



SYNAGISTICS

2025



年報

SYNAGISTICS LIMITED

獅騰控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：2562 | 權證代號：2461

目錄

主席報告	2
公司資料	3
概覽	5
財務摘要	6
年內運營亮點	7
管理層討論與分析	9
董事及高級管理層簡介	18
企業管治報告	23
董事會報告	40
環境、社會及管治報告	65
獨立核數師報告	93
綜合損益及其他全面收益表	97
綜合財務狀況表	98
綜合權益變動表	99
綜合現金流量表	101
綜合財務報表附註	103
財務概要	159
釋義	160



我們於2024年10月30日在香港聯合交易所有限公司主板成功上市(為在香港完成的首宗特殊目的收購公司併購交易)後，本集團繼續專注於執行其戰略重點及推動長期價值創造。我們謹代表董事會向僱員、客戶、供應商及利益相關者一直以來的信任及支持致以誠摯的謝意。

於2025年，儘管年內收益較低，但本集團的財務表現仍取得顯著改善。年內虧損由269.8百萬新加坡元大幅收窄至51.5百萬新加坡元，主要由於本集團持續努力優化成本及提高營運效率。經調整EBITDA保持基本穩定，2025年虧損為3.8百萬新加坡元(2024年：虧損3.9百萬新加坡元)，反映了成本控制的改善。

年內，D2B收益貢獻保持彈性，佔本集團收益總額的33.2%，顯示品牌合作夥伴持續採用本集團的數字商務解決方案。收益總額由上一年度的101.9百萬新加坡元下降至83.9百萬新加坡元，主要反映本集團持續從若干D2C產品銷售轉型及業務收益組合不斷變化。該等發展顯示本集團在鞏固其營運基礎方面的嚴謹執行。

2025年亦是加強本集團技術能力的重要一年。我們成功推出了Geene，一個集成大型語言模型、區塊鏈基礎設施及先進數據分析的企業級人工智能(「AI」)平台，提供安全且可擴展的AI驅動解決方案。此外，我們推出跨境電子商務平台ShopHK，旨在透過本集團綜合性數字商務基礎設施，協助香港企業拓展東南亞。除該等舉措外，本集團亦建立戰略合作夥伴關係，以支持連接中國、中亞及東南亞的數字貿易走廊的發展，憑藉AI驅動的商貿技術提升跨境貿易效率。我們的數字金融集團亦開始探索代幣化、數字資產發行及可編程結算的創新，以進一步提高跨境交易的效率及透明度。

展望未來，本集團將繼續透過技術創新、戰略合作夥伴關係及控制營運執行加強其數字商務生態系統。隨著不斷擴展的技術解決方案組合及區域業務的增長，我們相信本集團處於有利位置，可把握新機遇並實現長期可持續增長。

執行董事兼主席

李敘平

公司資料

董事會

執行董事

李叙平先生(主席)
戴可欣女士

非執行董事

潘南琦女士
(自2025年12月24日起辭任)
張天膽先生
(自2025年12月24日起辭任)
鄭安先生
(自2025年11月28日起辭任)

獨立非執行董事

Selva Bryan Ratnam先生
Andrew Chow Heng Cheong先生
謝威廷先生

授權代表

李叙平先生
吳東澄先生(FCG、HKFCG)
(自2025年9月29日起獲委任)

審計委員會

謝威廷先生(主席)
Selva Bryan Ratnam先生
Andrew Chow Heng Cheong先生

薪酬委員會

Andrew Chow Heng Cheong先生(主席)
Selva Bryan Ratnam先生
謝威廷先生

提名委員會

李叙平先生(主席)
戴可欣女士
Selva Bryan Ratnam先生
Andrew Chow Heng Cheong先生
謝威廷先生

財務及風險委員會

李叙平先生(主席)
Andrew Chow Heng Cheong先生
謝威廷先生

公司秘書

吳東澄先生(FCG、HKFCG)
(自2025年9月29日起獲委任)
李忠成先生(香港會計師公會執業會計師)
(自2025年9月29日起辭任)

法律顧問

有關香港法律
盛德律師事務所
香港
中環
金融街8號
國際金融中心二期39樓

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師及
註冊公眾利益實體核數師
香港
金鐘道88號
太古廣場一期35樓

合規顧問

新百利融資有限公司
香港
中環
皇后大道中29號
華人行20樓

註冊辦事處

Maples Corporate Services Limited
PO Box 309, Uglan House
Grand Cayman, KY1-1104
Cayman Islands

新加坡總部及主要營業地點

38 Jalan Pemimpin
#05-07
M38
Singapore 577178

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
勿地臣街1號
時代廣場一座
4310-11室

證券登記總處

Maples Fund Services (Cayman) Limited
PO Box 1093, Boundary Hall
Cricket Square
Grand Cayman, KY1-1102
Cayman Islands

香港證券登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

股份代號

2562

權證代號

2461

公司網站

<https://synagistics.com/>

概覽

我們為東南亞數據驅動數字解決方案平台，為品牌合作夥伴提供綜合性數字解決方案。在直接面向品牌（「D2B」）業務模式下，我們為品牌提供數據驅動的數字解決方案，涵蓋電子商務的各個方面。在直接面向消費者（「D2C」）業務模式下，我們直接向消費者銷售品牌產品。

我們已建立專有的數據驅動數字平台—Synagie平台，利用先進技術收集、分析及部署大數據集，以滿足我們的品牌合作夥伴及消費者的需求。在D2B業務模式下，我們已幫助600多名品牌合作夥伴統一在所有主要數字接觸點方面的消費者體驗。我們已與東南亞各大消費者接觸點建立合作關係，包括Lazada等網上交易市場及社交媒體平台。

年內，我們通過成功推出多項關鍵舉措強化了技術驅動模式。我們推出了企業級AI平台Geene，旨在通過集成大型語言模型、區塊鏈基礎設施及數據分析，提供安全且可擴展的AI解決方案。此外，我們推出跨境電子商務平台ShopHK，旨在透過本集團綜合性數字商務基礎設施，協助香港企業拓展東南亞。我們亦建立戰略合作夥伴關係，以支持連接中國、中亞及東南亞的數字貿易走廊的發展，憑藉AI驅動的商貿技術提升跨境貿易效率。

我們的地理範圍覆蓋東南亞六大經濟體，即新加坡、馬來西亞、菲律賓、越南、泰國及印尼。我們亦一直在東南亞以外地區（如香港及西班牙）戰略性地拓展全球業務。

我們是一家可持續發展的碳中和公司，致力於在整個運營過程中推廣環保理念，盡可能減少碳足跡。

我們已與全球知名品牌建立合作夥伴關係，並獲得頂尖投資人的支持。堅實的品牌夥伴關係及投資人支持，突顯我們在快速發展的數字科技與商業領域中的能力及增長潛力。

截至2025年12月31日止年度：

- 根據我們本年度從利潤率較低的D2C業務模式過渡至利潤率較高、以技術驅動的D2B業務模式的策略，收益為83.9百萬新加坡元，同比減少17.7%。D2B分部仍保持彈性，佔收益總額的33.2%，而上一年度則為32.4%，顯示品牌合作夥伴持續採用本集團的數字商務解決方案。
- 毛利率為24.8%，而上一年度為30.8%，與我們的收益一致，毛利為20.8百萬新加坡元，較上一年度減少33.7%。
- 年內虧損為51.5百萬新加坡元（2024年：269.8百萬新加坡元），主要歸因於成本優化及運營效率提高，導致運營開支減少。該下降亦歸因於發起人權證負債、發起人提成權負債及公眾權證負債公平值收益，所有均屬非現金性質，並未反映我們的運營表現。
- 經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）⁽¹⁾保持基本穩定，虧損3.8百萬新加坡元，而2024年虧損3.9百萬新加坡元，反映出成本控制有所改善。經調整EBITDA率由2024年的-3.8%下降至2025年的-4.6%，與收益下降一致。
- 於2025年12月31日，經調整淨資產（非國際財務報告準則計量）⁽²⁾為76.2百萬新加坡元，而於2024年12月31日則為100.9百萬新加坡元。

(1) 本公司將經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）定義為加回若干項目後的年內虧損，包括(i)折舊及攤銷開支；(ii)所得稅開支／（抵免）；(iii)財務成本淨額；(iv)以股份為基礎的付款開支；(v)預期信貸虧損模型下的減值虧損；(vi)按公平值計入損益的金融負債公平值變動；(vii)按公平值計入損益的金融資產公平值變動；(viii)已確認的商譽減值虧損；及(ix)與特殊目的收購公司併購交易有關的一次性專業費用及開支。經調整EBITDA率為經調整EBITDA除以年內收益總額再乘以100%得出。

(2) 本集團通過加回按公平值計入損益的金融負債將經調整資產／負債淨額（非國際財務報告準則計量）定義為資產／負債淨額。

年內運營亮點

推出及增強GEENE AI平台

本集團成功推出並進一步強化其專有的一個集成大型語言模型、區塊鏈基礎設施及大數據分析的企業級解決方案的Geene人工智能(「AI」)平台，以提供安全、高效及可追溯的AI能力。Geene由本集團專有的神經路由引擎驅動，能動態選擇最合適的模型以優化表現，同時降低推理成本。Geene TurboGT是一款高速多模態AI助手，能夠在一秒內生成回應，它的推出顯著提升了企業的可用性與生產力。

在此基礎上，本集團推出了新一代多模型AI引擎Geene M2，具備智能模型編排、多回應比較及答案融合技術，以提供更準確、高效及具語境感知能力的輸出。該平台透過AI驅動的編碼功能及推出Geene AI Vault知識系統進一步增強，提升了其支持數字商務、數字金融及企業轉型的能力。該等發展反映了本集團對可擴展、具成本效益及創新驅動的AI解決方案的持續承諾。進一步詳情載於本公司日期為2025年3月6日、2025年3月13日及2025年9月4日的公告中。

通過戰略合作夥伴關係增強AI能力

本集團與Byteplus建立戰略合作夥伴關係，增強其Geene AI平台的能力，並推動整個亞太地區企業的AI轉型。通過此次合作，本集團將把Byteplus的AI技術整合至其Geene多大型語言模型AI平台，顯著增強Geene為企業用戶提供先進的情境感知及高性能AI解決方案的能力。此次合作標誌著把握亞洲對企業級AI能力日益增長的需求的戰略佈局，並符合投資者對可擴展、高影響力科技企業的高度關注。進一步詳情載於本公司日期為2025年5月6日的公告。

推出SHOPHK電子商務平台

本集團推出無縫跨境電子商務平台ShopHK，旨在協助香港中小型企業(SME)和大型企業拓展東南亞快速增長的電子商務市場。ShopHK依託本集團專有電子商務技術(已被超過600個全球品牌採用)，提供一套全面的數據驅動解決方案，包括簡化物流、本地化營銷策略、高階數據分析和AI驅動應用。這一舉措標誌著本集團推動數字化轉型和促進大中華地區業務市場准入的承諾。進一步詳情載於本公司日期為2025年3月27日的公告。

發展整合型數字貿易走廊的戰略合作夥伴關係

本集團與江蘇蘇豪雲商有限公司建立戰略合作夥伴關係，建立連接中國、中亞及東南亞的整合型數字貿易走廊，共涵蓋11個國家，促進數字經濟的進入，預計到2030年將達到6,000億美元。依託本集團的AI驅動技術和東南亞商業專業知識，此次合作旨在簡化跨境商業。主要功能包括實時智能庫存追蹤、AI驅動的消費者洞察以及自動化通關及合規管理，該等功能旨在降低成本並加速各種規模企業的市場進入。這一舉措彰顯了本集團對促進區域經濟一體化和賦能三個地區企業的承諾。進一步詳情載於本公司日期為2025年5月14日的公告。

持續自D2C過渡至D2B模式及輕資產業務模式

年內，本集團繼續其從D2C業務模式向D2B業務模式的戰略轉型，反映了專注於高利潤率、技術驅動的企業解決方案。D2B收益保持強勁，佔收益總額的33.2%，突顯了該轉型的成效。

該戰略轉向與本集團擺脫低利潤率D2C業務並加速利用其專有的AI及數據驅動能力的服務增長的目標一致。與D2B重點一致，本集團亦已於年內完成從自主管理倉庫模式向全面外判履行模式的轉變。持續採用輕資產業務模式一直是營運效率的關鍵驅動力，直接促成了銷售及分銷開支的減少，該開支佔收益總額的百分比從15.2%下降至10.4%。

管理層討論與分析

財務回顧

收益

我們的收益主要來自通過兩種業務模式向我們的品牌合作夥伴提供綜合性數字解決方案，即(i) D2B模式，在該模式下，我們為品牌提供數據驅動的數字解決方案，涵蓋電子商務的各個方面；及(ii) D2C模式，在該模式下，我們直接向消費者銷售品牌產品。下表載列於所示期間按業務模式劃分的收益明細。

	截至12月31日止年度					
	2025年		2024年		變動	
	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%
D2B	27,860	33.2	32,956	32.4	(5,096)	(15.5)
D2C	56,014	66.8	68,905	67.6	(12,891)	(18.7)
總計	83,874	100.0	101,861	100.0	(17,987)	(17.7)

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得收益總額83.9百萬新加坡元，較上一年度的101.9百萬新加坡元減少17.7%。該下降主要由於本集團於年內繼續加速向利潤率較高的D2B業務模式轉型，策略性減少利潤率較低的D2C收益。

本集團繼續向技術驅動、以服務為中心的業務模式進行戰略轉型。該轉變包括若干品牌合作夥伴成功遷移到D2B模式，在該模式下，產品銷售不再被確認為收益。儘管這一轉變影響了近期的營收表現，但其強化了本集團的長期戰略，即優先考慮可擴展、技術支持的D2B業務模式。這體現在D2B收益的穩定貢獻，該收益佔年內本集團收益總額的33.2%，而上一年度則為32.4%。

銷售成本

銷售成本主要包括產生收益的商品及服務的價值。下表載列於所示期間按業務模式劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度					
	2025年		2024年		變動	
	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%
D2B	10,002	15.9	8,850	12.5	1,152	13.0
D2C	53,099	84.1	61,683	87.5	(8,584)	(13.9)
總計	63,101	100.0	70,533	100.0	(7,432)	(10.5)

D2B業務模式下的銷售成本由2024年的8.9百萬新加坡元增加13.0%至2025年的10.0百萬新加坡元，乃由於我們為品牌合作夥伴提供更多數字解決方案而產生了更高的成本。

D2C業務模式下的銷售成本由2024年的61.7百萬新加坡元減少13.9%至2025年的53.1百萬新加坡元，這與D2C收益的下降趨勢相一致。

毛利及毛利率

	截至12月31日止年度					
	2025年		2024年		變動	
	毛利 千新加坡元	毛利率 %	毛利 千新加坡元	毛利率 %	千新加坡元	%
D2B	17,858	64.1	24,106	73.1	(6,248)	(25.9)
D2C	2,915	5.2	7,222	10.5	(4,307)	(59.6)
總計	20,773	24.8	31,328	30.8	(10,555)	(33.7)

整體毛利較2024年的31.3百萬新加坡元下降33.7%至2025年的20.8百萬新加坡元。2025年的總毛利率為24.8%，而2024年則為30.8%，主要反映了D2C利潤率隨著業務量下降而收窄，這與本集團向D2B業務模式的戰略轉型一致。

D2B業務模式錄得毛利17.9百萬新加坡元，較上一年度下降25.9%，2025年毛利率為64.1%，而上一年度為73.1%。這主要是由於向品牌合作夥伴提供的數字解決方案涵蓋範圍更廣、定製需求更高，導致為品牌合作夥伴提供數字解決方案的相關成本增加。

就D2C業務模式而言，毛利下降59.6%至2.9百萬新加坡元，毛利率收窄至2025年的5.2%，而2024年為10.5%。如上所述，這主要是由於作為本集團持續向D2B業務模式轉型的一部分，D2C收益顯著下降。本集團減少了存貨的預先採購，此舉雖降低了存貨風險，但也導致D2C毛利率下降。

其他收入

其他收入主要包括政府補助及銀行利息收入。其由2024年的0.5百萬新加坡元增加至2025年的1.1百萬新加坡元，乃主要由於2025年定期存款資金所產生的額外利息收入。

其他收益及虧損

其他收益及虧損包括(i)匯兌收益／(虧損)淨額及(ii)可換股貸款票據公平值收益。其他收益由2024年的0.5百萬新加坡元改善至2025年的0.9百萬新加坡元，主要由於2025年確認的匯兌收益淨額。

按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產／(負債)的公平值變動

按公平值計入損益的金融資產／(負債)的公平值變動包括(i)發起人提成權負債的公平值收益／(虧損)；(ii)發起人權證負債的公平值收益／(虧損)；(iii)公眾權證負債的公平值收益／(虧損)；及(iv)於投資基金的投資之公平值虧損。於2025年確認的按公平值計入損益的金融負債的公平值變動為收益79.1百萬新加坡元(2024年：虧損83.9百萬新加坡元)。

管理層討論與分析

商譽減值虧損

根據從利潤率較低的D2C業務模式過渡至利潤率較高的以技術驅動的D2B業務模式的策略，於2025年就D2C分部內的現金產生單位確認商譽減值虧損為27.6百萬新加坡元（2024年：無）。該減值屬非現金性質，對本集團的現金流量並無影響。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支包括(i)與吸引品牌合作夥伴及客戶的營銷活動有關的銷售及推廣開支；(ii)與品牌產品倉儲及物流開支有關的履約開支；及(iii)支付予第三方服務提供商的最後一英里物流開支。銷售及分銷開支由2024年的15.5百萬新加坡元減少至2025年的8.8百萬新加坡元，主要由於本集團持續專注於D2B業務模式，使銷售及推廣成本下降。向第三方服務提供商支付的履約開支減少，是由於自2022年起實施的輕資產營運模式持續受益，在該模式下本集團以較內部履約更低的成本，利用第三方供應服務提供商提供履約服務。

銷售及分銷開支佔收益總額的百分比由2024年的15.2%下降至2025年的10.4%。此改善乃受惠於我們向D2B業務模式的戰略轉型，透過外包履約及最後一英里物流服務提升營運成本效益。該等發展與本集團優化營運可擴展性及盈利能力的長期增長策略一致。

一般及行政開支

一般及行政開支主要包括(i)薪酬及福利開支；(ii)折舊及攤銷開支；(iii)以股份為基礎的付款開支；及(iv)與特殊目的收購公司併購交易有關的一次性專業費用及開支。一般及行政開支由2024年的117.5百萬新加坡元減少至2025年的113.0百萬新加坡元，主要歸因於成本優化和運營效率提高，導致運營開支減少。

由於收益下降，一般及行政開支佔收益總額的百分比由2024年的115.4%增加至2025年的134.8%。

財務成本

財務成本包括(i)可換股貸款票據利息；(ii)銀行及其他借款利息；及(iii)租賃負債利息。財務成本由2024年的1.7百萬新加坡元大幅減少至1.0百萬新加坡元，主要由於2024年悉數償還其他借款，導致年內利息開支減少。財務成本佔收益總額的百分比由2024年的1.7%下降至2025年的1.1%，主要由於2024年悉數償還其他借款導致財務成本下降。

所得稅(開支)／抵免

所得稅開支目前按期內應課稅溢利(包括預扣稅)計算繳納。本集團附屬公司適用的國內法定企業稅率介乎17%至25%(視乎司法權區而定)。上一年度的所得稅抵免指我們因確認客戶關係中的無形資產(即主要客戶合約現值)而產生的遞延稅項負債。該等無形資產於截至2024年12月31日悉數攤銷，因此，相較於2024年，2025年並無確認所得稅抵免。這說明了2024年確認所得稅抵免0.2百萬新加坡元，而2025年則確認所得稅開支0.1百萬新加坡元。

年內虧損

由於上述因素的累積影響，我們於2025年錄得年內虧損51.5百萬新加坡元(2024年：269.8百萬新加坡元)，相當於淨虧損率為61.4%(2024年：264.8%)。

貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項主要包括(i)貿易應收款項，主要來自D2B業務模式下的品牌合作夥伴；(ii)其他應收稅項，主要與應收進項增值稅及應收預扣稅有關；及(iii)預付款項，主要指向若干供應商支付的現金，用於支付隨時間提供的服務。

貿易及其他應收款項由截至2024年12月31日的27.2百萬新加坡元減少至截至2025年12月31日的22.4百萬新加坡元。該減少主要由於向品牌合作夥伴收款更為及時，反映我們在優化營運資金方面的持續努力。

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項主要包括(i)貿易應付款項，主要指在D2C業務模式下，在日常業務過程中應付供應商的款項；(ii)其他應付款項，指應付供應商(如履約服務提供商、專業服務提供商及IT供應商)的非貿易應付款項；(iii)應計費用，與供應商提供的已完成但尚未開具賬單的服務有關；(iv)其他應付稅項，與應付出項增值稅及應付預扣稅有關；及(v)合約負債，指客戶根據相關合約訂明的付款安排預付的定金。

貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的27.6百萬新加坡元減少至截至2025年12月31日的18.0百萬新加坡元。該減少主要由於年底前後結算導致貿易應付款項減少。

流動資金及資本資源

我們主要通過營運所得現金、銀行及其他借款、特殊目的收購公司併購交易所得款項淨額以及股權融資活動及債務融資活動均衡地為營運資金提供資金。

於2025年6月27日，本公司與Metadrome Ltd. (「賣方」)及若干配售代理訂立配售及認購協議，據此，本公司9,239,500股現有股份按每股15.80港元配售(「先舊後新配售」)，而相同數目的本公司股份(「先舊後新認購股份」)其後由賣方按相同價格認購(「先舊後新認購」)，連同先舊後新配售統稱為「先舊後新配售及認購」。先舊後新認購股份佔經擴大股本約2.04%，乃根據一般授權發行，無需進一步取得股東批准。先舊後新配售已於2025年7月2日完成，先舊後新認購已於2025年7月4日完成，籌集估計所得款項淨額約112.43百萬港元，將用於加快業務擴張、尋求併購及戰略投資，尤其是在人工智能、大數據及科技領域，以及一般企業用途。進一步詳情載於本公司日期為2025年6月27日的公告。

截至2025年12月31日，本集團錄得流動資產淨值41.5百萬新加坡元(2024年12月31日：流動負債淨額75.9百萬新加坡元)。該改善主要是由於2025年行使發起人提成權負債及公眾權證負債35.5百萬新加坡元以及非現金金融負債工具的公平值收益79.1百萬新加坡元。

截至2025年12月31日，本集團的現金淨額狀況(即現金及現金等價物減銀行及其他借款以及可換股貸款票據)為33.8百萬新加坡元(2024年12月31日：42.9百萬新加坡元)。

於2025年12月31日，本集團的資產負債比率(以總債務除以總資本計算再乘以100%計算)為57.2%。該增長主要由於年內發行可換股貸款票據。該等可換股貸款票據其後已於2026年2月3日贖回，詳情載於本年報第63頁董事會報告的「報告期後事項」一節。倘不計及可換股貸款票據的影響，本集團於2025年12月31日的經調整資產負債比率為1.4%。由於本集團於2024年該日處於淨負債狀況，資產負債比率不具參考意義，故並無呈列2024年的比較資產負債比率。

管理層討論與分析

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括為滿足短期現金承擔而由本集團持有的現金及銀行結餘。本集團亦確認現金等價物下的貨幣市場基金投資，因其信貸評級一流，且投資於極短期的貨幣市場證券，僅會出現輕微價值波動，並可隨時兌換為已知金額的現金。

截至2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物為76.2百萬新加坡元（2024年12月31日：47.9百萬新加坡元），主要以美元、港元、新加坡元、越南盾及印尼盾計值。

資本開支

於2025年，本集團的物業、廠房及設備以及無形資產添置達2.2百萬新加坡元（2024年：1.5百萬新加坡元）。該等添置主要歸因於Geene AI平台相關持續開發成本及Synagie平台持續開發的資本化。

抵押資產

截至2025年及2024年12月31日，我們概無任何抵押資產。

外匯風險

本集團若干附屬公司有以集團實體功能貨幣以外的貨幣（如美元）計值的銷售及採購以及現金及現金等價物，使本集團面臨外幣風險。

本集團目前採用對沖政策以應對當地貨幣的外匯風險，但尚未使用任何對沖工具。然而，管理層監控外匯風險及在必要時將考慮對沖重大外幣風險。

或然負債

截至2025年12月31日，本集團概無任何重大或然負債。

非國際財務報告準則計量

為補充按照國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，本集團使用經調整EBITDA及經調整EBITDA率（非國際財務報告準則計量）作為附加財務計量，其並非國際財務報告準則所規定或據其呈列者。本集團相信，經調整EBITDA及經調整EBITDA率（非國際財務報告準則計量）為投資者提供有用信息，以其幫助管理層所用的相同方式理解及評估我們的綜合經營業績。然而，經調整EBITDA及經調整EBITDA率（非國際財務報告準則計量）的呈列未必與其他公司所呈列的類似稱謂的計量可資比較。使用經調整EBITDA及經調整EBITDA率（非國際財務報告準則計量）作為分析工具有其局限性，投資者不應將其獨立於根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況作考慮，或以其代替根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況的分析。

管理層討論與分析

本集團將經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)定義為加回若干項目後的年內虧損，包括(i)折舊及攤銷開支；(ii)所得稅開支／(抵免)；(iii)財務成本淨額；(iv)以股份為基礎的付款開支；(v)長期逾期應收款項的預期信貸虧損；(vi)發起人提成權負債公平值收益；(vii)發起人權證負債公平值收益；(viii)公眾權證負債公平值收益；(ix)其他投資公平值虧損；(x)商譽減值虧損；(xi)特殊目的收購公司併購交易開支及(xii)與特殊目的收購公司併購交易有關的一次性專業費用及開支。經調整EBITDA率為經調整EBITDA除以年內收益總額再乘以100%得出。下表將呈列的經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)與期內虧損進行對賬。

	截至12月31日止年度	
	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
年內虧損與經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)對賬		
年內虧損	(51,490)	(269,767)
加：		
折舊及攤銷開支	2,110	4,866
所得稅開支(抵免)	51	(168)
財務成本淨額	(23)	1,463
EBITDA	(49,352)	(263,606)
加：		
以股份為基礎的付款開支	88,900	92,252
預期信貸虧損模型下的減值虧損	2,885	—
可換股貸款票據公平值收益	—	(1,454)
按公平值計入損益的金融負債公平值變動	(79,147)	83,896
按公平值計入損益的金融資產公平值變動	124	—
已確認的商譽減值虧損	27,626	—
特殊目的收購公司併購交易開支	—	83,525
與特殊目的收購公司併購交易有關的一次性專業費用及開支	5,129	1,523
經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)	(3,835)	(3,864)
經調整EBITDA率(非國際財務報告準則計量)	(4.6)%	(3.8)%

管理層討論與分析

除折舊及攤銷開支、所得稅開支／(抵免)及財務成本淨額(為EBITDA的一部分)外，本公司就若干項目作出調整，以呈列期內虧損，乃因我們的管理層認為：(i)以股份為基礎的付款開支主要指就僱員股份激勵計劃、股東紅股發行及提成權攤銷開支產生的非現金僱員福利開支，任何特定期間的有關開支預期不會導致未來現金付款；(ii)預期信貸虧損模型下的減值虧損指就非現金性質的長期逾期應收款項確認的減值；(iii)可換股貸款票據公平值收益主要指本公司發行的可換股貸款票據公平值變動，與其估值變動有關。此外，由於可換股貸款已於往年悉數償還，本公司並無錄得任何可換股貸款票據公平值虧損；(iv)按公平值計入損益的金融負債公平值變動指發起人提成權負債、發起人權證負債及公眾權證的公平值調整；(v)按公平值計入損益的金融資產公平值變動指本集團持有的若干金融投資的公平值變動。上述所有公平值調整均為非現金性質，並由市場條件驅動，未能反映業務核心經營盈利能力；(vi)已確認的商譽減值虧損指根據減值評估對商譽作出的非現金撇減；(vii)特殊目的收購公司併購交易開支乃由特殊目的收購公司併購交易產生的一次性非現金開支，其中在特殊目的收購公司併購交易完成前，Synagistics Pte. Ltd.當時的股東被視作以超出所收購資產淨值的公平值發行股份。此為一項非現金會計調整，對本集團的現金流量並無影響；(viii)與特殊目的收購公司併購交易有關的一次性專業費用及開支包括與上市及特殊目的收購公司併購過程有關的法律、諮詢及監管合規費用。這些是一次性開支，未能反映本集團的核心經營盈利能力。

本公司將經調整資產／負債淨額(非國際財務報告準則計量)定義為加回按公平值計入損益的金融負債後的資產／負債淨額。下表將呈列的經調整資產／負債(非國際財務報告準則計量)與期內資產／負債淨額進行對賬。

	截至12月31日止年度	
	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
年內資產／負債淨額與經調整資產／負債淨額(非國際財務報告準則計量)對賬		
資產／(負債)淨額	75,498	(20,652)
加：		
按公平值計入損益的金融負債	751	121,577
經調整資產淨值	76,249	100,925

本集團已發行公眾權證負債、發起人權證負債及發起人提成權負債(載於綜合財務報表附註28)。本集團將該等金融工具確認為按公平值計入損益的金融負債。由於按公平值計入損益的金融負債主要與特殊目的收購公司併購交易有關，為一次性非現金性質，並由市場條件驅動，未能反映業務核心經營盈利能力，本公司認為，經調整資產／負債淨額提供有關本集團資產總值的更具意義及有用的資料。

前景與展望

展望未來，本集團將透過技術創新、運營紀律及戰略合作夥伴關係，繼續加強其數字商務生態系統，並在年內取得的營運改善基礎上再接再厲。本集團依然專注於在擴展其技術驅動的數字商務解決方案的同時提升效率。

Geene AI作為本集團專有的人工智能平台，將隨計劃推出的Geene 2.0繼續演進，該版本引入了增強功能，包括整合區塊鏈基礎設施及智能體AI架構，旨在協調多個AI智能體組成智能商務工作流程。透過整合大型語言模型、數據智能、區塊鏈架構及工作流程自動化，Geene旨在支持從數據智能、市場推廣優化、銷售賦能及營運自動化，到安全可信的數字商務基礎設施等廣泛的企業及SaaS應用。

與此同時，本集團透過其「SEA the Future」計劃繼續擴展其跨境商務舉措，該計劃透過結構化的市場進入計劃及區域合作夥伴關係，支持尋求拓展至東南亞的企業。該舉措匯集政府機構、專業服務提供商及廣泛的生態系統合作夥伴網絡，支持企業把握區域市場擴張及跨境數字商務機遇。

此外，本集團透過SuperStreamer(超級主播)計劃等舉措，繼續加強其內容驅動商務及KOL經濟的能力，該計劃匯集內容創作者、媒體合作夥伴及數字商務平台，以增強品牌參與度及消費者觸及率。透過整合內容、社群及商務，該等舉措使本集團能夠為品牌合作夥伴提供更全面的解決方案，以推動數字渠道的需求生成及客戶參與。

與此同時，本集團已成立Synagistics Digital Finance Group，以探索與數字結算基礎設施相關的新興技術，包括代幣化框架、數字資產基礎設施及互通的數字支付系統。該等探索性舉措旨在支持數字貿易生態系統內的可編程結算、跨境支付及實物資產代幣化等領域的創新。

本集團亦將繼續評估能補充其技術能力並加強其數字商務生態系統的戰略合作夥伴關係、投資及潛在收購。

憑藉已加強的營運基礎、不斷擴展的技術能力及日益增長的生態系統合作夥伴網絡，本集團相信其處於有利位置，可把握亞洲數字商務及跨境數字貿易持續演進所帶來的機遇。長遠而言，本集團旨在建立亞洲可信賴的AI驅動商務基礎設施，支持由嵌入式智能、管治及綜合媒體驅動的商務優先營運，並讓企業實現區域內的可信賴跨境增長。

有關重大投資及資本資產的未來計劃

本公司為於2024年10月30日完成的特殊目的收購公司併購交易(「**特殊目的收購公司併購交易**」)的繼承公司，詳情已於本公司日期為2024年10月30日的公告及本公司(前稱為香港匯德收購公司)日期為2024年10月3日的特殊目的收購公司併購交易通函(「**特殊目的收購公司併購通函**」)中披露。

除特殊目的收購公司併購通函「未來計劃及所得款項用途」一節、本公司日期為2025年6月27日及2025年7月4日的有關先舊後新配售及認購(定義見下文)的公告及本報告所披露者外，截至2025年12月31日及本報告日期，本公司並無有關重大投資及資本資產的其他未來計劃。

管理層討論與分析

持有的重大投資及重大收購與出售

本集團於年內並無進行任何價值佔本集團總資產5%或以上的重大投資(包括於任何被投資公司的投資)，亦無任何對附屬公司、聯營公司及合資企業的重大收購或出售。

董事會確認，報告期內本集團金融資產的交易按個別基準及合併基準計算不構成上市規則第14章項下的須予公佈交易。

茲提述本公司日期為2025年6月9日及2025年9月15日的公告，內容有關可能分別收購一家中國軟件即服務(SaaS)公司及一家成立於新加坡、從事人工智能、區塊鏈、去中心化金融及穩定幣技術的軟件創新與生態系統開發的公司(「可能收購事項」)。

於本報告日期，各方未能就可能收購事項的條款及條件達成協議，且並無就此訂立任何最終協議。各方已停止討論且將不會進行可能收購事項。董事會認為，終止可能收購事項對本集團現有業務營運及財務狀況並無重大影響。

僱員及薪酬政策

截至2025年12月31日，本集團共有370名僱員。於2025年，本集團的總薪酬成本(包括以股份為基礎的付款開支)為35.4百萬新加坡元。

本集團的成功取決於其吸引、激勵、培訓及留住合資格人員的能力。本公司相信，其已為僱員提供了具有競爭力的薪酬待遇及促進職業發展的環境。本集團僱員的薪酬包括工資、獎金、僱員公積金、以股份為基礎的付款、社會保障供款及其他福利付款，該等薪酬乃根據僱員的職責、資格、職位及資歷釐定。根據適用法律法規，本集團為僱員繳納社會保險基金(包括退休金計劃、醫療保險、工傷保險、失業保險和生育保險)及住房公積金。

為了保持員工的素質、知識及技能水平，本集團提供全面的培訓計劃，包括入職培訓課程及職業發展培訓，以增強僱員的能力，使其能夠在各自的崗位上發揮所長，推動創新。本集團的入職培訓課程涵蓋其企業文化以及數字商務工作流程及服務等主題。

截至本年度報告日期，本公司董事及高級管理層的履歷詳情載列如下。

董事

執行董事

李敘平先生，56歲，為本集團執行董事、董事會主席及董事總經理。李先生於2020年7月28日獲委任為Synagie的董事。彼為Synagie的創始人之一，主要負責本集團的一般管理及業務發展。

李先生在電信、娛樂及生活方式行業的開發及管理方面擁有超過30年的經驗。於2014年11月，李先生與戴可欣女士共同創立Synagie。於成立Synagie之前，於1991年6月，李先生創辦Foloca Design，並一直獨資經營，彼時該公司轉為私人有限公司Foloca Design (Singapore) Pte. Ltd.，主要從事藝術及平面設計服務，彼於該公司擔任董事，直至1999年。於1992年至1999年期間，李先生擔任新加坡Kingfisher Holdings Pte. Ltd. (「KHPL」) 旗下公司集團 (「Kingfisher Group」) 的董事。於Kingfisher Group中，李先生是KHPL、Kingfisher Productions Pte. Ltd. (「KPPL」) 及Kingfisher Music Publishing Pte. Ltd. 的股東之一。Kingfisher Group成立於20世紀90年代，涉足新加坡的娛樂業，特別是電影及音樂會製作。自1996年12月至1998年1月，彼於Club Beverly Pte. Ltd. 擔任董事，負責運營及管理。自1998年至2001年12月，李先生在APN Technologies Sdn. Bhd. (一家主要從事提供互聯網及電信服務的公司) 擔任營銷總監。自2003年至2013年4月，李先生任職於LifePharm Pte. Ltd. (後為Autagco Ltd.) (一家主要從事健康、美容和生活方式品牌的開發及管理的公司，其股份現時在新交所凱利板上市，股票代碼：1D3)，自2005年1月至2013年4月，彼擔任 (其中包括) 董事。自2013年5月至2015年9月，彼擔任Avenza Pte. Ltd. (一家主要從事美容及保健產品開發和銷售的公司) 的董事。

戴可欣女士，50歲，為本公司的執行董事及行政總裁。戴女士於2024年10月30日獲委任為Synagie的董事。戴女士為Synagie的創始人之一，主要負責本公司的電子商務業務及電子物流部門的運營。

戴女士在FMCG行業以及銷售和營銷方面擁有超過20年的經驗。戴女士於2014年11月與李先生共同創立Synagie，並自2014年12月起擔任Synagie的董事總經理，負責管理及領導Synagie業務發展的電子商務賦能者。戴女士的職業生涯始於Johnson & Johnson Pacific Pty. Limited及Johnson & Johnson Pte. Ltd. (一家主要從事各種消費品的製造商)，並自1998年9月起擔任多個職位，包括擔任管理培訓生，負責支持大客戶經理的品類管理項目；擔任全國銷售分析師，負責分析及報告銷售相關數據；擔任區域銷售分析師，負責開發亞太地區的新業務渠道策略；擔任貿易營銷經理，負責管理大客戶及開發大客戶業務計劃；並於2009年9月前，擔任客戶營銷經理，負責戰略規劃及開發類別計劃。自2009年10月至2010年12月，彼擔任Bausch & Lomb (S) Pte. Ltd. 的銷售開發總監，負責建立銷售能力並建立戰略合作夥伴關係。自2011年1月至2014年5月，彼擔任Watsons Singapore Pte. Ltd. (一家主要從事消費品的零售商公司) 的銷售部、藥劑師團隊及空間管理團隊的貿易總監，負責領導銷售部、藥劑師團隊及空間管理團隊。於2014年11月加入Synagie之前，彼曾擔任Avenza Pte. Ltd. (一家主要從事美容及保健產品開發和銷售的公司) 的董事總經理，負責制定健康及美容品牌的上市策略，並在開發新醫療保健品牌的銷售及營銷計劃方面發揮重要作用。

戴女士於1998年4月畢業於澳大利亞伍倫貢大學，獲得商學學士學位。

董事及高級管理層簡介

獨立非執行董事

Selva Bryan Ratnam先生，58歲，為本公司的獨立非執行董事。Ratnam先生於2024年10月30日獲委任為Synagie的董事。Ratnam先生負責就本公司的運營及管理提供獨立建議。

自2021年3月以來，Ratnam先生一直擔任Kacific Broadband Group的董事會主席，該公司為一家衛星服務提供商，為東南亞及太平洋島嶼服務不足的社區提供寬帶服務。於2015年，Ratnam先生擔任Valiram Group的總法律顧問，該公司為一家零售分銷商，業務遍及東南亞、中國、俄羅斯及澳大利亞，彼負責與集團活動有關的所有法律事宜。自2010年至2013年，Ratnam先生擔任Media Advisory Pte .Ltd.的董事，該公司為Astro All Asia Entertainment Networks Limited（一家位於東南亞的公司，提供廣播服務並製作電視節目）提供媒體諮詢服務。先前，Ratnam先生在安理國際律師事務所及Masons（均為全球性律師事務所）工作，擔任事務律師，經驗領域包括建築法、項目融資及私人主動融資工作。

Ratnam先生於1992年4月獲得澳大利亞蒙納士大學經濟學學士學位，於1994年6月獲得英國坎特伯雷肯特大學法學學士學位。Ratnam先生於1997年10月獲得英格蘭及威爾士高等法院事務律師資格。

Andrew Chow Heng Cheong先生，53歲，為獨立非執行董事。Chow先生於2024年10月30日獲委任為Synagie的董事。Chow先生負責就本集團的運營及管理提供獨立建議。

Chow先生在投資及金融服務領域擁有超過20年的經驗。自2004年起，Chow先生擔任Citigroup Global Markets Malaysia Sdn Bhd（一家金融服務提供商）的副總裁，負責股票研究。自2007年起，彼隨後擔任Citigroup Global Markets Singapore Pte Limited的副總裁，負責公募及私募股權投資。自2008年起，彼擔任Goldman Sachs (Singapore) Pte.（一家金融機構）的執行董事，負責投資研究。自2009年起，彼擔任UOB Kay Hian Research Pte .Ltd.（現稱UOB Kay Hian Private Limited）（一家主要從事經紀服務、私人財富管理和投資管理的公司）的研究主管，負責投資研究及策略。自2018年起，Chow先生擔任大華銀行高級副總裁，負責研究；自2021年7月至今，彼先後擔任高級董事，負責發起公募及私募股權投資。於2004年之前，Chow先生先後於1994年在安永會計師事務所吉隆坡辦事處擔任助理，於1995年在Baring Research (Malaysia) Sdn Bhd擔任研究助理，於1998年在Ke-Zan Securities Sdn .Bhd.擔任研究分析師，於2000年在RHB Research Institute Sdn .Bhd.擔任高級分析師，於2001年在Nomura Advisory Services (Malaysia) Sdn .Bhd.擔任高級研究分析師。

Chow先生於1994年1月畢業於澳大利亞南昆士蘭大學，獲得商學學士學位。

董事及高級管理層簡介

謝威廷先生，54歲，為獨立非執行董事。謝先生於2024年10月30日獲委任為Synagie的董事。謝先生負責就本集團的運營及管理提供獨立建議。

謝先生在財務運營及企業管理方面擁有超過20年的經驗。於1996年7月至1999年8月，謝先生在德勤會計師事務所新加坡辦事處擔任高級審計師。於2001年9月至2002年1月，謝先生在安永會計師事務所新加坡辦事處擔任審計經理。謝先生於China Minzhong Food Corp. Pte. Ltd. (一家從事農業食品的公司)任職，於2004年4月至2018年9月擔任首席財務官，負責公司的投資者關係、財務及併購。自2018年10月起，謝先生一直擔任V3 Group (Singapore) Pte Ltd. (後稱為V3 Wellness Pte. Ltd.，一家投資控股公司，其所屬集團主要從事消費者零售業務)的財務總監。自2018年3月至2023年1月，彼擔任Asian Healthcare Specialist Limited的獨立非執行董事，該公司的股份於新交所凱利板上市(前股份代號：1J3)，並於2023年1月退市。

謝先生於1996年6月畢業於新加坡南洋理工大學，獲頒會計學學士學位。彼於2008年10月獲南洋理工大學授予南洋傑出青年校友獎。

高級管理層

李敘平先生，56歲，為執行董事、本集團董事會主席及董事總經理。有關進一步詳情，請參閱上文「董事 — 執行董事」。

戴可欣女士，50歲，為本公司執行董事及行政總裁。有關進一步詳情，請參閱上文「董事 — 執行董事」。

陳慧凌女士，34歲，為本集團首席財務官。陳女士於2025年12月加入Synagie，此後一直擔任Synagie的首席財務官。彼主要負責本集團的財務及會計事務的整體管理。

陳女士在東南亞、歐洲及美國擁有超過10年的審計、財務及會計經驗。於加入Synagie前，自2023年4月至2025年11月，彼擔任ZOLL Medical Singapore Pte. Ltd. (旭化成集團旗下公司，主要從事醫療設備分銷)的東盟財務經理，負責監督新加坡、馬來西亞、泰國及印尼的財務及會計職能。自2021年9月至2023年4月，彼擔任Next Gen Foods Pte Ltd (一家於新加坡註冊成立的植物性食品科技公司)的高級財務經理，負責建立並領導該公司位於新加坡、荷蘭、美國、英國及德國各附屬公司的財務及會計部門。自2019年11月至2021年8月，彼擔任本集團(當時透過Synagistics Pte. Ltd.及其附屬公司營運)的區域財務經理，負責監督本集團的財務及會計營運。在此之前，彼於2013年6月在馬來西亞德勤展開其職業生涯，其後於新加坡工作直至2019年11月，期間晉升至審計助理經理。彼曾參與上市公司、跨國企業及首次公開發售項目的審計工作。

陳女士於2013年4月畢業於馬來西亞拉曼大學，獲頒會計學商學學士(一級榮譽)。彼於2022年12月獲得新加坡南洋理工大學南洋專業工商管理碩士學位。陳女士為特許公認會計師公會特許公認會計師及馬來西亞會計師公會特許會計師。

董事及高級管理層簡介

郭璋玲女士，46歲，為本集團營運總裁。郭女士於2014年12月加入Synagie，自2022年4月起擔任Synagie營運總裁。彼主要負責本集團業務運營的整體管理。

郭女士於2014年12月加入Synagie，曾擔任多個職位，包括內容管理主管、總經理、區域總經理(FMCG)、副總裁(FMCG及時尚)。自2022年4月起，彼一直擔任Synagie的首席商務官及營運總裁。於加入Synagie前，自2011年4月至2014年4月，郭女士在保健和美容零售商屈臣氏任職，最後擔任商品銷售經理。在此之前，郭女士於NTUC Unity Health Care Cooperative Limited (一家主要從事零售藥劑師的公司)任職。

郭女士於2003年6月畢業於新加坡國立大學，獲頒藥劑學理學學士學位。彼於2004年4月獲得新加坡藥師理事會頒發的藥師註冊證書。

李育女士，50歲，為本集團企業發展主管。李女士於2015年4月加入Synagie，此後一直擔任企業發展主管。彼主要負責企業發展戰略及法律事務。

李女士在戰略、業務發展、銷售及營銷方面擁有超過20年的經驗。李女士於2015年4月加入Synagie，並於2015年擔任Synagie Singapore的執行副總裁，負責品牌及產品的管理、銷售渠道的開發、產品及品牌的營銷及推廣。自2018年6月至2020年11月，彼擔任Synagie V2Y的執行董事，負責管理新產品開發的銷售管線及戰略規劃，並領導保險科技業務與客戶的互動。自2020年11月起，李女士擔任Synagie的企業發展主管，負責企業發展戰略及法律事務。於加入Synagie前，自2002年5月至2006年3月，李女士先後擔任DaimlerChrysler South East Asia Pte. Ltd. (全球高端汽車製造商梅賽德斯奔馳的東南亞地區辦事處)的助理經理及經理，負責集團的戰略及業務發展。自2006年3月至2015年3月，彼擔任Daimler South East Asia Pte. Ltd.的區域經理。

李女士於1996年8月畢業於新加坡義安理工學院，獲頒商學(營銷)文憑。彼亦於2022年8月通過遠程學習畢業於倫敦政治經濟學院，獲頒經濟學與管理學理學學士學位。

李女士為執行董事及董事會主席李叙平先生之胞妹。

公司秘書

吳東澄先生於2025年9月29日獲委任為本公司的公司秘書。彼主要負責本公司的公司秘書事務。

吳先生是一位經驗豐富的專業人士，在法律及公司秘書領域擁有超過15年的豐富經驗，專注於企業管治及合規。彼目前擔任香港中央證券登記有限公司的企業實體解決方案助理副總裁。彼現為於聯交所上市的多間公司的聯席公司秘書／公司秘書。

吳先生持有香港中文大學中國商業法碩士學位及香港城市大學專業會計與企業管治碩士學位。彼獲得曼徹斯特都會大學法律學士學位。吳先生為香港特許公司治理公會（「香港特許公司治理公會」）及英國特許公司治理公會會員，並擁有香港特許公司治理公會的執業資格認證。

董事資料變更

除本文所披露者外，董事確認概無資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

企業管治報告

截至2025年12月31日止年度，董事會欣然於本公司年度報告內提呈此企業管治報告。

企業管治常規

本集團致力維持高水平的企業管治，以保障股東利益及提升企業價值及問責性。截至2025年12月31日止年度，本公司已採納上市規則附錄C1所載的企業管治守則（「**企業管治守則**」）。董事會認為，本公司一直遵守企業管治守則的守則條文。

本公司將繼續檢討及提升其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

公司文化

本集團積極進取的企業文化對本公司實現可持續增長的目標至關重要。

在本公司的核心價值觀中，本集團高度重視僱員關係以及道德操守及誠信文化，將誠信元素注入我們業務的各個方面。我們的董事、管理層及員工須依法、合乎道德及負責任地行事，這是本公司文化的重要組成部分。為推廣及維持此文化，我們不時開展相關培訓，以加強我們業務道德及誠信的必要標準及規範。此誠信文化亦已載於僱員手冊，並嵌入反貪污政策及舉報政策等多項政策。健康的企業文化對良好的企業管治十分重要，而良好的企業管治對本集團取得可持續的長期成功至關重要。

董事會的職責是培育本集團以誠信及問責為核心原則的企業文化，指導僱員的行為，並確保本公司的宗旨、價值觀及業務策略協調一致。

董事會

責任

董事會負責管理及開展我們的業務，並擁有一般權力。董事會已將本集團日常管理及營運的權力及責任授予本集團執行董事及高級管理層。為監督本公司事務的特定方面，董事會已成立四個董事委員會，包括審計委員會（「**審計委員會**」）、薪酬委員會（「**薪酬委員會**」）、提名委員會（「**提名委員會**」）和財務及風險委員會（「**財務及風險委員會**」）。董事會已授予董事委員會各自職權範圍所載之職責。所有董事委員會均獲提供足夠資源以履行其職責。

全體董事須確保彼等在任何時候均以誠信、遵守適用法律及法規及符合本公司及股東利益的方式履行職責。

董事及高級管理層責任保險及彌償保證

本公司已安排適當的責任保險，以彌償本公司董事及高級管理層因企業活動而產生的責任。保險範圍將每年進行審查。

董事會組成

截至本年度報告日期，董事會由兩名執行董事及三名獨立非執行董事組成。

執行董事

李敘平先生(主席)

戴可欣女士

獨立非執行董事

Selva Bryan Ratnam先生

Andrew Chow Heng Cheong先生

謝威廷先生

除本年度報告「董事及高級管理層簡介」所披露者外，董事會成員與高級管理層成員之間概無任何關係(包括財務、業務、家族或其他重大／相關關係)。

截至2025年12月31日止年度，董事會一直符合上市規則第3.10(1)、3.10(2)及3.10A條有關(i)委任至少三名獨立非執行董事，其中至少一名獨立非執行董事擁有適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識，及(ii)委任獨立非執行董事佔董事會成員至少三分之一的規定。三名獨立非執行董事中，謝威廷先生具備上市規則第3.10(2)條規定的適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識。

董事會多元化政策

根據上市規則第13.92條，提名委員會(或董事會)須制定有關董事會成員多元化的政策，並須於企業管治報告中披露多元化政策或政策概要。董事會已採納董事會多元化政策，該政策載列了實現董事會多元化的方式。本公司認同並相信擁有多元化董事會的神益，並視提高董事會多元化水平為支持本公司實現策略目標及可持續發展的重要一環。本公司通過考慮多項因素力求實現董事會多元化，該等因素包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務年期。董事會的所有委任均以用人唯才為原則，在考慮候選人時基於客觀標準，並充分顧及董事會多元化的神益。

企業管治報告

董事擁有均衡的知識、技能及經驗組合，包括電信、生活方式、電子商務及健康及快速消費品行業。董事會成員已獲得各種專業(包括工商管理、法律、商業及會計)的學位。此外，董事的年齡介乎50歲至58歲。

董事會的組成每年於企業管治報告中披露，提名委員會將監督董事會多元化政策的實施，並於適當情況下每年檢討董事會多元化政策的有效性，討論可能需要的任何修訂，並向董事會建議任何有關修訂以供考慮及批准。截至本年度報告日期，董事會多元化情況如下。有關董事履歷及經驗之進一步詳情載於本年度報告第18至22頁。提名委員會已審閱董事會的成員、架構及組成，並認為董事會的架構合理，董事在各方面及領域的經驗及技能可使本公司維持高水平的營運。

可計量目標

董事認識到性別多樣性的特殊重要性，鑒於董事會目前由一名女性董事及五名男性董事組成，董事會的性別多元化水平有待改善。儘管如此，為發展董事會潛在繼任者儲備，以便可能達到目標性別多元化，本公司將(i)繼續參考整體董事會多元化應用用人唯才的委任原則；(ii)考慮到性別多元化的好處，招聘中高層員工，採取措施促進本公司各層級的性別多元化；及(iii)根據戰略需要及本公司經營所在的行業，投入更多資源培訓我們認為具備適合的業務經驗、技能及知識的女性員工，以使其具備擔任董事會成員所需的特質及能力，旨在於數年時間內將彼等晉升至董事會。

於本年度報告日期，於董事會層面，戴可欣女士擔任董事，因此本公司董事會中有五分之一為女性董事。於管理層方面，我們的首席財務官陳慧凌女士、首席運營官郭瑋玲女士及企業發展主管李育女士均為女性。董事會每年評估本集團各級僱員的多元化狀況，並應用多元化政策以從最廣泛的可用人才庫中吸引、挽留及激勵僱員。截至2025年12月31日，本集團擁有370名全職僱員，其中女性僱員人數佔比約66%，本集團已實現保持性別比例相對平衡的目標。根據董事會的檢討，並無任何減輕因素或情況令員工隊伍(包括高級管理層)達致性別多元化更具挑戰性或不太相關。

董事會獨立性

本公司深知董事會獨立性是良好企業管治的關鍵。本公司設有有效機制，支持獨立董事會及獨立意見。董事會現時的組成包括超過三分之一的獨立非執行董事，加上審計委員會成員大部分為獨立非執行董事，符合上市規則的獨立性規定。薪酬委員會及審計委員會由獨立非執行董事擔任主席。獨立非執行董事的薪酬須定期檢討，以保持競爭力並與彼等的職責及工作量相稱。各獨立非執行董事的獨立性於其獲委任後及每年評估一次。

董事須於董事會會議上申報其於董事會將予考慮的建議或交易中的直接或間接權益(如有)及放棄投票(如適用)。所有董事(包括獨立非執行董事)均可於認為有需要時獲得外部獨立專業意見。獨立非執行董事已表現出堅定的承擔及有能力投入足夠時間履行彼等在董事會的職責。

本公司亦透過正式及非正式途徑建立渠道，讓獨立非執行董事可公開表達意見，並在情況需要時以保密方式表達意見。董事會每年檢討該等渠道的實施情況及成效。

獨立非執行董事確認獨立性

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就其獨立性發出的年度書面確認書。本公司認為，截至本年度報告日期，所有獨立非執行董事均為獨立人士。

入職及持續專業發展

根據企業管治守則，所有董事須參加持續專業發展，發展及更新其知識及技能，以確保其繼續在具備全面資訊及切合所需的情況下對董事會作出貢獻。就此而言，公司秘書不時向董事提供有關適用法律、企業管治事宜、規則及法規的最新發展。

每名新獲委任的董事應於首次獲委任時獲得正式、全面及切合的入職培訓，確保適當了解本公司業務及營運，同時完全知悉董事於上市規則及相關法定要求下的責任與義務。

於截至2025年12月31日止年度，全體董事均透過參加培訓及／或閱讀資料等方式參與適當的持續專業發展活動，內容涉及上市規則及其他與本集團相關的法規要求的最新發展、一般業務或董事職責等。本公司亦鼓勵全體董事出席相關培訓課程，費用由本公司承擔。

鄭安先生獲委任為非執行董事(自2015年6月13日起生效)並其後辭任(自2025年11月28日起生效)。各董事均已根據上市規則下適用於其作為上市發行人董事的規定，以及於2025年6月11日向聯交所作出虛假申報或提供虛假資料的可能後果分別獲得法律意見，並確認其明白作為上市發行人董事的責任。

除上文所披露者外，各董事已分別於2024年6月26日或2024年9月12日就彼等作為上市發行人董事適用的上市規則要求以及向聯交所作出虛假聲明或提供虛假信息的潛在後果，且彼等確認已了解作為上市發行人董事的義務。

主席及行政總裁

企業管治守則守則條文第C.2.1條規定，主席與行政總裁的角色應有區分，並由不同人士擔任。截至本年度報告日期，李叙平先生為董事會主席，而戴可欣女士為本公司行政總裁。李叙平先生的職責更側重於戰略管理及規劃，戴可欣女士的職責更側重於業務指引及日常管理。彼等的職責及分工已通過書面載列。除本年度報告所披露者外，本公司董事會主席與行政總裁並無任何關係(包括財務、業務、家族或其他重大或關連關係)。

企業管治報告

李叙平先生亦負責企業管治守則守則條文第C.2.2至C.2.9條規定之職責。董事會及高級管理層由具經驗及才能的人士組成，可確保權力及權限平衡。

董事委任及重選

各執行董事已與本公司訂立服務協議，但須按組織章程細則的規定膺選連任，直至根據服務協議的條款及條件或由其中一方向另一方發出不少於六個月的書面通知予以終止為止。

各獨立非執行董事已與本公司簽訂委任函，由完成日期起計為期三年，須按組織章程細則的規定膺選連任，並由任何一方發向另一方發出不少於三個月的書面通知予以終止。

除上文披露者外，概無董事已經或建議與本集團任何成員公司訂立任何服務協議或委任函（不包括於一年內到期或可由本集團任何成員公司於一年內終止而無需支付賠償（法定賠償除外）的協議）。

關於董事的委任，董事可委任任何人士出任董事，以填補空缺或出任新增的董事職位，惟委任不會導致董事人數超過組織章程細則規定或根據組織章程細則的董事人數上限。按上述方式委任的董事，任期將於該董事獲委任後的本公司首屆股東週年大會舉行時屆滿，屆時可於會上膺選連任。

根據組織章程細則，於本公司每屆股東週年大會上，三分之一的在任董事（或倘董事人數並非三或三的倍數，則最接近但不少於三分之一）須輪值退任，惟每名董事（包括獲特定任期委任的董事）須每三年最少輪值退任一次。退任董事的任期僅直至其須輪值告退的股東週年大會結束為止，屆時其將符合資格於該大會上膺選連任。本公司可於任何股東週年大會上推選相若數目的人士為董事，以填補任何董事離職空缺。

委任、重選及罷免董事的程序及過程載於組織章程細則。提名委員會負責檢討董事會組成、監察董事（尤其是董事會主席及行政總裁）的委任、重選及繼任計劃，並向董事會提出建議。

董事會會議及委員會會議

本公司定期舉行董事會會議，每年至少舉行四次，約每季召開一次。提名委員會成員可於有需要時隨時召開會議。財務及風險委員會應至少每季度召開一次會議。薪酬委員會須每年至少舉行一次會議，而審計委員會則須至少每年舉行兩次會議。所有定期董事會會議須發出不少於十四天的通知，供全體董事有機會出席並提出事項以納入定期會議議程。其他董事會及委員會會議則一般給予合理的通知。議程及隨附的董事會文件會於會議擬定舉行日期前至少三天寄發予董事或委員會成員，確保彼等有充足時間審閱文件及為會議作充分準備。當董事或委員會成員無法出席會議時，彼等將獲告知將予討論的事項，並有機會於會議前將其意見告知董事會主席或委員會成員。會議紀錄由公司秘書保存，副本則於相關董事會或董事委員會傳閱，以供作出意見及記錄。

董事會會議及委員會會議的會議紀錄詳細記錄董事會及委員會審議的事項及所作出的決定，包括董事會或委員會成員提出的任何關注事項及所表達的反對意見。各董事會會議及委員會會議的會議紀錄草稿會於會議舉行日期後的合理時間內發送予相關董事會或委員會成員，以供提出意見。董事會會議紀錄公開予董事查閱。

截至2025年12月31日止年度，董事會、審計委員會、薪酬委員會、提名委員會或財務及風險委員會分別舉行了十八次會議。截至2025年12月31日止年度，本公司於2025年6月13日舉行一次股東特別大會（「股東特別大會」），並於2025年6月27日舉行了一次股東週年大會（「2025年股東週年大會」），所有董事均親自或以電子方式出席。

截至2025年12月31日止年度的出席記錄載列如下：

董事	2025年股東			AC	RC	NC	F&AC
	董事會會議	週年大會	股東特別大會				
會議總數	6	1	1	2	3	2	5
執行董事							
李敘平先生 ⁽⁶⁾ (董事會主席)	6/6	1/1	1/1	不適用	不適用	2/2	5/5
戴可欣女士 ⁽⁷⁾	6/6	1/1	1/1	不適用	3/3	不適用	不適用
非執行董事							
潘南琦女士 ⁽⁴⁾	6/6	1/1	1/1	2/2	不適用	不適用	5/5
張天膽先生 ⁽⁵⁾	6/6	1/1	1/1	不適用	不適用	不適用	不適用
金沁先生 ⁽¹⁾	2/2	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
鄭安先生 ⁽²⁾	2/2	1/1	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
獨立非執行董事							
Selva Bryan Ratnam先生 ⁽⁸⁾	6/6	1/1	1/1	不適用	3/3	2/2	5/5
Andrew Chow Heng Cheong先生 ⁽³⁾	6/6	1/1	1/1	2/2	3/3	不適用	5/5
謝威廷先生 ⁽⁹⁾	6/6	1/1	1/1	2/2	不適用	2/2	不適用

文字說明：

董事委員會：

AC — 審計委員會

RC — 薪酬委員會

NC — 提名委員會

F&RC — 財務及風險委員會

企業管治報告

附註：

1. 金沁先生已辭任非執行董事，自2025年6月5日起生效。
2. 鄭安先生獲委任為非執行董事，自股東特別大會結束時起生效。彼已辭任非執行董事，自2025年11月28日起生效。
3. Andrew Chow Heng Cheong先生獲委任為提名委員會成員，自2025年6月5日起生效。
4. 潘南琦女士獲委任為提名委員會成員，自2025年6月5日起生效。彼已辭任非執行董事、審核委員會成員及財務及風險委員會主席，自2025年12月24日起生效。
5. 張天膽先生已辭任非執行董事，自2025年12月24日起生效。
6. 李叙平先生獲委任為財務及風險委員會主席，自2025年12月24日起生效。
7. 戴可欣女士獲委任為提名委員會成員，並不再擔任薪酬委員會成員，自2025年12月24日起生效。
8. Selva Bryan Ratnam先生獲委任為審核委員會成員，並不再擔任財務及風險委員會成員，自2025年12月24日起生效。
9. 謝威廷先生獲委任為財務及風險委員會成員及薪酬委員會成員，自2025年12月24日起生效。

證券交易的標準守則

自完成日期起，本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事買賣本公司證券的行為守則。經本公司作出具體查詢後，全體董事已確認彼等截至2025年12月31日止年度一直遵守標準守則。

董事會授權

董事會保留權力以對本公司所有重要事項作出決策，包括：批准及監察所有政策事宜、整體策略及預算、內部控制及風險管理系統、重大交易（特別是可能牽涉利益衝突者）、財務資料、董事任命以及其他重大財務及營運事宜。我們鼓勵所有董事公開分享他們對公司事務及問題的看法，他們有權與管理層接觸，管理層將盡可能迅速及全面地回答董事提出的問題。董事於履行彼等職責時可尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔，以確保董事會程序及所有適用的規則及法規得到遵守。

本集團將日常管理、行政及營運事宜授權予高級管理層執行。董事會定期檢討授出的職能及職責，確保依然適合本公司之需要。管理層代表本公司訂立任何重大交易前，須取得董事會批准。

企業管治職能

董事會確認企業管治應為董事集體責任，並已將企業管治職責授予審計委員會及財務及風險委員會，當中包括：

- (a) 制定及檢討本集團企業管治政策及常規，並向董事會作出推薦；
- (b) 檢討及監察本集團董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；
- (c) 檢討及監察本集團符合法律及監管要求的政策及常規；
- (d) 制定、檢討及監察適用於本集團僱員及董事的行為守則及合規手冊(如有)；及
- (e) 檢討本集團不時採納的企業管治守則的遵守情況，以及於本公司年度報告所載的企業管治報告中作出的披露。

董事委員會

提名委員會

我們已根據上市規則於2024年10月30日成立提名委員會，並制訂書面職權範圍。截至本年度報告日期，提名委員會目前由五名成員組成，包括兩名執行董事，李敘平先生及戴可欣女士，以及三名獨立非執行董事Selva Bryan Ratnam先生、Andrew Chow Heng Cheong先生及謝威廷先生。李敘平先生為提名委員會主席。

提名委員會的主要職責包括但不限於(i)檢討董事會的架構、規模及組成；(ii)評估獨立非執行董事的獨立性；及(iii)就委任董事的相關事宜向董事會作出推建議。提名委員會的書面職權範圍可於聯交所及本公司各自的網站查閱。有關評估候選人或現任候選人的政策詳情將載於下文「提名政策」一節。

截至2025年12月31日止年度，提名委員會舉行了兩次會議。

以下為提名委員會於截至2025年12月31日止年度的工作概要：

- (a) 檢討董事會現有架構、人數及組成(包括技巧、知識及經驗)並就董事會擬議變動提出建議以配合本公司的公司戰略；
- (b) 檢討董事會多元化政策，並審閱就實施該政策設定的任何可計量目標及達成該等目標的進度，並向董事會作出相關建議；
- (c) 評估現有獨立非執行董事的獨立性；及
- (d) 根據本公司組織章程細則，於本公司2025年及2026年股東週年大會上考慮退任及重選現有董事，並向董事會作出相關建議。

企業管治報告

提名政策

本公司已根據企業管治守則採納董事提名政策（「**董事提名政策**」）。董事提名政策載列有關提名及委任本公司董事的甄選準則及程序以及董事會繼任計劃所予考慮的因素，旨在確保董事會成員具備切合本公司業務要求所需的技巧、經驗及多元化觀點。

提名委員會應物色、考慮及向董事會推薦合適候選人出任董事，以及向股東作出推薦建議。董事會全體負有最終選擇和委任董事的責任。

提名委員會將根據下列程序及流程，就提名及委任新董事向董事會作出推薦建議：(a)提名委員會須首先審查及評估與董事會多元化相關的因素，包括但不限於專業經驗、技能、知識及服務年期、性別、年齡、文化及教育背景以及考慮候選人為董事會投入足夠時間的意願及各獨立非執行董事基於不時經修訂的上市規則規定的獨立性；及(b)其後，提名委員會應基於本公司當前及預期未來領導需要向董事會提名合適人選以實現本公司可持續平衡發展。

就於股東大會重選董事而言，提名委員會應檢討退任董事對本公司的整體貢獻及服務，包括其出席董事會會議、董事委員會會議及股東大會（如適用）的出席率，以及在董事會的參與程度及表現。提名委員會應要求被提名人提交最新履歷資料及重選為董事的同意書；並應檢討及確定退任董事是否仍然符合董事甄選原則。提名委員會隨後應就重選董事一事向董事會提出推薦建議。

提名委員會亦應適時及不時監察及檢討提名政策的實施情況，並每年向董事會匯報。

薪酬委員會

我們已根據上市規則於2024年10月30日成立薪酬委員會，並制訂書面職權範圍。截至本年度報告日期，薪酬委員會目前由三名成員組成，包括三名獨立非執行董事Selva Bryan Ratnam先生、Andrew Chow Heng Cheong先生及謝威廷先生。Andrew Chow Heng Cheong先生為薪酬委員會主席。薪酬委員會確認獲得充足資源以履行其職責。

薪酬委員會的主要職責包括但不限於(i)就所有董事及高級管理層的薪酬政策及結構，以及就制定薪酬政策設立正式且具透明度的程序，向董事提出建議；(ii)就董事及高級管理層的薪酬待遇向董事會提出建議；及(iii)參考董事會的企業目標及董事會不時議決的目標，審閱及批准管理層的薪酬建議。薪酬委員會的書面職權範圍可於聯交所及本公司各自的網站查閱。

薪酬委員會因應董事會批准生效的本公司整體經營業績指標及高級管理層各自的年度績效目標，檢討及批准管理層的薪酬建議，並已採納企業管治守則項下守則條文第E.1.2(c)條所述的第二個模式（即就個別執行董事及高級管理層的薪酬方案向董事會提供推薦建議），並已就非執行董事薪酬向董事會提供建議。薪酬委員會應就其他執行董事及高級管理層的薪酬建議諮詢主席及／或最高行政人員。如有必要，薪委會可徵求獨立專業意見。薪酬委員會應並考慮同類公司支付的薪酬、投入的時間及職責以及本集團內其他職位的僱傭條件，並確保任何董事或其任何聯繫人不得參與釐定其本身的薪酬。

薪酬委員會檢討及批准向執行董事及高級管理層就其喪失或終止職務或委任而須支付的賠償，以確保該等賠償與合約條款一致，若未能與合約條款一致，賠償亦須公平合理，不致過多；檢討及批准因董事行為失當而解僱或罷免有關董事所涉及的賠償安排，以確保該等安排與合約條款一致，若未能與合約條款一致，有關賠償亦須合理適當。於本年度報告日期，未發生上述事項導致的賠償。

截至2025年12月31日止年度，薪酬委員會舉行了三次會議。

以下為薪酬委員會於截至2025年12月31日止年度的工作概要：

- (a) 採納企業管治守則第E.1.2(c)條守則條文所述的第二種模式（即就個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇向董事會提出建議）；
- (b) 檢討本公司所有董事及高級管理層的薪酬政策及結構，以及設立正式且具透明度的薪酬政策制定程序，並就此向董事會提出建議（如有）；
- (c) 參考董事會的企業目標（如有），檢討及批准管理層的薪酬建議；
- (d) 檢討本公司個別執行董事及高級管理層的薪酬待遇並向董事會提出相關建議（如有）
- (e) 就非執行董事薪酬向董事會提出建議（如有）；及
- (f) 檢討及／或批准根據上市規則第17章有關股份計劃之事宜，包括向董事及高級管理層授予任何購股權或獎勵，並在企業管治報告中就該等重大事項（如有）獲批准之適當性作出披露及解釋。

作為本公司薪酬政策的一部分，董事會可根據股份獎勵計劃，以受限制股份單位（「受限制股份單位」）及購股權的形式，向本集團員工或董事及本集團服務提供商授予獎勵。股份獎勵計劃的目的乃透過提供獲取本公司股份的機會從而使彼等的利益與本集團保持一致，吸引有技能和經驗的人員及服務提供商，激勵彼等留任本集團或繼續為本集團提供服務，以及鼓勵彼等為本集團的未來發展及擴展而努力並作出貢獻。

企業管治報告

於2025年6月27日，本公司向本公司若干董事及一名僱員授出8,691,985份受限制股份單位，涉及合共8,691,985股本公司普通股。該等受限制股份單位分兩批歸屬，50%於授出日期即時歸屬，50%於授出日期第一週年歸屬，惟須受服務條件所規限。

薪酬委員會及董事會認為，授出受限制股份單位(包括首批歸屬期不足12個月及不附帶表現目標)乃屬恰當，並符合股份獎勵計劃的目標。薪酬委員會認為，該授出的條款及條件為承授人提供具有市場競爭力的薪酬待遇，乃屬恰當，並符合股份獎勵計劃的宗旨，以肯定及獎勵承授人的貢獻，使其利益與本集團的增長及發展保持一致，並激勵及留駐其人才，以促進本集團的持續營運、發展及長期增長。

於2025年11月28日，本公司向三名獨立非執行董事授出240,000份受限制股份單位，涉及合共240,000股本公司普通股。向獨立非執行董事授出的受限制股份單位並無附帶表現目標。薪酬委員會認為，為向獨立非執行董事授出的受限制股份單位設定表現目標，可能會導致其決策出現偏頗，並損害其客觀性及獨立性。

截至2025年12月31日止年度的董事薪酬詳情載於綜合財務報表附註11。截至2025年12月31日止年度，本集團高級管理層(包括兩名董事)按範圍劃分的薪酬載列如下。該披露涵蓋於報告期內任職的所有人士，包括年內獲委任或辭任者，並反映彼等各自在任職期間實際收取的薪酬。

薪酬範圍(港元)

高級管理層人數

0至1,000,000港元	1
1,500,001港元至2,000,000港元	2
30,000,001港元至30,500,000港元	1
47,500,001港元至48,000,000港元	1
60,000,001港元至60,500,000港元	1

審計委員會

我們於2024年10月30日根據上市規則成立審計委員會，並以書面方式制定其職權範圍。截至本年度報告日期，審計委員會現由三名成員組成，包括三名獨立非執行董事Selva Bryan Ratnam先生、Andrew Chow Heng Cheong先生及謝威廷先生。謝威廷先生擔任審計委員會主席。

審計委員會的主要職責包括但不限於(i)通過對本公司的財務報告、風險管理及內部控制系統的有效性提供獨立意見來協助董事會；(ii)監督審計過程，制定及審查本公司的政策；及(iii)履行董事會指派的其他職責及責任。審計委員會之書面職權範圍可於聯交所及本公司各自網站查閱。

截至2025年12月31日止年度，審計委員會舉行了兩次會議。

以下為審計委員會的工作概要：

- (a) 注意並考慮核數師主要審計發現(如有)；
- (b) 檢討並考慮本集團截至2025年12月31日止六個月財務報表草案，本集團截至2024年及2025年12月31日止年度之經審核綜合財務報表，並向董事會作出相關建議；
- (c) 檢討並考慮本集團截至2025年12月31日止財政年度之中期及年度業績公告；
- (d) 注意並考慮於2025年3月31日舉行財務及風險委員會會議中提出之任何建議(如有)；
- (e) 檢討本集團之財務控制、風險管理及內部控制系統；
- (f) 與管理層討論，以確保管理層已履行其職責建立有效制度，包括本公司會計及財務匯報職能之資源、員工資歷及經驗、培訓計劃及預算的充足性；
- (g) 注意並考慮截至2025年12月31日止年度之主要內部審計問題，檢討本公司內部審計職能之有效性，並就檢討結果向董事會提出建議；
- (h) 考慮重新委任本公司核數師事宜，並向董事會作出相關建議；及
- (i) 檢討舉報政策。

本公司已作出適當安排，讓僱員在保密的情況下就財務報告、內部控制及其他事宜可能存在的不當行為提出關注。

企業管治報告

財務及風險委員會

我們於2024年10月30日成立財務及風險委員會，其中包括三名成員，即李叙平先生、Andrew Chow HengCheong先生及謝威廷先生。李叙平先生為財務及風險委員會主席。

財務及風險委員會的主要職責包括但不限於(i)檢討本公司的財務及投資計劃與預算，並提出建議；(ii)批准本公司的主要財務開支及投資；(iii)就批准的計劃及預算檢討本公司的財務業績、主要財務交易及活動及其所得款項用途；(iv)檢討本公司的風險取向及風險承受能力水平，並提出建議；及(v)檢討本公司的風險管理程序，確定、評估並向董事會及審計委員會報告戰略、財務及運營風險的關鍵領域。財務及風險委員會之書面職權範圍可於聯交所及本公司各自網站查閱。

截至2025年12月31日止年度，財務及風險委員會舉行了五次會議。

財務及風險委員會於2025年3月31日舉行會議。以下為財務及風險委員會的工作概要：

- (a) 檢討財務賬目並向董事會及其審計委員會提交報告以供批准；
- (b) 檢討本公司的風險管理程序，確定、評估並向董事會及審計委員會報告戰略、財務及運營風險的關鍵領域；
- (c) 檢討及評估本公司金融與非金融功能的內部控制系統及程序，並向董事會及其審計委員會報告其充分性；及
- (d) 檢討及評估本公司的流動資金及現金狀況。

董事就財務報表的財務報告責任

董事知悉彼等有責任編製本公司截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表，以真實而公平地反映本公司及本集團的事務以及本集團的業績及現金流量。本公司管理層已向董事會提供所需的解釋及資料，以使董事會能夠對向其報批的本公司財務報表作出知情評估。本公司向董事會成員提供有關本公司表現、狀況及前景的最新資料。

董事會並不知悉任何有關可能對本集團按持續基準繼續經營的能力構成重大質疑的事件或情況的任何重大不確定因素。

本公司外部核數師就其對本公司綜合財務報表的申報責任的聲明載於本年度報告獨立核數師報告內。

風險管理及內部控制

董事會知悉其對本公司風險管理及內部控制系統並審閱其成效的責任。風險管理及內部控制措施旨在管理而非消除未能實現業務目標的風險，且僅可合理而非絕對保證不會出現重大失實陳述或損失。報告期內，董事會已檢討本公司風險管理及內部控制系統的有效性，並認為該系統有效及充分。

本集團已設立內部審計部門，由本公司首席財務官領導，並獲獨立外部服務提供商支援，負責識別及監督本集團風險與內部控制事宜，並直接向董事會匯報任何發現及跟進行動。內部審計部門監督及檢討公司日常業務，以確保本公司業務持續符合本公司制度及外部監管要求。

本集團已制定內部審計章程，旨在使本公司維持最高標準的企業管治，並識別及減少任何潛在風險。內部審計章程亦明確劃分各相關部門的風險管理權責，並規範風險管理的基本流程。所有部門須(i)系統化且定期識別內外部風險；(ii)評估風險發生可能性及影響程度；(iii)制定風險應對策略並執行應對方案；(iv)定期進行風險管理及測試情況與應對能力；(v)全面評估風險應對策略設計與實施的有效性；及(vi)定期系統化匯報風險及風險管理資料。

根據內部審計章程，本公司已設立合規視窗，該視窗用於面向本公司全體員工，接受全體員工提交的合規查詢和合規報告。截至2025年12月31日止年度，本公司建立舉報渠道，讓利益相關方可暗中及以不具名方式舉報任何可能有關本公司的不當事宜。該舉報窗口定期審核並將舉報事項上報至審計委員會。本公司定期審閱及加強內部控制系統，每年進行一次內部控制矩陣與內控手冊的修訂和完善工作，根據本公司業務管理需求和外部監管要求，梳理本公司目前的制度體系、業務流程及控制措施。本公司每年至少進行一次內部控制評估，以確認各部門均正確遵守內部控制制度，針對自評工作中發現的內部控制缺陷，進行內部溝通確認，並提出整改建議。

關於內幕資料的處理及披露，本集團已制定資料披露管理制度，釐清知情人士的相關義務、報告程序及相關人員的資料披露責任，並適時安排進行自我檢查。本集團監察潛在內幕資料，並安排中介代理釐定資料是否為內幕資料或是否需予披露。

本集團已在《反貪腐政策》中書面列載禁止賄賂、舞弊和腐敗行為的內容。本集團監察主任會同人力資源部門(作為相關職能部門)將負責審查及監督全體僱員的行為、調查違規事件，並提出紀律處分建議。

企業管治報告

本公司每年檢討一次風險管理及內部控制系統並已將有關發現報告給審計委員會及董事會。董事會已審閱並相信，本集團截至2025年12月31日止年度的風險管理及內部控制系統屬完整，在所有重大控制方面（包括財務控制、運營控制及合規控制）全面有效地運作，足以保障本集團所有利益相關方的權益。董事會亦已確認發行人的會計、內部審計、財務匯報職能以及與ESG表現及報告有關的資源、員工資歷及經驗、培訓計劃及預算均屬充足。

本集團亦為僱員提供不時修訂的員工手冊及各類管理制度。本公司設有僱員入職培訓及評估，並定期為僱員提供合規培訓以提高合規意識。

核數師薪酬

本公司委任德勤·關黃陳方會計師行為截至2025年12月31日止年度的外聘核數師，而有關德勤·關黃陳方會計師行就截至2025年12月31日止年度提供的審計及非審計服務已付／應付費用的詳情載於下表：

本公司提供的服務	已付及 應付費用總額 (千新加坡元)
審計服務：	
年度審計費用	605
非審計服務：	
報稅費用	12
ESG報告費用	12

公司秘書

遵照上市規則第3.29條的規定，吳東澄先生截至2025年12月31日止年度完成不少於15小時的相關專業培訓，以更新其技能與知識。全體董事會成員均可獲得公司秘書的建議及服務。公司秘書的委任及罷免須經董事會批准。本集團企業發展主管李育女士作為本公司主要聯繫人，將就本公司企業管治、秘書及行政事宜與吳先生協作溝通。

股東大會

截至2025年12月31日止年度，本公司舉行了兩次股東大會，包括本公司於2025年6月13日舉行的一次股東特別大會及本公司於2025年6月27日舉行的一次股東週年大會，所有董事均親自或以電子方式出席。

與股東的溝通及投資者關係

本公司認為，與股東有效溝通對加強投資者關係及對股東以及潛在投資者了解本集團的業務、表現及策略攸關重要。本公司亦深知及時與非選擇性地披露資料以供股東及投資者作出知情投資決策的重要性。

股東大會為股東提供與董事直接溝通的機會。董事會主席及董事委員會主席將出席股東大會解答股東提問。本公司的外部核數師亦將出席股東週年大會，以解答有關審計操守、核數師報告的編製及內容以及核數師獨立性的問題。

為促進有效的溝通，本公司採納旨在建立相互關係的股東通訊政策，並在本公司、其股東、投資者與其他利益相關方之間建立一系列溝通渠道。該等措施包括(i)刊發中期及年度報告及／或發送通函、通知和其他公告；(ii)股東週年大會或股東特別大會為股東提供一個論壇，以供其提出意見並與董事會交換意見；(iii)於本公司網站及聯交所網站提供本集團的最新和主要資料；(iv)本公司網站為本公司與其利益相關方提供溝通渠道；(v)本公司於香港的證券登記處就所有股份登記事宜為股東提供服務；及(vi)與現有和潛在的投資者召開投資者會議及／或分析師簡報會，由本公司的管理層成員及投資者關係團隊牽頭。

經考慮多種溝通渠道及於年內舉行的股東大會中股東的參與情況後，董事會確認股東通訊政策已於截至2025年12月31日止年度適當實施且有效。

股東權利

為保障股東權益及權利，包括提名及選舉各董事在內的各項實質上不同的事宜均會於股東大會上由該會議主席提呈獨立決議案。

於股東大會上提呈的所有決議案將根據上市規則以投票方式進行表決，投票結果將於各股東大會舉行後根據上市規則及時於本公司及聯交所網站刊登。

企業管治報告

(1) 股東召開股東特別大會的程序

根據組織章程細則第17.3條，董事會可召開股東特別大會。倘任何一名或多名股東提交書面請求，而該等股東在提交請求當日持有於該日附帶權利可於本公司股東大會上投票的已發行股份不少於10%的投票權（按每股一票基準），也必須召開股東特別大會。書面請求應存放於本公司於香港的主要辦事處或（倘本公司不再擁有該主要辦事處）本公司註冊辦事處。該書面請求須指明本次會議的目的，並由請求人簽署。如果董事會並未於存放請求書之日起21日內正式召開一個將於額外的21天內舉行的會議，請求人本身或他們當中任何持有超過一半總投票權的人士，可以同樣的方式（盡可能接近董事會可召開會議的方式）召開股東大會，條件是如此召開的任何會議不得在存放請求書之日起三個月期滿後舉行。

(2) 於股東大會提呈議案的程序

欲提出決議案的股東可以根據組織章程細則第17.3至第17.7條，要求召開股東特別大會並於大會中提呈決議案。要求及程序已載於上文。

(3) 向董事會提出查詢

股東及投資者可按下列途徑向本公司提出書面查詢或要求：

地址：香港銅鑼灣勿地臣街1號時代廣場一座4310-11室

電郵：info@synagie.com

股息政策

本公司為一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。因此，任何未來股息的派付及金額將取決於從其附屬公司獲得股息的情況。本公司及其附屬公司作出的分派亦可能變為須受本公司或其附屬公司日後可能訂立的銀行信貸融資、可轉換債券工具或其他協議中任何限制性契諾所限制。

本公司未來派付股息的任何決定將由其董事酌情作出，並可能基於多項因素，包括其日後的經營及盈利、資金需求及盈餘、總體財務狀況、合約限制以及董事可能認為相關的其他因素。根據開曼群島法律，累計虧損及負債淨額狀況未必會限制本公司自本集團的溢利或其股份溢價賬中向股東宣派及派付股息，惟此舉不會導致本公司無法償還其在日常業務過程中到期的債務。

章程文件

組織章程細則經修訂及重述後，已於完成日期生效，並可於聯交所及本公司各自網站查閱。除上文所披露者外，截至2025年12月31日止年度，本公司章程文件並無其他變動。

本公司董事會欣然提呈本董事會報告，連同本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表。

董事會

董事會現時由兩名執行董事及三名獨立非執行董事組成。

自完成日期至2025年12月31日期間及於本年度報告日期，董事為：

執行董事

李敘平先生(主席)

戴可欣女士

獨立非執行董事

Selva Bryan Ratnam先生

Andrew Chow Heng Cheong先生

謝威廷先生

一般資料

根據開曼群島法律，本公司為獲豁免有限公司。本公司為於2024年10月30日完成的特殊目的收購公司併購交易的繼承公司，其股份於同日在聯交所主板上市。

主要業務

本集團為東南亞數據驅動數字解決方案平台。我們為東南亞十大數字解決方案提供商之一。我們為品牌合作夥伴提供綜合性數字解決方案，在直接面向品牌(「D2B」)業務模式下，我們為品牌或企業提供數據驅動的數字解決方案，涵蓋電子商務的各個方面，而在直接面向消費者(「D2C」)業務模式下，我們直接向消費者銷售品牌產品。我們已建立專有的數據驅動數字平台—Synagie平台，利用先進技術收集、分析及部署大數據集，以滿足我們的品牌合作夥伴及消費者的需求。

業務回顧

香港法例第622章公司條例附表5所規定報告期內對本集團業務的審閱(包括對本集團未來業務發展以及董事在衡量本集團業務表現時所採納的主要財務及營運表現指標的討論與分析)載於本年度報告第9至17頁「管理層討論及分析」。該等討論構成本董事會報告的一部分。自財政年度結束以來發生的對本公司有影響的事項載於本年度報告第63頁董事會報告的「報告期後事項」。

董事會報告

主要風險及不明朗因素

下文載列本集團面臨的若干主要風險及不明朗因素(當中若干部分超出其控制範圍)概要：

- 商譽減值可能對財務業績及整體狀況造成負面影響；
- 金融工具公平值波動可能因估值不確定性引致財務及營運影響；
- 未能及時披露相關信息可能導致違反上市規例；
- 僱員行為守則實施不當可能導致員工表現與管理層預期存在落差，特別在道德情境下，將影響工作效率；
- 缺乏健全的誠信文化可能引致欺詐風險、聲譽損害及財務損失；
- 數據外洩可能導致法律訴訟、聲譽受損及客戶信任喪失等風險；
- 外包相關風險(如第三方服務提供商失誤)可能延誤解決方案交付，對業務及財務表現造成不利影響；
- 違反當地法規可能招致處罰，損害財務及營運成果；
- 東南亞電子商務市場增長放緩可能降低對我們產品的需求；及
- 增長有賴吸引及留住合作夥伴及促進銷售。

環境政策及表現

本集團致力於履行社會責任、促進僱員福利及發展、保護環境及回饋社會，並達致可持續增長。根據我們制定的環境政策與目標，本公司竭力透過資源管理及排放管理，盡量減少相關環境影響。詳情載於本年度報告第65至92頁的「環境、社會及管治報告」。

遵守相關法律及法規

據董事會及管理層所知，本集團於各重大方面已遵守對本集團的業務及營運有重大影響的相關法律及法規。報告期內，本集團並無嚴重違反或不遵守適用法律及法規。

僱員及薪酬政策

有關報告期內本集團僱員及薪酬政策的檢討載於本年度報告第17頁「管理層討論及分析」。

退休福利計劃

根據新加坡中央公積金局的規定，本集團在新加坡僱用的僱員如屬新加坡公民或永久居民，則須參與中央公積金計劃。本集團為合資格僱員薪金的供款比率維持一致，每名僱員的合資格薪金上限為每月7,400新加坡元（2024年：6,800新加坡元）。本集團其他司法權區的附屬公司的僱員參與相應司法權區的定額供款計劃。附屬公司須向定額供款計劃支付僱員薪酬若干百分比之供款，為該等福利提供資金。本集團對定額供款計劃之唯一責任為根據相應計劃作出規定供款。

截至2025年12月31日止年度，本集團的退休福利計劃或退休金計劃並無任何被沒收之供款，亦無任何可被本集團用作減少現有供款水平的被沒收供款。本公司退休金供款詳情載於本年度報告綜合財務報表附註33。

主要供應商

截至2025年12月31日止年度，本集團供應商主要包括電子商務渠道、D2C業務模式下的品牌供應商，以及供應鏈合作夥伴。本集團根據產品質量、行業聲譽及對相關法規與行業標準的合規性等準則甄選供應商。截至2025年12月31日止年度，本集團向五大供應商之採購總額合計達44.6百萬新加坡元（2024年：45.1百萬新加坡元），佔同年本集團總採購額的55.1%（2024年：48.9%）。截至2025年12月31日止年度，本集團向最大供應商之採購額達13.8百萬新加坡元（2024年：19.8百萬新加坡元），約佔同年本集團總採購額的17.0%（2024年：21.6%）。於2024年，本公司五大供應商之一PT Ecart Webportal (Lazada) 的採購額為2.5百萬新加坡元，其為本公司股東阿里巴巴的附屬公司。

除上文所披露者外，據董事所知，本公司董事、其各自緊密聯繫人或任何持有本公司已發行股本5%以上的股東，均未於本集團五大供應商中擁有任何權益。

截至2025年12月31日止年度，本集團與其供應商之間未發生任何重大糾紛。

主要客戶

截至2025年12月31日止年度，本集團主要客戶包括(i)我們根據D2B業務模式向其提供數字解決方案的客戶，及(ii)根據D2C業務模式向我們購買品牌產品的消費者。截至2025年12月31日止年度，本集團五大客戶的銷售額合共為19.1百萬新加坡元（2024年：15.5百萬新加坡元），佔本集團同年總銷售額的22.8%（2024年：15.2%）。截至2025年12月31日止年度，本集團最大客戶的銷售額為7.0百萬新加坡元（2024年：5.1百萬新加坡元），約佔本集團同年總銷售額8.4%（2024年：5.0%）。於2024年，本公司五大客戶之一香港電訊有限公司銷售額為5.1百萬新加坡元，由於其全資附屬公司Celestial Link Limited持有本公司已發行股本5%以上，故為本公司的間接股東。

除上述披露外，據董事所知，本公司董事、其各自緊密聯繫人或任何持有本公司已發行股本5%以上的股東，均未於本集團五大客戶中擁有任何權益。

截至2025年12月31日止年度，本集團與其客戶之間未發生任何重大糾紛。

董事會報告

與利益相關方的主要關係

本集團深知客戶、供應商、僱員、股東、權證持有人及其他業務夥伴等各利益相關方乃本集團成功之關鍵。本集團致力透過與彼等接觸、合作及培養穩固關係，實現企業可持續發展。

與僱員的關係

我們以尊嚴、尊重及公平的態度對待僱員，致力培養有才華及合資格的僱員。我們提供高管輔導、僱員調查或參與、培訓與發展、薪酬與獎勵。我們與僱員訂立僱傭合約，涵蓋薪金、花紅、僱員福利、工作場所安全、保密義務、工作成果轉讓條款及解僱理由等事項。

我們僱員的薪酬待遇通常包括具競爭力的薪金、花紅及激勵計劃，一般按彼等的資歷、行業經驗、職位及表現釐定。我們根據法律及法規的規定向社會保障計劃供款，包括養老保險、醫療保險、工傷保險、失業保險、生育保險及住房公積金。

與股東及權證持有人的關係

我們深明保障股東及權證持有人利益及與彼等保持有效溝通的重要性。我們相信與股東及權證持有人溝通為雙向流程，並致力於確保信息披露的質量及有效性，與股東及權證持有人保持定期對話，並認真聽取股東及權證持有人的意見及反饋，已通過股東大會、公司通訊、年度及中期報告以及業績公告進行。

董事及高級管理層履歷

自完成日期起及直至2025年12月31日，本公司董事及高級管理層的履歷詳情載於本年報第18至22頁的「董事及高級管理層簡介」。

董事服務合約

各執行董事已與本公司訂立服務協議，但須按組織章程細則的規定膺選連任，直至根據服務協議的條款及條件或由其中一方方向另一方發出不少於三個月的書面通知予以終止為止。根據服務協議的條款，執行董事將有權就其出任執行董事收取固定董事袍金。

各獨立非執行董事已與本公司簽訂委任函，由完成日期起計為期三年，須按組織章程細則的規定膺選連任，並由任何一方方向另一方發出不少於三個月的書面通知予以終止。各獨立非執行董事將有權根據其委任函的條款獲得固定的董事袍金。

除上文披露者外，概無董事已經或建議與本集團任何成員公司訂立任何服務協議或委任函（不包括於一年內到期或可由本集團任何成員公司於一年內終止而無需支付賠償（法定賠償除外）的協議）。

根據組織章程細則，於本公司每屆股東週年大會上，三分之一的在任董事（或倘董事人數並非三或三的倍數，則最接近但不少於三分之一）須輪值退任，惟每名董事（包括獲特定任期委任的董事）須每三年最少輪值退任一次。退任董事的任期僅直至其須輪值告退的股東週年大會結束為止，屆時其將符合資格於該大會上膺選連任。本公司可於任何股東週年大會上推選相若數目的人士為董事，以填補任何董事離職空缺。

概無擬於本公司應屆股東週年大會上膺選連任的董事與本公司或本集團任何成員公司有不可由僱主於一年內在不支付賠償（法定賠償除外）的情況下終止的服務合約。

董事獲得股份或債券證的權利

誠如特殊目的收購公司併購交易通函所披露，執行董事李叙平先生及戴可欣女士，連同本集團業務的創始股東李育女士獲授目標公司創始股東提成權，以收取於完成日期已發行股份總數最多達12%的股份。該目標公司創始股東提成權將僅於股份成交量加權平均價格達到相關要求時方會觸發。進一步詳情載於特殊目的收購公司併購交易通函。

除所披露者外，截至2025年12月31日止年度的任何時間，本公司或其任何附屬公司概無參與任何安排，致使董事可藉由購入本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而獲益；且概無董事擁有認購本公司或任何其他法人團體之股權或債務證券的任何權利，或已行使任何該等權利。

董事及五名最高薪酬人士的薪酬

為遵守上市規則第3.25條及企業管治守則，本公司已成立薪酬委員會以制定薪酬政策。薪酬乃根據各董事及高級管理人員的資格、職位及資歷釐定及建議。獨立非執行董事的薪酬由董事會根據薪酬委員會的推薦建議釐定。董事及高級管理人員為本公司股份計劃的合資格參與者。

董事、行政總裁及五名最高薪酬人士於報告期的薪酬詳情載於綜合財務報表附註11。於報告期，本集團並無向任何董事、行政總裁或五名最高薪酬人士支付任何酬金，作為吸引彼等加入本集團或加入本集團後的獎勵或作為離職補償。

董事於重大交易、安排或合約中的權益

除本年度報告所披露者外，於截至2025年12月31日止年度或年末，概無董事或任何與董事有關連的實體直接或間接於本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司與本集團所訂立的任何重大交易、安排或合約（不論是提供服務或其他）中擁有重大權益。

董事會報告

控股股東於重大合約中的權益

除本年報所披露者外，於截至2025年12月31日止年度或年末，概無控股股東或其附屬公司直接或間接於本公司或其任何附屬公司或同系附屬公司所訂立而對本集團而言屬重大的任何合約（不論為提供服務或其他）中擁有重大權益。

董事於競爭業務的權益

除董事各自於本集團的權益外，截至2025年12月31日止年度，概無董事於任何直接或間接與本集團業務構成或可能構成競爭的業務中擁有權益。

管理合約

除本年度報告所披露者外，截至2025年12月31日止年度，本公司並無訂立或存續有關本公司全部或任何重大部分業務管理及行政的合約。

關聯方交易及關連交易

截至2025年12月31日止年度的關聯方交易詳情載於綜合財務報表附註32。下文為本公司於截至2025年12月31日止年度根據上市規則第14A章進行的關連交易的概要。

1. Miravia電子商務服務框架協議

於2024年10月3日，Arise Operating E-Commerce Private Limited（「**Arise Operating**」）與香港匯德收購公司訂立Miravia電子商務服務框架協議（「**Miravia電子商務服務框架協議**」），該協議於完成特殊目的收購公司併購交易後生效，據此（其中包括），本集團將向Arise Operating購買電子商務服務，包括(i)Arise Operating透過Miravia（一個由Arise Operating運營的平台（「**Miravia平台**」））提供的電商店鋪管理服務，以提供待售產品及支援服務，使待售產品可於Miravia平台上市及發售、訂單處理及收集、核對及執行於Miravia平台銷售產品之銷售所得款項；及(ii)電商客戶服務，包括協調及回答買家查詢及處理退貨。Miravia電子商務服務框架協議的初始期限自完成日期起至2026年12月31日止，此後在符合上市規則相關要求的情況下將自動連續續期三年，除非任何一方提前一個月發出書面通知終止有關協議。進一步詳情載於特殊目的收購公司併購交易通函。

Arise Operating為本公司股東阿里巴巴的附屬公司，因此根據上市規則第14A.13(1)條為本公司的關連人士。因此，Miravia電子商務服務框架協議項下擬進行的交易構成本公司的關連交易。

截至2025年及2026年12月31日止年度，Miravia電子商務服務框架協議項下擬進行交易的建議年度上限分別為0.3百萬新加坡元及0.4百萬新加坡元。截至2025年12月31日止年度，Miravia電子商務服務框架協議項下的實際交易金額為0.1百萬新加坡元。

Miravia電子商務服務框架協議項下擬進行交易乃於日常及一般業務過程中按一般商業條款或更佳條款進行，而董事預期根據上市規則第14A章有關該等交易（與Lazada電子商務服務框架協議（定義見下文）的相關百分比率匯總時）的最高適用百分比率（溢利比率除外）將超過0.1%但低於5%。因此，該等交易須遵守上市規則第14A章的申報、年度審閱及公告要求，惟獲豁免遵守獨立股東批准要求。

2. Lazada電子商務服務框架協議

於2024年10月3日，Lazada South East Asia Pte. Ltd.（「Lazada」）與香港匯德收購公司訂立Lazada電子商務服務框架協議（「Lazada電子商務服務框架協議」），該協議於完成特殊目的收購公司併購交易後生效，據此（其中包括），本集團將向Lazada購買電子商務服務，包括(i)透過由Lazada運營的平台（「Lazada平台」）提供的電商店鋪管理服務，以提供待售產品及支援服務，使待售產品可於Lazada平台上市及發售、訂單處理及收集、核對及執行於Lazada平台銷售產品之銷售所得款項；及(ii)電商客戶服務，例如協調及回答買家查詢及處理退貨。Lazada電子商務服務框架協議的初始期限自完成日期起至2026年12月31日止，此後在符合上市規則相關要求的情況下將自動連續續期三年，除非任何一方提前一個月發出書面通知終止有關協議。進一步詳情載於特殊目的收購公司併購交易通函。

Lazada是本公司股東阿里巴巴的附屬公司，因此根據上市規則第14A.13(1)條，其為本公司的關連人士。因此，Lazada電子商務服務框架協議項下擬進行交易應構成本公司的關連交易。

截至2025年及2026年12月31日止年度，Lazada電子商務服務框架協議項下擬進行交易的建議年度上限分別為2.5百萬新加坡元及3.2百萬新加坡元。截至2025年12月31日止年度，Lazada電子商務服務框架協議項下的實際交易金額為1.9百萬新加坡元。

Lazada電子商務服務框架協議項下擬進行交易乃於日常及一般業務過程中按一般商業條款或更佳條款進行，而董事預期根據上市規則第14A章有關該等交易（與Miravia電子商務服務框架協議的相關百分比率匯總時）的最高適用百分比率（溢利比率除外）將超過0.1%但低於5%。因此，該等交易須遵守上市規則第14A章的申報、年度審閱及公告要求，惟獲豁免遵守獨立股東批准要求。

董事會報告

3. 阿里雲技術服務框架協議

於2024年10月3日，Alibaba Cloud (Singapore) Private Limited (「阿里雲」)與本公司訂立阿里雲技術服務框架協議(「阿里雲技術服務框架協議」)，該協議於完成特殊目的收購公司併購交易後生效，據此(其中包括)，本集團將自阿里雲購買雲技術及網絡支持服務。阿里雲技術服務框架協議的初始期限自完成日期起至2026年12月31日止，此後在符合上市規則相關要求的情況下將自動連續續期三年，除非任何一方提前一個月發出書面通知終止有關協議。

阿里雲是本公司股東阿里巴巴的附屬公司，因此根據上市規則第14A.13(1)條，其為本公司的關連人士。因此，阿里雲技術服務框架協議項下擬進行交易應構成本公司的關連交易。進一步詳情載於特殊目的收購公司併購交易通函。

截至2025年及2026年12月31日止年度，阿里雲技術服務框架協議項下擬進行交易的建議年度上限分別為0.5百萬新加坡元及0.6百萬新加坡元。截至2025年12月31日止年度，阿里雲技術服務框架協議項下的實際交易金額為0.03百萬新加坡元。

阿里雲技術服務框架協議項下擬進行交易乃於日常及一般業務過程中按一般商業條款或更佳條款進行，而董事預期根據上市規則第14A章有關該等交易的最高適用百分比率(溢利比率除外)將超過0.1%但低於5%。因此，該等交易須遵守上市規則第14A章的申報、年度審閱及公告要求，惟獲豁免遵守獨立股東批准要求。

4. Lazada物流及倉儲服務框架協議

於2024年10月3日，Lazada與本公司訂立Lazada物流及倉儲服務框架協議(「Lazada物流及倉儲服務框架協議」)，該協議於完成特殊目的收購公司併購交易後生效，據此(其中包括)，本集團將向Lazada購買物流及倉儲服務，包括(i)Lazada平台上進行產品交付及退貨的物流協調；及(ii)在由Lazada運營的倉儲設施租賃倉儲空間以及提供履行及存貨管理服務。Lazada物流及倉儲服務框架協議的初始期限自完成日期起至2026年12月31日止，此後在符合上市規則相關要求的情況下將自動連續續期三年，除非任何一方提前一個月發出書面通知終止有關協議。進一步詳情載於特殊目的收購公司併購交易通函。

Lazada是本公司股東阿里巴巴的附屬公司，因此根據上市規則第14A.13(1)條，其為本公司的關連人士。因此，Lazada物流及倉儲服務框架協議項下擬進行交易應構成本公司的關連交易。

截至2025年及2026年12月31日止年度，Lazada物流及倉儲服務框架協議項下擬進行交易的建議年度上限分別為1.1百萬新加坡元及1.3百萬新加坡元。截至2025年12月31日止年度，Lazada物流及倉儲服務框架協議項下實際交易金額為0.1百萬新加坡元。

Lazada物流及倉儲服務框架協議項下擬進行交易乃於日常及一般業務過程中按一般商業條款或更佳條款進行，而董事預期根據上市規則第14A章有關該等交易的最高適用百分比率（溢利比率除外）將超過0.1%但低於5%。因此，該等交易須遵守上市規則第14A章的申報、年度審閱及公告要求，惟獲豁免遵守獨立股東批准要求。

5. Lazada營銷服務框架協議

於2024年10月3日，Lazada與本公司訂立Lazada營銷服務框架協議（「**Lazada營銷服務框架協議**」），該協議將於完成特殊目的收購公司併購交易後生效，據此（其中包括），本集團將購買營銷服務，包括於Lazada平台執行及運營由Lazada提供的營銷行動及活動。Lazada營銷服務框架協議的初始期限自完成日期起至2026年12月31日止，此後在符合上市規則相關要求的情況下將自動連續續期三年，除非任何一方提前一個月發出書面通知終止有關協議。

Lazada是本公司股東阿里巴巴的附屬公司，因此根據上市規則第14A.13(1)條，其為本公司的關連人士。因此，Lazada營銷服務框架協議項下擬進行交易應構成本公司的關連交易。

截至2025年及2026年12月31日止年度，Lazada營銷服務框架協議項下擬進行交易的建議年度上限分別為4.7百萬新加坡元及6.1百萬新加坡元。截至2025年12月31日止年度，Lazada營銷服務框架協議項下實際交易金額為4.2百萬新加坡元。

Lazada營銷服務框架協議項下擬進行交易乃於日常及一般業務過程中按一般商業條款或更佳條款進行，而董事預期根據上市規則第14A章有關該等交易的最高適用百分比率（溢利比率除外）將超過5%。因此，該等交易須遵守上市規則第14A章的申報、年度審閱及公告要求及獨立股東批准要求。

獨立非執行董事已審閱上文所述本公司持續關連交易，並確認該等交易(i)屬本集團日常及一般業務過程；(ii)按一般商業條款或更佳條款訂立；及(iii)按照公平合理且符合股東整體利益的規管該等交易的協議條款進行。

本公司核數師已向董事會提供函件，確認並無任何事情可使彼等認為上述持續關連交易：(i)並未獲董事會批准；(ii)在各重大方面，未按照本集團的定價政策訂立；(iii)在各重大方面，未按照規管該等交易的相關協議訂立；及(iv)超過建議年度上限。

除本年報所披露者外，(i)相關關連交易均不構成須根據上市規則第14A章經股東批准、年度審核及履行全部披露規定的關連交易或持續關連交易；及(ii)本公司於報告期已遵守上市規則第14A章就持續關連交易的規定。

董事會報告

董事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

截至2025年12月31日，董事及本公司最高行政人員於本公司及任何其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的任何股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視作擁有的權益或淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須列入該條例所指登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

於股份及相關股份中的權益

董事姓名	身份／權益性質	股份／相關 股份數目 ⁽¹⁾	本公司股權 百分比 ⁽⁵⁾
李叙平先生	實益擁有人、於受控法團的權益及 信託創始人 ⁽²⁾⁽³⁾	54,270,223 ⁽²⁾⁽³⁾ (L)	11.84%
		15,008,000 ⁽²⁾ (S)	3.28%
戴可欣女士	實益擁有人 ⁽⁴⁾	11,874,687 ⁽⁴⁾ (L)	2.59%

附註：

- (1) 字母「L」表示好倉，字母「S」表示淡倉。
- (2) 根據信託聲明，Metadrome Ltd.由D.A.T. Associates Limited作為李叙平先生的代名人全資擁有。根據證券及期貨條例，李叙平先生被視為於Metadrome Ltd.及D.A.T. Associates Limited擁有權益的17,508,000股股份（好倉）及15,008,000股股份（淡倉）中擁有權益。
- (3) 包括於2025年6月5日就受限制股份單位向李叙平先生授出的1,907,520股相關股份及因行使創始人提成權而可能發行的34,854,703股股份。
- (4) 包括由戴可欣女士所持有的482股股份、於2025年6月5日就受限制股份單位向戴可欣女士授出的914,260股相關股份及因行使創始人提成權而可能發行的10,959,945股股份。
- (5) 按於2025年12月31日已發行的458,201,242股股份為基準計算。

於相聯法團的權益

董事姓名	相聯法團	身份／權益性質	所持股份數目	於相聯法團 股權百分比
李敘平先生	Synagie Inc.	代名人 ⁽¹⁾	1股股份	少於0.1%
戴可欣女士	Synagie Inc.	代名人 ⁽¹⁾	1股股份	少於0.1%
	Synagie Corporation (Thailand) Limited	實益權益	100股股份	0.1%
	Synagie (Thailand) Ltd.	實益權益	200股股份	0.1%

附註：

(1) 李敘平先生及戴可欣女士各自以代名人義代表本公司全資附屬公司Synagie持有Synagie Inc.的一股股份。

除上文所披露者外，截至2025年12月31日，就董事及本公司最高行政人員所深知，概無董事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視作擁有的權益或淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須列入該條例所指登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份中的權益

截至2025年12月31日，就董事所知，以下人士（非董事或本公司最高行政人員）於股份或相關股份中擁有或視為擁有或當作擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第362條須登記於該條所述登記冊的權益或淡倉：

於股份中的權益

股東姓名／名稱	權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	本公司股權 百分比 ⁽⁴⁾
Alibaba.com Investment Holding Limited	於受控法團的權益 ⁽²⁾	38,759,087 (L)	8.46%
Alibaba.com Holding Limited	於受控法團的權益 ⁽²⁾	38,759,087 (L)	8.46%
Alibaba.com Limited	於受控法團的權益 ⁽²⁾	38,759,087 (L)	8.46%

董事會報告

股東姓名／名稱	權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	本公司股權百分比 ⁽⁴⁾
阿里巴巴集團控股有限公司	於受控法團的權益 ⁽²⁾	38,759,087 (L)	8.46%
阿里巴巴新加坡控股有限公司	實益擁有人 ⁽²⁾	38,759,087 (L)	8.46%
Alibaba.com International (Cayman) Holding Limited	於受控法團的權益 ⁽²⁾	38,759,087 (L)	8.46%
香港電訊有限公司	於受控法團的權益 ⁽³⁾	27,300,000 (L)	5.96%
電訊盈科有限公司	於受控法團的權益 ⁽³⁾	27,300,000 (L)	5.96%
Barclays PLC	於受控法團的權益	23,375,000 (L) 8,247,000 (S)	5.10% 1.80%

附註：

- (1) 字母「L」表示好倉，字母「S」表示淡倉。
- (2) 阿里巴巴新加坡控股有限公司為Alibaba.com Holding Limited的全資附屬公司，後者為Alibaba.com International (Cayman) Holding Limited的全資附屬公司，而Alibaba.com International (Cayman) Holding Limited為Alibaba.com Investment Holding Limited的全資附屬公司，後者為Alibaba.com Limited的全資附屬公司。阿里巴巴集團控股有限公司直接擁有Alibaba.com Limited約80%的股本，並通過其全資附屬公司Alibaba Group Treasury Limited間接擁有Alibaba.com Limited的剩餘股本。根據證券及期貨條例，Alibaba.com Holding Limited、Alibaba.com International (Cayman) Holding Limited、Alibaba.com Investment Holding Limited、Alibaba.com Limited及阿里巴巴集團控股有限公司均被視為於阿里巴巴新加坡控股有限公司擁有權益的股份中擁有權益。
- (3) 香港電訊有限公司通過其全資附屬公司於27,300,000股股份中擁有權益。香港電訊有限公司由電訊盈科有限公司持有52.51%的股權。根據證券及期貨條例，電訊盈科有限公司被視為於香港電訊有限公司擁有權益的股份中擁有權益。
- (4) 按於2025年12月31日已發行的458,201,242股股份為基準計算。

除上文所披露者外，截至2025年12月31日，董事概不知悉，任何其他人士（非董事或本公司最高行政人員）將於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及聯交所披露的任何權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第362條須登記於該條所述登記冊的權益或淡倉。

股份激勵計劃

下文載列本公司股份獎勵計劃之主要條款概要，據此將授出受限制股份單位（定義如下）及購股權（定義如下）。股份獎勵計劃條款將受上市規則第17章規管。

(a) 股份獎勵計劃的目的

股份獎勵計劃的目的乃透過提供獲取股份的機會從而使彼等的利益與本集團保持一致，吸引有技能和經驗的人員及服務提供商（定義見下文），激勵彼等留任本集團或繼續為本集團提供服務，以及鼓勵彼等為本集團的未來發展及擴展而努力並作出貢獻。

(b) 合資格參與者

股份獎勵計劃的合資格參與者包括(i)本集團任何僱員或董事（包括執行及非執行董事）（「僱員參與者」）；及(ii)於一般及日常業務過程中按持續及經常基準為本集團提供服務的任何人士或實體（包括受聘提供服務的代理商、顧問及獨立承包商，該等服務包括研發、品牌推廣、分銷及最後一英里物流、履約服務、信息技術開發、數據存儲、營銷、市場研究等），此舉符合本集團的長期增長利益（惟不包括提供保證或須公正客觀地履行服務的任何專業服務提供商）（「服務提供商」）（統稱「參與者」）。

(c) 股份獎勵計劃的管理

股份獎勵計劃將由董事會管理。董事會就與股份獎勵計劃有關的所有事宜或其詮釋或影響作出的決定為最終決定，對所有訂約方均具約束力。本公司可委任一名專業受託人，協助管理、行使及歸屬根據股份獎勵計劃授出的獎勵（「獎勵」）。於相關法律及上市規則允許的範圍內，本公司可(i)向受託人配發及發行股份，其將由受託人於授出的獎勵獲歸屬或行使前為特定承授人持有，並將於獲歸屬或行使後用作清償獎勵；及／或(ii)指示及促使受託人於市場上或場外購買股份，以於獲歸屬或行使後清償獎勵（惟受託人須就該等股份放棄投票，除非適用法律另有規定須根據實益擁有人的指示投票且有關指示已發出）。本公司應在相關法律允許的範圍內，以董事會全權酌情決定的任何方式向受託人提供充裕的資金，以使受託人能夠履行其與管理、歸屬及行使獎勵相關的義務。

(d) 股份獎勵計劃的期限

股份獎勵計劃自完成日期起至其後第十週年或終止股份獎勵計劃之較早日期止期間有效及生效（「期限」），其後將不會提呈或授出獎勵，但股份獎勵計劃的條文在所有其他方面仍具有十足效力及作用，於期限內授出的獎勵於期限結束後可根據其授出條款繼續有效。

董事會報告

(e) 獎勵

根據股份獎勵計劃條款及上市規則，董事會可採取以下形式：(i)購股權，賦予參與者認購或收購股份的選擇權（「購股權」）；(ii)受限制股份單位，賦予參與者收取股份的或然權利（「受限制股份單位」）；或(iii)購股權及受限制股份單位的任何組合向其全權酌情選定的任何參與者授出獎勵，惟須達成股份獎勵計劃及於授出通知（定義見下文）內規定的相關歸屬條件。

(f) 將予授出的股份數目上限

根據股份獎勵計劃及本公司其他股份計劃可予發行之購股權及獎勵股份最高數目，合共不得超過完成日期已發行股份（不包括庫存股份）總數的10%，即43,415,650股，相當於本年報日期已發行股份（不包括庫存股份，如有）約9.48%。在計劃授權限額內，根據股份獎勵計劃及本公司其他股份計劃可向服務供應商配發及發行的新股總數，合計不得超過完成日期已發行股份（不包括庫存股份）總數的4%，即17,366,260股，相當於本年報日期已發行股份（不包括庫存股份，如有）約3.79%。

股份獎勵計劃項下可供發行的股份總數為39,069,657股，相當於本年報日期本公司已發行股份（不包括庫存股份）約8.53%。

(g) 股份獎勵計劃項下各參與者的配額上限

於任何12個月期間內，因以下情況而向任何個人參與者配發及發行（或將予配發及發行）的新股最高數目：(i)根據股份獎勵計劃授出的所有獎勵均獲歸屬；及(ii)根據本公司任何其他股份計劃授出的所有股份均獲歸屬或行使（不包括已失效或已兌現的任何獎勵及股份授予）不得超過已發行股份（不包括庫存股份）的1%。

倘向身為本公司董事或最高行政人員（不包括獨立非執行董事）或彼等各自的任何聯繫人的參與者授出任何獎勵會導致因以下情況而在截至授出之日（包括該日）的12個月期間內向相關人士配發及發行（及將予配發及發行）的新股份：(i)根據股份獎勵計劃授出的所有獎勵（不包括購股權）均獲歸屬；及(ii)根據本公司任何其他股份計劃授出的所有股份授予（不包括購股權）均獲歸屬（不包括已失效或已兌現的任何獎勵及股份授出（不包括購股權））合共超過已發行股份（不包括庫存股份）的0.1%。

倘向身為本公司主要股東或獨立非執行董事或彼等各自的任何聯繫人的參與者授出任何獎勵會導致因以下情況而在截至授出之日（包括該日）的12個月期間內向相關參與者配發及發行（及將予配發及發行）的新股份：(i)根據股份獎勵計劃授出的所有獎勵均獲歸屬及行使；及(ii)根據本公司任何其他股份計劃授出的所有股份均獲歸屬及行使（不包括已失效或已兌現的任何獎勵及股份授出）合共超過已發行股份（不包括庫存股份）的0.1%。

(h) 承授人可能行使購股權之期限

根據股份獎勵計劃，購股權概無明確行使期限。惟授予參與者時須透過通知書告知，該通知書可載明獎勵股份的授予條款，包括購股權行使期限。

(i) 歸屬期

獎勵的歸屬期不可短於12個月，惟薪酬委員會於下列情況下就僱員參與者另行決定：(i)向承授人授出獎勵以取代其自前任僱主離任時被沒收的股份授予或購股權；(ii)向因身故、健康狀況欠佳、重傷、殘疾或發生任何無法控制事件而被終止僱傭的承授人授出獎勵，在此情況下可根據董事會（或薪酬委員會，視情況而定）的酌情決定而加速獎勵的歸屬；(iii)獎勵的授予設有基於表現的歸屬條件，並取代基於時間的歸屬條件；(iv)獎勵的授予本應更早作出，但出於管理及合規原因，在隨後的批次中作出，以使承授人處於如獎勵更早授出時其本應處於的同地位；及(v)獎勵的授予訂有混合或加速歸屬時間表，例如獎勵可在12個月期間平均歸屬。

(j) 獎勵的授予及歸屬

獎勵將以通知方式向參與者授出（「**授予通知**」），當中訂明授予獎勵的條款，包括但不限於授予獎勵的類型（購股權、受限制股份單位、任何其他類型的股份激勵獎勵或其中任何一種的組合）、獎勵所涉的股份數目、授予日期及歸屬日期、為使獎勵全部或部分歸屬而須滿足的相關履約條件或其他條件（若是購股權，則為行使價及行使期），以及董事會確定的適用於獎勵的任何其他條款。

在股份獎勵計劃的條款規限下及根據該等條款，已歸屬獎勵應於有關該獎勵的股份應獲歸屬之日（由董事會釐定且於授予通知中知會相關承授人）（「**歸屬日期**」）或之後盡快且不論如何不遲於(i)有關受限制股份單位，歸屬日期；或(ii)有關購股權，於收到通知及悉數支付相關行使價總額；及(iii)（倘適用）接獲核數師憑證或獨立財務顧問根據股份獎勵計劃致本公司的憑證（視情況而定）後的15個營業日，由本公司透過以下方式全權酌情達成：(i)本公司向承授人配發及發行相關數目的股份或轉讓相關數目的庫存股份（入賬列為悉數繳足）；(ii)本公司指示及促使受託人向承授人轉讓相關數目的股份；或(iii)本公司支付或促使支付現金付款。

購股權的行使價由董事會於授出日期全權酌情決定，惟於任何情況下不得低於以下兩項之較高者：(i)股份於授出日期（必須為營業日）在聯交所日報表所報之收市價；及(ii)股份於緊接授出日期前五個營業日在聯交所日報表所報之平均收市價。

董事會報告

承授人可透過向本公司發出書面通知表示行使購股權及訂明行使購股權的股份數目行使全部或部分購股權（但倘若僅行使一部分，則為每手股份買賣單位或其整數倍）。有關通知須隨附行使價總額乘以行使購股權有關的股份數目的付款，惟倘董事會決定以現金付款的方式達成購股權或倘就董事會信納的行使價付款作出其他安排除外。行使價總額應以現金、支票或董事會視為接納的任何其他方式支付。承授人行使購股權應遵守任何相關國家或司法權區的適用法律、法規、規則及規定。根據上市規則之任何適用限制，承授人可於將由董事會釐定且於授予通知中知會承授人的行使期（於歸屬日期開始並於不遲於購股權授出之日起計10年屆滿）內或董事會根據股份獎勵計劃的條款及授出購股權的條款釐定的期限內隨時行使購股權。倘購股權須達成履約或其他條件而有關條件未能達成，則就無法行使的該部分相關股份而言，購股權將自動失效。

除披露者外，概無申請或接納購股權或獎勵的應付款項，概無為該目的而借取之貸款須償還，亦無所授出的股份購買價。

(k) 股份獎勵計劃的剩餘期限

於本年報日期，股份獎勵計劃的剩餘期限約為八年六個月。

截至2025年12月31日止年度，本公司根據股份獎勵計劃向298名僱員參與者授出合共556,600份購股權，並根據股份獎勵計劃向創始股東及獨立非執行董事分別授出合共8,691,985個及240,000個受限制股份單位。所授出的購股權或受限制股份單位並未附帶額外表現條件。

購股權於2025年6月27日獲批准授出當日的估計公平值為每股19.80港元。受限制股份單位於2025年6月27日及2025年11月28日獲批准授出當日的估計公平值分別為每股19.80港元及每股4.32港元。有關公平值乃經參考聯交所發出的每日報價單所載每股收市價於授出日期估計，並計及與授出有關的所有非歸屬條件。計量公平值時並無納入所授獎勵的其他特徵。

於2025年12月31日，根據股份獎勵計劃授出的購股權詳情如下：

承授人及職位	購股權授出日期	於2025年	截至2025年	截至2025年	截至2025年	截至2025年	於2025年
		1月1日	12月31日	12月31日	12月31日	12月31日	12月31日
		尚未行使的	止年度授出的	止年度行使的	止年度取消的	止年度失效的	尚未行使的
		購股權數目	購股權數目	購股權數目	購股權數目	購股權數目	購股權數目
其他僱員	2025年6月5日	—	556,600	—	—	—	556,600

附註：

- 所授出購股權將根據以下時間表分三批歸屬，並可於歸屬日期起計五年內行使：
 - 35%於授出日期首週年歸屬；
 - 35%於授出日期第二週年歸屬；及
 - 30%於授出日期第三週年歸屬。
- 所授出購股權的行使價為每股股份14.36港元。
- 緊接2025年6月5日授出購股權當日前的股份收市價為14.34港元。
- 截至2025年12月31日止年度作出的所有授出均不附帶任何表現目標。

於2025年12月31日，根據股份獎勵計劃授出的受限制股份單位詳情如下：

承授人及職位	受限制股份單位 授出日期	於2025年	截至2025年	截至2025年	截至2025年	截至2025年	於2025年
		1月1日 尚未行使的 受限制股份 單位數目	12月31日 止年度授出的 受限制股份 單位數目	12月31日 止年度歸屬的 受限制股份 單位數目	12月31日 止年度取消的 受限制股份 單位數目	12月31日 止年度失效的 受限制股份 單位數目	12月31日 尚未行使的 受限制股份 單位數目
董事、最高行政人員或主要股東或彼等各自的聯繫人							
李敘平先生(附註1及3)	2025年6月5日	—	3,815,040	1,907,520	—	—	1,907,520
戴可欣女士(附註1及4)	2025年6月5日	—	1,828,520	914,260	—	—	914,260
李育女士(附註1及5)	2025年6月5日	—	3,048,425	1,524,213	—	—	1,524,212
Selva Bryan Ratnam先生 (附註6)	2025年11月28日	—	80,000	—	—	—	80,000
Andrew Chow Heng Cheong 先生(附註6)	2025年11月28日	—	80,000	—	—	—	80,000
謝威廷先生(附註6)	2025年11月28日	—	80,000	—	—	—	80,000
總計		—	8,931,985	4,345,993	—	—	4,585,992

附註：

- 受限制股份單位將按以下方式歸屬：
 - 50%於本公司於2025年6月27日舉行的股東週年大會當日歸屬；及
 - 50%於授出日期起計12個月當日歸屬。
 所授出受限制股份單位的認購價為零。
- 緊接2025年6月5日向創始股東及2025年11月28日向獨立非執行董事授出日期前的股份收市價分別為14.34港元及4.52港元。緊接受限制股份單位歸屬日期前的股份加權平均收市價為19.74港元。

董事會報告

3. 李叙平先生為本集團執行董事、董事會主席及董事總經理。於本報告日期，彼亦為本公司主要股東。
4. 戴可欣女士為本集團執行董事及行政總裁。
5. 李育女士為本集團企業發展主管。彼為李叙平先生之胞妹，故為李叙平先生的聯繫人。
6. 在達成董事會對受限制股份單位所設定的歸屬條件的前提下，該等受限制股份單位將於授出日期起計12個月後歸屬。已授出受限制股份單位的購買價為零。
7. 截至2025年12月31日止年度作出的所有授出均不附帶任何表現目標。

根據計劃授權限額及服務提供商分項限額，於2025年1月1日及2025年12月31日可供授出的購股權及受限制股份單位總數如下：

	2025年1月1日	2025年12月31日
計劃授權限額	43,415,650	33,927,065
服務提供商分項限額(包含在計劃授權限額內)	17,366,260	17,366,260

截至2025年12月31日止年度，根據股份獎勵計劃授出的購股權及受限制股份單位可能發行的新股數目為9,488,585股。因此，截至2025年12月31日止年度，根據本公司所有計劃授出的購股權及獎勵可能發行的股份數目，除以截至2025年12月31日止年度的已發行股份(不包括庫存股份)加權平均數(即446,676,249股)為2.12%。

股份獎勵計劃進一步詳情載於特殊目的收購公司併購通函附錄八「繼承公司僱員持股計劃規則概要」一節。

股權掛鈎協議

權證

本公司已發行公眾權證(權證代碼：2461)及發行人權證，該等權證為配合特殊目的收購公司發售而發行，並因特殊目的收購公司併購交易作出修訂，於2025年12月31日仍然有效。

每整份公眾權證可按行使價每股股份11.50港元行使，以換取一股股份，該行使僅可以無現金方式進行，並可作出調整。公眾權證僅可於完成日期後第30日起至完成日期後五週年當日止期間內行使。根據2024年10月30日之完成日期計算，公眾權證行使期自2024年11月29日起至2029年10月30日止(含首尾兩日)。於任何情況下，權證持有人在無現金行使的情況下不得獲得超過每份權證0.50股股份。於任何情況下，本公司均不會進行權證的淨現金結算。有關公眾權證的進一步詳情載於特殊目的收購公司併購通函及本公司2024年11月28日的公告。

每整份發行人權證可按行使價每股股份11.50港元行使，以換取一股股份，該行使僅可以無現金方式進行，並可作出調整。發行人權證可於與公眾權證相同之條款下，於完成日期後一週年起至完成日期後五週年當日期間內行使，即自2025年10月30日起至2029年10月30日止(含首尾兩日)。於任何情況下，發行人權證概不會使其持有人在無現金行使的情況下獲得超過每份權證0.50股股份。

於2025年12月31日，發行在外的公眾權證為120,750份，發行人權證為15,700,000份。根據該等120,750份發行在外的公眾權證可能發行的股份數目不得超過60,375股，而根據該等15,700,000份發行在外的發行人權證可能發行之股份數目不得超過7,850,000股。

購股權

股份獎勵計劃的詳情載於本年度報告中「股份獎勵計劃」的部分。

發行人提成權及目標公司創始股東提成權

就特殊目的收購公司併購交易而言，本公司向陳德霖博士、曾環璇女士及巨溢有限公司（「發行人」）授出收取10,005,000股股份的權利（須受以下所述的條件及調整所規限）。發行人提成權將僅於完成後六個月起至完成日期第五週年止的任何30個交易日期間內的任何20個交易日的股份成交量加權平均價格等於或超過每股股份15.00港元（「發行人提成行使價」）時方會觸發（「發行人提成權觸發事件」）。發行人提成權可僅行使一次。發行人提成權（倘獲行使）將按無現金基準行使，且發行人無需向本公司支付任何款項或以其他方式為發行股份支付任何代價。本公司將於可行情況下盡快向發行人（或由發行人指定的一名或多名人士）發行股份且於任何情況下不得遲於行使日期後五個營業日。倘股份於完成後六個月起至完成後12個月止期間內發行，則將會受出售限制規限，出售限制自完成日期起12個月之日終止。於2025年6月13日，發行人已不可撤回地選擇以無現金基準全面行使發行人提成權，並認購10,005,000股發行人提成股份。該等股份由本公司於2025年6月18日配發及發行。

就特殊目的收購公司併購交易而言，本公司向李叙平先生、戴可欣女士及李育女士（「目標公司創始股東」）授出收取股份的權利，所收取股份合共最多可佔完成後立即發行股份總數的12%。目標公司創始股東提成權僅於完成後十二個月起至完成日期第五週年止的任何30個交易日期間內的任何20個交易日的股份成交量加權平均價格分別等於或超過以下價格時（該價格分別基於完成日期股份收市價（「目標公司創始股東提成基準價」））：(a)增加20%；(b)增加30%；或(c)增加50%，方會觸發（「目標公司創始股東提成權觸發事件」）。一旦達成第(a)項所述的目標公司創始股東提成權觸發事件，目標公司創始股東將有權收取相當於完成交易後立即發行股份總數3.5%的股份；在第(b)項所述情況下，目標公司創始股東將有權收取相當於完成後立即發行股份總數3.5%的股份；及在第(c)項所述情況下，目標公司創始股東將有權收取相當於完成後立即發行股份總數5%的股份。倘行使目標提成權，將以無現金方式行使，且目標公司創始股東無需向本公司交付任何款項或以其他方式就目標公司創始股東提成股份的發行支付任何代價。本公司將在切實可行的情況下盡快（且在任何情況下不遲於相關行使日期後五個營業日）向目標公司創始股東（或其指定的任何一名或多名人士）發行股份。於2025年12月31日，根據目標公司創始股東提成權可能發行的股份數目為52,098,780股股份。

發行人提成權及目標公司創始股東提成權的詳情載於特殊目的收購公司併購通函。

董事會報告

除所披露者外，本集團於截至2025年12月31日止年度內，並無訂立任何將會或可能導致本公司發行股份的股權相關協議，亦無存在任何該等協議，且無須訂立任何將會或可能導致本公司發行股份的協議。

重大訴訟

截至2025年12月31日止年度，本公司並無涉及任何重大訴訟或仲裁。截至2025年12月31日止年度，董事亦不知悉任何待決或對本集團構成威脅的任何重大訴訟或索賠。

本公司上市證券的購買、出售或贖回

就於2024年10月30日完成的特殊目的收購公司併購交易而言，本公司進行一系列證券交易，包括(i)以每股特殊目的收購公司股份10.00港元的價格贖回96,110,000股特殊目的收購公司股份，總金額為961,100,000港元；(ii)以每份公眾權證0.40港元的價格贖回48,875,000份公眾權證，總金額為19,550,000港元；(iii)根據業務合併協議的條款發行350,000,000股股份作為代價股份；(iv)根據PIPE投資，以每股股份10.00港元的認購價向十名PIPE投資者發行55,124,000股股份；及(v)根據獲准許股權融資，以每股股份10.00港元的價格向不少於六名作為專業投資者的承配人配售80,000股股份。進一步詳情載於特殊目的收購公司併購通函及本公司日期為2024年10月30日的公告。

除所披露者外，本公司及其任何附屬公司於截至2025年12月31日止年度內並無購買、出售或贖回任何本公司上市證券(包括出售庫存股份)。截至2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份，且於完成日期起至2025年12月31日期間，本公司並無進行任何庫存股份的市場銷售。

股本及已發行股份

截至2025年12月31日止年度本公司股本的變動詳情，及截至2025年12月31日止年度期間已發行股份的詳情，載於綜合財務報表附註30。

先舊後新配售及認購

於2025年6月27日，本公司與Metadrome Ltd. (「賣方」)及若干配售代理訂立配售及認購協議，據此，本公司9,239,500股現有股份按每股15.80港元配售(「先舊後新配售」)，而相同數目的本公司股份(「先舊後新認購股份」)其後由賣方按相同價格認購(「先舊後新認購」，連同先舊後新配售統稱為「先舊後新配售及認購」)。先舊後新認購股份佔經擴大股本約2.04%，乃根據一般授權發行，無需進一步取得股東批准。

先舊後新配售價每股先舊後新配售股份15.80港元較：(i)配售及認購協議所載於最後交易日聯交所報收市價每股股份19.74港元折讓約19.96%；及(ii)配售及認購協議所載緊接最後交易日前最後五(5)個交易日聯交所報平均收市價每股股份19.088港元折讓約17.23%。

先舊後新配售已於2025年7月2日完成，先舊後新認購已於2025年7月4日完成，籌集估計所得款項淨額約112.43百萬港元，將用於加快業務擴張、尋求併購及戰略投資，尤其是在人工智能、大數據及科技領域，以及一般企業用途。每股先舊後新認購股份的淨價約為12.17港元。先舊後新配售及認購所得款項用途的詳情載於本年報第62頁。

發行於2026年到期的4.5%有抵押擔保可換股債券

於2025年10月29日，本公司（作為發行人喜悅國際投資有限公司的擔保人）、德意志銀行香港分行（作為配售代理）及LMR Multi-Strategy Master Fund Limited（作為認購人）就認購人認購發行人已發行的本金總額為35,000,000美元的可換股債券（「可換股債券」）訂立認購及配售代理協議（「協議」），惟須遵守協議所載條件。

假設可換股債券按初始轉換價格每股轉換股份11.96港元並基於固定匯率悉數轉換，則可換股債券將可轉換為22,734,784股新股份（「轉換股份」）。於2025年10月29日（協議日期），轉換股份佔本公司現有已發行股本約4.96%及本公司經發行轉換股份擴大之已發行股本約4.73%（假設本公司股本並無其他變動）。根據股份於協議日期前最後交易日的收市價11.11港元，轉換股份之面值約為2,273.48港元，市值約為252.58百萬港元。轉換股份的發行價淨額約為每股11.47港元。發行可換股債券的所得款項淨額約33,565,000美元將根據協議條款用於投資黃金、黃金支持及／或黃金相關產品。可換股債券所得款項用途的詳情載於本年報第62頁。

於2026年2月3日，可換股債券已根據發行人的選擇贖回。於2026年2月3日贖回後，概無可換股債券尚未償還。上述詳情載於本公司日期為2025年10月30日及2026年2月3日的公告。

已發行債權證

截至2025年12月31日止年度，本集團並無發行任何債權證。（2024年：無）

股息

董事會不建議派發截至2025年12月31日止年度的末期股息（2024年：無）。

董事會報告

獲准許的彌償

根據組織章程細則，在適用法律及法規的規限下，各董事應可從本公司的資產及溢利中獲得彌償，使其免受彼等或彼等當中任何一人在履行其職務時或與履行職務有關而可能招致或蒙受的所有訴訟、費用、收費、損失、損害賠償及開支。

本公司已安排適當的責任保險，以彌償本公司董事及高級管理人員因公司活動而產生的責任。保險承保範圍將每年進行審查。

可供分派儲備

本公司可從股份溢價賬、留存收益及任何其他儲備中支付股息，惟緊隨支付該等股息後，本公司須能在日常業務過程中於債務到期時償付債務。

截至2025年12月31日，本公司並無任何可供分派儲備。

截至2025年12月31日止年度，本集團及本公司的儲備變動詳情載於100頁的綜合權益變動表及綜合財務報表附註39。

慈善捐款

截至2025年12月31日止年度，本集團慈善捐款數額不大(2024年：0.1百萬新加坡元)。

物業、廠房及設備

本集團於報告期內物業、廠房及設備的變動詳情載於綜合財務報表附註15。

上市所得款項用途

在扣除與特殊目的收購公司併購交易、先舊後新配售及可換股債券(詳情載於下文「報告期後事項」)相關的佣金及應付費用後，本公司從特殊目的收購公司併購交易、先舊後新配售及可換股債券中所得的所得款項淨額約為129.8百萬新加坡元。

下表載列於本報告日期所得款項淨額的詳情：

特殊目的收購公司 併購交易所獲款項用途	計劃用途的所得 款項淨額金額	佔所得款項淨額 總額的百分比	截至2025年	截至2025年	截至2025年	使用餘下 所得款項淨額的 預期時間表
			1月1日 已使用的 所得款項淨額	12月31日 已使用的 所得款項淨額	12月31日 尚未使用的 所得款項淨額	
	(千新加坡元)		(千新加坡元)	(千新加坡元)	(千新加坡元)	
特殊目的收購公司併購交易						
持續擴大我們的品牌合作夥伴網絡及 開發新的商業渠道	19,456	30%	17,098	17,098	—	於2025年前
透過合併及收購、合營企業、 戰略投資及聯盟實現增長	18,521	28%	18,521	7,642	10,879	於2027年前
償還貸款	12,700	19%	743	419	324	於2026年前
投資並持續採用先進技術及人工智能 營運資金及一般企業用途	8,366	13%	8,067	4,900	3,167	於2027年前
	6,560	10%	—	—	—	不適用
總計	65,603	100%	44,429	30,059	14,370	
	(千港元)		(千港元)	(千港元)	(千港元)	
先舊後新配售						
用於加快擴充業務	32,605	29%	—	1,248	31,357	於2027年前
用於合併及收購、合營企業以及戰略 投資及聯盟，尤其是集中於人工 智能、大數據及科技行業的目標 或項目	62,960	56%	—	—	62,960	於2027年前
用於其他一般企業用途	16,865	15%	—	8,859	8,006	於2026年前
總計	112,430	100%	—	10,107	102,323	
	(千美元)		(千美元)	(千美元)	(千美元)	
可換股債券⁽¹⁾						
用於投資黃金、黃金支持及/ 或黃金相關產品	35,000	100%	—	—	35,000	於2026年前
總計	35,000	100%	—	—	35,000	

附註：

(1) 可換股債券已於2026年2月3日贖回。詳情載於本年報第63頁董事會報告中「報告期後事項」一節。

董事會報告

上述尚未使用金額的預期時間框架是基於董事在不計及不可預見情況下的最佳估計，並可能會因我們不斷變化的業務需求及不斷變化的市場狀況而作出更改。

附屬公司

本公司附屬公司的詳情載於綜合財務報表附註37。

報告期後事項

於2025年10月29日，本公司(作為發行人的擔保人)與發行人訂立認購及配售代理協議(「協議」)，據此，配售代理及認購人(就認購人認購由發行人將發行的本金總額為35,000,000美元的可換股債券(「可換股債券」)而言)惟須遵守協議所載條件。於2026年2月3日，可換股債券已按發行人的選擇贖回。上述詳情載於本公司日期為2025年10月30日及2026年2月3日的公告。

除上文所披露者外，自2025年12月31日及直至本報告日期，並無發生任何可能對本集團經營及財務表現產生重大影響的事件。

股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2026年6月30日(星期二)召開並舉行股東週年大會。召開股東週年大會的通告將於適當時候刊登於本公司及香港交易及結算所有限公司的網站，並根據上市規則的規定寄發予股東。為釐定股東出席股東週年大會並於會上投票的資格，紀錄日期將為2026年6月30日(星期二)且本公司將於2026年6月25日(星期四)起至2026年6月30日(星期二)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會進行任何股份過戶。為有權出席將於2026年6月30日(星期二)舉行的應屆股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票必須於2026年6月24日(星期三)下午四時三十分(香港時間)前送達本公司的香港證券登記處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)。

企業管治

有關本公司所採納主要企業管治常規的報告載於本年報第23至38頁企業管治報告。

充足公眾持股量

根據公開可得的資料及據董事所知，截至本年度報告刊發前的最後實際可行日期，本公司已按照上市規則的要求維持規定公眾持股量。

稅務寬免及豁免

董事並不知悉股東因持有本公司上市證券而獲得任何稅務寬免及豁免。

優先購買權

組織章程細則或本公司註冊成立所在地開曼群島的相關法律概無關於優先購買權的條文，致使本公司須向現有股東按比例提呈發售新股份。

核數師

截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表已由德勤•關黃陳方會計師行進行審核，其將退任，並符合資格且願意接受續聘。續聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司核數師的決議案將於應屆股東週年大會上提呈。

根據上市規則持續披露責任

本公司並無上市規則第13.20、13.21及13.22條項下的任何披露責任。

上文提述的本年度報告的其他章節、報告或附註均構成本年度報告的一部分。

前瞻性陳述

本年度報告載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。除過往事實陳述以外的所有陳述均為前瞻性陳述。該等陳述涉及已知及未知的風險、不確定性及其他因素，其中一些因素超出本公司的控制範圍，並可能導致實際業績、表現或成就與該等前瞻性陳述所明示或暗示者存在重大差異。閣下不應依賴前瞻性陳述作為未來事件的預測。本公司並無責任因任何新資料、未來事件或其他原因而更新或修改任何前瞻性陳述。

致謝

董事會謹此向我們的證券持有人、管理團隊、僱員、業務夥伴及客戶對本集團的支持及貢獻致以衷心謝意。

承董事會命
獅騰控股有限公司
董事會主席
李敘平

香港，2026年3月31日

環境、社會及管治報告

關於環境、社會及管治報告

獅騰控股有限公司（「獅騰控股」、「本集團」或「我們」）欣然發佈第二份環境、社會及管治（「ESG」）報告（「本報告」）。本報告根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則附錄C2環境、社會及管治報告指引（「ESG報告指引」）所載強制披露規定及「不遵守就解釋」條文以及新氣候規定（D部分）編製。本報告涵蓋期間為2025年1月1日至2025年12月31日（「報告期」）。除另有說明外，本報告專注於本集團於東南亞及歐洲的核心業務。

董事會聲明

作為負責任的企業實體，本集團致力於應對全球可持續發展的挑戰及利用自身影響力進一步推動可持續發展。

董事會對ESG策略、可持續發展相關風險及機遇以及相關披露保留最終監督權。氣候相關事宜至少每年審閱一次，並及時上報重大發展。董事會確保建立適當且有效的ESG及氣候風險管理以及內部監控系統，並制定本集團的ESG及氣候管理方針、策略、優先事項及目標。董事會亦定期檢討本集團在ESG及氣候相關目標方面的表現，並批准ESG及氣候報告中的披露。

董事會確保建立穩健的風險管理系統，包括識別、優先排序及管理重大ESG風險，同時把握增長機遇。該監督權涵蓋制定及實施具體的ESG政策及舉措、協調ESG活動、監察表現，並就本集團的可持續發展框架提出持續改進建議。

管理層及職能部門主管負責日常管理各項ESG事宜，其職責包括在其各自業務部門內落實董事會制定的政策及策略，以及收集和報告相關數據，以確保ESG表現令人滿意。

可持續發展治理

董事會全面負責本集團ESG及氣候相關事務的管治工作，包括制定、採納及定期檢討與ESG及氣候相關的策略及政策。董事會每年獲悉氣候相關風險及機遇。為確保董事及高級管理層對可持續發展相關風險、監管發展及披露要求保持適當的了解，本集團提供定期的ESG及氣候相關培訓。董事會的主要職責如下：

- 制定及採納ESG政策；
- 監察ESG相關法律法規（包括上市規則的相關條文）的最新發展，並相應更新政策；
- 識別及減輕環境風險；
- 根據業務營運了解主要利益相關者的權益及影響力，並維持有效的溝通渠道；
- 監督ESG政策的實施及有效性，並加強內部ESG管治架構；
- 制定關鍵績效指標、計量方法、緩解措施及目標，以指導本集團的ESG工作。

此外，可持續發展及氣候考慮因素已全面融入本集團的企業風險管理及業務規劃流程。各業務部門的管理層在支持本集團的ESG議程方面發揮著至關重要的作用，在運營層面實施該等策略。

報告原則

本報告嚴格遵循聯交所ESG報告指引所載的「重要性」、「量化」、「平衡」及「一致性」的原則編製。該等原則詳述如下：

重要性

本報告乃經利益相關者參與及進行重要性評估編製而成，包括識別ESG相關議題，收集及審閱內部管理層與不同利益相關者的意見，評估各議題的相關性及重要性，以及確定及核實所報告數據。本報告全面涵蓋各利益相關者關注的重要議題。

量化

本報告披露環境及社會方面的量化關鍵績效指標（「**關鍵績效指標**」），以全面呈報本集團ESG表現。在適用的情況下，報告中亦包括主要排放及關鍵績效指標的標準、方法、參考數據、信息來源及轉換因子。

平衡

本報告以中立的角度概述本集團的ESG表現，並無不恰當使用影響讀者判斷或決策的選擇、遺漏或呈列方式。

一致性

為方便比較不同年度的ESG表現，本集團已在合理可行的情況下盡量採用一致的計算方法。如方法有所變更，本集團亦會於相應的章節中清楚說明。

本集團已建立內部監控及正式檢討程序，以確保本報告所呈報的資料均準確可靠。本報告已獲董事會批准。

報告範圍

本報告涵蓋了本集團於東南亞及歐洲的主要業務。報告期為2025年1月1日至2025年12月31日。

環境、社會及管治報告

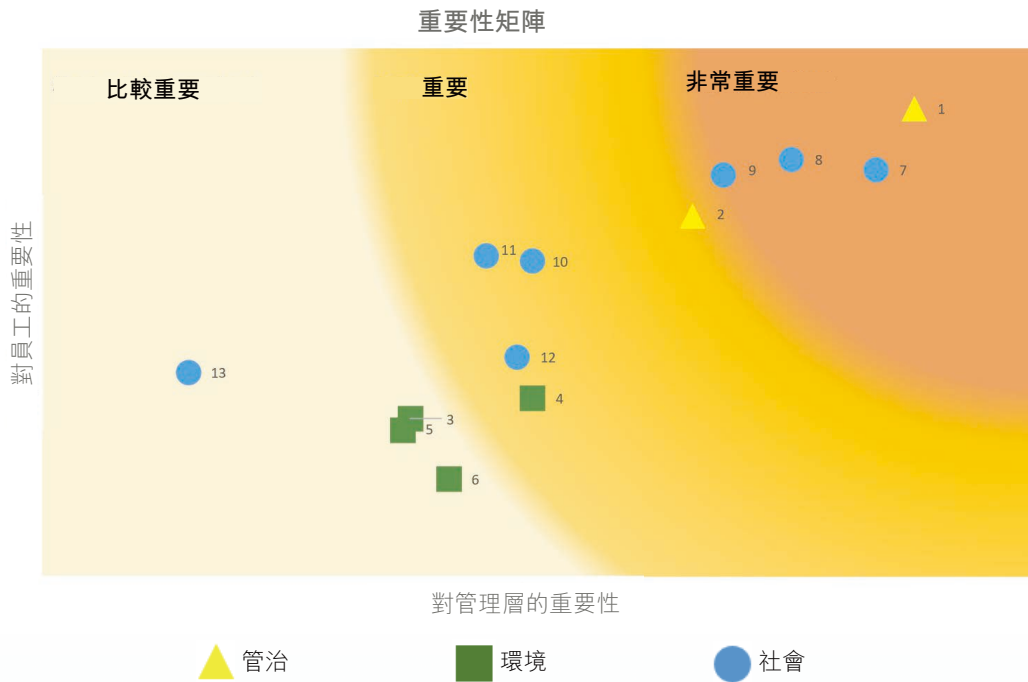
利益相關者參與

對於本集團制定策略以優先處理和管理重大ESG議題而言，了解利益相關者的需求與期望至關重要。利益相關者參與為一個推動長期可持續發展的持續過程。本集團通過一系列渠道與其主要利益相關者接觸，藉此發現重大議題，改善決策和提高問責性。為加強此參與，本集團定期檢討及探索新的溝通渠道，以與不同利益相關者群體互動及收集反饋意見。本集團的主要利益相關者及相關溝通渠道概述如下：

利益相關者	要求與期望	溝通與回應方式
股東與投資者	<ul style="list-style-type: none">• 企業管治• 多元化及包容性機構• 提高公司的核心價值• 財務及投資穩定性• 資訊透明度及有效溝通• 合規經營• 符合道德的業務營運	<ul style="list-style-type: none">• 年度及中期報告• 股東大會• 通告及公告• 公司網站• 社交媒體
供應商及合作夥伴	<ul style="list-style-type: none">• 誠信經營• 公平競爭• 公平的供應商甄選過程• 履行合約• 互惠互利，合作共贏• 穩定及合格的產品和服務	<ul style="list-style-type: none">• 招標會議• 機構訪問• 績效反饋• 行業會議• 公司網站
客戶	<ul style="list-style-type: none">• 服務品質• 保護隱私• 健康及安全• 誠信經營• 履行合約	<ul style="list-style-type: none">• 客戶服務諮詢
監管機構及政府部門	<ul style="list-style-type: none">• 遵守國家政策、法律及法規• 支持地方經濟增長• 推動當地就業• 環境影響及碳足跡	<ul style="list-style-type: none">• 強制性地方及區域報告要求• 檢查及巡視• 實地考察及會議• 定期申報• 研討會
社區	<ul style="list-style-type: none">• 社會參與及發展• 環境保護• 公開及透明的資訊	<ul style="list-style-type: none">• ESG報告• 社會互動• 社區活動• 慈善捐贈• 公司網站• 通告及公告• 社交媒體

重要性評估

在ESG報告指引所界定的環境及社會議題中，下列議題對本集團而言被視為重要及相關。優先次序乃根據管理層判斷及利益相關者反饋來釐定。



索引 #議題	ESG指引之層面	主要ESG事項
1 管治	一般	合規
2 管治	B7：反貪污	反貪污
3 環境	A1：排放物	排放物管理
4 環境	A2：資源使用	節約資源
5 環境	A3：環境及自然資源	環境及自然資源
6 環境	A4：氣候變化	氣候變化
7 社會	B1：僱傭	僱傭制度
8 社會	B2：健康及安全	健康及安全
9 社會	B3：發展及培訓	發展及培訓
10 社會	B4：勞工準則	勞工準則
11 社會	B5：供應鏈管理	供應鏈環境及社會風險管理
12 社會	B6：產品責任	產品責任
13 社會	B8：社區投資	社區投資

根據利益相關者參與及重要性評估的結果，我們已識別出多項關鍵可持續發展議題，以指導本集團未來的可持續發展策略。該等議題已按重要性排序，詳列於下表，連同實施的措施及本報告的相關章節。

環境、社會及管治報告

關鍵主要ESG事項 (按重要性排序)

主要ESG事項	本集團實行之措施	本報告章節
合規 集團的業務活動符合法律、規則及標準。	<ul style="list-style-type: none">確保嚴格遵守所有適用法律及法規，並主動監察監管規定的更新。建立穩健的內部監控及正式檢討制度。	各章節
僱傭制度 建立全面的僱傭管理制度(例如，關於薪酬及解僱、招聘及晉升、工作時間、假期以及其他福利及待遇；提供平等及多元化的工作環境，避免工作場所中的歧視或騷擾等)。	<ul style="list-style-type: none">建立公平及以績效為基礎的僱傭制度。提供平等及多元化的工作場所，嚴格禁止基於任何法律保障特徵的歧視。	僱傭
健康及安全 提供安全的工作環境，並保護僱員免受職業危害(例如，識別相關的職業病風險，並採取適當措施以提升僱員日常工作的安全性)。	<ul style="list-style-type: none">在所有業務中建立並強制執行全面的工作場所健康與安全政策、標準及程序。根據員工的角色及職責提供強制性的健康及安全培訓。	健康及安全
發展及培訓 提升僱員的知識及技能以履行其工作職責(例如，根據不同僱員的需求量身定製培訓活動及職業發展計劃)。	<ul style="list-style-type: none">提供廣泛的培訓及技能發展機會，以支持員工的專業成長。	發展及培訓
反貪污 防止賄賂、勒索、欺詐及洗黑錢行為(例如建立舉報渠道及反貪污程序，並定期為董事及僱員提供反貪污培訓，以提高對反貪污措施的意識)。	<ul style="list-style-type: none">對所有形式的賄賂、貪污、欺詐及不道德行為維持零容忍政策。	反貪污

主要ESG事項	本集團實行之措施	本報告章節
<p>勞工準則</p> <p>防止童工及強迫勞動(例如,制定防止童工及強迫勞動的政策及措施,實行補救行動並承諾消除監獄勞動等)。</p>	<ul style="list-style-type: none"> 在招聘過程中實施年齡及身份驗證以防止未成年就業,並對虛假陳述採取紀律處分。 	<p>勞工準則</p>
<p>供應鏈環境及社會風險管理</p> <p>管理供應鏈中的環境及社會風險(例如,建立與供應商定期溝通的機制,以識別及防止供應鏈中的環境及社會風險,優先選擇提供環保產品的供應商,以及審核供應商對企業社會責任行為守則的合規情況)。</p>	<ul style="list-style-type: none"> 實施結構化的供應商盡職審查、篩選及審批程序以評估潛在風險。 監察主要供應商的重大環境、社會及管治風險,以確保符合本集團的可持續發展標準。 	<p>供應鏈管理</p>
<p>產品責任</p> <p>與所提供產品及服務的健康及安全、廣告、標籤、私隱問題及補救措施相關(例如,確保產品及服務質量、負責任的銷售推廣、保護知識產權、保障客戶私隱並妥善處理客戶投訴等)。</p>	<ul style="list-style-type: none"> 通過嚴格的檢查及核實程序確保產品及服務的質量與安全。 維持穩健的內部監控以保障機密資料及客戶私隱。 	<p>產品責任</p>
<p>節約資源</p> <p>制定措施以高效使用能源、水及其他原材料等資源(例如,培養僱員的節水意識,使用節能產品等)。</p>	<ul style="list-style-type: none"> 在數字及實體運營中推廣負責任且高效地使用能源、水及材料。 	<p>資源使用以及環境及自然資源</p>

環境、社會及管治報告

主要ESG事項	本集團實行之措施	本報告章節
排放物管理 積極採取措施應對國家及區域層面日趨嚴格的環保政策，管理廢氣及溫室氣體的排放，以及廢水及有害和無害廢物的產生(例如，減少公幹出行、增加綠色排放覆蓋，或建立廢物回收計劃等)。	<ul style="list-style-type: none">計量及監察溫室氣體排放，實施碳減排策略，並通過與信譽良好的碳信用項目合作抵銷剩餘排放。	排放物
環境及自然資源 減少公司對環境及自然資源的重大影響(例如，控制可能影響環境及自然資源的行為，如有毒物質洩漏或爆炸)。	<ul style="list-style-type: none">減少廢棄物產生，包括電子廢棄物，並確保通過認證供應商100%處置電子廢棄物。	資源使用以及環境及自然資源
氣候變化 與氣候變化引起的環境問題相關的監管變化帶來轉型風險，而全球極端天氣事件(如颱風及山洪暴發)增加實體風險。進行氣候風險評估以應對氣候變化對公司的影響，並制定響應行動(例如，建立內部響應流程，進行氣候風險評估以識別重大氣候風險)。	<ul style="list-style-type: none">識別及評估短期、中期及長期的氣候相關風險與機遇。將氣候考慮因素納入企業風險管理、業務規劃及基礎設施投資決策。	氣候變化
社區投資 通過慈善活動及社區參與，了解運營所在社區的需求，並確保公司的業務活動顧及社區利益(例如，邀請利益相關者完成問卷調查以了解其需求，與非政府組織合作舉行可提升居民健康及教育水平的社區活動等)。	<ul style="list-style-type: none">促進員工參與慈善活動及社區參與計劃。	社區投資

A. 環境議題

本集團致力在追求業務增長的同時履行社會責任，並高度關注可持續發展：

- 遵守適用法律及法規，並力求超越最低合規標準；
- 減少或阻止廢氣及溫室氣體排放、水及土地的排污，以及有害及無害廢棄物之產生；
- 提高能源、水、原材料及其他資源的使用效率；
- 限制營運的環境足跡並保護自然資源；
- 與僱員、客戶及合作夥伴協作以推動可持續發展的商業常規，同時定期完善流程以減少環境影響。

本集團嚴密監察本地及國際監管規定的合規情況。

本集團識別及評估可能影響業務模式、策略、現金流量、融資渠道或資本成本的與可持續發展及氣候相關的風險及機遇。氣候相關風險及機遇乃按短期、中期及長期進行評估，並納入業務規劃、數字基礎設施策略、供應商甄選及運營優化中。

本集團已制定明確的ESG目標路線圖以指導其可持續發展進程：

短期目標（1年）

- 實現100%反貪污培訓完成率
- 完成氣候風險識別評估
- 確保通過認證供應商100%處置電子廢棄物

中期目標（2至3年）

- 為主要供應商正式制定供應商ESG篩選框架
- 維持零重大監管違規

長期目標（3至5年）

- 到2030年，以2024年為基準年，實現絕對範圍1及範圍2溫室氣體排放量減少15%，此與遠低於2°C的情景保持一致
- 在可行的情況下整合可再生能源採購
- 加強氣候韌性規劃及披露成熟度

上述目標未經第三方驗證。目標檢討由行政總裁負責，並每半年監察及檢討一次目標進度。由於這僅為本集團發佈ESG報告的第二年，現階段尚未對目標作出修訂。本集團將在需要時加強其目標設定流程。

本報告未披露全部環境關鍵績效指標，因根據利益相關者參與結果及管理層評估，若干指標不具重大性或相關性。反之，我們概述了在不同領域減少環境影響的整體方針及舉措。

環境、社會及管治報告

排放物（層面A1）

本集團的營運並無直接產生工業污染物，且於報告期內並無產生任何環保合規成本。儘管如此，本集團深知減低碳排放及縮減環境足跡的重要性。








我們在可行的情況下計量及監察溫室氣體排放，包括範圍1、範圍2及屬重大的相關範圍3類別；提高營運效率以降低排放強度；並支持減排舉措。

我們已推出多項內部舉措以減少廢棄物及排放。通過宣傳活動，我們鼓勵員工採納可持續習慣，例如綠色通勤、負責任地使用辦公室資源以及採用數字優先工作流程以減少紙張浪費。作為數字解決方案提供商，我們亦打算通過提供碳足跡追蹤及排放抵銷解決方案，支持品牌合作夥伴實現碳中和。

作為一間以可持續發展為重心並實現碳中和的公司，我們在積極減少碳足跡的同時，於整個營運過程中推廣環保理念。通過可持續發展及氣候解決方案（包括綠色包裝、碳追蹤及抵銷計劃），我們旨在幫助品牌合作夥伴實現其自身的ESG目標。於報告期內，本集團不僅維持其在東南亞數字解決方案領域的領導地位，亦在環境管理方面樹立了標杆，通過了獨立區域專業服務公司ESGpedia Pte. Ltd.進行的認證碳中和。

為維持碳中和地位，本集團已實施多項碳減排策略，並通過與Verra及Gold Standard合作以抵銷餘下排放量。該等舉措重點關注生物多樣性保護、減少毀林及森林草原退化造成的排放、廢棄物處理及填埋氣體利用以及太陽能、水力及風能等可再生能源開發。自2021財年起，我們已通過購買經認證的碳信用額中和約5,592噸溫室氣體排放。此舉不僅抵銷了我們的運營排放，更助力全球生態保護，充分體現我們在環境可持續性方面的全方位承諾。

通過上述措施及各項計劃，我們為聯合國可持續發展目標作出了貢獻，鞏固了我們對更可持續發展及環保的未來承諾。已實現的相關可持續發展目標：

 <p>1 無貧窮</p>	無貧窮：在全世界消除一切形式的貧困
 <p>3 良好健康與福祉</p>	良好健康與福祉：通過清潔能源減少空氣污染以改善公眾健康
 <p>4 優質教育</p>	優質教育：通過項目資助支援欠發達地區的教育計劃
 <p>5 性別平等</p>	性別平等：實現性別平等及賦權所有婦女和女童
 <p>6 清潔飲水和衛生設施</p>	清潔飲水和衛生設施：提升碳信用額所在社區的清潔飲水條件
 <p>7 經濟適用的清潔能源</p>	經濟適用的清潔能源：確保人人可獲取可負擔、可靠、可持續及現代化的能源
 <p>8 體面工作和經濟增長</p>	體面工作和經濟增長：促進減碳措施所在社區的經濟增長
 <p>12 負責任消費和生產</p>	負責任消費和生產：鼓勵使用更清潔生產模式，以提升資源使用效益及減少廢棄物
 <p>13 氣候行動</p>	氣候行動：通過碳抵銷項目直接減少溫室氣體排放
 <p>15 陸地生物</p>	陸地生物：可持續管理及保育土地以改善生態平衡

環境、社會及管治報告

廢氣排放：

指標 ¹	2025年(千克)	2024年(千克) ²	趨勢
懸浮粒子	1.05	1.14	減少
硫氧化物排放	0.01	0.02	減少
氮氧化物排放	10.95	11.95	減少

我們的方法

使用的標準

- 《溫室氣體核算體系：企業核算與報告標準(2004年)》(《溫室氣體核算體系企業標準》)；及
- 《溫室氣體核算體系企業價值鏈(範圍3)核算與報告標準(2011年)》(《溫室氣體核算體系企業價值鏈標準》)。

合併方法

由於可獲取營運數據，採用營運控制權法

營運邊界

新加坡、馬來西亞、菲律賓、越南、泰國、印尼的辦公室及倉庫

我們已開始繪製範圍3溫室氣體排放地圖，並已識別價值鏈中的相關活動。該等活動包括：

- 類別1：採購的商品及服務³
- 類別6：公幹出行
- 類別9：下游運輸及分銷

溫室氣體二氧化碳當量	2025年		2024年		趨勢
	噸二氧化碳當量	密度(每名僱員)	噸二氧化碳當量	密度(每名僱員)	
直接(範圍1)溫室氣體排放量 ⁴	2.54	0.01	2.77	0.01	減少
間接(範圍2)溫室氣體排放量 ⁵	211.59	0.57	274.14	0.68	減少
間接(範圍3)溫室氣體排放量 ⁶	340.07	0.92	511.38	1.26	減少

廢棄物

由於本集團業務性質，其並無產生有害廢棄物。無害廢棄物(例如辦公室廢棄物)則由第三方服務提供商處理。由於數量不屬重大，故不予披露。

於報告期內，本集團並無發現任何與廢氣排放、水/土地排污，或有害/無害廢棄物產生相關的重大違反法律法規情況。

¹ 該等指標涵蓋本集團車輛廢氣排放量。

² 2024年的數字已更新，以與2025年的計算方法保持一致。

³ 類別1包括包裝材料及雲端產品。

⁴ 範圍1涵蓋本集團擁有或控制的業務直接產生的溫室氣體排放。

⁵ 範圍2涵蓋本集團擁有或控制的業務間接產生的溫室氣體排放(即電力消耗)。

⁶ 範圍3涵蓋本集團擁有或控制的業務間接產生的溫室氣體排放(即包裝材料、公幹出行及下游運輸與分銷)。

資源使用(層面A2)以及環境及自然資源(層面A3)

本集團致力高效使用資源，以使其營運與可持續發展目標保持一致。我們積極推廣節能、節水及負責任的材料消耗，以減少對環境的影響。此承諾延伸至最大限度減少不利環境影響及負責任地管理營運足跡。在我們的數字及實體營運中，我們推廣負責任且高效地使用資源，並致力於減少廢棄物產生、防止污染及減輕因我們的設施及設備而產生的環境危害。

通過數字化轉型及智能資源管理，我們協助品牌採用綠色包裝、需求驅動的存貨管理及優化物流，以減少市場推廣及分銷過程中產生的廢棄物。在內部，我們鼓勵員工節約資源，並建立以可持續發展為重點的工作場所文化。所有包裝材料均為環保材料，並採購自認可供應商。

可持續包裝及可循環包裝

- 由獅騰集團旗下公司負責揀選、包裝及配送的所有訂單，均採用綠色包裝，以減少不必要廢棄物。
- 循環再造所有可回收包裝材料(包括已使用、損壞或報廢包裝)，確保堆填區廢棄物降至最低。

本集團致力為所有訂單採用環保包裝方案，在維持產品高質量保護的同時，最大限度降低對環境的影響。我們將循環再造所有可回收的已使用、損壞或報廢包裝材料，以協助環境可持續發展及減少廢棄物。

包裝材料

- FSC認證：確保原材料採購自可持續管理森林。
- 100%街邊可回收：專為本地廢棄物收集系統便於循環再造而設計。
- 外層／芯層／內層用紙：採用FSC認證原生牛皮紙製成的Fasfil紙，兼具耐用性與可持續性。
- 紙質封箱膠帶：採用100%再生材料製作的牛皮紙膠帶，並獲FSI認證，確保生產及採購過程符合環保責任要求。

紙箱填充料

- 採用100%再生材料製成：通過材料循環再用支持循環經濟。
- FSI認證：符合可持續包裝的行業標準。

能源效益及數字化轉型

- 倉庫使用射頻設備以取代紙質揀貨清單，大幅減少用紙量。

我們鼓勵僱員培養節能習慣，如：

- 於不使用時關閉燈具及設備。
- 於所有採購決策中優先選用高能源效益辦公設備。

環境、社會及管治報告

水資源

水資源	2025年		2024年		趨勢
	密度 立方米 (立方米/僱員)	密度 立方米 (立方米/僱員)	密度 立方米 (立方米/僱員)	密度 立方米 (立方米/僱員)	
用水量	697	1.88	667	1.65	增加

儘管水源供應對本集團並非限制因素，我們仍致力提升資源效益及環保意識。我們已制定內部政策以提高能源及水效率。

紙張

為提升營運效率及減少用紙量，本集團已實施以下節約用紙措施：

- 要求提供電子銀行結單及通知。
- 盡可能以電子方式提交文件。
- 參與辦公設備及用品回收計劃。
- 採用內部電子行政及通訊平台。
- 推行電子董事會文件系統以取代印刷材料。

電力

電力	2025年		2024年	
	密度 千瓦時 (千瓦時/僱員)	密度 千瓦時 (千瓦時/僱員)	密度 千瓦時 (千瓦時/僱員)	密度 千瓦時 (千瓦時/僱員)
電力消耗	526,344	1,422.55	665,363	1,642.87

我們持續通過將可持續發展實踐融入營運及維護工作，致力降低每服務區域的能源消耗，相關措施包括：

- 升級至LED照明；
- 在空調中使用環保製冷劑；
- 設置回收箱；
- 定期維護照明、空調及供水系統；
- 以水冷式系統取代氣冷式系統；
- 使用低噪音、低塵埃的維護方法；
- 安裝節水水龍頭並宣傳節水意識。

除上述措施外，本集團業務對環境及自然資源並無直接重大影響。

氣候變化(層面A4)

策略

本集團認識到氣候變化是一項可能影響業務韌性、成本結構、資本獲取及長期價值創造的策略、營運及財務風險。氣候考慮因素已完全融入本集團整體的ESG管治、策略及企業風險管理流程。

作為負責任的企業，我們致力於管理該等風險，並在我們位於新加坡、馬來西亞、菲律賓、越南、泰國、印尼、香港及西班牙的辦事處貫徹可持續實踐。

極端天氣事件可能中斷營運、供應鏈及客戶服務。對此，本集團已在僱員手冊及業務連續性計劃中制定應急方案，涵蓋颱風、極端降雨及其他自然災害。本集團亦按規定持有第三方責任險及財產險。

隨著全球對可持續發展的日益關注，碳定價及能源標準等新的氣候相關法規可能會影響營運成本及合規性。本集團積極監察監管更新，並確保完全遵守最新法律及行業標準。

氣候相關風險在本集團的企業風險管理框架內被識別、評估及排序。重大風險根據可能性及影響進行評估，並由管理層監察緩解措施。在重大情況下，亦會評估供應商及基礎設施相關的氣候風險敞口。

風險類型	描述	潛在影響	時間範圍	緩解計劃
實體風險：極端天氣事件	由於氣候變化導致沿海洪澇、海嘯、氣旋、野火及山體滑坡發生頻率增加。	<ul style="list-style-type: none"> • 供應鏈及物流中斷 • 基礎設施及存貨受損 • 營運停工時間及收入損失增加 	<ul style="list-style-type: none"> • 中期 	<ul style="list-style-type: none"> • 實施颱風及暴雨應急響應方案 • 為財產及營運損害購買第三方風險保險 • 多元化供應鏈以盡量減少中斷 • 在高風險地區定期進行設施檢查
實體風險：長期熱應力	熱帶及亞熱帶營運地區持續高溫。	<ul style="list-style-type: none"> • 倉庫及辦公室製冷系統的電力成本增加 • 非空調區域生產力可能下降 	<ul style="list-style-type: none"> • 長期 	<ul style="list-style-type: none"> • 部署節能冷卻升級(例如高效冷水機組、變頻驅動器) • 優化中央空調系統以降低耗電量

環境、社會及管治報告

風險類型	描述	潛在影響	時間範圍	緩解計劃
實體風險：資源限制	因氣候驅動的資源壓力而導致區域電力限制、電網中斷或水源短缺。	<ul style="list-style-type: none"> 受影響地區營運能力下降 訂單履行及物流延誤 替代電力或水供應的成本上升 	<ul style="list-style-type: none"> 長期 	<ul style="list-style-type: none"> 擴大現場可再生能源及儲能系統 實施節水裝置及雨水收集系統 定期維護資源基礎設施以盡量減少浪費
實體風險：沿海洪澇風險	海平面上升及風暴潮可能影響低窪營運場地或供應商設施。	<ul style="list-style-type: none"> 洪水損壞導致資產減值或提前報廢的風險 區域物流路線及供應商交付中斷 	<ul style="list-style-type: none"> 長期 	<ul style="list-style-type: none"> 密切繪製及監察高風險沿海場地 確保排水及收集系統維護良好以防止堵塞 將防洪韌性標準納入新場地選擇及擴建計劃
轉型風險：監管變化	更嚴格的环境法律和政策，如碳稅及能效要求。	<ul style="list-style-type: none"> 不合規可能導致的罰款 合規及適應的營運成本上升 	<ul style="list-style-type: none"> 中期 	<ul style="list-style-type: none"> 定期監察監管更新 採用節能措施以減少碳足跡 與監管機構溝通以領先於政策變化
轉型風險：加強披露	要求更詳細氣候數據的新的全球可持續發展披露規定。	<ul style="list-style-type: none"> 數據收集、系統升級及諮詢的成本上升 報告複雜性增加 	<ul style="list-style-type: none"> 短期 	<ul style="list-style-type: none"> 改善內部數據收集系統以獲取詳細的氣候指標 加強ESG報告工作流程及內部監控 聘請可持續發展顧問為不斷變化的披露義務做好準備
轉型風險：市場及消費者偏好	對可持續產品及負責任的企業實踐的需求不斷增長。	<ul style="list-style-type: none"> 消費者偏好轉變影響銷售 若忽視可持續性，將失去競爭優勢 	<ul style="list-style-type: none"> 中期 	<ul style="list-style-type: none"> 將ESG策略融入業務營運 提供環保產品選擇

氣候變化亦帶來重大機遇。憑藉Synagie平台，本集團正協助推動行業邁向碳中和。此外，我們擬利用新興的綠色經濟政策，支持品牌合作夥伴減少碳足跡，並建立積極、可持續的品牌形象。

機遇類型	描述	潛在影響	時間範圍
可再生能源及效益	提高能源效率並優化業務活動中的營運實踐。	<ul style="list-style-type: none"> 降低長期能源成本 減少範圍2排放並強化碳中和狀態 與全球清潔能源目標保持一致 	中期
可持續供應鏈合作	與供應商及物流提供商合作，採用環保包裝及低碳配送實踐。	<ul style="list-style-type: none"> 減少範圍3排放並改善ESG評級 增強供應鏈韌性及品牌聲譽 接觸優先考慮可持續合作夥伴的新客戶 	中期
可持續產品及包裝	在包裝及產品履行中以再生、植物基或FSC認證材料替代塑膠。	<ul style="list-style-type: none"> 提升具有環保意識的消費者中的品牌認知 符合新興包裝法規 可持續零售領域的新市場機會 	中期
綠色品牌及人才吸引	通過穩健的報告及氣候行動建立透明、以行動為導向的可持續發展品牌。	<ul style="list-style-type: none"> 提高投資者信心及獲得ESG資本 對優先考慮企業可持續發展的人才更具吸引力 在脫碳經濟中的長期競爭優勢 	長期

環境、社會及管治報告

業務模式及價值鏈

本集團的業務模式及價值鏈面臨一系列氣候相關風險及機遇，該等風險及機遇透過企業風險管理框架及可持續發展策略加以管理及利用。以下是對潛在影響的結構化分析：

氣候相關風險：對業務模式及價值鏈的影響

本集團識別的氣候相關風險預期將對業務模式及價值鏈產生如下影響：

風險類型	氣候相關風險	對業務模式的影響	對價值鏈的影響
實體風險(急性)	由於氣候變化導致沿海洪澇、海嘯、氣旋、野火及山體滑坡發生頻率增加。	<ul style="list-style-type: none"> • 預計高風險地區的倉庫、辦公室基礎設施及存貨將受損 • 對勞動力健康、安全及缺勤率的負面影響 • 極端事件期間公用設施供應(電力、水)不足 	<ul style="list-style-type: none"> • 營運能力下降及供應鏈中斷 • 預計高風險資產的保險可用性將減少 • 業務停機及訂單履行延誤導致收入減少
實體風險(慢性)	氣溫上升、資源限制(電力/水短缺)、海平面上升	<ul style="list-style-type: none"> • 倉庫及辦公室製冷系統的能源成本增加 • 沿海地區資產因洪水風險而提前報廢 • 替代電力/水供應導致營運成本上升 	<ul style="list-style-type: none"> • 電力/水短缺導致產能下降 • 區域物流路線及供應商交付中斷 • 高溫相關生產力損失導致產出下降
轉型風險(政策及法律)	不斷變化的氣候法規及加強的披露要求	<ul style="list-style-type: none"> • 監管合規成本增加 • 高排放資產及流程提前報廢 • 數據收集及可持續發展報告的成本上升 	<ul style="list-style-type: none"> • 預計對非可持續包裝及物流服務的需求將減少 • 調整產品定價以反映合規成本壓力
轉型風險(市場)	客戶行為轉變、可持續採購期望提高	<ul style="list-style-type: none"> • 投入價格(例如可持續包裝材料)的突然變動 • 與高碳營運相關的資產重新定價 • 需要投資於可持續產品及服務創新 	<ul style="list-style-type: none"> • 預計消費者偏好將轉向低碳解決方案 • 收入結構轉向可持續產品 • 對非環保包裝及履約的需求減少

氣候相關機遇：對業務模式及價值鏈的影響

氣候變化亦為提升本集團的業務模式及價值鏈帶來重大機遇：

機遇類型	氣候相關機遇	對業務模式的影響	對價值鏈的影響
資源效益	節能項目、節水、可持續包裝、數字化流程優化	<ul style="list-style-type: none"> 減少能源／水消耗帶來的效率提升 對勞動生產力及滿意度的益處 降低長期營運成本 	<ul style="list-style-type: none"> 提高營運可靠性及產能 減少包裝及物流中的浪費 改善與資源相關法規的合規性
能源來源	採用可再生能源及低碳能源採購	<ul style="list-style-type: none"> 使用成本最低的減排措施 減少對化石燃料價格波動的風險敞口 增加獲得符合ESG資金的機會 	<ul style="list-style-type: none"> 預計低碳營運帶來聲譽益處 對注重可持續發展的客戶更具吸引力 減少範圍2排放並強化碳中和狀態
市場	可持續供應鏈合作	<ul style="list-style-type: none"> 來自綠色產品的收入來源多元化 	<ul style="list-style-type: none"> 接觸新的、更高效的供應商 在具有環保意識的品牌中提高客戶留存率
韌性	業務連續性規劃、資源多元化、防洪措施	<ul style="list-style-type: none"> 加強基礎設施及營運的韌性規劃 提高在極端天氣條件下營運的能力 降低資產減值風險 	<ul style="list-style-type: none"> 與氣候韌性相關的新產品及服務 提高供應鏈及物流的可靠性 在中斷期間為客戶提供服務的能力增強

環境、社會及管治報告

氣候韌性

本集團通過評估其營運中的氣候相關風險及機遇來評估其氣候韌性。主要風險包括極端天氣、資源限制、監管變化及市場預期，而機遇則涵蓋效率、可再生能源及可持續供應鏈。

此評估對本集團的策略及商業模式具有重大影響。實體風險可能中斷倉庫及物流營運，而轉型風險可能增加合規成本。我們將把氣候相關考慮因素納入其策略規劃及投資決策。

主要不確定性包括氣候法規的速度、極端天氣模式、市場需求轉變，以及清潔能源及可持續包裝的成本與供應，該等均在企業風險管理框架下進行監察。我們將制定氣候相關轉型計劃，以應對我們營運中的風險。

我們有能力在短期、中期及長期內調整策略。我們將在短期內提高效率及數據收集，在中期擴大可再生能源規模，並將氣候韌性納入長期發展，以維持碳中和。

根據適用的報告規定，本集團計劃在未來報告期間進行正式的氣候相關情景分析，涵蓋我們營運地區及業務單位的所有主要風險。

於本期間，本集團根據已識別的風險及現有措施提供定性的韌性評估。我們仍致力於提高氣候韌性並為持份者創造長期價值。

當前財務影響

於報告期內，氣候相關風險及機遇已通過營運效率及風險緩解投資影響本集團的財務表現。節能措施及可持續包裝產生了增量成本，該等成本均在一般及行政開支中確認。該等投資支持長期的公用事業成本降低及我們的碳中和承諾。

在下一報告期內，資產或負債賬面值不存在重大調整的重大風險。積極監察法規、天氣風險及持份者預期，加上持續的緩解措施，確保潛在影響在現有規劃框架內得到管理，預期不會有即時的重大調整。

預期財務影響

在短期、中期及長期內，本集團的財務狀況將受針對性的氣候相關舉措所影響。鑒於本集團的輕資產業務模式（依賴設備租賃，且不擁有製造設施或重大固定資產），資本開支要求極小。因此，本集團將專注於提高營運效率及實施成本優化措施以減少其環境足跡，而非對基礎設施進行重大投資。該等舉措預期將降低營運成本並支持本集團的長期可持續發展。

我們預期我們的財務表現及現金流量將隨著我們的氣候策略而演變。短期內，適應及緩解措施可能導致成本上升，而中長期效率提升及低碳產品／服務需求將改善利潤率穩定性及現金流量可預測性。

風險管理

本集團將於2026年將氣候相關風險及機遇管理納入其企業風險管理框架，並由董事會監督。

使用營運數據、監管更新、持份者反饋及天氣評估，在營運中識別風險及機遇。將於2026年採用正式的情景分析（參考IPCC／巴黎協定一致路徑）以評估風險，並納入策略規劃及定期檢討。

風險根據性質、可能性及程度進行評估，然後相對於其他企業風險進行優先排序。重大風險將上報至董事會，並進行定期監察，報告期內並無重大流程變更。

機遇通過類似流程進行管理，情景分析將於2026年納入。該等流程已完全融入整體風險管理、策略及投資決策，以推動長期價值。

指標及目標

目前，氣候變化帶來的風險及機遇對公司財務（包括但不限於現金流量、融資渠道及資本成本）及業務營運的影響非常微小。由於國家及地方政府、上市規則、股東及客戶的要求，我們在溫室氣體排放核算、碳足跡驗證及能源管理系統認證等方面產生了一定開支。然而，目前及可預見的未來，對公司整體財務的影響極小。鑒於易受氣候相關風險及機遇影響的資產或業務活動並不重大，故未有披露相關金額及百分比。我們目前並無披露任何行業指標，但將在未來探討其可行性。我們目前尚未在決策中應用內部碳定價，亦未將高管及管理層薪酬與氣候相關事宜掛鉤。

環境、社會及管治報告

B. 社會議題

僱傭(層面B1)

僱員

在獅騰控股，僱員是我們最寶貴的資產。我們致力於建立及維持一個以人為本的工作場所，讓彼等感受到尊重、支持，並有能力實現專業成長。我們的人力資源團隊負責吸引高素質人才，並管理整個僱員生命週期，從招聘及入職到薪酬、福利、績效管理、職業發展及留任。我們提供兼具內部公平性與外部市場標準的競爭力薪酬待遇，以吸引及留住人才。

我們致力於公平及包容。僱傭及晉升決策均基於經驗、資格及能力。我們的平等機會政策嚴禁基於種族、膚色、國籍、性別、年齡、殘疾、家庭狀況或其他法律保障特徵的歧視。我們對多元化的擁抱培養了一支充滿活力及包容的勞動隊伍，匯聚來自不同背景的人才，包括應屆畢業生、經驗豐富的專家及行業專業人士。

我們提供全面的福利計劃以支持工作與生活平衡，包括年假、婚假、育兒假、產假／陪產假、病假及恩恤假。我們亦提供靈活的工作安排，包括彈性工作時間及結合辦公室與遠程工作的混合工作模式，以提升工作場所靈活性及僱員福祉。

於報告期內，本集團並無發現任何與薪酬、解僱、招聘、晉升、工作時數、平等機會、多元化或反歧視相關的法律法規方面的重大不合規情況。

薪酬及激勵

我們使用符合當地法律的正式僱傭合約，概述角色及職責、薪酬、獎金、保密、非競爭及終止條款。薪酬包括薪金、酌情花紅及假期。獎金與關鍵績效指標掛鉤。為確保以績效為基礎及公平的獎勵制度，我們進行定期績效評估，作為釐定年度花紅及薪金檢討的參考。我們亦通過在我們營運所在的所有司法權區作出強制性養老金或退休金供款，以遵守法定要求。

招聘

我們主要通過公開渠道及在線平台招聘，以吸引符合我們企業價值觀的合資格候選人。於報告期內，我們在招聘或僱員留任方面並無遇到重大挑戰，這反映了我們僱員關係及工作場所文化的有效性。

平等機會、多元化及反歧視

本集團致力於營造一個公平、多元化及包容的工作場所，僱傭決策純粹基於才幹、能力及表現。我們維持嚴格的零容忍反歧視政策，確保所有僱員不分年齡、性別、種族、國籍、宗教、婚姻或產育狀況、性取向、殘疾或其他無關因素，均獲得平等對待。

我們通過包容性政策及賦權舉措促進性別平等並支持女性僱員的職業發展。為提高靈活性及工作與生活平衡，我們提供混合工作安排，並推行「按需人才」計劃，在東南亞各地提供靈活的就業機會。

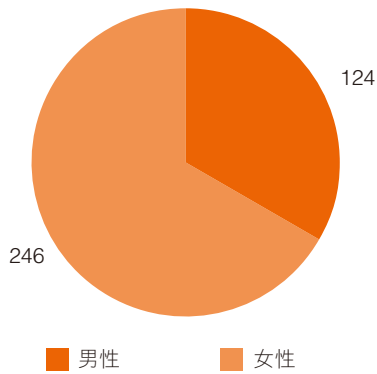
環境、社會及管治報告

我們的勞動隊伍涵蓋多個職能的專業人士，包括銷售、市場推廣、電子商務及全渠道拓展、信息科技、倉儲及物流、財務及人力資源。我們將繼續加強多元化、公平及包容，以確保本集團始終是多元化人才的首選僱主。

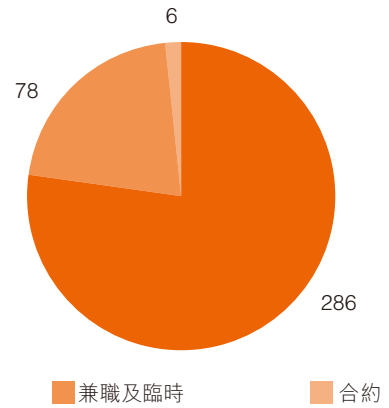
員工總人數	2025年總人數	2024年	趨勢
性別			
男性	124	154	減少
女性	246	251	減少
僱傭類型			
全職	286	333	減少
兼職及臨時	78	70	增加
合約	6	2	增加
職位			
董事	3	2	增加
管理層	9	10	減少
員工	358	393	減少
年齡			
18-30歲	214	260	減少
31-50歲	153	135	增加
50歲以上	3	10	減少
地理位置			
印尼	41	36	增加
馬來西亞	46	51	減少
菲律賓	162	174	減少
新加坡	58	66	減少
西班牙	2	3	減少
泰國	23	30	減少
越南	38	45	減少

環境、社會及管治報告

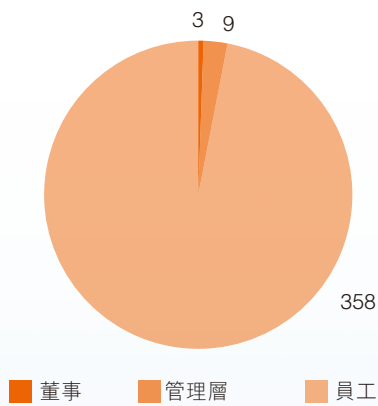
性別



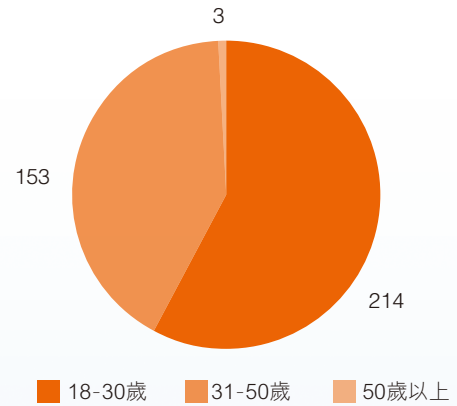
僱傭類型



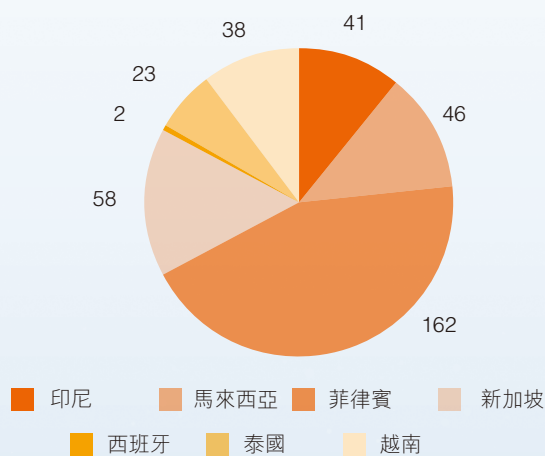
職位



年齡



地理位置



員工流失率 ^{7, 8}	2025年百分比	2024年百分比	趨勢
性別			
男性	15%	8%	增加
女性	32%	16%	增加
年齡			
18-30歲	18%	19%	減少
31-50歲	28%	6%	增加
50歲以上	1%	0%	增加
地理位置			
印尼	5%	1%	增加
馬來西亞	4%	4%	不變
菲律賓	29%	10%	增加
新加坡	3%	7%	減少
西班牙	0%	0%	不變
泰國	4%	0%	增加
越南	2%	2%	不變

健康與安全 (層面B2)

本集團高度重視工作場所健康與安全，並遵守所有適用的法定要求，旨在可行情況下超越該等要求。所有倉庫員工在加入本集團時均須完成全面的安全培訓。嚴格的禁煙政策適用於所有室內區域，包括辦公室、倉庫、茶水間及洗手間。

本集團已制定業務連續性計劃，以應對極端天氣或其他危機可能造成的中斷。所有場所均已實施預防措施，以減少受傷及營運風險。已為緊急情況制定疏散程序及集合點。

於報告期內，並無發生嚴重工作場所事故、工傷、死亡或因工傷損失工作日。本集團並無與健康、安全、社會或環境問題相關的重大索償、處罰或法律案件，並保持完全合規。

⁷ 員工流失率=按相關類別劃分的受訓離職全職員工人數/(離職全職員工人數+在職全職員工人數)×100%

⁸ 本集團致力在營運需求與資源配置間取得平衡，策略包括增加合約員工及兼職人員比例以提升成本管理彈性。此外，我們計算流失率時僅涵蓋全職員工。

環境、社會及管治報告

發展及培訓(層面B3)

本集團投資於僱員發展以支持可持續增長及創新。我們培育學習文化，鼓勵僱員參與工作相關的研修班、研討會及工作坊，以提升其專業技能。

通過提供結構化的學習及發展機會，我們使僱員能夠增強自身能力，支持其職業抱負，並推動個人成長及組織績效。

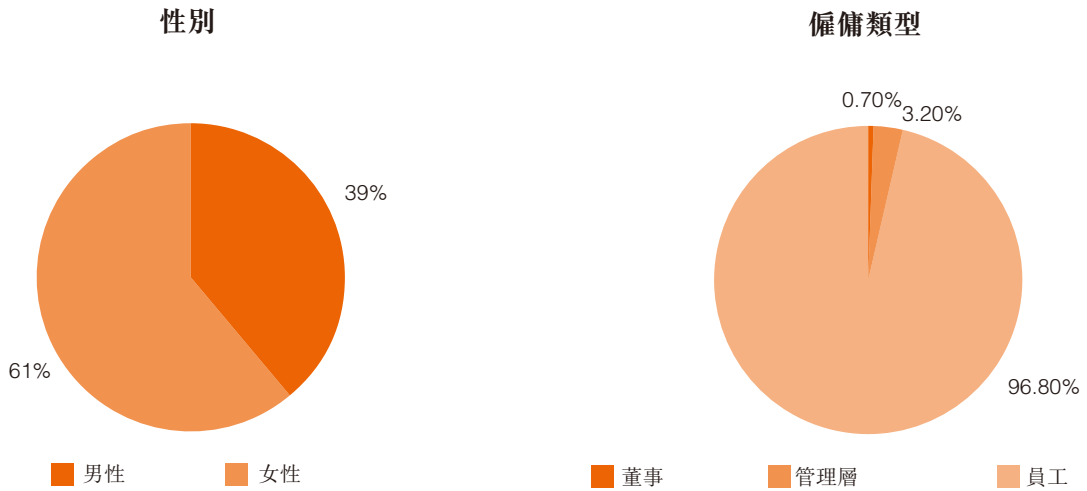
受訓僱員 ⁹	2025年百分比	2024年百分比	趨勢
性別			
男性	39%	38%	增加
女性	61%	62%	減少
僱傭類型			
董事	0.7%	0.5%	增加
管理層	3.2%	2.5%	增加
員工	96.8%	97.0%	減少

平均培訓時數 ¹⁰	2025年小時數	2024年小時數	趨勢
性別			
男性	2.6	6.8	減少
女性	3.9	6.4	減少
僱傭類型			
董事	6.0	6.0	不變
管理層	3.2	8.5	減少
員工	3.4	6.7	減少

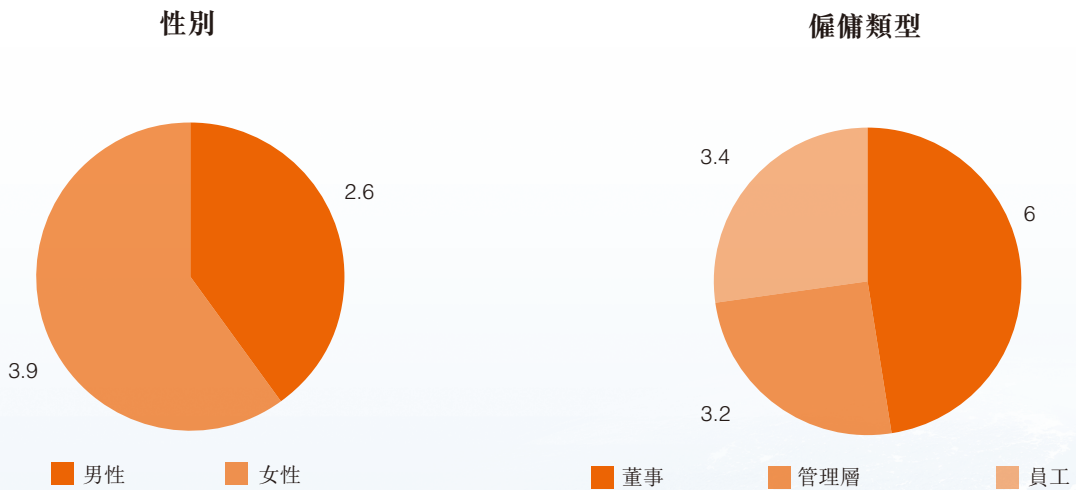
⁹ 按相關類別或性別劃分的受訓僱員百分比=相關類別或性別參與受訓僱員人數/參與受訓僱員×100%

¹⁰ 相關類別或性別僱員的平均培訓時數=相關類別或性別僱員的總培訓時數/該類別或性別僱員的總人數

員工流失率



平均培訓時數



勞工標準 (層面B4)

本集團確保所有工作場所遵守當地法律，包括禁止童工及保護未成年工人的法律。我們亦遵循國際人權標準，如聯合國兒童權利公約。嚴禁強制勞工及童工。

所有僱員均符合法定最低工作年齡。招聘時會檢查身份證明文件，並進行背景核實。虛報身份將導致僱傭終止。人力資源團隊須對任何相關疏忽負責。

我們進行定期內部檢討以維護勞工準則。於報告期內，並無發現童工或強制勞工事件。

環境、社會及管治報告

供應鏈管理 (層面B5)

本集團鼓勵在整個供應鏈中採取負責任及合乎道德的做法。於報告期內，本集團與超過300家全球及本地供應商合作。為減少供應鏈風險，我們實施嚴格的管治，包括供應商篩選、核實及認證要求。

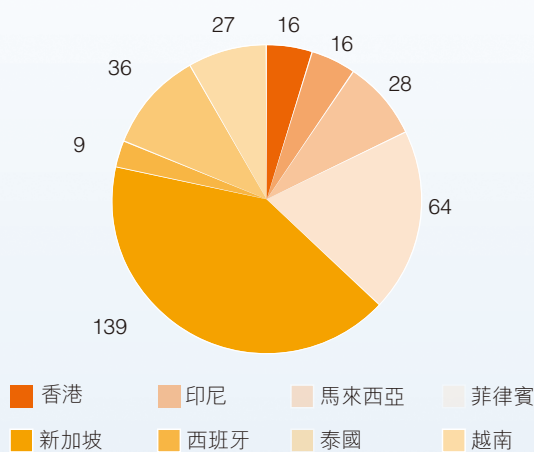
本集團採用公平透明的採購流程，包括招標及價格比較。禁止未經授權的採購。

我們在東南亞營運精簡、基於雲端且環保的供應鏈，並在合作夥伴中推廣低碳實踐。我們鼓勵可持續包裝、綠色配送及可生物降解材料。我們僅與致力於減排的供應商合作。

我們亦監察供應商在職業安全、環境及社會責任標準方面的合規情況，以確保整個價值鏈中的道德及可持續實踐。

按地理區域劃分的供應商數量	2025年	2024年	趨勢
香港	16	25	減少
印尼	16	14	增加
馬來西亞	28	16	增加
菲律賓	64	48	增加
新加坡	139	133	增加
西班牙	9	11	減少
泰國	36	41	減少
越南	27	24	增加
總計	335	312	增加

按地理區域劃分的供應商數量



產品責任(層面B6)

本集團致力於確保產品及服務質量、保護知識產權，以及根據適用法律法規保障個人資料。

於報告期內，本集團全面遵守服務質量及資料私隱法律，包括《個人資料(私隱)條例》，並無重大不合規情況。本集團並無涉及任何重大知識產權侵權、爭議或訴訟。本集團尊重及保護商標、專利、版權，並持有軟件及硬件的有效許可。

我們僅從基於聲譽、質量及往績記錄的預先批准供應商採購，且優先直接向品牌擁有人或授權分銷商採購。未能符合質量及真偽標準的供應商將被終止合作。

產品在倉庫進行數量、真偽、防偽標籤、保修卡及包裝檢驗。可能要求提供安全證書。質量問題會觸發即時退貨或退款。

本集團根據數據保護原則保護客戶、僱員及公司數據。未經適當授權，不得將機密資料帶離公司場所。違規行為將導致紀律處分，包括解僱及法律訴訟。

於報告期內，並無消費者或監管機構就產品安全提出投訴，亦無產品召回。並無發現與產品責任相關的重大不合規情況。

反貪污(層面B7)

本集團對賄賂、貪污、欺詐、洗黑錢及一切形式的貪污維持零容忍政策。穩健的內部監控及反貪污政策為禮物收受、捐贈及利益衝突提供明確指引。僱員必須申報禮物或樣品。本集團提供培訓以加強道德行為。

僱員須遵循高商業道德標準及適用法律。本集團已就嚴重事宜設立保密舉報機制。報告由高級管理層審閱，並進行適當調查。舉報人的身份將受保密，法律規定披露的情況除外。

於報告期內，已為董事會及全體僱員提供基於香港廉政公署資料的反貪污培訓。並無發現任何重大貪污相關事件、不合規情況或法律案件。

社區投資(層面B8)

本集團致力於在遵守管治及誠信標準的同時，為我們營運所在的社區作出積極貢獻。我們鼓勵僱員參與慈善活動，並培育關愛文化。

我們的僱員合共貢獻了54個工時參與慈善工作。此外，我們捐贈了總計327,522.25港元以支持各種事業，例如產品捐贈。

值得注意的是，本集團獲菲律賓卡拉巴松區(第四區A區)教育部頒發感謝狀，以表揚其於2024年在盧塞納聖羅倫索小學舉行的學校義工隊活動期間所提供的支持與合作。此項表彰凸顯了本集團通過對學校的準備及改善工作作出貢獻，積極參與為學生創造更佳學習環境。

企業與教育機構之間的此類合作夥伴關係，在促進社區發展、改善學習環境及豐富學生的教育體驗方面發揮著至關重要的作用。

獨立核數師報告

致獅騰控股有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

我們已審核列載於第97至158頁獅騰控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的綜合財務報表，包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註(包括重大會計政策資料及其他說明資料)。

我們認為，綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則會計準則真實而中肯地反映 貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例的披露規定妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審核。我們在該等準則下承擔的責任在本報告核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任部分中作進一步闡述。根據適用於公共利益實體財務報表審核的國際會計師職業道德準則理事會的《專業會計師道德守則》(包括《國際獨立性準則》)(「國際會計師職業道德準則理事會守則」)，我們獨立於 貴集團。我們亦已履行守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審核憑證能充足及適當地為我們的審核意見提供基礎。

關鍵審核事項

關鍵審核事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審核最為重要的事項。我們在審核整體綜合財務報表及出具意見時處理該等事項，而不會就該等事項另行發表意見。

關鍵審核事項 (續)

關鍵審核事項	我們的審核如何處理該關鍵審核事項
<p>商譽減值虧損</p> <p>於2025年12月31日，我們已確認直接面向客戶及直接面向品牌或業務(兩組現金產生單位(「現金產生單位」))之商譽的減值評估作為關鍵審核事項，乃由於其對於綜合財務報表具有重大影響及評估商譽減值時涉及重大的管理層估計。</p> <p>貴集團按公平值減出售成本與使用價值的較高者通過確定現金產生單位的可收回金額評估商譽減值。貴集團已委聘一名獨立合資格專業估值師進行該估值。</p> <p>使用價值的計算需要 貴集團根據關鍵假設估計現金產生單位預計產生的未來現金流量(包括現金產生單位的預算銷售額)及計算現值的合適貼現率。倘實際未來現金流量低於預期，或事實及情況變化導致未來現金流量下調或貼現率上調，則可能產生重大減值虧損或進一步減值虧損。</p> <p>誠如綜合財務報表附註4及18所詳述，就減值評估而言，計及於2025年12月31日的減值虧損27,626,000新加坡元後，商譽的賬面值為21,706,000新加坡元。</p>	<p>有關減值評估的程序包括：</p> <ul style="list-style-type: none">• 了解 貴集團商譽減值評估的流程，包括所採用的估值模型及管理層作出的關鍵假設；• 評價獨立合資格專業估值師的能力及客觀性，以及了解估值師之工作範圍及委聘條款；• 透過考慮現金產生單位的歷史表現及市場發展，評估管理層編製的貼現現金流量模型中關鍵假設(包括貼現率及現金產生單位的預算銷售額)的合理性，並聘請我們的內部估值專家，評估所採用估值方法及若干假設(包括貼現率)的適當性；• 對管理層所編製的敏感性分析的合理性進行評估及重算，並評估對現金產生單位使用價值的影響；及• 檢查使用價值計算的準確性。

其他資料

貴公司董事須對其他資料負責。其他資料包括刊載於年報所載的資料，惟不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，我們亦不對其他資料發表任何形式的鑒證結論。

獨立核數師報告

就我們對綜合財務報表的審核而言，我們的責任是閱讀其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審核過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，倘我們認為其他資料存在重大錯誤陳述，我們需要報告有關事實。在此方面，我們並無任何報告。

董事及治理層就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則及香港公司條例的披露規定編製真實而中肯的綜合財務報表，並對彼等認為使綜合財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在編製綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案，否則須採用持續經營為基礎的會計方法。

治理層負責監督 貴集團財務報告流程。

核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任

我們的目標是根據我們協定委聘條款就綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並僅向 閣下(作為整體)出具包括我們意見的核數師報告，除此之外別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔任何責任。合理保證屬高水平保證，但不能保證按照香港審計準則進行的審核工作總能察覺所存在的重大錯誤陳述。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，倘合理預期該等錯誤陳述單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者根據該等綜合財務報表所作出的經濟決定時，則有關錯誤陳述可被視作重大。

在根據國際審計準則進行審核的過程中，我們運用專業判斷，保持專業懷疑態度。我們亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審核程序以應對該等風險，以及獲取充足及適當的審核憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審核相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。

- 評估董事所採用會計政策的恰當性以及作出會計估計及相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論，並根據所獲取的審核憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則須在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露，假若有關披露不足，則我們應當修改我們的意見。我們的結論乃基於核數師報告日期止所取得的審核憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構及內容(包括披露資料)，以及綜合財務報表是否中肯反映相關交易及事項。
- 計劃並執行集團審核，就 貴集團內部實體或業務單元的財務資料獲取充足、適當的審核憑證，作為對集團財務報表發表意見的基礎。我們負責集團審核工作的指導、監管及審查。我們僅對我們的審核意見負擔責任。

我們與審核委員會溝通了(其中包括)審核的計劃範圍、時間安排以及重大審核發現等，包括我們在審核過程中識別出的內部控制的任何重大缺陷。

我們亦向治理層作出聲明，指出我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與彼等溝通有可能被合理認為會影響我們獨立性的所有關係及其他事項，以及在適用的情況下，為消除有關風險而採取的行動或防範措施。

我們從與治理層溝通的事項中，決定哪些事項對本期綜合財務報表的審核工作最為重要，因而構成關鍵審核事項。除非法律或法規不容許公開披露此等事項，或於極罕有的情況下，我們認為披露此等事項可合理預期的不良後果將超越公眾知悉此等事項的利益而不應於報告中披露，否則我們會於核數師報告中描述此等事項。

本獨立核數師報告的審核項目合夥人為溫慧雅。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2026年3月31日

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
收益	5	83,874	101,861
銷售成本		(63,101)	(70,533)
毛利		20,773	31,328
其他收入	7	1,090	507
其他收益及虧損	8	941	463
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融負債的公平值變動	28	79,147	(83,896)
按公平值計入損益的金融資產公平值變動		(124)	—
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模型下的減值虧損(扣除撥回)		(2,885)	(84)
已確認商譽減值虧損		(27,626)	—
銷售及分銷開支		(8,753)	(15,461)
一般及行政開支		(113,038)	(117,542)
特殊目的收購公司併購交易開支		—	(83,525)
財務成本	9	(964)	(1,725)
除所得稅前虧損	10	(51,439)	(269,935)
所得稅(開支)抵免	12	(51)	168
年內虧損		(51,490)	(269,767)
年內其他全面收益：			
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差額		2,741	316
重新計量界定退休金計劃		60	39
年內其他全面收益		2,801	355
年內全面開支總額		(48,689)	(269,412)
以下人士應佔年內虧損：			
本公司擁有人		(51,490)	(269,767)
非控股權益*		—	—
		(51,490)	(269,767)
以下人士應佔全面開支總額：			
本公司擁有人		(48,689)	(269,412)
非控股權益*		—	—
		(48,689)	(269,412)
每股虧損(新加坡仙)	14		
—基本		(11.53)	(62.08)
—攤薄		不適用	不適用

* 表示少於1,000新加坡元

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

		於12月31日	
	附註	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
非流動資產			
廠房及設備	15	82	173
使用權資產	16	729	601
無形資產	17	4,728	3,823
商譽	18	21,706	49,332
按公平值計入損益的金融資產	21	6,297	—
其他應收款項	20	695	1,786
		34,237	55,715
流動資產			
存貨	19	258	383
貿易及其他應收款項	20	22,365	27,175
合約資產	22	4,404	2,979
現金及現金等價物	23	76,202	47,909
		103,229	78,446
流動負債			
貿易及其他應付款項	24	18,018	27,588
租賃負債	25	498	508
銀行及其他借款	26	324	4,669
應付所得稅		10	16
可換股貸款票據	27	42,122	—
按公平值計入損益的金融負債	28	751	121,577
		61,723	154,358
流動資產(負債)淨額		41,506	(75,912)
總資產減流動負債		75,743	(20,197)
非流動負債			
租賃負債	25	245	131
銀行及其他借款	26	—	324
		245	455
資產(負債)淨值		75,498	(20,652)
資本及儲備			
股本	30	7	7
儲備		75,510	(20,640)
本公司擁有人應佔權益		75,517	(20,633)
非控股權益		(19)	(19)
權益總額		75,498	(20,652)

第97至158頁的綜合財務報表已於2026年3月31日獲本公司董事會批准及授權刊發，並由以下人士代表簽署：

李敘平
董事

戴可欣
董事

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	本集團擁有人應佔									
	股本	股份溢價	換算儲備	股份	可換股	其他儲備	累計虧損	小計	非控股權益	總計
				為基礎的	貸款票據					
千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	付款儲備	權益儲備	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
於2024年1月1日	74,679	—	(14)	1,184	—	—	(44,181)	31,668	(19)	31,649
年內虧損	—	—	—	—	—	—	(269,767)	(269,767)	—*	(269,767)
換算海外業務產生的匯兌差額	—	—	316	—	—	—	—	316	—	316
退休福利收益	—	—	—	—	—	39	—	39	—	39
年內全面收益(開支)總額	—	—	316	—	—	39	(269,767)	(269,412)	—*	(269,412)
資本重組(附註)：										
進行股份交換作為特殊目的收購公司										
併購交易的一部分的影響	(90,984)	—	—	—	—	90,984	—	—	—	—
發行代價股份作為特殊目的收購公司										
併購交易的一部分	6	595,870	—	—	—	(595,876)	—	—	—	—
向私人股權投資已上市公司股份										
(「PIPE」)及獲准許股權融資(「PEF」)										
投資者發行股份	1	93,984	—	—	—	—	—	93,985	—	93,985
向HKAC發起人(「HKAC發起人」)										
發行的股份	—	42,584	—	—	—	—	—	42,584	—	42,584
向HKAC的特殊目的										
收購公司股東發行的股份										
(「HKAC特殊目的收購公司股份」)	—	6,708	—	—	—	—	—	6,708	—	6,708
向PIPE及PEF投資者發行新股的										
直接應佔交易成本	—	—	—	—	—	(20,321)	—	(20,321)	—	(20,321)
確認以股份為基礎的付款	—	—	—	28,711	—	—	—	28,711	—	28,711
行使購股權	16,305	—	—	(16,305)	—	—	—	—	—	—
已發行獎勵紅股	—	63,541	—	—	—	—	—	63,541	—	63,541
行使公眾權證	—	1,903	—	—	—	—	—	1,903	—	1,903
於2024年12月31日	7	804,590	302	13,590	—	(525,174)	(313,948)	(20,633)	(19)	(20,652)

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	本集團擁有人應佔									
	股本	股份溢價	換算儲備	股份	可換股	其他儲備	累計虧損	小計	非控股權益	總計
				為基礎的	貸款票據					
千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	付款儲備	權益儲備	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
年內虧損	—	—	—	—	—	—	(51,490)	(51,490)	—	(51,490)
換算海外業務產生的匯兌差額	—	—	2,741	—	—	—	—	2,741	—	2,741
退休福利收益	—	—	—	—	—	60	—	60	—	60
年內全面收益(開支)總額	—	—	2,741	—	—	60	(51,490)	(48,689)	—	(48,689)
行使公眾權證	—	96	—	—	—	—	—	96	—	96
行使發行人提成權	—	35,520	—	—	—	—	—	35,520	—	35,520
確認以股份為基礎的付款	—	—	—	88,901	—	—	—	88,901	—	88,901
限制性股份獎勵歸屬	—	14,542	—	(14,542)	—	—	—	—	—	—
以配售方式發行新普通股(附註30)	—	24,003	—	—	—	—	—	24,003	—	24,003
發行新股份直接應佔的交易成本	—	(5,517)	—	—	—	—	—	(5,517)	—	(5,517)
發行可換股貸款票據(附註27)	—	—	—	—	1,914	—	—	1,914	—	1,914
發行可換股貸款票據應佔交易成本	—	—	—	—	(78)	—	—	(78)	—	(78)
於2025年12月31日	7	873,234	3,043	87,949	1,836	(525,114)	(365,438)	75,517	(19)	75,498

* 表示少於1,000新加坡元

附註：資本重組指根據HK ACQUISITION CORPORATION(「HKAC」或「SPAC」)的全資附屬公司)與Synagistics Pte. Ltd.(一家於2024年在新加坡註冊成立的公司)訂立的業務合併協議(「業務合併協議」)進行的交易(「特殊目的收購公司併購交易」)。

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
經營活動		
除所得稅前虧損	(51,439)	(269,935)
就以下各項作出調整：		
無形資產攤銷	1,270	3,334
廠房及設備折舊	136	304
使用權資產折舊	704	1,228
預期信貸虧損模式下確認的減值虧損(扣除撥回)	2,885	84
已確認商譽減值虧損	27,626	—
存貨撇減(扣除撥回)	27	163
可換股貸款票據之公平值收益	—	(1,454)
按公平值計入損益的金融負債的公平值變動	(79,147)	83,896
按公平值計入損益的金融資產公平值變動	124	—
財務成本	964	1,725
銀行利息收入	(987)	(262)
以股份為基礎的付款開支	88,901	92,252
特殊目的收購公司併購交易開支	—	83,525
營運資金變動前經營現金流量	(8,936)	(5,140)
存貨減少	98	315
貿易及其他應收款項減少/(增加)	3,016	(8,407)
合約資產減少	(1,425)	(1,299)
貿易及其他應付款項減少	(12,093)	(21,486)
經營所用現金	(19,340)	(36,017)
已付所得稅	(57)	(317)
經營活動所用現金淨額	(19,397)	(36,334)
投資活動		
購買廠房及設備	(55)	(44)
購買無形資產	(2,175)	(1,482)
已收利息	987	262
收購按公平值計入損益的金融資產	(6,454)	—
投資活動所用現金淨額	(7,697)	(1,264)

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
融資活動		
發行可換股貸款票據所得款項	45,683	—
以配售發行新普通股所得款項	24,003	—
發行新普通股應佔交易成本	(5,517)	—
償還銀行及其他借款	(4,669)	(4,940)
發行可換股貸款票據應佔交易成本	(1,171)	—
償還租賃負債	(715)	(1,241)
已付利息	(115)	(1,475)
償還可換股貸款票據	—	(10,864)
自PIPE及PIPE投資者獲得的所得款項	—	93,985
向PIPE及PIPE投資者發行新股份直接應佔的交易成本	—	(20,321)
銀行及其他借款所得款項	—	7,500
特殊目的收購公司併購交易所得款項淨額	—	7,362
融資活動所得現金淨額	57,499	70,006
現金及現金等價物增加淨額	30,405	32,408
年初現金及現金等價物	47,909	13,418
外匯匯率變動的影響	(2,112)	2,083
年末現金及現金等價物	76,202	47,909
由以下項目代表：		
銀行存款／短期存款	53,896	47,909
貨幣市場基金	22,306	—
	76,202	47,909

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

1. 一般資料

獅騰控股有限公司(「本公司」)於開曼群島註冊成立為有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司在香港的註冊辦事處及主要營業地點地址分別為PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands及香港銅鑼灣勿地臣街1號時代廣場一座4310-11室。

本公司的附屬公司主要從事通過全渠道銷售產品及數字解決方案服務。本公司主要附屬公司的詳情於附註38披露。

綜合財務報表以新加坡元呈列，而本公司的功能貨幣則為港元(「港元」)。

1A. 綜合財務報表的編製基準

綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。就編製綜合財務報表而言，倘有關資料合理預期將影響主要使用者作出的決策，則該資料被視為重大。此外，歷史財務資料包括國際財務報告準則會計準則、上市規則及香港公司條例規定的適用披露。

本公司董事在批准綜合財務報表時，已合理預期本集團擁有足夠資源在可見將來繼續營運。因此，彼等繼續採用持續經營會計基準編製綜合財務報表。

2. 應用新訂國際財務報告準則會計準則及其修訂本

本年度強制生效之經修訂國際財務報告準則會計準則

本集團已貫徹應用國際會計準則委員會頒佈的下列國際財務報告準則會計準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋的修訂本，該等修訂本於2025年1月1日開始的會計期間生效。

國際會計準則第21號的修訂本	缺乏可兌換性
----------------	--------

於本報告期內應用國際財務報告準則會計準則的修訂本對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或該等綜合財務報表所載之披露並無重大影響。

2. 應用新訂國際財務報告準則會計準則及其修訂本(續)

已頒佈但尚未生效的新訂國際財務報告準則會計準則及其修訂本

本集團並未提早採納下列已頒佈但尚未生效之新訂國際財務報告準則會計準則及其修訂本。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂本	金融工具分類及計量之修訂 ²
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂本	涉及自然依賴型電力之合約 ²
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產銷售或注資 ¹
國際財務報告準則會計準則的修訂本	國際財務報告準則會計準則之年度改進第11冊 ²
國際財務報告準則第18號	財務報表呈列及披露 ³
國際會計準則第21號的修訂本	高惡性通脹報告貨幣之折算 ³

¹ 於待定期限或之後開始之年度期間生效

² 於2026年1月1日或之後開始之年度期間生效

³ 於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效

除下述新訂國際財務報告準則會計準則外，本公司董事預計，於可見未來應用國際財務報告準則會計準則的所有修訂本將不會對綜合財務報表產生重大影響。

國際財務報告準則第18號財務報表呈列及披露

國際財務報告準則第18號財務報表呈列及披露，載列財務報表呈列及披露要求，且將取代國際會計準則第1號「財務報表呈列」。該項新訂國際財務報告準則會計準則，於承襲國際會計準則第1號的多項規定的同時，引入於損益表呈列特定類別及界定小計項目的新要求；於財務報表附註中提供有關管理層界定業績指標的披露，並改進財務報表內將予披露資料的匯總及分解。此外，部分國際會計準則第1號的段落已移至國際會計準則第8號及國際財務報告準則第7號。亦就國際會計準則第7號「現金流量表」及國際會計準則第33號「每股盈利」作出輕微修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂本將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，允許提早應用。新訂準則的應用預計將影響損益表的呈列以及未來財務報表中的披露。本集團正在評估國際財務報告準則第18號對本集團綜合財務報表的具體影響。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計政策資料

整合基準

綜合財務報表包含本公司以及由本公司及其附屬公司所控制實體的財務報表。當本公司符合以下條件時，即已取得控制權：

- 可向投資對象行使權力；
- 因參與投資對象而承擔或有權享有可變回報；及
- 有能力藉行使其權力影響其回報。

倘事實及情況顯示上述控制權三個要素當中一個或以上要素有變，則本集團會重新評估其是否控制投資對象。

本集團在取得對附屬公司的控制權時開始將其綜合入賬，並在失去對該附屬公司的控制權後不再將其綜合入賬。具體而言，於年內收購或出售的附屬公司的收入及開支於本集團取得控制權當日起計入綜合損益及其他全面收益表，直至本集團不再控制該附屬公司當日為止。

損益及各項其他全面收益乃歸於本公司擁有人及非控股權益。附屬公司之全面收益總額歸於本公司擁有人及非控股權益，即使將導致非控股權益的金額為負數。

於必要時，附屬公司之財務報表會作調整，以使其會計政策與本集團之會計政策一致。

與本集團成員公司間交易有關之所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量會於綜合入賬時悉數對銷。

於附屬公司之非控股權益與本集團於當中之權益分開呈列，並指現時之擁有權權益，賦予其持有人權利於清盤時按比例分佔相關附屬公司資產淨值。

商譽

收購一項業務產生的商譽乃按業務收購日期設立的成本減累計減值虧損(如有)列賬。

就減值測試而言，商譽分配至預期受益於合併協同效應的本集團各現金產生單位(或現金產生單位組別)，而該單位或單位組別指就內部管理目的監控商譽的最低水平且規模不超過經營分部。

獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)每年進行減值測試，或於有跡象表明該單位可能出現減值時更為頻繁地進行減值測試。就於某一報告期收購產生的商譽而言，獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)於該報告期末前進行減值測試。倘可收回金額低於其賬面值，則減值虧損首先分配以調低任何商譽的賬面值，而其後根據該單位(或現金產生單位組別)內各項資產的賬面值按比例分配至其他資產。

3. 重大會計政策資料(續)

客戶合約收益

有關本集團客戶合約的會計政策資料載於附註5及22。

外幣

於編製各個別集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外的貨幣(外幣)進行的交易按交易日期的現行匯率確認。於各報告期末，以外幣計值的貨幣項目按該日的現行匯率重新換算。

結算貨幣項目及重新換算貨幣項目產生的匯兌差額於其產生期間在損益中確認。

就呈列綜合財務報表而言，本集團的業務的資產及負債使用各報告期末的現行匯率換算為本集團的呈列貨幣(即新加坡元)。收入及開支項目以年內平均匯率換算，除非匯率於該年內大幅波動，在該情況下則使用交易日期的匯率。所產生的匯兌差額(如有)於其他全面收益確認，並於換算儲備項下權益內累計(如適用，歸屬於非控股權益)。

以股份為基礎的付款

以權益結算以股份支付的付款交易

授予僱員的購股權

向僱員作出以權益結算以股份支付的付款乃按股本工具於授出日期的公平值計量。

於授出日期釐定的以權益結算以股份支付的付款的公平值(未計及所有非市場歸屬條件)乃根據本集團對最終將歸屬的股本工具的估計於歸屬期內按直線法支銷，而相應增加計入權益(購股權儲備)。於各報告期末，本集團根據對所有相關非市場歸屬條件的評估修訂其對預期歸屬的股本工具數目的估計。修訂初始估計的影響(如有)於損益確認，以使累計開支反映經修訂估計，並對購股權儲備作出相應調整。

倘購股權獲行使，則先前於以股份為基礎的付款儲備確認的金額將轉撥至股本及股份溢價。倘購股權於歸屬日期後被沒收或於屆滿日期仍未獲行使時，先前於以股份為基礎的付款儲備確認的金額將轉撥至累計虧損。

就股份獎勵計劃而言，所收取服務的公平值(參照授出日期已授出獎勵股份的公平值釐定)於歸屬期內以直線法確認為開支，並相應增加股份獎勵儲備。當獎勵股份歸屬時，先前於以股份為基礎的付款儲備確認的金額將轉撥至累計虧損。於各報告期末，本集團會重新評估預期最終歸屬的獎勵股份數目的估計。歸屬期內估計修訂(如有)的影響於損益中確認，並相應調整以股份為基礎的付款儲備。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計政策資料(續)

稅項

所得稅開支指即期及遞延所得稅開支的總和。

即期應付稅項乃按年內應課稅溢利計算。由於其他年度應課稅或可扣減的收入或開支及從未課稅或扣減的項目，應課稅溢利與綜合損益及其他全面收益表內所呈報的「除所得稅前虧損」不同。目標集團即期稅項負債乃使用各報告期末前已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算。

遞延稅項乃按綜合財務報表中資產及負債的賬面值與計算應課稅溢利所用相應稅基之間的暫時差額確認。一般就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。於可能將獲得可用於抵銷該等可扣減暫時差額的應課稅溢利時，一般就所有可扣減暫時差額確認遞延稅項資產。倘暫時差額產生自於一項不影響應課稅溢利或會計溢利的交易中的資產及負債的初步確認(而非於業務合併中)且於交易時並未產生相等的應課稅及可扣減暫時差額，則不會確認該等遞延稅項資產及負債。此外，倘暫時差額產生自商譽的初步確認，則不會確認遞延稅項負債。

遞延稅項資產及負債以各報告期末前已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)為基礎，按預期清償該負債或變現該資產期間適用的稅率計量。

即期及遞延稅項乃於損益內確認。

無形資產

單獨收購的無形資產

單獨收購具有有限可使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。具有有限可使用年期的無形資產攤銷乃於其估計可使用年期內以直線法確認。估計可使用年期及攤銷方法於各報告期末檢討，任何估計變動的影響按前瞻性基準入賬。

3. 重大會計政策資料(續)**無形資產(續)****內部產生的無形資產 — 研發開支**

研究活動的開支於其產生期間確認為開支。

倘且僅倘顯示所有下列各項時方可確認開發活動(或內部項目的開發階段)產生的內部產生的無形資產：

- 完成無形資產以使其將可供使用或銷售在技術上可行；
- 有意完成無形資產及使用或銷售該無形資產；
- 能夠使用或銷售無形資產；
- 無形資產將產生可能未來經濟利益的方式；
- 有足夠的技術、財務及其他資源以完成開發及使用或銷售無形資產；及
- 能夠可靠計量無形資產於其開發期間應佔的開支。

內部產生的無形資產的初步確認金額為自無形資產首次符合上文所列確認標準日期起產生的開支總額。倘未能確認內部產生的無形資產，則開發開支於其產生期間在損益中確認。

於初步確認後，內部產生的無形資產按與單獨收購的無形資產相同的基準呈報為成本減累計攤銷及累計減值虧損(如有)。

物業及設備、使用權資產及無形資產(商譽除外)的減值虧損

於報告期末，本集團檢討其物業及設備、使用權資產及具有限可使用年期的無形資產的賬面值，以釐定是否有任何跡象表明該等資產已蒙受減值虧損。倘存在任何有關跡象，則估計相關資產的可收回金額，以釐定減值虧損(如有)的程度。尚未可供使用的無形資產至少每年及於有跡象表明其可能出現減值時進行減值測試。

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的可收回金額乃單獨估計。倘無法單獨估計可收回金額，本集團則估計該資產所屬的現金產生單位的可收回金額。

於測試現金產生單位的減值時，公司資產於可建立合理及一致的分配基準時分配至相關現金產生單位，否則其將分配至可建立合理及一致的分配基準的最小現金產生單位組別。可收回金額乃就公司資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組別釐定，並與相關現金產生單位或現金產生單位組別的賬面值進行比較。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計政策資料(續)

物業及設備、使用權資產及無形資產(商譽除外)的減值虧損(續)

可收回金額為公平值減出售成本與使用價值兩者中較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量使用稅前貼現率貼現至其現值，有關貼現率反映現時市場對貨幣時間價值及對未來現金流量估計未經調整的資產(或現金產生單位)特定風險的評估。

倘估計資產(或現金產生單位)的可收回金額低於其賬面值，則資產(或現金產生單位)的賬面值將調低至其可收回金額。就無法按合理及一致的基準分配至現金產生單位的公司資產或部分公司資產而言，本集團比較一個現金產生單位組別的賬面值(包括分配至該現金產生單位組別的公司資產或部分公司資產的賬面值)及該現金產生單位組別的可收回金額。於分配減值虧損時，減值虧損首先分配以調低任何商譽的賬面值(如適用)，而後根據該單位或現金產生單位組別內各項資產的賬面值按比例分配至其他資產。資產的賬面值不會調低至低於其公平值減出售成本(倘可計量)、其使用價值(倘可釐定)及零中的最高者。將另行分配至資產的減值虧損金額按比例分配至該單位或現金產生單位組別的其他資產。減值虧損即時於損益確認。

金融工具

金融資產及金融負債於集團實體成為工具合約條文訂約方時確認。所有以正常方式買賣的金融資產按交易日基準確認及終止確認。以正常方式買賣指須於市場規定或慣例設定的期限內進行資產交付的金融資產買賣。

金融資產及金融負債初始按公平值計量，惟來自客戶合約的貿易應收款項乃根據國際財務報告準則第15號初步計量。收購或發行金融資產及金融負債(按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融負債除外)直接應佔的交易成本於初始確認時計入金融資產或金融負債(如適用)的公平值，或於該公平值中扣除。收購按公平值計入損益的金融負債直接應佔的交易成本即時於損益確認。

實際利率法乃於有關期間計算金融資產或金融負債的攤銷成本及分配利息收入及利息開支的方法。實際利率為於金融資產或金融負債的預期年期內或(如適用)更短期間內，將估計未來現金收款及付款(包括所支付或收取屬實際利率組成部分的所有費用及點數、交易成本及其他溢價或折讓)準確貼現至初始確認時賬面淨值的利率。

3. 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產

金融資產的分類及後續計量

符合以下條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 金融資產以旨在收取合約現金流量之業務模式持有；及
- 合約條款於特定日期產生僅為支付本金及尚未償還本金之利息的現金流量。

所有其他金融資產其後按公平值計入損益計量。

(i) 攤銷成本及利息收入

其後按攤銷成本計量的債務工具的利息收入乃使用實際利率法予以確認。利息收入乃對一項金融資產的賬面總值乘以實際利率予以計算，惟其後出現信貸減值的金融資產除外(見下文)。就其後出現信貸減值的金融資產而言，自下一報告期起，利息收入乃對金融資產攤銷成本乘以實際利率予以確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險好轉，使金融資產不再出現信貸減值，於釐定資產不再出現信貸減值後，自報告期開始起利息收入乃對金融資產賬面總值乘以實際利率予以確認。

(ii) 按公平值計入損益的金融資產

不符合按攤銷成本計量標準的金融資產，按公平值計入損益計量。

按公平值計入損益的金融資產於各報告期末按公平值計量，任何公平值收益或虧損於損益中確認。於損益中確認的收益或虧損淨額包括該金融資產所賺取的任何股息或利息，並計入「其他收入、其他收益及虧損」項目。

須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值

本集團就須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產(包括貿易及其他應收款項、合約資產及銀行結餘)根據「預期信貸虧損」模型進行減值評估。預期信貸虧損的金額於各報告日期末更新，以反映信貸風險自初步確認以來的變動。

全期預期信貸虧損指於相關工具的預期年期內所有潛在違約事件將產生的預期信貸虧損。相比之下，12個月預期信貸虧損指預期因報告日期後12個月內可能發生的違約事件而產生的全期預期信貸虧損其中部分。評估乃根據本集團過往信貸虧損經驗、債務人的特定因素、整體經濟狀況以及於報告日期對現時狀況及未來狀況預測的評估進行。

本集團會始終就貿易應收款項及合約資產確認全期預期信貸虧損。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值(續)

就所有其他金融工具而言，本集團計量的虧損撥備相等於12個月預期信貸虧損，除非信貸風險自初步確認以來顯著增加，在該情況下，本集團會確認全期預期信貸虧損。評估應否確認全期預期信貸虧損乃基於自初步確認以來發生違約情況的可能性或風險是否顯著增加。

(i) 信貸風險顯著增加

於評估信貸風險自初步確認以來是否顯著增加時，本集團會比較金融工具於報告日期發生違約情況的風險與金融工具於初步確認日期發生違約情況的風險。作出評估時，本集團會考慮合理及言之有據的定量及定性資料，包括過往經驗及毋須花費過多成本或努力即可獲得的前瞻性資料。

具體而言，評估信貸風險是否顯著增加時會考慮以下資料：

- 金融工具外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期顯著惡化；
- 信貸風險的外部市場指標顯著惡化，如債務人的信貸價差、信貸違約掉期價格顯著增加；
- 商業、金融或經濟狀況目前或預期出現不利變動，預計將導致債務人履行債務責任的能力顯著下降；
- 債務人的經營業績實際或預期顯著惡化；債務人的監管、經濟或技術環境出現實際或預期重大不利變動，導致債務人履行債務責任的能力顯著下降。

不論上述評估結果如何，本集團假設當合約付款逾期超過30日時，信貸風險已自初步確認以來顯著增加，除非本集團有合理及言之有據的資料顯示並非如此則作別論。

本集團定期監察用以確定信貸風險是否已顯著增加的標準的成效，並於適當時候作出修訂，從而確保有關標準能夠於款項逾期前確定信貸風險顯著增加。

(ii) 違約的定義

就內部信貸風險管理而言，本集團認為，違約事件於內部制訂或自外部來源獲得的資料顯示債務人不大可能悉數向債權人(包括本集團)還款時發生。

不論上述情況如何，本集團認為，當金融資產已逾期超過90日，則已經發生違約，除非本集團有合理及言之有據的資料顯示更為滯後的違約準則更為合適。

3. 重大會計政策資料(續)**金融工具(續)****金融資產(續)**

須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值(續)

(iii) 信貸減值金融資產

當發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量有不利影響的事件時，金融資產出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括涉及以下事件的可觀察數據：

- 發行人或借款人出現重大財務困難；
- 違約，如拖欠或逾期事件；
- 借款人的放款人因與借款人出現財務困難有關的經濟或合約理由而授予借款人在一般情況下放款人不予考慮的優惠條件；或
- 借款人可能將宣告破產或進行其他財務重組。

(iv) 撤銷政策

當有資料表明交易對手處於嚴重財務困難且並無實際收回預期時(如交易對手已被清盤或已進入破產程序)，或就貿易應收款項而言，有關金額已逾期超過一年(以較早發生者為準)，本集團會撤銷金融資產。經考慮法律意見(如適當)，已撤銷金融資產仍可根據本集團的收回程序進行強制執行行動。任何其後收回於損益確認。

(v) 預期信貸虧損的計量及確認

計量預期信貸虧損，為計算違約概率、違約損失(即倘發生違約時的損失程度)及違約風險敞口的函數。評估違約概率及違約損失乃以過往數據及前瞻性資料為依據。

一般而言，預期信貸虧損為根據合約應付本集團所有合約現金流量與本集團預計收取的現金流量(按初始確認時釐定的實際利率貼現)之間之差額。

貿易應收款項及合約資產的全期預期信貸虧損按綜合基準考慮並計及逾期資料及相關信貸資料，如前瞻性宏觀經濟資料。

為進行綜合評估，本集團在制定分組時會考慮以下特徵：

- 逾期狀況；及
- 債務人的性質、規模及行業。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值(續)

(v) 預期信貸虧損的計量及確認(續)

本集團管理層定期檢討分組，以確保各組別成份繼續具備類似信貸風險特徵。

利息收入按金融資產的賬面總值計算，除非金融資產出現信貸減值，在該情況下，利息收入按金融資產的攤銷成本計算。

本集團透過調整所有金融工具的賬面值於損益確認其減值收益或虧損，惟透過虧損撥備賬確認相應調整的貿易應收款項及合約資產除外。

金融負債及權益

分類為債務或權益

債務及股本工具按合約安排性質以及金融負債及股本工具的定義分類為金融負債或權益。

股本工具

股本工具為證明集團實體經扣除所有負債之後資產的剩餘權益的任何合約。集團實體所發行的股本工具於扣除直接發行成本後按已收所得款項確認。

金融負債

所有金融負債其後使用實際利率法或按公平值計入損益按攤銷成本計量。

按公平值計入損益的金融負債

倘金融負債持作買賣或被指定為按公平值計入損益時，金融負債分類為按公平值計入損益。

除持作買賣金融負債，金融負債於下列情況下：

- 該指定消除或大幅減少可能會出現的計量或確認方面的一致性；或
- 該金融負債構成一組金融資產或金融負債或金融資產及金融負債組合的一部分，而根據本集團制定的風險管理或投資策略，該項金融負債的管理及績效乃以公平值為基礎進行評估，且有關分組的資料乃按此基準向內部提供；或
- 其構成包含一項或多項嵌入式衍生工具的合約的一部分，而國際財務報告準則第9號允許將整個組合合約指定為按公平值計入損益。

3. 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融負債及權益(續)

按攤銷成本計量的金融負債

金融負債(包括貿易及其他應付款項、銀行及其他借款以及可換股貸款票據)其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

可換股貸款票據

可換股貸款票據的組成部分根據合約安排的實質內容以及金融負債和權益工具的定義，分別分類為金融負債及權益。

將以固定金額的現金或其他金融資產交換本公司固定數目的自身權益工具進行結算的換股權，屬於權益工具。於發行日期，負債部分(包括任何嵌入的非權益衍生工具特徵)的公平值，透過計量不具有相關權益組成的類似負債的公平值進行估計。

分類為權益的換股權，透過自複合工具的整體公平值中扣除負債部分的金額來確定。該金額在扣除所得稅影響後確認並計入權益，且其後不再重新計量。此外，分類為權益的換股權將保留在權益中，直至換股權獲行使，屆時權益中確認的餘額將轉撥至股份溢價。倘換股權在可換股票據到期日仍未獲行使，權益中確認的餘額將轉撥至留存利潤。換股權轉換或到期時，損益中不確認任何收益或虧損。與發行可換股貸款票據相關的交易成本，按總所得款項的分配比例分配至負債部分和權益部分。

與權益部分相關的交易成本直接於權益中扣除。與負債部分相關的交易成本計入負債部分的賬面值，並於可換股貸款票據期間採用實際利率法攤銷。

4. 估計不確定性的主要來源

於應用本集團的會計政策時，管理層須就從其他來源並不顯而易見的資產及負債賬面值作出估計及假設。估計及有關假設乃基於過往經驗及被認為屬相關的其他因素。實際結果可能有別於該等估計。

估計及相關假設按持續基準檢討。倘會計估計修訂僅影響修訂估計的期間，則有關修訂會於該期間確認。倘有關修訂既影響當期，亦影響未來期間，則有關修訂會於修訂期間及未來期間確認。

以下為於報告期末極可能導致資產及負債的賬面值於下個財政年度內作出重大調整的未來相關主要假設及估計不確定性的其他主要來源。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 估計不確定性的主要來源(續)

商譽估計減值

釐定商譽是否減值須估計獲分配商譽的現金產生單位(或多組現金產生單位)的可收回金額，即使用價值或公平值減出售成本的較高者。本集團已委聘一名獨立合資格專業估值師進行有關估值。

使用價值的計算要求本集團估計現金產生單位預期產生的未來現金流量(當中主要假設包括現金產生單位的預計銷售額)及合適的貼現率，以計算現值。倘實際未來現金流量少於預期，或事實及情況變動導致未來現金流量下調或貼現率上調，則可能產生重大減值虧損或進一步減值虧損。

於2025年12月31日，計及截至2025年12月31日止年度已確認的減值虧損27,626,000新加坡元(2024年：零)後，商譽的賬面值約為21,706,000新加坡元(2024年：49,332,000新加坡元)。減值評估中的重大判斷及假設詳情於附註18披露。

按公平值計入損益的金融負債的公平值計量

本集團已發行公眾權證負債、發行人權證負債及發行人提成權負債(如附註28所載)。本集團將該等金融工具確認為按公平值計入損益的金融負債，因為其於活躍市場並無報價。金融工具的公平值採用估值技術確立，包括涉及多種參數和輸入數據的二項式模型及蒙特卡羅模擬法。在實施估值之前，估值技術由獨立合資格專業估值師認證，並進行校準以確保輸出數據反映市況。估值師建立的估值模型最大限度地利用市場輸入數據並盡可能少地依賴本集團的具體數據。然而，須注意若干輸入數據(如普通股的公平值)及其他輸入數據(如到期時間、無風險利率、預期波幅值及預期派息率)均需要管理層進行估計。管理層的估計及假設定期接受審核，並在必要時進行調整。

倘任何估計及假設發生變動，均可能導致按公平值計入損益的金融負債的公平值發生變動。本集團於2025年12月31日按公平值計入損益的金融負債的公平值約為751,000新加坡元(2024年：121,577,000新加坡元)。

貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損撥備

就貿易應收款項及合約資產而言，在考慮本集團的過往違約率及毋須付出不必要的成本或努力即可獲得的合理可靠前瞻性資料後對各類債務人進行分組，其後根據本集團的內部信貸評級對各組債務人進行集體評估。

預期信貸虧損撥備易受估計變動影響。有關預期信貸虧損及本集團貿易應收款項及合約資產的資料披露於附註35。

5. 收益

(i) 客戶合約收益之分拆

	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
商品或服務類型		
D2C — 通過全渠道銷售產品	56,014	68,905
D2B — 數字解決方案服務	27,860	32,956
總計	83,874	101,861
區域市場		
新加坡	29,449	15,280
菲律賓	7,938	40,390
印尼	12,463	15,166
越南	25,733	16,307
馬來西亞	4,648	5,266
香港	999	6,255
其他	2,644	3,197
總計	83,874	101,861
收益確認的時間		
於時點	56,014	68,905
隨時間	27,860	32,956
總計	83,874	101,861

(ii) 客戶合約的履約義務及收益確認政策

a) 直接面向消費者 (「D2C」) — 通過全渠道銷售產品

本集團從事通過全渠道銷售各種品牌消費品及產品 (包括美容、美體、嬰幼兒、服裝及時尚領域的產品)。銷售產品收益於商品的控制權轉移時 (即商品已運至客戶所在地 (交付) 時) 確認。

根據本集團的標準合約條款，客戶有權於30日 (2024年：14日) 內退回所售產品。銷售時，退款負債及收益的相應調整乃就預期退回的該等產品予以確認。同時，本集團有權於客戶行使其退回權時收回產品，因而確認為擁有被退回商品資產及相應調整於損益內確認的存貨成本的權利。本集團利用其累積的過往經驗，使用預期價值法估計組合層面的退回次數。鑒於過往年度穩定的退回水平，已確認累計收益被視為將不大可能發生重大撥回。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

5. 收益(續)

(ii) 客戶合約的履約義務及收益確認政策(續)

b) 直接面向品牌或企業(「D2B」) — 數字化解決方案

本集團提供商業管理、數據分析、數字化供應鏈及數字化營銷服務等一系列數字化解決方案。收益根據完成履行履約義務的進度於一段時間內確認，而完成履行履約義務的進度按投入法計量，即根據本集團為履行履約義務所付出的努力或投入相對於為履行該履約義務所付出的預期投入總額確認收益，此方法最能體現本集團於轉移商品或服務控制權方面的履約情況。

合約資產指本集團為交換其已轉讓予客戶的服務而收取代價的權利(尚未成為無條件)。其根據國際財務報告準則第9號進行減值評估。相反，應收款項指本集團收取代價的無條件權利，即該代價到期支付前僅須時間流逝。

合約負債指本集團因其已自客戶收取代價(或代價金額到期)而向客戶轉讓商品或服務的責任。

(iii) 分配至客戶合約的尚未履行的履約義務的交易價格

於2025年及2024年12月31日，所有未完成合約預計將於各報告期結束後12個月內完成。誠如國際財務報告準則第15號所准許，分配至該等未履行合約的交易價格不予披露。

6. 分部資料

為進行資源分配及評估分部業績而向本集團行政總裁(「行政總裁」)(即主要營運決策人(「主要營運決策人」))報告的資料側重於交付或提供的商品或服務類型。行政總裁選擇根據業務分部類別及各分部提供的貨品及服務性質差異分類本集團業績。本集團可呈報分部並無將主要營運決策者已識別的經營分部匯合呈報。

具體而言，本集團於國際財務報告準則第8號經營分部下的可呈報及經營分部如下：

- (i) D2C — 通過全渠道銷售產品
- (ii) D2B — 數字解決方案服務

6. 分部資料(續)

分部業績指各分部所賺取的利潤，惟並無分配財務成本、以股份為基礎的付款開支、特殊目的收購公司併購交易開支、按公平值計入損益的金融負債的公平值變動、按公平值計入損益的金融資產公平值變動、中央行政成本(包括董事酬金、法律及專業費用及其他營運開支)及如下表所披露並不直接歸屬於各分部的未分配開支。此為就資源分配及表現評估向主要營運決策人報告的計量指標。

本集團按經營及可呈報分部劃分的收益及業績分析如下：

	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
分部收益		
D2C	56,014	68,905
D2B	27,860	32,956
	83,874	101,861
分部業績		
D2C	(24,711)	7,222
D2B	17,858	24,107
未分配的公司收入	1,090	507
未分配的公司開支	(45,676)	(301,771)
除所得稅前虧損	(51,439)	(269,935)

主要營運決策人根據各分部的經營業績作出決策。由於主要營運決策人並無定期審閱有關資料以進行資源分配及表現評估，故並無呈列分部資產及分部負債分析。因此，僅呈列分部收益及分部業績。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

6. 分部資料(續)

地區資料

本集團按地理位置(按客戶地點釐定)劃分的自外部客戶收取的收益分析載於附註5。本集團的非流動資產(包括本集團的廠房及設備、使用權資產及無形資產)按資產地理位置的具體分析如下：

	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
非流動資產：		
新加坡	5,169	4,137
菲律賓	68	53
印尼	6	12
越南	185	247
馬來西亞	106	133
其他	5	15
	5,539	4,597

主要客戶資料

相應年度貢獻本集團總收益逾10%的客戶收益如下：

	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
客戶A	17,601	不適用*

* 相應收益並未貢獻本集團總收益逾10%。

7. 其他收入

	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
政府補助	54	180
銀行利息收入	987	262
其他	49	65
	1,090	507

8. 其他收益及虧損

	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
匯兌收益(虧損)淨額	1,052	(429)
可換股貸款票據公平值變動	—	1,454
其他	(111)	(562)
	941	463

9. 財務成本

	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
可換股貸款票據實際利息開支	849	721
銀行及其他借款利息	71	916
租賃負債利息	44	88
	964	1,725

10. 除所得稅前虧損除所得稅前虧損

	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
除所得稅前虧損經扣除以下各項後達致：		
董事薪酬(附註11)	15,366	816
其他員工成本		
— 薪金、津貼及其他福利	10,740	12,878
— 退休福利開支	1,134	1,300
— 以股份為基礎的付款開支	8,133	15,121
員工成本總額	35,373	30,115
其他以股份為基礎的付款開支	66,627	77,131
核數師薪酬	675	1,667
確認為開支的存貨成本	47,652	57,527
無形資產攤銷	1,270	3,334
廠房及設備折舊	135	304
使用權資產折舊	704	1,228
存貨撇減(扣除撥回)	17	163

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

11. 董事、最高行政人員及僱員酬金

截至2025年12月31日止年度

董事姓名	獲委任為本公司 董事的日期	費用	薪金及 其他津貼	退休福利 計劃供款	以股份為基礎 的付款開支	績效及 酌情花紅	總計
		千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
執行董事：							
李敘平先生(附註(i))	2020年7月28日	60	489	16	9,549	—	10,114
戴可欣女士(附註(ii))	2024年10月30日	60	430	17	4,577	—	5,084
		120	919	33	14,126	—	15,198
非執行董事：							
潘南琦女士(附註(v))	2024年10月30日	—	—	—	—	—	—
張天聰先生(附註(v))	2020年8月4日	—	—	—	—	—	—
金沁先生(附註(iii))	2024年10月30日	—	—	—	—	—	—
鄭安先生(附註(iv))	2025年5月29日	—	—	—	—	—	—
		—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事：							
Selva Bryan Ratnam先生	2024年10月30日	51	—	—	5	—	56
Andrew Chow Heng Cheong先生	2024年10月30日	51	—	—	5	—	56
謝威廷先生	2024年10月30日	51	—	—	5	—	56
		153	—	—	15	—	168
總計		273	919	33	14,141	—	15,366

11. 董事、最高行政人員及僱員酬金(續)

截至2024年12月31日止年度

董事姓名	獲委任為本公司 董事的日期	費用 千新加坡元	薪金及 其他津貼 千新加坡元	退休福利 計劃供款 千新加坡元	以股份為基礎 的付款開支 千新加坡元	績效及 酌情花紅 千新加坡元	總計 千新加坡元
執行董事：							
李叙平先生(附註(i))	2020年7月28日	10	389	17	—	—	416
戴可欣女士(附註(ii))	2024年10月30日	10	346	17	—	—	373
		20	735	34	—	—	789
非執行董事：							
潘南琦女士(附註(v))	2024年10月30日	—	—	—	—	—	—
張天膽先生(附註(v))	2020年8月4日	—	—	—	—	—	—
金沁先生(附註(iii))	2024年10月30日	—	—	—	—	—	—
		—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事：							
Selva Bryan Ratnam先生	2024年10月30日	9	—	—	—	—	9
Andrew Chow Heng Cheong先生	2024年10月30日	9	—	—	—	—	9
謝威廷先生	2024年10月30日	9	—	—	—	—	9
		27	—	—	—	—	27
總計		47	735	34	—	—	816

附註：

- (i) 李叙平先生為董事會主席及最高行政人員。
- (ii) 戴可欣女士擔任本公司行政總裁，上文披露的酬金包括其作為行政總裁提供服務的報酬。
- (iii) 金沁先生已於2025年6月5日辭任本公司非執行董事。
- (iv) 鄭安先生已於2025年11月28日辭任本公司非執行董事。
- (v) 潘南琦女士及張天膽先生已於2025年12月24日辭任本公司非執行董事。

上文所列執行董事及非執行董事酬金乃為其就管理本集團事務提供服務的酬金。

上文所列獨立非執行董事酬金乃為其作為本公司董事提供服務的酬金。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

11. 董事、最高行政人員及僱員酬金(續)

僱員酬金

五名最高薪酬人士包括兩名董事(2024年：兩名)，其酬金載於上文披露。其餘三名(2024年：三名)人士(並非本公司董事或最高行政人員)的酬金如下：

	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
薪金、津貼及其他福利	895	757
以股份為基礎的付款開支	7,761	3,997
	8,656	4,754

非本公司董事的最高薪酬僱員的酬金介乎下列範圍：

	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
零至1,000,000港元(相等於零至171,000新加坡元)	—	—
1,000,001港元至1,500,000港元 (相等於171,001新加坡元至257,000新加坡元)	—	—
1,500,001港元至2,000,000港元 (相等於257,001新加坡元至343,000新加坡元)	2	—
7,500,001港元至8,000,000港元 (相等於1,285,001新加坡元至1,371,000新加坡元)	—	2
12,000,001港元至12,500,000港元 (相等於2,056,001新加坡元至2,142,000新加坡元)	—	1
47,000,001港元至47,500,000港元 (相等於7,862,001新加坡元至7,945,000新加坡元)	1	—
	3	3

年內，本集團並無向本公司董事(「董事」)或任何本集團五名最高薪酬人士支付酬金作為加入或於加入本集團後的獎勵或離職補償。概無董事於截至2025年及2024年12月31日止年度放棄任何酬金。

12. 所得稅(開支)抵免

	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
即期稅項：		
— 企業所得稅	51	330
	51	330
遞延稅項(附註29)	—	(498)
	51	(168)

年內，各附屬公司享有的國內法定企業稅率分別介乎17%至25%(2024年：17%至25%)。

所得稅抵免與綜合損益及其他全面收益表的除稅前虧損對賬如下：

	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
除所得稅前虧損	(51,439)	(269,935)
按法定稅率17%計算的稅項(2024年：17%)	(8,745)	(45,889)
毋須課稅收入的稅務影響	(13,536)	(46)
不可扣稅開支的稅務影響	20,374	45,466
未確認稅項虧損的稅務影響	920	90
於其他司法權區經營的附屬公司的不同稅率的影響	130	307
其他	908	(96)
所得稅開支(抵免)	51	(168)

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

13. 股息

截至2025年12月31日止年度，概無向本公司普通股股東派付或擬派付股息，且自報告期末起亦無擬派付任何股息（2024年：無）。

14. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃基於以下數據計算：

	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
用以計算每股基本及攤薄虧損的本公司擁有人應佔年內虧損	(51,490)	(269,767)
股份數目		
用以計算每股基本及攤薄虧損的普通股及優先股數目	446,676	434,582

每股攤薄虧損的計算並未假設本公司的尚未行使購股權獲行使以及可換股貸款票據及按公平值計入損益計量的金融負債獲轉換，原因為其假設行使及轉換將導致每股虧損減少。

15. 廠房及設備

	電腦 千新加坡元	傢俬及裝置 千新加坡元	辦公室設備 千新加坡元	租賃物業裝修 千新加坡元	總計 千新加坡元
成本					
於2024年1月1日	885	142	113	259	1,399
添置	38	4	3	1	46
資本重組	—	4	—	—	4
匯兌調整	2	7	(1)	6	14
於2024年12月31日	925	157	115	266	1,463
添置	46	6	—	5	57
出售	—	(67)	(1)	(9)	(77)
匯兌調整	(36)	2	(4)	4	(34)
於2025年12月31日	935	98	110	266	1,409
折舊					
於2024年1月1日	666	75	73	158	972
年內撥備	165	38	30	71	304
匯兌調整	4	5	—	5	14
於2024年12月31日	835	118	103	234	1,290
年內撥備	62	33	12	28	135
出售	—	(61)	(1)	(9)	(71)
匯兌調整	(28)	2	(4)	3	(27)
於2025年12月31日	869	92	110	256	1,327
賬面值					
於2025年12月31日	66	6	—	10	82
於2024年12月31日	90	39	12	32	173

上述物業及設備項目於計及剩餘價值後，於可使用年期內採用直線法折舊：

電腦	3年
傢俬及裝置	3年
辦公室設備	3年
租賃物業裝修	3年或租期(以較短者為準)

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

16. 使用權資產

	辦公場所 千新加坡元	辦公設備 千新加坡元	倉儲場所 千新加坡元	總計 千新加坡元
賬面值				
於2025年12月31日	721	8	—	729
於2024年12月31日	439	15	147	601

	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
使用權資產折舊	704	1,228
租賃現金流出總額	759	1,329
添置使用權資產	877	225

本集團於兩個年度內租賃辦公場所、辦公設備及倉儲場所。所訂立場所租賃合約的固定期限為2至5年，概無任何續期權或終止選擇權。租期按個別基準磋商及包含各種不同條款及條件。於釐定租期及評估不可撤銷期間長度時，本集團使用合約的定義及釐定可執行合約的期間。

租賃限制或契約

此外，於2025年12月31日，確認租賃負債約743,000新加坡元（2024年：639,000新加坡元），連同相關使用權資產約729,000新加坡元（2024年：601,000新加坡元）。除出租人持有的租賃資產的擔保權益外，租賃協議不施加任何契約。租賃資產不得用作借款抵押。

17. 無形資產

	軟件開發進展 千新加坡元	軟件 千新加坡元	客戶關係 千新加坡元	總計 千新加坡元
成本				
於2024年1月1日	1,200	3,121	13,140	17,461
添置	1,482	—	—	1,482
轉讓	(2,486)	2,486	—	—
於2024年12月31日	196	5,607	13,140	18,943
添置	711	1,464	—	2,175
轉讓	(771)	771	—	—
於2025年12月31日	136	7,842	13,140	21,118
攤銷				
於2024年1月1日	—	1,039	10,747	11,786
年內撥備	—	941	2,393	3,334
於2024年12月31日	—	1,980	13,140	15,120
年內撥備	—	1,270	—	1,270
於2025年12月31日	—	3,250	13,140	16,390
賬面值				
於2025年12月31日	136	4,592	—	4,728
於2024年12月31日	196	3,627	—	3,823

考慮到剩餘價值，上述無形資產項目於可使用年期以直線法攤銷：

軟件	5年
客戶關係	5年

在開發中軟件可供使用之前，將不會對其進行攤銷。反之，開發中軟件每年均會進行減值測試，並於有跡象表明其可能出現減值時進行減值測試。減值測試詳情披露於附註18。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

18. 商譽

	千新加坡元
成本	
於2024年1月1日、2025年及2025年12月31日	49,332
減值	
於2024年及2025年1月1日	—
已確認減值虧損	27,626
於2025年12月31日	27,626
賬面值	
於2025年12月31日	21,706
於2024年12月31日	49,332

商譽減值測試

就減值測試而言，上文所載商譽已分配至兩個現金產生單位組別，分別包括D2C分部及D2B分部的現金產生單位。分配至該等現金產生單位組別的商譽賬面值如下：

	商譽	
	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
D2C分部的現金產生單位	—	27,626
D2B分部的現金產生單位	21,706	21,706
總計	21,706	49,332

除商譽外，其他非金融資產（包括廠房及設備以及使用權資產）就減值測試目的分配至該兩個現金產生單位組別。

兩組現金產生單位的可收回金額已基於使用價值計算法釐定。該計算方法採用現金流量預測，以管理層批准的財政預算為基準，於2025年12月31日，D2C分部的現金產生單位的稅前貼現率為11.0%及D2B分部的現金產生單位的稅前貼現率為15.7%（2024年：D2C分部的現金產生單位為12.5%及D2B分部的現金產生單位為15.5%）。超過預測期的兩組現金產生單位現金流量乃採用穩定增長率2.4%（2024年：2.7%）推算。該增長率以相關行業增長預測為基準且並不超過相關行業的平均長期增長率。其他使用價值計算的主要假設與現金流入／流出的估計有關，當中包括預計銷售，有關估計乃基於過往業績及管理層對市場發展的預期。

18. 商譽(續)

商譽減值測試(續)

D2C分部

由於D2C分部於年內表現未如理想，本公司董事因此判定與D2C現金產生單位直接相關的商譽已全數減值。該減值虧損已計入損益中的「已確認的商譽減值虧損」項目。本公司認為無需對D2C現金產生單位的資產進行其他撇減。

D2B分部

於截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，本集團管理層釐定並無D2B分部減值。本集團管理層認為並無主要參數的合理可能變動會導致D2B分部於2025年12月31日的賬面值超出可收回金額。

19. 存貨

	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
成品	258	383

20. 貿易及其他應收款項

	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
貿易應收款項	16,142	19,057
減：信貸虧損撥備	(2,462)	(152)
	13,680	18,905
其他應收稅項	2,616	2,611
按金	304	406
其他應收款項	271	231
預付款項	6,189	6,808
	23,060	28,961
就報告目的分析為：		
流動資產	22,365	27,175
非流動資產	695	1,786
	23,060	28,961

於2024年1月1日，來自本集團客戶合約的貿易應收款項約為16,944,000新加坡元。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

20. 貿易及其他應收款項(續)

本集團一般向其公司客戶授出的信貸期為自發票日期起計30至60天。以下為根據發票日期(與相應收入確認日期大致相符)編製並扣除信貸虧損撥備後的本集團貿易應收賬款賬齡分析表：

	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
0至60天	6,726	13,693
61至90天	933	1,006
超過90天	6,021	4,206
	13,680	18,905

根據國際財務報告準則第9號規定，本集團就貿易應收款項計提預期信貸虧損。於2025年12月31日，本集團貿易應收款項餘額包括於報告日期已逾期的總賬面值約為10,740,000新加坡元的應收賬款(2024年：6,259,000新加坡元)。已逾期餘額中，約8,315,000新加坡元(2024年：3,076,000新加坡元)已逾期90天或以上且由於該等客戶的歷史還款紀錄，並未被視為違約。本集團未就該等餘額持有任何抵押品。

貿易及其他應收款項的減值評估詳情載於附註35。

21. 按公平值計入損益的金融資產

	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
非流動資產		
於投資基金的投資(附註)	6,297	—

附註：截至2025年12月31日止年度，本集團認購一個投資基金(「該基金」)，認購總額為5,000,000美元(相等於6,454,000新加坡元)。該投資基金的公平值乃採用資產淨值法釐定。

投資經理釐定投資基金的資產淨值時使用的方法，以相關可資比較數據為依據，該等數據可量化對成本或最新交易價格(如適用)的調整，或證明成本或最新交易價格是投資基金所持相關投資的公平值的適當近似值。該基金的投資目標為集中投資於上市股票(主要於香港聯交所上市)，尤其專注於人工智能、大數據技術、金融服務、醫療科技等若干關鍵領域的公司。

22. 合約資產

	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
服務合約	4,404	2,979

於2024年1月1日，合約資產為1,680,000新加坡元。

合約資產主要與本集團就未入賬的已完成工程收取代價的權利有關，由於有關權利取決於本集團的未來業績，因本集團的服務合約包含付款時間表，要求在達成特定里程碑後於服務期內分期支付款項。當有關權利成為無條件時，合約資產將轉移至貿易應收款項。

由於本集團預期會於正常營運週期內變現合約資產，故本集團將該等合約資產分類為流動資產。

合約資產的減值評估詳情載於附註36。

23. 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括為滿足本集團短期現金承擔而由本集團持有的現金及銀行結餘。於2025年12月31日，銀行結餘的實際年利率為1.59%（2024年：年利率0.85%）。

本集團亦確認現金等價物下的貨幣市場基金投資，因其信貸評級一流，且投資於極短期的貨幣市場證券，僅會出現輕微價值波動，並可隨時兌換為已知金額的現金。

減值評估的詳情載於附註35。

24. 貿易及其他應付款項

	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
貿易應付款項(附註i)	3,830	15,458
其他應付款項	2,851	3,449
應計費用	8,511	5,679
其他應付稅項	2,409	2,695
合約負債(附註ii)	417	307
	14,188	12,130
	18,018	27,588

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

24. 貿易及其他應付款項(續)

附註：

- (i) 於2024年12月31日，貿易應付款項中包括應付本公司一名主要股東的附屬公司的餘額295,000新加坡元。於2025年12月31日，該實體不再為本公司的主要股東。於2025年12月31日，該實體不再為本公司的主要股東。

供應商授出的信貸期介乎30至90天。於報告期末，根據發票日期呈列的本集團貿易應付款項的賬齡分析如下：

	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
60天內	2,431	11,102
61至90天	234	477
超過90天	1,165	3,879
	3,830	15,458

- (ii) 於2024年1月1日，合約負債為659,000新加坡元。

合約負債主要與客戶預付定金有關，該等定金相當於合約總額之10%至20%，此乃本集團信用風險管理政策之一部分。由於預期將於本集團正常營運週期內結算，故合約負債分類為流動負債。所有結轉合約負債於滿足履約責任的後續財政年度確認為收益。

25. 租賃負債

	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
應付租賃負債：		
一年以內	498	508
超過一年但不超過兩年之期間內	240	101
超過兩年但不超過五年之期間內	5	30
	743	639
減：於流動負債項下所示12個月內到期償還的款項	(498)	(508)
	245	131

於2025年12月31日應用於租賃負債的加權平均增量借款利率為6.04% (2024年：5.89%)。

26. 銀行及其他借款

	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
銀行借款	324	743
其他借款	—	4,250
	324	4,993
銀行借款的須償還賬面值：		
— 一年內	324	419
— 超過一年但不超過兩年之期間內	—	324
	324	743
減：於流動負債項下所示一年內到期的款項（以計劃還款日期為基準）	(324)	(419)
於非流動負債項下所示的款項	—	324
其他借款的須償還賬面值：		
— 一年內	—	4,250
減：於流動負債項下所示一年內到期的款項（以計劃還款日期為基準）	—	(4,250)
於非流動負債項下所示的款項	—	—

於2025年12月31日，本集團並無以貿易應收款項或其他資產作抵押的其他借款。

銀行及其他借款均為定息借款，按每年3.75%（2024年：介乎於1.25%至3.75%）的利率計息。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

27. 可換股貸款票據

截至2025年12月31日止年度，本公司向一名獨立第三方發行票據面值為35,000,000美元的4.5%可換股貸款票據。該等可換股貸款票據以美元（「美元」）計值。該等票據給予持有人權利，可於票據發行日期至2026年11月5日結算日期（「到期日」）期間的任何時間，按換股價每股可換股貸款票據11.96港元將其轉換為本公司普通股，該換股價可根據可換股貸款票據的條款及條件作出調整，包括(1)合併、分拆、重新指定或重新分類；(2)利潤或儲備資本化；(3)分派；(4)以低於連續10個交易日每股收市價平均值（「當時市價」）95%的價格進行供股或發行購股權；(5)其他證券供股；(6)以低於當時市價95%價格的發行；(7)以低於當時市價95%價格的其他發行；(8)修改證券換股價的權利至低於當時市價的95%；(9)向股東提出的其他要約及(10)其他攤薄事件。

本公司有權選擇於到期日前任何時間，按票據面值加應計利息贖回全部或部分可換股貸款票據。於到期日，倘可換股貸款票據尚未轉換或贖回，本公司將於到期日按本金額連同其應計及未付利息贖回可換股貸款票據。於報告期末後，本公司已行使該選擇權，且所有可換股貸款票據已於2026年2月3日贖回。

詳情載於本公司日期為2025年10月30日及2026年2月3日的公告。

於初始確認時，可換股貸款票據的權益部分與負債部分分開列賬。權益部分於權益項下「可換股貸款票據權益儲備」標題下列示。提前贖回選擇權被視為與主債務密切相關。負債部分的實際利率為13.2%。年內可換股貸款票據負債部分的變動情況載列如下：

	2025年 千新加坡元
年初賬面值	—
所得款項淨額	41,994
利息開支（附註9）	849
匯兌調整	(721)
年末賬面值	42,122

28. 按公平值計入損益的金融負債

	公眾 權證負債 千新加坡元	發起人 權證負債 千新加坡元	發起人 提成權負債 千新加坡元	總計 千新加坡元
於2024年1月1日	—	—	—	—
資本重組	789	21,878	15,193	37,860
公平值變動	1,791	50,442	31,663	83,896
行使公眾權證	(1,903)	—	—	(1,903)
匯兌調整	37	1,012	675	1,724
於2024年12月31日	714	73,332	47,531	121,577
公平值變動	(587)	(69,588)	(8,972)	(79,147)
行使發起人提成權	—	—	(35,520)	(35,520)
行使公眾權證	(96)	—	—	(96)
匯兌調整	(25)	(2,999)	(3,039)	(6,063)
於2025年12月31日	6	745	—	751

(i) 公眾權證負債

於聯交所上市的每份公眾權證(權證代號: 2461)(「公眾權證」)賦予其持有人權利, 於特殊目的收購公司併購交易完成後, 當緊接過戶登記處接獲行使通知日期前10個交易日的本公司普通股平均收市價(「公平市價」)至少為每股11.50港元時, 以每股11.50港元認購一股本公司股份, 惟倘公平市價為23.00港元或以上, 則就計算行使任何公眾權證時將予發行的股份數目而言, 公平市價將被視為23.00港元。有關行使將由持有人以無現金基準進行, 由持有人交回公眾權證, 以換取相等於公眾權證涉及的本公司普通股數目乘以本公司普通股公平市價超出11.50港元的差額除以本公司普通股公平市值得出的本公司普通股數目(可予調整)。

公眾權證可在特殊目的收購公司併購交易完成後30天至緊接特殊目的收購公司併購交易完成第五週年前一天(包括首尾兩日)行使。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

28. 按公平值計入損益的金融負債(續)

(ii) 發起人權證負債

於HKAC上市後，本公司以總認購價格31,400,000港元發行31,400,000份發起人權證(「**發起人權證**」)。每份發起人權證賦予其持有人權利，以每股11.50港元認購一股本公司普通股。發起人權證可於特殊目的收購公司併購交易完成後的12個月予以行使。發起人權證的合約期限至2029年10月30日為止。

根據業務合併協議，每份發起人權證將重新指定為一份本公司發起人權證(「**繼承公司發起人權證**」)。就已發行繼承公司發起人權證而言，該等權證持有人將不會作為本集團的僱員，亦不會於特殊目的收購公司併購交易後為本集團提供服務。因此，HKAC發起人權證由本公司承擔且繼承公司發起人權證被視為特殊目的收購公司併購交易的一部分並應用國際財務報告準則第9號對其進行會計處理。

(iii) 發起人提成權負債

根據發起人提成及禁售協議，本公司授予發起人收取10,005,000股發起人提成股份的權利。

僅於特殊目的收購公司併購交易完成日期後六個月起至第五週年止的任何30個連續交易日期間內不少於20個交易日的期間，本公司股份的成交量加權平均價(按聯交所每日報價表計算)等於或高於每股15港元，方會觸發發起人提成權。並無規定發起人服務條件。因此，提成安排被視為特殊目的收購公司併購交易的一部分而非收購後報酬且應用國際財務報告準則第9號對該協議進行會計處理。

呈列及分類

本公司董事認為，公眾權證、發起人權證及發起人提成權應列作按公平值計入損益的金融負債進行會計處理。

本公司董事亦認為，該等金融負債信貸風險變動導致的公眾權證、發起人權證及發起人提成權公平值變動甚微。並非金融負債信貸風險變動導致的公眾權證、發起人權證及發起人提成權公平值變動已計入損益，並列作「按公平值計入損益的金融負債的公平值變動」呈列。

公眾權證、發起人權證及發起人提成權由本公司董事參考由具備適當資質且在類似工具估值方面有豐富經驗的獨立合資格專業估值機構——艾華迪評估諮詢有限公司(「**艾華迪評估**」)出具的估值報告進行估值。

本公司董事採用蒙特卡羅模擬模式及二項模式釐定截至截止日期公眾權證、發起人權證及發起人提成權的公平值。用以確定該等權證公平值之其他關鍵估值假設如下：

28. 按公平值計入損益的金融負債(續)

(iii) 發起人提成權負債(續)

呈列及分類

公眾權證負債

	於2024年 12月31日	於2025年 12月31日
到期期限	4.83年	3.83年
無風險利率	3.35%	2.52%
預期波動值	64.59%	63.11%
預期股息收益率	0%	0%

發起人權證負債

	於2024年 12月31日	於2025年 12月31日
到期期限	4.83年	3.83年
無風險利率	3.35%	2.52%
預期波動值	68.52%	63.11%
預期股息收益率	0%	0%

發起人提成權負債

	於2024年 12月31日
到期期限	4.83年
無風險利率	3.35%
預期波動值	68.52%
預期股息收益率	0%

本公司董事參考香港金融管理局外匯基金票據之收益率估算無風險利率，該等票據之到期期限與估值日公眾權證負債、發起人權證負債及發起人提成權負債的預期到期期限相同。預期波動值乃基於各估值日至預期清算日期間，同行業可比公司歷史波動率之平均值估算。股息率則根據管理層於估值日作出之估計釐定。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

29. 遞延稅項負債

以下為於年內本集團已確認遞延稅項負債及變動。

	客戶關係 千新加坡元
於2024年1月1日	498
計入損益	(498)
於2024年及2025年12月31日	—

於2025年12月31日，本集團有未動用稅項虧損約44,884,000新加坡元（2024年：39,470,000新加坡元）可用作抵銷未來溢利。由於日後溢利來源難以確定，並無確認遞延稅項資產。於2025年12月31日，稅項虧損約13,464,000新加坡元（2024年：13,464,000新加坡元）將於其產生後一至七年到期，其他稅項虧損均可無限期結轉。

30. 股本

法定：

	普通股 千股	優先股 千股	總計 千股
股份數目			
於2024年1月1日			
— Synagistics Pte. Ltd. (附註(a))	228,572	518,220	746,792
於2024年及2025年12月31日			
— 本公司	1,100,000	—	1,100,000
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
股本金額			
於2024年1月1日			
— Synagistics Pte. Ltd. (附註(a))	22,857	51,822	74,679
於2024年及2025年12月31日每股面值0.0001港元			
— 本公司	7	—	7

30. 股本(續)

已發行及繳足：

優先股 — Synagistics Pte. Ltd.

	股份數目 千股	股本 千股
於2024年1月1日	518,220	51,822
資本重組後優先股轉換為普通股	(518,220)	(51,822)
於2024年及2025年12月31日	—	—

普通股

	股份數目 千股	股本 千股
於2024年1月1日每股面值0.1新加坡元		
— Synagistics Pte. Ltd.	228,572	22,857
資本重組後優先股轉換為普通股	518,220	51,822
行使購股權	33,850	3,385
紅股獎勵之授予	53,927	5,393
	834,569	83,457
於2024年10月30日實施之資本重組的影響包括：		
已轉換股份	(834,569)	(83,457)
發行代價股份	350,000	35,000
向PIPE投資者發行的股份	55,124	5,512
向PEF投資者發行的股份	80	8
向HKAC發起人發行的股份	25,013	2,501
向HKAC特殊目的收購公司股份發行的股份	3,940	394
行使公眾權證	425	43
於2024年12月31日每股面值0.0001港元 — 本公司	434,582	43,458
以配售方式發行新普通股(附註(b))	9,240	924
行使公眾權證	28	3
行使發起人提成權	10,005	1,000
受限制股份獎勵歸屬	4,346	435
於2025年12月31日每股面值0.0001港元 — 本公司	458,201	45,820

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

30. 股本(續)

已發行及繳足：(續)

普通股(續)

於綜合財務報表內列示如下：

	金額 千新加坡元
於2025年12月31日 — 本公司	7
於2024年12月31日 — 本公司	7

附註：

a. Synagistics Pte. Ltd.之普通股可投一票並有權收取宣派的股息。

Synagistics Pte. Ltd.之優先股具有下列權利：

- 優先股不包括任何贖回或轉換特徵。
- Synagistics Pte. Ltd.可酌情向優先股持有人支付優先股息，股息率將由Synagistics Pte. Ltd.釐定。該優先股息將優先於以Synagistics Pte. Ltd.任何其他類別股份持有人為受益人的任何股息或分派支付。
- 倘Synagistics Pte. Ltd.清算、解散或清盤，優先股持有人有權優先獲得以Synagistics Pte. Ltd.任何類別股份持有人為受益人的任何分派或付款。
- 優先股持有人有權於任何股東大會投票。優先股持有人就所持每股優先股投票，惟以下情況除外：
 - 優先股息或其任何部分款項被延付及拖欠至其宣派後至少六個月；
 - 有關決議案變更或消除優先股的權利；及
 - 有關決議案涉及Synagistics Pte. Ltd.清盤。

b. 於2025年7月2日，本公司完成向獨立投資者配售9,239,500股每股面值0.1港元的本公司新普通股，配售價為每股普通股15.80港元。新股份在各方面均與現有股份享有同等地位。

31. 以股份為基礎的付款開支

Synagistics Pte. Ltd.的購股權計劃

根據2022年5月20日通過的主要目的為向合資格僱員提供激勵的決議案，Synagistics Pte. Ltd.的購股權計劃獲採納。

根據Synagistics Pte. Ltd.的購股權計劃，Synagistics Pte. Ltd.董事可向合資格僱員(包括Synagistics Pte. Ltd.及其附屬公司董事)授出購股權，以認購Synagistics Pte. Ltd.股份。Synagistics Pte. Ltd.的購股權計劃項下授出的購股權有效期為10年，自2022年5月20日開始，且歸屬期為一至兩年服務期。購股權將以Synagistics Pte. Ltd.普通股結算。

31. 以股份為基礎的付款開支(續)

Synagistics Pte. Ltd.的購股權計劃(續)

下表披露截至2024年12月31日止年度僱員所持本集團購股權的變動：

授出日期	歸屬期	行使價 新加坡元	購股權數目(以千計)			於2024年 12月31日
			於2024年 1月1日	年內已授出	年內已行使	
僱員						
2022年6月3日(附註)	2021年1月1日至 2022年12月31日	0.12	2,509,947	—	(2,509,947)	—
2023年3月24日(附註)	2022年1月1日至 2023年12月31日	0.16	3,044,512	—	(3,044,512)	—
2023年12月15日(附註)	2023年1月1日至 2023年12月31日	0.21	8,561,260	—	(8,561,260)	—
2024年10月2日(附註)	2024年1月1日至 2024年12月31日或 特殊目的收購公司 併購交易完成後	0.27	—	16,628,685	(16,628,685)	—
			14,115,719	16,628,685	(30,744,404)	—
於報告期末可行使			14,115,719			—
加權平均行使價			0.18	0.27	0.23	—

附註：2022年6月3日及2023年5月24日授出的購股權有2年歸屬期，分別自2021年1月1日及2022年1月1日開始。2023年12月15日及2024年10月2日授出的購股權有1年歸屬期，分別自2023年1月1日及2024年1月1日開始。本公司及相關僱員已協定以股份為基礎的付款安排，就有關授出日期為2022年6月3日、2023年5月24日、2023年12月15日及2024年10月2日的條款及條件達成共識。本集團自歸屬期開始時(獲授予購股權的僱員已開始提供服務)確認以股份為基礎的付款開支。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

31. 以股份為基礎的付款開支(續)

本公司股份獎勵計劃

本公司購股權

於2024年10月30日，本公司採納股份獎勵計劃(「該計劃」)，據此將授出受限制股份單位及購股權。該計劃的目的乃透過提供獲取股份的機會從而使彼等的利益與本集團保持一致，吸引有技能和經驗的人員及服務提供商，激勵彼等留任本集團或繼續為本集團提供服務，以及鼓勵彼等為本集團的未來發展及擴展而努力並作出貢獻。

根據該計劃及本公司其他股份計劃可予發行之購股權及獎勵股份最高數目，合共不得超過於2024年10月30日已發行股份(不包括庫存股份)總數的10%，即43,415,650股。在計劃授權限額內，根據股份獎勵計劃及本公司其他股份計劃可向服務供應商配發及發行的新股總數，合計不得超過於2024年10月30日已發行股份(不包括庫存股份)總數的4%，即17,366,260股。

於任何12個月期間內，因以下情況而向任何個人參與者配發及發行(或將予配發及發行)的新股最高數目：(i)根據股份獎勵計劃授出的所有獎勵均獲歸屬；及(ii)根據本公司任何其他股份計劃授出的所有股份均獲歸屬或行使(不包括已失效或已兌現的任何獎勵及股份授予)不得超過已發行股份(不包括庫存股份)的1%。

於2025年6月5日，本公司根據該計劃向僱員授出556,600份購股權。該購股權分三批歸屬，其中35%購股權將於2026年6月5日歸屬，35%購股權將於2027年6月5日歸屬，30%購股權將於2028年6月5日歸屬，並可自歸屬日期起計5年內行使。

購股權	授出日期	歸屬年份	行使價 港元	購股權數目(以千計)			於2022年 12月31日
				於2022年 1月1日	年內已授出	年內已沒收	
僱員							
2025年第一批	2025年6月5日	2026年至2028年	14.36	—	556	—	556
				—	556	—	556
於報告期末可行使				—			—
加權平均行使價				不適用	14.36港元	不適用	14.36港元

31. 以股份為基礎的付款開支(續)

本公司股份獎勵計劃(續)

本公司購股權(續)

已授出購股權之公平值乃採用二項期權定價模式計算。代入該模式之數據如下：

	2025年6月5日
本公司股價	30.90港元
行使價	14.36港元
預期波幅值	62.2%至63.6%
預期年期	6至8年
無風險利率	2.40%至2.90%
預期派息率	0%

預期波幅乃通過計算可資比較實體於與購股權預期年期相稱的最近期間的股價歷史波幅釐定。該模式所用預期年期已按管理層的最佳估計予以調整，以反映不可轉讓、行使限制及行為考慮因素的影響。

截至2025年12月31日止年度，本集團就本公司所授出購股權確認開支總額503,000新加坡元。

本公司受限制股份單位獎勵

於2025年6月27日，本公司向本公司若干董事及一名僱員授出8,691,985份受限制股份單位(「受限制股份單位」)，涉及合共8,691,985股本公司普通股。緊接授出獎勵股份前，本公司股份的收市價為每股19.80港元(相等於3.35新加坡元)。該等受限制股份單位將分兩批歸屬，50%於授出日期即時歸屬，50%於授出日期第一週年歸屬，惟須受服務條件所規限。

於2025年11月28日，本公司向若干董事授出240,000份受限制股份單位，涉及合共240,000股本公司普通股。緊接授出獎勵股份前，本公司股份的收市價為每股4.32港元(相等於0.73新加坡元)。該等受限制股份單位將於授出日期第一週年歸屬，惟須受服務條件所規限。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

31. 以股份為基礎的付款開支(續)

本公司股份獎勵計劃(續)

本公司受限制股份單位獎勵(續)

下表披露於截至2025年12月31日止年度，董事所持本公司受限制股份單位的變動情況：

	授出日期	歸屬年份	獎勵股份數目(以千計)			
			於2025年 1月1日	年內已授予	年內已歸屬	於2025年 12月31日
董事						
2025年第一批	2025年6月27日	即時	—	2,822	(2,822)	—
	2025年6月27日	2026年	—	2,822	—	2,822
2025年第二批	2025年11月28日	2026年	—	240	—	240
			—	5,884	(2,822)	3,062
僱員						
2025年第一批	2025年6月27日	即時	—	1,524	(1,524)	—
	2025年6月27日	2026年	—	1,524	—	1,524
			—	3,048	(1,524)	1,524

截至2025年12月31日止年度，本集團就受限制股份單位獎勵確認開支總額21,771,000新加坡元。

創始股東提成安排

根據於2024年6月28日訂立的創始股東提成協議，本公司授予Synagistics Pte. Ltd.創始股東(「創始人」)收取創始股東提成股份(總數不超過緊隨特殊目的收購公司併購交易交割後已發行股份總數的12%)的權利。創始股東提成權僅於特殊目的收購公司併購交易完成日期後十二個月起至第五週年止的任何30個連續交易日期間內的20個交易日的本公司股份的成交量加權平均價(按香港聯交所每日報價表計算)等於或超過以下價格(即較特殊目的收購公司併購交易交割日期本公司股份的收市價分別增加(a) 20%；(b) 30%；或(c) 50%的價格)時方會觸發。於特殊目的收購公司併購交易交割日期，相等於股份總數12.00%的創始股東提成股份的最高數目將通過行使創始股東提成權予以發行。根據國際財務報告準則第2號，創始股東提成權入賬作為以權益結算以股份為基礎的付款。

截至2025年12月31日止年度，就創始股東提成權確認的開支總額約為66,627,000新加坡元(2024年：13,590,000新加坡元)。

32. 關聯方披露

- (i) 除綜合財務報表其他部分所披露之上述交易及結餘外，於年內，本集團與本公司一名主要股東之附屬公司有以下對本集團有重大影響的關聯方交易。於2025年12月31日，該實體不再為本公司的主要股東。

	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
服務開支	2,089	1,883
倉儲開支	117	342
營銷開支	4,213	2,752
信息技術開支	—	135

(ii) 主要管理人員報酬

本公司董事獲識別為本集團之主要管理層成員，其於截至2025年12月31日止年度之報酬載於附註11。主要管理人員之酬金乃參照個人表現及市場趨勢而釐定。

33. 退休福利計劃

根據新加坡中央公積金局的規定，本集團在新加坡僱用的僱員如屬新加坡公民或永久居民，則須參與中央公積金計劃。本集團對合資格僱員薪金的供款比率維持一致，每名僱員的合資格薪金上限為每月7,400新加坡元。

本集團其他司法權區的附屬公司的僱員參與相應司法權區的定額供款計劃。附屬公司須向定額供款計劃支付僱員薪酬若干百分比之供款，為該等福利提供資金。本集團對定額供款計劃之唯一責任為根據相應計劃作出規定供款。

截至2025年12月31日止年度，於損益扣除之總成本約為1,167,000新加坡元（2024年：1,300,000新加坡元），即本集團向退休福利計劃已付供款。

34. 資本風險管理

本集團管理其資本，以確保集團公司能夠繼續按持續基準經營，並通過優化債務與權益間之平衡比例，為股東帶來最大回報。整體策略與上年維持不變。

本集團的資本架構包括債務淨額，其中包括銀行及其他借款，扣除現金及現金等價物，以及股本。

本集團管理層定期檢討資本架構。作為檢討的一部分，本公司董事考慮有關各類資本的成本及風險。根據本集團管理層的建議，本集團將通過發行新股份、發行新債務及贖回現有債務平衡其整體資本架構。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

35. 金融工具

(a) 金融工具類別

	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
金融資產		
按攤銷成本計量	90,458	67,422
按公平值計入損益	6,297	—
金融負債		
按攤銷成本計量	16,260	30,218
指定為按公平值計入損益	751	121,577
可換股貸款票據	42,122	—

(b) 金融風險管理目標及政策

本集團的金融工具包括貿易及其他應收款項、合約資產、按公平值計入損益的金融資產、現金及現金等價物、貿易及其他應付款項、租賃負債、銀行及其他借款、按公平值計入損益的金融負債及可換股貸款票據。

該等金融工具的詳情於相應附註中披露。與該等金融工具相關的風險包括市場風險(貨幣風險及利率風險)、信貸風險及流動性風險。下文載列如何降低該等風險的政策。管理層管理及監察該等風險以確保及時有效地實施適當的措施。

市場風險

貨幣風險

本集團以外幣進行若干營運交易，令本集團承受外幣風險。本集團目前並無外幣對沖政策。然而，本公司董事監控外匯風險及在必要時將考慮對沖重大外幣風險。

於報告期末，以集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的貨幣資產(包括集團內結餘)及貨幣負債賬面值如下：

	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
資產		
美元	22,836	425
負債		
美元	989	1,881

35. 金融工具(續)

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

貨幣風險(續)

下表詳述在所有其他變數保持不變之情況下，本集團及本公司就集團實體之功能貨幣兌相關集團實體有關外幣貶值10%的敏感度。10%為於向主要管理人員內部報告外幣風險時所採用的敏感度比率，乃管理層對匯率可能合理變動之評估。敏感度分析僅包括於年末以外幣計值之未結付貨幣項目。倘集團實體之功能貨幣兌相關外幣貶值10%，將對年內除稅前虧損構成相等及相反之影響。

	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
美元	2,185	(146)

利率風險

於2025年及2024年12月31日，本集團面臨與本集團固定利率租賃負債、銀行及其他借款及可換股貸款票據有關的公平值利率風險。本集團亦面臨與浮動利率銀行結餘有關的現金流量利率風險。本集團現金流量利率風險主要集中於銀行結餘利率的波動。本集團目前並無利率風險對沖政策。然而，本集團管理層緊密監控其所面臨因市場利率變動導致的未來現金流量利率風險及在必要時將考慮對沖市場利率變動。

本公司董事認為銀行結餘、銀行及其他借款、租賃負債及可換股貸款票據的整體利率風險並不重大，故並無披露敏感度分析。

信貸風險及減值評估

於報告期末，因對手方未能履行責任而導致本集團面臨財務虧損的本集團最高信貸風險為綜合財務狀況表所載各已確認金融資產的賬面值。

貿易應收款項及客戶合約產生的合約資產

為盡量降低貿易應收款項及合約資產的信貸風險，本集團管理層已委派團隊，負責監控程序以確保採取後續行動收回逾期債務。此外，本集團管理層於各報告期末審閱各個別債務的可收回金額以確保就貿易應收款項及合約資產的不可收回金額作出充足減值虧損撥備。

本集團始終就貿易應收款項及合約資產確認全期預期信貸虧損。本集團基於過往信貸虧損經驗及逾期情況釐定該等項目的預期信貸虧損，並進行適當調整以反映當前情況及對未來經濟情況的估計。

於2025年12月31日，本集團計提貿易應收款項及合約資產減值撥備約2,462,000新加坡元(2024年：152,000新加坡元)。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

35. 金融工具(續)

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

其他應收款項及按金

本集團管理層依據過往結算紀錄、過往經驗以及可獲取之合理及有理據支持之前瞻性資料，定期對重大餘額之可收回性進行個別評估。於2025年及2024年12月31日，本集團評估認為其他應收款項及按金的預期信貸虧損並不重大。

銀行結餘

銀行結餘之信貸風險有限，因為對手方為獲國際信貸評級機構評為高信貸評級之銀行。該等銀行並無拖欠紀錄。本集團根據12個月預期信貸虧損模型就銀行結餘進行減值評估。本集團管理層基於平均虧損率並參照國際信貸評級機構之信貸評級，認為違約風險較低。於2025年及2024年12月31日，本集團評估認為銀行結餘的預期信貸虧損並不重大。

本集團內部信貸風險等級評估包括以下類別：

內部信貸評級	描述	貿易應收款項 及合約資產	其他金融資產
低風險	對手方的違約風險較低，且並無任何逾期款項。	全期預期信貸虧損 — 非信貸減值	12個月預期信貸虧損
存疑	自初始確認以來，信貸風險顯著增加(透過內部或外部資源開發之信息)。	全期預期信貸虧損 — 非信貸減值	全期預期信貸虧損 — 非信貸減值
虧損	有證據顯示有關資產已出現信貸減值。	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	有證據顯示債務人處於嚴重財務困難，而本集團實際上無望收回款項。	款項已撤銷	款項已撤銷

35. 金融工具(續)

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

銀行結餘(續)

下表詳列本集團須進行預期信貸虧損評估的金融資產之信貸風險敞口：

	附註	外部信貸評級	內部信貸評級	12個月或全期	賬面總值	
				預期信貸虧損	2025年	2024年
					千新加坡元	千新加坡元
按攤銷成本計量的金融資產						
貿易應收款項	20	不適用	附註	全期預期信貸虧損	13,680	19,043
			附註	全期預期信貸虧損 (信貸減值)	2,462	14
其他應收款項	20	不適用	低風險	12個月預期 信貸虧損	575	637
銀行結餘	23	A1-Aa2	不適用	12個月預期 信貸虧損	53,896	47,909
其他項目						
合約資產	22	不適用	附註	全期預期信貸虧損	4,404	2,979

附註：作為本集團信貸風險管理之一部分，本集團就其客戶採用內部信貸評級。除信貸減值結餘外，貿易應收款項及合約資產均於全期預期信貸虧損內(非信貸減值)按集體基準進行評估。估計虧損率乃按債務人於預期年期內的歷史可觀察違約率進行估計，並就無需付出過多成本或努力即可得的前瞻性資料作出調整。管理層定期審閱該類別以確保更新有關具體應收賬款的相關資料。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

35. 金融工具(續)

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

銀行結餘(續)

下表列示根據簡化方法就貿易應收款項及合約資產確認的全期預期信貸虧損之變動。

	全期預期 信貸虧損 (非信貸減值) 千新加坡元	全期預期 信貸虧損 (信貸減值) 千新加坡元	總計 千新加坡元
於2024年1月1日	54	14	68
新增源生金融資產，扣除因結算而終止確認者	84	—	84
於2024年12月31日	138	14	152
由於2025年1月1日確認之金融工具引起的變化：			
— 已撥回減值虧損	(60)	—	(60)
新增源生金融資產，扣除因結算而終止確認者	2,370	—	2,370
於2025年12月31日	2,448	14	2,462

流動資金風險

於管理流動資金風險時，本集團對現金及現金等價物以及未提取銀行額度進行監控，並維持於本公司董事視為充足之水平，為本集團營運提供資金及減輕現金流量波動的影響。本集團依靠經營所得現金流量、可換股貸款票據的發行及銀行及其他借款作為流動資金的來源。

下表詳列本集團金融負債之餘下合約到期日。該表乃按本集團可能被要求支付之最早日期之金融負債未貼現現金流量編製。該表包括利息及本金現金流量。

35. 金融工具(續)

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

流動資金風險(續)

流動性分析表

	加權	1年以內	1至2年	2至5年	未貼現	
	平均利率				現金流量	賬面值
	%	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
於2025年12月31日						
貿易及其他應付款項	—	15,192	—	—	15,192	15,192
銀行及其他借款	3.75	329	—	—	329	324
可換股貸款票據	13.2	46,968	—	—	46,968	42,122
租賃負債	6.04	510	232	5	747	743
		62,999	232	5	63,326	58,381

	加權	1年以內	1至2年	2至5年	未貼現	
	平均利率				現金流量	賬面值
	%	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
於2024年12月31日						
貿易及其他應付款項	—	24,586	—	—	24,586	24,586
銀行及其他借款	1.25-3.75	4,669	328	—	4,997	4,993
租賃負債	5.89	508	110	30	648	639
		29,763	438	30	30,231	30,218

附註：上表所示於2025年12月31日的金額不包括按公平值計入損益的金融負債的賬面值，乃由於該等工具不包含任何贖回權。

金融工具的公平值計量

本附註提供有關本集團多項金融負債公平值之釐定方式。

公平值計量及估值程序

本集團的部分金融工具就財務報告目的而言按公平值計量。於估計公平值時，本集團採用可用的市場可觀察數據。對於第三級項下重大不可觀察輸入數據的工具，本集團委聘第三方合資格估值師進行估值。管理層與合資格外聘估值師緊密協作，為模型建立適當估值技巧及輸入數據。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

35. 金融工具(續)

金融工具的公平值計量(續)

本集團根據經常性基準按公平值計量的金融資產及負債的公平值

	公平值		公平值層級	估值技術及主要輸入數據	重大不可觀察輸入數據
	於2025年 12月31日 千新加坡元	於2024年 12月31日 千新加坡元			
金融資產					
於投資基金的投資	6,297	—	第三級	該投資基金之公平值乃參考經 調整資產淨值法釐定	資產淨值
金融負債					
公眾權證負債	6	714	第三級	二項式法	無風險利率：2.52% 預期波幅：63.11% (2024年： 無風險利率：3.35% 預期波幅：64.59%)
發行人權證負債	745	73,332	第三級	蒙特卡羅模擬法	無風險利率：2.52% 預期波幅：63.11% (2024年： 無風險利率：3.35% 預期波幅：68.52%)
發行人提成權負債	—	47,531	第三級	蒙特卡羅模擬法	2024年： 無風險利率：3.35% 預期波幅：68.52%

第三級公平值計量的對賬

按公平值計入損益的金融負債第三級計量的對賬載於附註28，而按公平值計入損益的金融負債的公平值變動呈報為「按公平值計入損益的金融負債的公平值變動」。

35. 金融工具 (續)

金融工具的公平值計量 (續)

本集團根據經常性基準按公平值計量的金融資產及負債的公平值 (續)

第三級公平值計量的對賬 (續)

按公平值計入損益的金融資產第三級計量的對賬如下：

	於投資基金的投資 千新加坡元
於2024年1月1日及12月31日	—
添置	6,454
公平值的未變現變動	(124)
匯兌調整	(33)
於2025年12月31日	6,297

並非按公平值計量的金融資產及金融負債的公平值

本公司董事認為，於綜合財務報表按攤銷成本列賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。該等公平值乃根據基於貼現現金流量分析的公認定價模式釐定。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

36. 融資活動產生的負債對賬

下表詳列本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乃為現金流量或未來現金流量於本集團綜合現金流量表已分類或將分類為融資活動所得現金流量的負債。

	按公平值				總計 千新加坡元
	計入損益的 金融負債 千新加坡元	可換股 貸款票據 千新加坡元	銀行及 其他借款 千新加坡元	租賃負債 千新加坡元	
於2024年1月1日	—	12,318	2,183	1,660	16,161
融資現金流量	—	(11,585)	1,895	(1,330)	(11,020)
資本重組	37,860	—	—	—	37,860
財務成本	—	721	915	89	1,725
公平值變動	83,896	(1,454)	—	—	82,442
行使公眾權證	(1,903)	—	—	—	(1,903)
匯兌調整	1,724	—	—	—	1,724
新訂租賃	—	—	—	220	220
於2024年12月31日	121,577	—	4,993	639	127,209
融資現金流量	—	41,994	(4,740)	(759)	36,495
財務成本	—	849	71	44	964
公平值變動	(79,147)	—	—	—	(79,147)
行使公眾權證	(96)	—	—	—	(96)
行使發起人提成權	(35,520)	—	—	—	(35,520)
匯兌調整	(6,063)	(721)	—	(58)	(6,842)
新訂／經修訂租賃	—	—	—	877	877
於2025年12月31日	751	42,122	324	743	43,940

37. 本公司主要附屬公司詳情

本公司於2025年及2024年12月31日的主要附屬公司詳情如下：

附屬公司名稱	主要業務	註冊成立及 營運國家	所持投票權及所有權權益	
			2025年 %	2024年 %
Synagie Pte. Ltd.	D2C及D2B	新加坡	100	100
Synagie Sdn. Bhd.	D2C及D2B	馬來西亞	100	100
Synagie Inc.	D2C及D2B	菲律賓	100	100
Synagie (Vietnam) Company Limited	D2C及D2B	越南	100	100
Synagie (Thailand) Ltd.	D2C及D2B	泰國	97.76	97.76
Synagie Hong Kong Limited	D2C及D2B	香港	100	100
PT Synagie Ecommerce Indonesia	D2C及D2B	印尼	99.6	99.6
Synagie Corporation Spain S.L.	D2C及D2B	西班牙	100	100
Synagie Solution Pte. Ltd.	D2C及D2B	新加坡	100	100
喜悅國際投資有限公司	投資控股	英屬處女群島	100	—

本公司董事認為，上表所列乃主要影響本集團的業績或資產的本公司附屬公司。本公司董事認為，載列其他附屬公司的詳情將使資料過於冗長。

於年末，概無附屬公司發行任何債務證券。

38. 資本承擔

	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
有關收購物業及設備的已訂約但未於綜合財務報表中撥備之資本開支	452	172

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

39. 獅騰控股有限公司財務狀況表

	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元
非流動資產		
廠房及設備	2	4
於附屬公司的投資	127,492	90,441
預付款項	695	1,786
	128,189	92,231
流動資產		
其他應收款項	78	116
預付款項	4,801	4,844
應收附屬公司款項	15,083	23,830
現金及現金等價物	22,711	39,209
	42,673	45,955
流動負債		
貿易及其他應付款項	1,060	1,887
按公平值計入損益的金融負債	751	121,577
	1,811	123,464
流動資產／(負債)淨額	40,862	(55,465)
總資產減流動負債	169,051	36,766
資產淨值	169,051	36,766
資本及儲備		
股本	7	7
儲備	169,044	36,759
	169,051	36,766

* 表示少於1,000新加坡元

39. 獅騰控股有限公司財務狀況表(續)

儲備變動

			以股份		累計虧損 千新加坡元	總計 千新加坡元
	股份溢價 千新加坡元	換算儲備 千新加坡元	為基礎的儲備 千新加坡元	其他儲備 千新加坡元		
於2024年1月1日	—	—	—	11,487	(37,416)	(25,929)
年內虧損	—	—	—	—	(139,795)	(139,795)
換算海外業務產生的匯兌差額	—	500	—	—	—	500
發行代價股份作為特殊目的收購公司						
併購交易的一部分	595,870	—	—	(595,876)	—	(6)
向PIPE及獲准許權益發行股份	93,984	—	—	—	—	93,984
向HKAC發起人發行的股份	42,584	—	—	—	—	42,584
向HKAC特殊目的收購公司股份發行的股份	6,708	—	—	—	—	6,708
向PIPE及PEF投資者發行新股的直接應佔						
交易成本	—	—	—	(20,321)	—	(20,321)
確認以股份為基礎的付款	—	—	13,590	—	—	13,590
紅股獎勵	63,541	—	—	—	—	63,541
行使公眾權證	1,903	—	—	—	—	1,903
於2024年12月31日	804,590	500	13,590	(604,710)	(177,211)	36,759
年內虧損	—	—	—	—	(13,830)	(13,830)
換算海外業務產生的匯兌差額	—	3,112	—	—	—	3,112
行使公眾權證	96	—	—	—	—	96
行使發起人提成權	35,520	—	—	—	—	35,520
通過配售發行新普通股	24,003	—	—	—	—	24,003
發行新股應佔交易成本	(5,517)	—	—	—	—	(5,517)
確認以股份為基礎的付款	—	—	88,901	—	—	88,901
限制性股份獎勵歸屬	14,542	—	(14,542)	—	—	—
於2025年12月31日	873,234	3,612	87,949	(604,710)	(191,041)	169,044

財務概要

	截至12月31日止年度				
	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元	2023年 千新加坡元	2022年 千新加坡元	2021年 千新加坡元
收益總額	83,874	101,861	126,595	112,647	85,933
收入／(虧損)淨額	(51,490)	(269,767)	(17,310)	(13,127)	(11,012)
經調整EBITDA ⁽¹⁾ (非國際財務 報告準則計量)	(3,835)	(3,864)	(9,172)	(7,442)	(6,693)

	截至12月31日				
	2025年 千新加坡元	2024年 千新加坡元	2023年 千新加坡元	2022年 千新加坡元	2021年 千新加坡元
總資產	137,466	134,161	93,581	96,981	95,344
總負債	61,968	154,813	61,932	48,772	34,429
資產淨值／(負債淨額)	75,498	(20,652)	31,649	48,209	60,915
經調整資產淨值 ⁽¹⁾ (非國際財務 報告準則計量)	76,249	100,925	31,649	48,209	60,915

於本報告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義。

「股東週年大會」	指	本公司將於2026年6月30日召開及舉行的股東週年大會
「阿里巴巴」	指	阿里巴巴集團控股有限公司，一家於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所(股份代號：9988)及紐約證券交易所(NYSE：BABA)上市
「組織章程細則」	指	生效的本公司經修訂及經重述組織章程細則
「董事會」	指	本公司董事會
「業務合併協議」	指	本公司於2024年6月28日就進行特殊目的收購公司併購交易所訂立的業務合併協議，其詳情已於特殊目的收購公司併購通函中披露
「中國」	指	中華人民共和國，惟就本報告而言及僅作地域參考，除文義另有所指外，本通函中「中國」的提述不適用於香港、澳門特別行政區及台灣
「本公司」或「獅騰控股」	指	獅騰控股有限公司，一家香港匯德收購公司於特殊目的收購公司併購交易後的繼承公司，並於2024年10月30日於聯交所上市
「完成」	指	完成特殊目的收購公司併購交易
「完成日期」	指	根據業務合併協議完成交易的日期，即2024年10月30日
「D2B」	指	直接面向品牌
「D2C」	指	直接面向消費者
「特殊目的收購公司併購通函」	指	香港匯德收購公司(本公司前稱)日期為2024年10月3日的有關特殊目的收購公司併購交易的通函
「特殊目的收購公司併購交易」	指	業務合併協議項下擬進行的交易，令本公司於聯交所主板上市，其詳情已於特殊目的收購公司併購通函中披露
「董事」	指	本公司董事
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區

釋義

「獲准許股權融資」	指	完成時來自與其他PIPE投資者一起認購或發行股份的專業投資者的額外融資，其詳情已於香港匯德收購公司日期為2024年10月27日的公告中披露
「PIPE投資」	指	PIPE投資者按每股10.00港元的價格以非公開配售方式認購總金額為551,240,000港元的股份，其詳情已於特殊目的收購公司併購通函中披露
「PIPE投資者」	指	參與PIPE投資的獨立第三方投資者
「發起人提成權」	指	由本公司授予發起人的權利，可要求本公司向發起人或代表發起人發行股份，其詳情已於特殊目的收購公司併購通函中披露
「發起人權證」	指	由發起人實益及獨佔地擁有的香港匯德收購公司權證，且該等權證在特殊目的收購公司併購交易後重新指定為本公司的權證
「公眾權證」	指	根據特殊目的收購公司發售向特殊目的收購公司股份的認購人發行的香港匯德收購公司的權證，該等權證在特殊目的收購公司併購交易後重新指定為本公司的權證，並於聯交所上市（權證代號：2461）
「報告期」	指	截至2025年12月31日止年度
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂或補充
「股份」	指	本公司股本中的股份
「股份獎勵計劃」	指	根據可能授出的受限制股份單位及購股權，本公司採納的股份獎勵計劃，其主要條款載列於特殊目的收購公司併購通函中「附錄八 — 繼承公司僱員持股計劃規則概要」
「股東」	指	股份持有人
「特殊目的收購公司發售」	指	向專業投資者發售特殊目的收購公司股份及公眾權證，以供認購
「特殊目的收購公司股份」	指	特殊目的收購公司併購交易前香港匯德收購公司股本中每股面值0.0001港元的A類普通股
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「Synagie」	指	Synagistics Pte. Ltd.，一家於2020年7月28日在新加坡註冊成立的私人股份有限公司，為本公司的全資附屬公司

「新加坡元」	指	新加坡元，新加坡法定貨幣
「目標公司創始人」	指	李叙平先生、戴可欣女士及李育女士
「目標公司創始人提成權」	指	由本公司授予目標公司創始人的權利，可要求本公司向目標公司創始人發行股份，其詳情已於特殊目的收購公司併購通函中披露
「權證持有人」	指	本公司權證持有人