。於不同的假設及情況下，結果可能與該等估計不同。以下討論提供了關於我們重大會計政策的補充資料，其中若干政策需要董事作出估計及假設。

財務資料

研發開支

我們的研發活動(包括就我們的候選藥物進行臨床試驗及其他與監管存檔相關的活動)所產生的研發開支，只有在符合資本化準則時才作為無形資產予以資本化。不符合此等資本化原則的開支確認為研發開支。於往績記錄期，我們就任何候選藥物產生的研發開支均不符合此等資本化原則，全部於產生時支銷。

按公平值計入損益計量的金融負債

我們將可換股可贖回優先股指定為按公平值計入損益的金融負債。其初始按公平值確認。於初始確認後，可換股可贖回優先股按公平值列賬，公平值變動於損益確認，惟因我們本身信貸風險產生的損益於其他全面收益中呈列，其後不會重新分類至損益。可贖回優先股並無於活躍市場交易，其公平值使用估值技術釐定。管理層在各報告期末選擇估值模型及不可觀察輸入數據時運用重大判斷及假設。更改管理層使用的關鍵假設可能會對該等金融負債的公平值產生重大影響，繼而影響我們的財務狀況及經營業績。

金融資產減值

我們按遠期基準評估按攤銷成本列賬的債務工具相關預期信貸虧損。所採用的減值方法取決於信貸風險有否大幅增加。

就現金及現金等價物及短期銀行存款而言，預期信貸虧損風險被視為不重大。

來自第三方及關聯方的其他應收款項減值按12個月預期信貸虧損或全期預期信貸虧損計量，視乎信貸風險自初始確認以來有否顯著增加而定。若自初始確認後應收款項的信貸風險並無顯著增加，則減值以12個月預期信貸虧損計量。就往績記錄期的其他應收款項而言，管理層認為，以攤銷成本計量的其他金融資產的預期信貸虧損並不重大。

非金融資產減值

當發生事件或情況出現變動，有跡象顯示賬面值可能無法收回時，則對非金融資產進行減值測試。當資產賬面值超逾其可收回金額，則超出的金額將確認為減值虧損。可收回金額為資產公平值扣減出售成本與使用價值兩者中的較高者。就評估減值

財務資料

而言，資產按可獨立識別現金流入的最低層次分組，有關現金流入大致上獨立於其他資產或資產組別(即現金產生單位)的現金流入。出現減值的非金融資產(商譽除外)將於各報告期末檢討是否有可能作出減值撥回。

向投資者發行的金融工具

向投資者發行的金融工具包括可換股可贖回優先股及按公平值計入損益的其他金融負債。於往績記錄期，我們與投資者訂立一系列購股協議，並分別發行系列A、系列B及系列C優先股。

優先股可於若干未來事件發生時贖回。該等工具可按持有人選擇隨時轉換為本公司普通股，或於本公司進行首次公開發售後或如本文件附錄一會計師報告附註24所載於該等股份發行日期後任何時間自動轉換為普通股。

我們將優先股指定為按公平值計入損益的金融負債。其初始按公平值確認。於初始確認後，優先股按公平值列賬，其公平值變動於損益確認，惟因本公司信貸風險產生的損益於其他全面收益中呈列，其後不會重新分類至損益。

按第三級公平值計量的金融工具

金融資產公平值

並非於活躍市場交易之金融資產之公平值使用估值技術釐定。我們會運用判斷以選擇各種方法，並主要根據每個報告期末之當時市場情況作出假設。該等假設及估計的變動可能會對該等投資各自的公平值產生重大影響。

可贖回可換股優先股的公平值

本公司發行的可換股可贖回優先股不在活躍市場交易，其公平值透過各種適用的估值技術確定。董事運用貼現現金流量法釐定本公司相關股權價值，並採用權益分配模型釐定可換股可贖回優先股的公平值。

我們的政策是在報告期末確認公平值層級的轉入及轉出：

財務資料

- 第一級：於活躍市場交易的金融工具(如公開交易衍生工具及股本證券)的公平值以報告期末的市場報價為基礎。本集團所持有的金融資產所使用市場報價為當前競標價格；
- 第二級：並非在活躍市場交易的金融工具(例如場外衍生工具)的公平值使用最大化應用可觀察市場數據的估值技術釐定，並盡量避免依賴特定實體所適用的估計。倘評估工具公平值所需的所有重大輸入數據均可觀察，則該工具計入第二級；及
- 第三級：倘一項或以上重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，則該工具計入第三級。

於往績記錄期，我們有若干分類為第三級公平值計量的金融負債，其中包括按公平值計入損益計量的可換股可贖回優先股。於往績記錄期，第一、二及三級公平值層級分類之間並無轉移。有關公平值估計的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.3、附註24及附註25。

就第三級金融負債估值而言，經參考證監會發佈的「有關董事在企業交易估值方面的責任指引」，董事已採納以下程序(其中包括)：(i)審閱相關協議；(ii)審慎考慮需要管理層作出評估及估計的所有資料，特別是而非市場相關資料；及(iii)於各報告日期審閱外聘估值師編製的估值報告，當中包括對公平值計量變動進行的分析。基於上述程序，董事認為，估值師進行的估值分析屬公平合理。

聯席保薦人已就第三級公平值計量進行相關盡職審查工作，包括：

- (i) 審閱於第三級公平值計量內計量的金融工具(「**第三級金融工具**」)的相關協議及文件(包括本公司相關投資協議)的條款；
- (ii) 審閱本公司所委聘的外聘估值師編製的估值報告；
- (iii) 與外聘估值師討論，了解採納估值方法的依據，包括但不限於估值過程中採用的主要假設及關鍵參數；

財務資料

- (iv) 與本公司管理層討論，了解第三級金融工具的估值方法、管理層的判斷以及與第三級金融工具估值相關的內部政策；
- (v) 審閱本文件附錄一所載會計師報告中相關附註；及
- (vi) 與申報會計師討論，了解申報會計師為呈報本集團整體歷史財務資料而執行的有關第三級金融工具估值的工作。

根據上述進行的盡職審查工作，聯席保薦人並未注意到任何事項會導致其對估值師及本公司就第三級金融工具進行的估值提出質疑。

申報會計師根據香港會計師公會頒佈的《香港投資通函呈報委聘準則》第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」發出的對本集團於往績記錄期的歷史財務資料的整體意見載於本文件附錄一第I-1至I-3頁。

以股份為基礎的付款交易的公平值

根據股權激勵安排授予僱員的獎勵股份扣減僱員支付的金額，將在相關服務期間（即股份的歸屬期）確認為僱員福利開支，並在以股份為基礎的付款儲備中確認為權益貸項。股份的公平值於授出日期計量。將支銷的總金額參照已授出權益工具的公平值釐定，當中包括任何市場績效條件及任何非歸屬條件的影響，並排除任何服務及非市場績效歸屬條件的影響（例如規定員工服務）。

總開支於歸屬期間確認，歸屬期間指滿足所有指定歸屬條件的期間。於各報告期末，我們根據服務條件重新評估我們對預計將歸屬的股份數目的估計。我們於損益確認對原估計的修訂所產生的影響（如有），並對權益作出相應調整。

倘條款及條件的任何修訂使已授出權益工具公平值增加，我們會將已授出的公平值增幅計入就餘下歸屬期內所獲取服務確認金額的計量中。公平值增幅為經修訂權益工具公平值與原有權益工具公平值（均於修訂日期進行估計）的差額。公平值增幅的開支於修訂日期至經修訂權益工具歸屬之日止期間確認，惟有關原有工具的任何金額應

財務資料

繼續於原有歸屬期的餘下期間確認。倘股份因僱員未能滿足服務條件而遭沒收，則先前確認的與該等股份有關的任何開支將予以撥回，於沒收當日生效。

經營業績

下表載列本文件附錄一所收錄會計師報告中所載的綜合全面收益表概要：

	截至12月31日止年度		
	2022年 千美元	2023年 千美元	2024年 千美元
收益	—	—	10,000
其他收入	471	880	214
其他收益淨額	718	674	645
一般及行政開支	(8,912)	(11,277)	(9,489)
研發開支	(15,290)	(27,492)	(37,946)
經營虧損	(23,013)	(37,215)	(36,576)
財務收入	1,602	3,872	2,029
財務成本	(31)	(275)	(27)
財務收入淨額	1,571	3,597	2,002
按公平值計入損益的金融負債及衍生 金融工具的公平值變動	(45,314)	(95,777)	(63,723)
除所得稅前虧損	(66,756)	(129,395)	(98,297)
所得稅開支	(82)	(23)	(833)
年內虧損	(66,838)	(129,418)	(99,130)
其他全面虧損			
隨後可能重新分類至損益的項目：			
貨幣匯兌差額	(1,815)	(801)	(877)
隨後將不會重新分類至損益的 項目：			
可換股可贖回優先股 由於本身信貸風險的 公平值變動	(2,476)	(982)	(13)
其他金融負債由於本身 信貸風險的公平值變動	(1,824)	—	—
年內其他全面虧損	(6,115)	(1,783)	(890)
年內全面虧損總額	(72,953)	(131,201)	(100,020)

財務資料

綜合全面收益表的節選組成部分說明

收益

我們是一間臨床階段眼科生物科技公司。我們於往績記錄期並無自銷售藥品中產生任何收益。我們僅從參天根據參天許可協議向我們作出的一次性首付款10.0百萬美元中產生收益(詳情參閱「業務－我們的候選藥物管線－臨床階段候選藥物－我們的核心產品－CBT-001－商業化計劃－3.透過與參天的許可協議，在亞洲其他選定地區進行商業化計劃」)。

其他收入

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，其他收入分別為0.5百萬美元、0.9百萬美元及0.2百萬美元。於往績記錄期，我們的其他收入僅包括政府補助。

於往績記錄期的政府補助與以下各項有關：(i)於2022年美國國立衛生研究院就我們最成熟的候選藥物CBT-001的研發活動授出的補貼，及(ii)於2023年及2024年蘇州政府(a)就撥康視雲蘇州的發展承諾及活動，及(b)根據技術創新激勵計劃授出的政府補助。該等補助並無附帶未達成的條件或其他或然事項，而我們於收訖後將該等補助確認為其他收入。

其他收益淨額

於往績記錄期，其他收益主要包括外匯收益淨額、保險賠償及按公平值計入損益的金融資產收益。於往績記錄期，其他虧損主要包括外匯虧損淨額及出售物業、廠房及設備虧損淨額。下表載列於所示年度按金額及佔總收益百分比劃分的其他收益及虧損明細：

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
按公平值計入損益的						
金融資產公平值變動	55	7.7	–	–	–	–
出售物業、廠房及設備						
虧損淨額	(4)	(0.6)	–	–	–	–
外匯收益淨額	623	86.8	662	98.2	647	100.3
其他	44	6.1	12	1.8	(2)	(0.3)
總計	<u>718</u>	<u>100.0</u>	<u>674</u>	<u>100.0</u>	<u>645</u>	<u>100.0</u>

按公平值計入損益的金融資產公平值變動與購買一家主要中國商業銀行於2021年發行的投資產品有關，該投資產品的預期年回報率介乎2.3%至2.4%，我們於2022年已全數贖回。公平值乃根據管理層的判斷基於預期回報率釐定。展望未來，我們預計主要以定期存款方式持有盈餘現金，以達致保本目的。

於往績記錄期，由於各種原因，我們產生外匯收益。於截至2024年12月31日止年度，由於人民幣兌美元貶值，我們將撥康視雲蘇州及撥康視雲宜興收到以美元計值的註冊資本注資(當時正由我們使用)的餘款換算為人民幣，從而錄得外匯收益0.6百萬美元。

於截至2023年12月31日止年度，(i)由於2023年上半年人民幣兌美元貶值，我們將撥康視雲蘇州於2023年4月收到以美元計值的註冊資本注資換算為人民幣，及(ii)由於港元兌美元貶值，我們動用存入的美元現金償還港元銀行借款，從而錄得外匯收益0.7百萬美元。

於截至2022年12月31日止年度，由於人民幣兌美元貶值，主要當我們將撥康視雲蘇州於2021年12月收到以美元計值的註冊資本注資換算為人民幣時，錄得外匯收益0.6百萬美元。

財務資料

一般及行政開支

於往績記錄期，一般及行政開支主要包括(i)僱員福利開支，由員工成本(包括薪金、花紅、退休金及福利)及管理層及行政人員的以股份為基礎的薪酬組成，(ii)支付予顧問及其他專業機構的法律及專業費用，(iii)與建議[編纂]有關的[編纂]開支，(iv)我們的物業、廠房及設備以及使用權資產的折舊，(v)短期租賃相關開支，(vi)保險開支，及(vii)其他。下表載列於所示年度按金額及佔一般及行政開支總額百分比劃分的一般及行政開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
法律及專業費用	5,076	57.0	1,738	15.4	2,443	25.7
僱員福利開支	3,119	35.0	5,969	52.9	3,784	39.9
—員工成本	1,774	19.9	4,224	37.5	3,364	35.5
—以股份為基礎的薪酬	1,345	15.1	1,745	15.5	420	4.4
折舊	221	2.5	394	3.5	438	4.6
與短期租賃有關的開支	155	1.7	179	1.6	111	1.2
保險開支	58	0.7	112	1.0	82	0.9
[編纂]開支	—	—	2,118	18.8	1,478	15.6
核數師酬金—審計服務	3	—	3	—	6	—
其他	280	3.1	764	6.8	1,147	12.1
總計	<u>8,912</u>	<u>100.0</u>	<u>11,277</u>	<u>100.0</u>	<u>9,489</u>	<u>100.0</u>

研發開支

於往績記錄期，研發開支主要包括：(i)臨床研究開支(主要包括就臨床試驗向合約研究機構及合約開發和製造機構支付的有關臨床研究開支的服務費)、臨床試驗所用原材料及消耗品開支，以及其他雜項開支(如知識產權註冊費及維護費)；(ii)僱員福利開支，由員工成本(包括薪金及退休金)，以及研發人員的以股份為基礎的薪酬組成(有關研發人員以股份為基礎的薪酬之詳情，請參閱本文件附錄一附註10下「以股份為基礎的付款—以股權結算以股份為基礎的付款交易—(a)股份獎勵計劃」及附錄四「法定及一

財務資料

般資料—D.股權激勵安排—2.系列C股權激勵安排」)；及(iii)與研發有關的物業、廠房及設備折舊。下表載列於所示年度按金額及佔研發開支總額百分比劃分的研發開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
臨床研究開支	11,711	76.6	11,212	40.8	22,014	58.0
僱員福利開支	3,471	22.7	15,845	57.6	15,138	39.9
—員工成本	3,471	22.7	4,019	14.6	4,290	11.3
—以股份為基礎的薪酬	—	—	11,826	43.0	10,848	28.6
折舊	108	0.7	435	1.6	794	2.1
總計	<u>15,290</u>	<u>100.0</u>	<u>27,492</u>	<u>100.0</u>	<u>37,946</u>	<u>100.0</u>

下表載列於所示年度按核心產品及其他候選藥物及佔臨床研究開支總額百分比劃分的臨床研究開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
核心產品						
—CBT-001	6,612	56.5	7,430	66.3	19,409	88.2
—CBT-009	944	8.0	1,463	13.0	397	1.8
其他候選藥物	4,155	35.5	2,319	20.7	2,208	10.0
總計	<u>11,711</u>	<u>100.0</u>	<u>11,212</u>	<u>100.0</u>	<u>22,014</u>	<u>100.0</u>

財務收入

於往績記錄期，財務收入包括定期存款利息收入。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，財務收入分別為1.6百萬美元、3.9百萬美元及2.0百萬美元。

財務資料

財務成本

於往績記錄期，財務成本包括(i)租賃物業(包括實驗室及辦公室)的租賃負債利息開支，及(ii)於2023年及2024年支付的銀行借款利息，該等銀行借款於2024年12月31日前已悉數償還。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，財務成本分別為31,000美元、0.3百萬美元及27,000美元。

按公平值計入損益的金融負債及衍生金融工具的公平值變動

於往績記錄期，按公平值計入損益的金融負債及衍生金融工具的公平值變動與可換股可贖回優先股公平值變動、與我們向[編纂]前投資者發行的優先股有關的衍生金融工具、與就[編纂]前投資獲授的認股權證有關的按公平值計入損益的其他金融負債及衍生金融工具有關。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，按公平值計入損益的金融負債及衍生金融工具的公平值變動為虧損45.3百萬美元、95.8百萬美元及63.7百萬美元。可換股可贖回優先股、按公平值計入損益的其他金融負債及衍生金融工具均非於活躍市場買賣，其公平值均使用估值技術釐定。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註24及附註25。

所得稅開支

我們須按實體基準就本集團旗下成員公司註冊及經營所在司法權區產生或獲得的溢利繳納所得稅。

於往績記錄期，所得稅開支主要包括就參天根據參天許可協議作出的一次性付款產生的收益(詳情參閱「業務－我們的候選藥物管線－臨床階段候選藥物－我們的核心產品－CBT-001－商業化計劃－3.透過與參天的許可協議，在亞洲其他選定地區進行商業化計劃」)、定期存款利息收入及未變現外匯收益徵收的稅項。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，所得稅開支分別為82,000美元、23,000美元及0.8百萬美元。

於往績記錄期，我們並無自銷售藥品中產生任何收益，並且產生經營虧損。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們已根據稅務法規繳納所有稅項，且與有關稅務部門並不存在任何糾紛或未解決的稅務事宜。

財務資料

開曼群島

根據開曼群島現行法律，本公司及Cloudbreak Pharmaceutical Inc.毋須繳納所得稅或資本利得稅。此外，不會就本公司向其股東派付股息徵收開曼群島預扣稅。

英屬處女群島（「英屬處女群島」）

根據英屬處女群島現行法律，於英屬處女群島註冊成立的附屬公司獲豁免就其外國所得收入繳納英屬處女群島所得稅。英屬處女群島不設預扣稅。

香港

於往績記錄期，香港利得稅稅率為16.5%。由於於往績記錄期並無須繳納香港利得稅的估計應課稅溢利，故並無計提香港利得稅撥備。

美國

於往績記錄期，已分別按法定稅率21%、8.84%及8.7%就於美國註冊成立的附屬公司的估計應課稅溢利計提美國的聯邦所得稅、加州所得稅及特拉華州所得稅撥備。

中國

於往績記錄期，本集團於中國註冊成立及營運的附屬公司的應課稅收入按法定稅率25%計提中國企業所得稅撥備。此外，於往績記錄期，根據適用國家稅務法規，撥康視雲蘇州及撥康視雲廣州合資格享有優惠稅務待遇，據此，倘我們須承擔所得稅義務，合資格研發開支的75%至100%可自所得稅支出扣減。有關優惠稅務待遇的風險，請參閱「風險因素－與財務前景及額外資本需求相關的風險－我們目前可獲得的任何政府補助或優惠稅務待遇終止可能對我們的財務狀況、經營業績、現金流量及前景造成不利影響」。

其他國家

其他國家（包括德國及澳洲）的利得稅根據現行法例、詮釋及慣例，按本集團營運所在司法權區的現行稅率計算。由於於往績記錄期並無須繳納其他國家所得稅的估計應課稅溢利，故並無計提其他國家所得稅撥備。

財務資料

歷史經營業績回顧

截至2023年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收益

於收到參天根據參天許可協議向我們作出的一次性首付款10.0百萬美元(詳情參閱「業務－我們的候選藥物管線－臨床階段候選藥物－我們的核心產品－CBT-001－商業化計劃－3.透過與參天的許可協議，在亞洲其他選定地區進行商業化計劃」)後，收益由2023年的零增加至2024年的10.0百萬美元。

其他收入

其他收入由2023年的0.9百萬美元減少0.7百萬美元或75.7%至2024年的0.2百萬美元，乃由於與2023年相比，我們於2024年收到蘇州市政府發放的政府補助減少。

其他收益淨額

其他收益由2023年的0.7百萬美元減少29,000美元或4.3%至2024年的0.6百萬美元，主要由於外匯收益減少15,000美元，而此乃由於(i)我們一直將撥康視雲蘇州及撥康視雲宜興收到以美元計值的注資所得款項用於研發活動及日常運營，因此產生外匯收益的本金一直在減少，及(ii) 2024年人民幣兌美元貶值。

一般及行政開支

一般及行政開支由2023年的11.3百萬美元減少1.8百萬美元或15.9%至2024年的9.5百萬美元，主要乃由於(i)僱員福利開支減少2.2百萬美元，主要原因是員工成本減少0.9百萬美元，而該減少主要由於向僱員支付的花紅與2023年相比有所減少，以及根據時間表發行的系列C股權激勵安排下以股份為基礎的薪酬減少1.3百萬美元，及(ii)有關籌備建議[編纂]的[編纂]開支減少0.6百萬美元，反映各專業人士取得的進展，部分被就融資及業務發展活動支付予顧問及其他專業機構的法律及專業費用增加0.7百萬美元所抵銷。

研發開支

研發開支由2023年的27.5百萬美元增加10.5百萬美元或38.0%至2024年的37.9百萬美元，主要由於我們正對CBT-001進行第3期多地區臨床試驗，令臨床研究開支增加

財務資料

10.8百萬美元，部分被僱員福利開支減少0.7百萬美元所抵銷，該減少乃主要由於支付根據時間表發行的系列C股權激勵安排下以股份為基礎的薪酬減少1.0百萬美元。

財務收入

財務收入由2023年的3.9百萬美元減少1.8百萬美元或47.6%至2024年的2.0百萬美元，主要由於(i)我們一直將存款賬戶中的所得款項用於研發活動及日常營運，因此銀行存款金額減少，及(ii)2024年定期存款利率下降，從而導致定期存款產生的利息收入減少。

財務成本

財務成本由2023年的0.3百萬美元減少0.2百萬美元或90.2%至2024年的27,000美元，主要乃由於於2024年12月31日之前已悉數償還銀行借款令利息開支減少。

所得稅開支

所得稅開支由2023年的23,000美元增加0.8百萬美元或3,521.7%至2024年的0.8百萬美元，主要由於參天許可協議(詳情參閱「業務－我們的候選藥物管線－臨床階段候選藥物－我們的核心產品－CBT-001－商業化計劃－3.透過與參天的許可協議，在亞洲其他選定地區進行商業化計劃」)中訂明的一次性首付款10.0百萬美元產生的收益及ADS USA向撥康視雲蘇州提供與CBT-009有關的研發服務所產生的應課稅收入所致。

期內虧損淨額

由於上文所述，虧損淨額由2023年的129.4百萬美元減少30.3百萬美元或23.4%至2024年的99.1百萬美元。

截至2022年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

其他收入

其他收入由2022年的0.5百萬美元增加0.4百萬美元或86.8%至2023年的0.9百萬美元，乃主要由於我們於2023年獲得蘇州政府(a)就撥康視雲蘇州的發展承諾及活動，及(b)根據技術創新激勵計劃授予的政府補助增加。

其他收益淨額

於2022年及2023年，其他收益分別保持穩定於0.7百萬美元及0.7百萬美元。

財務資料

一般及行政開支

一般及行政開支由2022年的8.9百萬美元增加2.4百萬美元或26.5%至2023年的11.3百萬美元，主要乃由於(i)僱員福利開支增加2.9百萬美元，包括員工成本增加2.5百萬美元，乃由於我們招聘額外僱員(包括高級職員)以支持業務擴充及提高現有僱員的薪酬水平，以及系列C股權激勵安排下以股份為基礎的薪酬增加0.4百萬美元，及(ii)有關籌備建議[編纂]的[編纂]開支增加2.1百萬美元，部分被支付予顧問及其他專業機構的法律及專業費用減少3.3百萬美元所抵銷。

研發開支

研發開支由2022年的15.3百萬美元增加12.2百萬美元或79.8%至2023年的27.5百萬美元，主要由於僱員福利開支增加12.4百萬美元，包括(a)主要與系列C股權激勵安排下以股份為基礎的薪酬有關的增幅11.8百萬美元，及(b)2023年研發人員薪酬水平增加令員工成本增加0.5百萬美元，原因為我們招聘額外研發人員以支持候選藥物的臨床開發。

財務收入

財務收入由2022年的1.6百萬美元增加2.3百萬美元或141.7%至2023年的3.9百萬美元，主要乃由於定期存款的利息收入增加。

財務成本

財務成本由2022年的31,000美元增加0.2百萬美元或787.1%至2023年的0.3百萬美元，主要乃由於2023年就一般業務營運用途的計息銀行借款支付利息。我們已於2023年12月31日前悉數結清該等銀行借款。

所得稅開支

所得稅開支由2022年的82,000美元減少59,000美元至2023年的23,000美元，乃主要由於2023年的應課稅收入減少。2022年及2023年的應課稅收入均受到有關年度的外匯收益淨額影響。

年內虧損淨額

由於上文所述，虧損淨額由2022年的66.8百萬美元增加62.6百萬美元或93.6%至2023年的129.4百萬美元。

財務資料

節選資產負債表項目的討論

下表載列我們截至2022年、2023年及2024年12月31日的資產負債表項目概要，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告所載綜合財務狀況表：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	千美元	千美元	千美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	363	1,106	375
使用權資產	807	2,161	2,051
預付款項及其他應收款項	808	97	74
	<u>1,978</u>	<u>3,364</u>	<u>2,500</u>
流動資產			
預付款項及其他應收款項	869	1,263	2,325
即期所得稅應收款項	129	50	322
短期銀行存款	63,194	7,500	–
現金及現金等價物	15,917	52,654	34,862
	<u>80,109</u>	<u>61,467</u>	<u>37,509</u>
總資產	<u><u>82,087</u></u>	<u><u>64,831</u></u>	<u><u>40,009</u></u>
權益			
股本	48	48	48
其他儲備	(29,508)	(17,720)	(7,342)
累計虧損	<u>(115,704)</u>	<u>(245,122)</u>	<u>(344,252)</u>
虧絀總額	<u>(145,164)</u>	<u>(262,794)</u>	<u>(351,546)</u>

財務資料

	截至12月31日		
	2022年 千美元	2023年 千美元	2024年 千美元
負債			
非流動負債			
租賃負債	548	228	209
流動負債			
貿易及其他應付款項	30,711	4,599	4,766
可換股可贖回優先股	109,957	322,459	386,195
按公平值計入損益的其他金融負債	73,960	—	—
衍生金融工具	11,783	—	—
租賃負債	292	317	302
即期所得稅負債	—	22	83
	226,703	327,397	391,346
總負債	227,251	327,625	391,555
虧絀及負債總額	82,087	64,831	40,009

財務資料

流動負債淨額

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債：

	2022年 千美元	截至12月31日 2023年 千美元	2024年 千美元	截至2025年 4月30日 千美元 (未經審核)
流動資產				
預付款項及其他應收款項	869	1,263	2,325	2,392
即期所得稅應收款項	129	50	322	322
短期銀行存款	63,194	7,500	–	3,038
現金及現金等價物	15,917	52,654	34,862	22,340
	<u>80,109</u>	<u>61,467</u>	<u>37,509</u>	<u>28,092</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	30,711	4,599	4,766	4,023
可換股可贖回優先股	109,957	322,459	386,195	386,195
按公平值計入損益的其他金融 負債	73,960	–	–	–
衍生金融工具	11,783	–	–	–
租賃負債	292	317	302	239
即期所得稅負債	–	22	83	89
	<u>226,703</u>	<u>327,397</u>	<u>391,346</u>	<u>390,546</u>
流動負債淨額	<u>(146,594)</u>	<u>(265,930)</u>	<u>(353,837)</u>	<u>(362,454)</u>

流動負債淨額由截至2024年12月31日的353.8百萬美元增加至截至2025年4月30日的362.5百萬美元，主要由於我們一直將銀行賬戶中的所得款項用於支持研發活動及日常營運，導致現金及現金等價物減少12.5百萬美元，及部分被短期銀行存款增加3.0百萬美元所抵銷。

財務資料

流動負債淨額由截至2023年12月31日的265.9百萬美元增加至截至2024年12月31日的353.8百萬美元，主要由於(i)已發行優先股公平值增加63.7百萬美元，(ii)由於我們一直將銀行賬戶中的所得款項用於支持研發活動及日常營運，導致現金及現金等價物減少17.8百萬美元，及(iii)隨著所得款項逐漸被動用，短期銀行存款減少7.5百萬美元。

流動負債淨額由截至2022年12月31日的146.6百萬美元增加至截至2023年12月31日的265.9百萬美元，主要乃由於在系列C融資中發行系列C優先股及我們發行的優先股公平值變動導致可換股可贖回優先股增加212.5百萬美元，部分被以下項目所抵銷：(i)按公平值計入損益的其他金融負債減少74.0百萬美元，乃由於系列C認股權證已於2023年1月獲相關[編纂]前投資者悉數行使，(ii)貿易及其他應付款項減少26.1百萬美元，乃主要由於2021年12月從一名系列C投資者收到第一筆投資金額(該名C系列投資者及我們已分別同意其代價可以分兩期支付，以便於結算)初始確認為貿易及其他應收款項導致2023年從投資者收取的預收款項減少27.2百萬美元，及(iii)於結算系列C融資後，衍生金融工具減少11.8百萬美元。

我們尋求透過(i)優化候選藥物的營銷計劃以銷售未來商業化產品，(ii)採取綜合措施以有效控制成本及經營開支，例如建立、維持及執行旨在實現成本效益的臨床前研究及臨床試驗程序的指引，並確保所有僱員(包括研發員工及其他負責財務、人力資源及行政事宜的員工)的能力得以充分發揮，(iii)透過在蘇州經營試點生產工廠優化產能及效率，並籌備在蘇州建立商業生產工廠，以達成我們未來後期臨床試驗及商業化生產所需，以及與我們的合約研究機構及合約開發和製造機構訂立更有利的條款，從而在一定程度上(即便不是全部)節省聘請合資格合約研究機構及合約開發和製造機構的成本，及(iv)成功啟動[編纂]以獲取所得款項，推動營運現金流量及改善流動負債淨額狀況，從而改善我們的流動資金及流動負債淨額，並確保我們日後營運資金充足。隨著優先股於[編纂]後自動轉換為普通股時預計優先股將從負債重新分類至權益，我們亦將轉為淨資產狀況。特別是考慮到我們擴大組織規模以打造國際平台的戰略，我們將密切監察營運資金水平。

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括辦公室及實驗室設備、電腦設備、傢俬及固定裝置以及租賃物業裝修。截至2022年、2023年及2024年12月31日，物業、廠房及設備分別為0.4百萬美元、1.1百萬美元及0.4百萬美元。2022年12月31日至2023年12月31日物業、廠房及設備結餘有所增加，乃由於購買多項設備、傢俬及其他租賃裝置，與業務擴張一致。2023年12月31日至2024年12月31日物業、廠房及設備結餘減少，主要由於根據我們就折舊採納的會計政策對現有物業、廠房及設備進行折舊所致。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，管理層已對現金產生單位的可收回金額進行評估。根據評估結果，董事認為截至2022年、2023年及2024年12月31日，現金產生單位的可收回金額高於其賬面值，故無須計提減值。

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項主要包括(i)物業、廠房及設備的預付款項，指我們為研發及辦公室用途而租賃的實驗室、設施及辦公室空間的租賃費，(ii)其他應收款項，主要包括應收增值稅及應收利息，(iii)與我們的臨床試驗有關的合約研究機構及合約開發和製造機構的預付款項，(iv)向與建議[編纂]相關的專業機構支付的預付款項，及(v)隨著我們擴充業務並僱用更多員工，我們向業主支付的租賃物業及設施的按金。

下表載列截至所示結算日的預付款項及其他應收款項結餘：

	截至12月31日		
	2022年 千美元	2023年 千美元	2024年 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備的預付款項	687	—	—
租賃按金	121	97	74
	<u>808</u>	<u>97</u>	<u>74</u>
流動資產			
預付款項	180	170	49
遞延[編纂]開支	—	287	307

財務資料

	截至12月31日		
	2022年 千美元	2023年 千美元	2024年 千美元
[編纂]開支的預付款項	—	48	145
租賃按金	5	34	60
其他應收款項	684	724	1,764
	<u>869</u>	<u>1,263</u>	<u>2,325</u>
預付款項及其他應收款項總額	<u>1,677</u>	<u>1,360</u>	<u>2,399</u>

預付款項及其他應收款項由2023年12月31日的1.4百萬美元增加至2024年12月31日的2.4百萬美元。增加主要歸因於與我們向浙江政府支付的可退還按金(作為我們與浙江政府就新藥開發進行合作的保證金)有關的其他應收款項增加1.0百萬美元，以及ADS USA就其收取自撥康視雲蘇州的與CBT-009有關的研發服務收入向美國稅務部門預交的可收回稅項付款。

我們的預付款項及其他應收款項由截至2022年12月31日的1.7百萬美元減少至截至2023年12月31日的1.4百萬美元。減少主要乃由於物業、廠房及設備預付款項減少0.7百萬美元及部分被有關籌備[編纂]的遞延[編纂]開支增加0.3百萬美元所抵銷。

可換股可贖回優先股

我們的可換股可贖回優先股包括我們發行的優先股。我們將優先股指定為按公平值計入損益的金融負債，因為若干持有可換股可贖回優先股的[編纂]前投資者獲授予權利，如在一段時間內未能完成建議[編纂]，可要求我們贖回其持有的優先股。截至最後實際可行日期，我們並無收到系列C投資者的任何贖回通知，且大部分系列C投資者向我們表示，彼等無意於自2024年12月31日起計至少12個月行使贖回權。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.1。截至2022年12月31日，我們的可換股可贖回優先股的公平值為110.0百萬美元，截至2023年12月31日為322.5百萬美元，而截至2024年12月31日為386.2百萬美元，主要乃由於優先股的公平值增加。有關我們在[編纂]前投資中的優先股的詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」。可換股可贖回優先股的公平值變動影響我們於往績記錄期的財務業績，並將繼續影響我們於往績記錄期之後直至[編纂]時優先股轉換為普通股為止的財務業績。於[編

財務資料

纂]時將我們的可換股可贖回優先股重新分類為股本後，預計我們未來不會因優先股的公平值變動而確認任何進一步的虧損或收益。

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項主要包括(i)主要與研發活動相關的貿易應付款項，包括應付合約研究機構及合約開發和製造機構的費用；(ii)預收一名投資者款項；(iii)與根據[編纂]前投資已發行的可贖回優先股有關的應付可換股可贖回優先股持有人的款項；(iv)與已付顧問及專業機構的服務費有關的應計法律及專業費用；(v)應計員工成本；(vi)應計[編纂]開支；及(vii)其他應計費用及應付款項，主要包括與購買軟件及辦公室設施有關的應付款項及有關其他雜項費用的應計費用及應付款項。下表載列於所示結算日的貿易及其他應付款項餘額：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	千美元	千美元	千美元
貿易應付款項	1,225	2,102	1,760
來自一名投資者的預收款項	27,200	—	—
應付可換股可贖回優先股持有人的款項	435	—	—
應計法律及專業開支	675	426	128
應計員工成本	856	825	1,301
應計[編纂]開支	—	781	947
其他應計費用及應付款項	320	465	630
	<u>30,711</u>	<u>4,599</u>	<u>4,766</u>

貿易及其他應付款項由2023年12月31日的4.6百萬美元增加至2024年12月31日的4.8百萬美元，主要由於應計員工成本增加0.5百萬美元，及部分被主要用於研發費用的貿易應付款項減少0.3百萬美元所抵銷，原因為我們於2024年主要專注於CBT-001第3期臨床試驗，相關發票因而較少，加快結算流程。相反，於2023年，我們同時進行多個研發項目，令多名供應商出具發票，減慢付款流程。

貿易及其他應付款項由截至2022年12月31日的30.7百萬美元減少至截至2023年12月31日的4.6百萬美元，主要乃由於(i)於2023年，來自一名投資者的預收款項減少27.2百萬美元，因我們於2021年12月收到系列C投資者的第一期投資款項(因該系列C投資者與我們已各自同意其代價可分兩期支付，以便於結算)初始確認為貿易及其他應付款項。該等款項之後於2023年收到全數投資款項時確認為可換股可贖回優先股(參閱

財務資料

本文件「歷史、發展及公司架構」[編纂]前投資一系列C融資」項下表格的附註(8))；部分被(i)貿易應付款項增加0.9百萬美元，乃由於主要供應商之一於12月底向我們出具一張發票，該發票於2023年12月31日尚未到期，及(ii)應計[編纂]開支增加0.8百萬美元所抵銷。

截至最後實際可行日期，我們截至2024年12月31日之貿易應付款項中的1.8百萬美元或100.0%隨後已結算。

流動資金及資本資源

我們於往績記錄期的現金使用主要關乎研發活動及與營運有關的一般及行政成本。於往績記錄期，我們主要透過[編纂]前投資所得款項、股東出資及政府補助的方式撥付現金需求。

儘管於往績記錄期錄得流動負債淨額及負債淨額，董事認為，我們透過使用截至2024年12月31日金額為34.9百萬美元的現金及現金等價物(包括銀行存款、銀行現金及手頭現金)擁有充足的營運資金以支付自本文件刊發日期起計至少12個月至少125%的成本(包括一般、行政及營運成本以及研發成本)。截至2025年4月30日及最後實際可行日期，我們擁有未動用銀行融資分別為45.0百萬美元及45.0百萬美元，且不受限制。我們預計未來為營運提供資金的銀行融資的可用性不會發生任何變化；及(iii)[編纂]所得款項淨額。我們估計，按每股[編纂][編纂]之[編纂]計算，我們將從[編纂]中獲得所得款項淨額約[編纂]百萬港元(扣除專業費用、[編纂]佣金及與[編纂]相關的其他費用後)。

現金消耗率指(i)經營活動所用現金淨額(包括研發開支)；(ii)資本開支；及(iii)租賃付款的每月平均值。截至2024年12月31日，我們有現金及現金等價物34.9百萬美元。假設未來平均現金消耗率為截至2024年12月31日止12個月水平的1.5倍(主要按截至2025年12月31日止12個月的預期每月現金消耗率計算)，我們估計截至2024年12月31日的現金及現金等價物將能夠維持財務可行性約10個月，或倘我們亦計及[編纂]的估計所得款項淨額(按[編纂][編纂]計算)，則約為27個月。董事及管理團隊將持續監察營運資金、現金流量及業務發展進度。

財務資料

現金營運成本

下表載列於所示年度現金營運成本的組成部分：

	截至12月31日止年度		
	2022年 千美元	2023年 千美元	2024年 千美元
研發成本			
核心產品研發成本			
合約開發和製造機構費用	926	83	494
合約研究機構費用	6,130	7,538	16,353
員工成本	1,523	1,762	2,062
諮詢費	364	565	2,688
其他 ⁽¹⁾	136	707	205
其他候選藥物研發成本			
合約開發和製造機構費用	1,177	335	218
合約研究機構費用	1,703	1,149	1,178
員工成本	1,948	2,257	2,228
諮詢費	419	485	688
其他 ⁽¹⁾	856	350	190
研發成本總額	15,182	15,231	26,304
勞動力僱傭⁽²⁾	1,774	4,224	3,364

附註：

(1) 其他包括就候選藥物的臨床試驗產生的設備成本、原材料及消耗品成本，以及其他雜項費用。

(2) 勞動力僱傭成本指非研發員工成本(主要包括薪金、花紅、退休金及福利)。

財務資料

現金流量

下表載列於所示年度的綜合現金流量表概要：

	截至12月31日止年度		
	2022年 千美元	2023年 千美元	2024年 千美元
經營活動所得現金流量			
經營所用現金	(19,835)	(22,586)	(25,480)
(已付)／已退還所得稅	(215)	80	(1,042)
經營活動所用現金淨額	(20,050)	(22,506)	(26,522)
投資活動所得現金流量			
購買物業、廠房及設備	(778)	(556)	(155)
購買土地使用權	—	(1,655)	—
出售按公平值計入損益的金融資產 之所得款項	32,552	—	—
存入短期銀行存款	(326,848)	(74,713)	—
償還短期銀行存款	263,654	130,407	7,500
已收利息	1,602	3,872	2,029
投資活動(所用)／所得現金淨額	(29,818)	57,355	9,374
融資活動所得現金流量			
向一名董事還款	(89)	—	—
發行優先股之所得款項	—	2,800	—
發行認股權證及相關金融負債之所得款項	15,975	—	—
銀行借款所得款項	—	284,930	14,000
償還銀行借款	—	(284,930)	(14,000)
已付銀行借款利息	—	(240)	(4)
[編纂]開支付款	—	(173)	(102)
收購Cloudbreak USA之付款	(30,000)	—	—
租賃負債之付款(本金部分)	(192)	(300)	(328)
租賃負債之付款(利息部分)	(31)	(35)	(23)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(14,337)	2,052	(457)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(64,205)	36,901	(17,605)
於年初的現金及現金等價物	80,604	15,917	52,654
現金及現金等價物的匯兌差額	(482)	(164)	(187)
於年末的現金及現金等價物	15,917	52,654	34,862

財務資料

經營活動所用現金淨額

我們於往績記錄期產生負營運現金流量。經營活動所用現金淨額主要包括研發開支以及一般及行政開支。

於截至2024年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為26.5百萬美元，包括主要用於研發活動及業務擴張的營運所用現金25.5百萬美元。

於截至2023年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為22.5百萬美元，包括主要用於研發活動及業務擴張的營運所用現金22.6百萬美元。

於截至2022年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為20.1百萬美元，包括主要用於研發活動及業務擴張的營運所用現金19.8百萬美元及主要包括未變現匯兌收益之即期企業所得稅的已付所得稅0.2百萬美元。

隨著我們繼續加強研發能力，改善成本效益，加速候選藥物的臨床開發，並為候選藥物量身定制多元化的商業化戰略，我們的目標為未來實現正經營現金流量。在我們未來的產品商業化並開始產生收益之前，我們將主要關注現金流出的控制及管理，措施包括準確追蹤及經常審查預算，於必要時根據實際支出情況調整預算目標，認真管理全年支付情況，更頻繁地審查成本費用，使其與預算目標相匹配。

投資活動(所用)／所得現金淨額

於往績記錄期，投資活動所用現金流量主要與於2022年收到系列C投資者付款後的短期銀行存款、與購買一家中國主要商業銀行於2021年提供的投資產品有關按公平值計入損益的金融資產之付款、購買物業、廠房及設備以及購買土地使用權有關。投資活動所得現金流量主要包括上述短期銀行存款到期的本金及利息金額，以及我們於2022年悉數贖回上述投資產品後，出售按公平值計入損益的金融資產所得款項。

於截至2024年12月31日止年度，投資活動所得現金淨額為9.4百萬美元，主要包括短期銀行存款到期的本金及利息。

財務資料

於截至2023年12月31日止年度，投資活動所得現金淨額為57.4百萬美元，主要包括短期銀行存款到期的所得款項130.4百萬美元，部分被存入短期銀行存款74.7百萬美元及於蘇州購買土地使用權1.7百萬美元所抵銷。

於截至2022年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為29.8百萬美元，主要包括於2022年(a)我們收到系列C投資者的付款及(b)短期銀行存款到期所得款項後存入短期銀行存款326.8百萬美元，部分被以下項目所抵銷：(i)短期銀行存款到期的所得款項263.7百萬美元，及(ii)當我們悉數贖回我們向一家主要中國商業銀行購買的投資產品後，出售按公平值計入損益的金融資產所得款項32.6百萬美元。

融資活動(所用)／所得現金淨額

於往績記錄期，融資活動所得現金流量主要反映認股權證持有人所得款項及就[編纂]前投資發行優先股的所得款項。融資活動所用現金流量主要反映作為集團重組一部分根據股份互換向Cloudbreak USA當時股東還款以及償還銀行借款。

於截至2024年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為0.5百萬美元，主要包括(i)就租賃負債支付的本金及利息，及(ii)就籌備建議[編纂]支付的[編纂]開支。

於截至2023年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為2.1百萬美元，主要包括作為[編纂]前投資一部分就系列C融資發行優先股的所得款項。

於截至2022年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為14.3百萬美元，主要包括收購Cloudbreak USA之付款30.0百萬美元，部分被來自認股權證持有人的所得款項16.0百萬美元所抵銷。

財務資料

債務

下表載列截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日		截至2025年	
	2022年	2023年	2024年	4月30日
	千美元	千美元	千美元	千美元 (未經審核)
非流動負債				
租賃負債	548	228	209	149
流動負債				
可換股可贖回優先股	109,957	322,459	386,195	386,195
按公平值計入損益的其他金融				
負債	73,960	—	—	—
衍生金融工具	11,783	—	—	—
租賃負債	292	317	302	239
總計	196,540	323,004	386,706	386,583

銀行借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們並無任何尚未償還的銀行借款。截至2025年4月30日及最後實際可行日期，我們有未動用銀行融資分別為45.0百萬美元及45.0百萬美元，且不受限制。我們預期，未來為我們的營運提供資金的可得銀行融資不會發生任何變動。然而，我們不能保證我們將能夠以優惠條件獲得銀行融資，或根本無法獲得銀行融資。

財務資料

可換股可贖回優先股

可換股可贖回優先股包括我們發行的優先股。可換股可贖回優先股截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日的公平值分別為110.0百萬美元、322.5百萬美元、386.2百萬美元及386.2百萬美元，主要由於優先股的公平值增加。有關[編纂]前投資的優先股詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」。

我們將優先股指定為按公平值計入損益的金融負債，因倘建議[編纂]未能於特定期間內完成，持有可換股可贖回優先股的若干[編纂]前投資者獲授權可要求我們贖回所有或部分彼等所持有的優先股。截至最後實際可行日期，我們並無收到系列C投資者的任何贖回通知，且大部分系列C投資者向我們表示，彼等無意於自2024年12月31日起計至少12個月行使贖回權。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.1。優先股初始按公平值確認。於初始確認後，優先股按公平值列賬，而公平值變動於損益中確認。有關詳情，請參閱上文「一重大會計政策、估計及判斷—向投資者發行的金融工具」。

本集團已就於2022年1月1日或之後開始的會計期間提早採納財務報表呈報（「國際會計準則第1號」）之修訂。因此，110.0百萬美元、322.5百萬美元及386.2百萬美元的的所有可換股可贖回優先股均已於本集團於2022年、2023年及2024年12月31日的綜合財務狀況表中重新分類為流動負債。

按公平值計入損益的其他金融負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日，按公平值計入損益的其他金融負債分別為74.0百萬美元、零及零。於2022年的其他金融負債的公平值指我們就[編纂]前投資者於各年末所持有的系列C認股權證對彼等承擔的責任。截至2023年及2024年12月31日，按公平值計入損益的其他金融負債為零，因有關認股權證已於2023年1月獲該等[編纂]前投資者悉數行使。有關優先股及認股權證的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」。

衍生金融工具

衍生金融工具反映我們就[編纂]前投資授出的尚未行使認股權證在[編纂]前投資者行使轉換權後被轉換為優先股。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註

財務資料

25。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的衍生金融工具分別為11.8百萬美元、零及零。

租賃負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，我們的租賃負債分別為0.8百萬美元、0.5百萬美元、0.5百萬美元及0.4百萬美元。於往績記錄期，租賃負債主要與主要用於行政及研發的租賃物業以及為若干僱員租賃公司宿舍有關。詳情請參閱本文件「業務—土地及物業」。

除上文所披露者及集團內公司間負債外，截至2025年4月30日(即債務聲明日期)，我們並無任何其他已發行及未償還或已授權或以其他方式增設但未發行的債務證券、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。我們目前並無進行任何重大外部債務融資的計劃。董事確認，於最後實際可行日期，我們的未償付債務並無任何重大契諾，且於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並未違反任何契諾。董事確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，本集團在獲得銀行貸款及其他借款方面並無任何困難，本集團亦無拖欠銀行貸款及其他借款或違反契諾。於審慎周詳考慮後，董事進一步確認，自2025年4月30日起及直至本文件日期，我們的債務並無任何重大變動。

資本開支

於往績記錄期，我們的資本開支指就土地使用權以及購買物業、廠房及設備作出的付款。於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的資本開支分別為0.8百萬美元、2.2百萬美元及0.2百萬美元。

我們過往以[編纂]前投資所得款項為我們的資本開支提供資金。展望未來，因我們繼續推進開發候選產品，我們預計資本開支將繼續主要包括就購買物業、廠房及設備作出的付款。我們預計主要以[編纂]所得款項淨額為資本開支提供資金。我們或會根據我們持續經營業務的需要而對任何特定期間的資本開支進行調整。

承擔

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的資本承擔分別為241,000美元、零及零，主要與於各年末尚未產生的購買物業、廠房及設備的資本開支有關。

財務資料

或然負債

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

關聯方交易

於往績記錄期，我們並無重大關聯方交易。有關分類為關聯方交易的於往績記錄期已付或應付高級管理人員(包括董事)的薪酬詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26。

主要財務比率

下表載列於所示結算日的主要財務比率：

	2022年	截至12月31日 2023年	2024年
流動比率 ^(附註)	0.35	0.19	0.10

附註：流動比率指流動資產除以相同日期的流動負債。

有關我們於往績記錄期的流動資產及流動負債的變動詳情，請參閱本節「一流動負債淨額」。

金融風險

我們面對各種金融及市場風險，包括匯兌風險、現金流量及公平值利率風險、信貸風險及流動資金風險。董事檢討及同意有關管理各種風險的財務管理政策及規範。

市場風險

匯兌風險

外匯風險指外匯匯率變動造成損失的風險。當未來商業交易或已確認的資產及負債並非以各自集團實體的功能貨幣的貨幣計值時，便會產生匯兌風險。

我們面臨持有各種貨幣產生的匯兌風險。本集團的功能貨幣為美元，但大部分外匯交易以人民幣計值。

財務資料

人民幣不可自由兌換為外幣以進行資本賬交易。美元兌人民幣的價值受到(其中包括)中國政治經濟狀況及中國外匯價格變動的影響。倘我們需要將美元兌換為人民幣用於營運，人民幣兌美元升值將對我們自兌換獲得的人民幣金額產生不利影響。相反，倘我們決定將人民幣兌換為美元用於支付普通股股息或其他業務用途，則美元兌人民幣升值將對我們獲得的美元金額產生負面影響。截至2022年、2023年及2024年12月31日，在所有其他變數維持不變的情況下，倘人民幣兌美元升值／貶值5%，則截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的除所得稅前虧損將分別減少／增加0.5百萬美元、1.7百萬美元及0.9百萬美元。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.1.1(a)。

我們認為我們目前並無任何重大的直接匯兌風險，及並無於往績記錄期對沖任何外匯波動。我們會通過將外匯持倉淨額減至最低以限制所面臨的外匯風險。

現金流量及公平值利率風險

除計息短期銀行存款外，我們並無任何其他重大計息資產。我們預計，利率變動將不會對計息資產造成任何重大影響，因短期銀行存款的利率預期不會出現大幅變動。

信貸風險

信貸風險指金融工具的對手方未能履行其於金融工具條款項下的責任，導致我們蒙受財務虧損的風險。其他應收款項、短期銀行存款以及現金及現金等價物的賬面值指本集團所面臨與金融資產有關的最大信貸風險。

於往績記錄期，其他應收款項自初始確認以來的信貸風險並無大幅增加。因此，我們已根據各報告日期12個月內可能出現的違約事件採納12個月預期信貸虧損方法。我們預期其他應收款項不會因該等對手方違約而蒙受任何虧損，且並無對其他應收款項計提虧損撥備。

由於大部分短期銀行存款以及現金及現金等價物存放於國有銀行或屬高信貸質素金融機構的聲譽良好的商業銀行，故我們預期並無任何與該等項目相關的重大信貸風險。我們預期不會因該等對手方違約而蒙受任何重大虧損。

財務資料

流動資金風險

我們透過發行優先股及可換股優先股為營運資金需求提供資金。管理層會根據預計現金流量對流動資金儲備的滾動預測進行監察。

審慎的流動資金風險管理包括維持足夠現金及現金等價物以及在需要時申請信貸融資的能力。我們有能力透過我們的手頭現金及連續的集資活動履行財務義務，並為我們的研發活動提供資金。

有關我們的匯兌風險、現金流量及公平值利率風險、信貸風險及流動資金風險的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.1。

股息

我們於往績記錄期並無宣派或派付任何股息。我們目前並無任何股息政策或固定派息率或計劃在不久將來宣派或派付任何股息。我們支付的股息金額將由董事酌情決定，並將視乎(其中包括)我們未來的經營業績及現金流量、資本要求及盈餘、本公司自附屬公司收取的分派金額(如有)、我們的財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素而定。任何宣派及派付以及股息金額亦將受我們的組織章程文件及相關法律的規限。有關詳情，請參閱本文件附錄三所載「本公司組織章程及開曼群島公司法概要」。據我們有關開曼群島法律的法律顧問告知，雖然我們於往績記錄期產生淨虧損，但於彌補所有過往累計虧損並按上文所述將足夠純利分配至法定公積金後我們仍能夠自溢利中宣派股息。除可合法分配的利潤或股份溢價賬外，不得宣派或派付任何股息。

可供分派儲備

截至2024年12月31日，我們並無任何可供分派儲備。

根據上市規則第13.13至13.19條的披露

董事已確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況會觸發上市規則第13.13至13.19條的披露規定。

財務資料

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]所產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。按每股[編纂][編纂]之[編纂]計算，我們應付的[編纂]開支估計合共約為[編纂]百萬美元(相當於約[編纂]百萬港元)，佔[編纂]所得款項總額約[編纂]％。

[編纂]開支總額包括(i)約[編纂]百萬美元的[編纂]費用(包括[編纂]佣金、獎勵費用、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費)及(ii)約[編纂]百萬美元的[編纂]費用，主要包括(a)支付予法律顧問及會計師的費用約[編纂]百萬美元，及(b)其他費用及開支以及支付予其他專業人士的費用約[編纂]百萬美元。[編纂]開支總額中，2.1百萬美元及1.5百萬美元已分別於截至2023年及2024年12月31日止年度的綜合全面收益表扣除及約[編纂]百萬美元預計將於損益扣除，而發行股份直接應佔約[編纂]百萬美元預計將於[編纂]完成後自權益中扣除。預計[編纂]開支總額佔[編纂]所得款項總額的[編纂]％。上述[編纂]開支為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。

未經審核備考經調整有形資產淨值

有關未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表的進一步詳情，請參閱本文件附錄二「未經審核備考財務資料」。

資產負債表外安排

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們並無任何資產負債表外安排。

無重大不利變動

董事確認，經對本集團進行合理盡職審查後，自2024年12月31日起及直至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動。