

以下第I-1至I-63頁所載為本公司申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)發出的報告全文，以供收錄於本招股章程。



就歷史財務資料致希音国际控股有限公司董事、高盛(亞洲)有限責任公司、摩根士丹利亞洲有限公司及J.P. Morgan Securities (Far East) Limited的會計師報告

緒言

本所(以下簡稱「我們」)謹此就第I-4至I-63頁所載希音国际控股有限公司(前稱為匯萃有限公司,「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)的歷史財務資料作出報告,當中包括 貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日的綜合財務狀況表及 貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日的財務狀況表,以及 貴集團截至2025年12月31日止三個年度各年以及截至2026年3月31日止三個月(「往績記錄期間」)的綜合經營及全面收益表、綜合股東權益表及綜合現金流量表,連同重要會計政策資料及其他解釋性資料(統稱為「歷史財務資料」)。第I-4至I-63頁所載歷史財務資料構成本報告的組成部分,旨在供收錄於 貴公司日期為2026年8月24日的有關股份首次在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市的招股章程(「招股章程」)而編製。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2所載的編製基準編製歷史財務資料,以令歷史財務資料作出真實而公平的反映,及落實其認為編製歷史財務資料所必要的內部控制,以使歷史財務資料不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

申報會計師的責任

我們的責任為對歷史財務資料發表意見,並就此向 閣下報告。我們已按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報準則第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。

我們的工作涉及執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，申報會計師考慮與實體根據歷史財務資料附註2所載的編製基準編製真實而公平的歷史財務資料相關的內部控制，以設計適當的程序，但目的並非對實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價 貴公司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呈列方式。

我們認為，我們獲取的證據屬充分適當，為發表我們的意見提供了基礎。

意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2所載的編製基準，真實而公平地反映了 貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日的財務狀況及 貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日的財務狀況以及 貴集團於往績記錄期間的財務表現及現金流。

審閱匯報期末段比較財務資料

我們已審閱 貴集團的匯報期末段比較財務資料，當中包括 貴集團截至2025年3月31日止三個月的綜合經營及全面收益表、綜合股東權益表及綜合現金流量表以及其他解釋資料（「匯報期末段比較財務資料」）。 貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2所載編製基準，編製匯報期末段比較財務資料。我們的責任是基於我們的審閱對匯報期末段比較財務資料發表結論。我們已根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的《國際審閱準則》第2410號「由實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。審閱工作包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，並應用分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠小於根據《國際審計準則》進行審計的範圍，故不能保證我們將知悉在審計中

可能發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。基於我們的審閱，就會計師報告而言，我們並無注意到任何事項使我們相信匯報期末段比較財務資料在所有重大方面未有根據歷史財務資料附註2所載的編製基準編製。

就聯交所證券上市規則及公司（清盤及雜項條文）條例的規定事項作出報告

調整

在編製歷史財務資料時，並無對第I-4頁所界定的相關財務報表作出調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註29，當中載明 貴公司並無就往績記錄期間宣派或支付任何股息。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2026年8月24日

貴集團的歷史財務資料

編製歷史財務資料

以下歷史財務資料構成本會計師報告的組成部分。

貴集團於往績記錄期間的綜合財務報表（歷史財務資料以此為依據）乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）發佈的國際財務報告會計準則而編製，並由我們根據國際審計與鑒證準則理事會發佈的國際審計準則進行審計（「相關財務報表」）。

除另有指明者外，歷史財務資料以美元（「美元」）呈列，所有金額均約整至最接近的百萬元。

綜合財務狀況表

(除股份及面值數據外，所有數額均以百萬美元計)

		截至12月31日			截至3月31日
	附註	2023年	2024年	2025年	2026年
		美元	美元	美元	美元
資產					
流動資產：					
現金及現金等價物	8	3,494	2,905	4,481	4,313
受限制現金	8	437	485	550	560
短期投資	8	6,265	8,086	9,723	9,929
應收付款平台及服務供應商款項	5	823	1,303	718	919
其他應收賬款及預付賬款	6	273	480	534	658
存貨	7	1,637	1,500	1,261	1,384
其他流動資產		88	127	326	383
流動資產總值		13,017	14,886	17,593	18,146
非流動資產：					
物業及設備	9	396	551	619	634
使用權資產	25	497	959	1,105	1,122
無形資產		40	39	38	38
非流動受限制現金	8	78	34	32	29
遞延稅項資產	20	81	94	102	103
於聯營公司的投資	10	470	251	266	246
按公允價值計量且其變動計入 損益的投資	10	82	169	158	163
長期定期存款	10	—	211	—	—
其他非流動資產	11	157	127	120	128
總資產		14,818	17,321	20,033	20,609
負債和股東權益					
流動負債：					
應付賬款	17	2,749	2,935	3,019	3,234
應計費用及其他流動負債	12	1,958	2,814	3,268	4,134
合同負債	3	694	770	789	1,016
應付所得稅		707	771	933	972
可轉換可贖回優先股即期部分	16	—	—	18,048	17,294
流動負債總額		6,108	7,290	26,057	26,650
非流動負債：					
可轉換可贖回優先股非即期部分	16	20,807	18,376	—	—
遞延稅項負債	20	1	7	5	5
租賃負債	25	407	744	868	891
其他長期負債		6	1	—*	21
總負債		27,329	26,418	26,930	27,567
流動資產／(負債) 淨值		6,909	7,596	(8,464)	(8,504)

		截至12月31日			截至3月31日
	附註	2023年	2024年	2025年	2026年
		美元	美元	美元	美元
股東權益					
股本	15	—*	—*	—*	—*
儲備		(12,511)	(9,097)	(6,897)	(6,958)
股東虧絀合計		(12,511)	(9,097)	(6,897)	(6,958)
負債和股東虧絀合計		14,818	17,321	20,033	20,609

* 少於100萬美元

貴公司財務狀況表

(除股份及面值數據外，所有數額均以百萬美元計)

		截至12月31日			截至3月31日
	附註	2023年	2024年	2025年	2026年
		美元	美元	美元	美元
資產					
流動資產：					
現金及現金等價物		1,010	57	54	54
短期投資	29(d)	3,422	208	—	—
其他應收賬款及預付賬款		4	—*	2	2
應收附屬公司款項	29(e)	—	4,251	4,460	4,091
流動資產總值		4,436	4,516	4,516	4,147
非流動資產：					
於附屬公司的投資	29(a)	4	4	4	4
總資產		4,440	4,520	4,520	4,151
負債和股東權益					
流動負債：					
應計費用及其他流動負債	29(f)	21	4	14	729
應付附屬公司款項	29(e)	37	34	34	34
可轉換可贖回優先股即期部分	16	—	—	18,048	17,294
流動負債總額		58	38	18,096	18,057
非流動負債：					
可轉換可贖回優先股非即期部分	16	20,807	18,376	—	—
總負債		20,865	18,414	18,096	18,057
流動資產／(負債) 淨值		4,378	4,478	(13,580)	(13,910)
股東權益					
股本	15	—*	—*	—*	—*
儲備	29(b)	(16,425)	(13,894)	(13,576)	(13,906)
股東虧絀合計		(16,425)	(13,894)	(13,576)	(13,906)
負債和股東虧絀合計		4,440	4,520	4,520	4,151

* 少於100萬美元

綜合經營及全面收益表

(除股份及每股數據外，所有數額均以百萬美元計)

	附註	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
		2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
		美元	美元	美元	美元 (未經審計)	美元
淨收入	3	32,103	38,748	41,847	8,952	9,052
經營費用						
銷售成本		(12,777)	(15,249)	(13,433)	(3,339)	(2,679)
履約費用		(13,501)	(16,847)	(19,072)	(3,831)	(4,322)
營銷費用		(3,453)	(4,159)	(6,191)	(1,088)	(1,430)
技術及內容費用		(668)	(849)	(896)	(220)	(241)
一般及行政費用		(328)	(678)	(548)	(126)	(122)
經營費用總額		(30,727)	(37,782)	(40,140)	(8,604)	(8,794)
經營利潤		1,376	966	1,707	348	258
可轉換可贖回優先股的公允價值 變動	16	1,231	2,431	328	–	(328)
應佔聯營公司收入／(損失)	10	(36)	(171)	3	(21)	(16)
利息收入		472	597	621	135	150
匯兌收益／(損失)		(34)	(55)	(95)	47	(72)
其他淨額	4	(14)	1	(50)	(14)	(12)
所得稅前利潤／(損失)	27	2,995	3,769	2,514	495	(20)
所得稅費用	20	(206)	(404)	(450)	(100)	(79)
淨利潤／(損失)		2,789	3,365	2,064	395	(99)
歸屬於希音國際控股有限公司股東的 淨利潤／(損失)		2,789	3,365	2,064	395	(99)
其他全面收益／(開支)：						
隨後可能會重新分類至損益的項目：						
外幣匯兌		3	(22)	51	7	12
其他全面收益／(開支) (扣除稅項)		3	(22)	51	7	12
全面收益／(開支)		2,792	3,343	2,115	402	(87)
歸屬於希音國際控股有限公司股東的 全面收益／(開支)		2,792	3,343	2,115	402	(87)
每股普通股盈利／(虧損)	22					
— 基本		1.10	1.31	0.80	0.15	(0.04)
— 攤薄		0.39	0.23	0.43	0.10	(0.04)

綜合股東權益表

(除股份數據外，所有數額均以百萬美元計)

	股本 美元	股份溢價 美元	股權激 勵儲備 美元	法定儲備 美元	匯兌儲備 美元	累計 虧損 美元	總計 美元
截至2023年1月1日的餘額 . . .	—*	13	48	37	33	(15,936)	(15,805)
淨利潤	—	—	—	—	—	2,789	2,789
外幣匯兌	—	—	—	—	3	—	3
股權激勵	—	—	49	—	—	—	49
發行普通股	—	453	—	—	—	—	453
轉撥至法定儲備	—	—	—	9	—	(9)	—
截至2023年12月31日的餘額 . .	—*	466	97	46	36	(13,156)	(12,511)
淨利潤	—	—	—	—	—	3,365	3,365
外幣匯兌	—	—	—	—	(22)	—	(22)
股權激勵	—*	—	71	—	—	—	71
轉撥至法定儲備	—	—	—	15	—	(15)	—
截至2024年12月31日的餘額 . .	—*	466	168	61	14	(9,806)	(9,097)
淨利潤	—	—	—	—	—	2,064	2,064
外幣匯兌	—	—	—	—	51	—	51
股權激勵	—	—	85	—	—	—	85
轉撥至法定儲備	—	—	—	14	—	(14)	—
截至2025年12月31日的餘額 . .	—*	466	253	75	65	(7,756)	(6,897)
淨損失	—	—	—	—	—	(99)	(99)
外幣匯兌	—	—	—	—	12	—	12
股權激勵	—	—	26	—	—	—	26
轉撥至法定儲備	—	—	—	2	—	(2)	—
截至2026年3月31日的餘額 . .	—*	466	279	77	77	(7,857)	(6,958)
(未經審計)							
截至2025年1月1日的餘額 . . .	—*	466	168	61	14	(9,806)	(9,097)
淨利潤	—	—	—	—	—	395	395
外幣匯兌	—	—	—	—	7	—	7
股權激勵	—	—	22	—	—	—	22
轉撥至法定儲備	—	—	—	2	—	(2)	—
截至2025年3月31日的餘額 . .	—*	466	190	63	21	(9,413)	(8,673)

* 少於1百萬美元

綜合現金流量表

(所有數額均以百萬美元計)

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元 (未經審計)	美元
經營活動產生的現金流：					
所得稅前利潤／（損失）.....	2,995	3,769	2,514	495	(20)
下列各項經調整：					
信貸虧損撥備／（撥回）.....	—*	15	(2)	—*	1
存貨減記及陳舊損失.....	121	199	185	53	47
其他長期投資減損損失.....	—	55	—	—	—
使用權資產折舊.....	119	200	247	59	70
物業及設備以及無形資產 折舊和攤銷費用.....	58	124	151	39	42
租賃負債的利息開支.....	25	44	56	14	14
利息收入.....	(472)	(597)	(621)	(135)	(150)
以公允價值計量且其變動計入損益 的投資的公允價值變動.....	—*	(112)	(2)	2	—
應佔聯營公司（收入）／損失.....	36	171	(3)	21	16
股權激勵費用.....	49	71	85	22	26
可轉換可贖回優先股的公允價值變動...	(1,231)	(2,431)	(328)	—	328
其他調整.....	(1)	—*	—*	—*	—*
經營資產和負債變動：					
應收款平台及服務供應商款項.....	(309)	(542)	647	130	(209)
其他應收賬款、預付賬款和其他資產...	(163)	(286)	(204)	(159)	(172)
存貨.....	(862)	(83)	74	29	(176)
應付賬款.....	927	228	36	93	222
合同負債.....	99	99	(27)	227	235
應計費用及其他流動負債.....	725	854	334	208	153
其他長期負債.....	6	(4)	(1)	(1)	—
經營所得現金.....	2,122	1,774	3,141	1,097	427
已付所得稅.....	(365)	(369)	(303)	(39)	(35)
經營活動所得現金淨額.....	1,757	1,405	2,838	1,058	392
投資活動產生的現金流：					
購買物業及設備.....	(190)	(285)	(222)	(32)	(60)
購買土地使用權.....	(19)	—	—	—	—
已收利息.....	273	578	565	137	175

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元 (未經審計)	美元
存入短期定期存款	(5,746)	(13,029)	(12,023)	(3,172)	(3,549)
存入長期定期存款	—	(602)	(60)	—	—
贖回到期短期投資	1,853	11,567	10,715	2,769	3,325
於聯營公司的投資	(14)	(8)	(10)	—	(2)
購買無形資產	(34)	—	(1)	—	—
土地使用權預付款	(102)	—	—	—	—
來自聯營公司的還款	67	—	—	—	—
向第三方提供的貸款	(20)	—	—	—	—
向關聯方提供的貸款	—	(50)	(10)	—	—
向關聯方收取貸款所得款項	—	—	10	—	—
處置長期投資所得款項	—	26	13	—	—
存入受限制現金	(581)	(470)	(648)	(33)	(45)
提取受限制現金	341	454	593	21	38
其他投資活動	4	(1)	12	—	(4)
投資活動所用現金淨額	(4,168)	(1,820)	(1,066)	(310)	(122)
融資活動產生的現金流：					
發行優先股所得款項	1,737	—	—	—	—
股息	(6)	—	—	—	—
向若干可轉換可贖回優先 股持有人分派	—	—	—	—	(369)
已付租賃負債的本金部分	(102)	(144)	(228)	(52)	(60)
已付租賃負債的利息部分	(25)	(44)	(56)	(14)	(14)
支付優先股的發行費用	—	(18)	—	—	—
其他融資活動	(5)	—	—	—	14
融資活動產生／(所用) 現金淨額	1,599	(206)	(284)	(66)	(429)
匯率變動對現金及現金等價物的影響 ...	36	32	88	(6)	(9)
現金及現金等價物的淨增加／(減少)	(776)	(589)	1,576	676	(168)
年／期初的現金及現金等價物	4,270	3,494	2,905	2,905	4,481
年／期末的現金及現金等價物	3,494	2,905	4,481	3,581	4,313

* 少於100萬美元

歷史財務資料附註

(除另有指明者外，所有數額均以百萬美元計，股份及每股數據除外)

1. 組織及主要業務

希音国际控股有限公司(前稱為匯萃有限公司,「貴公司」)於2014年5月12日在開曼群島註冊成立。貴公司通過其附屬公司(統稱「貴集團」)運營在線平台,主要向美國和歐洲的消費者提供時尚產品。貴公司的直接及最終控股公司以及貴公司的註冊辦事處及主要營業地點的地址載於招股章程「控股股東」及「公司資料」章節。

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日以及於本報告日期,貴集團的主要附屬公司(為私人有限公司)按其成立日期先後順序排列如下:

主要附屬公司名稱	註冊成立／ 成立日期	註冊成立／ 成立地點	已發行股份／ 實繳資本	持股 百分比	主要業務
廣州希音國際進出口有限公司 (「希音進出口」)(附註i).....	2017年 8月30日	中華人民共和 國(「中國」)	人民幣 (「人民幣」) 80,000,000元	100%	供應鏈管理、商品選品、 商家管理、商品設計、 信息技術及研發
Xiyyin E Commerce FZE (「Xiyyin E Commerce」) (附註ii)	2019年 10月31日	阿拉伯聯合 酋長國	阿聯酋迪拉姆 50,000元	100%	在線銷售、營銷和採購
Roadget Business Pte. Ltd. (「Roadget Business」)(附註iii)	2019年 11月22日	新加坡	8,500,000 新加坡元 (「新加坡元」)	100%	在線平台、營銷、採購、 軟件開發和投資控股
Infinite Styles eCommerce Co., Limited (「Infinite Styles」) (附註iv)	2020年 10月7日	愛爾蘭	1,000歐元 (「歐元」)	100%	在線銷售、營銷和採購
Shein Distribution Corporation (「Shein Distribution」)(附註v)	2021年 4月30日	美利堅 合眾國	—*	100%	在線銷售、營銷和採購
Shein Distribution UK Limited (「SDUK」)(附註vi)	2021年 9月6日	英國	500,000英鎊	100%	在線銷售、營銷和採購
Fashion Choice Pte. Ltd (「Fashion Choice」)(附註iii)	2021年 10月27日	新加坡	1,000新加坡元	100%	在線銷售、營銷和採購
SHEIN US Services, LLC (「SSL」)(附註v)	2022年 12月5日	美利堅合眾國	2,500美元	100%	在線平台
Infinite Remit Services Co., Ltd. (「IRSL」)(附註vii)	2023年 5月5日	愛爾蘭	10,000歐元	100%	提供倉儲物流服務

* 少於1,000美元

附註：

- (i) 該附屬公司截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的法定財務報表乃按中國企業會計準則編製，並由廣東中海粵會計師事務所有限公司審計。
- (ii) 該附屬公司截至2023年12月31日止年度的法定財務報表乃按國際財務報告準則（「國際財務報告會計準則」）編製，並由Kreston Menon Chartered Accountants審計。該附屬公司截至2024年及2025年12月31日止年度的法定財務報表乃按國際財務報告會計準則編製，並由Deloitte & Touche (M.E.)審計。
- (iii) 該等附屬公司截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表乃按新加坡財務報告準則編製，並由新加坡公共會計師及特許會計師Deloitte & Touche LLP審計。該等附屬公司截至2025年12月31日止年度的法定財務報表尚未發佈。
- (iv) 該附屬公司截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表乃按歐盟採納的國際財務報告會計準則編製，並由愛爾蘭特許會計師Deloitte Ireland LLP審計。該附屬公司截至2025年12月31日止年度的法定財務報表尚未發佈。
- (v) 由於該等附屬公司註冊成立所在的司法管轄區並無法定審計要求，故並未就相關附屬公司編製法定財務報表。
- (vi) 該附屬公司截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表乃按英國採納的國際會計準則編製，並分別由英國法定審計特許會計師Haines Watts及愛爾蘭特許會計師Deloitte Ireland LLP審計。該附屬公司截至2025年12月31日止年度的法定財務報表尚未發出。
- (vii) 該附屬公司截至2024年12月31日止年度的法定財務報表乃按歐盟採納的國際財務報告會計準則編製，並由愛爾蘭特許會計師Deloitte Ireland LLP審計。該附屬公司截至2025年12月31日止年度的法定財務報表尚未發出。

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，並無附屬公司發行任何重大債務證券。

貴公司乃於無法定審計要求之司法管轄區註冊成立，故自註冊成立以來，貴公司未編製過任何法定財務報表。

於報告期末，除上述主要附屬公司以外，貴公司還有其他附屬公司，其在中華人民共和國、歐洲和新加坡營運。

2. 編製基準和主要會計政策資料

(a) 編製基準

歷史財務資料乃按所有適用國際財務報告會計準則編製。就編製歷史財務資料而言，若某項資料可合理預期會影響主要使用者所作出的決策，則該資料即被視為重要資料。此外，歷史財務資料包括聯交所證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例所要求的適用披露。

貴集團歷史財務資料包括貴集團綜合財務報表。所有公司間交易、結餘及未變現損益已於綜合賬目時抵銷。

儘管於2026年3月31日，貴集團及貴公司分別錄得流動負債淨額8,504美元及13,910美元以及累計虧損7,857美元及14,651美元，但歷史財務資料已按持續經營基準編製。資產淨值缺口乃主要由於2026年3月31日可轉換可贖回優先股（以公允價值列賬）為17,294美元，進一步詳情載於附註16。截至2026年3月31日，該等優先股已列為流動負債，因為若未能在2026年12月31日（即合資格首次公開發售（「合資格

首次公開發售」)日期)之前完成上市,則贖回權可予行使。倘為贖回而非轉換,可轉換可贖回優先股將可於結算日贖回,預計現金流出為4,375美元。考慮到可轉換可贖回優先股的現金贖回收益,貴集團將報告截至2026年3月31日的流動資產淨值為4,415美元。因此,貴集團具備履行與贖回該等優先股相關之財務負債及義務的能力。

貴公司董事認為,考慮到(其中包括)歷史財務表現和可獲得的財務資源等因素,貴集團及貴公司將擁有充足的營運資金,足以按時履行其財務負債和義務,並維持其自2026年3月31日起未來十二個月的營運。

(b) 現金及現金等價物

現金及現金等價物於綜合財務狀況表呈列,包括:

- (i) 現金,其包括手頭現金及活期存款,不包括受限於發行銀行承兌匯票及保函用途而導致有關結餘不再符合現金定義的銀行結餘;及
- (ii) 現金等價物,其包括短期(通常原到期日為三個月或以下)、可隨時轉換為已知數額現金且價值變動風險不大的高流動性投資。現金等價物持作滿足短期現金承擔,而非用於投資或其他目的。

(c) 受限制現金

貴集團的受限制現金主要指存放於指定銀行賬戶的保證金,用於開具銀行承兌匯票以及物流服務及倉庫租賃保函。貴集團考慮解除限制的預期時間,以釐定適當的財務報表分類。

(d) 金融資產

倘集團實體成為工具合約條文的訂約方,則確認金融資產。所有定期的金融資產買賣於交易日確認及終止確認。定期的金融資產買賣指購買或出售根據有關市場規則或慣例設定的時限內交付的金融資產。金融資產初步按公允價值計量,惟根據國際財務報告準則第15號來自客戶合同的收益初步計量的與客戶的合同所產生的貿易應收款項除外。收購或發行金融資產(以公允價值計量且其變動計入損益(「以公允價值計量且其變動計入損益」)的金融資產除外)直接應佔的交易成本,於初步確認時加入或扣自金融資產的公允價值(按適用情況而定)。

實際利率法是一種計算金融資產的攤銷成本以及於相關期間分配利息收入及利息開支的方法。實際利率為在金融資產或金融負債的預計年期或(如適當)更短期間內準確貼現估計未來現金收入及付款(包括構成實際利率不可缺少部分的已付或已收取的所有費用及點數、交易成本及其他溢價或折讓)至初步確認的賬面淨值的利率。

金融資產分類及後續計量

當金融資產符合以下條件,則後續按攤銷成本計量:

- 該金融資產於旨在收取合同現金流的業務模式內持有;及
- 合同條款訂明在指定日期的現金流僅可用於支付未償還本金及利息。

當債務工具符合以下條件,則後續以公允價值計量且其變動計入其他全面收益(「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益」):

- 該金融資產由旨在通過收取合同現金流及出售金融資產的業務模式所持有;及

- 合同條款訂明在指定日期的現金流僅可用於支付未償還本金及利息。

所有其他金融資產其後以公允價值計量且其變動計入損益，惟初步確認金融資產時，貴集團可以不可撤銷地選擇於其他全面收益呈列股本投資公允價值的其後變動，倘有關股本投資並非持作買賣，亦非收購方於國際財務報告準則第3號業務合併所應用的業務合併中確認的或然代價。

此外，貴集團或會不可撤銷地將須按攤銷成本計量或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產指定為以公允價值計量且其變動計入損益，倘如此，會消除或大幅減少會計錯配。

(i) 攤銷成本及利息收入

就其後按攤銷成本計量及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具而言，利息收入乃使用實際利率法確認。利息收入乃透過對金融資產的賬面總值應用實際利率計算，惟其後出現信貸減值（見下文）的金融資產除外。就其後已出現信貸減值的金融資產而言，利息收入乃透過對金融資產於下個報告期間的攤銷成本應用實際利率而確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險改善，致使有關金融資產不再出現信貸減值，利息收入乃透過對金融資產於有關資產獲確定不再出現信貸減值後的報告期開始起的賬面總值應用實際利率而確認。

短期投資主要包括高信貸評級國際銀行提供的到期日介乎三個月至一年的定期存款。長期定期存款主要由信譽評級高的國際銀行提供的固定期限存款組成，該等存款到期日截至報告期超過一年。該等存款按攤銷成本入賬。

(ii) 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

不符合按攤銷成本計量或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益或指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益標準的金融資產以公允價值計量且其變動計入損益。以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產於各報告期末按公允價值計量，任何公允價值收益或虧損於綜合經營及全面收益表確認。於綜合經營及全面收益表確認的收益或虧損淨額包括就金融資產賺取的任何股息或利息。

(e) 於聯營公司投資

如投資使貴集團有能力對於投資對象行使重大影響力（而非控制權），則於聯營公司投資採用權益會計法入賬。貴集團應佔聯營公司呈報的盈利或虧損及相關收益或虧損（如有）於綜合經營及全面收益表的「應佔聯營公司收入／（損失）」中確認。貴集團可利用國際會計準則第28號對聯營公司及合營企業的投資所載的條文，據此，其獲准根據不同結算日期（但差距不得超過三個月）的財務報表，將應佔聯營公司或合營企業的損益入賬。倘於該日期至貴集團資產負債表日期間發生重大交易或事件，則須就其影響作出調整。貴集團評估是否存在客觀證據顯示於聯營公司權益可能出現減值。當存在任何客觀證據時，將根據國際會計準則第36號資產減值，將該項投資（包括商譽）的全部賬面值作為單一資產進行減值測試，方法是將其可收回金額（使用價值與公允價值減去處置成本兩者中的較高者）與其賬面值進行比較。任何確認之減損損失均不分配至構成該投資賬面值部分之任何資產（包括商譽）。該減損損失之任何撥回，於投資之可收回金額後續增加時，依照國際會計準則第36號予以確認。

(f) 應收付款平台及服務供應商款項

應收付款平台及服務供應商款項主要指應收線上支付渠道及配送服務商的款項（其於配送後代表 貴集團向客戶收取款項），並於扣除信貸虧損撥備（如有）後入賬。 貴集團根據對多項因素的評估（包括過往經驗、這些應收款項結餘的賬齡、這些在線支付渠道及配送服務商的信貸質素、當前經濟狀況、對未來經濟狀況的合理及可支持預測以及可能影響其從在線支付渠道及配送服務商收款能力的其他因素）就信貸虧損撥備作出預期信貸虧損估計。當結算金額低於未償還歷史結餘或 貴集團已確定不大可能收回結餘時，則撇銷無法收回的應收付款平台及服務供應商款項。

(g) 其他應收賬款及預付賬款

其他應收賬款及預付賬款主要包括向供應商支付的預付賬款、按金及其他可收回稅項，按攤銷成本列賬。 貴集團根據對多項因素的評估（包括過往經驗、其他應收賬款及預付賬款的賬齡、當前經濟狀況、對未來經濟狀況的合理及可支持預測以及可能影響其收回或使用結餘能力的其他因素）就信貸虧損撥備作出預期信貸虧損估計。當結算金額低於未償還結餘或 貴集團已確定不大可能收回結餘時，則撇銷無法收回的其他應收賬款。

(h) 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。存貨成本包括採購直接產生的費用。成本按加權平均法釐定。

當存貨的賬面值可能無法透過其後出售存貨收回時， 貴集團會撇減存貨。存貨撇減乃根據估計確定，以說明可能影響可變現淨值的商品陳舊及降價。這些估計考慮存貨賬齡的過往趨勢、過往及預測消費者需求、預期售價及未來促銷活動。

(i) 物業及設備

物業及設備以成本減累計折舊及減損損失（如有）計量。出售物業及設備的收益或虧損計入綜合經營及全面收益表的經營費用總額。主要添置、改造及改良均予以資本化，而保養及維修則於產生時支銷。

折舊及攤銷費用自資產投入服務起於資產的估計可使用年期內以直線法確認。估計可使用年期如下：

分類	估計可使用年期
家具、固定裝置及設備	2-10年
租賃物業裝修	租期或租賃物業裝修的估計可使用年期（以較短者為準）
汽車	3-5年

與建造資產有關的直接及增量成本（包括建造合同成本、關稅、設備安裝及運輸成本）予以資本化。

(j) 無形資產

無形資產主要包括自第三方收購的域名及商標。自第三方購買的無形資產初步按成本入賬，並於估計經濟年期內按直線法攤銷。

無形資產的估計經濟年期如下：

分類	估計可使用年期
商標	1-10年
域名	1-6年
軟件	1-10年

此外，貴集團持有的若干商標預計將無限期地產生現金流。故該等資產分類為無確定使用壽命的無形資產且不予攤銷，但於各報告期末進行減值測試。

(k) 物業、設備及使用權資產減值

當事件或情況變化表明資產的賬面值可能無法收回時，貴集團就會對物業、設備及使用權資產進行減值評估。每當發生該等事件時，貴集團會通過比較該資產或該資產所屬的現金產生單位的賬面值與可收回金額(即公允價值減去處置成本與使用價值兩者中的較高者)，評估這些物業、設備及使用權資產的可收回性。評估使用價值時，須採用反映當前市場對貨幣時間價值評估及特定資產(或現金產生單位)風險的除稅前貼現率，將預估未來現金流貼現至其現值。此貼現率適用於未經調整之未來現金流預估。如果可收回金額低於該資產或該資產所屬的現金產生單位的賬面值，貴集團按照該資產或該資產所屬的現金產生單位的賬面值與可收回金額之間的差額，確認減值。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月並無錄得任何減值。

(l) 收入確認

貴集團在客戶取得已承諾商品或服務的控制權時確認收益，確認金額為反映貴集團預期就交換該等商品或服務收取的代價。為釐定安排的可確認收益，貴集團執行以下五個步驟：(1)識別與客戶訂立的合同，(2)識別合同中的履約責任，(3)釐定交易價格，(4)將交易價格分配至合同中的履約責任及(5)於實體完成履約責任時(或就此)確認收益。

產品收入確認

貴集團的大部分收入來自產品收入。貴集團透過其在線平台(包括其網店及移動應用程序)確認銷售服裝及其他產品的收益。貴集團使用外部配送服務商向其客戶交付貨品。貴集團於客戶接收貨品時(即貨品交付予客戶時)確認收益。客戶預先或於收到貨品時付款。

向客戶收取並支付至政府機構的銷售相關稅項按淨額基準入賬，因此不計入淨收入。

服務收入

服務收入主要由貴集團線上商城為第三方商家完成銷售交易而收取的服務費組成。貴集團通常作為代理人，其履約義務乃通過其平台促成該等第三方商家指定商品或服務的銷售。服務收入按服務性質在客戶接受貨物的時點或根據履行履約義務隨時間確認。

退貨權

貴集團通常為客戶提供可於交付日期起計60日內退貨的權利，惟須視乎市場及適用法律的規定而定。貴集團通過估計預期客戶商品退貨（使用歷史退貨模式計算）減少收入，並將相關退款負債列入應計費用及其他流動負債內（附註12）。估計存貨退貨相關費用視作退貨資產權並於綜合財務狀況表呈列為其他流動資產。

客戶忠誠度計劃

貴集團設有客戶忠誠度計劃，客戶可從購物中賺取忠誠度積分（「SHEIN積分」）。隨著客戶累計積分並達到積分門檻，他們可以在貴集團的網店或移動應用程序購買商品。貴集團將收入分配至合資格購買所賺取的積分，並遞延確認直至積分獲兌換。遞延收益金額乃根據相對獨立售價法計算，包括根據過往經驗估計預期不會兌換的積分。SHEIN積分的有效期為90天，客戶可於該期間隨時酌情兌換。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，貴集團在合同負債項下分別錄得與客戶忠誠度計劃及獎勵有關的遞延收益17美元、32美元、34美元及31美元。

餘下履約責任

餘下履約責任指分配至未履行或部分未履行履約責任的交易價格。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，貴集團就將向客戶轉移的產品和服務的未履約責任分別為694美元、770美元、789美元及1,016美元。貴集團預期於下一年度就餘下履約責任確認收益。餘下履約責任於合同負債項下入賬。

(m) 銷售成本

銷售成本主要包括商品銷售成本及存貨撇減。

(n) 履約費用

履約費用主要包括貴集團履行職能的員工工資、獎金及福利、倉庫租賃費用、運輸及處理費、包裝費及產品採購應佔成本。倘貨品由貴集團的倉庫直接運送至海外客戶，關稅及海關稅項亦確認為履約開支，原因是有關成本乃為履行客戶訂單而產生。

(o) 營銷費用

營銷費用主要包括營銷人員的工資、獎金及福利、廣告成本、代理費以及宣傳材料成本。

(p) 技術及內容費用

技術及內容費用主要包括技術及系統部門人員的工資、獎金及福利、通訊費、模特費及攝影費。

(q) 一般及行政費用

一般及行政費用主要包括企業僱員的工資、獎金及福利成本、法務、財務、租賃費用及其他企業日常費用成本。

(r) 僱員福利計劃

貴集團維持一項定額供款計劃，基本涵蓋其於新加坡的所有全職僱員。如果 貴集團於國家管理退休福利計劃項下的責任等同於定額供款退休福利計劃所產生的責任，則向國家管理退休福利計劃作出的付款入賬列作向定額供款計劃作出的付款。

貴集團維持一項定額供款計劃，基本涵蓋其於美國的所有全職僱員。

中國內地全職僱員參與政府規定的定額供款計劃，據此向僱員提供若干退休金福利、醫療、失業保險、僱員住房公積金及其他福利。中國內地勞動法規規定 貴集團按僱員基本薪金的若干百分比作出供款。除供款外，該等計劃項下並無其他責任。

貴集團遵守各國法定的養老金供款要求，包括法定和私人健康保險福利。此外， 貴集團還為歐洲各實體的所有全職僱員提供法定和補充帶薪休假、病假補償及其他福利，以確保符合當地勞動法規定的強制性福利要求。

該等僱員福利費用總額於產生時列為費用。

(s) 外幣交易

貴集團的呈列貨幣為美元。貴公司的功能貨幣為美元及其附屬公司的功能貨幣包括美元、歐元、人民幣及其他貨幣，主要由於 貴集團橫跨多個司法管轄區的全球業務。以適用功能貨幣以外的貨幣計值的貨幣資產及負債按結算日的現行匯率重新計量為功能貨幣。非貨幣資產及負債按歷史匯率重新計量為適用功能貨幣。匯兌損益於綜合經營及全面收益表確認。所有資產及負債均按結算日的匯率折算，收入及費用則按每月平均匯率折算，而權益則按歷史匯率折算。

(t) 稅項

所得稅按資產及負債法入賬。遞延稅項資產及負債乃就現有資產及負債的財務報表賬面值與其各自稅基之間的差異所產生的估計未來稅收後果確認。於有關暫時差額預期將收回或結算年度內，遞延稅項資產及負債乃使用已制定稅率計量。

釐定 貴集團的所得稅撥備需要在評估可扣稅及應課稅項目的時間及金額、估計的使用以及複雜稅法的解釋及應用方面作出重大判斷。評估可扣稅及應課稅項目的時間及金額時，須作出重大判斷。

(u) 金融工具的公允價值

公允價值被認為是市場參與者在計量日發生的有序交易中，出售一項資產所能收到或者轉移一項負債所需支付的價格。於釐定須以或獲准以公允價值入賬的資產及負債的公允價值計量時， 貴集團會考慮進行交易的主要或最有利市場，亦會考慮市場參與者為資產或負債定價時所用的假設。確立的公允價值層級，要求實體於計量公允價值時盡量使用可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。金融工具的公允價值層級分類乃基於對公允價值計量而言屬重大的最低層級輸入數據。

可用於計量公允價值的三個層級輸入數據包括：

第一層級	應用於在活躍市場中具有相同資產或負債報價的資產或負債。
第二層級	應用於具有第一層級所包含報價以外就資產或負債可觀察輸入數據的資產或負債，例如相似資產或負債在活躍市場的報價；相同資產或負債在交易數量不足或不頻繁市場（較不活躍市場）中的報價，或模型得出的估值，其重大輸入數據為可觀察或原則上可通過可觀察市場資料取得或證實。
第三層級	應用於具有對計量資產或負債公允價值而言屬重要的估值法不可觀察輸入數據的資產或負債。

(v) 股權激勵

貴集團向合資格僱員及非僱員授予 貴公司受限制股份單位（「受限制股份單位」）及購股權。

向僱員及非僱員作出的以股份為基礎的付款於必要服務期間確認為薪酬費用。 貴集團基於 貴集團估計將最終歸屬的股權工具按獎勵於授予日期的公允價值計量為換取股權激勵而收取的僱員及非僱員服務成本。 貴集團於整個獎勵（分級歸屬）的必要服務期間按直線法確認薪酬費用，但於任何日期確認的薪酬成本金額須至少相等於該日歸屬獎勵的授予日期價值部分。於各報告期末， 貴集團會根據所有相關非市場歸屬條件的評估，修訂其對預期歸屬的股權工具數量的估計。原估計（如有）的修訂的影響於綜合經營及全面收益表確認，令累計費用反映修訂後的估計，並對以股份為基礎的付款儲備進行相應調整。

就附帶影響歸屬的表現條件的已授出受限制股份單位而言，於釐定獎勵的授予日期公允價值時不會考慮表現條件；然而，在估計預期歸屬的獎勵數量時，會考慮表現條件。

於購股權獲行使時，先前於股權激勵儲備確認的金額將轉撥至股本及股份溢價。於購股權在歸屬日期後遭沒收，或於屆滿日期仍未獲行使，先前於以股份為基礎的付款確認的金額將繼續保留於股權激勵儲備。

(w) 分部報告

貴集團使用管理方法釐定其經營分部。管理方法考慮 貴集團主要經營決策者（「主要經營決策者」）就作出決策、資源分配及評估表現所使用的內部組織及報告。

貴集團的主要經營決策者已確認為行政總裁，其於作出有關資源分配的決策及評估 貴集團整體表現時審閱合併經營業績，故 貴集團將其業務作為單一經營分部經營及管理。

(x) 租賃

貴集團根據國際財務報告準則第16號租賃的定義於合同訂立時評估該合同是否為租賃或包含租賃。除非合同的條款及條件其後出現變動，否則有關合同將不予重新評估。 貴集團對租賃期間自開始日期起不超過12個月且不包含購買選擇權的租賃應用短期租賃確認豁免。短期租賃的租賃付款以直線法確認為費用。

使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初步計量金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款，減任何已收租賃優惠；
- 貴集團產生的任何初始直接成本；及
- 貴集團於拆除及搬遷相關資產、復原相關資產所在場地或將相關資產復原至租賃的條款及條件所規定狀況而產生的成本估計。

使用權資產按成本減任何累計折舊及減損損失計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

倘 貴集團合理確定於租期屆滿時取得相關租賃資產的所有權，則使用權資產自開始日期起至可使用年期屆滿期間折舊。否則，使用權資產按其估計可使用年期及租期的較短者以直線法折舊。

租賃負債

於租賃開始日期，貴集團按當天尚未支付租賃付款的現值確認及計量租賃負債。於計算租賃付款現值時，倘租賃中所隱含的利率不易釐定，則 貴集團使用於租賃開始日期的增量借款利率。

租賃付款包括：

- 固定付款（包括實質固定付款）減任何應收租賃優惠；
- 視乎指數或比率而定的可變租賃付款，使用於開始日期的指數或比率初步計量；
- 預期 貴集團將根據剩餘價值擔保支付的金額；
- 貴集團合理確定將行使購買選擇權的行使價；及
- 倘租期反映 貴集團將行使選擇權終止租賃，則計入終止租賃的罰款。

租賃付款採用租賃所隱含的利率予以折讓。倘無法釐定該利率（此情況普遍存在於 貴集團租賃中），則使用承租人的增量借款利率，即個別承租人在類似條款、抵押及條件的類似經濟環境中借入獲得與使用權資產具有類似價值的資產所需資金須支付的利率。

(y) 於附屬公司的投資

貴公司財務狀況表內於附屬公司的投資按成本減去減值入賬。

(z) 採用新訂及經修訂國際財務報告會計準則

為編製及呈列往績記錄期間的歷史財務資料，貴集團於整個往績記錄期間已貫徹應用於2026年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告會計準則。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告會計準則

於本報告日期，下列與 貴集團相關的新訂及經修訂國際財務報告會計準則已頒佈但尚未生效：

國際會計準則第28號的修訂	於聯營公司及合營企業投資之公允價值選擇權的修訂 ¹
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注資 ²
國際財務報告準則第18號	財務報表的列報與披露 ¹

1 適用於2027年1月1日或之後開始的年度期間

2 自待定期限或之後開始的年度期間生效

除下述新訂國際財務報告會計準則外， 貴公司董事預期，於可預見未來，應用該等經修訂國際財務報告會計準則將不會對 貴集團的綜合財務報表造成重大影響。

國際財務報告準則第18號財務報表的列報和披露

國際財務報告準則第18號財務報表的列報和披露載有財務報表的列報和披露要求，將取代國際會計準則第1號財務報表列報。該項新訂國際財務報告會計準則，於承襲國際會計準則第1號的許多要求同時，引入於綜合經營及全面收益表中呈現指定類別及定義小計的新要求；於財務報表附註中提供管理層定義的業績指標的披露，並改善財務報表中披露資料的匯總及分解。此外，若干國際會計準則第1號的段落已移至國際會計準則第8號會計政策、會計估計變動及錯誤（其標題將於國際財務報告準則第18號生效後變更為財務報表編製基準）及國際財務報告準則第7號金融工具披露。對國際會計準則第7號現金流量表及國際會計準則第33號每股盈利亦進行小幅修訂。國際財務報告準則第18號及其他準則的相關修訂本將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。預期新準則的應用將影響綜合經營及全面收益表的呈列及披露，但未對 貴集團的財務狀況造成重大影響。

2A. 估計不確定性的主要來源

在應用本附註所述的 貴集團會計政策時， 貴公司董事需要對資產和負債的賬面值做出判斷、估計和假設，而該等判斷、估計和假設無法從其他來源輕易作出。該等估計及基本假設是基於歷史經驗和其他被視為相關的因素作出。實際結果可能與該等估計有所不同。

該等估計及相關假設按持續基準檢討。對會計估計進行修訂時，如修訂僅影響進行修訂的期間，則修訂會計估計會在該期間確認，或如修訂影響當期及未來期間，則在修訂期間及未來期間確認。

導致資產與負債賬面值於下一財政年度作出重大調整之重大風險的未來主要假設及於報告期末估計不確定性的其他主要來源載列如下。

(i) 按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的公允價值

貴公司發行的可轉換可贖回優先股並無於活躍市場買賣，其相關公允價值乃採用估值技術釐定。貴集團採用貼現現金流法確定 貴公司的相關權益價值，並採用購股權定價法及權益分配模式確定可轉換可贖回優先股的公允價值。無風險利率、波幅、股息率及缺乏市場流通性的折讓等關鍵假設及關鍵輸入數據乃基於 貴集團的最佳估計。進一步詳情載於附註16。

(ii) 存貨撥備

存貨以成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。如必要，會就滯銷及陳舊庫存作出撥備以調整庫存的賬面值至成本與可變現淨值的較低者。管理層根據庫存賬齡分析的審閱結果、過往經驗及未來市場環境及銷售情況估計滯銷及陳舊庫存撥備。撥備的評估需要管理層對市況作出判斷及估計。倘實際結果或未來預期有別於原有估計，則有關差額將影響有關估計變動期間庫存的賬面值及庫存的撇減額／撥回額。

(iii) 退貨權

貴集團一般會根據市況和適用法律的要求，為客戶提供自交貨日起60天內的退貨權。貴集團根據歷史退貨模式計算出的預期客戶商品退貨量，減少收入，並記錄相關的退款負債。與存貨退貨相關的估計成本被視為退貨資產，並在綜合財務狀況表中作為其他流動資產列示。與歷史退貨模式相比，實際經驗的任何重大變化均將對貴集團的預期退貨百分比估計構成影響。貴集團按季更新其對預期退貨的評估，並按此調整退款負債。估計預期退貨易受不同情況變動的影響及貴集團在退貨方面的過往經驗未必代表客戶日後的實際退貨情況。

3. 淨收入

貴集團按業務經營及地理位置分拆其來自客戶合同的收益，原因為貴集團認為其最能描述其收益及現金流的性質、金額、時間及不確定性。

業務資料

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元	美元
	(未經審計)				
貨品或服務類型					
產品收入.....	31,235	35,351	37,107	7,765	7,757
服務收入.....	868	3,397	4,740	1,187	1,295
	<u>32,103</u>	<u>38,748</u>	<u>41,847</u>	<u>8,952</u>	<u>9,052</u>
收入確認時間					
於某一時點.....	32,088	38,719	41,807	8,943	9,044
在某一時段內.....	15	29	40	9	8
	<u>32,103</u>	<u>38,748</u>	<u>41,847</u>	<u>8,952</u>	<u>9,052</u>

地區資料

下表概述貴集團按不同地理位置產生的淨收入。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元	美元
	(未經審計)				
美國	9,454	10,464	10,101	2,380	2,040
美國以外 (附註(a)).....	22,649	28,284	31,746	6,572	7,012
	<u>32,103</u>	<u>38,748</u>	<u>41,847</u>	<u>8,952</u>	<u>9,052</u>

附註：

- (a) 美國以外的所有其他各個國家佔淨收入總額少於10%。

合同餘額

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，與估計存貨退貨有關的退貨資產權分別為82美元、119美元、108美元及123美元，計入其他流動資產。

貴集團的合同負債主要指向顧客轉移貨物或服務的義務，而貴集團已就此向顧客收取代價。此外，與估計退貨有關的退款負債計入應計費用和其他流動負債。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，合同負債及退款負債結餘分別為917美元、1,114美元、1,253美元及1,462美元。

於2023年、2024年、2025年及2026年1月1日，合同負債579美元、694美元、770美元及789美元分別於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月確認為收入。截至2026年3月31日，合同負債1,016美元預期將於來年變現。

4. 其他淨額

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元	2025年 美元 (未經審計)	2026年 美元
租賃負債的利息開支	(25)	(44)	(56)	(14)	(14)
以公允價值計量且其變動計入損益 的投資的公允價值變動	—*	112	2	(2)	—
其他長期投資減損損失 (附註10)	—	(55)	—	—	—
其他	11	(12)	4	2	2
	(14)	1	(50)	(14)	(12)

* 少於1百萬美元

5. 應收付款平台及服務供應商款項

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元	2026年 美元
應收付款平台款項 (附註a)	736	1,254	702	909
應收配送服務商款項 (附註b)	91	55	20	15
	827	1,309	722	924
減：信貸虧損撥備 (附註c)	(4)	(6)	(4)	(5)
	823	1,303	718	919

以下為於各報告期末按發票日期呈列的來自客戶貿易應收款項（計入應收付款平台及服務供應商款項，並經扣除預期信貸虧損撥備）的賬齡分析。

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元
3個月內	1	6	15	18
3 – 12個月	—	2	4	4
1 – 2年	1	—*	—*	—*
	<u>2</u>	<u>8</u>	<u>19</u>	<u>22</u>

* 少於1百萬美元

附註：

- (a) 應收付款平台款項指付款平台已收取但尚未償付的來自顧客的應收賬款，通常由 貴集團於銷售後數個營業日內悉數收取。
- (b) 就若干銷售交易而言，配送服務商將於交付貨品時向 貴集團客戶收取付款，並定期將有關付款匯回 貴集團。
- (c) 年內預期信貸虧損撥備變動如下：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元 (未經審計)	美元
年／期初結餘	(4)	(4)	(6)	(6)	(4)
預期信貸虧損（撥備）／ 撥回	<u>—*</u>	<u>(2)</u>	<u>2</u>	<u>—*</u>	<u>(1)</u>
年／期末結餘	<u>(4)</u>	<u>(6)</u>	<u>(4)</u>	<u>(6)</u>	<u>(5)</u>

* 少於1百萬美元

6. 其他應收賬款及預付賬款

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元
向供應商支付的預付賬款（附註）...	86	76	110	200
按金	14	8	15	13
其他可收回稅項	110	258	226	220
預付IT服務費	34	87	80	111
其他	29	51	103	114
	<u>273</u>	<u>480</u>	<u>534</u>	<u>658</u>

附註：向供應商支付的預付賬款主要包括向營銷服務供應商及產品供應商支付的賬款，該等賬款將於來年動用。

7. 存貨

存貨的組成部分如下：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元
製成品及其他	1,680	1,575	1,402	1,539
減：存貨撇減撥備	(43)	(75)	(141)	(155)
	<u>1,637</u>	<u>1,500</u>	<u>1,261</u>	<u>1,384</u>

8. 現金及現金等價物、受限制現金、短期投資及長期定期存款

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元
現金及現金等價物	3,494	2,905	4,481	4,313
受限制現金	515	519	582	589
短期投資	6,265	8,086	9,723	9,929
長期定期存款 (附註10)	—	211	—	—

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，貴集團的短期投資主要包括到期日介乎三個月至一年的定期存款，利率介乎1.4%至6.3%，分別按攤銷成本入賬6,265美元、8,086美元、9,723美元及9,929美元。

截至2024年12月31日，貴集團的長期定期存款主要包括將於2026年4月至2026年9月到期的定期存款，利率介乎4.5%至5.9%，按攤銷成本入賬211美元。截至2025年12月31日及2026年3月31日，由於到期日少於一年，長期定期存款已重新分類為短期投資。

所有短期投資及長期定期存款均購自高信貸評級的國際銀行。該等投資有固定到期日，並支付投資金額的目標回報。當其合同到期日介乎三個月至一年時，該等投資於綜合財務狀況表分類為短期投資；而到期日超過一年的其他投資則被分類為長期定期存款。

儘管該等目標收入金融產品並非公開交易，但考慮到其短期到期及高信貸質量，貴集團估計其公允價值與其攤銷成本相若。長期定期存款的賬面值與其公允價值相若，因為其收益率與類似工具的市場貸款利率相當。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，並無確認減值，亦無於到期前出售任何該等投資。

貴集團以人民幣計值且受中國人民銀行監管的現金及現金等價物，於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日分別為134美元、122美元、920美元及253美元。

9. 物業及設備

	傢俬、裝置 及設備	汽車	租賃 物業裝修	在建工程	合計
	美元	美元	美元	美元	美元
成本					
於2023年1月1日	129	1	46	77	253
添置	55	2	8	186	251
轉撥	169	—	70	(239)	—
處置	(2)	—*	(2)	—	(4)
匯兌調整	(2)	—*	(2)	(2)	(6)
於2023年12月31日	349	3	120	22	494
添置	25	1	—*	267	293
轉撥	177	—	35	(212)	—
處置	(3)	—*	(3)	—	(6)
匯兌調整	(12)	(1)	(7)	(1)	(21)
於2024年12月31日	536	3	145	76	760
添置	17	4	—*	169	190
轉撥	120	—	52	(172)	—
處置	(6)	—*	(14)	—	(20)
匯兌調整	32	—*	8	2	42
於2025年12月31日	699	7	191	75	972
添置	4	—*	—*	54	58
轉撥	44	—	10	(54)	—
處置	(2)	—*	—*	(1)	(3)
匯兌調整	—*	—*	1	—*	1
於2026年3月31日	745	7	202	74	1,028
累計折舊及減值					
於2023年1月1日	26	—*	18	—	44
年內支銷	38	—*	19	—	57
處置	(1)	—*	—*	—	(1)
匯兌調整	(1)	—*	(1)	—	(2)
於2023年12月31日	62	—*	36	—	98
年內支銷	83	1	39	—	123
處置	(3)	—*	(2)	—	(5)
匯兌調整	(4)	—*	(3)	—	(7)
於2024年12月31日	138	1	70	—	209
年內支銷	106	1	42	—	149
處置	(5)	—*	(13)	—	(18)
匯兌調整	9	—*	4	—	13
於2025年12月31日	248	2	103	—	353
期內支銷	29	1	12	—	42
處置	(1)	—*	—*	—	(1)
匯兌調整	—*	—*	—*	—	—*
於2026年3月31日	276	3	115	—	394
賬面價值					
於2023年12月31日	287	3	84	22	396
於2024年12月31日	398	2	75	76	551
於2025年12月31日	451	5	88	75	619
於2026年3月31日	469	4	87	74	634

* 少於1百萬美元

折舊費用已按下列方式計入綜合經營及全面收益表：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元 (未經審計)	美元
履約費用.....	43	105	135	35	38
營銷費用.....	1	2	2	—*	1
技術及內容費用.....	6	7	5	2	2
一般及行政費用.....	7	9	7	2	1
	<u>57</u>	<u>123</u>	<u>149</u>	<u>39</u>	<u>42</u>

* 少於1百萬美元

10. 長期投資

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元
於聯營公司投資(附註a).....	470	251	266	246
以公允價值計量且其變動計入損益的 長期投資(附註b).....	82	169	158	163
長期定期存款(附註8).....	—	211	—	—
	<u>552</u>	<u>631</u>	<u>424</u>	<u>409</u>

附註：

(a) 於聯營公司投資

對SPARC Group Holdings II LLC (「SPARC」) 的於聯營公司投資

於2023年8月12日，一家附屬公司訂立了一份認購及交換協議(「協議」)，據此，SPARC認購了649,107股 貴公司B類普通股，以換取SPARC向該附屬公司發行42,500,000股A類普通單位。此次交易後，貴集團在SPARC擁有33.33%的所有權，並將對SPARC的投資作為於一家聯營公司的投資入賬，原因是其於SPARC持有的股份和在董事會的代表權產生了重大影響。SPARC當時從事批發、零售及電商業務。

投資總代價為453美元，是根據 貴公司B類普通股的公允價值採用市場法確定的。對SPARC的投資採用權益法入賬，投資成本分配為商譽48美元、可攤銷無形資產270美元、使用權資產27美元和遞延稅項負債73美元。

於2024年5月，貴集團與SPARC的一位股東簽訂了貸款轉讓協議(「轉讓協議」)，涉及轉讓金額為50美元的定期貸款。根據轉讓協議，貴集團有權獲得SPARC應付的定期貸款本金、利息、費用及其他款項(附註21)。該轉讓的定期貸款由SPARC持有的166,445股 貴公司B類普通股作為質押。

於2024年12月，SPARC與第三方實體簽訂了一份出資協議，轉讓其於全資附屬公司集團SPARC Group Holding LLC（「SPARC Holding」）的全部股權以及SPARC Holding應付的150美元有擔保定期貸款，以換取該實體一定數量的A類普通股單位和優先股單位。在2024年12月該交易完成後，SPARC不再將SPARC Holding合併入賬，並按公允價值確認對該第三方實體的投資。貴集團繼續將SPARC作為於聯營公司的投資入賬。

截至2023年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月並無發現任何減值跡象。於2024年確認減損損失反映聯營公司的表現，而可收回金額乃參考公允價值減處置成本與使用價值兩者之間的較高者釐定。於釐定截至2024年12月31日止年度的公允價值時，採用了貼現現金流法，當中三級主要不可觀察輸入值包括11%的缺乏市場流通性折讓及4.1%的無風險利率。評估使用價值時，將估計未來現金流採用反映當前市場對貨幣時間價值及資產特定風險評估的除稅前貼現率14.9%貼現至現值，此過程需對收入水平、營運成本及貼現率作出重大判斷。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，分別錄得零、55美元、零、零及零減損損失。

於聯營公司Euthy Crate Holdings Limited（「Euthy」）投資

於2023年10月，貴集團與CLF III HK 11 LIMITED訂立投資協議。根據協議，貴集團附屬公司Euthy的40,000股普通股發行予CLF III HK 11 LIMITED，現金代價53美元注入Euthy。此外，貴集團將額外注入現金13美元以換取Euthy的9,900股普通股。交易完成後，貴集團於Euthy之股權由100%攤薄至20%，並根據國際會計準則第28號的規定，由於仍保留對該實體的重大影響，將該投資作為於聯營公司投資入賬。因此，貴集團按公允價值對剩餘股權進行了重新計量，並在綜合經營及全面收益表中確認了喪失附屬公司控制權而產生的1美元收益。

於2024年2月，Euthy按持股比例向雙方股東增發股份。因此，貴集團向Euthy注資8美元現金，其在Euthy的持股比例仍為20%。

除上述 貴集團採用權益法入賬的聯營公司外，貴集團對iMile Holding Corporation亦能施加重大影響，因根據 貴集團認購的可贖回優先股條款，貴集團擁有合約權利可委任一名董事加入該投資對象的董事會。如附註10(b)所披露，貴集團於該等可贖回優先股的投資分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。

(b) 按公允價值計量且其變動計入損益的長期投資

對第三方公司的優先股認購被分類為按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，原因為投資者可行使贖回選擇權。

貴集團按公允價值計量其按公允價值計量且其變動計入損益的投資，而任何變動於「其他淨額」入賬。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，貴集團入賬累計未實現公允價值收益／（虧損）為零、112美元、2美元、（2）美元及零。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，並無對按公允價值計量且其變動計入損益的投資進行重大新增投資。截至2024年及2025年12月31日止年度，貴集團部分處置了按公允價值計量且其變動計入損益的投資，所得款項總額分別為26美元及13美元。截至2023年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，未進行任何處置。

11. 其他非流動資產

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元
租金及其他按金	26	40	32	31
已付關聯方租金按金 (附註21)	—	—	8	8
土地使用權預付賬款 (附註)	102	—	—	—
向關聯方提供的貸款 (附註21)	—	50	50	50
其他	29	37	30	39
	<u>157</u>	<u>127</u>	<u>120</u>	<u>128</u>

附註：土地使用權預付賬款乃為位於中國內地的一塊土地的土地使用權預先支付的代價。截至2024年12月31日止年度，土地使用權預付賬款已轉至「使用權資產」項下。

12. 應計費用及其他流動負債

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元
應計廣告費	262	480	468	596
應計工資及員工福利	197	281	303	327
應計IT服務費	144	197	193	172
退款負債 (附註a)	223	344	464	446
應付退款 (附註b)	95	100	131	135
購置物業及設備的應付款項	69	99	60	62
其他應付稅項 (附註c)	458	525	553	559
租賃負債	122	191	233	234
應付商城商戶款項 (附註d)	217	232	286	302
可退還按金	12	43	124	133
應計可重複使用材料處理費	12	47	108	107
應付若干可轉換可贖回優先股				
持有人分派	—	—	—	713
訴訟撥備 (附註e)	46	108	86	86
其他 (附註f)	101	167	259	262
	<u>1,958</u>	<u>2,814</u>	<u>3,268</u>	<u>4,134</u>

附註：

- (a) 貴集團通常為客戶提供可於交付日期起計60日內退貨的權利，惟須視乎市場及適用法律的規定而定。貴集團通過估計預期客戶商品退貨（使用歷史退貨模式計算）減少收入及銷售成本，該款項入賬列作退款負債，計入應計費用及其他流動負債內。退款負債指貴集團預期無權收取的收取代價金額。

- (b) 應付退款指應付客戶的退貨退款。
- (c) 其他應付稅項指間接稅項及相關附加費以及 貴集團預扣的個人所得稅。
- (d) 應付商城商戶款項是指代表商家從消費者收取的付款。
- (e) 訴訟撥備包括截至2024年、2025年12月31日及2026年3月31日就法國國家信息與自由委員會(「CNIL」)施加的檢查罰款所作出的撥備，詳情載於附註23。
- (f) 其他包括一般應計開支。

13. 僱員福利計劃

貴集團全職僱員參與各自當地市政府規定的定額供款計劃，據此向僱員提供若干退休金福利、醫療、僱員住房公積金及其他福利。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，就該等僱員福利作出的供款及應計費用總額分別為95美元、135美元、170美元、40美元及47美元。

14. 法定儲備

根據適用於在中國內地註冊成立的實體的法律，附屬公司不得分派其法定資本，並須於抵銷過往年度的累計虧損後，根據中國財政部頒佈的會計原則自除稅後利潤中撥款至其他不可分派儲備金，直至該儲備金的累計金額達到其註冊資本的50%。該等儲備金包括下列一項或多項：(i)一般儲備；(ii)企業發展基金及(iii)員工獎金及福利基金。在若干累計限額的規限下，一般儲備基金須按除稅後利潤的10%作出年度撥款(根據中國財政部頒佈的會計原則於各年末釐定)；其他基金的撥款由附屬公司酌情決定。

儲備用於抵銷未來非經常性虧損。經股東通過決議案後，附屬公司可將一般儲備轉換為資本。員工福利及獎金儲備用作附屬公司僱員的集體福利。企業擴展儲備乃用作擴展附屬公司之營運，並可於取得有關當局批准後轉為資本。該等儲備指根據中國內地法律釐定的留存收益分派，且不可作為現金股息分派予 貴集團。

相關的中國內地法律法規允許 貴公司的中國內地附屬公司僅以根據中國內地會計準則和法規確定的留存收益(如有)支付股息。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月， 貴公司的中國內地附屬公司分別轉撥9美元、15美元、14美元、2美元及2美元至法定儲備。

15. 股本

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日， 貴公司的法定股本為0.05美元，分為500,000,000股，包括(i)471,646,539股每股面值0.0001美元的普通股；(ii)28,353,461股每股面值0.0001美元的優先股。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，51,370,116股普通股已分別發行及流通在外。其後於2026年8月18日，已進行股份拆細(附註30)，普通股及優先股數目已按比例增加。

已發行及流通的每股A類普通股的持有人就其持有的每股A類普通股擁有十(10)票；及每股B類普通股的持有人就其持有的每股B類普通股擁有一(1)票。優先股的每位持有人有權獲得相當於B類普通股整數的表決票數。每股A類普通股持有人及每股B類普通股持有人就股息分派及剩餘盈利享有相同權利。

於2024年4月，貴公司的一位股東與第三方投資者簽訂了一份股份購買協議，以現金代價出售6,658股A類普通股，該代價接近交易日的公允價值。該等股份隨後被重新分類並重新指定為6,658股B類普通股。

	已發行普通股數目		普通股面值	股份溢價
	A類	B類	美元	美元
於2023年1月1日	50,615,721	72,000	—*	13
發行B類普通股(附註)	—	682,395	—*	453
於2023年12月31日	50,615,721	754,395	—*	466
股份重新分類	(6,658)	6,658	—	—
截至2024年及2025年12月31日以及 2026年3月31日	50,609,063	761,053	—*	466

* 少於1百萬美元

附註：

- (i) 2023年8月，貴公司根據與SPARC的認購及交換協議發行了649,107股B類股份。進一步詳情請參閱附註10。

16. 可轉換可贖回優先股(「優先股」)

2023年1月1日前，貴公司分別按每股0.93美元、2.74美元、33.39美元、63.90美元及1,185.96美元的價格向若干無關聯第三方投資者及一名現有優先股股東(就C+輪優先股而言)發行5,390,091股A輪優先股及9,343,202股B輪優先股(即6,634,440股B輪優先股及2020年行使的可購買2,708,762股B輪優先股的B輪認股權證)、7,277,166股C輪優先股、381,869股C+輪優先股及1,547,270股D輪優先股，總發行價分別為0.3美元、26美元、243美元、24美元及1,835美元。貴公司部分股東簽訂了一份股份購買協議(「SPA」)，向第三方投資者出售413,863股普通股，公允價值為300美元，並承諾將該等股份轉換為優先股。根據該SPA的條款，上述所有普通股均已轉換為Pre-D輪優先股，公允價值為491美元。

在2022年發行Pre-D輪和D輪優先股的同時，貴公司根據第五次修訂及重列組織章程大綱及細則的規定(i)將A輪優先股、B輪優先股以及C輪和C+輪優先股的贖回日期從2025年3月26日改為2026年3月4日；且(ii)將贖回率從10%改為8%。這項交易是修改優先股，而不是取消優先股。貴公司評估認為，上述變動導致A輪優先股、B輪優先股以及C輪和C+輪優先股在修改日期增加的公允價值變得並不重大。

修改後，除清算和贖回條款的優先權外，D輪優先股、Pre-D輪優先股、C+輪優先股、C輪優先股、B輪優先股和A輪優先股包含相同的條款。在貴公司清算、解散或清盤時，D輪優先股、Pre-D輪優先股、C+輪優先股和C輪優先股優先於B輪優先股，而B輪優先股優先於A輪優先股。所有優先股均優先於普通股。

於2023年，貴公司以每股751.03美元的價格發行了2,312,161股D+輪優先股，總發行價為1,737美元(發行成本為18美元)。在發行D+輪優先股的同時，貴公司根據其第六次修訂及重列組織章程大綱及細則的規定，將D輪優先股的轉換比率從1:1調整為1.5791:1。調整後，除了清算優先權外，D+輪優先股、D輪優先股、Pre-D輪優先股、C+輪優先股、C輪優先股、B輪優先股和A輪優先股的條款相同。在貴公司清算、解散或清盤時，D+輪優先股優先於D輪優先股，D輪優先股優先於Pre-D輪優先股，Pre-D輪優先股優先於

C+輪優先股和C輪優先股，C+輪優先股和C輪優先股優於B輪優先股，而B輪優先股優於A輪優先股。所有優先股均優於普通股。貴公司評估其優先股條款的變化並無對優先股公允價值造成重大影響。

於2026年3月3日，貴公司進一步修訂了第六次修訂及重列組織章程大綱及細則。根據經修訂的第六次修訂及重列組織章程大綱及細則，(i) 貴公司刪除了「合資格首次公開發售估值」的定義，即首次公開發售完成前，市值不得低於960億美元；(ii)所有系列優先股的贖回日期由2026年3月4日變更為2026年12月31日；(iii)倘若截至2026年3月4日尚未發生合資格首次公開發售，貴公司應向特定系列優先股持有人分配約11億美元；(iv)倘若合資格首次公開發售於2026年3月4日之後且不遲於2026年12月31日進行，貴公司應向特定系列優先股持有人分派款項，金額為自2026年3月5日起至合資格首次公開發售完成之日止，按發行價年利率12%計算。與第六次修訂及重列組織章程大綱及細則相比，概無其他重大修訂。

股份拆細(附註30)後，上文呈列的優先股數目已按比例增加。

根據於2026年3月3日通過之概括決議案，貴公司經修訂之第六次修訂及重列組織章程大綱及細則已於同日生效，且於2026年3月31日已結付369美元的分派，而713美元將於2026年以現金形式結付予若干系列優先股的持有人。

以下是截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月所有輪優先股的重要特徵摘要：

股息權

優先股的每位持有人都有權優先於普通股股息獲得普通股按假設已轉換基準支付的股息或任何其他分配。此類股息僅在宣佈時支付，且股息不得累計。

表決權

每股優先股的表決權數量與普通股的整股數量相等(按假設已轉換基準)。根據貴公司2023年5月10日生效的第六次修訂及重列組織章程大綱及細則，表決權修改為：(a)已發行及流通的每股A類普通股的持有人就其持有的每股A類普通股擁有十(10)票；及(b)每股B類普通股的持有人就其持有的每股B類普通股擁有一(1)票。優先股的每位持有人有權獲得相當於B類普通股整數的表決票數。

轉換權

根據當時有效的轉換價格，每股優先股在以下日期(以較早者為準)轉換為一定數量的普通股：(i)合資格首次公開發售交割之日；或(ii)大多數優先股股東書面同意或協議指定的日期。根據貴公司於2023年5月10日生效的第六次修訂及重列組織章程大綱及細則，每股優先股可轉換為一股B類普通股，但D輪優先股除外，後者將轉換為1.5791股B類普通股。倘貴公司發行任何新股本證券的每股發行價(按轉換為B類普通股的基準計算)低於特定系列優先股的適用轉換價，則A輪優先股、B輪優先股、C輪優先股、C+輪優先股、Pre-D輪優先股及D輪優先股的轉換價將按廣泛加權平均基準予以調整，而D+輪優先股則將按完全棘輪基準予以調整。根據2026年3月3日經修訂的第六次修訂及重列組織章程大綱及細則，股東已批准適用於Pre-D輪優先股及D輪優先股持有人的替代轉換調整機制以取代上文所述機制，據此，貴公司須向每名Pre-D輪優先股及D輪優先股持有人作出補償，以達致將適用轉換價調整至任何新股本證券之水平的經濟效果。補償將以股份或現金支付，其分配方式有待確認。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，未發生任何轉換。

優先股的合資格首次公開發售定義為 貴集團普通股的確定承諾承銷公開發行，發行價格(扣除承銷佣金和費用)意味著緊接發售前的市值不低於800億美元(如果首次公開發售在2023年5月10日一周年當天或之前完成)，或者不低於960億美元(如果首次公開發售在2023年5月10日一周年之後完成)。根據於2026年3月3日經修訂的第六次修訂及重列組織章程大綱及細則，有關市值要求已被刪除。

贖回權

如果 貴集團未能在規定期限內完成合資格首次公開發售或嚴重違反優先股購買協議等，各優先股股東有權贖回全部或部分優先股。優先股的贖回價格等於優先股原始購買價格加上按一定年利率計算的回報之和。自2018年7月6日起，優先股的贖回價格有所修改，等於優先股的原始購買價格加上自投資日起按每年365天計算的年利率10%的回報之和，並考慮到所有已付股息。根據 貴公司於2023年5月10日生效的第六次修訂及重列組織章程大綱及細則以及於2026年3月3日生效的經修訂第六次經修訂及重列組織章程大綱及細則，優先股的贖回價格進一步修改為等於優先股的原始購買價格加上自投資日起按每年365天計算的年利率8%的回報之和，並考慮到所有已付股息及派付金額。

清算權

如果 貴公司發生任何清算、解散或清盤，無論是自願的還是非自願的， 貴公司可合法分配給股東的所有資產和資金(在滿足所有債權人的權利主張和法律規定的優先索賠後)應分配給 貴公司的股東，金額相當於原始投資額加上一定的內部年收益率(從投資日期起每日累計，每年複利計算)。

自2018年7月6日起，清算價格修改為以下三項之和：(i)各優先股發行價的100%；(ii)自各優先股發行日起至分配日止按每年365天計算的年利率百分之十(10%)的單利；及(iii)優先於向任何普通股持有人分配 貴集團任何資產或資金且已宣派但未支付的優先股股息(統稱為「優先金額」)。所有系列優先股的清算權順序如下：(1) C+輪和C輪優先股；(2) B輪優先股；(3) A輪優先股。在支付優先金額後，可合法用於分配的任何剩餘資金或資產應按假設已轉換基準在所有股東之間按比例分配。

根據 貴公司於2023年5月10日生效的第六次修訂及重列組織章程大綱及細則，清算價格為以下三項之和：(i)各優先股發行價的100%；(ii)自各優先股發行日起至分配日止按每年365天計算的年利率百分之八(8%)的單利；及(iii)優先於向任何普通股持有人分配 貴集團任何資產或資金且已宣派但未支付的優先股股息(統稱為「優先金額」)。所有系列優先股的清算權順序如下：(1) D+輪優先股；(2) D輪優先股；(3) Pre-D輪優先股；(4) C+和C輪優先股；(5) B輪優先股；(6) A輪優先股。在支付優先金額後，如果在向適用的優先股持有人分配或全額支付優先股總額後仍有任何剩餘資產或資金，則 貴公司可向股東分配的剩餘資產和資金應根據普通股股東持有的普通股相對數量按假設已轉換基準按比例分配給所有普通股股東。

優先股的會計處理

貴公司發行的優先股乃可贖回，並在未來發生特定事件時可轉換為 貴公司普通股。

貴集團將優先股指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債。優先股於發行日按公允價值初始確認。

初始確認後，優先股按公允價值計量，公允價值變動於綜合經營及全面收益表確認為「可轉換可贖回優先股的公允價值變動」。因金融負債的信貸風險變動而引致的金融負債公允價值變動金額並不重大，所以未在其他全面收益中確認。

優先股公允價值的變動情況如下：

	公允價值 美元
截至2023年1月1日的結餘	20,319
發行D+輪優先股	1,719
公允價值變動	(1,231)
截至2023年12月31日的結餘	20,807
公允價值變動	(2,431)
截至2024年12月31日的結餘	18,376
公允價值變動	(328)
截至2025年12月31日的結餘	18,048
向若干可轉換可贖回優先股持有人分派	(1,082)
公允價值變動	328
截至2026年3月31日的結餘	17,294

優先股由 貴公司董事參考由具備適當資格及類似工具估值經驗的獨立合格專業估值師艾華迪評估諮詢有限公司（「艾華迪」）作出的估值報告進行估值。

由於 貴集團尚未上市，亦無活躍的股票市場價格，因此 貴集團評估優先股於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日的公允價值。 貴集團通過貼現現金流模型確定其企業價值。管理層得出的貼現現金流考慮了 貴集團未來的業務計劃、具體的業務和財務風險、 貴集團的經營發展階段以及影響 貴集團業務、行業和市場的經濟和競爭因素，並參考了 貴集團近期的股權交易。

在確定優先股的公允價值時，應用了期權定價模型，各有關日期使用的關鍵假設如下：

	2023年12月31日	2024年12月31日	2025年12月31日	2026年3月31日
無風險利率	4.90%	4.30%	3.60%	3.68%
波幅	34.30%	34.50%	33.90%	31.30%
股息率	—	—	—	—
缺乏市場流通性貼現率	10%	10%	10%	10%

波動率

所估算的波動率因子根據已計算出的指引上市公司的股票波動率得出，其歷史時期與預期期限一致。

無風險利率

所估算的無風險利率因子通過具有匹配到期期限的美國國債的收益率得出，或者如果無法獲得精確匹配，則通過獲得到期期限與預期期限非常接近的兩種證券的收益率來計算無風險利率。

缺乏市場流通性的折讓

缺乏市場流通性的折讓因子使用認沽期權法估算。

股息率

貴集團並無分配股息的任何法律義務，且當前並無計劃在可預見的未來就貴集團的普通股支付任何現金股息。

17. 應付賬款

以下為於各報告期末按發票日期呈列的應付賬款賬齡分析。

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元
3個月內	2,691	2,833	2,792	2,926
3 – 12個月	44	45	163	197
1 – 2年	13	54	43	85
超過2年	1	3	21	26
	<u>2,749</u>	<u>2,935</u>	<u>3,019</u>	<u>3,234</u>

18. 金融工具

(a) 金融工具的分類

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元
金融資產				
以公允價值計量的金融資產：				
— 以公允價值計量且其變動計入				
損益的長期投資	82	169	158	163
以攤銷成本計量的金融資產：				
— 現金及現金等價物	3,494	2,905	4,481	4,313
— 受限制現金	515	519	582	589
— 短期投資及長期定期存款	6,265	8,297	9,723	9,929
— 應收付款平台及服務供應商款項	823	1,303	718	919
— 其他應收款項	94	154	213	220
	<u>11,273</u>	<u>13,347</u>	<u>15,875</u>	<u>16,133</u>
金融負債				
以公允價值計量的金融負債：				
— 可轉換可贖回優先股	20,807	18,376	18,048	17,294
— 其他長期負債	—	—	—	14
	<u>20,807</u>	<u>18,376</u>	<u>18,048</u>	<u>17,308</u>

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元
以攤銷成本計量的金融負債：				
－應付賬款	2,749	2,935	3,019	3,234
－其他流動負債	1,128	1,699	2,068	2,902
－租賃負債	529	935	1,101	1,125
－其他長期負債	—	—	—	7
	<u>25,213</u>	<u>23,945</u>	<u>24,236</u>	<u>24,576</u>

(b) 財務風險管理目標及政策

貴集團及 貴公司的主要金融工具包括現金及現金等價物、受限制現金、短期投資、應收付款平台及服務供應商款項、其他應收賬款、以公允價值計量且其變動計入損益的長期投資、應付賬款、其他流動負債、租賃負債、其他長期負債及可轉換可贖回優先股。有關該等金融工具的詳情於相關附註中披露。與該等金融工具相關的風險包括市場風險（主要為外幣風險及利率風險）、信貸風險及流動資金風險。有關減輕該等風險的政策載列於下文。管理層對該等風險進行管理及監察，確保以及時有效的方式實行適當措施。

市場風險

貴集團及 貴公司的業務主要面臨利率、價格及匯率變動的市場風險。

貴集團及 貴公司所面對的市場風險或其管理及計量風險的方式並無重大變動。

(i) 外幣風險管理

貴集團在國際上營運，須承受因各種貨幣風險而產生的外匯風險，主要涉及人民幣及歐元。外匯風險於未來商業交易或已確認的資產及負債以 貴集團附屬公司各自功能貨幣以外的貨幣計值時產生。貴公司的功能貨幣為美元，其大部分附屬公司的功能貨幣為美元或歐元，而於中國內地經營的附屬公司的功能貨幣為人民幣。此外，貴公司與若干附屬公司的集團內結餘以外幣計值，亦使 貴集團面臨外幣風險。

貴集團管理其外匯風險的方式為定期審查 貴集團的外匯風險淨額。

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，貴集團對以人民幣及歐元計值的資產及負債的淨負債風險敞口分別為1,864美元、2,153美元、2,198美元及3,682美元，假設相關外匯發生5%的不利變動，這將導致 貴集團於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月的所得稅前利潤分別減少93美元、108美元、110美元及184美元。

(ii) 利率風險

由於 貴集團及 貴公司於報告期末並無重大可賺取可變利息的金融資產及計息金融負債，因此所承受的利率風險並不重大。因此，並無編製敏感度分析。

信用風險與減值評估

於各報告期末，貴集團及貴公司承受因對手方不履行責任而將導致貴集團產生財務虧損的最大信貸風險為來自各報告期末綜合財務狀況表所列各項已確認金融資產的賬面值。

應收付款平台及服務供應商款項

為將信貸風險減至最低，貴集團及貴公司管理層已委派負責人員釐定信貸限額、信貸審批及其他監察程序，確保採取後續行動以收回逾期債項。貴集團及貴公司制定政策確保向具有適當信用記錄的交易對手制定信貸條款，且管理層對其交易對手進行持續的信用評估。授予客戶的信貸期及該等客戶的信貸質量乃經評估，並考慮其財務狀況、過往經驗及其他因素。就此而言，貴公司董事認為，貴集團的信貸風險已大幅降低。

此外，貴集團及貴公司根據客戶性質及客戶未償還結餘的賬齡，基於撥備矩陣，採用預期信貸虧損模型，對貿易結餘進行減值評估，惟已發生信貸減值並將個別進行進一步減值評估的應收賬款除外。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，貴集團就應收付款平台及服務供應商款項分別確認／(撥回)信貸虧損撥備約零、2美元、(2)美元、零及1美元。對於應收附屬公司貿易性質款項，貴集團及貴公司評估預期信貸虧損為不重大，因此於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月並無確認虧損撥備。

其他應收款項及其他非流動資產

由於貴集團及貴公司認為該等金融資產的信貸風險自初始確認以來並無顯著增加，因此，貴集團及貴公司已按12個月預期信貸虧損基準評估其他應收款項、應收關聯方及附屬公司非貿易性款項及其他非流動資產的虧損撥備。於釐定預期信貸虧損時，貴集團及貴公司已考慮過往違約經驗及前瞻性資料（如適當）。貴集團及貴公司考慮到有關付款的歷史違約率一直較低，貴集團及貴公司亦積極監控各債務人所欠的未償還金額並及時識別任何信貸風險，以降低信貸相關虧損的風險。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，貴集團分別確認其他應收款項的信貸虧損撥備約零、13美元、零、零及零。對於應收關聯方及附屬公司非貿易款項，貴集團及貴公司評估預期信貸虧損並不重大，因此，於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月並無確認虧損撥備。

現金及現金等價物、受限制現金、短期投資及長期定期存款

現金及現金等價物、受限制現金、短期投資及長期定期存款的信貸風險有限，乃由於對手方為獲授權銀行，且獲外部信貸評級機構給予高信貸評級。經參考外部信貸評級機構發佈的各信貸評級級別有關違約概率及違約虧損率的資料，貴集團及貴公司就現金及現金等價物、受限制現金、短期投資及長期定期存款評估12個月預期信貸虧損。根據平均虧損率，定期存款、受限制現金、現金及現金等價物的12個月預期信貸虧損被視為不重大，因此於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，並無確認虧損撥備。

貴集團的內部信貸風險評級評估包括以下類別：

內部信貸評級	描述	貿易應收款項	其他金融資產
低風險	對手方的違約風險低，並無任何逾期金額。	全期預期信貸虧損－無信貸減值	12個月預期信貸虧損
觀察名單 . . .	債務人頻繁於到期日後償還，但通常全額償還。	全期預期信貸虧損－無信貸減值	12個月預期信貸虧損
可疑	根據內部或外部資源所得資料，自初始確認起，信貸風險顯著增加。	全期預期信貸虧損－無信貸減值	全期預期信貸虧損－無信貸減值
虧損	有跡象表明資產出現信貸減值。	全期預期信貸虧損－信貸減值	全期預期信貸虧損－信貸減值
撤銷	有跡象表明債務人陷入嚴重的財務困境，且 貴集團收回款項的希望渺茫。	金額已撤銷	金額已撤銷

下表詳細載列 貴集團在進行預期信貸虧損評估的金融資產的信貸風險敞口：

		12個月或全期	賬面總值			
附註		預期信貸虧損／ 產生虧損基準	2023年	2024年	2025年	2026年 3月31日
			美元	美元	美元	美元
貴集團						
	8	12個月預期信貸虧損	3,494	2,905	4,481	4,313
其他應收款項.....	6、11	12個月預期信貸虧損	94	147	206	213
		全期預期信貸虧損（信 貸減值）	—	20	20	20
應收付款平台及服務		全期預期信貸虧損	827	1,309	722	924
供應商款項	5	（簡化法）				
短期投資.....	8	12個月預期信貸虧損	6,265	8,086	9,723	9,929
長期投資.....	8	12個月預期信貸虧損	—	211	—	—
受限制現金.....	8	12個月預期信貸虧損	515	519	582	589

貴集團應用簡化法計量來自付款平台及服務供應商之應收款項之全期預期信貸虧損。貴集團透過結合個別及集體評估，確認該等金額之預期信貸虧損。已知出現信貸惡化(例如客戶破產、嚴重逾期)之款項乃根據預期現金流單獨進行評估。對於信貸風險並無顯著增加之其餘應收款項組合，貴集團根據債務人賬齡評估其客戶之減值，因為該等債務人具備共同風險特徵，而該等特徵代表債務人根據合約條款支付所有到期金額之能力。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，來自付款平台及服務供應商之應收款項概無重大總額已逾期或出現信貸減值。

貴集團對其他應收款項應用12個月預期信貸虧損模型。貴集團根據歷史結算記錄、過往經驗及相關支持性前瞻性資料，就其他應收款項之可收回性進行個別評估。對於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日賬面總值分別為零、20美元、20美元及20美元且出現信貸減值之債務人，乃使用全期預期信貸虧損進行個別評估。

下表顯示已就其他應收款項確認之虧損撥備之對賬。

	全期預期信貸虧損 (信貸減值)
	美元
於2023年1月1日及2023年12月31日	—
預期信貸虧損撥備	13
於2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日	13

除上述其他應收款項的虧損撥備外，其餘財務資產的信貸虧損率少於1%。

流動性風險

在管理流動性風險方面，貴集團及貴公司監察及維持管理層認為足以為貴集團營運提供資金及減低現金流波動影響的現金及現金等價物水平。

下表詳列貴集團非衍生金融負債的合約期限。該表乃根據貴集團及貴公司可能須付款的最早日期按金融負債的未貼現現金流編製。該表涵蓋利息及本金現金流。

流動性表

	按要求或 1年以下	1至5年	5年以上	未貼現 現金流 總額	賬面值
	美元	美元	美元	美元	美元
於2023年12月31日					
應付賬款.....	2,749	—	—	2,749	2,749
其他流動負債.....	1,128	—	—	1,128	1,128
可轉換可贖回優先股	—	4,693	—	4,693	20,807
租賃負債.....	155	374	84	613	529
	4,032	5,067	84	9,183	25,213
於2024年12月31日					
應付賬款.....	2,935	—	—	2,935	2,935
其他流動負債.....	1,699	—	—	1,699	1,699
可轉換可贖回優先股	—	5,028	—	5,028	18,376
租賃負債.....	252	606	271	1,129	935
	4,886	5,634	271	10,791	23,945

	按要求或 1年以下	1至5年	5年以上	未貼現 現金流 總額	賬面值
	美元	美元	美元	美元	美元
於2025年12月31日					
應付賬款.....	3,019	—	—	3,019	3,019
其他流動負債.....	2,068	—	—	2,068	2,068
可轉換可贖回優先股.....	5,361	—	—	5,361	18,048
租賃負債.....	285	681	373	1,339	1,101
	<u>10,733</u>	<u>681</u>	<u>373</u>	<u>11,787</u>	<u>24,236</u>

	按要求或 1年以下	1至5年	5年以上	未貼現 現金流 總額	賬面值
	美元	美元	美元	美元	美元
於2026年3月31日					
應付賬款.....	3,234	—	—	3,234	3,234
其他流動負債.....	2,902	—	—	2,902	2,902
可轉換可贖回優先股.....	4,375	—	—	4,375	17,294
其他長期負債.....	—	9	19	28	21
租賃負債.....	282	712	367	1,361	1,125
	<u>10,793</u>	<u>721</u>	<u>386</u>	<u>11,900</u>	<u>24,576</u>

(c) 公允價值計量

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，在初始確認後的期間內按經常性基準以公允價值計量的貴集團資產和負債的輸入數據資料如下：

	報告日採用以下各項的公允價值計量			
	截至2023年 12月31日 的公允價值	相同資產 在活躍市場 的報價 (第一級)	其他重要 可觀察輸入值 (第二級)	重要不可觀察 輸入值 (第三級)
	美元	美元	美元	美元
以公允價值計量且其變動				
計入損益的長期投資.....	82	23	—	59
可轉換可贖回優先股.....	<u>20,807</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>20,807</u>

	報告日採用以下各項的公允價值計量			
	截至2024年 12月31日 的公允價值	相同資產 在活躍市場 的報價 (第一級)	其他重要 可觀察輸入值 (第二級)	重要不可觀察 輸入值 (第三級)
	美元	美元	美元	美元
以公允價值計量且其變動				
計入損益的長期投資.....	169	13	—	156
可轉換可贖回優先股.....	<u>18,376</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>18,376</u>

	報告日採用以下各項的公允價值計量			
	截至2025年 12月31日 的公允價值	相同資產 在活躍市場 的報價 (第一級)	其他重要 可觀察輸入值 (第二級)	重要不可觀察 輸入值 (第三級)
	美元	美元	美元	美元
以公允價值計量且其變動				
計入損益的長期投資	158	—*	—	158
可轉換可贖回優先股	18,048	—	—	18,048

	報告日採用以下各項的公允價值計量			
	截至2026年 3月31日 的公允價值	相同資產在 活躍市場的 報價(第一級)	其他重要可 觀察輸入值 (第二級)	重要不可 觀察輸入值 (第三級)
	美元	美元	美元	美元
以公允價值計量且其變動				
計入損益的長期投資	163	—*	—	163
可轉換可贖回優先股	17,294	—	—	17,294
其他長期負債	14	—	—	14

* 少於100萬美元

以公允價值計量且其變動計入損益的長期投資

貴集團根據投資對象在活躍市場上的股票報價，採用市場法計量其對上市公司股權投資的公允價值，並將其歸類為第一級計量。

上述第三級金融工具按經常性基準以公允價值計量。貴集團採用反向推算法及基於可比公司的市場法，以及採用折現未來現金流（乃根據本金金額及預期利率估計）的收益法，以計量該等投資。

下表概述用於重大經常性第三級公允價值計量的重大不可觀察輸入數據的量化資料。

金融資產及負債	於以下日期的公允價值				公允價值 層級	估值技術及關鍵輸入值	不可觀察輸入值 與公允價值的關係
	12月31日			3月31日			
	2023年	2024年	2025年	2026年			
	美元	美元	美元	美元			
以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的長期投資	59	156	158	163	第三級	反向推算法及市場 法。關鍵輸入 值的預期波幅為 34% –41%，而無 風險利率為3.60% – 4.30%	截至2023年、2024年、 2025年12月31日及 2026年3月31日，預 期波動率增加／（減 少）5%將分別導致公 允價值減少／（增加） 少於1美元；

金融資產及負債	於以下日期的公允價值				公允價值 層級	估值技術及關鍵輸入值	不可觀察輸入值 與公允價值的關係
	12月31日			3月31日			
	2023年	2024年	2025年	2026年			
	美元	美元	美元	美元			
可轉換可贖回優先股	20,807	18,376	18,048	17,294	第三級	貼現現金流模型 法。關鍵輸入值 為無風險利率 3.60%–4.90%， 預期波幅33.90% –34.30%，股息 率為零，缺乏市 場流通性的折讓 為10%	截至2023年、2024年、 2025年12月31日及 2026年3月31日，預 期波幅增加／(減少) 5%將分別導致公允價 值增加／(減少)少於 1美元； 截至2023年、2024年、 2025年12月31日及 2026年3月31日，缺 乏市場流通性的折讓 增加／(減少)1%將 分別導致公允價值減 少／(增加)少於1美 元。

下表呈列於往績記錄期間內第三級工具（不包括附註16所披露的可轉換可贖回優先股）的變動：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止 三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元
於年／期初	60	59	156	158
添置	—	1	—	5
出售	—	(9)	—	—
公允價值變動	—*	106	2	—
貨幣換算差額	(1)	(1)	—*	—*
於年／期末	59	156	158	163
年／期內未變現淨收益	—*	98	2	—

* 少於100萬美元

在所呈列期間，貴集團及貴公司沒有在第一級、第二級或第三級公允價值計量之間進行任何轉撥。

金融工具的公允價值

因這些工具於短期內到期，受限制現金、短期投資、應收付款平台及服務供應商款項、其他應收賬款、應付賬款、應計費用及其他流動負債的賬面金額與其公允價值相近。非流動受限制現金及長期定期存款的賬面值由於利率乃基於市場現行利率，與其公允價值相若。

19. 融資活動產生的負債對賬

下表詳列貴集團融資活動產生的負債變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債指其現金流已歸類或未來現金流將歸類於貴集團綜合融資活動所得現金流量表的負債。

	租賃負債	優先股	優先股的 發行費用	應付若干 可轉換 可贖回 優先股 持有人的分派	應付股息	其他 長期負債	總計
	美元	美元	美元	美元	美元	美元	美元
於2023年1月1日	343	20,319	—	—	6	—	20,668
融資現金流	(127)	1,737	—	—	(6)	—	1,604
公允價值調整	—	(1,231)	—	—	—	—	(1,231)
新訂租賃／經修訂租賃	354	—	—	—	—	—	354
融資成本	25	—	—	—	—	—	25
其他	(66)	(18)	18	—	—	—	(66)
於2023年12月31日	529	20,807	18	—	—	—	21,354
融資現金流	(188)	—	(18)	—	—	—	(206)
公允價值調整	—	(2,431)	—	—	—	—	(2,431)
新訂租賃／經修訂租賃	600	—	—	—	—	—	600
融資成本	44	—	—	—	—	—	44
其他	(50)	—	—	—	—	—	(50)
於2024年12月31日	935	18,376	—	—	—	—	19,311
融資現金流	(284)	—	—	—	—	—	(284)
公允價值調整	—	(328)	—	—	—	—	(328)
新訂租賃／經修訂租賃	359	—	—	—	—	—	359
融資成本	56	—	—	—	—	—	56
其他	35	—	—	—	—	—	35
於2025年12月31日	1,101	18,048	—	—	—	—	19,149
融資現金流	(74)	—	—	(369)	—	14	(429)
向若干可轉換可贖回優先股 持有人分派	—	(1,082)	—	1,082	—	—	—
公允價值調整	—	328	—	—	—	—	328
新訂租賃／經修訂租賃	82	—	—	—	—	—	82
融資成本	14	—	—	—	—	—	14
其他	2	—	—	—	—	—	2
於2026年3月31日	1,125	17,294	—	713	—	14	19,146

20. 所得稅

開曼群島

根據開曼群島現行法律，貴公司無須繳納所得稅或資本利得稅。此外，在貴公司向股東派付股息後，無需繳納開曼群島預扣稅。

新加坡

貴集團於新加坡的附屬公司在列報期間一般須按17%的稅率繳稅。根據貴集團的評估及相關稅務法規，若干附屬公司有權享受以下優惠稅收待遇，具體如下：

若干附屬公司於2021年及2023年獲得的發展與擴張優惠激勵，根據該激勵，在符合相關條款及條件的前提下，自各自批准日期起計五年優惠期內，合資格收入按優惠稅率5%課稅。

新加坡的一家附屬公司於2023年獲得金融和財資中心的優惠激勵，根據該激勵，在符合相關條款及條件的前提下，自各自批准日期起計五年優惠期內，合資格收入按優惠稅率8%課稅。

美國

根據於2017年12月22日簽署並於2018年1月1日生效的《美國2017年減稅與就業法案》，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，貴集團於美國的所有公司須按21%的適用聯邦所得稅稅率及相關州所得稅率納所得稅。

歐洲

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，貴集團於歐洲的附屬公司適用的企業所得稅稅率範圍為12.5%至31.9%。

中國內地

貴集團於中國內地的附屬公司在列報期間通常適用25%的稅率。根據貴集團的評估和相關稅務法規，若干附屬公司有權享受優惠稅收待遇，具體如下：

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，若干中國內地附屬公司被分類為技術先進型服務企業，並根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅」）享有15%的優惠稅率。截至2023年12月31日止年度，其中一間中國內地附屬公司被分類為軟件企業，並根據《中華人民共和國企業所得稅法》享有12.5%的優惠稅率。

支柱二規則範本

經濟合作與發展組織（「經合組織」）提出了一項針對不同司法管轄區所得收入的全球最低稅率為15%的提案（「支柱二」），該提案已得到許多國家的原則性同意。儘管規則範本為實施最低稅率提供了框架，但各國可能根據不同的時間表，以與規則範本略有不同的方式實施支柱二，並可能調整國內稅收激勵措施以應對支柱二。

根據該等規則，支柱二實際稅率（「ETR」）乃按司法管轄區基準釐定，若司法管轄區的ETR低於15%，則需繳納補足稅。過渡性國別安全港規則（「TCSH」）已引入，以在最初實施期間提供臨時的合規義務豁免。如果滿足相關的TCSH條件，則無需為相關司法管轄區繳納補足稅。

對於自2024年1月1日起支柱二規則生效的司法管轄區，截至2024年12月31日止年度，貴集團錄得的與支柱二相關的增量稅金額並不重大。截至2025年12月31日止年度，貴集團已確定支柱二規則於2025年1月1日起生效的若干司法管轄區，其司法管轄區的ETR低於15%。

貴集團已就補足稅影響確認及披露遞延稅項資產及負債應用暫時性強制例外情況，並將該稅項於產生時入賬列作即期稅項。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元	美元
	(未經審計)				
所得稅費用／(收益)					
即期稅項.....	247	411	460	102	80
遞延稅項.....	(41)	(7)	(10)	(2)	(1)
合計	<u>206</u>	<u>404</u>	<u>450</u>	<u>100</u>	<u>79</u>

綜合經營及全面收益表內所得稅費用與按新加坡所得稅稅率17%計算的所得稅前利潤／(損失)的對賬如下：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元	美元
	(未經審計)				
所得稅前利潤／(損失)	2,995	3,769	2,514	495	(20)
按17%計算的所得稅費用.....	509	641	427	84	(3)
於其他司法管轄區經營的附屬公司不同稅率之影響.....	42	174	88	10	18
不可扣稅費用的影響，包括：					
－ 股權激勵費用	8	12	14	4	4
－ 金融負債公允價值變動	—	—	—	—	56
－ 其他不可扣稅費用	6	21	21	2	2
毋須徵稅收入的影響，包括：					
－ 金融負債的公允價值變動.....	(210)	(413)	(56)	—	—
－ 其他毋須徵稅收入	(1)	(20)	—*	—*	—*
未確認可扣減暫時性差異的影響.....	11	60	7	8	4
授予附屬公司優惠稅率的稅務減免影響	(152)	(74)	(156)	(45)	(8)
支柱二規則下的補足稅	—	1	115	35	4
其他淨額.....	<u>(7)</u>	<u>2</u>	<u>(10)</u>	<u>2</u>	<u>2</u>
所得稅費用.....	<u>206</u>	<u>404</u>	<u>450</u>	<u>100</u>	<u>79</u>

* 少於100萬美元。

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，貴集團於若干司法管轄區的附屬公司可供分派予貴集團的未分派盈利總額分別為542美元、846美元、1,223美元及1,310美元。由於貴公司擬將未分派盈利永久再投資以撥付其未來經營，或若干司法管轄區並無就未分派盈利的匯出征收預提所得稅，故並無就其海外附屬公司的未分派盈利確認遞延稅項負債。

貴集團的所得稅乃按法定實體基準進行評估及計算。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，貴集團應付所得稅分別為707美元、771美元、933美元及972美元，為應付予多個司法管轄區稅務機關的稅務責任。

貴集團須在多個司法管轄區繳納所得稅。在釐定所得稅撥備時需要作出重大判斷。在交易及計算中，最終的稅項釐定存在不確定性。由於對若干稅務法律及法規條文的解釋及實施缺乏具權威性的指引，貴集團已根據其對相關法律及法規的理解作出稅項撥備的最佳估計。貴集團根據須否繳納額外稅項的估計，就預期稅務審計問題確認負債。若干交易的最終稅務處理僅在相關稅務機關作出正式決定後方可確認。倘該等事項的最終稅務結果與初步記錄的金額有別，則該等差額將根據適用的會計準則於財務報表中確認。

遞延稅項

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，貴集團的經營虧損結轉淨額並不重大。

於綜合財務狀況表中呈報方面，部分遞延所得稅資產與負債已予以抵銷。以下為財務報告目的之遞延稅項餘額分析：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元
遞延稅項資產.....	81	94	102	103
遞延稅項負債.....	(1)	(7)	(5)	(5)
	<u>80</u>	<u>87</u>	<u>97</u>	<u>98</u>

以下為貴集團於現期及前期報告期間確認的主要遞延稅項資產與負債及其變動情況：

	未實現利潤	使用權資產	租賃負債	應計負債	其他	總計
	美元	美元	美元	美元	美元	美元
於2023年1月1日.....	17	(64)	68	14	4	39
年內計入(支銷).....	<u>16</u>	<u>(27)</u>	<u>29</u>	<u>22</u>	<u>1</u>	<u>41</u>
於2023年12月31日.....	33	(91)	97	36	5	80
年內計入(支銷).....	<u>—*</u>	<u>(44)</u>	<u>51</u>	<u>(9)</u>	<u>9</u>	<u>7</u>
於2024年12月31日.....	33	(135)	148	27	14	87
年內計入(支銷).....	<u>(17)</u>	<u>10</u>	<u>(4)</u>	<u>11</u>	<u>10</u>	<u>10</u>
於2025年12月31日.....	16	(125)	144	38	24	97
期內計入(支銷).....	<u>(2)</u>	<u>(5)</u>	<u>7</u>	<u>(2)</u>	<u>3</u>	<u>1</u>
於2026年3月31日.....	<u>14</u>	<u>(130)</u>	<u>151</u>	<u>36</u>	<u>27</u>	<u>98</u>

* 少於100萬美元

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，貴集團未確認之可扣減暫時性差異及未動用虧損合共分別為42美元、301美元、336美元及356美元。於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，未確認稅項虧損中分別約有6美元、12美元、15美元及17美元將分別於2029年、2030年、2031年及2032年之前到期。其他可扣減暫時性差異及未動用虧損可無限期結轉。由於不大可能有應課稅利潤可用以抵銷可扣減暫時性差異，故並無就該等可扣減暫時性差異確認遞延稅項資產。

除上述者外，貴集團於各呈列期間並無識別任何重大未確認不確定稅務狀況或任何未確認負債、與未確認稅務利益相關的利息或罰款（如有），且預計自2026年3月31日起12個月內未確認稅務利益不會有任何重大變動。

21. 關聯方交易

下表載列主要關聯方及其與貴集團的關係：

關聯方名稱	與貴集團的關係
iMile Holding Corporation及其附屬公司 (「iMile集團」)	貴集團的聯營公司
SPARC Group Holdings II LLC及其附屬公司 (「SPARC集團」)	貴集團的聯營公司
深圳市雲希和光科技有限公司及其附屬公司 (「雲希和光集團」)	貴集團的聯營公司

- (a) 截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，貴集團與主要關聯方分別訂立以下交易：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元	2025年 美元 (未經審計)	2026年 美元
自以下各方獲得履約服務：					
iMile集團 (附註i)	336	501	608	104	124
雲希和光集團 (附註i)	84	496	1,001	219	272
	<u>420</u>	<u>997</u>	<u>1,609</u>	<u>323</u>	<u>396</u>
自以下各方獲得其他服務：					
其他	<u>—</u>	<u>34</u>	<u>47</u>	<u>7</u>	<u>20</u>
向以下各方提供其他服務：					
其他	<u>—*</u>	<u>5</u>	<u>13</u>	<u>3</u>	<u>4</u>

- (b) 截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，貴集團與主要關聯方的結餘分別如下：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元
貿易應收款項：				
iMile集團 (附註i)	105	69	59	157
其他	1	3	16	19
	<u>106</u>	<u>72</u>	<u>75</u>	<u>176</u>
向關聯方提供的貸款				
SPARC集團 (附註ii、附註11)	—	55	64	66
	<u>—</u>	<u>55</u>	<u>64</u>	<u>66</u>
貿易應付款項：				
iMile集團 (附註i)	2	12	7	1
雲希和光集團 (附註i)	—*	—*	—*	79
其他	—*	—*	19	9
	<u>2</u>	<u>12</u>	<u>26</u>	<u>89</u>
非貿易應付款項：				
其他 (附註iii)	—	6	—	—
	<u>—</u>	<u>6</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

* 少於100萬美元

附註i：應收iMile集團的款項涉及代表貴集團收取的款項和預付的關稅稅款。應付iMile集團及雲希和光集團的款項則與其提供的履約服務相關。該等款項屬貿易性質，賬齡於60天以內。

附註ii：2024年5月，貴集團與SPARC集團的一位股東簽訂了一項貸款轉讓協議（「轉讓協議」），涉及金額為50美元的定期貸款轉讓。該貸款屬非貿易性質，於貴公司上市前不會結清，年固定利率為15%，將於2027年5月全額償還。截至2024年、2025年12月31日以及2026年3月31日，貴集團已錄得來自該定期貸款的應收利息5美元、14美元及16美元。根據轉讓協議，貴集團有權獲得SPARC集團應付的定期貸款本金、利息、費用及其他款項。該轉讓的定期貸款由SPARC集團持有的貴公司166,445股B類普通股作為質押。

附註iii：應付關聯方應計費用為無抵押、免息及屬非貿易性質，截至2026年3月31日已結清。

22. 每股盈利／（虧損）

每股基本盈利／（虧損）乃根據截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月的貴公司普通股股東應佔淨利潤／（損失）及發行在外的普通股加權平均數計算。

每股攤薄盈利／（虧損）乃根據貴公司普通股股東應佔淨利潤／（損失）計算，並經調整以反映可轉換可贖回優先股的公允價值變動。用於計算的普通股加權平均數為計算每股基本盈利／（虧損）時採用的年內發行在外普通股的數目，且為假設購股權及受限制股份單位被視作行使或所有潛在攤薄普通股被轉換為普通股時，以無償方式發行的普通股加權平均數。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元 (未經審計)	美元
每股盈利／(虧損) 計算					
分子：					
貴公司應佔盈利／(虧損)					
淨額及用於計算每股基本					
盈利／(虧損) 的盈利	2,789	3,365	2,064	395	(99)
潛在普通股攤薄影響 (附註i)：					
－可轉換可贖回優先股					
的公允價值變動	(1,231)	(2,431)	(328)	－	－
用於計算每股攤薄盈利的					
盈利／(虧損)	1,558	934	1,736	395	(99)
分母：					
用於計算每股普通股基本					
盈利／(虧損) 的發行在外的					
普通股加權平均數 (附註ii)	2,546,707,465	2,567,425,115	2,567,758,015	2,567,507,200	2,567,840,100
潛在普通股攤薄影響 (附註i及ii)：					
－購股權	125,243,650	128,609,600	132,658,386	130,259,435	－
－可轉換可贖回優先股	1,329,934,311	1,378,082,303	1,378,082,303	1,378,082,303	－
用於計算每股普通股攤薄					
盈利／(虧損) 的發行在外的					
普通股加權平均數 (附註ii)	4,001,885,426	4,074,117,018	4,078,498,704	4,075,848,938	2,567,840,100

附註i. 截至2026年3月31日止三個月的每股攤薄虧損之計算並無假設轉換 貴公司尚未行使的購股權及發行在外的優先股，此乃由於行使或轉換有關購股權及優先股將導致截至2026年3月31日止三個月的每股虧損有所減少。

附註ii. 截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，普通股的加權平均數計及A類和B類普通股，並已就與附註30所載報告期末後的股份拆細有關的影響作出追溯調整，猶如股份拆細已自2023年1月1日起生效。

23. 承諾及或有事項

資本承諾

貴集團的合同承諾主要涉及建造和購置物業及設備以及已簽訂但尚未開始的租賃。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，貴集團已簽訂的物業及設備合同金額分別為120美元、168美元、236美元及249美元，已簽訂但尚未開始的租賃合同金額分別為157美元、188美元、37美元及10美元。

或有事項

貴集團不時捲入在正常營業過程中發生的索償、法律訴訟和監管審查。根據現時可得資料，貴集團認為所有未決事項（無論是個別還是整體）的最終結果均不會對貴集團的財務狀況、經營業績或現金流產生重大不利影響。因此，該等事項未在披露中詳細說明。此外，管理層認為，披露國際會計準則第37號撥備、或有負債及或有資產所要求的部分或全部資料，可能會在與他方就撥備的主體事項及或然率的爭議中，嚴重損害貴集團的立場。因此，相關披露基於這理由受到限制。然而，由於訴訟固有的不確定性以及法律法規、合同義務和行業標準的不同解釋且不斷發展變化，貴集團對該等事項的看法可能會在未來發生改變。當可能已產生負債且虧損金額可合理估計時，貴集團會在應計費用及其他流動負債中確認負債。

於2023年8月，CNIL就《法國數據保護法》第82條項下取得用戶同意及使用cookies的慣例對貴集團的一家附屬公司進行檢查。

於2025年9月，CNIL宣佈決定對該附屬公司處以150百萬歐元（158美元）的行政罰款。管理層經考慮當時所有可得資料後於財務報表中作出若干撥備，並繼續認為有關撥備仍屬適當。該撥備乃計入截至2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日的應計費用及其他流動負債（附註12）。貴集團已就該決定向法國最高行政法院(Conseil d'État)提出上訴，並正在評估有關該程序的後續步驟。

釐定撥備時所應用的重大判斷乃基於可得資料、法律顧問的意見及先前案例。貴集團定期審閱法律事項的進展，並相應調整其估計及披露。

24. 股權激勵

貴公司採取2018年股權激勵計劃（「2018年計劃」），該計劃獲得貴公司董事會批准，旨在代替貴集團於2016年6月制定的2016年股權激勵計劃。2018年股權激勵計劃的條款與2016年計劃的條款基本相同。2024年4月，2018年計劃進一步進行了修訂，2018年計劃的期限延長至總共20年。根據2016年計劃授予但未行使的獎勵在2018年計劃下繼續有效並具有約束力。根據2018年計劃，可發行的股份總數不應超過9,278,597股普通股。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，分別在該計劃下授予109,996份、143,812份、173,221份、13,252份及12,648份購股權（行使價為零）。根據2018年計劃，除非提前終止，該計劃自生效之日起有效期為20年。購股權的歸屬取決於購股權持有人對貴集團的持續服務，期限為3至7年。該等購股權按授予日期的公允價值計量。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，貴集團分別授予並向員工發放182,742份、42,885份、10,203份、1,362份及777份受限制股份單位。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，該計劃下分別有2,134份、16,406份、23,459份、17,523份及1,686份受限制股份單位被沒收。受限制股份單位的到期日為貴公司首次公開發售（「流動性事件」）的截止日期或合資格僱員持續服務的終止日期（以較早者為準）。受限制股份單位只有在適用到期日或之前滿足以下歸屬要求時才能進行歸屬：(i)滿足服務時間和個人業績要求；及(ii)發生流動性事件。受限制股份單位按授予日期的公允價值計量。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，貴集團未錄得任何與此類受限制股份單位相關的股權激勵費用。有關股權激勵費用將於可能發生流動性事件時入賬。

貴集團參照艾華迪編製的估值報告評估相關普通股在各個授予日期的公允價值。在估算授予日期普通股的公允價值時，貴集團通過貼現現金流模型和倒推模型確定其企業價值。管理層得出的貼現現金流考慮了貴集團未來的業務計劃、具體的業務和財務風險、貴集團的經營發展階段以及影響貴集團業務、行業和市場的經濟和競爭因素，並參考了貴集團近期的股權交易。倒推模型是一種市場方法，其允許實體通過考慮其與非關聯方最近的股權交易來推算其隱含的整體股權價值。

在確定期權的公允價值時，應用了期權定價模型，各授予日期使用的關鍵假設如下：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
				(未經審計)	
無風險利率.....	4.20%	4.90% – 5.20%	4.30%	4.30%	3.60%
波動率.....	45.96%	33.00% – 34.30%	34.50%	34.50%	33.90%
期權的預期年期(年).....	3.17	0.75 – 0.83	0.75	0.75	0.75
缺乏市場流通性的折讓.....	13%	10%	10%	10%	10%
股息率.....	–	–	–	–	–

除附註16所採納的關鍵假設外，管理層亦已採用上述假設確定期權的公允價值。

期權的預期年期(年)

估算的期權生命週期乃根據估值日與各情境下經由機率加權的退出日期間的期間釐定。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，受限制股份單位和購股權的變動如下：

	發行在外單位	於授予日期 每單位加權平均 公允價值 美元
受限制股份單位		
截至2023年1月1日尚未歸屬.....	49,499	639
已授予.....	182,742	765
已沒收／已失效.....	(2,134)	718
截至2023年12月31日尚未歸屬.....	230,107	739
已授予.....	42,885	704
已沒收／已失效.....	(16,406)	564
截至2024年12月31日尚未歸屬.....	256,586	735
已授予.....	10,203	620
已沒收／已失效.....	(23,459)	728
截至2025年12月31日尚未歸屬.....	243,330	731
已授予.....	777	589
已沒收／已失效.....	(1,686)	693
截至2026年3月31日尚未歸屬.....	242,421	731
(未經審計)		
截至2025年1月1日尚未歸屬.....	256,586	735
已授予.....	1,362	620
已沒收／已失效.....	(17,523)	746
截至2025年3月31日尚未歸屬.....	240,425	734

	尚未行使期權	加權平均剩餘 合同失效年期
期權		
截至2023年1月1日尚未行使	2,640,019	
已授予	109,996	
已行使	—	
已沒收／已失效	(12,064)	
截至2023年12月31日尚未行使	2,737,951	4.90
已授予	143,812	
已行使	—	
已沒收／已失效	(27,345)	
截至2024年12月31日尚未行使	2,854,418	4.15
已授予	173,221	
已行使	—	
已沒收／已失效	(44,072)	
截至2025年12月31日尚未行使	2,983,567	3.46
已授予	12,648	
已行使	—	
已沒收／已失效	(10,308)	
截至2026年3月31日尚未行使	2,985,907	3.22
截至2026年3月31日可行使	2,725,180	2.82
(未經審計)		
截至2025年1月1日尚未行使	2,854,418	4.15
已授予	13,252	
已行使	—	
已沒收／已失效	(7,163)	
截至2025年3月31日尚未行使	2,860,507	3.92
截至2025年3月31日可行使	2,584,175	3.71

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月所授予期權的加權平均授予日期公允價值分別為811美元、702美元、620美元、620美元及589美元。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月所授予期權的加權平均行使價為零。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，貴集團就授予的購股權分別確認股權激勵費用49美元、71美元、85美元、22美元及26美元。截至2023年、2024年、2025年12月31日以及2025年及2026年3月31日，與貴集團購股權有關的未歸屬購股權費用預計將按直線法在1.38年、1.27年、1.17年、1.35年及1.35年的加權平均期限內確認。

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，分別有144美元、160美元、159美元及138美元未確認薪酬成本與授予貴集團行政人員及僱員的未歸屬股份有關。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，未進行購回僱員的已歸屬期權。

於股份拆細（附註30）後，上列普通股及期權數目按比例增加。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，貴集團股權激勵費用已計入綜合經營及全面收益表的下列結餘：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元	美元
	(未經審計)				
履約費用.....	15	17	28	7	9
營銷費用.....	9	17	16	4	5
技術及內容費用.....	12	14	13	3	4
一般及行政費用.....	13	23	28	8	8
總計.....	49	71	85	22	26

25. 租賃

貴集團擁有主要位於中國、美國及波蘭的若干倉庫及辦公室的租賃。此外，為取得土地使用權，已預先支付一筆一次性款項。

使用權資產

各報告期末使用權資產的眼面值及折舊費用已於綜合經營及全面收益表支銷如下：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元
使用權資產：				
租賃物業.....	497	862	964	981
土地使用權.....	—	97	141	141
	497	959	1,105	1,122

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元	美元
	(未經審計)				
年／期內折舊開支					
租賃物業.....	119	198	244	58	69
使用權.....	—	2	3	1	1
	119	200	247	59	70

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元 (未經審計)	美元
添置使用權資產	354	702	359	115	82
與短期租賃相關但未計入 租賃負債的開支	10	47	64	10	18
租賃現金流出總額：					
－租賃付款的本金部分及 預付款	233	191	292	62	78
－已付租賃付款的利息部分	25	44	56	14	14
租賃土地及租賃物業現金 流出總額	258	235	348	76	92

租賃負債

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元
應付租賃負債：				
一年內	122	191	233	234
超過一年但不超過兩年的期間內	121	187	201	208
超過兩年但不超過五年的期間內	207	318	364	390
超過五年的期間內	79	239	303	293
租賃付款總額	529	935	1,101	1,125
減：流動負債項下列示一年內到期結算款項	122	191	233	234
非流動負債項下列示一年後到期結算款項	407	744	868	891

附註：截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，貴集團經營租賃的加權平均貼現率分別為5.82%、5.78%、5.43%及5.02%。

26. 關於分部及地理區域的資料

下表列出了截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月 貴集團單一經營分部及主要分部費用的選定財務資料：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元 (未經審計)	美元
淨收入	32,103	38,748	41,847	8,952	9,052
銷售成本	(12,777)	(15,249)	(13,433)	(3,339)	(2,679)
履約費用 (附註i)	(13,486)	(16,830)	(19,044)	(3,824)	(4,313)
營銷費用 (附註i)	(3,444)	(4,142)	(6,175)	(1,084)	(1,425)
技術及內容費用 (附註i)	(656)	(835)	(883)	(217)	(237)
一般及行政費用 (附註i)	(315)	(655)	(520)	(118)	(114)
股權激勵費用 (附註i)	(49)	(71)	(85)	(22)	(26)
經營利潤	1,376	966	1,707	348	258
其他分部項目 (附註ii)	1,413	2,399	357	47	(357)
淨利潤／(損失)	2,789	3,365	2,064	395	(99)

附註i： 由主要經營決策者獨立審閱的股權激勵費用不計入履約費用、營銷費用、技術及內容費用以及一般及行政費用。

附註ii： 計入綜合淨利潤／(損失)的其他分部項目為可轉換可贖回優先股的公允價值變動、應佔聯營公司投資收入／(損失)、利息收入、匯兌收益／(虧損)、其他淨額及所得稅費用，該等項目反映在綜合經營及全面收益表中。

貴公司自願於分部報告中加入更多詳情，以反映主要經營決策者使用經調整EBIT及經調整淨利潤來計量分部損益、分配資源及評估表現。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元 (未經審計)	美元
淨收入	32,103	38,748	41,847	8,952	9,052
銷售成本	(12,777)	(15,249)	(13,433)	(3,339)	(2,679)
履約費用 (附註i)	(13,486)	(16,830)	(19,044)	(3,824)	(4,313)
營銷費用 (附註i)	(3,444)	(4,142)	(6,175)	(1,084)	(1,425)
技術及內容費用 (附註i)	(656)	(835)	(883)	(217)	(237)
一般及行政費用 (附註i)	(315)	(655)	(520)	(118)	(114)

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元 (未經審計)	美元
經調整EBIT	1,425	1,037	1,792	370	284
股權激勵費用 (附註i)	(49)	(71)	(85)	(22)	(26)
應佔聯營公司投資					
收入／(損失)	(36)	(171)	3	(21)	(16)
長期投資的減損損失 (附註ii)	—	(55)	—	—	—
長期投資的公允價值變動 (附註ii) ...	—*	112	2	(2)	—
可轉換可贖回優先股的公允					
價值變動	1,231	2,431	328	—	(328)
利息收入	472	597	621	135	150
匯兌收益／(虧損)	(34)	(55)	(95)	47	(72)
所得稅費用	(206)	(404)	(450)	(100)	(79)
其他 (附註ii)	(14)	(56)	(52)	(12)	(12)
淨利潤／(損失)	<u>2,789</u>	<u>3,365</u>	<u>2,064</u>	<u>395</u>	<u>(99)</u>

* 少於100萬美元

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元 (未經審計)	美元
淨收入	32,103	38,748	41,847	8,952	9,052
銷售成本	(12,777)	(15,249)	(13,433)	(3,339)	(2,679)
履約費用 (附註i)	(13,486)	(16,830)	(19,044)	(3,824)	(4,313)
營銷費用 (附註i)	(3,444)	(4,142)	(6,175)	(1,084)	(1,425)
技術及內容費用 (附註i)	(656)	(835)	(883)	(217)	(237)
一般及行政費用 (附註i)	(315)	(655)	(520)	(118)	(114)
其他分部項目 (附註iii)	<u>218</u>	<u>82</u>	<u>24</u>	<u>70</u>	<u>(13)</u>
經調整淨利潤	1,643	1,119	1,816	440	271
股權激勵費用 (附註i)	(49)	(71)	(85)	(22)	(26)
應佔聯營公司投資					
收入／(損失)	(36)	(171)	3	(21)	(16)
長期投資的減損損失 (附註ii)	—	(55)	—	—	—
長期投資的公允價值變動 (附註ii) ...	—*	112	2	(2)	—
可轉換可贖回優先股的公允					
價值變動	<u>1,231</u>	<u>2,431</u>	<u>328</u>	<u>—</u>	<u>(328)</u>
淨利潤／(損失)	<u>2,789</u>	<u>3,365</u>	<u>2,064</u>	<u>395</u>	<u>(99)</u>

附註i：由主要經營決策者獨立審閱的股權激勵費用不計入履約費用、營銷費用、技術及內容費用以及一般及行政費用。

附註ii：長期投資的減損損失及長期投資的公允價值變動計入綜合經營及全面收益表的其他淨額項下(附註4)。

附註iii：其他分部項目為利息收入、匯兌收益／(虧損)、所得稅費用及其他，該等項目反映在綜合經營及全面收益表中。

各分部的淨收入、經營利潤、淨利潤／(損失)、總資產及綜合淨收入、經營利潤、淨利潤／(損失)、總資產之間不存在對賬項目或調整。分部資產資料不用於主要經營決策者分配資源。

貴集團的非流動資產(投資金融資產及遞延稅項資產除外)位置如下：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元
中國	742	972	1,035	1,002
美國	505	528	526	511
波蘭	70	165	291	286
其他	188	148	195	273
非流動資產總淨值	1,505	1,813	2,047	2,072

27. 所得稅前利潤／(損失)

已扣除下列各項：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元	美元
(未經審計)					
確認為費用的存貨成本	12,656	15,050	13,188	3,270	2,622
存貨減記及陳舊損失	121	199	185	53	47
物業及設備折舊	57	123	149	39	42
使用權資產折舊	119	200	247	59	70
無形資產攤銷	1	1	2	—*	—*
營銷及廣告費用	3,316	3,981	6,013	1,048	1,387
僱員福利費用	781	1,076	1,208	299	360
諮詢及專業服務費	160	229	238	55	57
核數師薪酬	4	4	2	—*	—*
上市費用	—	—	11	—	5

附註：截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，貴集團分別就研發目的產生費用約610美元、742美元、803美元、199美元及218美元，主要包括僱員福利費用約216美元、310美元、379美元、91美元及118美元。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，並無任何研發費用予以資本化。

28. 董事、首席執行官及員工薪酬

(A) 董事及首席執行官薪酬

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，根據適用的上市規則和香港公司條例披露的董事及首席執行官的薪酬如下：

	首席執行官 許仰天先生	任曉慶先生	苗苗女士	顧曉慶女士	2023年總計
	美元	美元	美元	美元	美元
袍金	—	—	—	—	—
工資、津貼、實物福利和 績效相關獎金	1	1	1	—*	3
退休福利	—*	—	—*	—*	—*
總計	1	1	1	—*	3
	首席執行官 許仰天先生	任曉慶先生	苗苗女士	顧曉慶女士	2024年總計
	美元	美元	美元	美元	美元
袍金	—	—	—	—	—
工資、津貼、實物福利和 績效相關獎金	1	1	1	—*	3
退休福利	—*	—	—*	—*	—*
總計	1	1	1	—*	3
	首席執行官 許仰天先生	任曉慶先生	苗苗女士	顧曉慶女士	2025年 總計
	美元	美元	美元	美元	美元
袍金	—	—	—	—	—
工資、津貼、實物福利和 績效相關獎金	1	1	1	—*	3
退休福利	—*	—	—*	—*	—*
總計	1	1	1	—*	3
	首席執行官 許仰天先生	任曉慶先生	苗苗女士	顧曉慶女士	2026年3月31日 總計
	美元	美元	美元	美元	美元
袍金	—	—	—	—	—
工資、津貼、實物福利和 績效相關獎金	—*	—*	—*	—*	—*
退休福利	—*	—	—*	—*	—*
總計	—*	—*	—*	—*	—*

	首席執行官 許仰天先生	任曉慶先生	苗苗女士	顧曉慶女士	2025年3月31日 總計
	美元	美元	美元	美元	美元
(未經審計)					
袍金	—	—	—	—	—
工資、津貼、實物福利和 績效相關獎金	—*	—*	—*	—*	—*
退休福利	—*	—	—*	—*	—*
總計	—*	—*	—*	—*	—*

* 少於100萬美元

上文所示的執行董事及首席執行官的薪酬乃為其截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月為 貴公司及 貴集團管理事務所提供的服務而支付。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，並無任何安排使董事或首席執行官放棄或同意放棄任何薪酬，且 貴集團未向 貴公司的任何董事支付任何薪酬作為加入或入職 貴集團的獎勵，或作為離職補償。

(B) 五位最高薪酬人士

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月， 貴集團五位最高薪酬人士包括 貴公司1名、1名、零名、零名及零名董事，其薪酬已於上文列載。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，其餘4名、4名、5名、5名及5名員工的薪酬如下：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元	美元
	(未經審計)				
工資、獎金、津貼及實物福利	4	6	6	1	2
以權益結算的股權激勵費用	8	8	8	2	2
退休福利	—*	—*	—*	—*	—*
	12	14	14	3	4

五名非 貴公司董事的最高薪酬人士的薪酬數額位於以下以港元(「港元」)列示的區間內：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(未經審計)				
3,000,001港元至3,500,000港元	—	—	—	2	2
6,000,001港元至6,500,000港元	—	—	—	1	—
6,500,001港元至7,000,000港元	—	—	—	1	2
9,000,001港元至9,500,000港元	—	—	—	1	1

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
				(未經審計)	
10,000,001港元至10,500,000港元 . . .	—	—	1	—	—
11,500,001港元至12,000,000港元 . . .	1	—	—	—	—
12,000,001港元至12,500,000港元 . . .	—	1	1	—	—
13,500,001港元至14,000,000港元 . . .	1	—	—	—	—
22,000,001港元至22,500,000港元 . . .	—	1	—	—	—
25,000,001港元至25,500,000港元 . . .	—	—	1	—	—
27,000,001港元至27,500,000港元 . . .	—	—	1	—	—
27,500,001港元至28,000,000港元 . . .	1	1	—	—	—
36,500,001港元至37,000,000港元 . . .	1	1	1	—	—

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，貴集團未向五名最高薪酬人士支付任何薪酬作為加入或入職貴集團的獎勵，或作為離職補償。

29. 貴公司財務資料

(a) 於附屬公司的投資

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元
於附屬公司的投資	4	4	4	4

(b) 貴公司的儲備變動

	股份溢價	股權激勵儲備	累計虧損	總計
	美元	美元	美元	美元
截至2023年1月1日的餘額	13	48	(18,344)	(18,283)
淨利潤	—	—	1,356	1,356
股權激勵	—	49	—	49
發行普通股	453	—	—	453
截至2023年12月31日的餘額	466	97	(16,988)	(16,425)
淨利潤	—	—	2,460	2,460
股權激勵	—	71	—	71
截至2024年12月31日的餘額	466	168	(14,528)	(13,894)
淨利潤	—	—	233	233
股權激勵	—	85	—	85

	股份溢價	股權激勵儲備	累計虧損	總計
	美元	美元	美元	美元
截至2025年12月31日的餘額.....	466	253	(14,295)	(13,576)
淨損失.....	—	—	(356)	(356)
股權激勵.....	—	26	—	26
截至2026年3月31日的餘額.....	466	279	(14,651)	(13,906)
(未經審計)				
截至2025年1月1日的餘額.....	466	168	(14,528)	(13,894)
淨損失.....	—	—	(25)	(25)
股權激勵.....	—	22	—	22
截至2025年3月31日的餘額.....	466	190	(14,553)	(13,897)

(c) 股息

貴公司於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月未派付或宣派任何股息，亦無提議於2026年3月31日後派付任何股息。

(d) 短期投資

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，貴公司的短期投資主要為定期存款，期限為三個月至一年不等，利率範圍為5.5%至6.3%，分別按攤銷成本入賬3,422美元、208美元、零及零。所有短期投資均購自高信用評級的國際銀行。該等投資具有固定的到期日，並按投資金額支付目標回報。

(e) 應收(付)附屬公司款項

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，貴公司應收(付)附屬公司款項為無擔保、無息且按需償還，將不會於貴公司上市前結清。

(f) 應計費用及其他流動負債

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	美元	美元	美元	美元
應付若干可轉換可贖回優先股持有人的分派...	—	—	—	713
其他.....	21	4	14	16
	21	4	14	729

30. 期後事項

貴集團已評估截至2026年8月24日(即歷史財務資料發佈日期)的期後事項。以下重大事項於2026年3月31日之後發生：

業務收購

於2026年5月17日，貴集團訂立協議收購Everlane, Inc. 100%股權，其構成國際財務報告準則第3號業務合併下的業務合併。相關收購已於2026年5月22日完成，總代價約為80美元，當中包括於收購日期償還74美元的貸款，惟須達成若干條件方可作實。貴集團正在評估收購的會計影響。

《國際緊急經濟權力法》(「IEEPA」) 關稅退還

於2026年2月20日，美國最高法院頒佈裁決，宣佈根據IEEPA實施的若干關稅措施無效。於2026年4月20日，美國海關及邊境保護局(「CBP」)推出「進口合併管理及處理」(「CAPE」)門戶網站及相關退款程序，供合資格實體就先前已支付的IEEPA關稅提交退款申索。CAPE的實施分階段發展。管理層正根據國際會計準則第37號評估潛在退款的會計影響。

股份拆細

於2026年8月18日，貴公司已取得一切所需批准及同意，以將當時已發行及未發行股本中每股面值0.0001美元的每一股法定股份，拆細為50股每股面值0.000002美元的股份(「股份拆細」)。於股份拆細完成後，分別有2,568,505,800股普通股及1,417,673,050股優先股已獲授權。上述股份拆細在各方面均已遵照所有適用法律進行。

全球發售

於2026年8月18日，股東議決(其中包括)，待貴公司股份的建議香港公開發售及國際發售成為無條件後，(i)所有優先股透過重新分類及重新指定的方式轉換為B類普通股；及(ii)1,114,740,284股A類普通股透過重新分類及重新指定的方式轉換為B類普通股。

31. 期後財務報表

貴集團、貴公司及其任何附屬公司均未就2026年3月31日之後及直至本報告日期的任何期間編製經審計財務報表。