

---

## 此乃要件 請即處理

---

閣下如對本通函之任何方面或應採取之行動有任何疑問，應諮詢閣下的股票經紀或其他註冊證券交易商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已售出或轉讓所有名下之多点數智有限公司股份，應立即將本通函送交買主或承讓人，或經手買賣或轉讓之銀行、股票經紀或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通函之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不對因本通函全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

---



**Dmall Inc.**

**多点數智有限公司**

(於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2586)

**主要交易**

**收購 CLOOPEN GROUP HOLDING LIMITED 權益**

---

本封面頁所用詞彙與本通函「釋義」一節所界定者具有相同涵義。董事會函件載於本通函第7至52頁。

2026年6月30日

---

## 目 錄

---

	頁次
釋義 .....	1
董事會函件 .....	7
附錄一 – 本集團的財務資料 .....	I-1
附錄二 – CLOOPEN集團的財務資料 .....	II-1
A. CLOOPEN集團截至2023年12月31日止年度的綜合財務報表 .....	II-2
B. CLOOPEN集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表 .....	II-67
C. CLOOPEN集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表 .....	II-126
附錄三A – CLOOPEN集團的對賬報表 .....	IIIA-1
附錄三B – 本集團之未經審核備考財務資料 .....	IIIB-1
附錄四 – CLOOPEN集團的管理層討論及分析 .....	IV-1
A1. CLOOPEN集團截至2023年12月31日止年度的營運及 財務回顧與前景 .....	IV-2
A2. CLOOPEN截至2023年12月31日止年度的年報中符合 上市規則附錄D2第32段規定的額外披露 .....	IV-30
B1. CLOOPEN集團截至2024年12月31日止年度的營運及 財務回顧與前景 .....	IV-31
B2. CLOOPEN截至2024年12月31日止年度的年報中符合 上市規則附錄D2第32段規定的額外披露 .....	IV-60
C1. CLOOPEN集團截至2025年12月31日止年度的營運及 財務回顧與前景 .....	IV-61
C2. CLOOPEN截至2025年12月31日止年度的年報中符合 上市規則附錄D2第32段規定的額外披露 .....	IV-86
附錄五 – 一般資料 .....	V-1

---

## 釋 義

---

於本通函中，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「美國存託股份」	指	Cloopen的美國存託股份，每一股美國存託股份代表六股A類Cloopen股份；
「該等協議」	指	多點股權承諾函、多點有限擔保函及臨時投資者協議；
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義；
「董事會」	指	董事會；
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本通函而言，除文義另有所指外，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣；
「A類Cloopen股份」	指	Cloopen公司A類普通股，每股面值0.0001美元，每股賦予持有人一票投票權；
「B類Cloopen股份」	指	Cloopen公司B類普通股，每股面值0.0001美元，每股賦予持有人十票投票權；
「Cloopen」	指	Cloopen Group Holding Limited (OTC: RAASY)，一家根據開曼群島法律註冊成立的公司，其美國存託股份於美國場外市場報價；
「Cloopen集團」	指	Cloopen及其附屬公司及併表關聯實體；
「Cloopen股東」	指	Cloopen股份持有人；
「Cloopen股份」	指	A類Cloopen股份及B類Cloopen股份；
「公司法」	指	開曼群島公司法(經修訂)；
「本公司」	指	多點數智有限公司，一家於英屬維爾京群島註冊成立的商業公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：2586)；
「關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義；
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義；

---

## 釋 義

---

「債務承諾函」	指	融資銀行就建議私有化向母公司簽立及交付的日期為2026年5月12日(東部標準時間)的債務承諾函；
「董事」	指	本公司董事；
「多點股權承諾函」	指	買方向母公司簽立及交付的日期為2026年5月12日(東部標準時間)的股權承諾函；
「多點有限擔保函」	指	買方以Cloopen為受益人訂立的日期為2026年5月12日(東部標準時間)的有限擔保函；
「股權承諾函」	指	股權投資者就建議私有化向母公司將予簽立及交付的股權承諾函，其格式應基本相同(其中「承諾金額」的釋義除外)；
「股權投資者」	指	就建議私有化向母公司簽立及交付股權承諾函的各方。於最後實際可行日期，除買方、最初發起人及孫先生實體外，概無其他股權投資者；
「東部標準時間」	指	東部標準時間；
「融資銀行」	指	中國民生銀行股份有限公司上海自貿試驗區分行；
「全球發售」	指	根據(包括但不限於)招股章程進行的本公司股份全球發售；
「本集團」	指	本公司及其附屬公司；
「香港會計師公會」	指	香港會計師公會；
「控股公司」	指	AutumnX Holdings Limited，一家根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司，且截至最後實際可行日期為母公司的全資附屬公司；
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區；
「國際財務報告準則會計準則」	指	國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則；

---

## 釋 義

---

「最初發起人」	指	Trustbridge Partners VII, L.P.，一家根據開曼群島法律組建的獲豁免有限合夥企業；
「投資者」	指	(i)最初發起人，(ii)管理方，(iii)各存續股東及(iv)各股權投資者；
「最後實際可行日期」	指	2026年6月22日，即本通函刊發前為確定當中所載若干資料的最後實際可行日期；
「有限擔保函」	指	投資者(或其適用聯屬人士)就建議私有化以Cloopen為受益人將訂立的有限擔保函，其格式應基本相同(其中「上限」的釋義除外)；
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則；
「合併」	指	根據合併協議，合併附屬公司與Cloopen進行的合併；
「合併協議」	指	母公司方與Cloopen訂立的日期為2026年5月12日(東部標準時間)的合併協議及計劃，據此，合併附屬公司將與Cloopen合併，Cloopen將作為存續公司並成為控股公司的全資附屬公司，惟須受其中條款及條件規限；
「合併完成」	指	根據合併協議的條款完成合併；
「合併附屬公司」	指	SummerX Holdings Limited，一家根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司，且截至最後實際可行日期為控股公司的全資附屬公司；
「合併交易文件」	指	股權承諾函、債務承諾函(及/或(如適用)任何替代性融資文件)、有限擔保函、臨時投資者協議、支持協議或據此擬定的任何其他文件或據此或根據合併協議交付的任何文件或文書；

---

## 釋 義

---

「孫先生」或「管理方」	指	Cloopen的創始人兼首席執行官孫昌勳；
「孫先生實體」	指	Cloopen Co., Ltd.，一家由孫先生全資擁有的公司；
「場外市場」	指	場外市場；
「母公司方」	指	母公司、控股公司及合併附屬公司；
「母公司終止費」	指	根據合併協議，在若干情況下（合併協議因母公司方若干違約行為而終止），Cloopen有權獲得3,202,319美元的終止費；
「母公司」	指	SpringX Holdings Limited，一家根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司；
「建議私有化」	指	就Cloopen進行的建議私有化交易，詳情載於孫先生及最初發起人於2025年12月22日致Cloopen董事會的初步非約束性建議函，其中建議孫先生及最初發起人將以每股Cloopen股份0.4940美元或每股美國存託股份2.9641美元的現金購買價，收購所有已發行且並非由孫先生及最初發起人或其聯屬人士實益擁有的A類Cloopen股份及B類Cloopen股份（包括由美國存託股份代表的Cloopen股份），惟須受若干條件規限；
「招股章程」	指	本公司日期為2024年11月28日的招股章程；
「買方」	指	Retail Technology Asia Limited，一家於香港註冊成立的公司，為本公司的間接全資附屬公司；
「人民幣」	指	人民幣，中國的法定貨幣；

---

## 釋 義

---

「存續股東」	指	根據支持協議，已同意將其Cloopen股份(或美國存託股份)結轉至控股公司(透過註銷該等Cloopen股份(或美國存託股份)以換取控股公司新發行的股份)的支持股東。截至最後實際可行日期，存續股東包括(i)Trustbridge Partners V, L.P.；(ii)孫先生實體；(iii)Flawless Success Limited，系一名員工激勵信託的代持人，代Cloopen股份激勵計劃項下的承授人持有因行使期權而發行的股份；該信託的受託人為Kastle Limited，受益人為孫昌勳、Xiegang Xiong、Yipeng Li、Cheng Luo；(iv)Image Frame Investment (HK) Limited，由騰訊控股有限公司最終控制。騰訊控股有限公司自2004年6月16日起在香港聯交所主板上市(股份代號：700)；(v)Novo Investment HK Limited，該公司由深圳諾河投資合夥企業(有限合夥)(「深圳諾河」)全資擁有。深圳諾河的普通合夥人為國新風險投資管理(深圳)有限公司，該公司由中華人民共和國國務院最終控制。深圳諾河共有四位有限合夥人，分別為中國國有資本風險投資基金股份有限公司、深圳諾雲投資合夥企業(有限合夥)、深圳諾銀投資合夥企業(有限合夥)及深圳諾岩投資合夥企業(有限合夥)，且所有有限合夥人之最終實益擁有人均為中華人民共和國國務院；及(vi)Parantoux Vintage PE Ltd.，其最終實益擁有人為Yang Diao先生；
「美國證券交易委員會」	指	美國證券交易委員會；
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例；
「股份」	指	本公司每股面值為0.0001美元的普通股；
「股東」	指	股份的持有人；
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司；

---

## 釋 義

---

「支持協議」	指	控股公司、支持股東及管理方訂立的日期為2026年5月12日(東部標準時間)的支持協議；
「支持股東」	指	Trustbridge Partners V, L.P.、孫先生實體、Flawless Success Limited、Image Frame Investment (HK) Limited、Novo Investment HK Limited及Parantoux Vintage PE Ltd.，連同成為支持協議訂約方的任何Cloopen股東；
「先舊後新認購」	指	本公司於2025年7月16日及2025年7月25日發佈的公告中披露的，由本公司進行的35,400,000股現有股份的配售及35,400,000股新股份的先舊後新認購；
「交易」	指	買方根據該等協議作為股權投資者參與建議私有化；
「美國」	指	美國、其領土、其屬土及所有受其司法管轄的地區；
「美國公認會計原則」	指	美國公認會計原則；
「美元」	指	美元，美國法定貨幣；及
「%」	指	百分比。



**Dmall Inc.**  
**多点数智有限公司**  
(於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司)  
(股份代號：2586)

執行董事：

張峰先生(總裁)

非執行董事：

馮廣晟先生(主席)

陳志宇先生

王正浩先生

獨立非執行董事：

侯陽博士

蔡琳女士

毛基業博士

李維先生

註冊辦事處：

Craigmuir Chambers

P.O. Box 71

Road Town, Tortola

VG 1110, British Virgin Islands

總部：

中國北京市

海淀區

中關村大街28號

海淀文化藝術大廈

B座15樓

香港主要營業地點：

香港

銅鑼灣

勿地臣街1號時代廣場

二座31樓

敬啟者：

## 主要交易

### 收購 CLOOPEN GROUP HOLDING LIMITED 權益

#### 1. 緒言

茲提述本公司日期為2026年5月12日的公告，內容有關(其中包括)交易。

---

## 董事會函件

---

本通函旨在向股東提供(其中包括)(i)有關該等協議及交易的進一步詳情；(ii)本集團及Cloopen集團的財務資料；(iii)本集團於合併生效後的未經審核備考財務資料；及(iv)上市規則規定的其他資料。

### 2. 交易

於2026年5月12日(東部標準時間)(美國場外市場交易時段前；相當於香港時間2026年5月12日聯交所交易時段後)，買方(本公司之全資附屬公司)與相關方就Cloopen的建議私有化訂立該等協議，其美國存託股份於美國場外市場報價。

根據該等協議，買方有條件同意作為股權投資者參與建議私有化(即交易)，承諾以現金購買價總額(即承諾金額)36.0百萬美元購買母公司的股權。最終動用的承諾金額，以及買方據此將取得的母公司相應股權，須根據多點股權承諾函及臨時投資者協議進行潛在調整(下調或上調)。該等調整可能是由於投資者構成可能發生變化(例如，存續股東或股權投資者可能發生變動)、各投資者將予收購的Cloopen股權規模，及/或債務融資的最終動用(這可能取決於利率優惠水平及股權投資者對Cloopen的持股情況等因素)。各股權投資人的承諾金額調整並不彼此互設條件。本公司承諾金額的最終用途將由最初發起人於合併交割時最終確定。

每項該等協議以及整體建議私有化均須達成多項條件。假設所有條件均根據相關協議的條款達成或獲豁免，且基於截至最後實際可行日期預期動用的承諾金額約35,163,980美元，則於合併完成及合併生效後，買方將持有母公司約49.79%的股權，而母公司則進而持有Cloopen約68.35%的股權；即買方將持有Cloopen約34.03%的有效經濟權益。

承諾金額的每次上調均須獲得買方的同意。倘上調生效，買方將同意任何承諾金額不得超過40.5百萬美元；即使承諾金額調整至最高金額，買方於母公司的股權仍不會超過50%(因其他投資者的承諾金額亦將增加)。對於承諾金額的動用或買方將取得的母公司股權，並無預期最低水平。因此，母公司、控股公司及Cloopen將不會成為本公司的附屬公司，其財務業績亦不會併入本集團的賬目。

### 建議私有化的背景

Cloopen (OTC: RAASY) 為中國領先的基於多能力雲端通訊解決方案供應商，提供全套基於雲端通訊解決方案，涵蓋通訊平台即服務 (CPaaS)、基於雲端聯絡中心及基於雲端統一通訊及協作。其美國存託股份目前於美國場外市場報價。有關 Cloopen 進一步資料，請參閱本通函「訂約方的資料」一節。

Cloopen 董事會已收到孫先生 (Cloopen 創始人兼首席執行官) 及最初發起人 Trustbridge Partners VII, L.P. 發出日期為 2025 年 12 月 22 日的初步非約束性建議函 (「初步建議函」)，建議在私有化交易中以每股 Cloopen 股份 0.4940 美元 (「每股對價」) 或每股美國存託股份 2.9641 美元的購買價，以現金收購所有已發行且並非由孫先生及最初發起人或彼等之聯屬人士實益擁有的 A 類 Cloopen 股份及 B 類 Cloopen 股份 (包括以美國存託股份代表的 Cloopen 股份)，惟須受限於若干條件 (即建議私有化)。

建議私有化將以合併方式落實。其資金將由股權融資 (包括來自存續股東的結轉股權及來自股權投資者的現金承諾) 以及來自融資銀行的債務融資提供。以下為建議私有化的交易架構及主要交易文件概覽：

- (a) 最初發起人已為合併設立三家特殊目的實體：母公司、控股公司 (於最後實際可行日期為母公司的全資附屬公司) 及合併附屬公司 (於最後實際可行日期為控股公司的全資附屬公司；連同母公司及控股公司以下統稱為母公司方)。
- (b) 於 2026 年 5 月 12 日 (東部標準時間)，母公司方與 Cloopen 訂立合併協議，據此，根據合併協議所載條款並受限於其中條件，合併附屬公司將與 Cloopen 合併並併入 Cloopen，而 Cloopen 將作為存續公司，並成為控股公司的全資附屬公司。
- (c) 於 2026 年 5 月 12 日 (東部標準時間)，控股公司、支持股東與管理方訂立支持協議，據此，支持股東與管理方同意 (其中包括)：(a) 就彼等各自的 Cloopen 股份 (包括由美國存託股份代表的 Cloopen 股份)，連同彼等各自或彼等各自任何聯屬人士於協議日期後及交割前所收購的任何 Cloopen 股份 (包括由美國存託股份代表的 Cloopen 股份)，投票贊成合併協議及相關文件的授權及批准以及交易 (包括合併) 的完成，及 (b) 根據支持協議及合併協議的條款，註銷彼等各自在 Cloopen 的若干部分證券 (包括 Cloopen 股份或美國存託股份以及 Cloopen 股份計劃項下的股權獎勵 (如有))，以換取控股公司的股份及股權獎勵的代價。

---

## 董事會函件

---

- (d) 於2026年5月12日(東部標準時間)，買方作為股權投資者，向母公司簽署及交付多點股權承諾函，據此，其承諾以若干現金金額購買母公司的股權(須根據該函件及臨時投資者協議的條款進行調整)。
- (e) 於2026年5月12日(東部標準時間)，Cloopen(作為獲擔保方)與最初發起人及股權投資者(各自作為擔保人)分別訂立有限擔保函，該等擔保函的形式大致相同(惟其項下「上限」的定義除外)，據此，擔保人同意(其中包括)擔保母公司或控股公司妥善及按時履行並解除合併協議項下對Cloopen的若干付款義務。
- (f) 於2026年5月12日(東部標準時間)，最初發起人、管理方、母公司方及股權投資者訂立臨時投資者協議，以規管母公司方就有關合併協議、股權承諾函、支持協議及有限擔保函以及其各自擬進行之交易的行動及訂約各方之間的關係。
- (g) 於2026年5月12日(東部標準時間)，融資銀行向母公司出具並交付債務承諾函，據此，融資銀行承諾就合併安排及包銷最高42百萬美元的定期貸款融資，有關融資將由母公司於緊接合併交割前提取。

買方已有條件同意作為股權投資者參與建議私有化，並已於2026年5月12日(東部標準時間)(美國場外市場交易時間前；相當於香港時間2026年5月12日，聯交所交易時間後)訂立該等協議，即多點股權承諾函、多點有限擔保函及臨時投資者協議。該等協議的主要條款概述如下。

### 多點股權承諾函

**日期：** 2026年5月12日(東部標準時間)

**訂約方：** (i) 母公司；及

(ii) 買方

### 主體事項

根據多點股權承諾函所載條款並受限於其中條件，買方不可撤銷地承諾及同意，於合併交割時或之前，其將按總現金購買價36.0百萬美元(即承諾金額)購買(直接或透過一家或多家中間實體間接)母公司的股權。承諾金額連同其他股權投資者根據其股權承諾函作出的承諾(「總承諾金額」)以及債務融資的所得款項淨額，將僅用於為合併代價及與完成合併交易文件項下交易相關的其他相關金額(不包括母公司終止費或任何擔保義務(定義見下文)(統稱「交割付款」)提供資金(僅限於需要提供資金的範圍內)。

倘母公司無需所有總承諾金額以支付交割付款及完成合併交易文件項下的交易，則最初發起人可根據臨時投資者協議減少買方的承諾金額。

### 代價

買方的承諾金額(目前為36.0百萬美元並須根據臨時投資者協議進行調整)應於合併交割時或之前以即時可用資金支付予母公司。截至最後實際可行日期，承諾金額並未支付。

### 先決條件

承諾金額須待下列條件獲達成後，方可作實：

- (a) 合併協議所載有關母公司方完成合併交割義務的各項條件已獲達成或(如允許)豁免(在各情況下，就其性質而言應在合併交割時達成的任何條件除外，但須受限於該等條件的事先或基本同時達成或豁免)；
- (b) 倘總承諾金額已獲提供資金，則債務融資部分已獲提供資金或將於合併交割時獲提供資金；
- (c) 其他股權投資者各自擬透過其股權承諾函向母公司提供資金的承諾已基本同時獲提供資金；及
- (d) 合併交割基本同時完成。

截至最後實際可行日期，上述先決條件均未獲達成。

**終止**

多點股權承諾函將於下列最早發生者自動及即時終止：

- (a) 合併生效時間(屆時買方的義務將獲解除，惟須受限於該義務的履行)；
- (b) 根據合併協議的條款終止合併協議；
- (c) Cloopen 或 Cloopen 的任何關聯方(或透過彼等、由彼等或為彼等利益提出索賠的任何人士)以書面形式提出索賠，聲稱(i)買方、母公司或彼等各自的任何聯屬人士在多點股權承諾函、合併協議、多點有限擔保函、據此擬進行的任何交易及/或任何相關事項項下或就此產生的責任不限於承諾金額或上限(定義見下文)的金額，或將該責任限制為承諾金額或上限的金額全部或部分違法、無效或不可強制執行，或(ii)買方在多點有限擔保函項下或就此產生的責任未根據其中所載的限制受到限制，或任何該等限制全部或部分違法、無效或不可強制執行；及
- (d) Cloopen 或 Cloopen 的任何關聯方(或透過彼等、由彼等或為彼等利益提出索賠的任何人士)以書面形式針對買方(或多點有限擔保函所載的任何無追索權方)就多點股權承諾函或任何其他合併交易文件或據此或由此擬進行的任何交易及/或任何相關事項提出索賠(提出多點有限擔保函所載的若干保留索賠除外)。

**多點有限擔保函**

**日期：** 2026年5月12日(東部標準時間)

**訂約方：** (i) 買方(作為擔保人)；及  
(ii) Cloopen(作為獲擔保方)

### 主體事項

根據多點有限擔保函所載條款及條件，買方向Cloopen絕對、不可撤銷及無條件地擔保，母公司或控股公司就母公司終止費、Cloopen及其附屬公司於有效終止合併協議後產生的合理實付成本以及與合併協議項下債務融資安排有關的彌償而對Cloopen承擔的若干付款義務的按比例份額(定義見下文)(統稱「擔保義務」，不考慮按比例份額)在該等義務到期應付時得到妥善及按時履行及解除。買方在多點有限擔保函項下的總責任不得超過下述金額的49.79253% (「按比例份額」)：(x) 3,202,319 美元(即母公司終止費)，加上(y)母公司方根據合併協議應付Cloopen的若干成本、開支及利息(例如，Cloopen及其附屬公司於有效終止合併協議後產生的合理實付成本，以及任何到期應付而未支付的母公司終止費應計利息)，減去(z)由母公司或控股公司或代表母公司或控股公司實際支付予Cloopen的任何金額(「上限」)。(按比例份額等於買方全額行使承諾時所能獲得的母公司股權份額。)截至最後實際可行日期，母公司或控股公司概無自行或由他人代表其向Cloopen支付任何款項。

倘母公司未能履行或解除，或促使履行或解除任何到期的擔保義務，則買方應應Cloopen的書面要求，向Cloopen支付擔保義務的按比例份額(受限於上限)。

### 終止

多點有限擔保函將自動即時終止，買方在下列最早發生者起概無其項下或與之相關的進一步義務：

- (a) 合併生效時間；
- (b) 買方已向Cloopen全額支付擔保義務的按比例份額；
- (c) 根據其條款經其訂約方雙方同意終止合併協議，或在毋須根據合併協議支付母公司終止費或其他付款的其他情況下終止；及
- (d) 在控股公司有義務根據合併協議條款支付母公司終止費的情況下，合併協議根據其條款終止後60日(除非Cloopen在該60日期間屆滿前已就任何母公司終止費或擔保義務提出索賠，在此情況下，多點有限擔保函將在該訴訟獲得最終、不可上訴的解決並由買方履行最終確定或同意由其欠付的任何義務時終止)。

---

## 董事會函件

---

倘Cloopen或Cloopen的任何關聯方在一項訴訟中聲稱(i)多點有限擔保函的任何條文(包括上限)全部或部分違法、無效或不可強制執行，或買方就任何擔保義務承擔超過或大於上限的責任；(ii)多點股權承諾函的任何條文(包括任何限制買方責任的條文)全部或部分違法、無效或不可強制執行，或買方在其項下承擔超過或大於其承諾金額的責任；或(iii)就多點有限擔保函或任何其他合併交易文件或據此或由此擬進行的任何交易及/或任何相關事項針對任何無追索權方(載於多點有限擔保函)提出任何責任理論(提出多點有限擔保函所載的若干保留索賠除外)，則買方在多點有限擔保函項下或與之相關的義務應自始終止並作廢；倘買方先前已在多點有限擔保函項下或與之相關作出任何付款，其有權收回並保留該等付款；且買方(及任何其他無追索權方)對Cloopen在多點有限擔保函或任何其他合併交易文件或據此或由此擬進行的任何交易及/或任何相關事項項下或與之相關的任何方面，概不承擔任何責任。

### 臨時投資者協議

**日期：** 2026年5月12日(東部標準時間)

**訂約方：** (i) 最初發起人；

(ii) 管理方及孫先生實體；

(iii) 母公司；

(iv) 控股公司；

(v) 合併附屬公司；及

(vi) 買方(作為股權投資者)

### 交易標的

臨時投資者協議規管母公司方就有關合併協議、股權承諾函、支持協議及有限擔保函以及各自擬進行的交易的行動及訂約各方之間的關係。

主要條款包括(其中包括)：

- (a) 最初發起人可促使母公司方就合併協議採取任何行動或避免採取任何行動(包括遵守其義務、達成其交割條件或行使其項下的權利)，惟前提為，未經任何投資者書面同意，最初發起人不得促使母公司方以對該投資者產生經濟或其他方面不成比例影響(相對於對其他投資者的經濟或其他方面影響)且對該投資者有重大不利影響的方式修訂合併協議。除非該行動已由最初發起人在與孫先生進行真誠協商後以書面形式預先批准，否則母公司方不得(且投資者亦不得允許其)就合併協議採取任何行動(包括決定完成合併)。
- (b) 除經最初發起人事先書面同意外，且在(i)及(ii)的各情況下，除經最初發起人及孫先生事先書面同意外，母公司方不得(且最初發起人不得允許其)：(i)以對母公司方或投資者有重大不利影響的方式修改或修訂合併協議，以增加或修改合併代價的形式或金額，或以任何方式增加股權承諾函項下的義務；(ii)以對母公司方或投資者有重大不利影響的方式修改或豁免合併協議中有關母公司終止費或Cloopen可收回金錢損害賠償總額上限的任何條文；(iii)以其他方式修改或修訂合併交易文件的任何重大條款及條件；或(iv)重大修改合併交易文件項下的交易架構。

倘最初發起人決定繼續進行任何該等行動而任何投資者(「不同意投資者」)拒絕就此提供其同意，最初發起人仍可透過終止該不同意投資者參與合併交易文件項下的交易來繼續進行該行動(而該不同意投資者將獲解除其在臨時投資者協議、其適用的股權承諾函、其適用的有限擔保函及支持協議(如適用)項下的義務，或就此獲得彌償)。在不同意投資者參與合併交易被終止後，最初發起人可全權酌情決定按最初發起人決定的條款及條件，將該不同意投資者的承諾金額要約予一名或多名剩餘投資者及/或一名或多名新投資者。

---

## 董事會函件

---

- (c) 儘管本協議或任何其他合併交易文件(包括股權承諾函)中有任何相反規定，最初發起人可於合併交割前隨時按其酌情權，根據適用的股權承諾函所載的條款並受限於其中條件，調整任何股權投資者的股權承諾金額，惟最初發起人不得(受若干例外情況限制)(i)未經該股權投資者事先書面同意而增加任何股權投資者的股權承諾金額，或(ii)在該等調整連同所有其他該等調整將導致股權承諾總額低於所需股權融資金額的情況下，實施任何該等調整。
- (d) 倘在作出所有調整後，股權承諾總額低於所需股權融資金額，則最初發起人可按其酌情權向任何股權投資者或任何新投資者提供作出額外股權承諾的機會，及/或(就新投資者而言)股權結轉的機會，並以最初發起人決定的方式進行，惟任何該等額外股權承諾及/或股權結轉的條款及條件應與現有股權承諾或結轉承諾的條款及條件大致相同。
- (e) 作為有限擔保函項下擔保人的每名投資者(或其聯屬人士)應分擔其他擔保人就有限擔保函已付或應付的金額(除擔保人純粹因違反其有限擔保函項下的義務而作出的任何該等付款外)，以使每名擔保人已付的金額等於所有有限擔保函項下已付總額乘以一個分數(其分子為該擔保人的上限(定義見該擔保人的有限擔保函)，其分母為所有擔保人的上限總和)所得的乘積。
- (f) 每名投資者同意與其他投資者真誠協商，並於合併交割的同時訂立一份包含慣常條款(包括且符合臨時投資者協議所載股東協議條款清單)的股東協議。股東協議條款清單中的主要條款包括有關控股公司及母公司董事會代表權的慣常條款；控股公司及母公司的股東及董事會決策機制；管理方於控股公司、母公司及Cloopen集團的若干保留事項；適用於控股公司及母公司股東的優先認購權、轉讓限制、優先發售權或優先購買權、隨售權、拖售權及知情權；母公司償還債務融資；以及管理方的競業禁止。就控股公司及母公司的董事會代表權而言，買方將有權在不超過五名董事中委任一名董事；最初發起人及其聯屬人士將有權共同委任三名董事；而管理方將有權委任一名董事。

### 合併的條件及交割

根據合併協議，合併交割應於合併協議所載最後一項交割條件(就其性質而言應在合併交割時達成的條件除外)獲達成或(如允許)豁免之日後不遲於第15個營業日進行，或於Cloopen與控股公司可能以書面形式共同同意的其他日期或地點或時間進行(合併交割進行之日，即「交割日期」)。

合併交割的條件(「交割條件」)概述如下：

- (a) 合併協議、合併計劃、交割後組織章程大綱及細則以及合併交易文件項下交易的完成，應已由構成所需公司投票的Cloopen股東(即親自或委派代表出席相關股東大會並作為單一類別投票的Cloopen股東所投贊成票的至少三分之二)於相關股東大會上授權及批准。
- (b) 概無具管轄權的政府機關頒佈、發佈、公佈、執行或訂立任何法律或裁決、令狀、禁制令、決定、規則、法規、判決、法令或行政命令(無論是暫時的、初步的或永久的)，且該等法律或命令當時生效、懸而未決或受到威脅，具有或將具有禁止、限制、阻止合併交易文件項下交易的完成或以其他方式使其成為非法的效果。
- (c) Cloopen的若干聲明及保證於合併協議日期及交割日期均為真實及正確。
- (d) Cloopen應已在所有重大方面履行或遵守合併協議要求其於交割日期或之前履行或遵守的所有協議及契諾。
- (e) 控股公司將收到由Cloopen一名高級行政人員簽署的證明書，證明已達成若干交割條件。
- (f) 自合併協議日期起，Cloopen並無發生任何重大不利影響，亦無發生合理預期會對Cloopen產生重大不利影響的任何個別或整體事件、變化或影響。
- (g) Cloopen集團緊接交割前的現金水平總額應不少於85百萬美元(或其等值人民幣)，且Cloopen應向控股公司交付相關的書面證據。

---

## 董事會函件

---

- (h) 母公司方的若干聲明及保證於合併協議日期及交割日期均為真實及正確。
- (i) 母公司方應已在所有重大方面履行或遵守合併協議要求其於交割日期或之前履行或遵守的所有協議及契諾。
- (j) Cloopen將收到由控股公司一名高級職員簽署的證明書，證明已達成若干交割條件。

合併協議各方完成合併的各自義務，以母公司方及本公司(在適用法律允許的情況下)在交割日期或之前全部或部分滿足或以書面形式豁免上文(a)至(b)款所述的交割條件為前提；母公司方完成合併的義務，取決於控股公司(在適用法律允許的情況下)在交割日期或之前滿足或以書面形式豁免上文(c)至(g)款所述的交割條件；且Cloopen完成合併的義務，取決於Cloopen在交割日期或之前滿足或以書面形式豁免上文(h)至(j)款所述的交割條件。截至最後實際可行日期及據Cloopen告知，概無交割條件已達成。倘若合併未於合併協議日期後九個月當日或之前生效，則Cloopen或母公司均可終止合併協議。

於交割日期，合併附屬公司與Cloopen應簽署一份合併計劃，並將其(及任何其他所需文件)向開曼群島公司註冊處處長提交備案，並就合併作出任何其他必要的備案。

合併將於向開曼群島公司註冊處處長註冊之日期及時間(或Cloopen與合併附屬公司可能同意之較後日期，惟不得遲於合併計劃註冊日期後第90日)生效。

截至最後實際可行日期，並根據Cloopen於2026年6月2日向SEC提交的最新13E-3表，目前預計在所有交割條件均已滿足或獲得豁免後，合併交割將於2026年第四季度完成。

於合併完成及合併生效後，並基於截至最後實際可行日期預期動用的承諾金額約35,163,980美元，買方將持有母公司約49.79%的股權，而母公司將繼而持有Cloopen約68.35%的股權。因此，Cloopen將不會成為本公司的附屬公司，其財務業績將不會併入本集團的賬目。

### 3. 交易代價的基準

買方在該等協議項下的承諾金額、其在母公司的相應股權以及在Cloopen的相應實際經濟權益，乃經該等協議訂約方公平磋商後釐定，並根據合併協議所載每股Cloopen股份0.4940美元(即每股對價)或每股美國存託股份2.9641美元的建議購買價計算得出。

誠如日期為2025年12月22日的初步建議函所載，每股Cloopen股份0.4940美元或每股美國存託股份2.9641美元的每股對價，較Cloopen於緊接2025年12月22日前的最後交易日的收市價溢價51.23%，以及較緊接2025年12月22日前的最後15個及30個交易日的成交量加權平均收市價分別溢價74.87%及86.22%。

董事已釐定每股對價屬公平合理，因此承諾金額及其在母公司的相應股權以及在Cloopen的相應實際經濟權益屬公平合理，主要基於以下因素：

- (a) 根據Cloopen集團截至2025年12月31日止年度的經審核綜合財務報表，Cloopen於2025年12月31日的賬面淨值(即資產淨值，計算方法為總資產減去總負債)約為人民幣831.9百萬元，相當於約119.0百萬美元。根據Cloopen於2026年6月2日向SEC提交的最新13E-3表，截至2025年12月31日，每股Cloopen股份的賬面淨值為0.3516美元(基於截至該日發行在外的316,554,332股A類Cloopen股份(不包含庫存股份)及25,649,839股B類Cloopen股份，以及人民幣兌美元匯率為人民幣6.9931元兌1.00美元，即美國聯邦儲備委員會公佈的認證匯率)。Cloopen之賬面淨值及每股賬面淨值均屬歷史會計數據，未能反映建議私有化之周邊市場因素或Cloopen之業務潛力，故董事認為，倘僅或主要依據該等數據來評估每股對價之公平性及合理性，將有所不足；應更著重考量下文所列其餘各項因素。

- (b) Cloopen的過往財務表現。根據按美國公認會計原則編製的Cloopen經審核綜合財務報表，於截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年度，其錄得收入分別為人民幣571.0百萬元、人民幣573.6百萬元及人民幣535.7百萬元，於2024年同比增長0.46%，於2025年同比減少6.61%；其亦錄得淨虧損分別為人民幣412.4百萬元、人民幣146.8百萬元及人民幣238.8百萬元，於2024年同比減少64.39%，於2025年同比增加62.67%。為了更好地反映其業務的經營業績，Cloopen記錄了經調整EBITDA，其定義為扣除折舊及攤銷、利息收入、所得稅收益、以股份為基礎的薪酬、投資收入、長期投資減值虧損、其他經營收入、出售附屬公司的淨(收益)/虧損、按權益法入賬的投資(收益)/虧損份額，以及外幣匯兌淨(收益)/虧損後的淨虧損。經調整的EBITDA分別為負人民幣405.5百萬元、負人民幣225.4百萬元和負人民幣227.4百萬元，其中2024年同比下降44.4%，2025年則相對穩定。儘管Cloopen在過去三個財政年度錄得淨虧損，但本公司相信其財務表現正在改善，因為其過去兩個財政年度的淨虧損水平及經調整EBITDA與2023年相比已顯著收窄，同時其收入保持相對穩定，顯示出持續的客戶需求。

本公司注意到，Cloopen集團強勁的客戶需求尤其得到其大型企業客戶的有力支持。根據附錄四中所摘錄Cloopen的管理層討論及分析，其大型企業客戶數量於2023年、2024年及2025年各年度均保持相對穩定，分別為121家、114家及102家，分別佔Cloopen集團於2023年、2024年及2025年各年度收入的約67.0%、68.7%及70.1%。Cloopen集團於2023年、2024年及2025年的基於金額的淨客戶留存率亦保持相對穩定，顯示出穩健的客戶需求。根據附錄四中所摘錄Cloopen的管理層討論及分析，於2023年、2024年及2025年，與其提供的經常性解決方案相關的基於金額的淨客戶留存率分別為85.8%、74.6%及76.7%，而活躍客戶的基於金額的淨客戶留存率分別為89.0%、77.4%及79.6%。

此外，本公司注意到，儘管Cloopen集團於2023年至2025年的收入及收入成本保持相對穩定，但其經營開支於2023年至2025年大幅下降，並根據附錄四中所摘錄Cloopen的管理層討論及分析，大幅下降的主要理由如下：

---

## 董事會函件

---

### 「截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

#### 經營開支

- 研發開支。我們的研發開支由2024年的人民幣177.0百萬元減少21.4%至2025年的人民幣139.1百萬元(19.9百萬美元)，主要是由於研發人員開支減少，而有關減少乃由於我們研發人員的數量及薪酬水平下降所致。
- 銷售及營銷開支。我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣187.3百萬元減少24.0%至2025年的人民幣142.3百萬元(20.3百萬美元)，主要是由於(1)員工開支減少23.7%(人民幣27.8百萬元(4.0百萬美元))，主要歸因於我們銷售及營銷人員的數量及薪酬水平下降；(2)市場開發及營運開支減少27.4%(人民幣10.7百萬元(1.5百萬美元))，主要歸因於我們的開支控制措施；及(3)以股份為基礎的薪酬開支減少29.6%(人民幣3.3百萬元(0.5百萬美元))，主要歸因於期權歸屬導致攤銷開支減少。
- 一般及行政開支。我們的一般及行政開支由2024年的人民幣93.9百萬元增加18.3%至2025年的人民幣111.1百萬元(15.9百萬美元)，主要是由於(1)員工開支增加35.4%(人民幣19.0百萬元(2.7百萬美元))，主要歸因於管理人員數量增加，惟部分被專業服務費減少24.6%(人民幣6.7百萬元(1.0百萬美元))所抵銷。

.....

### 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

#### 經營開支

- 研發開支。我們的研發開支由2023年的人民幣222.5百萬元減少20.5%至2024年的人民幣177.0百萬元，主要是由於(1)研發人員開支減少24.5%(人民幣43.7百萬元(6.0百萬美元))，主要歸因於我們研發人員的數量及薪酬水平下降；及(2)租賃開支減少32.0%(人民幣2.7百萬元)，這與研發人員數量的減少一致。

---

## 董事會函件

---

- 銷售及營銷開支。我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣227.5百萬元減少17.7%至2024年的人民幣187.3百萬元，主要是由於(1)員工開支減少26.2%(人民幣41.5百萬元)，主要歸因於我們銷售及營銷人員的數量及薪酬水平下降；及(2)廣告宣傳及營銷活動支出減少8.7%(人民幣3.7百萬元)，主要歸因於我們的開支控制措施。
- 一般及行政開支。我們的一般及行政開支由2023年的人民幣191.1百萬元減少50.9%至2024年的人民幣93.9百萬元，主要是由於(1)支付予第三方的服務費減少61.4%(人民幣43.1百萬元)，主要歸因於集體訴訟於2023年達成和解；(2)員工開支減少16.9%(人民幣10.9百萬元)，主要歸因於我們管理及行政人員的數量及薪酬水平下降；(3)以股份為基礎的薪酬開支減少79.4%(人民幣13.5百萬元)，主要歸因於期權歸屬導致攤銷開支減少；及(4)呆賬撥備大幅減少人民幣20.3百萬元。

……」

董事認為，Cloopen採取的節省成本措施有效降低其經營開支，同時將收入保持在相對穩定的水平，從而促使其2024年及2025年的淨虧損較2023年顯著改善。

關於Cloopen集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的完整經審核綜合財務資料，請參閱本通函的附錄二；關於Cloopen集團董事會就相同年度編製的業績中的管理層討論與分析，包括對其業績原因及驅動因素的討論，請參閱本通函的附錄四。

此外，誠如Cloopen於2026年6月2日向SEC提交的最新13E-3表所披露，預計該公司作為上市公司運營的相關成本及行政負擔將有所減輕，包括與監管文件及合規要求相關的成本；此類成本節約將在合併交割後直接惠及建議私有化的投資者，並且只要Cloopen保持私有化狀態，此類節約將具有持續性。本公司認為，此舉將有助於提升Cloopen集團未來的盈利能力。

---

## 董事會函件

---

考慮到：Cloopen集團一直採取有效的節省成本措施，促使其2024年及2025年的淨虧損較2023年有所收窄，同時在穩健的客戶需求支持下，將收入保持在相對穩定的水平；Cloopen在中國雲端通訊服務供應商行業的領先地位(值得注意的是，其截至2025年12月31日擁有逾六千名客戶，其中包括逾102家大型企業客戶)；其獲獎技術(於「進行交易的理由及裨益」一節進一步討論)；及預期Cloopen成為私人公司後可節省成本，但Cloopen集團錄得淨虧損並不影響其對交易條款(包括每股對價)公平合理的評估。

Cloopen集團之歷史財務表現未能充分反映建議私有化之周邊市場因素或Cloopen之業務潛力。因此，董事於評估每股代價之公平性及合理性時，亦已考量與Cloopen可資比較公司之估值分析、可資比較私有化交易中之私有化溢價分析，以及Cloopen日後可為本集團帶來之業務效益(即下文第(c)至(e)段所列因素)。

- (c) 若干與Cloopen可資比較且在美國上市的公司的估值，詳情載於下文「交易代價的基準－可資比較公司的估值」一節。
- (d) 在美國與建議私有化可資比較的若干私有化交易中的私有化價格溢價，詳情載於下文「交易代價的基準－私有化價格溢價」一節。
- (e) 下文「進行交易的理由及裨益」一節所載的因素。

## 董事會函件

本集團擬以其自有資金及/或融資為代價提供資金，其中包括來自本公司全球發售所得款項淨額的63.0百萬港元、來自先舊後新認購所得款項淨額的12.9百萬港元，其餘款項則來自本公司的內部現金資源。下表列出在支付交易代價後，全球發售及先舊後新認購餘下所得款項的用途明細及預期時間表：

所得款項淨額的計劃用途	截至2025年 12月31日 尚未動用的金額  (百萬港元)	將用於交易的 所得款項淨額  (百萬港元)	悉數動用餘下 所得款項淨額 的預期時間表
<b>全球發售</b>			
1.開發新應用程式及新服務模塊	100.5	-	2026年12月31日
2.與我們的業務擴張相關的人才招聘	44.3	-	2026年12月31日
3.有選擇性地尋求與我們的自然增長戰略互補的戰略合作、投資及收購，尤其是能夠補充我們的產品組合、增強我們的技術能力及鞏固我們的市場地位的戰略合作、投資及收購	63.0	63.0	-
4.擴大我們的銷售網絡並進一步加強我們的品牌聲譽	0	-	-
5.用於營運資金及一般企業用途	0	-	-
<b>總計：</b>	<b>207.8</b>	<b>63.0</b>	
<b>先舊後新認購</b>			
1.用於償還貸款	0	-	2026年12月31日
2.用於現有業務的進一步拓展及產品升級	46.6	-	2026年12月31日
3.用於其他一般支出	12.9	12.9	-
4.用於AI領域的相關投入，具體包括但不限於：1) AI人才招聘與原生應用研發：強化AI專業人才引入及AI研發團隊建設，聚焦下一代AI原生產品的研發。打造覆蓋商品管理、門店運營等核心場景的AI零售智能體；2) 產品智能化與研發效能升級：推動AI與現有業務深度融合，持續推進OS產品的智能化升級，同步實施研發交付流程的AI原生轉型，全面提升研發與交付效能；3) AI算力與雲基礎設施投入：AI算力資源和雲服務資源及其相關的基礎架構運維的投入	193.9	-	2026年12月31日
<b>總計：</b>	<b>253.4</b>	<b>12.9</b>	

### 可資比較公司的估值

為評估合併中每股對價的合理性，本公司已於2026年5月7日對同樣在美國上市的Cloopen可資比較公司的估值進行調查，並據此得出Cloopen的參考股權價值(即市場法)。

本公司認為市場法屬合適，因其考慮到Cloopen證券在美國報價及公開交易的市場狀況影響。本公司認為成本法並不合適，因其無法反映Cloopen的未來盈利潛力；本公司亦認為收益法並不合適，因其將涉及詳細的長期財務預測，需要大量基本假設及具有重大不確定性。

### 採用的估值倍數

本公司採用企業價值對過去十二個月(「LTM」)銷售額倍數(「企業價值比收入乘數」)作為比較的估值倍數，而非市銷率、市盈率或市淨率倍數，因為以企業價值為基礎的倍數與資本結構無關，因此，當同行之間的槓桿率及股權融資存在顯著差異時，可提供更一致的比較基礎。相比之下，市銷率、市盈率或市淨率等以價格為基礎的倍數來自於股權價值，因此直接受到公司資本結構的影響，包括其債務水平、利息支出和稅務狀況。因此，該等倍數可能無法反映業務的真正營運表現，而且當應用在財務槓桿不同的公司時，可能會造成誤導性的比較。

此外，鑒於Cloopen擁有雄厚的現金儲備，採用企業價值比收入乘數尤為合適。於2025年12月31日，Cloopen持有的現金及現金等價物(包括現金、定期存款及短期投資)約為128.0百萬美元，約佔其LTM收入(約76.61百萬美元)的167%。由於企業價值比收入乘數直接基於市值(股權價值)計算，若採用市銷率法，將導致這筆可觀的現金結餘被視為零價值，從而導致對Cloopen股權價值的嚴重低估。

本公司認為企業價值比收入乘數是最合適的倍數，故在是次估值中予以採用。

### 選擇可資比較公司

為得出企業價值比收入乘數，本公司應用以下選擇準則，在Capital IQ (由標準普爾提供的獨立金融信息工具)上篩選了所有在美國公開上市的公司：

- (a) 該公司為公開上市公司且可在Capital IQ中搜尋；
- (b) 該公司主要在美國的主要證券交易所上市；
- (c) 該公司主要從事提供基於雲端的通信服務提供商(CSP)應用程序或軟件；即該公司在Capital IQ的行業分類中屬於「應用軟件(主要)」，且其在Capital IQ的業務描述載有與目標公司業務相關的關鍵詞，如「通信」及「客戶參與度」。若干符合上述準則但經仔細審視後其主要業務與Cloopen業務不符的公司已被排除在外；及
- (d) 該公司屬於：(i) Cloopen的LTM收入的0.50倍至10.00倍的收入區間。於2025年12月31日，Cloopen的LTM收入約為76.61百萬美元。因此，收入區間設定為約38.30百萬美元至766.05百萬美元；或(ii)截至2025年12月31日Cloopen市值的0.50倍至10.00倍的市值區間。Cloopen於2025年12月31日的市值約為109.28百萬美元。因此，市值區間設定為約54.64百萬美元至1,092.76百萬美元。

本公司認為，選擇在美國主要證券交易所上市的可資比較公司是公平合理的，理由如下：

- (1) 可資比較公司之選取乃參考Cloopen自身證券上市及交易所在之資本市場(即美國)，而非其業務營運所在地理區域。Cloopen本身為美國上市公司，其估值採用市場法，乃因Cloopen之價值取決於美國資本市場對其證券之定價。因此，最相關之同業為與Cloopen在同一市場上市及交易之公司，因其共享相同之投資者基礎、市場狀況及流動性。中國特定之市場及監管動態則另行透過美國上市中資公司之私有化溢價分析予以捕捉，而DLOM之假設亦進一步減低任何差異。
- (2) 於場外市場並無合適的可資比較公司。場外市場並無足夠數量從事雲通訊或CPaaS服務且在商業模式、營運規模及市場定位方面可與Cloopen相比較的公司。在缺乏合適的場外市場上市可資比較公司的情況下，將搜尋範圍擴大至主要美國證券交易所(有從事類似業務活動的公司於該等交易所上市)屬必要且適當。

## 董事會函件

- (3) 在美國主要證券交易所上市的選定可資比較公司與Cloopen在基本業務方面具有可比性。最終選定的七家可資比較公司(8x8, Inc.、Agora, Inc.、Braze, Inc.、LivePerson, Inc.、Ooma, Inc.、RADCOM Ltd.和Weave Communications, Inc.)均從事相同或密切相關的行業，提供類似的雲端通信服務，且面臨相似的市場驅動因素及競爭格局。因此，儘管該等公司在上市地點上存在差異，本公司仍認為它們是推導市場估值倍數的合適可資比較公司組。
- (4) 已進行調整，以進一步反映Cloopen與可資比較公司之間在市場流通性方面的差異。在估算Cloopen的股權價值時，已考慮了缺乏流通性折讓(「DLOM」)。詳情請參見「採用的調整」一節。

### 可資比較公司

透過應用上述準則，確定了七家可資比較公司。根據Capital IQ上可獲得的信息，該等公司的詳情載列如下：

可資比較公司 (英文名稱)	業務描述	股票代號	LTM企業 價值比收入 乘數 (倍)
8x8, Inc.	8x8, Inc. 在全球提供聯絡中心、語音、視頻、聊天及企業級應用程序設計介面(API)解決方案。	NasdaqGS: EGHT	0.79
Agora, Inc.	Agora, Inc. 透過其附屬公司在美國、中華人民共和國及國際從事即時參與平台即服務的營運。	NasdaqGS: API	1.93
Braze, Inc.	Braze, Inc. 營運一個提供全球消費者與品牌之間互動的客戶參與平台。	NasdaqGS: BRZE	5.12
LivePerson, Inc.	LivePerson, Inc. 在美國、加拿大、拉丁美洲、南美洲、歐洲、中東、非洲及亞太地區營運數字客戶對話業務。	NasdaqGS: LPSN	1.40

## 董事會函件

可資比較公司 (英文名稱)	業務描述	股票代號	LTM企業 價值比收入 乘數 (倍)
Ooma, Inc.	Ooma, Inc. 在美國及加拿大為企業及消費者提供通信服務及相關技術。	NYSE: OOMA	1.19
RADCOM Ltd.	RADCOM Ltd. 為通信服務提供商 (CSP) 提供雲原生及適用於5G的網絡智能解決方案。	NasdaqCM: RDCM	1.56
Weave Communications, Inc.	Weave Communications, Inc. 為中小型醫療保健企業營運一個由人工智能驅動的 patient 通信、參與及支付平台。	NYSE: WEAV	2.36

下文載列於2025年12月31日，七家選定可資比較公司的市值及LTM收入：

股票代號	公司名稱	市值(百萬美元)	收入(百萬美元)
NasdaqGS: EGHT	8x8, Inc.	273.1	727.5
NasdaqGS: API	Agora, Inc.	365.6	141.1
NasdaqGS: BRZE	Braze, Inc.	3,847.9	693.4
NasdaqGS: LPSN	LivePerson, Inc.	45.9	243.7
NYSE: OOMA	Ooma, Inc.	320.4	264.1
NasdaqCM: RDCM	RADCOM Ltd.	214.6	71.5
NYSE: WEAV	Weave Communications, Inc.	592.2	239.0

---

## 董事會函件

---

本公司利用Capital IQ的可比數據篩選工具進行的初步篩選工作十分全面。本公司篩選出數據庫中符合該等定量標準的所有公司，共計55家。本公司其後對各公司之Capital IQ業務描述應用進一步以關鍵詞為基礎之業務可比性篩選，僅保留其描述包含代表雲端通訊及客戶互動活動之術語(如「客戶互動」、「商業通訊」及「訊息傳遞」)之公司，並排除其描述屬於金融服務、汽車及裝置等非相關市場之公司。應用此篩選後，共48家公司因其主要業務與Cloopen之雲端通訊/客戶互動平台模式不具可比性而被剔除，最終得出7家可資比較公司。本公司認為，篩選程序—包括詳盡的量化篩選，其後進行客觀、基於關鍵詞的業務可比性評估—屬公平合理，而所選取的七家可資比較公司就估值目的而言提供了具代表性及充分的樣本。業務可比性篩選中所應用之詳細納入及排除關鍵詞載於下表：

- (a) 納入準則—公司之業務描述包含以下與Cloopen核心CPaaS營運相符之類別中至少一個關鍵詞：

類別	關鍵詞
客戶互動平台	客戶互動及其同義詞(如聯絡中心、客戶服務、客戶對話)
通訊服務	商業通訊及其同義詞(如通訊服務、通訊能力、服務供應商)
訊息傳遞及計費基礎設施	訊息傳遞及其同義詞(如短訊服務)

- (b) 排除準則—公司之業務描述不包含以下任何表明與Cloopen軟件平台模式存在重大偏離之關鍵詞：

類別	關鍵詞
金融服務	「金融服務」
汽車	「汽車」
硬件/裝置	「裝置」

### 採用的調整

#### 缺乏流通性折讓 (*[DLOM]*)

鑒於 Cloopen 目前在場外市場交易，而選定的可資比較公司主要在美國主要證券交易所上市，因此針對這一市場流通性差異進行了調整。

流通性的概念涉及擁有權益的流動性，即倘擁有人選擇出售，其轉換為現金的速度及容易程度。考慮到 Cloopen 的美國存託股份在美國場外市場報價，且交易不活躍、缺乏流動性，本公司認為 15.70% 的缺乏流通性折讓屬合適。該數字來自 Stout Risius Ross 編製的 2025 年版《Stout 受限股票研究指南》，該研究審視了 1980 年 7 月至 2025 年 3 月期間公開上市公司進行的 783 宗私募配售交易。該折讓乃按私募配售價格與市場參考價格之間的差額除以市場參考價格計算得出。DLOM 調整直接量化並消除與交易所上市股份相關的流動性溢價。

### 主要假設

已作出以下主要假設：

- (a) 現行政治、法律、技術、財政或經濟狀況將不會出現可能對 Cloopen 業務產生不利影響的重大變化；
- (b) Cloopen 於其業務相關合約及協議中規定的營運及合約條款將獲履行；
- (c) 除 Cloopen 公開披露的事項外，自 2025 年 12 月 31 日以來，Cloopen 的財務狀況、營運表現及業務前景並無重大不利變化；
- (d) Cloopen 擁有所有規定的營運牌照 (如有)；
- (e) 概無與 Cloopen 相關且可能對所評估估值產生不利影響的隱藏或意外狀況；及
- (f) 在 2026 年 5 月 7 日之後，市場狀況並無重大變化。
- (g) 本公司已查閱 Cloopen 的官方網站、向 SEC 提交的文件以及證券交易所公告，作為盡職調查的一部分。假設於 2026 年 5 月 7 日，不存在任何尚未公開披露且可能影響 Cloopen 估值的重大信息，包括但不限於其財務、運營或業務狀況的任何重大不利變化，或其營運牌照的任何重大限制、暫停或撤銷。

### 董事會對Cloopen及可資比較公司估值的意見

根據上述調查，本公司注意到與Cloopen可資比較公司的LTM企業價值比收入乘數介乎0.79倍至5.12倍的範圍內，為評估每股對價的合理性，本公司採用了0.79倍的LTM企業價值比收入乘數(即為可資比較公司範圍的下限)作為保守的參考倍數。

本公司亦估計Cloopen的100%股權價值約為158.7百萬美元，此乃基於：(i) Cloopen的企業價值約為60.5百萬美元，該價值乃根據從可資比較公司得出的0.79倍LTM企業價值比收入乘數及Cloopen截至2025年12月31日止年度的收入計算得出；(ii)在上述企業價值的基礎上，加回Cloopen的現金及現金等價物(包括現金、定期存款及短期投資)約128.0百萬美元，並調整非控股權益約1.35百萬美元(均截至2025年12月31日)，並減去經營租賃負債(流動及非流動)約1.7百萬美元(截至2025年12月31日)，從而得出股權價值約為188.2百萬美元；及(iii)透過應用15.7%的缺乏流通性折讓就缺乏流通性調整上述股權價值，從而得出最終股權價值約為158.7百萬美元。將158.7百萬美元除以截至2026年5月26日已發行及發行在外的324,121,401股Cloopen股份，每股Cloopen股份的股權價值為0.4895美元。本公司注意到，這與合併中每股Cloopen股份0.4940美元的每股對價基本一致。

董事已審閱上述對Cloopen的估值(包括主要假設)以及與可資比較公司估值的比較，並無發現異常。基於上述情況，董事已釐定合併中的建議購買價屬公平合理，因此承諾金額及其在母公司的相應股權以及在Cloopen的相應實際經濟權益屬公平合理。

### 私有化價格溢價

私有化價格溢價是指投資者為了買斷少數股東權益並將公眾公司私有化，而願意在公眾公司上市證券現行市價基礎上向少數股東支付的附加溢價。誠如日期為2025年12月22日的初步建議函所載，每股Cloopen股份0.4940美元或每股美國存託股份2.9641美元的每股對價，較Cloopen於緊接2025年12月22日前的最後交易日的收市價溢價51.23%，並較緊接2025年12月22日前最後15個及30個交易日的成交量加權平均收市價分別溢價74.87%及86.22%。

為評估建議私有化中私有化價格溢價之合理性，本公司對在美國上市的中國公司之私有化交易及海外SaaS公司之可資比較私有化交易進行了調查，而在各情況下，其首次公告日期均在2023年1月1日至2026年5月7日期間(「參考期間」)，合共包括12家在美國上市的中國公司及5家在SaaS/軟件領域在美國上市的非中國公司。

## 董事會函件

本公司認為，2023年至2026年5月7日的參考期間具有公平性及代表性，理由如下：(1)時效性及與市場狀況的相關性—該參考期間涵蓋了在宏觀經濟環境與當前環境總體可比的情況下完成的私有化交易。美國聯邦儲備委員會的加息週期於2023年7月達到頂峰，利率定在5.25%–5.50%之間，此後利率一直維持在這一水平—這是一種持續的高利率平台期，與2020–2021年的近零利率環境截然不同。因此，於2023年前進行的交易乃於利率環境存在重大差異的情況下發生。(2)充足的交易量—參考期間提供具意義的樣本規模，包括17宗私有化交易，從而能夠對溢價水平進行可靠的統計分析，同時避免採用可能無法反映當前市場預期的過時數據。

確定上述範圍是由於其考慮到了在美國上市的中國公司所共有的業務及市場風險與狀況，以及與Cloopen同行業中具有類似業務的公司所共有的業務及市場風險與狀況。

自該17宗交易中，本公司進一步剔除了第一高中教育集團有限公司於2024年11月首次公佈之私有化交易，因其溢價(較緊接公佈前最後一個交易日收市價溢價約354.5%，及較30個交易日平均價格溢價約320.7%)顯著高於其他交易之溢價，構成統計學上之離群值。所選取16宗可資比較交易之詳情載列如下：

### 私有化交易概要

英文公司名稱	股票代號	行業	業務描述	首次公告日期	較首次公告	較首次公告
					日期前一日	日期前30日
					收市價之溢價	平均
Lakeshore Biopharma Co., Ltd.	LSBCF/ LSBWF	生物製藥	從事疫苗及治療性生物製劑之公司，業務涉及傳染病疫苗及生物製劑之研發、生產及商業化。	2025/11/4	15.40%	16.60% <sup>(附註1)</sup>
Bright Scholar Education Holdings Ltd	BEDU	教育服務	一間環球教育服務公司，提供國際及雙語學校、課外教育及相關教育服務。	2025/10/13	47.40%	39.40%

## 董事會函件

英文公司名稱	股票代號	行業	業務描述	首次公告日期	較首次公告	
					日期前一日 收市價之溢價	日期前30日 平均 收市價之溢價
Smart Share Global Ltd	EM	消費科技/共享充電	「怪獸充電」，中國一間流動裝置充電服務供應商。	2025/8/1	74.80%	68.10%
OneConnect Financial Technology Co., Ltd.	OCFT/6638.HK	金融科技	平安集團生態系統內之一間金融科技公司，為金融機構提供數字化解決方案。	2025/5/15	72.33%	131.66%
Dada Nexus Ltd	DADA	本地即時零售/配送	中國一間本地即時零售及即時配送平台，業務與京東到家及達達快送相關。	2025/4/1	42.00%	未披露
BEST Inc.	BEST	物流/供應鏈	中國及東南亞一間綜合智慧供應鏈及物流服務供應商。	2024/6/20	25.20%	28.70%
Hollysys Automation Technologies Ltd	HOLI	工業自動化	一間中國自動化控制系統解決方案供應商，業務涵蓋工業自動化、軌道交通訊號控制、SCADA系統及相關軟件與服務。	2023/12/11	42.00%	未披露
iClick Interactive Asia Group Limited	ICLK	雲端平台	一間中國企業及營銷雲端平台公司，為品牌客戶提供全棧消費者生命週期解決方案及數據驅動之營銷技術服務。	2023/11/24	3.30%	20.00% <sup>(附註2)</sup>

## 董事會函件

英文公司名稱	股票代號	行業	業務描述	首次公告日期	較首次公告	
					較首次公告 日期前一日 收市價之溢價	日期前30日 平均 收市價之溢價
Genetron Holdings Limited	GTH	精準醫療/腫瘤檢測	中國一間精準腫瘤診斷及治療平台公司，業務包括分子檢測、早期篩查及伴隨診斷。	2023/10/11	15.00%	21.00%
Chindata Group Holdings Limited	CD	數據中心	亞太地區一間超大規模數據中心營運商，為雲端運算及大型互聯網客戶提供基礎設施。	2023/8/11	42.60%	48.70%
Zhangmen Education Inc.	ZMENY	在線教育	中國一間在線教育公司，為學生提供在線輔導及優質教育服務。	2023/7/28	未披露	115.00%
Zuora	ZUO	訂閱經濟軟件、收入變現、企業SaaS	為採用訂閱制及複雜收入模式之企業提供訂閱計費、收入管理、定價、收款及變現軟件。	2024/4/16	18.06%	不適用
Smartsheet	SMAR	企業協作軟件、工作管理SaaS	一間企業級工作管理及協作平台，協助企業管理項目、流程、自動化及跨團隊協作。	2024/7/17	16.00%	41.00%
Squarespace	SQSP	網站建置、數碼商業工具、SaaS	一間為中小企業、創作者及品牌商家提供之在線網站建置及數字營運平台，提供網站模板、域名、電子商務、營銷、預約、支付及內容管理等工具。	2024/5/10	15.00%	29.00%

## 董事會函件

英文公司名稱	股票代號	行業	業務描述	首次公告日期	較首次公告	
					日期前一日 收市價之溢價	日期前30日 平均 收市價之溢價
Qualtrics	XM	數據分析、分析自動化、企業軟件	提供數據準備、數據分析、機器學習建模及自動化分析工具，主要服務企業數據團隊以及從事財務分析、營運分析及業務分析之人員。	2023/1/25	62.00%	73.00%
Duck Creek	DCT	體驗管理軟件、客戶及員工體驗、企業SaaS	提供體驗管理平台，協助企業收集及分析客戶、員工、產品及品牌體驗數據，用於滿意度、NPS、問卷調查、客戶反饋及員工敬業度管理。	2023/1/9	46.00%	64.00%
平均數					35.8%	53.6%
中位數					42.0%	41.0%
Cloopen					51.2%	86.2%

*附註：*

1. 發行人並無披露較30日平均收市價的溢價；所示數字為較15日平均收市價的溢價，乃最接近可供公開披露的計量數值。
2. 發行人並無披露較30日平均收市價的溢價；所示數字為較90日成交量加權平均收市價的溢價，乃最接近可供公開披露的計量數值。

---

## 董事會函件

---

所選取的16宗私有化交易乃自兩個相輔相成的類別中選出，以就評估建議私有化溢價是否公平提供全面的基準：

- (A) 於美國上市的中國公司私有化交易(11宗交易)–該等公司先前於美國證券交易所上市，其後進行私有化交易。儘管該等公司於不同行業領域經營(生物醫藥、教育、消費科技、金融科技、物流、醫療保健等)，彼等均具有作為於美國證券交易所上市的中國公司之共同經歷，因此，於過往就共同的宏觀層面市場驅動因素作出反應時，彼等的估值歷來呈現廣泛趨同—包括中美監管發展、投資者對中國股票的情緒轉變，以及美國資本市場對於中國發行人而言的流動性特徵。該等共享的市場動態，連同類似的交易結構、股東批准要求及監管考量，從資本市場及交易動態的角度來看，使其與Cloopen大致可比。
- (B) 美國上市的非中國SaaS/軟件公司私有化交易(5宗交易)–該等公司，即Zuora、Smartsheet、Squarespace、Qualtrics及Duck Creek Technologies，均為美國上市的企業軟件/SaaS公司，並已進行私有化交易。儘管彼等並非中國公司，但就估值目的而言，作為具備雲交付產品、經常性或訂閱式收入模式及企業或商業客戶基礎的公開交易的SaaS/軟件業務，彼等提供了相關的參考點。此營運可比性支持該等公司所觀察到的私有化溢價反映適用於SaaS/雲通信行業的行業特定估值規範，提供與中國公司數據集相輔相成的相關業務模式基準。通過結合該兩個類別，本公司確保溢價分析同時涵蓋適用於在美國上市的中國公司的獨特市場動態及監管考量，以及SaaS/軟件行業特定的估值規範。本公司認為，與僅依賴其中任何一類別相比，此雙軌方法為評估建議私有化溢價之公平性提供了更為穩健及全面的基礎。

本公司確認，就本公司所知及經作出一切合理努力後，基於就溢價分析所採納的甄選標準，所選交易清單乃按詳盡基準編製。在編製該清單時，本公司對自2023年至2026年5月7日的參考期間內已公開宣佈的私有化交易進行了徹底搜尋，涵蓋(i)於美國上市的中國公司私有化交易及(ii)於美國上市的企業軟件/SaaS公司私有化交易。本公司審閱了來自監管文件、公司公告、證券交易所公告、新聞稿及公認金融信息來源的公開可得資料。基於有關審閱，本公司納入所有符合甄選標準且可即時識別的交易，而就該等交易而言，已有充足的公開資料可供核實相關交易溢價及主要交易條款。

---

## 董事會函件

---

基於上述對可資比較交易的調查，按緊接首次公告日期前一日的收市價計算，私有化價格溢價介乎3.3%至74.8%，平均為35.8%，中位數為42.00%。按緊接首次公告日期前30日的平均收市價計算，私有化價格溢價介乎16.6%至131.7%，平均為53.6%，中位數為41.0%。本公司注意到，建議私有化的私有化價格溢價按緊接首次公告日期前一日的收市價計算為51.23%，及按緊接首次公告日期前30日的平均收市價計算為86.22%。兩項溢價指標均處於可資比較交易的觀察範圍內。

本公司注意到，建議私有化之兩項溢價指標均落在可資比較交易之觀察範圍內，且仍低於各自之最高值（基於收市價之74.8%及基於30天平均收市價之131.7%）。此區間上限定價的決定因素在於美國存託股份的交易特徵。Cloopen的美國存託股份於場外交易市場報價，該市場的特點在於流動性有限，且做市商活動較主要證券交易所上市的公司為少。該等情況限制市場參與者價格發現，導致股票交易處於低迷水平。

近期場外交易市場私有化中觀察到的溢價，為此定價提供直接支持。例如，第一高中教育集團的私有化交易，儘管未被納入可資比較交易溢價的平均值及中位數計算，但在私有化提案公佈時，其場外交易市場的報價較收市價溢價約354.5%，較30天平均收市價溢價320.7%。同樣，Zhangmen Education Inc.亦於場外交易市場報價，其私有化價格較30天平均收市價溢價約115%。LakeShore Biopharma Co., Ltd.亦於場外交易粉單市場報價，為近期另一案例，惟其私有化交易仍有待完成。該等先例表明，溢價大幅上升為場外交易市場私有化中公認的一個特點，這反映採用一個低迷且缺乏流動性的交易基準，而非對價值的高估。因此，在可資比較價格區間上限的溢價與這一低迷的交易基準相符，故被視為合理。

董事已審閱上述私有化價格溢價的比較，並認為合併中的每股對價屬公平合理，因此承諾金額及其於母公司的相應股權以及於Cloopen的相應實際經濟權益屬公平合理。

#### 4. 進行交易的理由及裨益

本公司是中國及亞洲領先的AI零售智能體提供商之一，提供一系列主要產品及服務，旨在實現本地零售商營運的數字化及優化；而Cloopen是中國領先的多能力雲端通訊解決方案提供商，提供全套雲端通訊解決方案，涵蓋通訊平台即服務(CPaaS)、雲端聯絡中心以及雲端統一通訊與協作。

根據Cloopen集團在其年度報告美國對應版本的管理層討論與分析部分的披露(該部分內容摘錄於本通函附錄四)，Cloopen集團的收入主要來自其通訊平台即服務(CPaaS)、雲端聯絡中心及雲端統一通訊與協作解決方案；該公司通常根據其通訊平台即服務(CPaaS)解決方案每月處理的短信條數及通話時長，定期向使用該解決方案的客戶收取費用；該公司定期向使用其部署在公共雲上的雲端聯絡中心解決方案的客戶收取費用，包括席位訂閱費及相關資源使用費；及該公司通常向使用部署於私有雲的雲端聯絡中心解決方案及雲端統一通訊與協作解決方案的客戶按項目收費；其主要收入成本(不包括員工成本以及租金及其他成本)為電信資源成本、外包成本及基礎設施與設備成本；電信資源成本指Cloopen集團按其訂購之短訊數量及語音通話分鐘數向流動網絡營運商支付之費用；其亦將解決方案交付之若干部分外包，因而產生外包成本；而基礎設施與設備成本則與其使用伺服器及購買硬件與設備以支持其解決方案有關。有關Cloopen董事會編製的Cloopen商業模式的更詳細討論，包括但不限於其營收模式、客戶群、業務前景及風險，請參閱本通函附錄四摘錄的Cloopen集團業績中的管理層討論與分析。

以下是Cloopen截至2025年12月31日止年度的年度報告美國對應版本的節選，概述了該公司的業務定位、客戶群及其向客戶提供的價值主張：

「我們為中國領先的基於多能力雲端通訊解決方案供應商，提供全套基於雲端通訊解決方案，涵蓋通訊平台即服務(CPaaS)、雲端聯絡中心及雲端統一通訊與協作。我們的客戶群體多元化且忠誠度高，涵蓋各行各業、各種規模的企業，包括互聯網、電信、金融服務、工業製造和能源等領域。

與全球更成熟的市場相比，中國的雲通信行業仍處於發展初期，並正經歷雲技術和人工智能技術的飛速發展所推動的重大轉型。中國企業日益重視數智化解決方案，並正採用新技術以提升其組織內部及組織外部溝通的效率及質量。我們相信，我們已做好充分準備，能夠把握中國新興市場帶來的這一絕佳機遇，並繼續為該市場的增長做出貢獻。作為行業的先驅，我們積累了豐富的專業知識，並開發了多種以質量和可靠性著稱的專有產品和服務，以實現電信網絡間的無縫連接。

---

## 董事會函件

---

我們相信，憑藉我們在中國雲通信行業深植的經驗以及對國內企業具體通信需求的深刻洞察，我們完全有能力適應中國獨特的市場動態。憑藉我們全面的業務組合和功能豐富的解決方案，我們能夠滿足公共雲和私有雲領域各類客戶的多樣化需求，服務對象涵蓋從中小企業到大型企業。我們開發了一個高效的產品開發生態系統，使我們能夠把握複雜及不斷變化的客戶需求，開發全新和增強的功能及產品，繼續為我們的客戶群提供有吸引力的價值主張。此外，我們針對多個行業的企業開發了具有針對性特性及功能的行業專用解決方案，這使我們能夠高效地在同行業企業中快速擴展業務。

截至2023年、2024年和2025年12月31日，我們的活躍客戶基數分別為8,703家、7,529家和6,151家企業，其中大型企業客戶分別有121家、114家和102家。在2023年、2024年和2025年，我們定期提供的解決方案的按金額計算的淨客戶保留率分別為85.8%、74.6%和76.7%；而活躍客戶的按金額計算的淨客戶保留率分別為89.0%、77.4%和79.6%。2023年、2024年和2025年，我們的項目型解決方案分別服務了279、337和339位客戶……

……

我們的雲端通訊解決方案能夠幫助企業通過智能、高效且有效的組織內部及外部通信，實現業務運營的轉型。我們的雲端通訊解決方案為客戶提供以下主要益處。

**可按需便捷地使用電信資源。**電信網絡歷來都是獨立於互聯網運行。對於因業務運營而產生大量通信需求的企業而言，往往難以高效、便捷地獲取由各移動網絡運營商管理的電信資源—這些運營商在中國各自負責不同的地理區域。我們的解決方案旨在通過整合雲端基礎設施中的電信資源，實現這些網絡的集成，並根據企業需求進行集中管理和分配，從而使企業能夠以更低的成本和更高的效率獲取這些資源。

**一站式通訊解決方案。**我們的解決方案旨在滿足客戶在通信方面的各種需求，涵蓋從短信到高質量的音視頻會議，從旨在提供高效客戶服務和客戶獲取的雲端聯絡中心，到覆蓋分散辦公地點的大規模、多格式統一通訊。我們相信，我們全面的產品組合能讓客戶免去為滿足不同通信需求而尋找多家供應商的麻煩，使我們成為各類規模、各行各業以及處於不同雲採用階段的企業滿足其多樣化需求的首選一站式服務提供商。

---

## 董事會函件

---

**智能通信。**憑藉我們強大的AI能力，我們實現智能通信，幫助節省人力成本、提高溝通效率，並實現更高的客戶服務品質及滿意度水平。具體而言，我們的AI賦能解決方案透過將聯絡中心客服人員的若干工作自動化、監控服務品質並提供實時協助，大幅提升客戶服務成效。我們的AI技術還能幫助客戶建立內部知識庫，並提供智能內部技術支持服務，從而精簡其業務運營。

**部署簡單、快速且可擴展。**我們的解決方案以軟件及雲為基礎，在多個地點和多個設備上均可輕鬆部署和管理，前期不需對硬件及基礎設施進行大量投資。這種基於軟件和雲的性質，也使得隨著客戶業務和通信需求的擴展，能夠實現可擴展的部署和升級。

**無縫整合以及靈活配置。**我們的解決方案提供多種API和SDK，支持語音、消息傳遞及其他通信功能，可作為構建模塊輕鬆集成到客戶的業務系統、應用程序及物理基礎設施中。我們還提供可定製的選項，客戶可以根據自身具體需求選擇通信功能，而無需購買預先打包的解決方案套餐。

**可靠的客戶體驗。**我們自主研發了支撐我們解決方案的許多核心技術，我們相信這能夠確保始終如一的高服務水平。特別是，即使在同時通信量突然激增的情況下，我們的解決方案仍能保持穩定、安全的連接，並承諾正常運行時間水平高達99.95%以上。此外，我們強大的研發能力以及豐富的行業經驗使我們能夠推出全新及增強的特性和功能，以滿足在動態市場條件下不斷變化的客戶需求。我們還提供持續的客戶支持和運維服務，以確保為客戶提供卓越的體驗。」

Cloopen憑藉其雄厚技術實力，廣獲業界認可，並屢獲殊榮。根據Cloopen的2025年度表格20-F年報：於2023年，獲廣發銀行信用卡中心頒發「共創獎」及「最佳支持獎」；於2024年，人民日報正式發佈《2024中國AI大模型產業發展報告》，其赤兔大模型獲選為中國大模型典型代表中唯一金融行業大模型；於2025年，其大模型應用Copilot & Agent獲選為國際知名諮詢機構聯合頭豹研究院發佈的《2024年中國AI Agent年度榜單》中「最具全球發展潛力的中國Agent Top 10」；於2025年，在IDC發佈的《IDC MarketScape: 中國AI賦能的聯絡中心2025年廠商評估》報告中，獲評為領導者類別；此外，其「金融大模型Copilot & Agent解決方案」於世界人工智能大會組委會及上海市普陀區人民政府指導的BPAA第五屆全球應用算法模型實踐典範大賽中，奪得金融算法賽道全球銀獎。

---

## 董事會函件

---

本公司相信，透過交易收購Cloopen的股權符合本公司及其整體股東的利益，理由如下：

- 是次收購將在多個維度顯著增強本公司在AI零售智能體方面的戰略競爭力。首先，將加強本公司AI零售智能體的工程交付能力。憑藉Cloopen在金融、汽車及客戶服務等多個複雜場景中部署AI行業智能體的良好往績，本公司將獲得將AI零售智能體融入實際業務工作流程的成熟落地專業知識。其次，是次交易將提升本公司的能力，把本公司涵蓋商品管理、門店營運、供應鏈系統及總部管理的廣泛零售行業洞察，內化為標準化、可複製的AI零售智能體資產。Cloopen的駐場智能體開發方法論能夠將前線零售專業知識高效轉化為結構化知識庫、業務規則、標準化流程及培訓材料。第三，與Cloopen的戰略合作將加強本公司未來的多客戶並行交付能力。Cloopen豐富的B2B服務經驗及交付資源支持在多個客戶進行快速大規模部署，消除內部人力限制的掣肘。這不僅將簡化個別項目的執行，亦將彌補在將AI零售智能體從項目制試點擴展到標準化、可複製商業擴張過程中的能力差距。
- 是次收購將深化與Cloopen在本公司現有AI客服業務中的協同合作。作為AI客服領域的領軍企業，Cloopen擁有全面的產品組合，包括全渠道聯絡中心、語音及文本機器人以及雲端呼叫平台，其行業領先的核心AI技術已透過頂級認證及行業獎項獲得中國信息通信研究院(CAICT)等權威機構的廣泛認可。目前，本公司為零售客戶提供AI客服，涵蓋售前、售後、業務評價管理及電話營銷等。

- 由於Cloopen在現有CPaaS雲通信、AI客服智能體及垂直大模型應用方面具備強大能力，當結合本公司的零售數字化洞察，其將透過下列途徑提升客戶滿意度，擴大收入並改善長期商業化：(i)AI智能體系列產品可提供24/7及時回應、提高自動回應率並提升售後服務的客戶滿意度，從而帶來更強的AI門店客服能力及效率並減少對人工客服的需求；(ii)隨著融合AI門店客服、CPaaS雲通信及客戶關係管理的一體化解決方案的發展，其將實現通過AI客服、智能推薦及智能外呼進行主動營銷觸達，從而提高用戶留存率、複購率及平均訂單價值，並增加本公司來自通信服務及增值服務的收入；(iii)藉助雙方互補的行業客戶資源，本公司可進一步推廣其核心零售行業解決方案及零售智能體產品，將業務範圍擴展至零售及消費品行業的客戶，包括Cloopen現有的零售品牌客戶，並進一步挖掘單一客戶價值；及(iv)憑藉雙方研發及交付團隊各自的優勢，可減少重複的產品研發及交付成本，並可透過聯合採購降低雲及算力成本，從而有助提升本公司的整體毛利率及生產力。

在交易之前，本公司的部分零售客戶一直使用Cloopen的AI客服產品，而本公司與Cloopen已就若干有限功能對Cloopen的AI客服產品與本公司的Dmall OS進行若干整合。交易完成後，本公司擬分階段深化與Cloopen的合作：

- **第一階段：**雙方將首先實現技術整合，將Cloopen的多個產品(包括AI客服、智能外呼及數據分析)與本公司的Dmall OS對接，從而形成可擴展的「零售數智化+AI客服」一體化解決方案。從工程及研發角度來看，憑藉其在金融、汽車及消費品等行業實施AI智能體產品的經驗，Cloopen將支持本公司開發AI零售商品智能體及AI零售門店運營智能體，從而提高本公司AI應用商品開發效率。
- **第二階段：**本公司重點實施及推廣該等AI零售商品智能體、AI零售門店運營智能體及AI客服。就此而言，Cloopen可提供進一步支持，因其擁有豐富的B2B服務經驗及交付資源，使其能夠支持該等產品在多個客戶項目中快速大規模部署，並提升本公司同時向多名客戶交付的能力。雙方亦將於海外市場推進「零售數智化+AI客服」一體化解決方案的交叉銷售，重點聚焦東南亞。

---

## 董事會函件

---

根據上述「交易代價的基準」一節所載的各項考慮因素及分析，並考慮到 Cloopen 的長期技術能力、客戶價值、行業地位，以及對本公司業務所帶來的互補作用，董事會相信交易的條款（包括本公司能夠藉以收購 Cloopen 股權的建議價格）屬公平合理，且符合本公司及其股東的整體利益。

概無董事於該等協議項下擬進行的交易中擁有重大權益，或須就有關審議及批准該等協議的董事會決議案放棄投票。

### 5. 訂約方的資料

#### 本集團

本公司為中國及亞洲領先的 AI 零售智能體提供商之一，提供一系列主要產品及服務，助力本地零售企業實現運營數字化與優化升級。本公司的主要業務為向客戶提供 AI 零售核心解決方案及 AI 零售增值服務。

截至最後實際可行日期，本集團並無持有 Cloopen 的股權；預計本集團（透過買方）將根據交易收購 Cloopen 34.03% 的實際經濟權益。

#### 買方

買方為一間於香港註冊成立的公司，主要從事零售技術的開發及交付。買方為本公司的間接全資附屬公司。

#### 孫先生及孫先生實體

孫昌勳為 Cloopen 的創始人兼首席執行官。孫先生實體（即 Cloopen Co., Ltd.）為一間由孫先生全資擁有的投資控股公司。

於最後實際可行日期，孫先生（包括透過孫先生實體及 Flawless Success Limited，後者為一間員工激勵信託的代名人，代 Cloopen 股份激勵計劃項下的承授人持有因行使期權而發行的股份）持有 2,000,000 股 A 類 Cloopen 股份及 25,649,839 股 B 類 Cloopen 股份，佔 Cloopen 的股權的 8.53% 及投票權的 46.58%。截至最後實際可行日期，並根據 Cloopen 於 2026 年 6 月 2 日向 SEC 提交的最新 13E-3 表，在合併交割後，預計孫先生（包括透過孫先生實體及 Flawless Success Limited）將持有 Cloopen 約 9.07% 的實際經濟權益。

### 最初發起人

Trustbridge Partners VII, L.P. 為一間根據開曼群島法律組織的獲豁免有限合夥企業。Trustbridge Partners VII, L.P. 的主要業務為對選定行業進行私募股權投資。其為擁有廣泛投資者基礎的投資基金。

Trustbridge Partners VII, L.P. 的普通合夥人的普通合夥人為 TB Partners GP7 Limited，其透過其董事會有權指示該實體所持證券的投票及處置。TB Partners GP7 Limited 的唯一股東及其中一名董事為 Shujun Li。Shujun Li、TB Partners GP7 Limited、其他董事會成員或 Trustbridge Partners VII, L.P. 的有限合夥人概無持有 Trustbridge Partners VII, L.P. 的 30% 或以上的合夥權益。

於最後實際可行日期，最初發起人的聯屬人士 Trustbridge Partners V, L.P. 持有 38,474,611 股 A 類 Cloopen 股份，佔 Cloopen 的股權的 11.87% 及投票權的 6.93%。截至最後實際可行日期，並根據 Cloopen 於 2026 年 6 月 2 日向 SEC 提交的最新 13E-3 表，在合併交割後，預計 Trustbridge Partners VII, L.P. 及 Trustbridge Partners V, L.P. 將共同持有 Cloopen 約 45.77% 的實際經濟權益；預計不會有其他投資者通過建議私有化獲得 Cloopen 的控股權。

### 母公司方

母公司、控股公司及合併附屬公司各自為根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司。於最後實際可行日期，控股公司為母公司的全資附屬公司，而合併附屬公司為控股公司的全資附屬公司。

母公司、控股公司及合併附屬公司由最初發起人分別於 2026 年 3 月 6 日、2026 年 3 月 6 日及 2026 年 3 月 30 日成立，目的為執行合併。除為建議私有化持有及進行股權融資及債務融資，以及在合併完成及合併生效後持有 Cloopen 的股權外，母公司方概無任何其他營運及/或資產。因此，母公司方並無可供參考的有意義的歷史財務資料。

在合併交割完成且合併生效後，根據最初發起人截至最後實際可行日期所掌握的信息，母公司及控股公司各自的持股情況預計如下：

### 母公司

股東	概約持股百分比
最初發起人	49.79%
買方	49.79%
孫先生實體	0.42%
總計：	100%

## 董事會函件

### 控股公司

股東	概約持股百分比
母公司	68.35%
Trustbridge Partners V, L.P.	11.74%
孫先生實體	7.83%
Image Frame Investment (HK) Limited	3.98%
Novo Investment HK Limited	3.60%
Flawless Success Limited	0.95%
Parantoux Vintage PE Ltd.	0.95%
有資格根據控股公司股權激勵計劃收取替代股權獎勵的 Cloopen 股權獎勵的個人持有人	2.59%
總計：	100%

### Cloopen

Cloopen (OTC: RAASY) 為一間根據開曼群島法律註冊成立的公司，是中國領先的多能力雲端通訊解決方案提供商，提供全套雲端通訊解決方案，涵蓋通訊平台即服務 (CPaaS)、雲端聯絡中心以及雲端統一通訊與協作。其美國存託股份目前在美國場外市場報價。

根據按美國公認會計原則編製的 Cloopen 經審核綜合財務報表，Cloopen 截至 2025 年、2024 年及 2023 年 12 月 31 日止財政年度的財務資料如下：

	截至 12 月 31 日止年度		
	2025 年 (經審核) (人民幣千元)	2024 年 (經審核) (人民幣千元)	2023 年 (經審核) (人民幣千元)
收入	535,709	573,566	571,024
除所得稅前虧損	(239,621)	(147,143)	(412,938)
淨虧損	(238,801)	(146,827)	(412,374)

根據 Cloopen 截至 2025 年及 2024 年 12 月 31 日止財政年度的經審核綜合財務報表，Cloopen 於 2025 年及 2024 年 12 月 31 日的資產淨值分別約為人民幣 831,934,000 元及人民幣 1,064,579,000 元。

---

## 董事會函件

---

鑑於Cloopen集團於2025年12月31日之資產淨值為正數且數額重大；Cloopen集團於2024年及2025年之淨虧損較2023年有所收窄；Cloopen在中國雲端通訊服務供應商行業之領先地位(值得注意的是，其截至2025年12月31日擁有逾六千名客戶，其中包括逾102家大型企業客戶)；預期Cloopen成為私人公司後可節省成本；Cloopen在其2023、2024及2025各年度報告(即表格20-F)中確認其擁有足夠現金流量應付未來12個月之所需；以及Cloopen集團於2023、2024及2025各財政年度之會計師報告中均未出現持續經營問題，故本公司並不認為Cloopen集團之業務持續性存在重大疑慮。

根據Cloopen於2023年10月25日發佈的新聞稿，於2023年5月18日，該公司收到紐約證券交易所關於開始其美國存託股份退市程序的通知，理由是其未能於2023年5月17日前提交截至2021年12月31日及2022年12月31日止年度的年度報告(表20-F)及截至2022年6月30日止半年度的現行報告(表6-K)，而2023年5月17日是紐約證券交易所《上市公司手冊》第802.01E條規定的最長允許時間(「該決定」)；隨後，Cloopen向紐約證券交易所提交書面請求，要求由紐約證券交易所董事會審查委員會對該決定進行複核，而於2023年10月25日，該委員會維持了該決定。Cloopen於2023年10月25日從紐約證券交易所退市。其美國存託股份仍在美國場外市場進行報價及交易。

此外，根據SEC 2024年2月6日發佈的新聞稿，SEC已就此前對Cloopen提出的會計欺詐指控達成和解。根據SEC的裁決，兩名負責Cloopen戰略客戶合約及大客戶部門的高管於2021年5月至2022年2月期間策劃了一項欺詐計劃，以提前確認服務合約的收入。該裁決認定，面對必須完成嚴格的季度銷售目標的壓力，這兩名高級經理指示其員工，對Cloopen尚未完成工作、或在某些情況下甚至尚未開始工作的多份合約，進行了不當的收入確認。由於這一不當行為及其他會計錯誤，Cloopen誇大了其2021年第二及第三季度的未經審核財務業績，以及其公佈的2021年第四季度營收指引。在啟動內部調查後的幾天內，Cloopen便主動向SEC報告了會計違規行為，並隨後向該委員會工作人員提供了大力配合，包括匯總在中國境內證人的訪談記錄，以及識別並翻譯了最初以中文撰寫的關鍵文件。Cloopen還迅速採取了補救措施，包括解僱或處分參與欺詐計劃的相關人員、重組涉事部門、加強會計內部控制，以及招聘熟悉美國公認會計原則的新財務和會計人員。

---

## 董事會函件

---

就上述事件而言，本公司還在盡職調查過程中審查了Cloopen就此事件向美國證券交易委員會(SEC)提交的所有文件，其中報告了Cloopen就該事件所進行的調查及採取的補救措施。根據Cloopen向美國證券交易委員會(SEC)提交的文件，於2022年5月3日，Cloopen成立了一個由三名獨立董事組成的獨立特別委員會，以調查其時任外部審計師向董事會報告的某些員工不當行為及交易違規問題；特別委員會獲授權就調查聘請獨立顧問，包括獨立法律顧問及法務會計師。於2022年9月6日，特別委員會已基本完成其獨立內部調查，並公佈了調查結果；此外還宣佈，Cloopen已採取了重大補救措施，其中包括停運某些涉事業務部門，以及解僱、要求相關員工辭職或對其發出紀律警告；針對特別委員會的調查結果及建議，Cloopen當時也在著手實施多項額外補救措施，以加強內部控制及財務審查政策及程序，其中包括完善各項相關內部政策，並提供相關員工培訓。Cloopen還於2024年2月宣佈了與美國證券交易委員會(SEC)達成和解。

鑑於上述事項已得到解決及處理，Cloopen在調查及解決此類事項方面採取了積極行動，其在監管調查中與美國證券交易委員會(SEC)的合作，以及事件發生後實施的補救措施，董事會認為，其對本次交易理由及裨益的評估並未因上述事項而受到重大不利影響。就本公司所知，上述事宜並不影響Cloopen集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度之經審核綜合財務報表。

經作出一切合理查詢後，就董事所深知、盡悉及確信，於該等協議日期，孫先生(及孫先生實體)、最初發起人、TB Partners GP7 Limited(及Shujun Li及其他董事會成員)、母公司方及Cloopen均為獨立於本公司及其關連人士的第三方。

**股東及潛在投資者務請注意：(i)該交易及合併須待若干先決條件達成(或獲豁免)後方可作實，且未必會進行，及(ii)合併須經Cloopen股東批准，而未必能獲得該批准。股東及潛在投資者於買賣本公司相關證券時務請審慎行事。**

## 6. 交易對本集團的財務影響

即使承諾金額調整至最高金額40.5百萬美元，買方於母公司的股權仍不會超過50%（因其他投資者的承諾金額亦將增加）。因此，於合併交割及合併生效後，母公司、控股公司及Cloopen將不會成為本公司的附屬公司，其財務業績亦不會併入本集團的賬目；反之，彼等將作為本集團的聯繫公司入賬。

根據截至最後實際可行日期承諾金額預計動用金額約為35,163,980美元，在合併完成且合併生效後，買方將持有母公司約49.79%的股權，而母公司則將持有Cloopen約68.35%的股權；即買方將持有Cloopen約34.03%的實際經濟權益。基於上述情況，並假設合併完成已於2025年12月31日作實且合併於同日生效：(i)由於本公司將動用自有資金支付交易代價，故交易將使本集團於2025年12月31日持有的現金金額減少已動用的承諾金額約35,163,980美元（相當於約人民幣247,160,583元）；及(ii)本集團於一間聯營公司的權益（屬其非流動資產的一部分）將相應增加約35,163,980美元（相當於約人民幣247,160,583元）。

鑒於交易產生的交易成本微乎其微及除上文所披露者外，交易不會對本集團的收益、資產及負債產生即時的重大影響。

交易對本集團財務狀況的財務影響詳情，連同編製有關未經審核備考財務資料時所考慮的基準及假設，載列於本通函附錄三B，惟僅供說明之用。

## 7. 上市規則項下該交易的涵義

基於可能最高承諾金額40.5百萬美元，根據上市規則第14.07條，與該交易有關的一項或多項適用百分比率高於25%且低於100%，根據上市規則第14.06條，該交易因此構成本公司一項主要交易，並須遵守上市規則第14章的申報、公告、通函及股東批准規定。

根據上市規則，主要交易須經股東批准。據董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，概無股東於該交易中擁有重大權益，因此倘本公司為批准該交易而召開股東大會，概無股東須放棄投票。由於本公司已取得Celestial Limited、Odor Nice Limited及Retail Enterprise Corporation Limited的書面股東批准以代替按上市規則第14.44條所允許般召開股東大會，故本公司將無須就批准該交易作為主要交易而召開股東大會。於最後實際可

行日期，Celestial Limited、Odor Nice Limited及Retail Enterprise Corporation Limited各自持有423,470,475、68,880,650及10,101,010股股份，分別佔本公司已發行股本(不包括庫存股份)的約48.45%、7.88%及1.16%；彼等合共持有502,452,135股股份，佔本公司已發行股本(不包括庫存股份)的約57.49%。Celestial Limited、Odor Nice Limited及Retail Enterprise Corporation Limited均由本公司的控股股東張文中博士控制。

## 8. 豁免嚴格遵守上市規則的規定

### 豁免納入根據國際財務報告準則會計準則編製的Cloopen會計師報告

根據上市規則第14.67(6)(a)(i)條，本通函必須載有(其中包括)根據上市規則第4章編製的Cloopen的會計師報告。

本公司已向聯交所申請，而聯交所已授出豁免嚴格遵守第14.67(6)(a)(i)條，理由如下：

#### ***Cloopen將不會成為本公司的附屬公司***

- (a) 上市規則第14.67(6)(a)(i)條規定，倘上市發行人擬收購的公司不曾或不會成為該上市發行人的附屬公司，聯交所可酌情放寬第14.67(6)(a)(i)條項下的規定。
- (b) 於最後實際可行日期，本公司並無持有母公司各方或Cloopen股權，且僅能取得與建議私有化的其他投資者及潛在投資者相同的Cloopen相關資訊。假設所有條件均根據相關協議的條款達成或獲豁免，且基於截至最後實際可行日期預期動用的承諾金額約35,163,980美元，則於合併完成及合併生效後，買方將持有母公司約49.79%的股權，而母公司則進而持有Cloopen約68.35%的股權；即買方將持有Cloopen約34.03%的有效經濟權益。即使承諾金額調整至40.5百萬美元的最高金額，買方於母公司的股權仍不會超過50%(因其他投資者的承諾金額亦將增加)。因此，母公司、控股公司及Cloopen將不會成為本公司的附屬公司，其財務業績亦不會因該交易而併入本集團的賬目。

***Cloopen的美國存託股份於美國場外市場報價且Cloopen已刊發歷史財務資料***

- (a) Cloopen的美國存託股份於美國場外市場報價。Cloopen受美國證券交易委員會監管並已根據適用法律法規刊發歷史財務資料。股東可輕鬆通過美國證券交易委員會網站 (<http://www.sec.gov>) 獲取此類財務資料，這將有助於股東及廣大投資者對Cloopen的歷史財務表現進行恰當知情的評估。
- (b) Cloopen的財務報表乃按美國公認會計原則編製。Cloopen截至2023年、2024年及2025年12月31日止各財政年度的財務報表均由其核數師ARK PRO CPA & Co (「ARK」) 根據美國公眾公司會計監督委員會 (「PCAOB」) 之準則審計。ARK是一家在PCAOB註冊的公共會計師事務所，根據美國聯邦證券法以及美國證券交易委員會和PCAOB的適用規則和法規，ARK必須在Cloopen事務上保持獨立。ARK對Cloopen的經審核財務報表出具了無保留意見。

***嚴格遵守會計師報告的規定不切實可行及會造成過度負擔***

- (a) 鑑於Cloopen與本公司採納不同的財務報告準則，根據上市規則第14.67(6)(a)(i)條的規定，Cloopen與本公司聘請內部及外部資源編製有關Cloopen的會計師報告需要大量時間、資源及成本，對Cloopen與本公司而言負擔過重且在實際操作上困難，這不符合本公司及其股東的整體利益。
- (b) 鑒於本公司目前於Cloopen並無股權且並無行使對Cloopen的任何程度的控制權，本公司無法獲取Cloopen屬機密及不公開的相關會計記錄及其他內部資料以便其本身的核數師根據國際財務報告準則會計準則編製財務報表。Cloopen作為一間其證券於美國場外市場買賣的公司，根據適用法律及法規，並無責任披露任何並無刊發的財務資料。本公司嚴格遵守會計師報告規定將不切實可行。
- (c) 此外，鑒於於本通函所作出的替代披露(見下文「替代披露」一段)，根據上市規則第14.67(6)(a)(i)條納入會計師報告不太可能令本公司股東在評估Cloopen的表現及財務狀況時處於實質上更好的位置。

### 替代披露

為替代根據國際財務報告準則編製的 Cloopen 會計師報告，本公司擬於本通函載入以下披露資料：

- (a) Cloopen 集團截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止財政年度的經審核綜合財務報表，該等報表乃根據美國公認會計原則編製，摘錄自 Cloopen 年報的美國對應版本（即表 20-F），並載於本通函附錄二；
- (b) Cloopen 集團截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止財政年度的綜合財務報表的逐項對賬，以處理倘 Cloopen 集團的財務報表根據國際財務報告準則會計準則下本公司的會計政策編製而引起的差異，並對差異作出解釋（「對賬」）。本公司已委聘新榮會計師事務所有限公司（「新榮」）根據香港會計師公會頒佈的「香港核證委聘準則第 3000 號（經修訂）」審閱對賬情況。逐項對賬將展示 Cloopen 集團按照美國公認會計原則採納的會計政策與本集團按國際財務報告準則會計準則採納的會計政策，在 Cloopen 集團財務歷史中的業績以及資產及負債各明細項目的差異及財務影響，並於隨附附註中就各明細項目的差異及財務影響作出解釋。因此，逐項對賬將提供 Cloopen 集團根據國際財務報告準則會計準則編製的財務資料，以便股東評估其歷史表現及財務狀況，有關資料載於本通函附錄三 A；
- (c) 本集團截至 2025 年 12 月 31 日的未經審核備考綜合資產及負債，假設合併交割已發生且合併已於 2025 年 12 月 31 日生效，本公司核數師畢馬威會計師事務所已根據香港會計師公會頒佈的「香港鑒證業務準則第 3420 號「就招股章程中所載備考財務資料的編製作報告的鑒證業務」執行相關程序，有關資料載於本通函附錄三 B；
- (d) 摘自 Cloopen 截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止各年度之美國相應年度報告中的「營運及財務回顧與前景」一節，有關資料載於本通函附錄四；及
- (e) 摘自 Cloopen 截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止各年度之美國相應年度報告中的額外披露，該等披露在其他方面符合上市規則附錄 D2 第 32 段之規定，並載於本通函附錄四。

---

## 董事會函件

---

根據本公司對本通函附錄二所載 Cloopen 集團截至 2025 年 12 月 31 日止三個財政年度各年度經審核綜合財務報表的審閱，本公司並不知悉有任何須根據上市規則第 4.05 條（包括上市規則第 4.05(2) 條所指的應收賬款及應付賬款賬齡分析，因 Cloopen 集團的應收賬款淨額及應付賬款淨額分別歸類為流動資產及流動負債，故其賬齡均少於 12 個月）、上市規則第 4.06 條（包括上市規則第 4.06(9) 條所指的重大後續事件）、上市規則第 4.07 條及上市規則第 4.08 條披露的其他重大資訊。此外，根據本公司對本通函附錄四所摘錄之 Cloopen 管理層討論與分析及其他披露資料的審閱，本公司並未知悉有任何須根據上市規則附錄 D2 第 32 段（包括第 32(10) 段所指的資產負債比率，因 Cloopen 集團於 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日均無銀行借款或其他借款）披露的其他重大資訊。

基於本公司提供的資料及上文替代披露，聯交所授出免於嚴格遵守上市規則第 14.67(6)(a)(i) 條的豁免。

### 9. 推薦意見

董事認為，協議項下擬進行交易的條款公平合理，符合本公司及股東的整體利益。因此，如於本公司股東大會上提呈決議案供股東審議該事項，董事將推薦股東投票贊成該決議案。如上所述，本公司已就批准該交易獲得 Celestial Limited、Odor Nice Limited 及 Retail Enterprise Corporation Limited 的書面批准。

### 10. 責任聲明

本通函所載詳情符合上市規則，旨在提供有關本公司的資料。董事共同及個別對本通函承擔全部責任。董事經作出一切合理查詢後確認，就彼等深知及確信，本通函所載資料於所有重大方面屬準確完整，概無誤導或欺詐成分亦無遺漏其他事項以致當中所載陳述或本通函有所誤導。

### 11. 一般資料

亦請閣下垂注本通函附錄所載的其他資料。

此 致

列位股東 台照

代表董事會  
多点数智有限公司  
主席  
馮廣晟先生  
謹啟

2026 年 6 月 30 日

## 1. 本集團的財務資料

本集團截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日止財政年度的財務資料於下列文件披露，並刊載於香港聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<https://ir.dmall.com/>)。本公司的招股章程及年報的網絡鏈接載列如下：

招股章程(載有截至2023年12月31日止年度的財務資料)：

[https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2024/1128/2024112800016\\_c.pdf](https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2024/1128/2024112800016_c.pdf)

本公司截至2024年12月31日止年度的年報：

[https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2025/0423/2025042300824\\_c.pdf](https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2025/0423/2025042300824_c.pdf)

本公司截至2025年12月31日止年度的年報：

[https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2026/0423/2026042301969\\_c.pdf](https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2026/0423/2026042301969_c.pdf)

## 2. 債務聲明

於2026年5月31日(即於刊發本通函前就本債務聲明之目的而言的最近期實際可行日期)營業時間結束時，本集團的債務如下：

	於2026年 5月31日 人民幣千元
銀行貸款	
— 有抵押	127,215
— 無抵押	285,760
	<u>412,975</u>
向其他公司借款	
— 無抵押	3,966
	<u>33,786</u>
租賃負債	450,727
總計	<u><u>450,727</u></u>

於2026年5月31日(即本通函刊發前編製本債務聲明的最後實際可行日期)營業時間結束時，除上文所披露者及集團內負債外，本集團並無(i)任何已發行或未償還的債務證券，(ii)任何法定或以其他方式增設但未發行的債務證券、定期貸款、其他借貸及債務、銀行透支、承兌負債(正常貿易票據除外)、承兌信貸或分期付款購貨承擔、租賃負債、按揭、押記、擔保，或(iii)任何或有負債。

### 3. 營運資金充足性

經適當、審慎的考慮後，董事認為，考慮到本集團可用的財務資源，包括經營活動所得現金流量及可用信貸融資，如無不可預見情況，本集團有足夠的運營資金應對其自本通函日期起計至少12個月的需求。於本通函日期，本公司已根據上市規則第14.66(12)條的規定自本公司核數師取得確認函。

### 4. 重大不利變化

於最後實際可行日期，董事並不知悉自2025年12月31日(即本公司最近期刊發經審核綜合賬目的編製日期)以來，本集團的財務或貿易狀況有任何重大不利變動。

### 5. 本集團的財務及貿易前景

2025年，本集團以AI技術為核心驅動力實現高質量增長。截至2025年12月31日止年度，本集團經營業績表現亮眼：總收入同比增長19.8%至人民幣2,226.8百萬元，淨利潤人民幣127.1百萬元。本集團以AI技術為核心引擎，全面推進產品升級創新與商業化落地。於2025財政年度內，本集團AI業務收入錄得人民幣64.4百萬元，成為集團關鍵增長引擎之一。

本集團致力於加快零售AI智能體的落地應用，使其深度滲透零售全鏈條的各類運營場景，最終實現自主決策、閉環管理與持續演進，構建覆蓋零售各方面的智能運營系統。

鑒於Cloopen的技術能力和專業知識，本公司認為，通過本次交易收購Cloopen的股權，將推動本集團在零售AI智能體的實施方面取得進展。與Cloopen更深入的合作將加強本集團AI零售智能體的工程交付能力；通過部署Cloopen的現場智能體開發方法論，提升公司內化自身豐富的零售行業洞察力的能力；利用Cloopen豐富的B2B服務經驗和交付資源，增強公司多客戶並行交付能力；並深化Cloopen的人工智能客服解決方案與本公司現有人工智能客服業務之間的協同效應。

下文乃摘錄的Cloopen集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的經審核綜合財務報表，該等財務報表乃根據美國公認會計原則編製，乃摘錄自Cloopen集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的相關年報。該等財務報表以英文刊發，中文譯本僅供參考之用。中英文版本如有任何歧義，概以英文版本為準。

Cloopen集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度的年報及綜合財務報表可於美國證券交易委員會網站(<http://www.sec.gov>)查閱。

董事謹此強調，下文轉載的摘錄並非為納入本通函而編製，本公司亦未參與其編製。因此，董事對該等資料的真實性、準確性或完整性不發表任何意見，股東和投資者應謹慎行事，不應過分依賴該等資料。

## A. CLOOPEN集團截至2023年12月31日止年度的綜合財務報表

## CLOOPEN GROUP HOLDING LIMITED

## 綜合財務報表索引

目錄	頁次
獨立註冊會計師事務所報告 PCAOB ID 3299	F-2
截至2022年及2023年12月31日的綜合資產負債表	F-3
截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度綜合全面虧損表	F-4
截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度綜合股東權益變動表	F-5 - F-7
截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度綜合現金流量表	F-8
綜合財務報表附註	F-9

致 Cloopen Group Holding Limited  
股東及董事會：

*對綜合財務報表之意見*

我們已審計隨附的Cloopen Group Holding Limited（「貴公司」）、其附屬公司及其可變權益實體（統稱「貴集團」）截至2022年及2023年12月31日之綜合資產負債表，以及截至2023年12月31日止三年期內各年度之相關綜合全面虧損表、股東權益變動表及現金流量表，以及相關附註（統稱「綜合財務報表」）。我們認為，該等綜合財務報表在所有重大方面均按照美國公認會計原則，公允地反映了貴公司於2022年及2023年12月31日之財務狀況，以及貴集團於截至2023年12月31日止三年期內各年度之經營業績及現金流量。

*意見之基礎*

該等綜合財務報表由 貴公司管理層負責。我們的責任是根據我們的審計，對該等綜合財務報表發表意見。我們是在美國公眾公司會計監督委員會（PCAOB）註冊的會計師事務所，並須根據美國聯邦證券法以及美國證券交易委員會和PCAOB的通用規則及規定，對 貴公司保持獨立性。

我們按照PCAOB的準則進行審計。該等準則要求我們計劃及執行審計，以合理確定綜合財務報表是否不存在因錯誤或舞弊而導致的重大錯誤陳述。我們的審計包括執行程序以評估綜合財務報表存在重大錯誤陳述（不論因錯誤或舞弊所致）的風險，並執行應對該等風險的程序。該等程序包括在測試基礎上檢查綜合財務報表中金額及披露事項的證據。我們的審計亦包括評估管理層所使用的會計原則及作出的重大估計，以及評估綜合財務報表的整體列報方式。我們相信，我們的審計為我們的意見提供了合理基礎。

/s/ ARK PRO CPA & Co

我們自2023年起擔任 貴公司之核數師。

中國香港

2025年3月24日

## CLOOPEN GROUP HOLDING LIMITED

## 綜合資產負債表

(除股份數目及每股數據外，金額以人民幣千元及千美元列示)

	附註	12月31日		
		2022年	2023年	
		人民幣	人民幣	美元
<b>資產</b>				
<b>流動資產</b>				
現金	4	526,740	377,947	53,233
受限制現金	4	525	4,502	634
定期存款	2(i)	915,845	545,368	76,813
短期投資	16	412,031	422,559	59,516
應收賬款 – 第三方淨額	5	133,577	143,421	20,200
應收賬款 – 關聯方淨額	5,21	99	704	99
合約資產	19	50,838	26,107	3,677
應收關聯方款項	21	105	3,350	472
預付款項及其他流動資產	6	108,129	109,455	15,417
<b>流動資產總額</b>		<b>2,147,889</b>	<b>1,633,413</b>	<b>230,061</b>
<b>非流動資產</b>				
長期投資	7	58,530	54,049	7,613
物業及設備淨額	8	14,389	10,385	1,463
經營租賃使用權資產	9	16,342	13,992	1,971
無形資產淨額	10	16,934	14,294	2,013
商譽	11	54,427	54,427	7,666
其他非流動資產		4,580	3,528	497
<b>非流動資產總額</b>		<b>165,202</b>	<b>150,675</b>	<b>21,223</b>
<b>資產總額</b>		<b>2,313,091</b>	<b>1,784,088</b>	<b>251,284</b>
<b>負債及股東權益</b>				
<b>流動負債</b>				
應付賬款			87,729	12,356
合約負債	19	359,801	363,228	51,160
經營租賃負債 – 流動	9	10,162	10,300	1,451
應付關聯方款項	21	780	205	29
業務收購應付款項	4	8,915	-	-
應計開支及其他流動負債	12	242,724	124,540	17,541
<b>流動負債總額</b>		<b>744,506</b>	<b>586,002</b>	<b>82,537</b>
<b>非流動負債</b>				
經營租賃負債 – 非流動	9	6,448	2,164	305
遞延所得稅負債	17	1,285	857	121
其他非流動負債		910	27	4
<b>非流動負債總額</b>		<b>8,643</b>	<b>3,048</b>	<b>430</b>
<b>負債總額</b>		<b>753,149</b>	<b>589,050</b>	<b>82,967</b>
<b>承擔及或有事項 (附註20)</b>				
<b>股東權益:</b>				
A類普通股 (每股面值0.0001美元，法定股本600,000,000股，截至2022年及2023年12月31日已發行股份309,105,485股；截至2022年及2023年12月31日流通在外股份分別為301,287,039股及308,308,147股)		193	195	27
B類普通股 (每股面值0.0001美元，截至2022年及2023年12月31日法定股本、已發行及流通在外股份為25,649,839股；每股B類普通股可轉換為一股A類普通股)		17	17	2
額外繳入資本		11,184,360	11,210,542	1,578,972
庫存股份		(120,899)	(120,899)	(17,028)
累計其他全面虧損		(78,613)	(57,327)	(8,074)
累計虧蝕		(9,421,840)	(9,831,562)	(1,384,747)
<b>Cloopen Group Holding Limited應佔股東權益總額</b>		<b>1,563,218</b>	<b>1,200,966</b>	<b>169,152</b>
<b>非控股權益</b>		<b>(3,276)</b>	<b>(5,928)</b>	<b>(835)</b>
<b>股東權益總額</b>		<b>1,559,942</b>	<b>1,195,038</b>	<b>168,317</b>
<b>負債及股東權益總額</b>		<b>2,313,091</b>	<b>1,784,088</b>	<b>251,284</b>

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

## CLOOPEN GROUP HOLDING LIMITED

## 綜合全面虧損表

(除股份數目及每股數據外，金額以人民幣千元及千美元列示)

附註	截至12月31日止年度				
	2021年 人民幣	2022年 人民幣	2023年 人民幣	美元	
收入（包括截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度之關聯方金額分別為人民幣5,994元、人民幣1,377元及人民幣919元）	19,21	752,688	593,634	571,024	80,427
收入成本（包括截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度之關聯方金額分別為人民幣零元、人民幣零元及人民幣3,623元）	21	(480,755)	(367,334)	(366,375)	(51,603)
<b>毛利</b>		271,933	226,300	204,649	28,824
<b>經營開支：</b>					
銷售及營銷開支		(300,043)	(265,304)	(227,543)	(32,049)
一般及行政開支		(385,498)	(319,217)	(191,113)	(26,918)
商譽減值虧損		(149,092)	(107,407)	-	-
無形資產減值虧損		(136)	(28,011)	-	-
美國集體訴訟撥備		-	(83,575)	-	-
其他經營開支		(51,354)	(70,417)	-	-
研發開支（包括截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度之關聯方金額分別為人民幣1,974元、人民幣零元及人民幣零元）	21	(297,360)	(326,513)	(222,538)	(31,344)
<b>經營開支總額</b>		<b>(1,183,483)</b>	<b>(1,200,444)</b>	<b>(641,194)</b>	<b>(90,311)</b>
<b>經營虧損</b>		<b>(911,550)</b>	<b>(974,144)</b>	<b>(436,545)</b>	<b>(61,487)</b>
利息開支		(366)	(428)	-	-
利息收入		11,344	14,627	26,826	3,778
投資收入		-	340	563	79
分佔權益法投資虧損	7	(596)	(1,969)	(1,470)	(207)
出售長期投資收益		-	5,138	-	-
長期投資公平值變動		47,247	-	-	-
長期投資減值虧損	7	(6,603)	(7,400)	(8,011)	(1,128)
認股權證負債公平值變動	13	(29,011)	-	-	-
出售附屬公司收益（虧損）淨額		2,899	(2,739)	-	-
外匯兌換收益（虧損）淨額		(6,696)	(9,666)	5,699	803
<b>除所得稅前虧損</b>		<b>(893,332)</b>	<b>(976,241)</b>	<b>(412,938)</b>	<b>(58,162)</b>
所得稅開支	17	(11,120)	342	564	79
<b>淨虧損</b>		<b>(904,452)</b>	<b>(975,899)</b>	<b>(412,374)</b>	<b>(58,083)</b>
<b>非控股權益應佔淨虧損</b>		<b>(593)</b>	<b>(1,001)</b>	<b>(2,652)</b>	<b>(374)</b>
<b>Cloopen Group Holding Limited應佔淨虧損</b>		<b>(903,859)</b>	<b>(974,898)</b>	<b>(409,722)</b>	<b>(57,709)</b>
可贖回可換股優先股的增值及修訂	14	(4,878,652)	-	-	-
<b>普通股股東應佔淨虧損</b>		<b>(5,782,511)</b>	<b>(974,898)</b>	<b>(409,722)</b>	<b>(57,709)</b>
<b>淨虧損</b>		<b>(904,452)</b>	<b>(975,899)</b>	<b>(412,374)</b>	<b>(58,083)</b>
<b>其他全面收益（虧損）：</b>					
外幣換算調整（已扣除零元所得稅）		(308,001)	153,655	21,286	2,998
<b>其他全面收益（虧損）總額</b>		<b>(308,001)</b>	<b>153,655</b>	<b>21,286</b>	<b>2,998</b>
<b>全面虧損</b>		<b>(6,091,105)</b>	<b>(822,244)</b>	<b>(391,088)</b>	<b>(55,085)</b>
非控股權益應佔全面虧損		(593)	(1,001)	(2,652)	(374)
<b>Cloopen Group Holding Limited應佔全面虧損</b>		<b>(6,090,512)</b>	<b>(821,243)</b>	<b>(388,436)</b>	<b>(54,711)</b>
<b>每股普通股淨虧損</b>					
—基本及攤薄	18	(19.62)	(3.03)	(1.27)	(0.18)
<b>計算每股普通股淨虧損所用之流通在外普通股加權平均數</b>					
—基本及攤薄	18	294,793,258	321,885,046	321,945,825	321,945,825

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

## CLOOPEN GROUP HOLDING LIMITED

## 綜合股東權益變動表

截至2021年12月31日止年度

(除股份數目及每股數據外，金額以人民幣千元及千美元列示)

附註	A類普通股		B類普通股		庫存股份	發售前A類普通股		發售前B類普通股		額外 繳入資本	歸購 應收款項	累計其他全面 收益(虧損)	累計虧蝕	Cloopen Group Holding Limited 應佔股東 權益總額	非控股權益	股東權益總額
	股份數目	人民幣	股份數目	人民幣		股份數目	人民幣	股份數目	人民幣							
截至2021年1月1日 的結餘	-	-	-	-	-	41,932,446	29	55,957,962	33	-	-	75,733	(2,681,632)	(2,605,837)	2,513	(2,603,324)
向Cloopen Japan 非控股權益股東 發行普通股作為 股份基礎薪酬	16	-	-	-	-	1,424,312	1	-	-	20,620	-	-	-	20,621	(5,867)	14,754
首次公開發售前 行使期權	-	-	-	-	-	11,697,012	7	-	-	15,917	-	-	-	15,924	-	15,924
首次公開發售前 發售普通股轉換 為普通股	85,361,893	53	25,649,839	17	-	(55,053,770)	(37)	(55,957,962)	(33)	-	-	-	-	-	-	-
首次公開發售後 先股轉換為普通 股	158,900,014	103	-	-	-	-	-	-	-	8,539,512	(336,179)	-	-	8,203,436	-	8,203,436
首次公開發售	46,000,000	30	-	-	-	-	-	-	-	2,195,797	-	-	-	2,195,827	-	2,195,827
行使C類認股權證	638,569	-	-	-	-	-	-	-	-	38,844	-	-	-	38,844	-	38,844
於附屬公司的擁 有權權益變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	251	-	-	-	251	89	340
行使期權	6,385,825	4	-	-	-	-	-	-	-	10,964	-	-	-	10,968	-	10,968
向公司權益股東 發行受限制普通 股作為股份基礎 薪酬	16	2,411,177	2	-	-	-	-	-	-	89,784	-	-	-	89,786	-	89,786
收購 Kunlun	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,793	2,793
回購普通股	-	-	-	-	(81,638)	-	-	-	-	-	-	-	-	(81,638)	-	(81,638)
收購附屬公司 Zhuge	4	30,462	-	-	-	-	-	-	-	299	-	-	-	299	-	299
收取C輪及E輪可 贖回可換股優先 股的認購應收款 項	15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	336,179	-	-	336,179	-	336,179
淨虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(903,859)	(903,859)	(593)	(904,452)
股份基礎薪酬	16	-	-	-	-	-	-	-	-	172,188	-	-	-	172,188	-	172,188
可贖回可換股優 先股的增值及修 訂	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(17,201)	-	-	(4,861,451)	(4,878,652)	-	(4,878,652)
外幣換算調整 (已扣除零元所 得稅)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(308,001)	-	(308,001)	-	(308,001)
截至2021年 12月31日的結餘	299,727,940	192	25,649,839	17	(81,638)	-	-	-	-	11,066,975	-	(232,268)	(8,446,942)	2,306,336	(1,065)	2,305,271

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

## CLOOPEN GROUP HOLDING LIMITED

## 股東權益變動表

截至2022年12月31日止年度

(除股份數目及每股數據外，金額以人民幣千元及千美元列示)

附註	A類普通股		B類普通股		庫存股份 人民幣	額外 織入資本 人民幣	累計其他全面 虧損 人民幣	累計虧絀 人民幣	Cloopen Group Holding Limited應佔 股東權益總 額		非控股權益 人民幣	股東權益總額 人民幣
	股份數目	人民幣	股份數目	人民幣					人民幣	人民幣		
截至2022年1月1日的結餘	299,727,940	192	25,649,839	17	(81,638)	11,066,975	(232,268)	(8,446,942)	2,306,336	(1,065)	-	2,305,271
於附屬公司的擁有權益變動	-	-	-	-	-	4,877	-	-	4,877	(1,210)	-	3,667
行使期權	8,529,150	1	-	-	-	4,012	-	-	4,013	-	-	4,013
向公司權益股東發行受限制普通 股作為股份基礎薪酬	15	-	-	-	-	1,034	-	-	1,034	-	-	1,034
回購普通股	797,338	-	-	-	(39,261)	-	-	-	(39,261)	-	-	(39,261)
淨虧損	-	-	-	-	-	-	-	(974,898)	(974,898)	(1,001)	-	(975,899)
股份基礎薪酬	15	-	-	-	-	107,462	-	-	107,462	-	-	107,462
外幣換算調整(已扣除零元所 得稅)	-	-	-	-	-	-	153,655	-	153,655	-	-	153,655
截至2022年12月31日的結餘	309,054,428	193	25,649,839	17	(120,899)	11,184,360	(78,613)	(9,421,840)	1,563,218	(3,276)	-	1,559,942

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

## CLOOPEN GROUP HOLDING LIMITED

## 股東權益變動表

截至2023年12月31日止年度

附註	A類普通股		B類普通股		庫存股份	額外 繳入資本	累計其他全面 虧損	累計虧蝕	Cloopen Group Holding Limited 應佔股東 權益總額	非控股權益	股東權益總額
	股份數目	人民幣	股份數目	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
截至2023年1月1日的結餘	309,054,428	193	25,649,839	17	(120,899)	11,184,360	(78,613)	(9,421,840)	1,563,218	(3,276)	1,559,942
採納ASC 326的累計影響	2	-	-	-	-	-	-	(196)	(196)	-	(196)
行使期權	1,442,808	2	-	-	-	3,943	-	-	3,945	-	3,945
淨虧損	-	-	-	-	-	-	-	(409,526)	(409,526)	(2,652)	(412,178)
股份基礎薪酬	15	-	-	-	-	22,239	-	-	22,239	-	22,239
外幣換算調整（已扣除零元所得稅）	-	-	-	-	-	-	21,286	-	21,286	-	21,286
截至2023年12月31日的結餘	310,491,236	195	25,649,839	17	(120,899)	11,210,542	(57,327)	(9,831,562)	1,200,966	(5,928)	1,195,038
截至2023年12月31日的結餘— 美元	-	27	-	2	(17,028)	1,578,972	(8,074)	(1,384,747)	169,152	(835)	168,317

(除股份數目及每股數據外，金額以人民幣千元及千美元列示)

## CLOOPEN GROUP HOLDING LIMITED

## 綜合現金流量表

(除股份數目及每股數據外，金額以人民幣千元及千美元列示)

	截至12月31日止年度			
	2021年	2022年	2023年	
	人民幣	人民幣	人民幣	美元
<b>經營活動：</b>				
<b>淨虧損</b>	<b>(904,452)</b>	<b>(975,899)</b>	<b>(412,374)</b>	<b>(58,083)</b>
淨虧損與經營活動所用現金淨額對賬之調整項目				
壞賬撥備	17,115	-	-	-
信貸虧損撥備	-	25,589	16,456	2,318
股份基礎薪酬	277,617	107,462	22,238	3,132
物業及設備折舊及無形資產攤銷	10,504	13,893	8,775	1,236
使用權資產攤銷及租賃負債利息	-	8,823	4,516	636
遞延稅項開支（收益）	5,122	(8,806)	(429)	(60)
分佔權益法投資虧損	596	1,969	1,470	207
長期投資公平值變動	(47,247)	-	-	-
出售長期投資收益	-	(5,138)	-	-
長期投資減值虧損	6,603	7,400	8,011	1,128
出售物業及設備虧損（收益）	493	62	66	9
投資收入	-	(340)	(563)	(79)
無形資產減值虧損	136	28,011	-	-
出售無形資產虧損	24	-	-	-
商譽減值虧損	149,092	107,407	-	-
出售附屬公司虧損（收益）淨額	(2,899)	2,739	-	-
認股權證負債公平值變動	29,011	-	-	-
美國集體訴訟撥備	-	83,575	-	-
未實現外匯兌換（收益）虧損	6,696	9,666	(5,699)	(803)
經營資產及負債變動（已扣除出售附屬公司之影響）：				
應收賬款－第三方淨額	34,342	1,234	(28,125)	(3,961)
應收賬款－關聯方淨額	13,420	216	(724)	(102)
合約資產	(6,647)	(31,422)	26,675	3,757
應收關聯方款項	3,942	(105)	(3,245)	(457)
預付款項及其他流動資產	(15,497)	27,591	(1,326)	(187)
經營租賃使用權資產	-	(25,165)	(2,166)	(305)
其他非流動資產	1,667	(1,452)	1,052	148
應付賬款	28,206	(24,589)	(34,395)	(4,844)
合約負債	94,962	61,863	3,427	483
應付關聯方款項	(3,472)	(14)	(575)	(81)
經營租賃負債	-	16,610	(4,146)	(584)
其他非流動負債	3,334	(2,424)	3,063	431
應計開支及其他流動負債	59,253	3,974	(118,184)	(16,646)
<b>經營活動所用現金淨額</b>	<b>(238,079)</b>	<b>(567,270)</b>	<b>(516,202)</b>	<b>(72,707)</b>
<b>投資活動：</b>				
業務合併所付現金	(203,164)	(116,396)	(8,915)	(1,256)
購買物業及設備所付現金	(7,390)	(5,825)	(807)	(114)
購買無形資產所付現金	(1,273)	(980)	(952)	(134)
購買權益法投資所付現金	(21,900)	-	-	-
購買其他權益投資所付現金	(20,000)	-	(5,000)	(704)
出售短期投資所得現金	-	64,833	24,663	3,474
購買短期投資所付現金	(127,514)	(349,350)	(28,187)	(3,970)
出售物業及設備所得現金	30	-	15	2
綜合入賬附屬公司所得現金	10,890	-	-	-
出售附屬公司所得現金	2,500	-	-	-
出售長期投資所得現金	1,500	64,987	-	-
出售附屬公司所得現金	(1,024)	-	-	-
向關聯方提供免息貸款所收回款項	2,300	-	-	-
定期存款所付現金	(3,375,933)	(4,345,910)	(938,458)	(132,179)
定期存款到期所得現金	1,926,418	5,040,269	1,308,935	184,360
<b>投資活動所得 / (所用) 現金淨額</b>	<b>(1,814,560)</b>	<b>351,628</b>	<b>351,294</b>	<b>49,479</b>
<b>融資活動：</b>				
首次公開發售所得款項	2,195,827	-	-	-
收取C輪及E輪可贖回可換股優先股的認購應收款項	336,179	-	-	-
行使F類認股權證	219,667	-	-	-
支付發行成本	(5,549)	-	-	-
行使購股權	26,892	-	-	-
償還長期借款	-	(8,004)	-	-
應付VIE股東款項	(230,087)	-	-	-
支付首次公開發售（「首次公開發售」）成本	(8,146)	-	-	-
回購庫存股份	(68,894)	(39,261)	-	-
償還短期銀行借款	(21,140)	(5,500)	-	-
<b>融資活動所得 / (所用) 現金淨額</b>	<b>2,444,749</b>	<b>(52,765)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
外幣匯率變動對現金的影響	(36,235)	138,795	20,092	2,831
<b>現金及受限制現金增加 / (減少) 淨額</b>	<b>355,875</b>	<b>(129,612)</b>	<b>(144,816)</b>	<b>(20,397)</b>
年初現金及受限制現金	301,002	656,877	527,265	74,264
<b>年末現金及受限制現金</b>	<b>656,877</b>	<b>527,265</b>	<b>382,449</b>	<b>53,867</b>
<b>補充資料</b>				
已付利息	291	479	-	-
已付所得稅	299	368	93	13
<b>非現金投資及融資活動：</b>				
發行普通股作為購買非控股權益之代價	20,621	-	-	-

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

## CLOOPEN GROUP HOLDING LIMITED

## 綜合財務報表附註

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度

(除股份數目及每股數據外，金額以人民幣千元及千美元列示)

## 1. 業務、組織及呈列基準之描述

## 組織及主要業務

Cloopen Group Holding Limited (「貴公司」) 透過其全資附屬公司、綜合入賬可變權益實體 (「VIE」) 及該VIE之附屬公司 (統稱「貴集團」)，主要從事提供基於雲計算技術之綜合通信服務。貴集團之主要營運及地域市場均在中華人民共和國 (「中國」)。

隨附之綜合財務報表包括貴公司、其附屬公司、綜合入賬VIE及該VIE之附屬公司的財務報表。

## VIE安排

貴集團在中國通過北京容聯易通信息技術有限公司 (「容聯易通」或「VIE」) 經營其雲端通信業務，該公司為一間於2009年3月31日在中國法律下成立的有限責任公司。容聯易通及其附屬公司持有線上業務所需之中國營運牌照。容聯易通的股權由創始人、董事會主席及首席執行官孫昌勛先生、貴公司董事Jianhong Zhou先生、拉薩合業投資管理有限公司及北京紅杉盛德股權投資中心 (有限合夥) 合法持有，彼等作為VIE的代名權益持有人，代表貴公司的全資附屬公司安迅冠通 (北京) 科技有限公司 (「安迅冠通」或「外商獨資企業」) 行事。貴公司、安迅冠通、容聯易通及其代名權益持有人之間訂立了一系列合約協議，包括授權委託書、獨家業務合作協議、股權質押協議、獨家期權協議及配偶同意書 (統稱「VIE協議」)。

根據VIE協議，貴公司能夠對VIE行使有效控制權、承擔其風險、享有其絕大部分經濟利益，並擁有一項獨家期權，可在中國法律允許時及在許可範圍內，以最低可能價格購買VIE的全部或部分股權。貴公司管理層認為，容聯易通為一間VIE，而貴公司是其主要受益人。因此，VIE的綜合財務報表已納入貴公司的綜合財務報表中。

VIE協議的主要條款進一步闡述如下。

## 1) 授權委託書

貴公司與容聯易通各權益持有人分別訂立了授權委託書。根據授權委託書，容聯易通的權益持有人不可撤銷地委任安迅冠通為其授權代理人，以行使所有權益持有人權利，包括但不限於：提議、召開及出席權益持有人會議；任命或罷免董事、行政人員及高級管理層；處置該權益持有人所持容聯易通的全部或部分權益；就須經權益持有人批准的事項行使投票權；以及以容聯易通權益持有人身份作出根據容聯易通組織章程大綱及細則所允許的所有其他行為。此外，貴公司有權在無需事先通知容聯易通的權益持有人的情況下，將其於授權委託書下的權利及利益轉讓予任何其他方。只要容聯易通的權益持有人仍為容聯易通的權益持有人，授權委託書將持續有效且不可撤銷。

### 2) 獨家業務合作協議

安迅冠通與容聯易通訂立了獨家業務合作協議，據此，安迅冠通獲委任為向容聯易通提供業務支援、技術及諮詢服務的獨家服務供應商。除非獲得安迅冠通的書面同意，否則容聯易通不得聘用第三方提供該等服務，而安迅冠通則有權指定另一方為容聯易通提供該等服務。容聯易通須按月向安迅冠通支付服務費，金額相等於容聯易通每月淨利潤的100%，且安迅冠通有全權酌情根據其向容聯易通提供的服務調整服務費的計算基準。安迅冠通擁有履行獨家業務合作協議所產生的獨家知識產權（不論是由安迅冠通或容聯易通創造），除非安迅冠通以書面方式終止協議。獨家業務合作協議可由安迅冠通於到期前以書面確認延長。延長期限由安迅冠通決定，而容聯易通須無條件接受該延長期限。

### 3) 股權質押協議

安迅冠通、容聯易通及容聯易通的權益持有人間訂立了股權質押協議。為擔保容聯易通的付款義務（包括但不限於根據獨家業務合作協議應付的服務費），以及容聯易通及代名權益持有人履行合約安排（包括獨家業務合作協議、獨家期權協議及授權委託書）下的責任，容聯易通的權益持有人根據股權質押協議將其各自在容聯易通的股權質押予安迅冠通作為抵押。倘容聯易通未能向安迅冠通支付其服務費，安迅冠通有權出售已質押的股權，並將所得款項用於支付容聯易通向安迅冠通到期未付的任何服務費。容聯易通的權益持有人同意，在股權質押協議有效期內，彼等不會處置已質押股權，亦不會設立或允許任何產權負擔。彼等亦同意，安迅冠通有關股權質押的權利不會因容聯易通權益持有人、其繼承人或其指定人的任何法律行動而受損。除約1.55%的VIE股權質押須根據中國物權法辦理登記外，該股權質押已於2019年10月在相關地方工商行政管理局辦理登記，並僅可於獨家業務合作協議、獨家期權協議及授權委託書項下的所有合約義務履行完畢後方可終止。在股權質押協議有效期內，安迅冠通有權收取已質押容聯易通股權所對應的股息。

### 4) 獨家期權協議

容聯易通的所有權益持有人與安迅冠通及容聯易通訂立了獨家期權協議，據此，容聯易通的所有權益持有人授予安迅冠通（或由安迅冠通指定的其他人士）一項不可撤銷及獨家的期權，使其可酌情在中國法律允許的範圍內，以中國法律當時允許的最低價格購買該權益持有人所持容聯易通的全部或部分權益（除非中國法律要求對該等股權進行估值）。容聯易通的所有權益持有人承諾，未經安迅冠通事先書面同意，容聯易通的所有權益持有人將不會（其中包括）：(1) 修改或修訂組織章程大綱及細則、增加或減少容聯易通的註冊資本、以其他方式改變其註冊資本結構；(2) 出售、轉讓、抵押或以任何方式處置容聯易通的任何資產、或容聯易通業務或收入中的法定或實益權益，或允許任何擔保權益設立產權負擔；(3) 產生、繼承、擔保或承擔任何債務，惟(i) 在日常業務過程中產生的非貸款債務及(ii) 已向安迅冠通披露並已取得安迅冠通書面同意的債務除外；(4) 以任何形式向任何人士提供任何貸款或信貸或擔保；(5) 促使或允許容聯易通與任何人士合併、整合、收購或投資於任何人士，及/或允許容聯易通出售價值超過人民幣500,000元的資產；(6) 以任何方式向其股東分派股息；(7) 就其於容聯易通的股權設立任何質押或產權負擔；(8) 轉讓或以其他方式處置其於容聯易通的股權，且容聯易通的所有權益持有人須委任由安迅冠通推薦的人士擔任容聯易通的董事。容聯易通須應安迅冠通的要求向貴公司提供營運及財務資料，並確保業務持續經營。獨家期權協議將持續有效，直至容聯易通所有權益持有人所持有的全部股權轉讓或讓予貴公司或其指定人為止。容聯易通及其權益持有人無權終止獨家期權協議。

#### 5) 配偶同意書

根據VIE主要個人股東的配偶簽署的配偶同意書，該簽署配偶確認其不享有與VIE股權相關的任何權利或權益。該配偶亦不可撤銷地同意，其日後不會就配偶所持有的VIE股權主張任何權利或權益。

#### 與VIE結構相關的風險

貴公司管理層認為，VIE協議使外商獨資企業有權主導對VIE有最重大影響的活動，包括任命關鍵管理人員、制定經營政策、實施財務控制以及酌情將利潤或資產轉出VIE。貴公司認為其有權收取VIE的所有利益及資產。由於VIE是根據中國法律成立的有限責任公司，其債權人無法就VIE的負債向貴公司的一般信貸追索，且貴公司無義務承擔VIE的負債。

貴公司已確定VIE協議符合中國法律且具有法律執行力。然而，中國法律體系的不確定性可能限制貴公司執行VIE協議的能力；倘VIE的權益持有人減少其於貴公司的權益，彼等的利益可能與貴公司的利益不一致，這可能增加彼等尋求違反合約條款行事的風險。

貴公司控制VIE的能力亦取決於授權委託書授予貴公司的權利，使貴公司能就各VIE須經權益持有人批准的所有事項進行投票。如上所述，貴公司認為該等授權委託書具有法律執行力，但可能不如直接持有股權有效。此外，倘貴集團的公司架構或貴公司、安迅冠通、VIE及其各自權益持有人之間的合約安排被發現違反任何現行中國法律法規，相關中國監管機構可能：

- 撤銷該等實體的營業執照及 / 或經營許可證；
- 中止貴集團的經營或對貴集團的經營施加限制或苛刻條件；
- 處以罰款、沒收來自VIE的收入，或施加貴集團可能無法遵守的其他要求；
- 要求貴集團重組其股權架構或經營，包括終止與VIE的合約安排及註銷VIE的股權質押，這反過來會影響貴公司綜合VIE、從中獲取經濟利益或對其行使有效控制的能力；或
- 限制或禁止我們使用本次發售所得款項為我們在中國的業務及經營提供資金。

實施上述任何限制或措施，可能會對貴集團開展業務的能力造成重大且不利影響。此外，倘若實施任何上述限制導致貴公司喪失指導VIE業務活動之權利或收取其經濟利益之權利，貴公司將無法再將該VIE納入綜合報表。基於目前之事實及情況，貴公司管理層認為，貴公司喪失現行所有權架構或與VIE之合約安排之可能性極低。

概無任何貴公司維持有其變動權益但並非其主要受益人的VIE。目前並無任何合約安排可能要求貴公司向該VIE提供額外財務支持。

貴集團VIE截至2022年及2023年12月31日的綜合資產及負債，以及截至該等日期止年度的綜合收入、淨虧損及現金流量資料，已載入隨附的綜合財務報表中：

	12月31日	
	2022年 人民幣	2023年 人民幣
現金	82,750	106,603
受限制現金	525	4,502
應收賬款-第三方淨額	125,644	140,673
應收賬款-關聯方淨額*	30,113	50,144
合約資產	50,838	26,107
應收關聯方款項	211,453	117,764
預付款項及其他流動資產	61,184	63,607
<b>流動資產總額</b>	<b>562,507</b>	<b>509,400</b>
長期投資	58,530	54,049
物業及設備淨額	13,613	9,943
經營租賃使用權資產	14,039	11,094
無形資產淨額	15,533	13,639
商譽	54,427	54,427
其他非流動資產	3,958	2,997
<b>資產總額</b>	<b>722,607</b>	<b>655,549</b>
應付賬款	113,687	81,211
合約負債	359,154	363,180
應付關聯方款項**	1,977,866	2,217,392
業務收購應付款項	8,915	-
經營租賃負債-流動	8,871	7,775
應計開支及其他流動負債	89,565	58,859
<b>流動負債總額</b>	<b>2,558,058</b>	<b>2,728,417</b>
經營租賃負債-非流動	4,977	1,942
遞延所得稅負債	1,285	857
<b>負債總額</b>	<b>2,564,320</b>	<b>2,731,216</b>

\* 應收賬款-關聯方淨額包括應收貴公司及其附屬公司的款項淨額 - 該等款項於合併報表時予以抵銷 - 以及截至2022年及2023年12月31日應收貴公司一名股東及其他關聯方款項淨額人民幣99元及人民幣704元。

\*\* 應付關聯方款項包括應付貴公司及其附屬公司之款項 - 該等款項於合併報表時予以抵銷 - 以及截至2022年及2023年12月31日應付貴公司一名股東及其他關聯方款項人民幣780元及人民幣205元。

	截至12月31日止年度		
	2021年 人民幣	2022年 人民幣	2023年 人民幣
收入	639,139	636,320	553,910
淨虧損	(699,152)	(544,042)	(232,856)
經營活動所用現金淨額	(174,049)	(574,227)	(184,395)
投資活動所得 / (所用) 現金淨額	(275,719)	26,940	(6,700)
融資活動所得現金淨額	579,690	437,759	218,926
現金及受限制現金增加 / (減少) 淨額	129,922	(109,528)	27,831
年初現金及受限制現金	62,881	192,803	83,275
年末現金及受限制現金	192,803	83,275	111,106

根據VIE協議，外商獨資企業有權指導VIE的業務活動。因此，貴公司認為，除截至2022年及2023年12月31日金額分別為人民幣525元及人民幣4,502元的受限制現金外，VIE並無僅可用於清償其自身債務的資產。VIE的債權人無權追索外商獨資企業的一般信貸。

## 2. 重大會計政策概要

### (a) 呈列基準

隨附貴集團之綜合財務報表乃依照美國公認會計原則（「美國公認會計原則」）編製。

隨附綜合財務報表基於資產將於正常業務過程中變現，且負債將於正常業務過程中清償之假設。資產於正常業務過程中變現及負債於正常業務過程中清償，除其他因素外，尚取決於貴集團能否獲利營運、能否產生營運現金流量，以及能否吸引投資者並以合理之經濟條件借入資金。

### (b) 綜合合併原則

綜合財務報表包含貴公司、其附屬公司、由外商獨資企業作為主要受益人的VIE以及VIE之附屬公司的財務報表。

附屬公司指貴公司直接或間接控制其超過一半表決權，或有權主導其財務及營運政策、委任或罷免多數董事會成員，或在董事會會議上投下多數票的實體。VIE指貴公司或其附屬公司透過合約安排，對經濟表現影響最大的活動行使有效控制權，承擔通常與擁有該實體相關的風險並享有相關回報，因此貴公司或其附屬公司為主要受益人的實體。

貴公司、其附屬公司、VIE及VIE之附屬公司之間的所有集團內公司間交易及結餘，已於綜合入賬時予以抵銷。

下表載列貴公司截至2023年12月31日的主要附屬公司及綜合VIE：

	註冊成立地點	所有權百分比
北京容聯易通信息技術有限公司	中國	VIE
北京容聯七陌科技有限公司	中國	100%
北京容聯光輝科技有限公司	中國	100%
北京百益高科信息技術有限公司	中國	100%
北京容聯匯通信息技術有限公司	中國	100%
深圳市中天網景科技技術有限公司	中國	100%
Cloopen Japan Co., Ltd.	日本	100%
安迅冠通（北京）科技技術有限公司	中國	100%
雲通訊（香港）有限公司	香港	100%

### (c) 使用估計

根據美國一般公認會計原則編製綜合財務報表時，管理層須作出若干估計及假設，該等估計及假設將影響綜合財務報表及其附註中資產與負債的列報金額、資產負債表日相關或有資產與負債的披露，以及報告期間收入與開支的列報金額。實際結果可能與該等估計有所不同，因此，該等差異可能對綜合財務報表產生重大影響。貴集團財務報表中反映之重大會計估計包括但不限於：收入確認、業務合併所取得之資產及負債的公平值、應收賬款及合約資產之信貸虧損撥備、物業、設備及無形資產之折舊年限及可收回性、長期資產、無形資產及商譽之減值評估、遞延所得稅資產之變現、以股份為基礎之酬勞獎勵之公平值、可贖回可轉換優先股、短期投資、權益法投資、其他股權投資、認股權證負債、經營租賃負債之增量借款利率、用於判定可贖回可轉換優先股之有利轉換特徵的普通股公平值，且管理層基於過往經驗以及在當前情況下被認為合理的各種其他假設作出相關估計。

2020年3月，世界衛生組織宣佈由新冠病毒（「COVID-19」）引發的疫情已構成大流行。自COVID-19疫情爆發以來，不時出現零星感染病例。COVID-19大流行已造成且可能持續在宏觀經濟環境中引發重大不確定性，加上此疫情的其他不可預見影響，可能對貴集團的經營業績造成不利影響。COVID-19對經營業績的影響程度，取決於疫情的未來發展，包括有關全球疫情嚴重程度及所需遏制措施的持續更新，相關因素均存在高度不確定性且難以預測。鑑於COVID-19大流行所帶來的不確定性及其對全球經濟狀況的影響，若干估計及假設在短期內可能會有所變動。

**(d) 便利換算**

截至2023年12月31日及截至該日止年度的綜合財務報表，由人民幣換算為美元的金額，僅為方便讀者而提供，換算匯率為1.00美元兌人民幣7.0999元，係依據美國聯邦儲備委員會於2023年12月31日發佈的H.10週報統計資料所載紐約市人民幣電匯午間買入匯率。並不表示人民幣金額曾或能夠於2023年12月31日按該匯率或任何其他匯率轉換、變現或結算為美元金額。

**(e) 承擔及或然事項**

在正常業務過程中，貴集團面臨或然虧損，例如因業務而產生的法律訴訟及索賠，涵蓋範圍廣泛，包括（但不限於）政府調查、股東訴訟及非所得稅事項。當很可能已產生負債，且虧損金額可合理估計時，即會就該或然虧損確認應計費用。倘潛在重大或然虧損並非可能發生，而為合理可能發生，或雖可能發生但無法估計，則須披露該或然負債的性質，並在可釐定且屬重大時，一併披露可能虧損範圍的估計。

**(f) 業務合併**

業務合併依ASC專題805（「ASC805」）：業務合併，採用收購法進行會計處理。收購法要求收購方須於收購日確定可識別收購資產、所承擔的負債及被收購方之任何非控制權益，並以該日之公平值進行計量。收購所轉讓的代價，以於收購日所交付之資產、承擔之負債及發行之權益工具之公平值總和，以及截至收購日之或有代價計量。與收購直接相關之成本於發生時支銷。所收購或承擔之可識別資產、負債及或然負債，均按收購日之公平值分別計量，不論非控股權益之比例為何。(i)收購總成本、非控股權益之公平值及收購日先前持有被收購方股權之公平值總和，超過(ii)被收購方可識別淨資產之公平值的差額確認為商譽。若收購成本低於所收購附屬公司淨資產之公平值，該差額直接確認為盈利。

## (g) 現金

現金包括手頭現金及銀行存款。銀行存款存放於下列地點的金融機構：

	12月31日	
	2022年 人民幣	2023年 人民幣
<b>手頭現金</b>		
<b>現金結餘包括存放於以下機構的存款：中國內地的金融機構</b>		
—以人民幣（「人民幣」）計值		
—以美元計值	209,053	237,178
<b>存放於中國內地金融機構的現金結餘總額</b>	<b>351,310</b>	<b>295,900</b>
香港特別行政區（「香港特區」）的金融機構		
—以美元計值	105,357	30,882
<b>存放於香港特區金融機構的現金結餘總額</b>	<b>105,357</b>	<b>30,882</b>
日本的金融機構		
—以日圓計值	53,464	28,544
—以美元（「美元」）計值	-	14,720
<b>存放於日本金融機構的現金結餘總額</b>	<b>53,464</b>	<b>43,264</b>
馬來西亞的金融機構		
—以馬來西亞令吉計值	328	413
—以美元計值	3,099	286
<b>存放於馬來西亞金融機構的現金結餘總額</b>	<b>3,427</b>	<b>699</b>
新加坡的金融機構		
—以新加坡元計值	7,513	6,153
—以美元（「美元」）計值	301	46
<b>存放於新加坡金融機構的現金結餘總額</b>	<b>7,814</b>	<b>6,199</b>
美國的金融機構		
—以美元計值	5,047	-
<b>存放於美國金融機構的現金結餘總額</b>	<b>5,047</b>	<b>-</b>
韓國的金融機構		
—以韓元（「韓元」）計值	298	280
—以美元（「美元」）計值	-	227
<b>存放於韓國金融機構的現金結餘總額</b>	<b>298</b>	<b>507</b>
墨西哥的金融機構		
—以美元（「美元」）計值	-	496
<b>存放於韓國金融機構的現金結餘總額</b>	<b>-</b>	<b>496</b>
<b>存放於金融機構的現金結餘總額</b>	<b>526,717</b>	<b>377,947</b>
<b>現金結餘總額</b>	<b>526,740</b>	<b>377,947</b>

存放於中國內地及日本金融機構的銀行存款（包括定期存款）分別由政府當局提供最高人民幣500元及10,000日圓的存款保險。截至2022年及2023年12月31日，銀行存款（包括定期存款）分別享有最高人民幣20,337元及人民幣22,854元的政府存款保險。貴公司未曾於未受保障之銀行存款中蒙受任何損失，且認為其於銀行賬戶持有之現金並無面臨任何重大風險。為降低信貸風險，貴公司主要將銀行存款存放於中國及日本信貸評級良好的大型金融機構。

**(h) 受限制現金**

對提領或使用設有限制的現金結餘，視為受限制現金。預計將於未來12個月內釋放為現金的受限制現金，在綜合資產負債表中分類為流動資產；而受限制使用期限超過一年的結餘，則分類為非流動資產。

**(i) 定期存款**

定期存款指存放於銀行、原始期限超過三個月但少於一年的存款。貴集團的定期存款以美元計值，存放於中國內地的金融機構，截至2022年及2023年12月31日，年利率分別為4.2%及5.13%。

存放於金融機構的定期存款包括以下各項：

	2022年 人民幣	2023年 人民幣
存放於中國金融機構按美元計值的銀行存款	915,845	545,368

為降低與銀行存款相關的信貸風險，貴公司主要僅向中國境內信貸評級良好的大型金融機構存放定期存款。

**(j) 短期投資**

貴集團的短期投資指貴集團投資於由中國及開曼群島的金融機構管理的金融產品，貴集團可於任何工作日選擇贖回該等投資。短期投資分類為可供出售債務證券，並按公平值列賬；未變現的持有損益（扣除任何相關所得稅影響）不計入收益，並於變現前列作累計其他全面虧損。出售短期投資所產生的已變現損益乃按個別識別基準釐定，並於產生時列作投資收入。

**(k) 應收賬款淨額**

在2023年1月1日之前，貴公司依據ASC310評估應收賬款的可收回性。自2023年1月1日起，應收賬款依據ASC326以可變現價值（扣除信貸虧損撥備後）入賬，並將信貸虧損撥備列為應收賬款的抵銷項目。估計信貸虧損於綜合全面虧損表中分類為「一般及行政」。貴公司評估應收賬款的可收回性時，若應收賬款具有相似特徵，則以集合方式進行審查；若為貴公司識別出存在已知爭議或可收回性問題的特定客戶，則以個別方式進行審查。於採用違約機率法釐定信貸虧損撥備金額時，貴公司會考量規模、歷史信貸虧損經驗、當前經濟狀況、有支撐的未來經濟狀況預測，以及評估全期預期信貸虧損時的任何收回款項，並考量其他可能影響貴公司向客戶收款能力的因素。

**(l) 長期投資****權益法投資**

貴集團採用權益法，對貴集團對其具有重大影響力，但未持有多數股權亦未以其他方式控制之被投資方之股權進行會計處理。

根據權益法會計處理，貴集團應佔被投資方之經營業績，於綜合全面虧損表中列報為應佔權益法投資虧損。

當權益法投資之價值下跌至低於賬面值，且該下跌被視為非暫時性時，貴集團將確認減值虧損。評估及判定投資減值是否屬非暫時性之過程，需運用大量判斷。為判定減值是否屬非暫時性，管理層會考量其是否有能力及意願持有該投資直至價值恢復，以及顯示該投資賬面值可收回之證據是否多於相反之證據。此評估所考慮的證據包括減值的成因、價值下跌的嚴重程度及持續時間、期末後價值的任何變動，以及被投資方的預期表現。

**其他股權投資**

貴集團採用ASC321號所載之計量選項，並以成本計量「股權投資」，並就減值所致之變動以及同一發行人之相同或類似證券在正常交易中之可觀察價格變動進行調整。貴集團參考被投資方提供的定期財務報表及其他文件，以判定是否發生可觀察價格變動。

貴集團於各報告期間根據減值跡象進行定性評估，以判斷無法直接確定公平值之股權投資是否發生減值；若定性評估顯示該投資已發生減值，且其公平值低於賬面值，則將該投資減記至其公平值。若無法直接確定公平值之股權投資發生減值，貴集團將於淨收益中認列金額等於該投資之公平值與其賬面值之間的差額的減值虧損。

**(m) 物業及設備淨額**

物業及設備按成本減去累計折舊及任何已記錄的減值列賬。

估計使用年限如下：

電腦及辦公設備	3至5年
傢俱及固定裝置	3至5年
汽車	4至5年
樓宇	20年
租賃物業裝修	租賃期限與估計可使用年限兩者中較短者

物業及設備的折舊乃按資產的估計可使用年限採用直線法計算。

當物業及設備報廢或以其他方式處置時，其賬面淨值與所收款項之間的差額將自收入扣除或計入收益。日常維護及修繕費用則於產生時支銷。

**(n) 無形資產淨額**

向第三方購入的無形資產，初始以成本入賬，並按其估計經濟使用年限以直線法攤銷。貴集團對因業務合併而產生的無形資產進行估值，以確定應分配予每項所購資產的公平值。所購無形資產以公平值確認及計量，並於資產的估計經濟使用年限內，採用直線法支銷或攤銷。

無形資產的估計可使用年限如下：

軟件版權	8年
電信業務營運許可證	3至5年
技術	6至10年
競業協議	4至7年
客戶關係	3至10年
商標	10年
積壓訂單	1至4年
軟件	3至8年

**(o) 商譽**

商譽指貴公司收購附屬公司權益時的購買代價超過於收購日所取得之可識別有形及無形資產價值與所承擔的負債金額之差額。商譽不進行攤銷，惟須每年進行減值測試；若發生事件或情況變動顯示商譽可能發生減值，則應更頻繁地進行測試。根據ASC350，貴公司可先評估定性因素，以判定是否需要進行商譽減值定量測試。在定性評估中，貴公司會考量諸如宏觀經濟狀況、產業及市場因素、報告單位的整體財務表現，以及與報告單位營運、業務計劃及策略相關的其他特定資訊，包括考量COVID-19疫情的影響。基於定性評估，若報告單位的公平值低於賬面值的可能性較高，則進行定量減值測試。貴公司亦可跳過定性評估，直接進行定量減值測試。

貴公司透過將各報告單位（含商譽）的公平值與其賬面值進行比較，以執行量化減值測試。若報告單位的公平值高於其賬面值，則商譽不被視為發生減值。若報告單位的賬面值高於其公平值，則賬面值超出該報告單位公平值的差額將確認為減值。實施商譽減值測試要求管理層作出重大判斷，包括識別報告單位、將資產、負債及商譽分配至各報告單位，以及釐定各報告單位的公平值。

**(p) 長期資產減值**

每當發生事件或情況變化，顯示某項資產的賬面值可能無法全數收回，或其可使用年限短於貴集團原先估計時，貴集團即會對物業及設備等長期資產，以及具有有限使用年限的無形資產進行減值評估。當發生此類事件時，貴集團會將資產的賬面值與預期因使用該資產及其最終處置而產生的未來未折現現金流量估計值進行比較，以評估長期資產的減值。若預期未來未折現現金流量的總和低於資產的賬面值，貴集團將根據資產賬面值超出其公平值的部分確認減值虧損。

**(q) 增值稅**

貴公司的中國附屬公司須繳納增值稅（「增值稅」）。自2019年4月1日起，提供雲端通訊服務及銷售通訊設備之收入，一般適用6%及13%之增值稅率；2018年5月1日至2019年4月1日期間則適用6%至16%之稅率，並於扣除採購進項稅後，向中國稅務機關繳納。銷項增值稅減去進項增值稅後的差額，於綜合資產負債表中列為應計費用及其他流動負債；及進項增值稅減去銷項增值稅後的差額，則列為預付款項及其他流動資產。

**(r) 認股權證負債**

於未來日期購買可贖回可轉換優先股的獨立認股權證，經判定為獨立金融工具，並按負債進行會計處理。於初始確認時，貴集團於綜合資產負債表中按其估計公平值入賬認股權證負債，而估計公平值的變動則計入綜合全面虧損表中的認股權證負債公平值變動，或根據認股權證負債的公平值，將發行債務工具所得款項分配至認股權證。認股權證負債於各個報告期間重新計量，貴集團利用二項式期權定價模型，於各個報告期間結束時將認股權證負債的賬面值調整至公平值，而估計公平值的變動則計入綜合全面虧損表中的認股權證負債公平值變動。

**(s) 公平值計量**

公平值指在計量日期，市場參與者之間進行有序交易時，出售資產可獲得或轉讓負債須支付的價格。因此，公平值為一種基於市場的計量，應根據市場參與者在為資產或負債定價時所採用的假設來確定。

會計指引界定公平值，建立公平值計量框架，並擴大了關於公平值計量的披露範圍。會計指引確立了三級公平值層級，並要求企業在計量公平值時，應最大限度地使用可觀察輸入值，並盡可能減少使用不可觀察輸入值。金融工具在公平值層級中的分類，取決於對公平值計量具有重大影響的最低層級輸入值。此等三級輸入值分別為：

第一級—可觀察的輸入值，反映活躍市場中相同資產或負債的報價（未經調整）。

第二級—納入市場中可直接或間接觀察到的輸入值。

第三級—無法觀察到的輸入值，且幾乎沒有或完全沒有市場活動支撐。

會計指引亦闡述了計量資產及負債公平值的三種主要方法：(1)市場法；(2)收益法；以及(3)成本法。市場法採用涉及相同或可比資產或負債之市場交易所產生之價格及其他相關資訊。收益法則運用估值技術，將未來金額轉換為單一現值。該計量基於當前市場對該等未來金額之預期所顯示之價值。成本法則以目前重置該資產所需之金額為基礎。

貴集團的金融資產及負債主要包括現金、受限制現金、定期存款、短期投資、應收賬款—第三方淨額、應收賬款—關聯方淨額、計入預付款項及其他流動資產的其他應收款項、長期投資、應收關聯方款項、應付賬款、合約負債、計入應計費用及其他流動負債的其他應付款項。貴集團按經常性基準以公平值計量短期投資。短期投資包括由金融機構發行的金融產品，該等產品根據發行機構報出的單位價格進行估值，並歸類於公平值等級的第二級。

倘貴集團認為其非金融資產（例如無形資產以及物業及設備）發生減值，方會按公平值計量該等資產。

**(i) 收入確認**

貴集團依據ASC專題606「與客戶合約之收入」(ASC 606)對其收入合約進行會計處理。根據ASC 606, 收入應於承諾之貨品或服務的控制權轉移至客戶時確認, 其金額應反映貴集團預期有權就該等貨品或服務獲得之代價。貴集團透過以下步驟進行收入確認: (1)識別與客戶的合約; (2)識別合約中的履約義務; (3)確定交易價格; (4)將交易價格分配至合約中的履約義務; 及(5)於(或當)實體履行履約義務時確認收入。

貴集團絕大部分的收入來自以下服務及產品:

- (1) 通訊平台即服務(「CPaaS」), 賦能客戶透過貴公司的雲端平台發送短信及撥打語音電話;
- (2) 雲端聯絡中心(「雲端聯絡中心」), 客戶可透過貴公司的雲端平台, 藉此營運其虛擬聯絡中心並使用相關的增值服務; 及
- (3) 雲端統一通訊與協作服務(「雲端 UC&C」), 貴公司在客戶的私有雲上開發客製化通訊軟件, 以滿足其特定需求, 並向客戶提供軟件授權。

貴公司於將承諾提供予客戶之產品或服務的控制權移交時確認收入, 代價金額為貴公司預期就該等產品或服務收取之代價(不包括代政府機關收取的銷售稅)。貴公司之收入合約通常不包含針對已交付產品或服務之退貨權。

收入確認的時點可能與向貴公司客戶開立發票的時點有所不同。當收入在開立發票前即被確認時, 貴公司確認合約資產; 當在收入確認前已收到客戶預付款時, 則會確認合約負債。貴公司通常依據合約條款開立發票, 開立時點可能為服務完成時、客戶接受貴公司交付成果時, 或達到預設里程碑時。付款應依標準付款條款支付, 一般不超過發票開立日起90天。

若原本應確認之資產的攤銷期間為一年或以下, 我們將取得合約的增量成本於發生時確認為銷售、一般及行政開支。截至2023年12月31日, 因取得合約成本而確認的資產金額並不重大。若履行合約成本與某項合約或特定預期合約直接相關, 且該等成本能產生或增強未來用於履行履約義務之資源且預期可收回, 則該等成本應列為資產。確認為資產之履行合約成本主要包含人工及材料成本, 且通常與在履行履約義務前所產生之工程及設置成本相關。因履行合約而確認的資產列於綜合資產負債表的「預付款項及其他流動資產」項目下, 截至2023年12月31日, 該金額並不重大。當我們將相關貨品或服務移轉予客戶時, 此類資產將確認為開支。所有其他履行合約的成本均於發生時支銷。

截至2023年12月31日, 並無須予披露之重大剩餘履約義務金額。根據ASC 606之規定, 我們已選擇不披露關於剩餘履約義務之資料, 原因為: i)該履約義務屬於原預定期限為一年或以下之合約的一部分; 或ii)我們依據開立發票權實簡便法, 自履行該履約義務時點起確認收入。

## CPaaS收入

貴公司將客戶透過貴公司CPaaS平台使用短信及語音通話服務所產生的收入，分別列入賬列為兩項獨立的履約義務。貴公司的服務費乃透過將合約單價乘以每月發送的短信數量或撥出的語音通話分鐘數，並在適用情況下，將每名訂戶的合約月費乘以貴公司CPaaS平台所記錄的訂戶數來計算。基於雲端的短信傳送及語音通話服務以可觀察之獨立銷售價格分開向客戶銷售。

貴公司亦以代理身份，向客戶提供CPaaS平台服務。貴公司識別出一項履約義務，並按月確認收入，金額等同於向客戶收取之金額與電信營運商收取之金額之間的差額。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，代理服務收入總額分別為人民幣166百萬元、人民幣89百萬元及人民幣69百萬元。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，代理服務收入淨額分別為人民幣41百萬元、人民幣14百萬元及人民幣16百萬元。

服務合約的期限通常為3至12個月，並可於合約續約日按續約後服務的最新費率續約。續約選項並未賦予客戶任何其未簽訂該合約便無法獲得的實質權利，因此該續約選項不被確認為合約中的獨立履約義務。服務合約未賦予貴公司或客戶在合約履行完成前單方面終止合約的權利。

## 雲端聯絡中心收入

客戶以固定月費訂閱貴公司基礎雲端聯絡中心服務，並按使用量支付其他增值服務費用。貴公司將月費在合約期間內按比例確認為收入，在此期間，貴公司有義務向客戶持續提供該等基礎雲端聯絡中心服務。基本訂閱之外的其他增值服務收入，係將合約單價乘以每月使用量計算，並於向客戶提供相關服務時確認。無論是否包含增值服務，基本訂閱均以相同價格售予客戶，因此交易價格係依據可觀察到的獨立銷售價格進行分配。

服務合約的期限通常為3至12個月，並可於合約續約日期按續約後服務的最新費率續約。續約選項並未賦予客戶任何其未簽訂該合約便無法獲得的實質權利，因此該續約選項未被視為合約中的獨立履約義務。服務合約未賦予貴公司或客戶在合約履行完成前單方面終止合約的權利。

貴公司亦向客戶提供客製化雲端聯絡中心解決方案，具備符合其複雜IT環境的專屬功能與介接能力。貴公司已確認，其對客戶的整體承諾本質在於提供一套適當客製化且具備介接功能的軟件解決方案，該方案包含客製化聯絡中心授權及其他高度相互依存且相互關聯的服務，並將此承諾視為一項合併的履約義務進行會計處理。貴公司採用迭代流程，在客戶的IT環境中設計、測試及安裝軟件，並於一段期間內就該履約義務確認收入，在此期間內，該客製化雲端聯絡中心解決方案的控制權將逐步移轉予客戶。貴公司採用投入法估算進度，基準為已發生工時與預估總工時的比率。貴公司亦向客戶提供標準或非複雜的雲端聯絡中心解決方案，並已在協議中識別出一項履約義務，且於交付標準軟件時確認收入。貴公司的雲端聯絡中心合約通常包含標準的保證型保修條款。

**雲端UC&C收入**

貴公司為客戶提供客製化的雲端UC&C解決方案，具備符合其複雜IT環境的專屬功能與介接能力。貴公司已確認，其對客戶的整體承諾本質在於提供一套適當客製化且具備介接功能的軟件解決方案，該方案包含客製化UC&C授權及其他高度相互依存且相互關聯的服務，並將此承諾視為一項合併的履約義務進行會計處理。貴公司採用迭代流程，在客戶的IT環境中設計、測試及安裝軟件，並於一段期間內就該履約義務確認收入，在此期間，對客製化UC&C解決方案的控制權將逐步轉移予客戶。貴公司採用投入法估算進度，基準為已發生工時與預估總工時之比例。貴公司亦向客戶提供標準或非複雜的雲端UC&C解決方案，並已於協議中識別出一項履約義務，且於交付標準軟件時確認收入。貴公司的雲端UC&C合約通常包含標準的保證型保修條款。

**(u) 收入成本**

收入成本主要包括員工薪資及相關費用、與員工使用設施及設備相關的通訊服務費用（例如租金及折舊開支）、支付予電信營運商或其經銷商的通訊服務費用以及支付予雲端服務提供商的雲端服務費用。

**(v) 研發開支**

研發開支主要包括從事雲端通訊領域研究之員工的薪資及相關成本、外包設計費用以及該等職位使用設施及設備所產生的相關費用（例如租金及折舊開支）。研發開支依據ASC 730於發生時支銷，截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，金額分別為人民幣297,360元、人民幣326,513元及人民幣222,538元。

**(w) 銷售及市場推廣開支**

銷售及市場推廣開支主要包括廣告開支、促銷開支、從事銷售及市場推廣活動人員的薪資及相關費用，以及該等職能使用設施及設備所產生的相關費用（例如租金及折舊開支）。廣告開支於產生時支銷，並計入綜合全面虧損表中的銷售開支。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，廣告開支分別為人民幣57,618元、人民幣52,716元及人民幣42,885元。

**(x) 一般及行政開支**

一般及行政開支主要包括從事一般企業職能之員工的薪資及相關成本、該等員工使用設施及設備所產生的費用（例如租金及折舊開支）、專業服務費以及其他一般企業開支。

**(y) 股份基礎薪酬**

貴集團採用ASC 718, *薪酬—股票薪酬*（「ASC 718」）以核算其僱員股份基礎付款。以限制性股份形式授予創始人及僱員的股份獎勵，按獎勵於授出日期的公平值計量，並按分級歸屬時間表，於各單獨歸屬部分（或批次）的必要服務期內確認為薪酬開支。貴集團選擇在沒收發生時將其影響於薪酬成本中確認。倘因未能達成必要的歸屬條件而導致股份獎勵被沒收，則過往就該等獎勵確認的薪酬開支將予以撥回。

與限制性普通股相關的股份基礎薪酬，按貴公司普通股於獎勵授出日期的公平值計量，該公平值採用收益法及股權分配法估算。估算貴公司普通股的公平值涉及可能無法在市場上觀察到的重大假設，以及多項複雜且具主觀性的變數、貼現率、無風險利率，以及有關貴公司預測財務及經營業績、其獨特業務風險、其普通股流動性、以及於授出時其經營歷史及前景的主觀判斷。與購股權相關的股份基礎薪酬採用二項式期權定價模型估算。釐定購股權的公平值受貴公司普通股公平值以及多項複雜且具主觀性的變數假設所影響，包括預期股價波動率、無風險利率、行權倍數及預期股息收益率。該等獎勵的公平值由管理層釐定，並參考獨立估值公司利用管理層的估計及假設編製的估值報告。

股份獎勵的任何條款或條件變更，均作為獎勵的修訂入賬。貴公司計算修訂所產生的增量薪酬成本，為修訂日期經修改獎勵的公平值超出緊接條款修改前原獎勵公平值的部分。對於已歸屬的獎勵，貴公司於修訂發生期間確認增量薪酬成本。對於尚未完全歸屬的獎勵，貴公司將增量薪酬成本與原獎勵剩餘未確認薪酬成本的總和，於修訂後剩餘的必要服務期內確認。

**(z) 僱員福利**

貴公司在中國的附屬公司、VIE及VIE的附屬公司參與一項政府強制規定的多僱主定額供款計劃，據此向僱員提供若干退休、醫療、住房及其他福利。中國勞動法規定，在中國註冊成立的實體須向當地勞動局按月繳納供款，按合資格僱員每月基本薪酬的規定供款率計算。貴公司亦為日本附屬公司的僱員利益，向其他定額供款計劃及定額福利計劃作出付款。除每月供款外，貴集團並無進一步責任。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，計入隨附綜合全面虧損表的僱員社會福利開支分別為人民幣94,148元、人民幣104,722元及人民幣86,198元。

**(aa) 所得稅**

貴公司根據ASC專題740「稅項」（「ASC 740」）所載的資產與負債法核算所得稅。按照此方法，即期所得稅按用於財務報告目的的除所得稅前利潤為基礎計提，並就所得稅目的而言不可課稅或不可扣減的收益及開支項目作出調整。遞延所得稅採用負債法計提。根據此方法，遞延所得稅資產及負債就暫時性差異的稅務影響予以確認，並透過將預期於暫時性差異撥回期間生效的已頒布法定稅率，應用於財務報表賬面價值與資產及負債稅基之間的暫時性差異來釐定。倘基於現有證據的權重，遞延所得稅資產的部分或全部很可能無法變現，則會計提估值撥備以減少遞延所得稅資產。稅率變動對遞延所得稅的影響，於變動期間在綜合全面虧損表中確認。

貴公司採納ASC 740以核算所得稅方面的不確定性。ASC 740闡明了評估不確定稅務狀況時的「很可能」確認門檻。貴集團基於稅務狀況的事實及技術證據，倘該稅務狀況「很可能」獲得支持，則在綜合財務報表中確認該稅務狀況的利益。符合「很可能」確認門檻的稅務狀況，按於結算時實現可能性大於百分之五十的最大稅務利益金額計量。未確認的稅務利益可能受法律解釋的變更、稅務機關的裁決、稅務審計及法定時效屆滿所影響。此外，事實、情況及新信息的變動可能要求貴集團調整有關個別稅務狀況的確認及計量估計。因此，未確認的稅務利益會定期檢討及重新評估。如有需要，調整將於導致調整的變動發生期間在貴集團的綜合財務報表中入賬。在稅務審計完成之前，以及在某些情況下，稅務上訴或訴訟程序結束之前，可能無法確定某個特定稅務狀況的最終結果。貴集團將與未確認稅務利益相關的利息及罰款（如有）分別計入利息開支以及一般及行政開支。截至2022年及2023年12月31日，貴集團並無任何重大的未確認不確定稅務狀況。

**(bb) 經營租賃**

貴公司自2022年1月1日起採用經修訂追溯法採納ASU第2016-02號，租賃（專題842）（「ASU 2016-02」），並無重列可比期間。貴公司已選用一攬子可行權宜方法，允許貴公司無須重新評估：(1) 截至採納日期任何已屆滿或現有合約是否包含租賃，(2) 截至採納日期任何已屆滿或現有租賃的租賃分類，以及(3) 截至採納日期任何已屆滿或現有租賃的初始直接成本。貴公司亦就所有租期為12個月或以下的合約選用短期租賃豁免。

貴公司於租賃開始時確定一項安排是否為租賃或包含租賃。租賃於開始日期被分類為融資租賃或經營租賃。當租賃於租賃開始時符合以下任何一項標準，貴公司將其分類為融資租賃：

- 租賃於租期結束時將相關資產的所有權轉移給承租人。
- 租賃授予承租人購買相關資產的選擇權，而承租人合理確定將行使該選擇權。
- 租期佔相關資產剩餘經濟壽命的主要部分。
- 租賃付款與承租人擔保的任何剩餘價值（尚未反映在租賃付款中）的總和的現值，相等於或超過相關資產公平值的絕大部分。
- 相關資產具有如此特殊的性質，以致預期在租期結束時對貴公司沒有其他用途。

就經營租賃而言，貴公司於租賃開始日期，根據租賃期內租賃付款的現值，在綜合資產負債表中確認一項使用權資產及一項租賃負債。在租賃開始時，經營租賃使用權資產指在相應租賃期內使用相關資產的權利，其確認金額等於租賃負債，並已就租賃開始日期前已支付的任何租賃付款進行調整，再扣除已收到的任何租賃優惠及貴公司產生的任何初期直接成本。

租賃開始後，經營租賃負債按剩餘租賃付款的現值使用租賃開始時確定的貼現率計量。

經營租賃使用權資產以租賃負債金額計量，並進一步就預付或應計租賃款項、任何已收租賃優惠之結餘、未攤銷初始直接成本以及使用權資產之減值（如有）進行調整。經營租賃開支於租賃期間按直線法確認為單一成本。

由於貴公司之租賃合約並未載明隱含利率，故貴公司在計算租賃付款之現值時，係依據起始日期可取得之資訊估算其增量借款利率。該增量借款利率之估算，係以在租賃資產所處之經濟環境下，具備類似條款及付款條件之有擔保貸款利率為準。

**(cc) 外幣換算與外幣風險**

貴公司的呈報貨幣為人民幣。貴公司及其於香港特區註冊成立的附屬公司的功能貨幣為美元。貴公司於日本註冊成立的附屬公司的功能貨幣為日圓。貴公司之中國附屬公司、VIE及該VIE之附屬公司的功能貨幣為人民幣。

以功能貨幣以外之貨幣計值的交易，按交易當日之匯率重新以功能貨幣計量。以外幣計值之貨幣性資產及負債，按資產負債表日之適用匯率重新以功能貨幣計量。所產生之匯兌差額，於綜合全面虧損表中列為外幣匯兌收益（虧損），淨額。

貴公司、其於香港特區註冊成立之附屬公司及其於日本註冊成立之附屬公司之財務報表，均由功能貨幣換算為人民幣。資產及負債採用資產負債表日之適用匯率換算為人民幣。本期產生之盈餘（虧損）以外之權益賬目，則採用適當之歷史匯率換算為人民幣。收入、開支、收益及虧損均採用相關期間的平均匯率換算為人民幣。由此產生的外幣換算調整於綜合全面虧損表中列作其他全面虧損的組成部分，而累計外幣換算調整則於綜合股東虧蝕變動表中列作累計其他全面虧損的組成部分。

人民幣並非可自由兌換的貨幣。中國國家外匯管理局受中國政府授權，管控人民幣兌換外幣的業務。人民幣的價值會因中央政府政策變動以及影響中國外匯交易系統市場供需的國際經濟與政治發展而有所波動。

**(dd) 集中度與風險***客戶與供應商集中度*

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，概無任何單一客戶佔貴集團總收入超過10.0%。

截至2021年12月31日止年度，概無單一供應商於貴集團的總採購額佔比超過10.0%。於截至2022年12月31日止年度，有一家供應商佔貴集團總採購額的11.1%。於截至2023年12月31日止年度，有兩家供應商分別佔貴集團總採購額的14.7%及13.4%。

截至2022年12月31日，兩名客戶分別佔貴集團應收賬款，淨額（含關聯方款項及合約資產）總額的21.0%及17.1%。截至2023年12月31日，兩名客戶分別佔貴集團應收賬款，淨額（含關聯方款項及合約資產）總額的15.4%及13.8%。

截至2022年12月31日，兩家供應商分別佔貴集團應付賬款總額的11.2%及11.1%。截至2023年12月31日，兩家供應商分別佔貴集團應付賬款總額的14.7%及11.3%。

截至2022年12月31日，概無任何單一客戶佔貴集團合約負債總額超過10.0%。截至2023年12月31日，有一名客戶佔貴集團合約負債總額的10.2%。

截至2022年12月31日，貴集團預付款項及其他流動資產（不包括關聯方款項）中有21.5%來自單一供應商。截至2023年12月31日，貴集團預付款項及其他流動資產（不包括關聯方款項）中有21.0%來自單一供應商。

*信貸風險集中度*

可能使貴集團面臨信貸風險集中的金融工具，主要包括現金、受限制現金、定期存款、短期投資及應收賬款。截至2022年及2023年12月31日，該等金融工具的總額分別為人民幣1,989百萬元及人民幣1,494百萬元。

貴集團的投資政策規定，現金、受限制現金、定期存款及短期投資須存放於優質金融機構，並限制來自任何單一發行人的信貸風險金額。貴集團會定期評估交易對手或金融機構的信用狀況。

貴集團在交付貨物或提供服務之前，會對客戶進行信用評估。客戶信用評估主要基於過往收款紀錄、公開資訊的調查，以及高級管理層對客戶的實地訪查。貴集團依據此分析，決定是否向各客戶提供個別的信貸條款。若評估結果顯示存在收款風險的可能性，貴公司將不會向該客戶提供服務或銷售產品，或要求客戶以現金支付、開立信用證作為付款擔保，或支付大額預付款。

*利率風險*

貴集團的短期銀行借款按固定利率計息。倘貴集團續借該等貸款，則可能面臨利率風險。

**(ee) 每股虧損**

根據ASC 260 每股盈餘，每股基本收入（虧損）按普通股股東應佔收益（虧損）淨額除以該期間普通股及參與型證券之加權平均數計算，並計及優先股贖回價值之增值，採用兩類法除以該年度流通在外普通股之加權平均數。根據兩類法，任何收益淨額均依據普通股與其他參與型證券的參與權進行分配。若參與型證券並無分擔虧損的合約義務，則淨虧損不予分配至該等參與型證券。

貴公司的優先股及受限制普通股均屬參與型證券。優先股之所以屬於參與型證券，因其以視同轉換為基礎參與未分配盈餘；而受限制普通股之所以屬於參與型證券，則是因為受限制普通股的持有人擁有與所有普通股共同收取股息的不可沒收權利。無論是優先股或受限制普通股，均無合約義務為貴集團的虧損提供資金或以其他方式承擔虧損。因此，任何未分配收益淨額將按比例分配予普通股、優先股及受限制普通股；而任何未分配淨虧損則僅分配予普通股。

未歸屬的受限制普通股不計入流通在外的普通股加權平均數，因為若未滿足指定條件，受限制普通股股東必須將該等受限制普通股歸還予貴公司。

每股攤薄虧損乃按歸屬於普通股股東之淨虧損（就具攤薄效應之普通股等值股份（如有）的影響進行調整）除以期內流通在外的普通股及具攤薄效應之普通股等值股份之加權平均數計算。普通股等值股份包括優先股轉換時可予發行的股份、認股權證行使時可予發行的股份，以及受限制普通股歸屬或未行使購股權行使時可予發行的普通股（採用庫藏股法）。普通股等值股份是根據證券持有人的角度，以最有利之轉換率或行使價計算得出。若將普通股等值股份納入計算，會產生反攤薄影響，則該等股份不計入每股攤薄虧損計算的分母中。

**(ff) 分部報告**

貴公司的主要營運決策者為行政總裁，彼在作出資源分配決策及評估貴集團表現時，會審閱綜合業績。就內部報告及管理層營運審閱而言，貴公司的行政總裁及管理人員並未按產品或服務將貴集團的業務進行區分。所有產品及服務均被視為屬於單一且唯一的管理分部。

**(gg) 庫存股份**

貴公司採用成本法對庫存股份進行會計處理。依此方法，購買股份所產生的成本將計入綜合資產負債表中的庫存股份賬目。當庫存股份註銷時，僅將股份的總面值計入普通股賬戶。庫存股的收購成本超過總面值的差額，將分配至額外繳入資本及保留盈餘。

**(hh) 法定儲備**

根據中國公司法，貴集團的中國附屬公司、VIE及其附屬公司必須從根據中國一般公認會計原則（「中國會計準則」）計算的稅後利潤中，撥出款項至不可分配儲備金，包括法定盈餘公積及酌情盈餘公積。撥入法定盈餘公積的金額須為依據中國會計準則計算之稅後利潤的10%。若法定盈餘公積已達中國公司註冊資本的50%，則毋需再進行撥入。撥入酌情盈餘公積的金額則由中國公司自行決定。

法定盈餘公積及酌情盈餘公積的使用受到限制。該等公積僅可用於彌補虧損或增加各公司之註冊資本。除清算外，該等公積不得透過現金股利、貸款或墊款方式轉移至貴公司，亦不得予以分配。

截至2022年及2023年12月31日止年度，貴集團於中國註冊成立的實體並無將利潤撥入法定盈餘公積。貴集團的中國附屬公司、VIE及其附屬公司於呈報期間內，亦無將利潤撥入酌情盈餘公積。

#### (ii) 新採納會計準則的影響

於2021年10月，美國財務會計準則委員會（FASB）頒佈會計準則更新第2021-08號（ASU 2021-08），*業務合併（專題第805號）-來自客戶合約的合約資產及合約負債的會計處理*，該準則要求收購方應依照專題第606號將業務合併中取得之合約資產及合約負債予以確認及衡量，猶如該合約係由收購方所訂立一般。在此修訂前，收購方通常會以收購日的公平值確認所取得之合約資產及承受之源自客戶合約的合約負債。該修訂適用於2022年12月15日之後開始的會計年度，並允許提前採用。該準則應前瞻性地適用於在修訂生效日（或若提前於中期期間採用，則自包含該提前應用中期期間之會計年度起）或之後發生的企業合併。貴集團已於2023年1月1日採用此項指引，對貴公司之綜合財務報表並無重大影響。

於2016年6月，美國財務會計準則委員會（FASB）頒佈會計準則更新第2016-13號，*金融工具 - 信貸虧損*，該準則引入基於預期虧損的方法，用以估算特定類型金融工具的信貸虧損，包括但不限於應收貿易賬款及其他應收款項以及租賃投資淨額。貴集團評估後認為，應收貿易賬款、合約資產、其他流動資產及其他非流動資產均屬於ASC 326的適用範圍。貴集團已識別應收賬款及合約資產的相關風險特徵，包括規模、過往信貸虧損經驗、當前經濟狀況、對未來經濟狀況的可支持預測，以及在評估全期預期信貸虧損時的任何收回款項等。影響預期信貸虧損分析的其他關鍵因素包括可能影響貴集團應收款項信貸質量的行業特定因素。此評估於年度末根據貴集團的具體事實及情況進行。所有前瞻性陳述，基於其性質，均受風險及不確定因素所影響，其中許多因素超出貴集團的控制範圍。主要受COVID-19引發的宏觀經濟及市場動盪影響，貴集團根據持續監測結果更新了模型，並將最新可取得之資訊納入考量。

貴集團於2023年1月1日以修正追溯法採用此項ASC 326準則，其累積影響以累計虧蝕增加人民幣196元入賬，其中包含應收賬款預期信貸虧損撥備累計虧蝕減少人民幣183元以及合約資產預期信貸虧損累計虧蝕增加人民幣379元。

貴集團的其他流動資產及其他非流動資產主要包括預付供應商款項、合約按金及租金按金，該等項目並無計提重大預期信貸虧損撥備，其預期虧損乃逐項確認。下表概述截至2023年12月31日止年度，與應收賬款及合約資產相關之信貸虧損撥備變動情況。

#### 應收賬款，淨額

	12月31日			
	2022年		2023年	
	人民幣	人民幣	美元	美元
應收賬款	214,923	243,772	34,335	
信貸虧損撥備	(81,247)	(99,647)	(14,035)	
<b>應收賬款，淨額</b>	<b>133,676</b>	<b>144,125</b>	<b>20,300</b>	

以下變動為信貸虧損撥備的變動：

	截至12月31日止年度		
	2022年		2023年
	人民幣	人民幣	美元
年初結餘	57,360	81,247	11,443
採納ASC 326	-	(183)	(26)
撥備	23,887	18,583	2,617
撤銷	-	-	-
<b>年末結餘</b>	<b>81,247</b>	<b>99,647</b>	<b>14,034</b>

## 合約資產淨值

	12月31日		
	2022年	2023年	
	人民幣	人民幣	美元
合約資產	63,144	36,469	5,136
信貸虧損撥備	(12,306)	(10,362)	(1,459)
<b>合約資產淨值</b>	<b>50,838</b>	<b>26,107</b>	<b>3,677</b>

以下變動為信貸虧損撥備的變動：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	
	人民幣	人民幣	美元
年初結餘	10,604	12,306	1,733
採納ASC 326	-	379	53
撥備	1,702	(2,323)	(327)
撤銷	-	-	-
<b>年末結餘</b>	<b>12,306</b>	<b>10,362</b>	<b>1,459</b>

## (j) 近期已頒佈但尚未採納的會計準則

於2022年6月，美國財務會計準則委員會（FASB）頒佈會計準則更新第2022-03號，*公平值計量（專題第820號）：受合約出售限制之權益證券的公平值計量*。該更新闡明，針對權益證券出售的合約限制不被視為該權益證券會計單位的一部分，因此不納入公平值計量考量。該修訂亦釐清，企業不得將合約銷售限制作為獨立的會計單位進行確認與計量。此指引同時要求針對受合約銷售限制所限的權益證券進行特定披露。新指引前瞻性適用，自採用修訂起所產生之任何調整，於盈餘中確認並於採用當日予以披露。本指引對貴公司適用於截至2024年12月31日止年度，以及該年度內之中期報告期間。允許提前採納。預期採用此準則不會對貴集團之綜合財務報表產生重大影響。

於2022年9月，美國財務會計準則委員會（FASB）頒佈會計準則更新第2022-04號，*負債-供應商融資計劃（子專題第405-50號）：供應商融資計劃披露義務*，要求參與供應商融資計劃的買方揭露有關該計劃的定性及定量資訊。該修訂不影響供應商融資計劃所涵蓋之義務的確認、計量或財務報表列報。新指引須追溯應用於所有呈列資產負債表之期間，惟有關結轉資料之修訂則應前瞻性應用。本指引對貴公司適用於截至2024年12月31日止年度，以及該年度內之中期報告期間。允許提前採納。預期採用此準則不會對貴集團之綜合財務報表產生重大影響。

於2023年3月，美國財務會計準則委員會（FASB）頒佈會計準則更新第2023-02號，*投資-權益法與合營企業（專題第323號）：採用比例攤銷法對稅收抵免結構中的投資進行會計處理*，旨在改善對稅收抵免結構中投資的會計處理與披露。本準則更新允許報告實體選擇採用比例攤銷法處理符合資格的稅收權益投資，無論產生相關所得稅抵免的計劃為何。對於公開上市商業實體，該修訂自2023年12月15日之後開始的會計年度起生效，包括該會計年度內的中期期間。對於所有其他實體，該修訂適用於2024年12月15日之後開始的會計年度，包括該會計年度內的中期期間。所有實體均可在任何中期期間提前採用。預期採用ASU 2023-02不會對貴公司的綜合財務報表產生任何影響。

於2023年10月，美國財務會計準則委員會（FASB）頒佈會計準則更新第2023-06號，*披露改進：針對美國證券交易委員會（SEC）披露更新與簡化倡議所作的編纂修訂*。頒佈該準則旨在回應SEC的披露更新與簡化倡議，該倡議影響會計準則編纂中的多項主題。除非另有說明，否則本修訂適用於受影響主題範圍內的所有報告實體。各項修訂的生效日期將為SEC自《S-X規則》或《S-K規則》中刪除相關披露內容之生效日，且禁止提前採用。貴公司目前正評估此項指引對其財務報表披露之影響。

於2023年11月，美國財務會計準則委員會（FASB）頒佈會計準則更新第2023-07號，*分部報告（專題第280號）：可報告分部披露改進*。本準則更新擴大了公共實體的分部披露範圍，要求披露由主要營運決策者（「主要營運決策者」）定期審查且包含於各分部損益報告指標中的重大分部費用、其他分部項目的金額及其組成說明，以及可報告分部的中期損益與資產披露。此外，除最符合美國一般公認會計原則的衡量指標外，本準則更新亦允許披露主要營運決策者用於評估分部表現及決定資源分配方式的其他分部損益衡量指標。此準則更新適用於貴公司截至2024年12月31日止會計年度之20F表格年度報告及後續中期期間，並允許提前採用。貴公司預期採用此準則更新對其綜合財務報表不會產生重大影響。

於2023年12月，美國財務會計準則委員會（FASB）頒佈會計準則更新第2023-09號，*所得稅（專題第740號）：所得稅披露改進*，旨在改進所得稅披露內容。該修訂要求在稅率對賬中披露特定類別，並針對符合量化門檻的對賬項目提供額外資訊。該修訂亦要求提供關於已繳納所得稅金額（扣除已收退稅）、持續經營業務未計所得稅開支（或利益）的收益（或虧損），以及持續經營業務所得稅開支（或利益）的細分資訊。新指引須採用前瞻性或追溯性方式應用。本指引對貴公司適用於截至2026年3月31日止之年度。允許提前採用。貴公司正在評估採用此指引所產生之影響。

於2024年3月，美國證券交易委員會頒佈面向投資者的氣候相關信息披露的提升和標準化最終規則，要求各實體提供特定氣候相關資料。此項更新將適用於貴公司自2027年起開始的會計年度。貴公司目前正評估此項披露要求所帶來的影響。

於2024年11月，美國財務會計準則委員會（FASB）頒佈會計準則更新第2024-03號，*損益表-綜合收益呈報-開支細分披露（子專題第220-40號）：損益表開支細分*。該準則將要求對損益表中所有費用的性質進行額外披露，以回應投資人長期以來要求提供更多關於企業費用資料的訴求。新準則要求對損益表正面所列開支項目中的特定開支類型進行披露，並須針對銷售費用進行披露。會計準則更新第2024-03適用於所有公開上市商業實體，並自2026年12月15日之後開始的年度報告期間，以及2027年12月15日之後開始的年度報告期間內之中期報告期間起生效。該等規定將前瞻性地適用，並可選擇追溯適用。允許提前採用。我們正在評估此項準則，以確定其採用是否會對我們的綜合財務報表產生重大影響。

## 3. 業務收購

貴公司依據ASC805「業務合併」(「ASC 805」)對其收購進行會計處理。自收購日起,被收購方的經營業績已納入綜合財務報表。所轉移代價之公平值超出所收購淨有形及無形資產公平值之差額,入賬列為商譽,惟不可就企業所得稅扣減。

## a) 收購EliteCRM

於2021年3月10日,貴公司簽訂最終協議,以現金代價人民幣180百萬元收購EliteCRM的全部股權。EliteCRM為客戶關係管理軟件供應商,貴集團預期於收購完成後,將與雲端聯絡中心服務線產生協同效應。貴集團於2021年3月22日取得EliteCRM業務的控制權,並已於截至2021年12月31日止年度支付完畢現金代價。

是項收購已按業務合併處理。貴集團在獨立估值師的協助下,確定本次收購所獲資產及所承擔負債的公平值。因本次收購而產生的商譽,主要源於所彙集的員工隊伍及遍佈中國各地的成熟客戶網絡。所獲商譽不可抵扣稅項。收購相關的可識別所獲資產及所承擔負債概述如下:

收購代價:	人民幣
現金	180,000
<b>所收購可識別資產及承擔負債的已確認金額:</b>	<b>2021年3月22日</b>
現金	3,986
應收賬款	6,455
預付開支及其他流動資產	765
物業及設備淨額	4,944
無形資產	
商標	4,632
不競爭安排	85
客戶關係	15,000
技術	4,588
應付賬款	(5,215)
合約負債	(568)
應計開支及其他流動負債	(8)
遞延稅項負債	(1,665)
<b>所收購可識別資產及承擔負債總額</b>	<b>32,999</b>
商譽	147,001

無形資產包括商標、不競爭安排、客戶關係及技術。商標的公平值為人民幣4,632元、不競爭安排為人民幣85元、客戶關係為人民幣15,000元及技術為人民幣4,588元,分別以直線法在8年、2年、10年及6年內攤銷。

上述收購所產生的無形資產及商譽均已進行年度減值評估,截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度,無形資產分別錄得減值虧損零、人民幣8,691元及零,而商譽則分別錄得減值虧損人民幣82,467元、人民幣10,107元及零(請參閱附註10及11)。

自收購日起，EliteCRM 於截至2021年12月31日止年度，分別為貴集團的收入及虧損貢獻人民幣48,701元及人民幣8,968元。

倘合併於2021年1月1日進行，貴集團截至2021年12月31日止年度的收入將為人民幣759,057元，而虧損則將為人民幣898,419元。

#### b) 收購昆侖傑信

於2021年8月10日，貴公司與昆侖傑信（北京）科技有限責任公司（「昆侖傑信」）的最大股東簽訂股份購買協議，以現金代價人民幣23百萬元收購昆侖傑信的58.1273%股權。昆侖傑信主要向能源行業提供人工智能風險管理解決方案，貴集團預期於收購完成後，將與貴集團的雲端UC&C服務線產生協同效應。貴集團已於2021年8月31日取得昆侖傑信業務的控制權，並於截至2021年12月31日止年度支付現金代價人民幣23百萬元。

根據股份購買協議，全體股東將按比例合計攤薄11.5%的股權，以在收購完成六個月後設立員工持股計劃。根據ASC 718，*薪酬 - 股份薪酬*（「ASC 718」），為設立員工持股計劃而保留的股份（該計劃擬向昆侖傑信的員工及管理層成員發行股份），應作為合併後服務之報酬，因該等認股權或限制性股份均設有限制，須遵循服務期間之歸屬時間表，且若僱傭關係提前終止，任何尚未歸屬之限制性股份將予以沒收。截至2021年12月21日，該員工持股計劃已取消；截至報告日期，貴公司尚未批准任何與該員工持股計劃相關的激勵計劃。

是項收購已按業務合併處理。貴集團在獨立估值師的協助下，確定本次收購所獲資產及所承擔負債的公平值。因本次收購而產生的商譽，主要源於所彙集的員工隊伍及遍佈中國各地的成熟客戶網絡。所獲商譽不可抵扣稅項。收購相關的可識別所獲資產及所承擔負債概述如下：

收購代價:	人民幣
現金	23,100
<b>所收購可識別資產及承擔負債的已確認金額:</b>	<b>2021年8月31日</b>
現金	31
應收賬款	936
預付開支及其他流動資產	15,578
物業及設備淨額	16
無形資產	
技術	147
遞延所得稅資產	1,327
應付賬款	(9,050)
合約負債	(624)
應計開支及其他流動負債	(1,690)
<b>所收購可識別資產及承擔負債總額</b>	<b>6,671</b>
昆侖傑信不可贖回非控股權益公平值	(2,793)
商譽	19,222

無形資產為技術。技術的公平值為人民幣147元，以直線法在5年內攤銷。

上述收購所產生的無形資產及商譽均已進行年度減值評估，截至2021年12月31日止年度，無形資產及商譽分別錄得減值虧損人民幣136元及人民幣19,222元（請參閱附註10及11）。

上述收購事項對貴集團的綜合財務報表並無重大影響，因此並未呈列備考披露資料。

#### c) 收購 Joytel Singapore PTE. Ltd

於2021年11月12日，貴公司與Joytel Singapore PTE. Ltd的全體出售股東簽訂股份購買協議，以現金代價人民幣64元收購Joytel Singapore PTE. Ltd.的100%股權。貴集團於2021年11月30日取得Joytel Singapore PTE. Ltd.的控制權，並已於2021年11月支付現金代價人民幣64元。

是項收購已按業務合併處理。所收購之可識別資產及承擔之負債總額為人民幣6元，且未識別出任何無形資產及商譽。代價與所收購之可識別資產及承接之負債總額之間的差額人民幣58元，已於截至2021年12月31日止年度確認為開支。

#### d) 收購諸葛智能

於2021年12月8日，貴公司與諸葛智能全體出售股東簽訂股份購買協議，以現金代價人民幣93.5百萬元及30,463股貴公司普通股，收購諸葛智能的100%股權。諸葛智能主要提供專業數據智能解決方案，貴集團預期於收購完成後，將與雲端聯絡中心服務線產生協同效應。貴集團已於2021年12月22日取得諸葛智能的控制權，截至報告日期已支付現金代價人民幣93.5百萬元。

是項收購已按業務合併處理。貴集團在獨立估值師的協助下，確定本次收購所獲資產及所承擔負債的公平值。因本次收購而產生的商譽，主要源於所彙集的員工隊伍及遍佈中國各地的成熟客戶網絡。所獲商譽不可抵扣稅項。收購相關的可識別所獲資產及所承擔負債概述如下：

<b>收購代價：</b>		<b>人民幣</b>
現金		93,511
30,463股普通股的公平值		300
		<u>93,811</u>
<b>所收購可識別資產及承擔負債的已確認金額：</b>		<b>2021年12月31日</b>
現金		6,551
應收賬款		815
預付開支及其他流動資產		635
物業及設備淨額		19
無形資產		
商標		2,840
不競爭安排		720
積壓訂單		8,560
客戶關係		-
技術		6,400
短期貸款		(5,500)
應付賬款		(1,220)
合約負債		(4,129)
應計開支及其他流動負債		(12,780)
遞延所得稅負債		(4,630)
長期借款		(9,144)
<b>所收購可識別資產及承擔負債總額</b>		<b>(10,863)</b>
商譽		<u>104,674</u>

無形資產包括商標、不競爭安排、積壓訂單、客戶關係及技術。商標的公平值為人民幣2,840元、不競爭安排為人民幣720元、積壓訂單為人民幣8,560元，以及技術為人民幣6,400元，分別以直線法在10年、4年、4年及7年內攤銷。

代價已於簽訂股份購買協議前數月經協商釐定。貴公司已對商譽進行年度減值測試，並於截至2021年12月31日止年度就商譽確認減值虧損人民幣47.4百萬元（請參閱附註11）。

上述收購所產生的無形資產及商譽均已進行年度減值評估，截至2022年12月31日止年度，無形資產及商譽分別錄得減值虧損人民幣15,002元及人民幣57,271元（請參閱附註10及11）。

上述收購事項對貴集團的綜合財務報表並無重大影響，因此並未呈列備考披露資料。

## e) 收購 Molun SCRM

於2022年1月26日，貴公司訂立最終協議，以現金代價人民幣31.8百萬元收購 Molun SCRM 業務的全部股權。Molun SCRM 為一家主要面向汽車原廠製造商及經銷商的私域社交客戶關係管理（「SCRM」）軟件供應商。貴集團預期於收購完成後，將與雲端聯絡中心服務線產生協同效應。貴集團已於2022年3月取得 Molun SCRM 業務的控制權，並於截至2022年12月31日支付現金代價人民幣31.8百萬元。

該交易已根據ASC專題805採用收購會計法入賬。該收購已按業務合併處理。貴集團在獨立估值師的協助下，確定本次收購所獲資產及所承擔負債的公平值。因本次收購而產生的商譽，主要源於所彙集的員工隊伍及遍佈中國各地的成熟客戶網絡。所獲商譽不可抵扣稅項。收購相關的可識別所獲資產及所承擔負債概述如下：

<b>收購代價：</b>		<b>人民幣</b>
現金		31,800
<b>所收購可識別資產及承擔負債的已確認金額：</b>		<b>2022年3月</b>
預付開支及其他流動資產		150
無形資產		
積壓訂單		100
商標		1,000
技術		3,730
合約負債		(12,002)
遞延所得稅負債		(1,207)
<b>所收購可識別資產及承擔負債總額</b>		<b>(8,229)</b>
商譽		40,029

無形資產包括不競爭安排、客戶關係及技術。積壓訂單的公平值為人民幣100元、商標為人民幣1,000元及技術為人民幣3,730元，分別以直線法在1年、10年及9年內攤銷。

上述收購所產生的無形資產及商譽均已進行年度減值評估，截至2022年12月31日止年度，無形資產及商譽分別錄得減值虧損人民幣4,318元及人民幣40,029元（請參閱附註10及11）。

上述收購事項對貴集團的綜合財務報表並無重大影響，因此並未呈列備考披露資料。

## 4. 現金及受限制現金

綜合資產負債表中的現金及受限制現金與綜合現金流量表中的金額之對賬如下：

	12月31日	
	2022年 人民幣	2023年 人民幣
現金	526,740	377,947
受限制現金	525	4,502
<b>綜合現金流量表所示現金及受限制現金總額</b>	<b>527,265</b>	<b>382,449</b>

受限制現金結餘主要與履約保證金的銀行存款有關，該等存款截至2022年及2023年12月31日受限制使用，並將於未來12個月內解除限制。

## 5. 應收賬款淨額

應收賬款淨額由以下各項組成：

	12月31日	
	2022年 人民幣	2023年 人民幣
應收賬款 – 第三方	214,819	242,944
信貸虧損撥備 – 第三方	(81,242)	(99,523)
<b>應收賬款 – 第三方淨額</b>	<b>133,577</b>	<b>143,421</b>
應收賬款 – 關聯方	104	828
信貸虧損撥備 – 關聯方	(5)	(124)
<b>應收賬款 – 關聯方</b>	<b>99</b>	<b>704</b>

應收第三方及關聯方賬款的信貸虧損撥備變動如下：

	截至12月31日止年度	
	2022年 人民幣	2023年 人民幣
<b>信貸虧損撥備 – 第三方</b>		
年初結餘	57,344	81,242
計入信貸虧損的增加額	23,898	18,281
撇銷	-	-
<b>年末結餘</b>	<b>81,242</b>	<b>99,523</b>
<b>信貸虧損撥備 – 關聯方</b>		
年初結餘	16	5
計入信貸虧損的增加額	(11)	119
<b>年末結餘</b>	<b>5</b>	<b>124</b>

信貸虧損撥備的賬齡分析表如下：

	截至12月31日	
	2022年 人民幣	2023年 人民幣
1年內	(7,031)	(61,083)
其後	(74,211)	(38,440)
信貸虧損撥備 – 第三方	(81,242)	(99,523)
1年內	(5)	(124)
信貸虧損撥備 – 關聯方	(5)	(124)

#### 6. 預付款項及其他流動資產

截至2022年及2023年12月31日，預付款項及其他流動資產由以下各項組成：

	12月31日	
	2022年 人民幣	2023年 人民幣
向供應商墊款	60,721	44,277
按金	11,417	13,452
員工墊款	902	967
可抵扣進項增值稅	25,975	39,999
應收第三方支付平台款項	1,387	1,594
其他	7,727	9,166
<b>預付款項及其他流動資產</b>	<b>108,129</b>	<b>109,455</b>

#### 7. 長期投資

	截至12月31日止年度	
	2022年 人民幣	2023年 人民幣
<b>權益法投資</b>		
上海可深信息科技有限公司	14,146	13,165
北京靈尚純鼎科技有限公司	-	-
<b>權益法投資總額</b>	<b>14,146</b>	<b>13,165</b>
<b>其他權益投資</b>		
上海宇恒信息系統有限公司	18,784	18,784
北京虎鯨跳躍科技有限公司	11,000	11,000
新余泓翎投資管理中心（有限合夥）	14,600	11,100
<b>其他權益投資總額</b>	<b>44,384</b>	<b>40,884</b>
<b>長期投資總額</b>	<b>58,530</b>	<b>54,049</b>

##### (a) 權益法投資

於上海可深的投資

於2021年11月，容聯易通以現金代價人民幣15百萬元收購上海可深信息科技有限公司（「上海可深」）20%的股權，該公司主要從事技術開發、技術轉讓、技術諮詢及技術服務。截至2021年12月31日止年度，容聯易通有權委任三名董事中的一名。由於容聯易通能夠透過其董事會代表行使重大影響力，該等投資採用權益法入賬。容聯易通於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度分別確認應佔虧損人民幣479元、人民幣1,969元及人民幣981元。貴公司於2021年、2022年及2023年均進行減值分析，並因財務表現低於預期，分別確認與不具有容易釐定公平值的投資相關的減值虧損人民幣406元、零及零，且並無就該等不具有容易釐定公平值的投資確認其他下調調整。

*於北京靈尚的投資*

於2023年1月，容聯易通以現金代價人民幣5百萬元收購北京靈尚純鼎科技有限公司（「北京靈尚」）20%的股權，該公司主要從事智能語音產品開發、技術轉讓、技術諮詢及技術服務。截至2023年12月31日止年度，容聯易通有權委任三名董事中的一名。由於容聯易通能夠透過其董事會代表行使重大影響力，該等投資採用權益法入賬。容聯易通於截至2023年12月31日止年度確認應佔虧損人民幣489元。貴公司於2023年進行減值分析，並因財務表現低於預期，確認與不具有容易釐定公平值的投資相關的減值虧損人民幣4,511元，且並無就該等不具有容易釐定公平值的投資確認其他下調調整。

**(b) 其他權益投資***於虎鯨跳躍的投資*

於2017年9月，容聯易通訂立股份購買協議，以現金代價人民幣4,000元收購北京虎鯨跳躍科技有限公司（「虎鯨跳躍」）6.56%的股權，該公司主要從事提供人工智能營銷解決方案。根據股份購買協議，容聯易通連同另一名股東有權委任一名董事。由於該投資附帶清算優先權特徵，故不屬於實質普通股，且不具有容易釐定公平值，貴集團將其於虎鯨跳躍的投資作為其他權益投資入賬。貴集團選擇按成本計量不具有易於釐定公平值的其他權益投資，並就減值（如有）以及同一發行人相同一或類似證券在有序交易中的可觀察價格變動作出調整。

於2018年6月，虎鯨跳躍與新投資者訂立新的融資協議。虎鯨跳躍進行新融資後，容聯易通於虎鯨跳躍的股權減少至5.45%，而容聯易通連同另一名股東仍保留委任一名董事的權利。新融資為容聯易通於虎鯨跳躍的投資提供了可觀察價格，容聯易通根據可觀察價格評估該投資的賬面值，並確認公平值變動收益人民幣100元。

於2019年5月，虎鯨跳躍與新投資者訂立新的融資協議。虎鯨跳躍進行新融資後，容聯易通於虎鯨跳躍的股權進一步減少至4.29%，而容聯易通連同另一名股東仍保留委任一名董事的權利。新融資為容聯易通於虎鯨跳躍的投資提供了可觀察價格，容聯易通根據可觀察價格評估該投資的賬面值，並確認公平值變動收益人民幣900元。

於2021年5月，虎鯨跳躍進行重組，成立新VIE北京探馬企服科技有限公司（「北京探馬」）。虎鯨跳躍的所有股東按比例轉移至北京探馬。容聯易通擁有北京探馬4.29%的股權。

於2021年10月及2021年12月，北京探馬與新投資者訂立新的融資協議。北京探馬進行新融資後，容聯易通於北京探馬的股權進一步減少至2.45%。自2021年5月起，由於股權減少，容聯易通無權再委任任何董事。新融資為容聯易通於虎鯨跳躍的投資提供了可觀察價格，容聯易通根據可觀察價格評估該投資的賬面值，並確認公平值變動收益人民幣8,000元。

與新投資者訂立的新融資協議為其他權益投資提供了可觀察價格，公平值調整主要基於截至交易日的市場法釐定，該方法考慮了多項因素，包括近期融資定價（其應作為類似證券進行調整，以反映被交易股權證券與貴公司所持股權證券之間權利及義務的差異）以及行業內可比公司的折讓率，並要求貴公司對行業因素作出若干假設及估計。具體而言，部分重大不可觀察輸入值包括缺乏市場流通性折讓。該等假設本身具有不確定性及主觀性。任何不可觀察輸入值的變動均可能對公平值產生重大影響。

於2022年及2023年12月，貴公司進行減值分析，並因財務表現低於預期，分別確認與不具有容易釐定公平值的投資相關的減值虧損人民幣2,000元及零，且並無就該等不具有容易釐定公平值的投資確認其他下調調整。

#### 於新余泓翎的投資

於2021年8月，容聯易通與其他第三方實體共同成立有限合夥企業新余泓翎投資管理中心（有限合夥）（「新余泓翎」），主要從事投資管理及資產管理，認繳資本為人民幣150百萬元。新余泓翎的基金用於投資熙誠致遠數字動力精選（北京）投資中心（有限合夥）（「熙誠致遠」），目標認繳金額為人民幣751百萬元。容聯易通的認繳出資額為人民幣20,000元，分別佔新余泓翎及熙誠致遠註冊資本的13.33%及2.66%。截至2021年12月31日，容聯易通向新余泓翎出資人民幣20,000元，而新余泓翎向熙誠致遠出資人民幣75,000元，熙誠致遠已收到其資本資金人民幣340.5百萬元。根據投資協議，容聯易通無權委任任何董事。由於該投資附帶清算優先權特徵，故不屬於實質普通股，且不具有容易釐定公平值，貴集團將其於新余泓翎的投資作為其他權益投資入賬。貴集團選擇按成本計量不具有易於釐定公平值的其他權益投資，並就減值（如有）以及同一發行人相同或類似證券在有序交易中的可觀察價格變動作出調整。

於2022年12月及2023年12月，貴公司進行減值分析，並因財務表現低於預期，分別確認與不具有容易釐定公平值的投資相關的減值虧損人民幣5,400元及人民幣3,500元，且並無就該等不具有容易釐定公平值的投資確認其他下調調整。

#### 於上海宇桓的投資

貴公司於2021年、2022年及2023年對上海宇桓信息系統有限公司（「上海宇桓」）進行減值分析，並因財務表現低於預期，分別確認與不具有容易釐定公平值的投資相關的減值虧損人民幣4,256元、零及零，且並無就該等不具有容易釐定公平值的投資確認其他下調調整。為估計於上海宇桓的投資的公平值，貴公司採用貼現現金流量模型（「DCF模型」），該模型基於使用收益法對上海宇桓的整體投資資本公平值進行評估。估值模型的主要輸入值包括但不限於未來現金流量、貼現率以及經營類似業務的可比公司組合。

## 8. 物業及設備淨額

於2022年及2023年12月31日，物業及設備由以下各項組成：

	12月31日	
	2022年	2023年
	人民幣	人民幣
電腦及辦公設備	23,301	22,045
傢俱及固定裝置	3,323	2,855
汽車	938	938
租賃物業裝修	2,618	3,431
樓宇	4,702	4,702
<b>物業及設備</b>	<b>34,882</b>	<b>33,971</b>
減：累計折舊	20,493	23,586
<b>物業及設備淨額</b>	<b>14,389</b>	<b>10,385</b>

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度的折舊開支分別為人民幣5,507元、人民幣5,304元及人民幣5,383元。物業及設備的折舊開支分配至以下開支項目：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣	人民幣	人民幣
收入成本	1,404	22	279
研發開支	1,395	1,403	2,019
銷售及營銷開支	1,703	2,158	1,299
一般及行政開支	1,005	1,721	1,786
<b>折舊開支總額</b>	<b>5,507</b>	<b>5,304</b>	<b>5,383</b>

## 9. 租賃

貴集團已就若干辦公室訂立多項不可撤銷的經營租賃協議。貴集團於開始時確定一項安排是否為租賃或包含租賃，並於租賃開始日期（即相關資產由出租人可供使用的日期）在財務報表中記錄租賃。

貴集團作為承租人的經營租賃及融資租賃結餘於綜合資產負債表中呈列如下：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣	人民幣	美元
<b>經營租賃：</b>			
<b>資產：</b>			
使用權資產—經營租賃	16,342	13,992	1,971
<b>負債：</b>			
經營租賃負債流動部分	10,162	10,300	1,451
非流動經營租賃負債	6,448	2,164	305
<b>經營租賃負債總額</b>	<b>16,610</b>	<b>12,464</b>	<b>1,756</b>

租賃開支的組成部分如下：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	
	人民幣	人民幣	美元
<b>租賃成本</b>			
使用權資產攤銷	24,158	14,437	2,033
經營租賃負債利息	1,414	3,210	414
12個月內短期租賃及其他非租賃組成部分的開支	2,315	2,022	226
<b>租賃成本總額</b>	<b>27,887</b>	<b>19,669</b>	<b>2,673</b>

於2022年及2023年12月31日，貴公司經營租賃的加權平均剩餘租期分別為1.74年及1.28年，加權平均貼現率分別為5.28%及5.49%。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，貴公司根據ASC 840確認的租賃開支分別為人民幣23,738元、人民幣26,954元及人民幣19,669元。

與貴集團作為承租人的租賃相關的補充現金流量資料如下：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	
	人民幣	人民幣	美元
經營租賃的現金付款	27,575	20,582	2,899
以經營租賃負債換取的使用權資產	7,455	7,825	1,102

截至2023年12月31日，我們經營租賃的到期日如下：

截至12月31日止年度	經營租賃	
	人民幣	美元
2024年	11,255	1,585
2025年	2,320	327
<b>未來租賃付款總額</b>	<b>13,575</b>	<b>1,912</b>
減：估算利息	1,111	156
<b>租賃負債結餘總額</b>	<b>12,464</b>	<b>1,756</b>

截至2022年12月31日，我們經營租賃的到期日如下：

截至12月31日止年度	經營租賃	
	人民幣	美元
2023年	13,260	1,923
2024年	6,031	874
2025年	941	136
<b>未來租賃付款總額</b>	<b>20,232</b>	<b>2,933</b>
減：估算利息	2,895	420
<b>租賃負債結餘總額</b>	<b>17,337</b>	<b>2,513</b>

## 10. 無形資產淨額

下表概述貴公司截至2022年及2023年12月31日的無形資產：

	2022年12月31日				加權平均攤銷 期限 年
	賬面總值	累計攤銷	累計減值	賬面淨值	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	
軟件版權	16,109	(9,833)	-	6,276	7.0
電信業務經營牌照	2,882	(2,787)	-	95	4.0
技術	14,865	(2,608)	(10,474)	1,783	7.2
不競爭安排	805	(254)	(545)	6	3.8
客戶關係	15,000	(2,625)	(5,586)	6,789	10.0
商標	8,472	(1,381)	(5,106)	1,985	8.9
積壓訂單	8,660	(2,223)	(6,437)	-	4.0
<b>總計</b>	<b>66,793</b>	<b>(21,711)</b>	<b>(28,148)</b>	<b>16,934</b>	

  

	2023年12月31日				加權平均攤銷 期限 年
	賬面總值	累計攤銷	累計減值	賬面淨值	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	
軟件版權	16,860	(11,627)	-	5,233	7.2
電信業務經營牌照	2,882	(2,819)	-	63	4.0
技術	14,865	(3,027)	(10,474)	1,364	7.2
不競爭安排	805	(260)	(545)	-	3.8
客戶關係	15,000	(3,448)	(5,586)	5,966	10.0
商標	8,472	(1,698)	(5,106)	1,668	8.9
積壓訂單	8,660	(2,223)	(6,437)	-	7.2
<b>總計</b>	<b>67,544</b>	<b>(25,102)</b>	<b>(28,148)</b>	<b>14,294</b>	

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，無形資產的攤銷開支分別為人民幣4,997元、人民幣8,589元及人民幣3,392元。

未來五年的估計攤銷開支如下：

	人民幣
2024年	3,085
2025年	2,456
2026年	2,323
2027年	1,995
2028年	1,727
其後	2,708

## 11. 商譽

按報告單位劃分的商譽賬面值變動如下：

	收購				總計
	Guohebing 人民幣	昆侖傑信 人民幣	譜葛智能 人民幣	Molun SAAS 人民幣	
截至2020年12月31日的結餘	-	-	-	-	-
增加	147,001	19,222	104,674	-	270,897
減值	(82,467)	(19,222)	(47,403)	-	(149,092)
截至2021年12月31日的結餘	64,534	-	57,271	-	121,805
增加	-	-	-	40,029	40,029
減值	(10,107)	-	(57,271)	(40,029)	(107,407)
截至2022年12月31日的結餘	54,427	-	-	-	54,427
增加	-	-	-	-	-
減值	-	-	-	-	-
截至2023年12月31日的結餘	54,427	-	-	-	54,427

在年度商譽減值評估中，貴公司得出結論，該等報告單位的賬面值超過其各自的公平值，並於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度分別錄得減值虧損人民幣149.1百萬元、人民幣107.4百萬元及零。該等報告單位的公平值採用市場法釐定。

## 12. 應計費用及其他流動負債

	12月31日	
	2022年 人民幣	2023年 人民幣
應計薪金及社會保險	95,297	53,679
應付稅項	21,742	29,666
紐約梅隆銀行的按金	32,726	33,078
按金	303	406
員工報銷款	7,991	5,727
集體訴訟應計負債	83,575	-
其他應付款項	1,090	1,984
應計費用及其他流動負債	242,724	124,540

## 13. 認股權證負債

貴公司將購買可贖回可換股優先股的認股權證分類為認股權證負債，並於各報告期末採用二項式期權定價模型將認股權證負債的賬面值調整至公平值，該模型涉及重大假設，包括無風險利率、預期波動率、預期股息收益率及預期期限。無風險利率乃基於優先股認股權證預期剩餘期限的美國國債利率。預期波動率是基於與貴公司認股權證負債預期期限相近的可比同業上市公司的歷史波動率估計。預期股息收益率為零，因為貴公司預期在可預見的未來不會派付任何股息。預期期限為認股權證負債的剩餘期限。

C輪認股權證

於2016年2月，容聯易通與SPD訂立為期兩年的信貸融資，據此可借入最高人民幣40百萬元。於2016年9月23日，就該信貸融資安排，貴公司向SPD的關聯方China Equities HK Limited（「China Equities」）發行認股權證，以按每股0.945美元的行使價購買貴公司合共661,376股C輪可贖回可換股優先股。該認股權證於發行時即可行使，並於2023年9月23日到期。於初始確認時，貴集團按估計公平值將認股權證負債記錄於綜合資產負債表，其後於各報告日期，將估計公平值的變動記錄於綜合全面虧損表的認股權證負債公平值變動中。截至2019年12月31日，購買661,376股C輪可贖回可換股優先股的認股權證的公平值為384美元（相當於人民幣2,679元），而截至2020年12月31日為1,479美元（相當於人民幣9,650元）。

於2021年3月22日，China Equities行使C輪認股權證，使其有權按每股0.9404美元的行使價購買貴公司合共664,611股C輪可贖回可換股優先股。China Equities透過交出其於以現金行使認股權證時將有權收取的26,042股C輪可贖回可換股優先股來支付行使價。因此，透過以無現金方式行使認股權證，貴公司向China Equities發行638,569股A類普通股，並於貴公司完成首次公開發售後將所有C輪可贖回可換股優先股按一比一基準轉換及重新指定為A類普通股。於行使日期，C輪認股權證的公平值為5,958美元（相當於人民幣38,841元）。

截至2020年12月31日及2021年3月22日，向China Equities HK Limited發行以購買C輪可贖回可換股優先股的認股權證負債的公平值採用以下假設估計：

	2020年12月31日	2021年3月22日
無風險回報率	0.23%	0.38%
波動率	53%	54%
預期股息收益率	0%	0%
相關C輪可贖回可換股優先股的公平值	3.12	9.91
預期期限	2.7年	2.5年

F輪認股權證

於2020年11月13日，貴公司同意向諾河投資香港有限公司（「諾河投資」）發行行使價為34,000美元的認股權證。諾河投資可自發行日期起計六個月內，按行使價每股2.8814美元（可予調整）認購貴公司合共11,799,685股每股面值0.0001美元的F輪可贖回可換股優先股。於2021年1月7日，F輪認股權證已獲悉數行使，行使價為34,000美元，貴公司向諾河投資發行11,799,685股F輪可贖回可換股優先股。於初始確認時，貴集團按估計公平值將認股權證負債記錄於綜合資產負債表，其後於各報告日期，將估計公平值的變動記錄於綜合全面虧損表的認股權證負債公平值變動中。

購買11,799,685股F輪可贖回可換股優先股的認股權證於發行日期的公平值為3,262美元（相當於人民幣21,622元），截至2020年12月31日及2021年1月7日（行使日期）分別為5,809美元（人民幣37,903元）及5,809美元（人民幣37,531元）。

截至2020年11月13日、2020年12月31日及2021年1月7日，向諾河投資發行以購買F輪可贖回可換股優先股的認股權證負債的公平值採用以下假設估計：

	2020年11月13日	2020年12月31日及2021年1月7日
無風險回報率		0.22%
波動率		50%
預期股息收益率		0%
相關F輪可贖回可換股優先股的公平值	2.62	3.12
預期期限	0.5年	0.36年

#### 14. 可贖回可換股優先股

於2014年7月30日，貴公司按每股0.1475美元發行18,642,038股A輪可贖回可換股優先股（「A輪優先股」），總代價為2,750美元（相當於人民幣16,902元）。

於2015年2月6日，貴公司按每股0.52美元發行19,617,225股B輪可贖回可換股優先股（「B輪優先股」），總代價為10,200美元（相當於人民幣62,691元）。

於2016年6月10日，貴公司按每股1.34美元向投資者發行18,608,315股C輪可贖回可換股優先股（「C輪優先股」），總代價為25,000美元（相當於人民幣165,466元）。

此外，於2016年6月10日，於開曼群島註冊成立的Max Connect Limited（「Max Connect」）按名義代價購買26,051,641股C輪可贖回可換股優先股。同日，於中華人民共和國註冊且為Max Connect聯屬公司的北京紅杉盛德股權投資中心（有限合夥）（「紅杉盛德」）與容聯易通及其代名股東訂立增資協議，據此，紅杉盛德以現金人民幣230,087元（相當於35,000美元）投資於容聯易通。

於2020年11月3日，貴公司、Max Connect及紅杉盛德同意更改與Max Connect投資於C輪可贖回可換股優先股及紅杉盛德投資於容聯易通有關的若干投資安排，據此，(1)於開曼群島註冊成立且為Max Connect及紅杉盛德聯屬公司的Max Honest Ltd.（「Max Honest」）將被指定為先前由Max Connect持有的26,051,641股C輪可贖回可換股優先股的新持有人，及(2)與容聯易通的增資安排將予終止。

同日，C輪可贖回可換股優先股的持有人被重新指定：Max Connect按名義代價交回26,051,641股C輪可贖回可換股優先股，而貴公司批准按代價35,000美元向Max Honest發行26,051,641股C輪可贖回可換股優先股，該代價將透過承兌票據支付。為便於償還Max Honest發行的承兌票據，貴公司擬讓容聯易通向紅杉盛德支付Max Honest就其C輪可贖回可換股優先股承諾支付的現金代價，而Max Honest將向貴公司退還該現金代價。該等交易的淨影響將是將一定金額的現金從貴公司的附屬公司轉移至貴公司，對現金並無淨影響。

於2020年11月3日，應收Max Honest的35,000美元認購款項被記錄為夾層權益的減少，而容聯易通應付紅杉盛德的金額人民幣230,087元被記錄於負債中。

於2018年3月19日，貴公司按每股2.05美元發行12,462,157股D輪可贖回可換股優先股（「D輪優先股」），總代價為25,600美元（相當於人民幣160,975元）。

於2019年8月28日，貴公司按每股2.45美元發行13,040,152股E輪可贖回可換股優先股（「E輪優先股」），總代價為32,000美元（相當於人民幣226,646元）。發行成本為1,766美元（相當於人民幣12,427元）。

於2020年3月25日及2020年7月15日，貴公司就購買貴集團附屬公司的非控股權益分別發行3,706,745股及3,501,087股普通股。根據E輪融資安排中的反攤薄條款，貴公司於2020年3月25日及2020年7月15日分別按面值向現有E輪優先股東額外發行263,843股及406,605股E輪優先股。新發行的優先股被視為向現有E輪優先股派付的股息。

於2020年11月13日，貴公司按每股2.88美元發行31,581,509股F輪可贖回可換股優先股（「F輪優先股」），總代價為91,000美元（相當於人民幣598,662元）。發行成本為1,807美元（相當於人民幣11,830元）。

於2021年2月，貴公司完成於紐約證券交易所的首次公開發售，並按每股美國存託股份16美元的發行價發行23,000股美國存託股份，所得款項淨額為3.42億美元（相當於人民幣22億元）。每股美國存託股份代表兩股普通股。已發行及流通在外的158,900,014股可贖回可換股優先股同時按一比一基準轉換為A類普通股，金額為12.7億美元（相當於人民幣82.0億元），其中包括自2021年1月1日至2021年2月9日（貴公司首次公開發售日期）的增值。已發行及流通在外的95,140,749股發售前普通股同時按一比一基準轉換為A類普通股，其餘25,649,839股發售前普通股轉換為B類普通股。

貴公司的可贖回可換股優先股活動包括以下各項：

人民幣	A輪	B輪	C輪	D輪	E輪	F輪	總計
<b>截至2021年1月1日的賬面值</b>	<b>380,664</b>	<b>404,394</b>	<b>713,141</b>	<b>268,573</b>	<b>331,157</b>	<b>691,472</b>	<b>2,789,401</b>
發行F輪優先股	-	-	-	-	-	257,198	257,198
可贖回可換股優先股的增值	588,758	615,764	1,379,371	379,571	610,099	1,305,090	4,878,653
外幣換算調整	(7,001)	(7,391)	213,120	(4,768)	98,368	(14,146)	278,182
<b>截至2021年2月9日的結餘</b>	<b>962,421</b>	<b>1,012,767</b>	<b>2,305,632</b>	<b>643,376</b>	<b>1,039,624</b>	<b>2,239,614</b>	<b>8,203,434</b>
轉換為A類普通股	(962,421)	(1,012,767)	(2,305,632)	(643,376)	(1,039,624)	(2,239,614)	(8,203,434)
<b>截至2021年12月31日的結餘</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

可贖回可換股優先股的權利、優先權及特權如下：

#### 贖回權

於2016年6月發行C輪優先股之前，A輪及B輪優先股應可由A輪及B輪優先股持有人選擇贖回，時間為以下最早發生者之後的任何時間：(i) A輪優先股發行日期第五（5）週年，倘屆時尚未完成合資格首次公開發售（「合資格首次公開發售」），(ii) 監管環境發生任何重大不利變化的時間，在此情況下，貴集團的受控架構變得、已經變得或受到威脅變得無效、非法或不可強制執行，或(iii) 貴公司或普通股的任何直接或間接擁有人各自在交易文件下的任何陳述、保證或承諾出現重大違約的日期。

F-44

於2016年6月發行C輪優先股後，A輪及B輪優先股的贖回條款被修改為與C輪優先股相同，即該等優先股可由優先股持有人選擇贖回；於C輪優先股發行日期第四（4）週年之後的任何時間，倘屆時貴公司尚未完成合資格首次公開發售，此舉將A輪及B輪優先股的贖回開始日期從2019年7月30日延長至2020年6月9日，以與C輪優先股的選擇性贖回日期一致。

於2018年2月發行D輪優先股後，A輪、B輪及C輪優先股的贖回條款被修改為與D輪優先股相同，即該等優先股可由優先股持有人選擇贖回；於D輪優先股發行日期第三（3）週年之後的任何時間，倘屆時貴公司尚未完成合資格首次公開發售，此舉將A輪、B輪及C輪優先股的贖回開始日期從2020年6月9日延長至2021年3月18日，以與D輪優先股的選擇性贖回日期一致。

於2019年8月發行E輪優先股後，A輪、B輪、C輪及D輪優先股的贖回條款被修改為與E輪優先股相同，即該等優先股可由優先股持有人選擇贖回；於E輪優先股發行日期第三週年之後的任何時間，倘屆時貴公司尚未完成合資格首次公開發售，此舉將A輪、B輪、C輪及D輪優先股的贖回開始日期從2021年3月18日延長至2022年8月27日，以與E輪優先股的選擇性贖回日期一致。F輪優先股的贖回條款保持與E輪優先股相同。

贖回價格等於以下兩者中的較高者：(1) 優先股發行價格的100%加每年8%複利，再加該等優先股的任何已宣派但未支付的股息，及(2) 相關優先股的公平市價。相關優先股的公平市價由管理層在估值公司的協助下，使用管理層的估計及假設釐定。

貴公司於贖回價值發生變化時立即確認該等變化，並於各報告期末調整可贖回可換股優先股的賬面值至等於贖回價值，猶如該日亦為可贖回可換股優先股的贖回日期。

貴公司根據公平價值方法釐定對A輪、B輪、C輪及D輪優先股條款的修訂或修改是否構成終止確認。倘優先股緊接修訂前及緊隨其後的公平價值存在重大差異（超過10%），則該修訂或修改構成終止確認。貴公司已確定對A輪、B輪、C輪及D輪優先股條款的修訂不構成終止確認，因此參照ASC 718 20，薪酬—股票薪酬，所載的修改指引類推應用修改會計處理。貴公司將導致修改後優先股公平價值增加的修改作為視同股息入賬，以將淨虧損調節至普通股股東應佔淨虧損，因為存在價值從普通股股東轉移至優先股股東的情況。導致修改後優先股公平價值減少的修改則不予確認。於2019年8月發行E輪優先股時，因選擇性贖回日期延長而導致的C輪優先股及D輪優先股於修改日期的公平價值增加分別為974美元（相當於人民幣6,716元）及806美元（相當於人民幣5,562元）。評估修改後優先股公平價值的輸入值包括贖回期限、波動率、股息率及無風險利率。

#### **轉換權**

每股優先股可由持有人選擇，於該等優先股發行日期後的任何時間根據轉換比率轉換，並可因攤薄（包括但不限於股份拆細、股份合併、股份股息及分派以及若干其他事件）而調整。

每股優先股應在以下兩項情況中較早發生者自動按當時有效的轉換價轉換為普通股：(a) 合資格首次公開發售完成，或(b) 經各輪優先股的大多數持有人書面同意或協議指定的日期（就各輪優先股而言）。

**投票權**

每股優先股有權獲得按轉換基準計算的相當於普通股數目的投票數。優先股應就若干特定事項作為單一類別單獨投票。否則，優先股持有人及普通股持有人應作為單一類別共同投票。

**股息權**

優先股持有人有權按適用優先股發行價格的8%收取股息，從合法可用的資金或資產中支付。該等股息僅在董事會宣派時方可支付，且為非累積性質。

貴公司並無義務向優先股持有人宣派、支付、撥備或作出該等股息，以下情況除外：(i) 清算時作出的分派；(ii) 通用豁免分派，包括 (a) 貴公司根據ESOP或股份限制協議，或根據貴公司持有的合約性優先購買權（如有）的行使，或根據經董事會批准的與貴公司訂立的書面合約安排，向已離職的僱員、高級職員或顧問購買、購回或贖回普通股，及 (b) 購買、購回或贖回優先股；(iii) 所有已宣派但未支付的優先股股息已悉數支付，及 (iv) 同時就各已發行及流通在外的優先股相應宣派、支付、撥備或作出股息或分派，使向持有人宣派、支付、撥備或作出的股息或分派相等於該持有人若緊接該股息或分派的記錄日期（或倘無設定該記錄日期，則為作出該股息或分派的日期）之前將該優先股轉換為普通股後原應收取的股息或分派，且該股份當時參與且該持有人收取該股息或分派。

**清算優先權**

倘發生任何清算（包括視作清算）、解散或貴公司清盤，優先股持有人有權按以下順序收取每股金額相等於原優先股發行價格的100%加每年8%複利，再加該等優先股的任何已宣派但未支付的股息：F輪優先股、E輪優先股、D輪優先股、C輪優先股、B輪優先股及A輪優先股。在該等清算金額悉數支付後，貴公司任何剩餘的合法可供分派予股東的資金或資產應按轉換基準在優先股持有人與普通股持有人之間按比例分派。

貴公司將所有系列的可贖回可換股優先股分類為綜合資產負債表中的夾層權益，因為該等股份於指定期間後可由持有人選擇而或然贖回。

貴公司評估了所有系列優先股中的嵌入式轉換期權，以確定是否需要拆分該嵌入式轉換期權並作為衍生工具入賬。貴公司得出結論，根據ASC 815 *衍生工具及對沖*，該嵌入式轉換期權無需拆分。貴公司亦確定，所有系列優先股均不存在有利轉換特徵，因為該等所有系列優先股的初始實際轉換價格均高於貴公司在相關承諾日期的普通股公平值。承諾日期的貴公司普通股公平值由管理層估計，該估計涉及可能無法在市場上觀察到的重大假設，以及多項複雜及主觀變量，包括貼現率、無風險利率，以及有關貴公司預計財務及經營業績、其獨特業務風險、其普通股的流動性及其在授予時的經營歷史及前景的主觀判斷。除從發行債務工具所得款項分配至認股權證負債外，貴公司亦確定所有系列優先股不存在其他需要拆分為嵌入式衍生工具的特徵。

## 15. 股份基礎薪酬

## 受限制普通股

於2019年8月28日，由孫昌勛先生全資擁有的Cloopen Co., Ltd.所持有的8,154,893股普通股已轉為受限制股份，並採用分階段歸屬機制；其中1/3的受限制普通股將於2019年8月28日滿一週年時歸屬，其餘2/3的受限制普通股則將在未來兩年內均等歸屬。該等受限制股份亦將於貴公司完成合資格首次公開發售時立即歸屬。該等股份的公平值9,827美元將於三年歸屬期內攤銷至綜合全面虧損表。

貴公司於2021年1月採納第二份購股權計劃（「2021年股份計劃」），根據該計劃項下所有獎勵可能發行的A類普通股總數上限為15,144,221股。該等普通股設有四年歸屬期，且受限制。根據2021年股份計劃，2021年度已向員工授出5,898,500股普通股。

於2021年3月，貴公司向EliteCRM的若干管理層成員授出2,411,177股普通股，該等股份設有分階段歸屬限制；其中1/2的受限制普通股將於2022年3月22日滿一週年時歸屬，其餘1/2的受限制普通股則將於2023年3月22日歸屬。該等股份的公平值為23,883美元，將於兩年歸屬期內攤銷至綜合全面虧損表。

截至2022年及2023年12月31日止年度貴公司員工所持受限制普通股概述如下：

	股份數目	加權平均 授出日期 公平值
<b>截至2022年1月1日尚未歸屬</b>	<b>8,014,677</b>	<b>4.71</b>
已授出	3,822,089	0.66
已歸屬	(1,755,548)	7.45
已沒收	(5,104,733)	2.21
<b>截至2022年12月31日尚未歸屬</b>	<b>4,976,485</b>	<b>3.20</b>
已授出	860,000	0.29
已歸屬	(2,001,838)	1.07
已沒收	(1,031,670)	1.04
<b>截至2023年12月31日尚未歸屬</b>	<b>2,802,977</b>	<b>4.62</b>

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，就受限制普通股確認的總薪酬開支已分配至下列開支項目：

	截至12月31日止年度		
	2021年 人民幣	2022年 人民幣	2023年 人民幣
研發開支	8,618	(5,158)	654
一般及行政開支	112,218	59,133	10,868
銷售及營銷開支	4,191	1,275	1,851
<b>受限制普通股薪酬開支總額</b>	<b>125,027</b>	<b>55,250</b>	<b>13,373</b>

除貴公司員工持有的受限制普通股外，另有1,700,000股普通股由一名非員工創辦者持有，該等股份原屬受限制股份，並已於2021年2月9日貴公司首次公開發行完成時立即歸屬。該等1,700,000股受限制普通股於授出日期的公平值為111美元。

截至2023年12月31日，與受限制普通股相關的未確認薪酬開支總額為人民幣6,212元，將於2026年前確認。預計該等受限制普通股將於加權平均約2.41年的期間內確認。

## 購股權

於2017年1月，貴公司股東及董事會批准一項購股權計劃（「2016年股份計劃」），根據該計劃項下將予授出的所有獎勵發行最多合共21,119,408股普通股。於2018年9月，貴公司股東及董事會批准將2016年股份計劃下可發行的普通股總數上限修改為25,838,502股發售前A類普通股。於2020年3月及2020年7月，貴公司股東及董事會批准將2016年股份計劃下可發行的普通股總數上限，分別修改為26,419,211股及29,525,465股發售前A類普通股。

此外，於歸屬起始日滿一週年之時，可就該等購股權所涉及股份的25%至50%行使購股權，而該等購股權所涉及的餘下股份，將於其後12至36個月內按每月等額分期歸屬。所授出的購股權行使價介乎0.01美元至0.38美元，並將於授出日期起計10年後屆滿。

根據2016年股份計劃，截至2022年及2023年12月31日止年度，未向員工、高級職員及董事會成員授出任何購股權。截至2022年及2023年12月31日止年度之購股權變動概述如下：

	股份數目	加權平均行使價	加權剩餘合約年限	總內在價值
		美元		美元
<b>截至2022年1月1日未行使</b>	<b>22,069,770</b>	<b>0.25</b>		
已沒收	(755,960)	0.34		
已行使	(3,718,773)	0.25		
<b>截至2022年12月31日未行使</b>	<b>17,595,037</b>	<b>0.24</b>		
已沒收	(721,728)	0.15		
已行使	(3,731,723)	0.17		3,881
<b>截至2023年12月31日未行使</b>	<b>13,141,586</b>	<b>0.26</b>		
<b>截至2023年12月31日已歸屬及預期將歸屬</b>	<b>13,141,586</b>	<b>0.26</b>	<b>3.91</b>	<b>26,256</b>
<b>截至2023年12月31日可行使</b>	<b>12,255,508</b>	<b>0.23</b>	<b>2.60</b>	<b>25,994</b>

已授出購股權的公平值乃於授出日期採用二項式期權定價模型估算，並採用以下假設：

授出日期：	2021年
無風險回報率	1.06%-1.57%
波動率	48.76%-49.21%
預期股息收益率	0%
行使倍數	2.20
相關普通股公平值	1.45美元- 16.70美元
到期期限	10年

預期波動率根據與貴公司期權預期期限相近之可比同業上市公司之歷史波動率估計得出。無風險利率則根據期權估值日期當日，與貴公司期權預期期限相符之美元計值美國國債到期實際收益率估算得出。預期股息收益率為零，因貴公司預期在可預見的未來不會派發任何股息。預期行使倍數乃估算為員工決定自願行使已歸屬期權時，股價與行使價之平均比率。由於貴公司並無有關過往員工行使歷史的足夠資料，故其已考慮被估值師廣泛採納為預期行使倍數的權威指引：Huddart, S.及M. Lang編製的員工行使模式統計數據《員工股票期權行權：實證分析》（刊載於《會計與經濟學雜誌》第21卷第1冊（二月）5-43頁）。預期期限即為期權的合約有效期間。

截至2021年12月31日止年度授出的購股權的授出日期加權平均公平值分別為6.19美元。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，就購股權確認的薪酬開支分配至下列開支項目：

	截至12月31日止年度		
	2021年 人民幣	2022年 人民幣	2023年 人民幣
收入成本	507	(621)	3
研發開支	9,946	(795)	1,006
銷售及營銷開支	16,960	(765)	6,068
一般及行政開支	109,530	54,393	1,788
<b>購股權薪酬開支總額</b>	<b>136,943</b>	<b>52,212</b>	<b>8,865</b>

截至2023年12月31日，與購股權相關的未確認薪酬開支總額為人民幣1,813元，預計將於2026年前確認。該等購股權預計將於約1.12年的加權平均期間內確認。

#### 16. 公平值計量

下表呈列截至2021年、2022年及2023年12月31日，按經常性基準以公平值計量的資產及負債的公平值層級：

人民幣 資產	2021年12月31日			公平值總額
	第一級	第二級	第三級	
短期投資	-	-	127,514	127,514
人民幣 資產	2022年12月31日			公平值總額
	第一級	第二級	第三級	
短期投資	-	-	412,031	412,031
人民幣 資產	2023年12月31日			公平值總額
	第一級	第二級	第三級	
短期投資	-	-	422,559	422,559

下表列示截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，公平值層級中經常性公平值計量之期初結餘與期末結餘之對賬：

人民幣	截至2021年12月31日止年度							2021年 12月31日
	2021年1月1日	購買/發行	出售/行使	損益				
				計入盈餘	計入 其他全面虧損	計入其他全面虧損 的外匯換算調整		
<b>資產</b>								
短期投資	-	127,727	-	-	-	(213)	127,514	
<b>負債</b>								
認股權證負債，流動部分（附註13）	37,903	-	37,531	-	-	(372)	-	
非流動認股權證負債（附註13）	9,650	-	38,841	29,011	-	180	-	
人民幣	截至2022年12月31日止年度							2022年 12月31日
	2022年1月1日	購買/發行	出售/行使	損益				
				計入盈餘	計入 其他全面虧損	計入其他全面虧損 的外匯換算調整		
<b>資產</b>								
短期投資	127,514	357,142	70,306	-	-	(2,320)	412,031	
人民幣	截至2023年12月31日止年度							2023年 12月31日
	2023年1月1日	購買/發行	出售/行使	損益				
				計入盈餘	計入 其他全面虧損	計入其他全面虧損 的外匯換算調整		
<b>資產</b>								
短期投資	412,031	28,187	24,663	563	-	6,441	422,559	

**17. 所得稅****a) 所得稅***開曼群島*

根據開曼群島現行法律，貴公司無須就收入或資本利得繳納稅款。此外，開曼群島亦不會就支付予股東的股息徵收預扣稅。

就股份的發行或股份轉讓文書而言，無須繳納印花稅。

*香港特區*

根據現行香港特區稅務條例，貴公司於香港特區的附屬公司須就其在香港特區的營運所產生的應課稅收入，按16.5%的稅率繳納香港特區利得稅。香港特區附屬公司向貴公司支付股息，無須在香港特區繳納預扣稅。2018年引入了兩級利得稅率制度，公司首200萬港元的應課稅利潤將按現行稅率的一半（8.25%）徵稅，而其餘利潤則繼續按16.5%徵稅。現有反拆分措施規定，每個集團僅可提名集團內一公司享有累進稅率優惠。由於香港附屬公司於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度並無應課稅利潤，故財務報表中並未就香港利得稅作出撥備。

*日本*

貴公司的日本附屬公司Cloopen Japan Co., Ltd.須就其全球所得繳納日本企業稅（包括國家企業稅、地方企業稅及其他基於所得的稅項）。法定實際稅率約為30%至34%，具體取決於公司規模。

日本公司支付的股息通常須繳納日本預扣稅。根據日本稅法，若支付股息的日本公司為非上市公司，且收款人為日本非居民，該預扣稅率為20.42%。根據中日稅收協定，貴公司可享有10%的優惠預扣稅率。

*中國*

除非另有規定，貴集團的中國附屬公司、VIE及其附屬公司均須遵守中華人民共和國企業所得稅法（「企業所得稅法」），並按法定所得稅率25%課稅。

於2007年3月，中國頒佈新企業所得稅法（「新企業所得稅法」），並於2008年1月1日生效。新企業所得稅法對外商投資企業及國內企業均適用25%的統一企業所得稅（「企業所得稅」）稅率，除非另有規定適用優惠稅率。2008年4月14日，相關政府監管機構發佈根據新企業所得稅法申請高新技術企業（「高新技術企業」）資格的進一步標準、申請程序及評定流程，符合資格並經核准的實體將可享有15%的優惠企業所得稅率。2009年4月及2017年6月，國家稅務總局（「國家稅務總局」）分別發佈國稅函（2009）第203號（「第203號函」）及國家稅務總局公告（2017）第24號公告（「第24號公告」），規定符合高新技術企業資格的實體應向主管稅務機關提出申請，自新頒發的高新技術企業認證生效年度起，即可享受新企業所得稅法規定的15%減免稅率。高新技術企業認證有效期為三年，並可續期三年。此後，企業需重新申請高新技術企業資格，方能繼續享有15%的優惠稅率。

容聯七陌於2016年12月取得高新技術企業認證，並於2019年10月及2022年11月完成該認證的續期。因此，容聯七陌有權在2016年至2024年間享有15%的優惠稅率。

貴公司附屬公司北京百益高科信息技術有限公司於2017年10月取得高新技術企業認證，該認證已於2020年10月到期。2020年10月，百益完成高新技術企業資格續期，使其有權於2020年至2022年間享有15%的優惠稅率。由於業務範圍變更，百益無意續期高新技術企業認證，且自2023年1月1日起，高新技術企業認證失效後，將無法再享有15%的優惠稅率。

貴公司附屬公司北京雲融天下科技有限於2017年12月取得高新技術企業認證，並於2020年10月及2023年10月完成認證續期。因此，該公司自2017年至2025年期間，享有15%的優惠稅率。

貴公司附屬公司容聯易通於2015年9月取得高新技術企業認證，並於2018年9月及2021年12月完成認證續期。因此，該公司自2015年至2023年間享有15%的優惠稅率。

貴公司附屬公司北京容聯匯通信息技術有限公司與深圳市中天網景科技有限公司，已於2019年12月取得高新技術企業認證。因此，該兩家公司有權於2019年至2021年間享有15%的優惠稅率。2021年12月，北京容聯匯通信息技術有限公司完成高新技術企業資格續期，使其於2022年適用15%的優惠所得稅率。2023年8月，北京容聯匯通信息技術有限公司完成高新技術企業資格續期，使其於2023年至2024年間適用15%的優惠所得稅率。2022年12月，深圳市中天網景科技有限成功續期其高新技術企業資格，使其於2022年至2024年間適用15%的優惠所得稅率。

貴公司附屬公司諸葛雲游於2021年10月取得高新技術企業認證，因此於2021年至2023年適用15%的優惠稅率。

若任何實體未能根據新企業所得稅法維持高新技術企業資格，將不再適用15%的優惠稅率。

企業所得稅法亦規定，凡依據外國或地區法律設立，但其「實際管理機構」位於中國境內之企業，就中國稅務目的而言，應視為居民企業，並據此以其全球所得按25%之稅率繳納中國企業所得稅。企業所得稅法實施細則將「實際管理機構」的所在地定義為「非中國公司對生產經營、人員、會計、財產等進行實質性整體管理和控制的所在地」。經審視相關事實及情況後，貴集團認為其於中國境外的營運活動不大可能被視為中國稅務目的下的居民企業。

除所得稅前虧損的組成部分如下：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣	人民幣	人民幣
開曼群島*	(453,788)	(345,945)	(69,414)
香港特別行政區*	19,023	(34,946)	3,397
日本*	(3,159)	(27,883)	(19,507)
中國，不包括香港特別行政區	(455,408)	(567,467)	(327,414)
<b>總計</b>	<b>(893,332)</b>	<b>(976,241)</b>	<b>(412,938)</b>

\*非中國實體毋須繳納所得稅

#### 未分派股息的預扣稅

企業所得稅法亦對外商投資企業（「外商投資企業」）向其在中國內地境外的直接控股公司分派的股息徵收10%的預扣所得稅（如該直接控股公司被視為在中國內地境內並無設立任何機構或場所的非居民企業，或如收到的股息與該直接控股公司在中國內地設立的機構或場所無關），除非該直接控股公司註冊成立的司法權區與中國簽訂稅收協定，規定不同的預扣稅安排。貴公司註冊成立地開曼群島與中國並無稅收協定。根據2006年8月中國內地與香港特別行政區之間關於《避免雙重徵稅和防止偷漏稅》的安排，中國內地外商投資企業向其在香港特別行政區的直接控股公司支付的股息將按不超過5%的稅率繳納預扣稅（如外國投資者直接擁有該外商投資企業至少25%的股份）。貴集團並無錄得任何股息預扣稅，原因是貴集團的中國實體於所呈列的任何年度內均無保留盈利。

根據中國企業所得稅法，會就來自於中國內地所設外商投資企業的利息收入徵收10%預扣稅。該規定由2008年1月1日起生效，適用於2007年12月31日之後的盈利。貴集團因中國內地與外國投資者的司法權區之間訂有稅務條約而採用7%的優惠預扣稅率。

在綜合全面虧損表中確認的所得稅開支包括以下內容：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣	人民幣	人民幣
即期所得稅開支	5,998	8,464	(135)
遞延所得稅優惠（開支）	5,122	(8,806)	(429)
<b>所得稅開支總額</b>	<b>11,120</b>	<b>(342)</b>	<b>(564)</b>

按中國法定所得稅率計算的所得稅優惠與貴集團截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度的所得稅開支之間差異的對賬如下：

	截至12月31日止年度		
	2021年 人民幣	2022年 人民幣	2023年 人民幣
<b>計算的預期所得稅優惠</b>			
不可抵扣的費用 / 應稅視同收入	(223,333)	(244,060)	(103,234)
股份基礎薪酬	66,705	26,865	5,560
不可扣減招待費	940	1,240	1,264
未開具發票的支出	-	-	-
公司間無息貸款產生的應稅視同利息收入	6,659	2,659	1,828
不可抵扣的首次公開發售費用	824	-	-
員工商業保險	372	291	208
7%預扣稅對中國附屬公司的利息收入的影響	1,144	2,121	-
銷售佣金	2,072	1,003	1,057
其他	63	109	167
非中國實體毋須繳納所得稅	47,479	66,530	16,571
於中國以外司法權區所得稅稅率差異之影響	(2,334)	2,964	(282)
過往年度之超額撥備	4,883	203	36
淨經營虧損已過期	8,635	38,871	34,921
因企業合併產生的無形資產的攤銷	(536)	(8,806)	(429)
其他	813	1,701	(2,759)
估值撥備變動	96,734	107,967	44,528
<b>實際所得稅開支</b>	<b>11,120</b>	<b>(342)</b>	<b>(564)</b>

## b) 遞延所得稅項資產

	12月31日		
	2021年 人民幣	2022年 人民幣	2023年 人民幣
經營虧損結轉淨額	280,865	349,681	388,065
未開具發票的支出	9,867	9,867	9,867
應收賬款及合約資產撥備	16,486	22,172	26,561
其他權益工具投資減值	11,412	12,777	10,278
商譽減值	38,690	55,534	55,534
應佔權益法投資損失	149	641	980
其他	1	2,050	3,199
減：估值撥備	(335,339)	(443,306)	(487,834)
<b>遞延所得稅資產總額，淨額</b>	<b>22,131</b>	<b>9,416</b>	<b>6,650</b>
無形資產	(8,883)	(1,285)	(857)
出售一間附屬公司收益中的權益法投資	(2,766)	(2,766)	-
其他權益投資公允價值變動	(19,365)	(6,650)	(6,650)
<b>合計遞延所得稅負債總額</b>	<b>(31,014)</b>	<b>(10,701)</b>	<b>(7,507)</b>
<b>遞延所得稅資產淨額</b>	<b>(8,883)</b>	<b>(1,285)</b>	<b>(857)</b>

截至2023年12月31日，貴集團歸屬於中國及香港特別行政區附屬公司、VIE及VIE的附屬公司的淨經營虧損結轉約為人民幣2,067百萬元。中國公司的結轉虧損將在2024年至2033年期間到期。截至2023年12月31日，就中國及香港特別行政區所得稅而言，貴集團結轉稅項虧損為人民幣2,067,227元，若未於以下各年年底使用，該金額將失效：

截至12月31日止年度	人民幣
2024年	48,074
2025年	49,360
2026年	237,091
2027年	333,338
2028年	215,567
其後	1,183,797
<b>總計</b>	<b>2,067,227</b>

當貴集團確定遞延所得稅資產在可預見未來很可能不能夠實現時，將就遞延所得稅資產計提估值撥備。在作出該認定時，貴集團評估多種因素，包括貴集團的經營歷史、累計虧損、存在的應納稅暫時性差異及轉回期間。

截至2023年12月31日，人民幣487,834元的估值撥備與中國及香港特別行政區虧損實體的遞延所得稅資產有關。截至2023年12月31日，管理層認為，貴集團實現遞延所得稅資產（扣除估值撥備後）的可能性較大。

估值撥備變動如下：

	截至12月31日止年度		
	2021年 人民幣	2022年 人民幣	2023年 人民幣
年初結餘	(239,007)	(335,339)	(443,306)
新增	(96,734)	(107,967)	(44,528)
出售附屬公司時減少	402	-	-
<b>年末結餘</b>	<b>(335,339)</b>	<b>(443,306)</b>	<b>(487,834)</b>

根據《中華人民共和國稅收徵收管理法》，倘因納稅人或預扣稅款代理人的計算錯誤導致稅收支付不足，追徵期限為3年。倘稅收支付不足款項超過人民幣100元，追徵期限在特殊情況下延長至5年。倘發生轉讓定價問題，追徵期限為10年。倘逃稅，則不受追徵期限限制。貴公司的中國附屬公司、VIE及VIE的附屬公司自2018年至2023年的所得稅申報表可由中國稅務機關審查。

## 18. 每股淨虧損

下表載列每股普通股基本及攤薄淨虧損計算方法，並提供所示年度分子及分母的對賬：

	截至12月31日止年度	
	2022年	2023年
	人民幣	人民幣
<b>分子：</b>		
淨虧損	(974,898)	(409,722)
<b>計算每股普通股基本及攤薄淨虧損的分子</b>	<b>(974,898)</b>	<b>(409,722)</b>
<b>分母：</b>		
A類和B類普通股加權平均股數	321,885,046	321,945,825
<b>計算每股普通股基本及攤薄淨虧損的分母</b>	<b>321,885,046</b>	<b>321,945,825</b>
<b>歸屬於發售前A類和B類普通股股東的每股普通股淨虧損</b>		
—基本及攤薄	(3.03)	(1.27)

以下證券日後可能攤薄每股普通股基本淨虧損，但該等證券未納入計算攤薄每股普通股淨虧損，原因是其會導致截至2022年及2023年12月31日止年度具有反攤薄效應：

	截至12月31日止年度	
	2022年	2023年
購股權	17,595,037	13,141,586
受限制普通股	4,976,485	2,802,977

## 19. 收益資料

## 收益

貴集團的收益按主要產品／服務線、收益確認時間及主要地理市場（基於客戶所在地）劃分如下：

主要產品／服務線	截至12月31日止年度		
	2021年 人民幣	2022年 人民幣	2023年 人民幣
CPaaS			
-短信	235,842	119,416	136,654
-語音通話	56,892	25,953	25,958
-其他（附註2）	56,136	46,796	32,799
雲端聯絡中心	276,126	310,765	256,961
雲端UC&C	125,358	89,350	117,554
其他服務	2,334	1,354	1,098
<b>收益</b>	<b>752,688</b>	<b>593,634</b>	<b>571,024</b>

附註1：截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，作為代理商提供的服務收益總額分別為人民幣166百萬元、人民幣89百萬元及人民幣69百萬元。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，作為代理商提供的服務收益淨額分別為人民幣41百萬元、人民幣14百萬元及人民幣16百萬元。

附註2：其他主要包括客戶使用貴集團的物聯網及共同營運的CPaaS平台所產生的CPaaS收益。

收益確認時間	截至12月31日止年度		
	2021年 人民幣	2022年 人民幣	2023年 人民幣
時間點	476,019	381,163	331,220
隨時間推移	276,669	212,471	239,804
<b>收益</b>	<b>752,688</b>	<b>593,634</b>	<b>571,024</b>

主要地理市場（基於客戶所在地）	截至12月31日止年度		
	2021年 人民幣	2022年 人民幣	2023年 人民幣
中國	711,932	556,663	539,867
日本	40,756	36,971	31,157
<b>收益</b>	<b>752,688</b>	<b>593,634</b>	<b>571,024</b>

按總額基準／淨額基準計算的收益	截至12月31日止年度		
	2021年 人民幣	2022年 人民幣	2023年 人民幣
按總額基準	689,667	579,629	555,409
按淨額基準	63,021	14,005	15,615
<b>收益</b>	<b>752,688</b>	<b>593,634</b>	<b>571,024</b>

## 合約資產及合約負債

貴集團截至2021年、2022年及2023年12月31日的合約資產及合約負債如下：

	12月31日		
	2021年 人民幣	2022年 人民幣	2023年 人民幣
合約資產	21,118	50,838	26,107
合約負債	285,936	359,801	363,228

合約資產主要涉及貴集團就雲端UC&C項目及雲端聯絡中心項目所完成但於報告日尚未開具發票的工作所享有的收取款項的權利。當收取款項的權利成為無條件時，合約資產轉撥至應收款項。

合約負債主要與客戶就後續提供的雲端聯絡中心服務和CPaaS解決方案所支付的預付款有關。當貴集團履行其向客戶轉移承諾產品或服務的履約義務時，合約負債將確認為收益，預計該事項將在1年內發生。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，合約資產結餘的變動如下：

	截至12月31日止年度		
	2021年 人民幣	2022年 人民幣	2023年 人民幣
年初總額	25,075	31,722	63,144
因年內確認收益而增加	51,712	50,825	27,787
年內轉撥至應收款項	(45,065)	(19,403)	(54,462)
<b>年末總額</b>	<b>31,722</b>	<b>63,144</b>	<b>36,469</b>
合約資產撥備	(10,604)	-	-
合約資產的信貸虧損撥備	-	(12,306)	(10,362)
<b>合約資產，淨額</b>	<b>21,118</b>	<b>50,838</b>	<b>26,107</b>

F-58

合約資產的撥備變動如下：

	截至12月31日止年度		
	2021年 人民幣	2022年 人民幣	2023年 人民幣
年初結餘	6,733	10,604	12,306
新增壞賬費用	3,871	-	-
新增信貸虧損	-	1,702	(1,944)
年末結餘	10,604	12,306	10,362

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，合約負債結餘的變動如下：

	截至12月31日止年度		
	2021年 人民幣	2022年 人民幣	2023年 人民幣
年初結餘	177,376	285,936	359,801
年初計入合約負債結餘的已確認收益	(74,907)	(96,082)	(92,339)
因收到現金而增加的金額，不包含年內已確認為收益的金額	183,467	169,947	95,766
年末結餘	285,936	359,801	363,228

年初計入合約負債結餘的截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度的已確認收益金額分別為人民幣74,907元、人民幣96,082元及人民幣92,339元。

貴公司已選擇ASC 606-10-50-14(a)的實務權宜方法，不披露屬原預期年期為1年或以下的合約一部分的餘下履約責任的有關資料。

## 20. 承諾及或有事件

### 法律訴訟

貴集團不時牽涉在日常業務過程中產生的索賠及法律訴訟。貴集團記錄負債的條件是當負債很可能發生且損失數額可以合理估計。根據目前可獲得的信息，截至2022年12月31日，貴集團就此項集體訴訟已計提應計負債12,000美元（相當於人民幣83,575元）。後續法律程序請參閱「附註22後續事件—美國集體訴訟」。

### 採購承諾

貴集團的採購承諾主要與採購軟件及設備有關。截至2023年12月31日已訂約但尚未於綜合財務報表反映的採購承諾總額如下：

截至12月31日止年度	人民幣
2024年	5,703
2025年及其後	856

## 21. 關聯方交易

## (i) 關聯方

關聯方名稱	與貴公司之關係
北京普惠思眾科技有限公司	由孫昌勳先生控制之公司
孫昌勳、許志強、Muchao Deng	三名管理層員工
北京金谷視通科技有限公司	貴公司之其中一家投資聯屬公司，且貴公司擁有55.38%股權並具有重大影響力
高陽科技（中國）有限公司	控制 Main Access Limited（一家為貴公司股東之實體）之公司
上海可深信息科技有限公司	貴公司之其中一家投資聯屬公司，且自2021年12月起貴公司擁有20%股權並具有重大影響力
北京聯信智匯科技有限公司	貴公司之其中一家投資聯屬公司，且貴公司擁有15.93%股權並具有重大影響力
深圳市雲際通科技有限公司	貴公司之其中一家投資聯屬公司，且貴公司擁有18.52%股權並具有重大影響力
瀋陽雲融信科技有限公司	貴公司之其中一家投資聯屬公司，且貴公司擁有20%股權並具有重大影響力

(ii) 截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，貴公司有以下關聯方交易：

附註	截至12月31日止年度		
	2021年 人民幣	2022年 人民幣	2023年 人民幣
自關聯方收回的無息貸款：			
- 三名管理層員工	(a) 900	-	-
- 北京金谷視通科技有限公司	(a) 1,400	-	-
向一名關聯方提供的雲端UC&C服務：			
- 高陽科技（中國）有限公司	(b) 5,158	-	-
- 上海可深信息科技有限公司	(b) -	34	6
向關聯方提供的CPaaS服務：			
- 北京聯信智匯科技有限公司	(c) 200	-	-
- 瀋陽雲融信科技有限公司	(c) 532	1,341	913
- 深圳市雲際通科技有限公司	(c) 5	2	-
- 北京金谷視通科技有限公司	(c) 99	-	-
自關聯方採購的項目開發服務：			
- 瀋陽雲融信科技有限公司	(d) -	-	321
- 上海可深信息科技有限公司	(d) -	-	3,302
自一名關聯方採購的研發服務：			
- 高陽科技（中國）有限公司	(d) 1,974	-	-
	F-60		

(a) 向關聯方提供及收回的無息貸款

截至2020年12月31日，應收三名管理層員工的款項為人民幣900元。貴公司於2021年1月自貴集團三名管理層員工收到現金還款人民幣900元。

截至2020年12月31日止年度，貴公司向北京金谷視通科技有限公司（「金谷」）提供無息貸款人民幣1,400元。截至2020年12月31日，應收金谷的款項為人民幣1,400元。貴公司於2021年1月自金谷收到現金人民幣1,400元。

(b) 向一名關聯方提供的雲端UC&C服務

貴公司向高陽科技（中國）有限公司（「高陽集團」）的附屬公司提供雲端UC&C服務，該公司控制貴公司股東之一的Main Access Limited。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，綜合全面虧損表分別記錄收益人民幣5,158元、零及零。

貴公司向上海可深信息科技有限公司（「上海可深」）的附屬公司提供雲端UC&C服務。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，綜合全面虧損表分別記錄收益零、人民幣34元及人民幣6元。截至2022年及2023年12月31日，應收上海可深款項分別為零及人民幣4元，包含在綜合資產負債表的應收賬款—關聯方淨額中。截至2022年及2023年12月31日，應付上海可深款項分別為人民幣53元及人民幣51元，該等款項為按金。

(c) 向關聯方提供的CPaaS服務

貴公司向聯信智匯提供CPaaS服務。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，綜合全面虧損表分別記錄收益人民幣200元、零及零。

貴公司向瀋陽雲融信科技有限公司（「瀋陽雲融信」）提供CPaaS服務。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，綜合全面虧損表分別記錄收益人民幣532元、人民幣1,341元及人民幣913元。截至2022年及2023年12月31日，應收瀋陽雲融信款項分別為人民幣99元及人民幣700元，包含在綜合資產負債表的應收賬款—關聯方（淨額）中。

貴公司向深圳市雲際通科技有限公司（「深圳市雲際通」）提供CPaaS服務。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，綜合全面虧損表分別記錄收益人民幣5元、人民幣2元及零。

貴公司向金谷提供CPaaS服務。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，綜合全面虧損表分別記錄收益人民幣99元、零及零。

(d) 自關聯方採購的外包服務

貴公司自高陽集團採購研發服務，其包含在截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度的研發開支中，金額分別為人民幣1,974元、零及零。

貴公司自瀋陽雲融信採購項目開發服務，其包含在截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度的收入成本中，金額分別為零、零及人民幣321元。截至2022年及2023年12月31日，應付瀋陽雲融信款項分別為人民幣722元及人民幣150元，包含在綜合資產負債表的應付關聯方款項中。

貴公司自上海可深採購項目開發服務，其包含在截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度的收入成本中，金額分別為零、零及人民幣3,302元。截至2022年及2023年12月31日，應收上海可深款項分別為人民幣105元及人民幣3,350元，該等款項為項目開發服務費的預付款項。

貴公司自深圳市雲際通採購項目開發服務，截至2022年及2023年12月31日，應付深圳市雲際通款項分別為人民幣5元及人民幣4元，包含在綜合資產負債表的應付關聯方款項中。

(iii) 截至2022年及2023年12月31日，貴公司的關聯方結餘如下：

	附註	2022年 人民幣	2023年 人民幣
<b>應收賬款—關聯方，淨額：</b>			
-上海可深信息科技有限公司	(b)	-	4
-瀋陽雲融信科技有限公司	(c)	99	700
<b>應收關聯方款項：</b>			
-上海可深信息科技有限公司	(d)	105	3,350
<b>應收關聯方款項總額</b>		<u>105</u>	<u>3,350</u>
<b>應付關聯方款項：</b>			
-瀋陽雲融信科技有限公司	(d)	722	150
-深圳市雲際通科技有限公司	(d)	5	4
-上海可深信息科技有限公司	(b)	53	51
<b>應付關聯方款項總額</b>		<u>780</u>	<u>205</u>

**22. 期後事項****(a) 冠狀病毒疫情影響**

自COVID-19在中國及其他國家與地區爆發以來，世界各地已實施一系列預防及控制措施以遏制該病毒。COVID-19的爆發對貴公司交付其產品或服務所在地區的整體經濟造成了一定的負面影響。任何經濟放緩及/或負面的商業情緒均可能對貴公司主要客戶營運所在的行業產生影響，包括未償還應收該等客戶賬款的結算。

貴集團將繼續密切關注全球及國內關於疫情防控的形勢，並積極應對其對貴公司造成的相關影響。

**(b) 美國集體訴訟**

於2021年4月19日，貴公司及若干現任與前任董事及高級管理人員、貴公司首次公開發售的包銷商以及貴公司於美國的法律程序文件代理人被列為在紐約州最高法院紐約郡（案件編號：652617/2021）提起的證券集體訴訟的被告。原告指控，與首次公開發售相關的F-1表格註冊聲明包含重大錯誤陳述及遺漏，違反了美國聯邦證券法，包括與2020年第四季度財務業績估計相關的內容。於2021年12月3日，Sonny St. John訴訟案的被告提交了駁回起訴的動議，且於2022年8月10日，紐約州最高法院否決了該駁回動議。於2021年12月10日，貴公司及若干現任與前任董事及高級管理人員、貴公司首次公開發售的包銷商以及貴公司於美國的法律程序文件代收人列為在美國紐約南區聯邦地區法院（案件編號：1:21-cv-10610-JGK）提起的證券集體訴訟的被告，該訴訟亦源於與首次公開發售相關的若干公開披露內容。於2022年7月15日，Dong訴訟案的被告提交了駁回起訴的動議，且於2023年3月16日，美國紐約南區聯邦地區法院否決了該駁回動議。於2023年6月5日，吾等以及上述集體訴訟案的所有各方簽署了一份具約束力的條款清單，其中載列了與全面且最終解決該等集體訴訟案相關的所有重大交易要點。於2023年8月16日，吾等訂立了一項反映和解條款的和解協議。該等和解文件要求吾等向原告群體以現金支付總額12,000美元（相當於人民幣83,575元）。於2023年10月5日，紐約州最高法院初步批准了該等集體訴訟案的和解。於2023年10月26日，貴公司付清了和解金額。於2024年1月23日，紐約州最高法院頒發命令，最終批准和解並駁回Sonny St. John訴訟案中的索賠。

## 23. 母公司獨立財務資料

以下Cloopen Group Holding Limited之簡明母公司財務資料乃採用與隨附綜合財務報表所載相同之會計政策編製。於2023年12月31日，除已於綜合財務報表中單獨披露者外，Cloopen Group Holding Limited並無任何重大或然事項、長期責任之重大撥備、可贖回股份之強制股息或贖回規定或擔保。

## (a) 簡明資產負債表

	12月31日	
	2022年 人民幣	2023年 人民幣
<b>資產</b>		
<b>流動資產</b>		
現金	64,344	20,475
定期存款	713,872	85,522
短期投資	62,681	39,197
其他流動資產	13	13
<b>流動資產總額</b>	<b>840,910</b>	<b>145,207</b>
<b>非流動資產：</b>		
於附屬公司、綜合VIE及VIE附屬公司之投資及應收款項	857,362	1,108,131
<b>非流動資產總額</b>	<b>857,362</b>	<b>1,108,131</b>
<b>資產總額</b>	<b>1,698,272</b>	<b>1,253,338</b>
<b>負債</b>		
<b>流動負債</b>		
應計費用及其他流動負債	135,054	52,372
<b>流動負債總額</b>	<b>135,054</b>	<b>52,372</b>
<b>負債總額</b>	<b>135,054</b>	<b>52,372</b>
<b>股東權益：</b>		
A類普通股	193	195
B類普通股	17	17
額外繳入資本	11,184,360	11,210,542
庫存股份	(120,899)	(120,899)
累計其他全面虧損	(78,613)	(57,327)
累計虧蝕	(9,421,840)	(9,831,562)
<b>股東權益總額</b>	<b>1,563,218</b>	<b>1,200,966</b>
<b>負債及股東權益總額</b>	<b>1,698,272</b>	<b>1,253,338</b>

F-64

## (b) 簡明全面虧損表

	截至12月31日止年度		
	2021年 人民幣	2022年 人民幣	2023年 人民幣
經營開支總額	(280,773)	(238,074)	(89,953)
認股權證負債公平值變動	(29,011)	-	-
分估附屬公司、綜合VIE及 VIE附屬公司之虧損	(594,075)	(736,824)	(319,769)
<b>除所得稅前虧損</b>	<b>(903,859)</b>	<b>(974,898)</b>	<b>(409,722)</b>
所得稅開支	-	-	-
<b>淨虧損</b>	<b>(903,859)</b>	<b>(974,898)</b>	<b>(409,722)</b>
可贖回可轉換優先股之 增值及修改	(4,878,652)	-	-
<b>普通股股東應佔淨虧損</b>	<b>(5,782,511)</b>	<b>(974,898)</b>	<b>(409,722)</b>

## (c) 簡明現金流量表

	截至12月31日止年度		
	2021年 人民幣	2022年 人民幣	2023年 人民幣
經營活動所用現金淨額	(13,099)	(290,137)	(133,979)
投資活動所用現金淨額	(1,397,584)	(335,194)	(569,407)
融資活動所得／(所用)現金淨額	2,685,674	(47,474)	-
外幣匯率變動對現金之影響	(58,740)	73,275	31,168
<b>現金增加／(減少)淨額</b>	<b>1,216,251</b>	<b>(599,530)</b>	<b>(672,218)</b>
年初現金	161,494	1,377,745	778,215
<b>年末現金</b>	<b>1,377,745</b>	<b>778,215</b>	<b>105,997</b>

F-65

## B. CLOOPEN集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表

## CLOOPEN GROUP HOLDING LIMITED

## 綜合財務報表索引

目錄	頁次
獨立註冊會計師事務所報告 PCAOB ID 3299	F-2
截至2023年及2024年12月31日的綜合資產負債表	F-3
截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度綜合全面虧損表	F-4
截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度綜合股東權益變動表	F-5 - F-7
截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度綜合現金流量表	F-8
綜合財務報表附註	F-9

致Cloopen Group Holding Limited  
股東及董事會：

*對綜合財務報表之意見*

我們已審計隨附的Cloopen Group Holding Limited（「貴公司」）、其附屬公司及其可變權益實體（統稱「貴集團」）截至2023年及2024年12月31日之綜合資產負債表，以及截至2024年12月31日止三年期內各年度之相關綜合全面虧損表、股東權益變動表及現金流量表，以及相關附註（統稱「綜合財務報表」）。我們認為，該等綜合財務報表在所有重大方面均按照美國公認會計原則，公允地反映了貴公司於2023年及2024年12月31日之財務狀況，以及截至2024年12月31日止三年期內各年度之經營業績及現金流量。

*意見之基礎*

該等綜合財務報表由 貴公司管理層負責。我們的責任是根據我們的審計，對該等綜合財務報表發表意見。我們是在美國公眾公司會計監督委員會（PCAOB）註冊的會計師事務所，並須根據美國聯邦證券法以及美國證券交易委員會和PCAOB的適用規則及規定，對 貴公司保持獨立性。

我們按照PCAOB的準則進行審計。該等準則要求我們計劃及執行審計，以合理確定綜合財務報表是否存在因錯誤或舞弊而導致的重大錯誤陳述。我們的審計包括執行程序以評估綜合財務報表存在重大錯誤陳述（不論因錯誤或舞弊所致）的風險，並執行應對該等風險的程序。該等程序包括在測試基礎上檢查綜合財務報表中金額及披露事項的證據。我們的審計亦包括評估管理層所使用的會計原則及作出的重大估計，以及評估綜合財務報表的整體列報方式。我們相信，我們的審計為我們的意見提供了合理基礎。

/s/ ARK PRO CPA & Co

我們自2023年起擔任 貴公司之核數師。

中國香港

2025年9月3日

F-2

## CLOOPEN GROUP HOLDING LIMITED

## 綜合資產負債表

(除股份數目及每股數據外，金額以人民幣千元及千美元列示)

	附註	12月31日		
		2023年 人民幣	2024年 人民幣	2024年 美元
<b>資產</b>				
<b>流動資產</b>				
現金	4	377,947	640,119	87,696
受限制現金	4	4,502	10,396	1,424
定期存款	2(i)	545,368	222,783	30,521
短期投資	14	422,559	291,280	39,905
應收賬款 – 第三方淨額	5	143,421	120,374	16,491
應收賬款 – 關聯方淨額	5,19	704	389	53
合約資產	17	26,107	27,752	3,802
應收關聯方款項	19	3,350	2,590	355
預付款項及其他流動資產	6	109,455	119,996	16,439
<b>流動資產總額</b>		<b>1,633,413</b>	<b>1,435,679</b>	<b>196,686</b>
<b>非流動資產</b>				
長期投資	7	54,049	54,052	7,405
物業及設備淨額	8	10,385	8,173	1,120
經營租賃使用權資產	9	13,992	10,800	1,480
無形資產淨額	10	14,294	11,609	1,590
商譽	11	54,427	54,427	7,457
其他非流動資產		3,528	3,639	498
<b>非流動資產總額</b>		<b>150,675</b>	<b>142,700</b>	<b>19,550</b>
<b>資產總額</b>		<b>1,784,088</b>	<b>1,578,379</b>	<b>216,236</b>
<b>負債及股東權益</b>				
<b>流動負債</b>				
應付賬款		87,729	95,485	13,081
合約負債	17	363,228	306,112	41,937
經營租賃負債 – 流動	9	10,300	5,843	801
應付關聯方款項	19	205	154	21
應計開支及其他流動負債	12	124,540	101,009	13,838
<b>流動負債總額</b>		<b>586,002</b>	<b>508,603</b>	<b>69,678</b>
<b>非流動負債</b>				
經營租賃負債 – 非流動	9	2,164	4,731	648
遞延所得稅負債	15	857	466	64
其他非流動負債		27	-	-
<b>非流動負債總額</b>		<b>3,048</b>	<b>5,197</b>	<b>712</b>
<b>負債總額</b>		<b>589,050</b>	<b>513,800</b>	<b>70,390</b>
<b>承擔及或有事項 (附註18)</b>				
<b>股東權益:</b>				
A類普通股 (每股面值0.0001美元, 法定股本600,000,000股, 截至2023年及2024年12月31日已發行股份309,105,485股; 截至2023年及2024年12月31日流通在外股份分別為308,308,147股及308,053,676股)		195	195	27
B類普通股 (每股面值0.0001美元, 截至2023年及2024年12月31日法定股本、已發行及流通在外股份為25,649,839股; 每股B類普通股可轉換為一股A類普通股)		17	17	2
額外繳入資本		11,210,542	11,225,945	1,537,948
庫存股份		(120,899)	(120,899)	(16,563)
累計其他全面虧損		(57,327)	(56,362)	(7,722)
累計虧絀		(9,831,562)	(9,974,319)	(1,366,476)
<b>Cloopen Group Holding Limited應佔股東權益總額</b>		<b>1,200,966</b>	<b>1,074,577</b>	<b>147,216</b>
<b>非控股權益</b>		<b>(5,928)</b>	<b>(9,998)</b>	<b>(1,370)</b>
<b>股東權益總額</b>		<b>1,195,038</b>	<b>1,064,579</b>	<b>145,846</b>
<b>負債及股東權益總額</b>		<b>1,784,088</b>	<b>1,578,379</b>	<b>216,236</b>

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

## CLOOPEN GROUP HOLDING LIMITED

## 綜合全面虧損表

(除股份數目及每股數據外，金額以人民幣千元及千美元列示)

附註	截至12月31日止年度				
	2022年 人民幣	2023年 人民幣	2024年 人民幣 美元		
收入（包括截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度之關聯方金額分別為人民幣1,377元、人民幣919元及人民幣163元）	17,19	593,634	571,024	573,566	78,578
收入成本（包括截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度之關聯方金額分別為人民幣零元、人民幣3,623元及人民幣1,981元）	19	(367,334)	(366,375)	(362,717)	(49,692)
毛利		226,300	204,649	210,849	28,886
<b>經營開支：</b>					
銷售及營銷開支		(265,304)	(227,543)	(187,305)	(25,661)
一般及行政開支		(319,217)	(191,113)	(93,916)	(12,866)
商譽減值虧損		(107,407)	-	-	-
無形資產減值虧損		(28,011)	-	-	-
美國集體訴訟撥備		(83,575)	-	-	-
其他經營收入（開支）		(70,417)	-	49,530	6,786
研發開支	19	(326,513)	(222,538)	(177,000)	(24,249)
<b>經營開支總額</b>		<b>(1,200,444)</b>	<b>(641,194)</b>	<b>(408,691)</b>	<b>(55,990)</b>
<b>經營虧損</b>		<b>(974,144)</b>	<b>(436,545)</b>	<b>(197,842)</b>	<b>(27,104)</b>
利息開支		(428)	-	-	-
利息收入		14,627	26,826	42,151	5,775
投資收入		340	563	11,859	1,625
分估權益法投資收益（虧損）	7	(1,969)	(1,470)	3	-
出售長期投資收益		5,138	-	-	-
長期投資減值虧損	7	(7,400)	(8,011)	-	-
出售附屬公司收益（虧損）淨額		(2,739)	-	403	55
外匯兌換收益（虧損）淨額		(9,666)	5,699	(3,717)	(509)
<b>除所得稅前虧損</b>		<b>(976,241)</b>	<b>(412,938)</b>	<b>(147,143)</b>	<b>(20,158)</b>
所得稅收益	15	342	564	316	43
<b>淨虧損</b>		<b>(975,899)</b>	<b>(412,374)</b>	<b>(146,827)</b>	<b>(20,115)</b>
非控股權益應佔淨虧損		(1,001)	(2,652)	(4,070)	(558)
Cloopen Group Holding Limited 應佔淨虧損		(974,898)	(409,722)	(142,757)	(19,557)
普通股股東應佔淨虧損		(974,898)	(409,722)	(142,757)	(19,557)
<b>淨虧損</b>		<b>(975,899)</b>	<b>(412,374)</b>	<b>(146,827)</b>	<b>(20,115)</b>
<b>其他全面收益：</b>					
外幣換算調整（已扣除零元所得稅）		153,655	21,286	965	132
<b>其他全面收益總額</b>		<b>153,655</b>	<b>21,286</b>	<b>965</b>	<b>132</b>
<b>全面虧損</b>		<b>(822,244)</b>	<b>(391,088)</b>	<b>(145,862)</b>	<b>(19,983)</b>
非控股權益應佔全面虧損		(1,001)	(2,652)	(4,070)	(558)
Cloopen Group Holding Limited 應佔全面虧損		(821,243)	(388,436)	(141,792)	(19,425)
<b>每股普通股淨虧損</b>					
—基本及攤薄	16	(3.03)	(1.27)	(0.44)	(0.06)
<b>計算每股普通股淨虧損所用之流通在外普通股加權平均數</b>					
—基本及攤薄	16	321,885,046	321,945,825	322,945,205	322,945,205

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

## CLOOPEN GROUP HOLDING LIMITED

## 股東權益變動表

截至2022年12月31日止年度

(除股份數目及每股數據外，金額以人民幣千元及千美元列示)

附註	A類普通股		B類普通股		庫存股份	額外 繳入資本	累計其他全面 虧損	累計虧蝕	Cloopen Group Holding Limited 應佔股東 權益總額	非控股 權益	股東權益 總額
	股份數目	人民幣	股份數目	人民幣							
截至2022年1月1日 的結餘	299,727,940	192	25,649,839	17	(81,638)	11,066,975	(232,268)	(8,446,942)	2,306,336	(1,065)	2,305,271
於附屬公司的擁 有權益變動	-	-	-	-	-	4,877	-	-	4,877	(1,210)	3,667
行使期權	8,529,150	1	-	-	-	4,012	-	-	4,013	-	4,013
向公司權益股東 發行受限制普通 股作為股份基礎 薪酬	15	-	-	-	-	1,034	-	-	1,034	-	1,034
回購普通股	-	797,338	-	-	(39,261)	-	-	-	(39,261)	-	(39,261)
淨虧損	-	-	-	-	-	-	-	(974,898)	(974,898)	(1,001)	(975,899)
股份基礎薪酬	15	-	-	-	-	107,462	-	-	107,462	-	107,462
外幣換算調整(已扣 除零元所得稅)	-	-	-	-	-	-	153,655	-	153,655	-	153,655
截至2022年12月31日 的結餘	<b>309,054,428</b>	<b>193</b>	<b>25,649,839</b>	<b>17</b>	<b>(120,899)</b>	<b>11,184,360</b>	<b>(78,613)</b>	<b>(9,421,840)</b>	<b>1,563,218</b>	<b>(3,276)</b>	<b>1,559,942</b>

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

## CLOOPEN GROUP HOLDING LIMITED

## 股東權益變動表

截至2023年12月31日止年度

(除股份數目及每股數據外，金額以人民幣千元及千美元列示)

附註	A類普通股		B類普通股		庫存股份 人民幣	額外 繳入資本 人民幣	累計其他全面 虧損 人民幣	累計虧蝕 人民幣	Cloopen Group Holding Limited 應佔股東 權益總額 人民幣	非控股 權益 人民幣	股東權益 總額 人民幣
	股份數目	人民幣	股份數目	人民幣							
截至2023年1月1日 的結餘	309,054,428	193	25,649,839	17	(120,899)	11,184,360	(78,613)	(9,421,840)	1,563,218	(3,276)	1,559,942
採納ASC 326的累 計影響	-	-	-	-	-	-	-	(196)	(196)	-	(196)
行使期權	1,442,808	2	-	-	-	3,943	-	-	3,945	-	3,945
淨虧損	-	-	-	-	-	-	-	(409,526)	(409,526)	(2,652)	(412,178)
股份基礎薪酬 外幣換算調整 (已扣除零元所 得稅)	13	-	-	-	-	22,239	-	-	22,239	-	22,239
截至2023年12月31 日的結餘	310,491,236	195	25,649,839	17	(120,899)	11,210,542	(57,327)	(9,831,562)	1,200,966	(5,928)	1,195,038
截至2023年12月31 日的結餘—美元	-	27	-	2	(17,028)	1,578,972	(8,074)	(1,384,747)	169,152	(835)	168,317

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

## CLOOPEN GROUP HOLDING LIMITED

## 股東權益變動表

截至2024年12月31日止年度

(除股份數目及每股數據外，金額以人民幣千元及千美元列示)

附註	A類普通股		B類普通股		庫存股份	額外繳入 資本	累計其他 全面虧損	累計虧蝕	Cloopen Group Holding Limited 應佔股東 權益總額	非控股 權益	股東權益總額
	股份數目	人民幣	股份數目	人民幣							
截至2024年1月1日 的結餘	310,491,236	195	25,649,839	17	(120,899)	11,210,542	(57,327)	(9,831,562)	1,200,966	(5,928)	1,195,038
行使期權	588,187	-	-	-	-	1,099	-	-	1,099	-	1,099
淨虧損	-	-	-	-	-	-	-	(142,757)	(142,757)	(4,070)	(146,827)
股份基礎薪酬	13	-	-	-	-	14,304	-	-	14,304	-	14,304
外幣換算調整 (已扣除零元所 得稅)	-	-	-	-	-	-	965	-	965	-	965
截至2024年12月31日 的結餘	311,079,423	195	25,649,839	17	(120,899)	11,225,945	(56,362)	(9,974,319)	1,074,577	(9,998)	1,064,579
截至2024年12月31日 的結餘—美元	-	27	-	2	(16,563)	1,537,948	(7,722)	(1,366,476)	147,216	(1,370)	145,846

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

## CLOOPEN GROUP HOLDING LIMITED

## 綜合現金流量表

(除股份數目及每股數據外，金額以人民幣千元及千美元列示)

	截至12月31日止年度			
	2022年	2023年	2024年	
	人民幣	人民幣	人民幣	美元
<b>經營活動：</b>				
<b>淨虧損</b>	(975,899)	(412,374)	(146,827)	(20,115)
淨虧損與經營活動所用現金淨額對賬之調整項目				
壞賬撥備	25,589	16,456	(3,875)	(531)
股份基礎薪酬	107,462	22,238	14,304	1,960
物業及設備折舊及無形資產攤銷	13,893	8,775	7,634	1,046
使用權資產攤銷及租賃負債利息	8,823	4,516	8,468	1,160
遞延稅項收益	(8,806)	(429)	(390)	(54)
分佔權益法投資虧損(收益)	1,969	1,470	(3)	-
出售長期投資收益	(5,138)	-	-	-
長期投資減值虧損	7,400	8,011	-	-
出售物業及設備虧損	62	66	63	9
投資收入	(340)	(563)	(11,859)	(1,625)
無形資產減值虧損	28,011	-	-	-
商譽減值虧損	107,407	-	-	-
出售附屬公司虧損(收益)淨額	2,739	-	(403)	(55)
美國集體訴訟撥備	83,575	-	-	-
未實現外匯兌換(收益)虧損	-	-	-	-
經營資產及負債變動(已扣除出售附屬公司之影響)：				
應收賬款 - 第三方淨額	1,234	(28,125)	38,573	5,284
應收賬款 - 關聯方淨額	216	(724)	34	5
合約資產	(31,422)	26,675	(13,015)	(1,783)
應收關聯方款項	(105)	(3,245)	760	104
預付款項及其他流動資產	27,591	(1,326)	1,726	236
經營租賃使用權資產	(25,165)	(2,166)	(5,276)	(723)
其他非流動資產	(1,452)	1,052	(111)	(15)
應付賬款	(24,589)	(34,395)	7,756	1,063
合約負債	61,863	3,427	(57,116)	(7,825)
應付關聯方款項	(14)	(575)	(51)	(7)
經營租賃負債	16,610	(4,146)	(1,890)	(259)
其他非流動負債	(2,424)	3,063	-	-
應計開支及其他流動負債	3,974	(118,184)	(22,459)	(3,077)
<b>經營活動所用現金淨額</b>	<b>(567,270)</b>	<b>(516,202)</b>	<b>(180,240)</b>	<b>(24,693)</b>
<b>投資活動：</b>				
業務合併所付現金	(116,396)	(8,915)	-	-
購買物業及設備所付現金	(5,825)	(807)	(2,892)	(396)
購買無形資產所付現金	(980)	(952)	(328)	(45)
購買其他權益投資所付現金	-	(5,000)	-	-
出售短期投資所得現金	64,833	24,663	357,825	49,022
購買短期投資所付現金	(349,350)	(28,187)	(222,036)	(30,419)
出售物業及設備所得現金	-	15	4	1
出售長期投資所得現金	64,987	-	-	-
定期存款所付現金	(4,345,910)	(938,458)	(1,243,877)	(170,410)
定期存款到期所得現金	5,040,269	1,308,935	1,571,532	215,298
<b>投資活動所得/(所用)現金淨額</b>	<b>351,628</b>	<b>351,294</b>	<b>460,228</b>	<b>63,051</b>
<b>融資活動：</b>				
償還長期借款	(8,004)	-	-	-
回購庫存股份	(39,261)	-	-	-
償還短期銀行借款	(5,500)	-	-	-
<b>融資活動所得/(所用)現金淨額</b>	<b>(52,765)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
外幣匯率變動對現金的影響	138,795	20,092	(11,922)	(1,633)
<b>現金及受限制現金增加/(減少)淨額</b>	<b>(129,612)</b>	<b>(144,816)</b>	<b>268,066</b>	<b>36,725</b>
年初現金及受限制現金	656,877	527,265	382,449	52,395
<b>年末現金及受限制現金</b>	<b>527,265</b>	<b>382,449</b>	<b>650,515</b>	<b>89,120</b>
<b>補充資料</b>				
已付利息	479	-	-	-
已付所得稅	368	93	11	2
所得稅退稅	-	-	(774)	(106)

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

## CLOOPEN GROUP HOLDING LIMITED

## 綜合財務報表附註

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度

(除股份數目及每股數據外，金額以人民幣千元及千美元列示)

## 1. 業務、組織及呈列基準之描述

**組織及主要業務**

Cloopen Group Holding Limited (「貴公司」) 透過其全資附屬公司、綜合入賬可變權益實體 (「VIE」) 及該VIE之附屬公司 (統稱「貴集團」)，主要從事提供基於雲計算技術之綜合通信服務。貴集團之主要營運及地域市場均在中華人民共和國 (「中國」)。

隨附之綜合財務報表包括貴公司、其附屬公司、綜合入賬VIE及該VIE之附屬公司的財務報表。

**VIE安排**

貴集團在中國通過北京容聯易通信息技術有限公司 (「容聯易通」或「VIE」) 經營其雲端通信業務，該公司為一間於2009年3月31日在中國法律下成立的有限責任公司。容聯易通及其附屬公司持有線上業務所需之中國營運牌照。容聯易通的股權由創始人、董事會主席及首席執行官孫昌助先生、貴公司董事Jianhong Zhou先生、拉薩合業投資管理有限公司及北京紅杉盛德股權投資中心 (有限合夥) 合法持有，彼等作為VIE的代名權益持有人，代表貴公司的全資附屬公司安迅冠通 (北京) 科技有限公司 (「安迅冠通」或「外商獨資企業」) 行事。貴公司、安迅冠通、容聯易通及其代名權益持有人之間訂立了一系列合約協議，包括授權委託書、獨家業務合作協議、股權質押協議、獨家期權協議及配偶同意書 (統稱「VIE協議」)。

根據VIE協議，貴公司能夠對VIE行使有效控制權、承擔其風險、享有其絕大部分經濟利益，並擁有一項獨家期權，可在中國法律允許時及在許可範圍內，以最低可能價格購買VIE的全部或部分股權。貴公司管理層認為，容聯易通為一間VIE，而貴公司是其主要受益人。因此，VIE的綜合財務報表已納入貴公司的綜合財務報表中。

VIE協議的主要條款進一步闡述如下。

**1) 授權委託書**

貴公司與容聯易通各權益持有人分別訂立了授權委託書。根據授權委託書，容聯易通的權益持有人不可撤銷地委任安迅冠通為其授權代理人，以行使所有權益持有人權利，包括但不限於：提議、召開及出席權益持有人會議；任命或罷免董事、行政人員及高級管理層；處置該權益持有人所持容聯易通的全部或部分權益；就須經權益持有人批准的事項行使權益持有人投票權；以及以權益持有人身份作出根據容聯易通組織章程大綱及細則所允許的所有其他行為。此外，貴公司有權在無需事先通知容聯易通的權益持有人的情況下，將其於授權委託書下的權利及利益轉讓予任何其他方。只要容聯易通的權益持有人仍為容聯易通的權益持有人，授權委託書將持續有效且不可撤銷。

#### 2) 獨家業務合作協議

安迅冠通與容聯易通訂立了獨家業務合作協議，據此，安迅冠通獲委任為向容聯易通提供業務支援、技術及諮詢服務的獨家服務供應商。除非獲得安迅冠通的書面同意，否則容聯易通不得聘用第三方提供該等服務，而安迅冠通則有權指定另一方為容聯易通提供該等服務。容聯易通須按月向安迅冠通支付服務費，金額相等於容聯易通每月淨利潤的100%，且安迅冠通有全權酌情權根據其向容聯易通提供的服務調整服務費的計算基準。安迅冠通擁有履行獨家業務合作協議所產生的獨家知識產權（不論是由安迅冠通或容聯易通創造），除非安迅冠通以書面方式終止協議。獨家業務合作協議可由安迅冠通於到期前以書面確認延長。延長期限由安迅冠通決定，而容聯易通須無條件接受該延長期限。

#### 3) 股權質押協議

安迅冠通、容聯易通及容聯易通的權益持有人之間訂立了股權質押協議。為擔保容聯易通的付款義務（包括但不限於根據獨家業務合作協議應付的服務費），以及容聯易通及代名權益持有人履行合約安排（包括獨家業務合作協議、獨家期權協議及授權委託書）下的責任，容聯易通的權益持有人根據股權質押協議將其各自在容聯易通的股權質押予安迅冠通作為抵押。倘容聯易通未能向安迅冠通支付其服務費，安迅冠通有權出售已質押的股權，並將所得款項用於支付容聯易通向安迅冠通到期未付的任何服務費。容聯易通的權益持有人同意，在股權質押協議有效期內，彼等不會處置已質押股權，亦不會設立或允許任何產權負擔。彼等亦同意，安迅冠通有關股權質押的權利不會因容聯易通權益持有人、其繼承人或其指定人的任何法律行動而受損。除約1.55%的VIE股權質押須根據中國物權法辦理登記外，該股權質押已於2019年10月在相關地方工商行政管理局辦理登記，並僅可於獨家業務合作協議、獨家期權協議及授權委託書項下的所有合約義務履行完畢後方可終止。在股權質押協議有效期內，安迅冠通有權收取已質押容聯易通股權所對應的股息。

#### 4) 獨家期權協議

容聯易通的各權益持有人與安迅冠通及容聯易通訂立了獨家期權協議，據此，容聯易通的權益持有人授予安迅冠通（或由安迅冠通指定的其他人士）一項不可撤銷及獨家的期權，使其可酌情在中國法律允許的範圍內，以中國法律當時允許的最低價格購買該權益持有人所持容聯易通的全部或部分權益（除非中國法律要求對該等股權進行估值）。容聯易通的權益持有人承諾，未經安迅冠通事先書面同意，容聯易通的權益持有人將不會（其中包括）：(1) 修改或修訂組織章程大綱及細則、增加或減少容聯易通的註冊資本、以其他方式改變其註冊資本結構；(2) 出售、轉讓、抵押或以任何方式處置容聯易通的任何資產、或容聯易通業務或收入中的法定或實益權益，或允許任何擔保權益設立產權負擔；(3) 產生、繼承、擔保或承擔任何債務，惟(i) 在日常業務過程中產生的非貸款債務及(ii) 已向安迅冠通披露並已取得安迅冠通書面同意的債務除外；(4) 以任何形式向任何人士提供任何貸款或信貸或擔保；(5) 促使或允許容聯易通與任何人士合併、整合、收購或投資於任何人士，及/或允許容聯易通出售價值超過人民幣500,000元的資產；(6) 以任何方式向其股東分派股息；(7) 就其於容聯易通的股權設立任何質押或產權負擔；(8) 轉讓或以其他方式處置其於容聯易通的股權，且容聯易通的權益持有人須委任由安迅冠通推薦的人士擔任容聯易通的董事。容聯易通須應安迅冠通的要求向貴公司提供營運及財務資料，並確保業務持續經營。獨家期權協議將持續有效，直至容聯易通權益持有人所持有的全部股權轉讓或讓予貴公司或其指定人為止。容聯易通及其權益持有人無權終止獨家期權協議。

## 5) 配偶同意書

根據VIE主要個人股東的配偶簽署的配偶同意書，該簽署配偶確認其不享有與VIE股權相關的任何權利或權益。該配偶亦不可撤銷地同意，其日後不會就配偶所持有的VIE股權主張任何權利或權益。

**與VIE結構相關的風險**

貴公司管理層認為，VIE協議使外商獨資企業有權主導對VIE有最重大影響的活動，包括任命關鍵管理人員、制定經營政策、實施財務控制以及酌情將利潤或資產轉出VIE。貴公司認為其有權收取VIE的所有利益及資產。由於VIE是根據中國法律成立的有限責任公司，其債權人無法就VIE的負債向貴公司的一般信貸追索，且貴公司無義務承擔VIE的負債。

貴公司已確定VIE協議符合中國法律且具有法律執行力。然而，中國法律體系的不確定性可能限制貴公司執行VIE協議的能力；倘VIE的權益持有人減少其於貴公司的權益，彼等的利益可能與貴公司的利益不一致，這可能增加彼等尋求違反合約條款行事的風險。

貴公司控制VIE的能力亦取決於授權委託書授予貴公司的權利，使貴公司能就各VIE須經權益持有人批准的所有事項進行投票。如上所述，貴公司認為該等授權委託書具有法律執行力，但可能不如直接持有股權有效。此外，倘貴集團的公司架構或貴公司、安迅冠通、VIE及其各自權益持有人之間的合約安排被發現違反任何現行中國法律法規，相關中國監管機構可能：

- 撤銷該等實體的營業執照及 / 或經營許可證；
- 中止貴集團的經營或對貴集團的經營施加限制或苛刻條件；
- 處以罰款、沒收來自VIE的收入，或施加貴集團可能無法遵守的其他要求；
- 要求貴集團重組其股權架構或經營，包括終止與VIE的合約安排及註銷VIE的股權質押，這反過來會影響貴公司綜合VIE、從中獲取經濟利益或對其行使有效控制的能力；或
- 限制或禁止我們使用本次發售所得款項為我們在中國的業務及經營提供資金。

實施上述任何限制或措施，可能會對貴集團開展業務的能力造成重大且不利影響。此外，倘若實施任何上述限制導致貴公司喪失指導VIE業務活動之權利或收取其經濟利益之權利，貴公司將無法再將該VIE納入綜合報表。基於目前之事實及情況，貴公司管理層認為，貴公司喪失現行所有權架構或與VIE之合約安排之可能性極低。

概無任何貴公司雖持有其變動權益但並非其主要受益人的VIE。目前並無任何合約安排可能要求貴公司向該VIE提供額外財務支持。

貴集團VIE截至2023年及2024年12月31日的綜合資產及負債，以及截至該等日期止年度的綜合收入、淨虧損及現金流量資料，已載入隨附的綜合財務報表中：

	12月31日	
	2023年 人民幣	2024年 人民幣
現金	106,603	139,299
受限制現金	4,502	10,396
應收賬款 – 第三方淨額	140,673	112,705
應收賬款 – 關聯方淨額*	50,144	49,603
合約資產	26,107	27,752
應收關聯方款項	117,764	8,575
預付款項及其他流動資產	63,607	73,556
<b>流動資產總額</b>	<b>509,400</b>	<b>421,886</b>
長期投資	54,049	54,052
物業及設備淨額	9,943	6,759
經營租賃使用權資產	11,094	6,856
無形資產淨額	13,639	11,507
商譽	54,427	54,427
其他非流動資產	2,997	2,949
<b>資產總額</b>	<b>655,549</b>	<b>558,436</b>
應付賬款	81,211	84,134
合約負債	363,180	299,010
應付關聯方款項**	2,217,392	2,207,995
經營租賃負債-流動	7,775	3,930
應計開支及其他流動負債	58,859	60,321
<b>流動負債總額</b>	<b>2,728,417</b>	<b>2,655,390</b>
經營租賃負債-非流動	1,942	2,707
遞延所得稅負債	857	466
<b>負債總額</b>	<b>2,731,216</b>	<b>2,658,563</b>

\* 應收賬款-關聯方淨額包括應收貴公司及其附屬公司的款項淨額 - 該等款項於合併報表時予以抵銷 - 以及截至2023年及2024年12月31日應收貴公司一名股東及其他關聯方款項淨額人民幣704元及人民幣389元。

\*\* 應付關聯方款項包括應付貴公司及其附屬公司之款項 - 該等款項於合併報表時予以抵銷 - 以及截至2023年及2024年12月31日應付貴公司一名股東及其他關聯方款項人民幣205元及人民幣154元。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣	人民幣	人民幣
收入	636,320	553,910	563,277
淨虧損	(544,042)	(232,856)	(33,078)
經營活動所得 / (所用) 的現金流量淨額	(574,227)	(184,395)	46,516
投資活動所得 / (所用) 的現金流量淨額	26,940	(6,700)	(3,216)
融資活動所得 / (所用) 的現金流量淨額	437,759	218,926	(4,712)
現金及受限制現金增加 / (減少) 淨額	(109,528)	27,831	38,588
年初現金及受限制現金	192,803	83,275	111,106
年末現金及受限制現金	83,275	111,106	149,694

根據VIE協議，外商獨資企業有權指導VIE的業務活動。因此，貴公司認為，除截至2023年及2024年12月31日金額分別為人民幣4,502元及人民幣10,396元的受限制現金外，VIE並無僅可用於清償其自身債務的資產。VIE的債權人無權追索外商獨資企業的一般信貸。

**2. 重大會計政策概要****(a) 呈列基準**

隨附貴集團之綜合財務報表乃依照美國公認會計原則（「美國公認會計原則」）編製。

隨附綜合財務報表基於資產將於正常業務過程中變現，且負債將於正常業務過程中清償之假設。資產於正常業務過程中變現及負債於正常業務過程中清償，除其他因素外，尚取決於貴集團能否獲利營運、能否產生營運現金流量，以及能否吸引投資者並以合理之經濟條件借入資金。

**(b) 綜合合併原則**

綜合財務報表包含貴公司、其附屬公司、由外商獨資企業作為主要受益人的VIE以及VIE之附屬公司的財務報表。

附屬公司指貴公司直接或間接控制其超過一半表決權，或有權主導其財務及營運政策、委任或罷免多數董事會成員，或在董事會會議上投下多數票的實體。VIE指貴公司或其附屬公司透過合約安排，對經濟表現影響最大的活動行使有效控制權，承擔通常與擁有該實體相關的風險並享有相關回報，因此貴公司或其附屬公司為主要受益人的實體。

貴公司、其附屬公司、VIE及VIE之附屬公司之間的所有集團內公司間交易及結餘，已於綜合入賬時予以抵銷。

下表載列貴公司截至2024年12月31日的主要附屬公司及綜合VIE：

	註冊成立地點	所有權百分比
北京容聯易通信息技術有限公司	中國	VIE
北京容聯七陌科技有限公	中國	100%
北京容聯光輝科技有限公	中國	100%
北京百益高科信息技術有限	中國	100%
北京容聯匯通信息技術有限	中國	100%
深圳市中天網景科技有限公	中國	100%
Cloopen Japan Co., Ltd.	日本	100%
安迅冠通（北京）科技有限公	中國	100%
雲通訊（香港）有限公司	香港	100%

**(c) 使用估計**

根據美國一般公認會計原則編製綜合財務報表時，管理層須作出若干估計及假設，該等估計及假設將影響綜合財務報表及其附註中資產與負債的列報金額、資產負債表日相關或有資產與負債的披露，以及報告期間收入與開支的列報金額。實際結果可能與該等估計有所不同，因此，該等差異可能對綜合財務報表產生重大影響。貴集團財務報表中反映的重大會計估計包括但不限於：收入確認、業務合併所取得之資產及負債的公平值、應收賬款及合約資產之信貸虧損撥備、物業、設備及無形資產之折舊年限及可收回性、長期資產、無形資產及商譽之減值評估、遞延所得稅資產之變現、股份基礎薪酬獎勵之公平值、短期投資、權益法投資、其他股權投資、經營租賃負債之增量借款利率，且管理層基於過往經驗以及在當前情況下被認為合理的各種其他假設作出相關估計。

2020年3月，世界衛生組織宣佈由新冠病毒（「COVID-19」）引發的疫情已構成大流行。自COVID-19疫情爆發以來，不時出現零星感染病例。COVID-19大流行已造成且可能持續在宏觀經濟環境中引發重大不確定性，加上此疫情的其他不可預見影響，可能對貴集團的經營業績造成不利影響。COVID-19對經營業績的影響程度，取決於疫情的未來發展，包括有關全球疫情嚴重程度及所需遏制措施的持續更新，相關因素均存在高度不確定性且難以預測。鑑於COVID-19大流行所帶來的不確定性及其對全球經濟狀況的影響，若干估計及假設在短期內可能會有變動。

**(d) 便利換算**

截至2024年12月31日及截至該日止年度的綜合財務報表，由人民幣換算為美元的金額，僅為方便讀者而提供，換算匯率為1.00美元兌人民幣7.2993元，係依據美國聯邦儲備委員會於2024年12月31日發佈的H.10週報統計資料所載紐約市人民幣電匯午間買入匯率。並不表示人民幣金額，曾能或能夠於2024年12月31日按該匯率或任何其他匯率轉換、變現或結算為美元金額。

**(e) 承擔及或然事項**

在正常業務過程中，貴集團面臨或然虧損，例如因業務而產生的法律訴訟及索賠，涵蓋範圍廣泛，包括（但不限於）政府調查、股東訴訟及非所得稅事項。當很可能已產生負債，且虧損金額可合理估計時，即會就該或然虧損確認應計費用。倘潛在重大或然虧損並非可能發生，而為合理可能發生，或雖可能發生但無法估計，則須披露該或然負債的性質，並在可釐定且屬重大時，一併披露可能虧損範圍的估計。

**(f) 業務合併**

業務合併依據ASC專題805（「ASC805」）：業務合併，採用收購法進行會計處理。收購法要求收購方須於收購日確定可識別收購資產、所承擔的負債及被收購方之任何非控制權益，並以該日之公平值進行計量。收購所轉讓的代價，以於收購日所交付之資產、承擔之負債及發行之權益工具之公平值總和，以及截至收購日之或有代價計量。與收購直接相關之成本於發生時支銷。所收購或承擔之可識別資產、負債及或然負債，均按收購日之公平值分別計量，不論非控股權益之比例為何。(i)收購總成本、非控股權益之公平值及收購日先前持有被收購方股權之公平值總和，超過(ii)被收購方可識別淨資產之公平值的差額確認為商譽。若收購成本低於所收購附屬公司淨資產之公平值，該差額直接確認為盈利。

## (c) 現金

現金包括手頭現金及銀行存款。銀行存款存放於下列地點的金融機構：

	12月31日	
	2023年 人民幣	2024年 人民幣
<b>現金結餘包括存放於以下機構的存款：中國內地的金融機構</b>		
—以人民幣（「人民幣」）計值	237,178	257,829
—以美元計值	58,722	160,963
<b>存放於中國內地金融機構的現金結餘總額</b>	<b>295,900</b>	<b>418,792</b>
香港特別行政區（「香港特區」）的金融機構		
—以美元計值	30,882	180,551
<b>存放於香港特區金融機構的現金結餘總額</b>	<b>30,882</b>	<b>180,551</b>
日本金融機構		
—以日圓計值	28,544	25,265
—以美元（「美元」）計值	14,720	11,030
<b>存放於日本金融機構的現金結餘總額</b>	<b>43,264</b>	<b>36,295</b>
馬來西亞金融機構		
—以馬來西亞令吉計值	413	842
—以美元計值	286	77
<b>存放於馬來西亞金融機構的現金結餘總額</b>	<b>699</b>	<b>919</b>
新加坡金融機構		
—以新加坡元計值	6,153	1,978
—以美元（「美元」）計值	46	1,166
<b>存放於新加坡金融機構的現金結餘總額</b>	<b>6,199</b>	<b>3,144</b>
韓國金融機構		
—以韓元（「韓元」）計值	280	362
—以美元（「美元」）計值	227	49
<b>存放於韓國金融機構的現金結餘總額</b>	<b>507</b>	<b>411</b>
墨西哥金融機構		
—以美元（「美元」）計值	496	7
<b>存放於韓國金融機構的現金結餘總額</b>	<b>496</b>	<b>7</b>
<b>存放於金融機構的現金結餘總額</b>	<b>377,947</b>	<b>640,119</b>
<b>現金結餘總額</b>	<b>377,947</b>	<b>640,119</b>

存放於中國內地及日本金融機構的銀行存款（包括定期存款）分別由政府當局提供最高人民幣500元及10,000日圓的存款保險。截至2023年及2024年12月31日，銀行存款（包括定期存款）分別享有最高人民幣22,854元及人民幣20,422元的政府存款保險。貴公司未曾於未受保障之銀行存款中蒙受任何損失，且認為其於銀行賬戶持有之現金並無面臨任何重大風險。為降低信貸風險，貴公司主要將銀行存款存放於中國及日本信貸評級良好的大型金融機構。

**(h) 受限制現金**

對提領或使用設有限制的現金結餘，視為受限制現金。預計將於未來12個月內釋放為現金的受限制現金，在綜合資產負債表中分類為流動資產；而受限制使用期限超過一年的結餘，則分類為非流動資產。

**(i) 定期存款**

定期存款指存放於銀行、原始期限超過三個月但少於一年的存款。貴集團的定期存款以美元計值，存放於中國內地的金融機構，截至2023年及2024年12月31日，年利率分別為5.13%及4.72%。

存放於金融機構的定期存款包括以下各項：

	2023年 人民幣	2024年 人民幣
存放於中國金融機構按美元計值的銀行存款	545,368	222,783

為降低與銀行存款相關的信貸風險，貴公司主要僅向中國境內信貸評級良好的大型金融機構存放定期存款。

**(j) 短期投資**

貴集團的短期投資指貴集團投資於由中國及開曼群島的金融機構管理的金融產品，貴集團可於任何工作日選擇贖回該等投資。短期投資分類為可供出售債務證券，並按公平值列賬；未變現的持有損益（扣除任何相關所得稅影響）不計入收益，並於變現前列作累計其他全面虧損。出售短期投資所產生的已變現損益乃按個別識別基準釐定，並於產生時列作投資收入。

**(k) 應收賬款淨額**

在2023年1月1日之前，貴公司依據ASC310評估應收賬款的可收回性。自2023年1月1日起，應收賬款依據ASC 326以可變現價值（扣除信貸虧損撥備後）入賬，並將信貸虧損撥備列為應收賬款的抵銷項目。估計信貸虧損於綜合全面虧損表中分類為「一般及行政」。貴公司評估應收賬款的可收回性時，若應收賬款具有相似特徵，則以集合方式進行審查；若為貴公司識別出存在已知爭議或可收回性問題的特定客戶，則以個別方式進行審查。於採用違約機率法釐定信貸虧損撥備金額時，貴公司會考量規模、歷史信貸虧損經驗、當前經濟狀況、有支撐的未來經濟狀況預測，以及評估全期預期信貸虧損時的任何收回款項，並考量其他可能影響貴公司向客戶收款能力的因素。

**(l) 長期投資****權益法投資**

貴集團採用權益法，對貴集團對其具有重大影響力，但未持有大多數股權亦未以其他方式控制之被投資方之股權進行會計處理。

根據權益法會計處理，貴集團應佔被投資方之經營業績，於綜合全面虧損表中列報為應佔權益法投資虧損。

當權益法投資之價值下跌至低於賬面值，且該下跌被視為非暫時性時，貴集團將確認減值虧損。評估及判定投資減值是否屬非暫時性之過程，需運用大量判斷。為判定減值是否屬非暫時性，管理層會考量其是否有能力及意願持有該投資直至價值恢復，以及顯示該投資賬面值可收回之證據是否多於相反之證據。此評估所考慮的證據包括減值的成因、價值下跌的嚴重程度及持續時間、期末後價值的任何變動，以及被投資方的預期表現。

**其他股權投資**

貴集團採用ASC321所載之計量選項，並以成本計量「股權投資」，並就減值所致之變動以及同一發行人之相同或類似證券在正常交易中之可觀察價格變動進行調整。貴集團參考被投資方提供的定期財務報表及其他文件，以判定是否發生可觀察價格變動。

貴集團於各報告期間根據減值跡象進行定性評估，以判斷無法直接確定公平值之股權投資是否發生減值；若定性評估顯示該投資已發生減值，且其公平值低於賬面值，則將該投資減記至其公平值。若無法直接確定公平值之股權投資發生減值，貴集團將於淨收益中認列金額等於該投資之公平值與其賬面值之間的差額的減值虧損。

**(m) 物業及設備淨額**

物業及設備按成本減去累計折舊及任何已記錄的減值列賬。

估計使用年限如下：

電腦及辦公設備	3至5年
傢俱及固定裝置	3至5年
汽車	4至5年
樓宇	20年
租賃物業裝修	租賃期限與估計可使用年限兩者中較短者

物業及設備的折舊乃按資產的估計可使用年限採用直線法計算。

當物業及設備報廢或以其他方式處置時，其賬面淨值與所收款項之間的差額將自收入扣除或計入收益。日常維護及修繕費用則於產生時支銷。

**(n) 無形資產淨額**

向第三方購入的無形資產，初始以成本入賬，並按其估計經濟使用年限以直線法攤銷。貴集團對因業務合併而產生的無形資產進行估值，以確定應分配予每項所購資產的公平值。所購無形資產以公平值確認及計量，並於資產的估計經濟使用年限內，採用直線法支銷或攤銷。

無形資產的估計可使用年限如下：

軟件版權	8年
電信業務營運許可證	3至5年
技術	6至10年
不競爭安排	4至7年
客戶關係	3至10年
商標	10年
積壓訂單	1至4年
軟件	3至8年

**(o) 商譽**

商譽指貴公司收購附屬公司權益時的購買代價超過於收購日所取得之可識別有形及無形資產價值與所承擔的負債金額之差額。商譽不進行攤銷，惟須每年進行減值測試；若發生事件或情況變動顯示商譽可能發生減值，則應更頻繁地進行測試。根據ASC350，貴公司可先評估定性因素，以判定是否需要進行商譽減值定量測試。在定性評估中，貴公司會考量諸如宏觀經濟狀況、產業及市場因素、報告單位的整體財務表現，以及與報告單位營運、業務計劃及策略相關的其他特定資訊，包括考量COVID-19疫情的影響。基於定性評估，若報告單位的公平值低於賬面值的可能性較高，則進行定量減值測試。貴公司亦可跳過定性評估，直接進行定量減值測試。

貴公司透過將各報告單位（含商譽）的公平值與其賬面值進行比較，以執行量化減值測試。若報告單位的公平值高於其賬面值，則商譽不被視為發生減值。若報告單位的賬面值高於其公平值，則賬面值超出該報告單位公平值的差額將確認為減值。實施商譽減值測試要求管理層作出重大判斷，包括識別報告單位、將資產、負債及商譽分配至各報告單位，以及釐定各報告單位的公平值。

**(p) 長期資產減值**

每當發生事件或情況變化，顯示某項資產的賬面值可能無法全數收回，或其可使用年限短於貴集團原先估計時，貴集團即會對物業及設備等長期資產，以及具有有限使用年限的無形資產進行減值評估。當發生此類事件時，貴集團會將資產的賬面值與預期因使用該資產及其最終處置而產生的未來未折現現金流量估計值進行比較，以評估長期資產的減值。若預期未來未折現現金流量的總和低於資產的賬面值，貴集團將根據資產賬面值超出其公平值的部分確認減值虧損。

**(q) 增值稅**

貴公司的中國附屬公司須繳納增值稅（「增值稅」）。自2019年4月1日起，提供雲端通訊服務及銷售通訊設備之收入，一般適用6%及13%之增值稅率；2018年5月1日至2019年4月1日期間則適用6%至16%之稅率，並於扣除採購進項稅後，向中國稅務機關繳納。銷項增值稅減去進項增值稅後的差額，於綜合資產負債表中列為應計費用及其他流動負債；及進項增值稅減去銷項增值稅後的差額，則列為預付款項及其他流動資產。

**(r) 公平值計量**

公平值指在計量日期，市場參與者之間進行有序交易時，出售資產可獲得或轉讓負債須支付的價格。因此，公平值為一種基於市場的計量，應根據市場參與者在為資產或負債定價時所採用的假設來確定。

會計指引界定公平值，建立公平值計量框架，並擴大了關於公平值計量的披露範圍。會計指引確立了三級公平值層級，並要求企業在計量公平值時，應最大限度地使用可觀察輸入值，並盡可能減少使用不可觀察輸入值。金融工具在公平值層級中的分類，取決於對公平值計量具有重大影響的最低層級輸入值。此等三級輸入值分別為：

- 第一級—可觀察的輸入值，反映活躍市場中相同資產或負債的報價（未經調整）。
- 第二級—納入市場中可直接或間接觀察到的輸入值。
- 第三級—無法觀察到的輸入值，且幾乎沒有或完全沒有市場活動支撐。

會計指引亦闡述了計量資產及負債公平值的三種主要方法：(1) 市場法；(2) 收益法；以及(3) 成本法。市場法採用涉及相同或可比資產或負債之市場交易所產生之價格及其他相關資訊。收益法則運用估值技術，將未來金額轉換為單一現值。該計量基於當前市場對該等未來金額之預期所顯示之價值。成本法則以目前重置該資產所需之金額為基礎。

貴集團的金融資產及負債主要包括現金、受限制現金、定期存款、短期投資、應收賬款 - 第三方淨額、應收賬款 - 關聯方淨額、計入預付款項及其他流動資產的其他應收款項、長期投資、應收關聯方款項、應付賬款、合約負債、計入應計費用及其他流動負債的其他應付款項。貴集團按經常性基準以公平值計量短期投資。短期投資包括由金融機構發行的金融產品，該等產品根據發行機構報出的單位價格進行估值，並歸類於公平值層級的第二級。

倘貴集團認為其非金融資產（例如無形資產以及物業及設備）發生減值，方會按公平值計量該等資產。

**(s) 收入確認**

貴集團依據ASC專題606「與客戶合約之收入」(ASC 606)對其收入合約進行會計處理。根據ASC 606, 收入應於承諾之貨品或服務的控制權轉移至客戶時確認, 其金額應反映貴集團預期有權就該等貨品或服務獲得之代價。貴集團透過以下步驟進行收入確認: (1)識別與客戶的合約; (2)識別合約中的履約義務; (3)確定交易價格; (4)將交易價格分配至合約中的履約義務; 及(5)於(或當)實體履行履約義務時確認收入。

貴集團絕大部分的收入來自以下服務及產品:

- (1) 通訊平台即服務(「CPaaS」), 賦能客戶透過貴公司的雲端平台發送短信及撥打語音電話;
- (2) 雲端聯絡中心(「雲端聯絡中心」), 客戶可透過貴公司的雲端平台, 藉此營運其虛擬聯絡中心並使用相關的增值服務; 及
- (3) 雲端統一通訊與協作服務(「雲端 UC&C」), 貴公司在客戶的私有雲上開發客製化通訊軟件, 以滿足其特定需求, 並向客戶提供軟件授權。

貴公司於將承諾提供予客戶之產品或服務的控制權移交時確認收入, 代價金額為貴公司預期就該等產品或服務收取之代價(不包括代政府機關收取的銷售稅)。貴公司之收入合約通常不包含針對已交付產品或服務之退貨權。

收入確認的時點可能與向貴公司客戶開立發票的時點有所不同。當收入在開立發票前即被確認時, 貴公司確認合約資產; 當在收入確認前已收到客戶預付款時, 則會確認合約負債。貴公司通常依據合約條款開立發票, 開立時點可能為服務完成時、客戶接受貴公司交付成果時, 或達到預設里程碑時。付款應依標準付款條款支付, 一般不超過發票開立日起90天。

若原本應確認之資產的攤銷期間為一年或以下, 我們將取得合約的增量成本於發生時確認為銷售、一般及行政開支。截至2024年12月31日, 因取得合約成本而確認的資產金額並不重大。若履行合約成本與某項合約或特定預期合約直接相關, 且該等成本能產生或增強未來用於履行履約義務之資源且預期可收回, 則該等成本應列為資產。確認為資產之履行合約成本主要包含人工及材料成本, 且通常與在履行履約義務前所產生之工程及設置成本相關。因履行合約而確認的資產列於綜合資產負債表的「預付款項及其他流動資產」項目下, 截至2024年12月31日, 該金額並不重大。當我們將相關貨品或服務轉予客戶時, 此類資產將確認為開支。所有其他履行合約的成本均於發生時支銷。

截至2024年12月31日, 並無須予披露之重大剩餘履約義務金額。根據ASC 606之規定, 我們已選擇不披露關於剩餘履約義務之資料, 原因為: i)該履約義務屬於原預期期限為一年或以下之合約的一部分; 或ii)我們依據開立發票權實務簡便法, 自履行該履約義務時點起確認收入。

## CPaaS收入

貴公司將客戶透過貴公司CPaaS平台使用短信及語音通話服務所產生的收入，分別入賬列為兩項獨立的履約義務。貴公司的服務費乃透過將合約單價乘以每月發送的短信數量或撥出的語音通話分鐘數，並在適用情況下，將每名訂戶的合約月費乘以貴公司CPaaS平台所記錄的訂戶數來計算。基於雲端的短信傳送及語音通話服務以可觀察之獨立銷售價格分開向客戶銷售。

貴公司亦以代理身份，向客戶提供CPaaS平台服務。貴公司識別出一項履約義務，並按月確認收入，金額等同於向客戶收取之金額與電信營運商收取之金額之間的差額。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，代理服務收入總額分別為人民幣89百萬元、人民幣69百萬元及人民幣50百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，代理服務收入淨額分別為人民幣14百萬元、人民幣16百萬元及人民幣15百萬元。

服務合約的期限通常為3至12個月，並可於合約續約日按續約後服務的最新費率續約。續約選項並未賦予客戶任何其未簽訂該合約便無法獲得的實質權利，因此該續約選項不被確認為合約中的獨立履約義務。服務合約未賦予貴公司或客戶在合約履行完成前單方面終止合約的權利。

## 雲端聯絡中心收入

客戶以固定月費訂閱貴公司基礎雲端聯絡中心服務，並按使用量支付其他增值服務費用。貴公司將月費在合約期間內按比例確認為收入，在此期間，貴公司有義務向客戶持續提供該等基礎雲端聯絡中心服務。基本訂閱之外的其他增值服務收入，係將合約單價乘以每月使用量計算，並於向客戶提供相關服務時確認。無論是否包含增值服務，基本訂閱均以相同價格售予客戶，因此交易價格係依據可觀察到的獨立銷售價格進行分配。

服務合約的期限通常為3至12個月，並可於合約續約日期按續約後服務的最新費率續約。續約選項並未賦予客戶任何其未簽訂該合約便無法獲得的實質權利，因此該續約選項未被視為合約中的獨立履約義務。服務合約未賦予貴公司或客戶在合約履行完成前單方面終止合約的權利。

貴公司亦向客戶提供客製化雲端聯絡中心解決方案，具備符合其複雜IT環境的專屬功能與介接能力。貴公司已確認，其對客戶的整體承諾本質在於提供一套適當客製化且具備介接功能的軟件解決方案，該方案包含客製化聯絡中心授權及其他高度相互依存且相互關聯的服務，並將此承諾視為一項合併的履約義務進行會計處理。貴公司採用迭代流程，在客戶的IT環境中設計、測試及安裝軟件，並於一段期間內就該履約義務確認收入，在此期間內，該客製化雲端聯絡中心解決方案的控制權將逐步移轉予客戶。貴公司採用投入法估算進度，基準為已發生工時與預估總工時的比率。貴公司亦向客戶提供標準或非複雜的雲端聯絡中心解決方案，並已在協議中識別出一項履約義務，且於交付標準軟件時確認收入。貴公司的雲端聯絡中心合約通常包含標準的保證型保修條款。

**雲端UC&C收入**

貴公司為客戶提供客製化的雲端UC&C解決方案，具備符合其複雜IT環境的專屬功能與介接能力。貴公司已確認，其對客戶的整體承諾本質在於提供一套適當客製化且具備介接功能的軟件解決方案，該方案包含客製化UC&C授權及其他高度相互依存且相互關聯的服務，並將此承諾視為一項合併的履約義務進行會計處理。貴公司採用迭代流程，在客戶的IT環境中設計、測試及安裝軟件，並於一段期間內就該履約義務確認收入，在此期間，對客製化UC&C解決方案的控制權將逐步轉移予客戶。貴公司採用投入法估算進度，基準為已發生工時與預估總工時之比例。貴公司亦向客戶提供標準或非複雜的雲端UC&C解決方案，並已於協議中識別出一項履約義務，且於交付標準軟件時確認收入。貴公司的雲端UC&C合約通常包含標準的保證型保修條款。

**(i) 收入成本**

收入成本主要包括員工薪資及相關費用、與員工使用設施及設備相關的通訊服務費用（例如租金及折舊開支）、支付予電信營運商或其經銷商的通訊服務費用以及支付予雲端服務提供商的雲端服務費用。

**(ii) 研發開支**

研發開支主要包括從事雲端通訊領域研究之員工的薪資及相關成本、外包設計費用以及該等職位使用設施及設備所產生的相關費用（例如租金及折舊開支）。研發開支依據ASC 730於發生時支銷，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，金額分別為人民幣326,513元、人民幣222,538元及人民幣177,000元。

**(iv) 銷售及市場推廣開支**

銷售及市場推廣開支主要包括廣告開支、促銷開支、從事銷售及市場推廣活動人員的薪資及相關費用，以及該等職能使用設施及設備所產生的相關費用（例如租金及折舊開支）。廣告開支於產生時支銷，並計入綜合全面虧損表中的銷售開支。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，廣告開支分別為人民幣52,716元、人民幣42,885元及人民幣39,154元。

**(iv) 一般及行政開支**

一般及行政開支主要包括從事一般企業職能之員工的薪資及相關成本、該等員工使用設施及設備所產生的費用（例如租金及折舊開支）、專業服務費以及其他一般企業開支。

**(x) 股份基礎薪酬**

貴集團採用ASC 718，薪酬—股票薪酬（「ASC 718」）以核算其僱員股份基礎付款。以限制性股份形式授予創始人及僱員的股份獎勵，按獎勵於授出日期的公平值計量，並按分級歸屬時間表，於各單獨歸屬部分（或批次）的必要服務期內確認為薪酬開支。貴集團選擇在沒收發生時將其影響於薪酬成本中確認。倘因未能達成必要的歸屬條件而導致股份獎勵被沒收，則過往就該等獎勵確認的薪酬開支將予以撥回。

與受限制普通股相關的股份基礎薪酬，按貴公司普通股於獎勵授出日期的公平值計量，該公平值採用收益法及股權分配法估算。估算貴公司普通股的公平值涉及可能無法在市場上觀察到的重大假設，以及多項複雜且具主觀性的變數、貼現率、無風險利率，以及有關貴公司預測財務及經營業績、其獨特業務風險、其普通股流動性、以及於授出時其經營歷史及前景的主觀判斷。與購股權相關的股份基礎薪酬採用二項式期權定價模型估算。釐定購股權的公平值受貴公司普通股公平值以及多項複雜且具主觀性的變數假設所影響，包括預期股價波動率、無風險利率、行權倍數及預期股息收益率。該等獎勵的公平值由管理層釐定，並參考獨立估值公司利用管理層的估計及假設編製的估值報告。

股份獎勵的任何條款或條件變更，均作為獎勵的修訂入賬。貴公司計算修訂所產生的增量薪酬成本，為修訂日期經修改獎勵的公平值超出緊接條款修改前原獎勵公平值的部分。對於已歸屬的獎勵，貴公司於修訂發生期間確認增量薪酬成本。對於尚未完全歸屬的獎勵，貴公司將增量薪酬成本與原獎勵剩餘未確認薪酬成本的總和，於修訂後剩餘的必要服務期內確認。

**(y) 僱員福利**

貴公司在中國的附屬公司、VIE及VIE的附屬公司參與一項政府強制規定的多僱主定額供款計劃，據此向僱員提供若干退休、醫療、住房及其他福利。中國勞動法規定，在中國註冊成立的實體須向當地勞動局按月繳納供款，按合資格僱員每月基本薪酬的規定供款率計算。貴公司亦為日本附屬公司的僱員利益，向其他定額供款計劃及定額福利計劃作出付款。除每月供款外，貴集團並無進一步責任。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，計入隨附綜合全面虧損表的僱員社會福利開支分別為人民幣104,722元、人民幣86,198元及人民幣65,998元。

**(c) 所得稅**

貴公司根據ASC專題740「稅項」（「ASC 740」）所載的資產與負債法核算所得稅。按照此方法，即期所得稅按用於財務報告目的的除所得稅前利潤為基礎計提，並就所得稅目的而言不可課稅或不可扣減的收益及開支項目作出調整。遞延所得稅採用負債法計提。根據此方法，遞延所得稅資產及負債就暫時性差異的稅務影響予以確認，並透過將預期於暫時性差異撥回期間生效的已頒布法定稅率，應用於財務報表賬面值與資產及負債稅基之間的暫時性差異來釐定。倘基於現有證據的權重，遞延所得稅資產的部分或全部很可能無法變現，則會計提估值撥備以減少遞延所得稅資產。稅率變動對遞延所得稅的影響，於變動期間在綜合全面虧損表中確認。

貴公司採納ASC 740以核算所得稅方面的不確定性。ASC 740闡明了評估不確定稅務狀況時的「很可能」確認門檻。貴集團基於稅務狀況的事實及技術證據，倘該稅務狀況「很可能」獲得支持，則在綜合財務報表中確認該稅務狀況的利益。符合「很可能」確認門檻的稅務狀況，按於結算時實現可能性大於百分之五十的最大稅務利益金額計量。未確認的稅務利益可能受法律解釋的變更、稅務機關的裁決、稅務審計及法定時效屆滿所影響。此外，事實、情況及新信息的變動可能要求貴集團調整有關個別稅務狀況的確認及計量估計。因此，未確認的稅務利益會定期檢討及重新評估。如有需要，調整將於導致調整的變動發生期間在貴集團的綜合財務報表中入賬。在稅務審計完成之前，以及在某些情況下，稅務上訴或訴訟程序結束之前，可能無法確定某個特定稅務狀況的最終結果。貴集團將與未確認稅務利益相關的利息及罰款（如有）分別計入利息開支以及一般及行政開支。截至2023年及2024年12月31日，貴集團並無任何重大的未確認不確定稅務狀況。

**(aa) 經營租賃**

貴公司自2022年1月1日起採用經修訂追溯法採納ASU第2016-02號，租賃（專題842）（「ASU 2016-02」），並無重列可比期間。貴公司已選用一攬子可行權宜方法，允許貴公司無須重新評估：(1) 截至採納日期任何已屆滿或現有合約是否包含租賃，(2) 截至採納日期任何已屆滿或現有租賃的租賃分類，以及(3) 截至採納日期任何已屆滿或現有租賃的初始直接成本。貴公司亦就所有租期為12個月或以下的合約選用短期租賃豁免。

貴公司於租賃開始時確定一項安排是否為租賃或包含租賃。租賃於開始日期被分類為融資租賃或經營租賃。當租賃於租賃開始時符合以下任何一項標準，貴公司將其分類為融資租賃：

- a. 租賃於租期結束時將相關資產的所有權轉移給承租人。
- b. 租賃授予承租人購買相關資產的選擇權，而承租人合理確定將行使該選擇權。
- c. 租期佔相關資產剩餘經濟壽命的主要部分。
- d. 租賃付款與承租人擔保的任何剩餘價值（尚未反映在租賃付款中）的總和的現值，相等於或超過相關資產公平值的絕大部分。
- e. 相關資產具有如此特殊的性質，以致預期在租期結束時對貴公司沒有其他用途。

就經營租賃而言，貴公司於租賃開始日期，根據租賃期內租賃付款的現值，在綜合資產負債表中確認一項使用權資產及一項租賃負債。在租賃開始時，經營租賃使用權資產指在相應租賃期內使用相關資產的權利，其確認金額等於租賃負債，並已就租賃開始日期前已支付的任何租賃付款進行調整，再扣除已收到的任何租賃優惠及貴公司產生的任何初期直接成本。

租賃開始後，經營租賃負債按剩餘租賃付款的現值使用租賃開始時確定的貼現率計量。

經營租賃使用權資產以租賃負債金額計量，並進一步就預付或應計租賃款項、任何已收租賃優惠之結餘、未攤銷初始直接成本以及使用權資產之減值（如有）進行調整。經營租賃開支於租賃期間按直線法確認為單一成本。

由於貴公司之租賃合約並未載明隱含利率，故貴公司在計算租賃付款之現值時，係依據起始日期可取得之資訊估算其增量借款利率。該增量借款利率之估算，係以在租賃資產所處之經濟環境下，具備類似條款及付款條件之有擔保貸款利率為準。

#### **(bb) 外幣換算與外幣風險**

貴公司的呈報貨幣為人民幣。貴公司及其於香港特區註冊成立的附屬公司的功能貨幣為美元。貴公司於日本註冊成立的附屬公司的功能貨幣為日圓。貴公司之中國附屬公司、VIE及該VIE之附屬公司的功能貨幣為人民幣。

以功能貨幣以外之貨幣計值的交易，按交易當日之匯率重新以功能貨幣計量。以外幣計值之貨幣性資產及負債，按資產負債表日之適用匯率重新以功能貨幣計量。所產生之匯兌差額，於綜合全面虧損表中列為外幣匯兌收益（虧損），淨額。

貴公司、其於香港特區註冊成立之附屬公司及其於日本註冊成立之附屬公司之財務報表，均由功能貨幣換算為人民幣。資產及負債採用資產負債表日之適用匯率換算為人民幣。本期產生之盈餘（虧損）以外之權益賬目，則採用適當之歷史匯率換算為人民幣。收入、開支、收益及虧損均採用相關期間的平均匯率換算為人民幣。由此產生的外幣換算調整於綜合全面虧損表中列作其他全面虧損的組成部分，而累計外幣換算調整則於綜合股東虧蝕變動表中列作累計其他全面虧損的組成部分。

人民幣並非可自由兌換的貨幣。中國國家外匯管理局受中國政府授權，管控人民幣兌換外幣的業務。人民幣的價值會因中央政府政策變動以及影響中國外匯交易系統市場供應的國際經濟與政治發展而有所波動。

**(cc) 集中度與風險***客戶與供應商集中度*

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，概無任何單一客戶佔貴集團總收益超過10.0%。

截至2022年12月31日止年度，一名供應商佔貴集團總採購額的11.1%。截至2023年12月31日止年度，兩名供應商分別佔貴集團總採購額的14.7%及13.4%。截至2024年12月31日止年度，一名供應商佔貴集團總採購額的19.6%。

於2023年12月31日，兩名客戶分別佔貴集團應收賬款淨額（包括關聯方款項）及合約資產總額的15.4%及13.8%。於2024年12月31日，一名客戶佔貴集團應收賬款淨額（包括關聯方款項）及合約資產總額的16.6%。

於2023年12月31日，兩名供應商分別佔貴集團應付賬款總額的14.7%及11.3%。於2024年12月31日，兩名供應商分別佔貴集團應付賬款總額的13.3%及12.4%。

於2023年12月31日，一名客戶佔貴集團合約負債總額的10.2%。於2024年12月31日，概無任何單一客戶佔貴集團合約負債總額超過10.0%。

於2023年12月31日，一名單一供應商佔貴集團預付款項及其他流動資產（不包括關聯方款項）的21.0%。於2024年12月31日，兩名供應商分別佔貴集團預付款項及其他流動資產（不包括關聯方款項）的20.8%及10.8%。

*信貸風險集中度*

可能使貴集團面臨信貸風險集中的金融工具，主要包括現金、受限制現金、定期存款、短期投資及應收賬款。截至2023年及2024年12月31日，該等金融工具的總額分別為人民幣1,494百萬元及人民幣1,285百萬元。

貴集團的投資政策規定，現金、受限制現金、定期存款及短期投資須存放於優質金融機構，並限制來自任何單一發行人的信貸風險金額。貴集團會定期評估交易對手或金融機構的信用狀況。

貴集團在交付貨物或提供服務之前，會對客戶進行信用評估。客戶信用評估主要基於過往收款紀錄、公開資訊的調查，以及高級管理層對客戶的實地訪查。貴集團依據此分析，決定是否向各客戶提供個別的信貸條款。若評估結果顯示存在收款風險的可能性，貴公司將不會向該客戶提供服務或銷售產品，或要求客戶以現金支付、開立信用證作為付款擔保，或支付大額預付款。

*利率風險*

貴集團的短期銀行借款按固定利率計息。倘貴集團續借該等貸款，則可能面臨利率風險。

**(dd) 每股虧損**

根據ASC 260 每股盈餘，每股基本收入（虧損）按普通股股東應佔收益（虧損）淨額除以該期間普通股及參與型證券之加權平均數計算，並計及優先股贖回價值之增值，採用兩類法除以該年度流通在外普通股之加權平均數。根據兩類法，任何收益淨額均依據普通股與其他參與型證券的參與權進行分配。若參與型證券並無分擔虧損的合約義務，則淨虧損不予分配至該等參與型證券。

貴公司的優先股及受限制普通股均屬參與型證券。優先股之所以屬於參與型證券，因其以視同轉換為基礎參與未分配盈餘；而受限制普通股之所以屬於參與型證券，則是因為受限制普通股的持有人擁有與所有普通股共同收取股息的不可沒收權利。無論是優先股或受限制普通股，均無合約義務為貴集團的虧損提供資金或以其他方式承擔虧損。因此，任何未分配收益淨額將按比例分配予普通股、優先股及受限制普通股；而任何未分配淨虧損則僅分配予普通股。

未歸屬的受限制普通股不計入流通在外的普通股加權平均數，因為若未滿足指定條件，受限制普通股股東必須將該等受限制普通股歸還予貴公司。

每股攤薄虧損乃按歸屬於普通股股東之淨虧損（就具攤薄效應之普通股等值股份（如有）的影響進行調整）除以期內流通在外的普通股及具攤薄效應之普通股等值股份之加權平均數計算。普通股等值股份包括優先股轉換時可予發行的股份、認股權證行使時可予發行的股份，以及受限制普通股歸屬或未行使購股權行使時可予發行的普通股（採用庫藏股法）。普通股等值股份是根據證券持有人的角度，以最有利的轉換率或行使價計算得出。若將普通股等值股份納入計算，會產生反攤薄影響，則該等股份不計入每股攤薄虧損計算的分母中。

**(ee) 分部報告**

貴公司的主要營運決策者為行政總裁，彼在作出資源分配決策及評估貴集團表現時，會審閱綜合業績。就內部報告及管理層營運審閱而言，貴公司的行政總裁及管理人員並未按產品或服務將貴集團的業務進行區分。所有產品及服務均被視為屬於單一且唯一的營運分部。

**(ff) 庫存股份**

貴公司採用成本法對庫存股份進行會計處理。依此方法，購買股份所產生的成本將計入綜合資產負債表中的庫存股份賬目。當庫存股份註銷時，僅將股份的總面值計入普通股賬戶。庫存股份的收購成本超過總面值的差額，將分配至額外繳入資本及保留盈餘。

**(gg) 法定儲備**

根據中國公司法，貴集團的中國附屬公司、VIE及其附屬公司必須從根據中國一般公認會計原則（「中國會計準則」）計算的稅後利潤中，撥出款項至不可分配儲備金，包括法定盈餘公積及酌情盈餘公積。撥入法定盈餘公積的金額須為依據中國會計準則計算之稅後利潤的10%。若法定盈餘公積已達中國公司註冊資本的50%，則毋需再進行撥入。撥入酌情盈餘公積的金額則由中國公司自行決定。

法定盈餘公積及酌情盈餘公積的使用受到限制。該等公積僅可用於彌補虧損或增加各公司之註冊資本。除清算外，該等公積不得透過現金股利、貸款或墊款方式轉移至貴公司，亦不得予以分配。

截至2023年及2024年12月31日止年度，貴集團於中國註冊成立的實體並無將利潤撥入法定盈餘公積。貴集團的中國附屬公司、VIE及其附屬公司於呈報期間內，亦無將利潤撥入酌情盈餘公積。

**(hh) 新採納會計準則的影響**

於2022年9月，美國財務會計準則委員會（FASB）頒佈會計準則更新第2022-04號，*負債-供應商融資計劃（子專題第405-50號）：供應商融資計劃披露義務*，要求參與供應商融資計劃的買方揭露有關該計劃的定性及定量資訊。該修訂不影響供應商融資計劃所涵蓋之義務的確認、計量或財務報表列報。新指引須追溯應用於所有呈列資產負債表之期間，惟有關結轉資料之修訂則應前瞻性應用。本指引對貴公司適用於截至2024年12月31日止年度，以及該年度內之中期報告期間。允許提前採納。貴公司於截至2024年12月31日止財政年度採納該指引，對貴公司的綜合財務報表並無重大影響。

於2023年11月，美國財務會計準則委員會（FASB）頒佈會計準則更新第2023-07號，*分部報告（專題第280號：可報告分部披露改進*。本準則更新擴大了公共實體的分部披露範圍，要求披露由主要營運決策者（「主要營運決策者」）定期審查且包含於各分部損益報告指標中的重大分部費用、其他分部項目的金額及其組成說明，以及可報告分部的中期損益與資產披露。此外，除最符合美國一般公認會計原則的衡量指標外，本準則更新亦允許披露主要營運決策者用於評估分部表現及決定資源分配方式的其他分部損益衡量指標。此準則更新適用於貴公司截至2024年12月31日止會計年度之20F表格年度報告及後續中期期間，並允許提前採用。貴公司於截至2024年12月31日止財政年度採納該指引，對貴公司的綜合財務報表並無重大影響。

**(ii) 近期已頒佈但尚未採納的會計準則**

於2022年6月，美國財務會計準則委員會（FASB）頒佈會計準則更新第2022-03號，*公平值計量（專題第820號）：受合約出售限制之權益證券的公平值計量*。該更新闡明，針對權益證券出售的合約限制不被視為該權益證券會計單位的一部分，因此不納入公平值計量考量。該修訂亦釐清，企業不得將合約銷售限制作為獨立的會計單位進行確認與計量。此指引同時要求針對受合約銷售限制所限的權益證券進行特定披露。新指引前瞻性適用，自採用修訂起所產生之任何調整，於盈餘中確認並於採用當日以披露。本指引對貴公司適用於截至2025年12月31日止年度，以及該年度內之中期報告期間。允許提前採納。預期採用此準則不會對貴集團之綜合財務報表產生重大影響。

於2023年3月，美國財務會計準則委員會（FASB）頒佈會計準則更新第2023-02號，*投資-權益法與合營企業（專題第323號）：採用比例攤銷法對稅收抵免結構中的投資進行會計處理*，旨在改善對稅收抵免結構中投資的會計處理與披露。本準則更新允許報告實體選擇採用比例攤銷法處理符合資格的稅收權益投資，無論產生相關所得稅抵免的計劃為何。對於公眾業務實體，該修訂自2023年12月15日之後開始的會計年度起生效，包括該會計年度內的各中期期間。對於所有其他實體，該修訂適用於2024年12月15日之後開始的會計年度，包括該會計年度內的中期期間。所有實體均可在任何中期期間提前採用。預期採用ASU 2023-02不會對貴公司的綜合財務報表產生任何影響。

於2023年10月，美國財務會計準則委員會（FASB）頒佈會計準則更新第2023-06號，*披露改進：針對美國證券交易委員會（SEC）披露更新與簡化倡議所作的編纂修訂*。頒佈該準則旨在回應SEC的披露更新與簡化倡議，該倡議影響會計準則編纂中的多項主題。除非另有說明，否則本修訂適用於受影響主題範圍內的所有報告實體。各項修訂的生效日期將為SEC自《S-X規則》或《S-K規則》中刪除相關披露內容之生效日，且禁止提前採用。貴公司目前正在評估此項指引對其財務報表披露之影響。

於2023年12月，美國財務會計準則委員會（FASB）頒佈會計準則更新第2023-09號，*所得稅（專題第740號）：所得稅披露改進*，旨在改進所得稅披露內容。該修訂要求在稅率對賬中披露特定類別，並針對符合量化門檻的對賬項目提供額外資訊。該修訂亦要求提供關於已繳納所得稅金額（扣除已收退稅）、持續經營業務未計所得稅開支（或利益）的收益（或虧損），以及持續經營業務所得稅開支（或利益）的細分資訊。新指引須採用前瞻性或追溯性方式應用。本指引對貴公司適用於截至2026年3月31日止之年度。允許提前採用。貴公司正在評估採用此指引所產生之影響。

於2024年3月，美國證券交易委員會頒佈*面向投資者的氣候相關信息披露的提升和標準化最終規則*，要求各實體提供特定氣候相關資料。此項更新將適用於貴公司自2027年起開始的會計年度。貴公司目前正在評估此項披露要求所帶來的影響。

於2024年11月，美國財務會計準則委員會（FASB）頒佈會計準則更新第2024-03號，*損益表-綜合收益呈報-開支細分披露（子專題第220-40號）：損益表開支細分*。該準則將要求對損益表中列費用的性質進行額外披露，以回應投資人長期以來要求提供更多關於企業費用資料的訴求。新準則要求對損益表正面所列開支項目中的特定開支類型進行披露，並須針對銷售開支進行披露。會計準則更新第2024-03適用於所有公眾業務實體，並自2026年12月15日之後開始的年度報告期間，以及2027年12月15日之後開始的年度報告期間內之中期報告期間起生效。該等規定將前瞻性地適用，並可選擇追溯適用。允許提前採用。我們正在評估此項準則，以確定其採用是否會對我們的綜合財務報表產生重大影響。

## 3. 業務收購

貴公司依據ASC805「業務合併」(「ASC 805」)對其收購進行會計處理。自收購日起，被收購方的經營業績已納入綜合財務報表。所轉移代價之公平值超出所收購淨有形及無形資產公平值之差額，入賬列為商譽，惟不可就企業所得稅扣減。

## a) 收購EliteCRM

於2021年3月10日，貴公司簽訂最終協議，以現金代價人民幣180百萬元收購EliteCRM的全部股權。EliteCRM為客戶關係管理軟件供應商，貴集團預期於收購完成後，將與雲端聯絡中心服務線產生協同效應。貴集團於2021年3月22日取得EliteCRM業務的控制權，並已於截至2021年12月31日止年度支付完畢現金代價。

是項收購已按業務合併處理。貴集團在獨立估值師的協助下，確定本次收購所獲資產及所承擔負債的公平值。因本次收購而產生的商譽，主要源於所彙集的員工隊伍及遍佈中國各地的成熟客戶網絡。所獲商譽不可抵扣稅項。收購相關的可識別所獲資產及所承擔負債概述如下：

人民幣	
<b>收購代價：</b>	
現金	180,000
<b>所收購可識別資產及承擔負債的已確認金額：</b>	
	2021年3月22日
現金	3,986
應收賬款	6,455
預付開支及其他流動資產	765
物業及設備淨額	4,944
無形資產	
商標	4,632
不競爭安排	85
客戶關係	15,000
技術	4,588
應付賬款	(5,215)
合約負債	(568)
應計開支及其他流動負債	(8)
遞延稅項負債	(1,665)
<b>所收購可識別資產及承擔負債總額</b>	<b>32,999</b>
商譽	147,001

無形資產包括商標、不競爭安排、客戶關係及技術。商標的公平值為人民幣4,632元、不競爭安排為人民幣85元、客戶關係為人民幣15,000元及技術為人民幣4,588元，分別以直線法在8年、2年、10年及6年內攤銷。

上述收購所產生的無形資產及商譽均已進行年度減值評估，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，無形資產分別錄得減值虧損人民幣8,691元、零及零，而商譽則分別錄得減值虧損人民幣10,107元、零及零（請參閱附註10及11）。

## b) 收購諸葛智能

於2021年12月8日，貴公司與諸葛智能全體出售股東簽訂股份購買協議，以現金代價人民幣93.5百萬元及30,463股貴公司普通股，收購諸葛智能的100%股權。諸葛智能主要提供專業數據智能解決方案，貴集團預期於收購完成後，將與雲端聯絡中心服務線產生協同效應。貴集團已於2021年12月22日取得諸葛智能的控制權，截至2023年12月31日已支付現金代價人民幣93.5百萬元。

是項收購已按業務合併處理。貴集團在獨立估值師的協助下，確定本次收購所獲資產及所承擔負債的公平值。因本次收購而產生的商譽，主要源於所彙集的員工隊伍及遍佈中國各地的成熟客戶網絡。所獲商譽不可抵扣稅項。收購相關的可識別所獲資產及所承擔負債概述如下：

人民幣	
<b>收購代價：</b>	
現金	93,511
30,463股普通股的公平值	300
	<b>93,811</b>
<b>所收購可識別資產及承擔負債的已確認金額：</b>	
2021年12月31日	
現金	6,551
應收賬款	815
預付開支及其他流動資產	635
物業及設備淨額	19
無形資產	
商標	2,840
不競爭安排	720
積壓訂單	8,560
客戶關係	-
技術	6,400
短期貸款	(5,500)
應付賬款	(1,220)
合約負債	(4,129)
應計開支及其他流動負債	(12,780)
遞延所得稅負債	(4,630)
長期借款	(9,144)
<b>所收購可識別資產及承擔負債總額</b>	<b>(10,863)</b>
商譽	104,674

無形資產包括商標、不競爭安排、積壓訂單、客戶關係及技術。商標的公平值為人民幣2,840元、不競爭安排為人民幣720元、積壓訂單為人民幣8,560元，以及技術為人民幣6,400元，分別以直線法在10年、4年、4年及7年內攤銷。

上述收購所產生的無形資產及商譽均已進行年度減值評估，截至2022年12月31日止年度，無形資產及商譽分別錄得減值虧損人民幣15,002元及人民幣57,271元（請參閱附註10及11）。

上述收購事項對貴集團的綜合財務報表並無重大影響，因此並未呈列備考披露資料。

## c) 收購 Molun SCRM

於2022年1月26日，貴公司訂立最終協議，以現金代價人民幣31.8百萬元收購 Molun SCRM 業務的全部股權。Molun SCRM 為一家主要面向汽車原廠製造商及經銷商的私域社交客戶關係管理（「SCRM」）軟件供應商。貴集團預期於收購完成後，將與雲端聯絡中心服務線產生協同效應。貴集團已於2022年3月取得 Molun SCRM 業務的控制權，並於截至2022年12月31日支付現金代價人民幣31.8百萬元。

該交易已根據ASC專題805採用收購會計法入賬。該收購已按業務合併處理。貴集團在獨立估值師的協助下，確定本次收購所獲資產及所承擔負債的公平值。因本次收購而產生的商譽，主要源於所彙集的員工隊伍及遍佈中國各地的成熟客戶網絡。所獲商譽不可抵扣稅項。收購相關的可識別所獲資產及所承擔負債概述如下：

<b>收購代價：</b>	<b>人民幣</b>
現金	31,800
<b>所收購可識別資產及承擔負債的已確認金額：</b>	
預付開支及其他流動資產	150
無形資產	
積壓訂單	100
商標	1,000
技術	3,730
合約負債	(12,002)
遞延所得稅負債	(1,207)
<b>所收購可識別資產及承擔負債總額</b>	<b>(8,229)</b>
商譽	40,029

無形資產包括不競爭安排、客戶關係及技術。積壓訂單的公平值為人民幣100元、商標為人民幣1,000元及技術為人民幣3,730元，分別以直線法在1年、10年及9年內攤銷。

上述收購所產生的無形資產及商譽均已進行年度減值評估，截至2022年12月31日止年度，無形資產及商譽分別錄得減值虧損人民幣4,318元及人民幣40,029元（請參閱附註10及11）。

上述收購事項對貴集團的綜合財務報表並無重大影響，因此並未呈列備考披露資料。

## 4. 現金及受限制現金

綜合資產負債表中的現金及受限制現金與綜合現金流量表中的金額之對賬如下：

	12月31日	
	2023年	2024年
	人民幣	人民幣
現金	377,947	640,119
受限制現金	4,502	10,396
<b>綜合現金流量表所示現金及受限制現金總額</b>	<b>382,449</b>	<b>650,515</b>

受限制現金結餘主要與履約保證金的銀行存款有關，該等存款截至2023年及2024年12月31日受限制使用，並將於未來12個月內解除限制。

## 5. 應收賬款淨額

應收賬款淨額由以下各項組成：

	12月31日	
	2023年	2024年
	人民幣	人民幣
應收賬款 – 第三方	242,944	204,502
信貸虧損撥備 – 第三方	(99,523)	(84,128)
<b>應收賬款 – 第三方淨額</b>	<b>143,421</b>	<b>120,374</b>
應收賬款 – 關聯方	828	663
信貸虧損撥備 – 關聯方	(124)	(274)
<b>應收賬款 – 關聯方</b>	<b>704</b>	<b>389</b>

應收第三方及關聯方賬款的信貸虧損撥備變動如下：

	截至12月31日止年度	
	2023年	2024年
	人民幣	人民幣
<b>信貸虧損撥備 – 第三方</b>		
年初結餘	81,242	99,523
計入信貸虧損的增加額	18,281	(15,395)
撤銷	-	-
<b>年末結餘</b>	<b>99,523</b>	<b>84,128</b>

	截至12月31日止年度	
	2023年	2024年
	人民幣	人民幣
<b>信貸虧損撥備 – 關聯方</b>		
年初結餘	5	124
計入信貸虧損的增加額	119	150
<b>年末結餘</b>	<b>124</b>	<b>274</b>

信貸虧損撥備的賬齡分析表如下：

	截至12月31日	
	2023年	2024年
	人民幣	人民幣
1年內	(61,083)	(36,044)
其後	(38,440)	(48,084)
信貸虧損撥備 – 第三方	<b>(99,523)</b>	<b>(84,128)</b>
1年內	(124)	(274)
信貸虧損撥備 – 關聯方	<b>(124)</b>	<b>(274)</b>

#### 6. 預付款項及其他流動資產

截至2023年及2024年12月31日，預付款項及其他流動資產由以下各項組成：

	12月31日	
	2023年	2024年
	人民幣	人民幣
向供應商墊款	44,277	45,325
按金	13,452	11,951
員工墊款	967	848
可抵扣進項增值稅	39,999	45,188
應收第三方支付平台款項	1,594	550
其他	9,166	16,134
預付款項及其他流動資產	<b>109,455</b>	<b>119,996</b>

#### 7. 長期投資

	截至12月31日止年度	
	2023年	2024年
	人民幣	人民幣
<b>權益法投資</b>		
上海可深信息科技有限公司	13,165	13,168
北京靈尚純鼎科技有限公司	-	-
<b>權益法投資總額</b>	<b>13,165</b>	<b>13,168</b>
<b>其他權益投資</b>		
上海宇桓信息系統有限公司	18,784	18,784
北京虎鯨跳躍科技有限公司	11,000	11,000
新余泓翎投資管理中心（有限合夥）	11,100	11,100
<b>其他權益投資總額</b>	<b>40,884</b>	<b>40,884</b>
<b>長期投資總額</b>	<b>54,049</b>	<b>54,052</b>

**(a) 權益法投資***於上海可深的投資*

於2021年11月，容聯易通以現金代價人民幣150萬元收購上海可深信息科技有限公司（「上海可深」）20%的股權，該公司主要從事技術開發、技術轉讓、技術諮詢及技術服務。截至2021年12月31日止年度，容聯易通有權委任三名董事中的一名。由於容聯易通能夠透過其董事會代表行使重大影響力，該等投資採用權益法入賬。容聯易通於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度分別確認應佔虧損人民幣1,969元、人民幣981元及分佔收益人民幣3元。貴公司於2022年、2023年及2024年均進行減值分析，並因財務表現低於預期，並無確認與不具有容易釐定公平值的投資相關的減值虧損，且並無就該等不具有容易釐定公平值的投資確認其他下調調整。

*於北京靈尚的投資*

於2023年1月，容聯易通以現金代價人民幣500萬元收購北京靈尚純鼎科技有限公司（「北京靈尚」）20%的股權，該公司主要從事智能語音產品開發、技術轉讓、技術諮詢及技術服務。截至2023年12月31日止年度，容聯易通有權委任三名董事中的一名。由於容聯易通能夠透過其董事會代表行使重大影響力，該等投資採用權益法入賬。容聯易通於截至2023年12月31日止年度確認應佔虧損人民幣489元。貴公司於2023年進行減值分析，並因財務表現低於預期，確認與不具有容易釐定公平值的投資相關的減值虧損人民幣4,511元，且並無就該等不具有容易釐定公平值的投資確認其他下調調整。

**(b) 其他權益投資***於虎鯨跳躍的投資*

於2017年9月，容聯易通訂立股份購買協議，以現金代價人民幣4,000元收購北京虎鯨跳躍科技有限公司（「虎鯨跳躍」）6.56%的股權，該公司主要從事提供人工智能營銷解決方案。根據股份購買協議，容聯易通連同另一名股東有權委任一名董事。由於該投資附帶清算優先權特徵，故不屬於實質普通股，且不具有容易釐定公平值，貴集團將其於虎鯨跳躍的投資作為其他權益投資入賬。貴集團選擇按成本計量不具有易於釐定公平值的其他權益投資，並就減值（如有）以及同一發行人相同或類似證券在有序交易中的可觀察價格變動作出調整。

於2018年6月，虎鯨跳躍與新投資者訂立新的融資協議。虎鯨跳躍進行新融資後，容聯易通於虎鯨跳躍的股權減少至5.45%，而容聯易通連同另一名股東仍保留委任一名董事的權利。新融資為容聯易通於虎鯨跳躍的投資提供了可觀察價格，容聯易通根據可觀察價格評估該投資的眼面值，並確認公平值變動收益人民幣100元。

於2019年5月，虎鯨跳躍與新投資者訂立新的融資協議。虎鯨跳躍進行新融資後，容聯易通於虎鯨跳躍的股權進一步減少至4.29%，而容聯易通連同另一名股東仍保留委任一名董事的權利。新融資為容聯易通於虎鯨跳躍的投資提供了可觀察價格，容聯易通根據可觀察價格評估該投資的眼面值，並確認公平值變動收益人民幣900元。

於2021年5月，虎鯨跳躍進行重組，成立新VIE北京探馬企服科技有限公司（「北京探馬」）。虎鯨跳躍的所有股東按比例轉移至北京探馬。容聯易通擁有北京探馬4.29%的股權。

於2021年10月及2021年12月，北京探馬與新投資者訂立新的融資協議。北京探馬進行新融資後，容聯易通於北京探馬的股權進一步減少至2.45%。自2021年5月起，由於股權減少，容聯易通無權再委任任何董事。新融資為容聯易通於虎鯨跳躍的投資提供了可觀察價格，容聯易通根據可觀察價格評估該投資的眼面值，並確認公平值變動收益人民幣8,000元。

與新投資者訂立的新融資協議為其他權益投資提供了可觀察價格，公平值調整主要基於截至交易日的市場法釐定，該方法考慮了多項因素，包括近期融資定價（其應作為類似證券進行調整，以反映被交易股權證券與貴公司所持股權證券之間權利及義務的差異）以及行業內可比公司的折讓率，並要求貴公司對行業因素作出若干假設及估計。具體而言，部分重大不可觀察輸入值包括缺乏市場流通性折讓。該等假設本身具有不確定性及主觀性。任何不可觀察輸入值的變動均可能對公平值產生重大影響。

於2022年、2023年及2024年12月，貴公司進行減值分析，並因財務表現低於預期，分別確認與不具有容易釐定公平值的投資相關的減值虧損人民幣2,000元、零及零，且並無就該等不具有容易釐定公平值的投資確認其他下調調整。

#### 於新余泓翎的投資

於2021年8月，容聯易通與其他第三方實體共同成立有限合夥企業新余泓翎投資管理中心（有限合夥）（「新余泓翎」），主要從事投資管理及資產管理，認繳資本為人民幣150百萬元。新余泓翎的基金用於投資熙誠致遠數字動力精選（北京）投資中心（有限合夥）（「熙誠致遠」），目標認繳金額為人民幣751百萬元。容聯易通的認繳出資額為人民幣20,000元，分別佔新余泓翎及熙誠致遠註冊資本的13.33%及2.66%。根據投資協議，容聯易通無權委任任何董事。由於該投資附帶清算優先權特徵，故不屬於實質普通股，且不具有容易釐定公平值，貴集團將其於新余泓翎的投資作為其他權益投資入賬。貴集團選擇按成本計量不具有易於釐定公平值的其他權益投資，並就減值（如有）以及同一發行人相同或類似證券在有序交易中的可觀察價格變動作出調整。

於2022年、2023年及2024年12月，貴公司進行減值分析，並因財務表現低於預期，分別確認與不具有容易釐定公平值的投資相關的減值虧損人民幣5,400元及人民幣3,500元及零，且並無就該等不具有容易釐定公平值的投資確認其他下調調整。

#### 於上海宇桓的投資

貴公司於2022年、2023年及2024年對上海宇桓信息系統有限公司（「上海宇桓」）進行減值分析，並因財務表現低於預期，並無確認與不具有容易釐定公平值的投資相關的減值虧損，且並無就該等不具有容易釐定公平值的投資確認其他下調調整。為估計於上海宇桓的投資的公平值，貴公司採用貼現現金流量模型（「DCF模型」），該模型基於使用收益法對上海宇桓的整體投資資本公平值進行評估。估值模型的主要輸入值包括但不限於未來現金流量、貼現率以及經營類似業務的可比公司組合。

## 8. 物業及設備淨額

於2023年及2024年12月31日，物業及設備由以下各項組成：

	12月31日	
	2023年 人民幣	2024年 人民幣
電腦及辦公設備	22,045	22,836
傢俱及固定裝置	2,855	2,661
汽車	938	938
租賃物業裝修	3,431	5,448
樓宇	4,702	4,702
<b>物業及設備</b>	<b>33,971</b>	<b>36,585</b>
減：累計折舊	23,586	28,412
<b>物業及設備淨額</b>	<b>10,385</b>	<b>8,173</b>

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的折舊開支分別為人民幣5,304元、人民幣5,383元及人民幣4,992元。

物業及設備的折舊開支分配至以下開支項目：

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣	2023年 人民幣	2024年 人民幣
收入成本	22	279	106
研發開支	1,403	2,019	1,787
銷售及營銷開支	2,158	1,299	1,712
一般及行政開支	1,721	1,786	1,387
<b>折舊開支總額</b>	<b>5,304</b>	<b>5,383</b>	<b>4,992</b>

## 9. 租賃

貴集團已就若干辦公室訂立多項不可撤銷的經營租賃協議。貴集團於開始時確定一項安排是否為租賃或包含租賃，並於租賃開始日期（即相關資產由出租人可供使用的日期）在財務報表中記錄租賃。

貴集團作為承租人的經營租賃及融資租賃結餘於綜合資產負債表中呈列如下：

經營租賃：	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	千美元
<b>資產：</b>			
使用權資產—經營租賃	13,992	10,800	1,480
<b>負債：</b>			
經營租賃負債流動部分	10,300	5,843	801
非流動經營租賃負債	2,164	4,731	648
<b>經營租賃負債總額</b>	<b>12,464</b>	<b>10,574</b>	<b>1,449</b>

租賃開支的組成部分如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	
	人民幣千元	人民幣千元	千美元
<b>租賃成本</b>			
使用權資產攤銷	14,437	9,769	1,338
經營租賃負債利息	3,210	2,719	373
12個月內短期租賃及其他非租賃組成部分的開支	2,022	1,281	175
<b>租賃成本總額</b>	<b>19,669</b>	<b>13,769</b>	<b>1,886</b>

於2023年及2024年12月31日，貴公司經營租賃的加權平均剩餘租期分別為1.28年及2.32年，加權平均貼現率分別為5.49%及5.93%。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，貴公司根據ASC 840確認的租賃開支分別為人民幣26,954元、人民幣19,669元及人民幣13,769元。

與我們作為承租人的租賃相關的補充現金流量資料如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	
	人民幣千元	人民幣千元	千美元
經營租賃的現金付款	20,582	14,331	1,963
以經營租賃負債換取的使用權資產	7,825	11,634	1,594

截至2024年12月31日，我們經營租賃的到期日如下：

截至12月31日止年度	經營租賃	
	人民幣千元	千美元
2025年	7,849	1,075
2026年	4,219	578
2027年	1,321	181
未來租賃付款總額	13,389	1,834
減：估算利息	2,815	385
<b>租賃負債結餘總額</b>	<b>10,574</b>	<b>1,449</b>

截至2023年12月31日，我們經營租賃的到期日如下：

截至12月31日止年度	經營租賃	
	人民幣	美元
2024年	11,255	1,585
2025年	2,320	327
未來租賃付款總額	13,575	1,912
減：估算利息	1,111	156
租賃負債結餘總額	12,464	1,756

#### 10. 無形資產淨額

下表概述貴公司截至2023年及2024年12月31日的無形資產。

	2024年12月31日				加權平均攤銷 期限 年度
	賬面總值	累計攤銷	累計減值	賬面淨值	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	
軟件版權	16,860	(11,627)	-	5,233	7.2
電信業務經營牌照	2,882	(2,819)	-	63	4.0
技術	14,865	(3,027)	(10,474)	1,364	7.2
不競爭安排	805	(260)	(545)	-	3.8
客戶關係	15,000	(3,448)	(5,586)	5,966	10.0
商標	8,472	(1,698)	(5,106)	1,668	8.9
積壓訂單	8,660	(2,223)	(6,437)	-	7.2
總計	67,544	(25,102)	(28,148)	14,294	

  

	2024年12月31日				加權平均攤銷 期限 年度
	賬面總值	累計攤銷	累計減值	賬面淨值	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	
軟件版權	16,816	(12,687)	-	4,129	7.0
電信業務經營牌照	2,882	(2,839)	-	43	4.0
技術	14,865	(3,447)	(10,474)	944	7.0
不競爭安排	805	(260)	(545)	-	4.0
客戶關係	15,000	(4,271)	(5,586)	5,143	10.0
商標	8,472	(2,016)	(5,106)	1,350	9.0
積壓訂單	8,660	(2,223)	(6,437)	-	4.0
總計	67,500	(27,743)	(28,148)	11,609	

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，無形資產攤銷開支分別為人民幣8,589元、人民幣3,392元及人民幣2,641元。

未來五年的估計攤銷開支如下：

	人民幣
2025年	1,610
2026年	1,606
2027年	1,292
2028年	1,188
2029年	950
其後	4,963

#### 11. 商譽

按報告單位劃分的商譽賬面值變動如下：

	收購			總計 人民幣
	Guohebing 人民幣	諸葛智能 人民幣	Molun SAAS 人民幣	
<b>截至2021年12月31日的結餘</b>	64,534	57,271	-	121,805
增加	-	-	40,029	40,029
減值	(10,107)	(57,271)	(40,029)	(107,407)
<b>截至2022年12月31日的結餘</b>	54,427	-	-	54,427
增加	-	-	-	-
減值	-	-	-	-
<b>截至2023年12月31日的結餘</b>	54,427	-	-	54,427
增加	-	-	-	-
減值	-	-	-	-
<b>截至2024年12月31日的結餘</b>	54,427	-	-	54,427

在年度商譽減值評估中，貴公司得出結論，該等報告單位的賬面值超過其各自的公平值，並於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度分別錄得減值虧損人民幣107.4百萬元、零及零。該等報告單位的公平值採用市場法釐定。

#### 12. 應計費用及其他流動負債

	12月31日	
	2023年 人民幣	2024年 人民幣
應計薪金及社會保險	53,679	42,547
應付稅項	29,666	32,383
紐約梅隆銀行的按金	33,078	19,016
按金	406	218
員工報銷款	5,727	4,915
其他應付款項	1,984	1,930
<b>應計費用及其他流動負債</b>	<b>124,540</b>	<b>101,009</b>

## 13. 股份基礎薪酬

## 受限制普通股

於2019年8月28日，由孫昌助先生全資擁有的Cloopen Co., Ltd.所持有的8,154,893股普通股已轉為受限制股份，並採用分階段歸屬機制：其中1/3的受限制普通股將於2019年8月28日滿一週年時歸屬，其餘2/3的受限制普通股則將在未來兩年內均等歸屬。該等受限制股份亦將於貴公司完成合資格首次公開發售時立即歸屬。該等股份的公平值9,827美元將於三年歸屬期內攤銷至綜合全面虧損表。

貴公司於2021年1月採納第二份購股權計劃（「2021年股份計劃」），根據該計劃項下所有獎勵可能發行的A類普通股總數上限為15,144,221股。該等普通股設有四年歸屬期，且受限制。根據2021年股份計劃，2021年度已向員工授出5,898,500股普通股。

於2021年3月，貴公司向EliteCRM的若干管理層成員授出2,411,177股普通股，該等股份設有分階段歸屬限制：其中1/2的受限制普通股將於2022年3月22日滿一週年時歸屬，其餘1/2的受限制普通股則將於2023年3月22日歸屬。該等股份的公平值為23,883美元，將於兩年歸屬期內攤銷至綜合全面虧損表。

截至2023年及2024年12月31日止年度貴公司員工所持受限制普通股概述如下：

	股份數目	加權平均授 出日期公平值
<b>截至2023年1月1日尚未歸屬</b>	<b>4,976,485</b>	<b>3.20</b>
已授出	860,000	0.29
已歸屬	(2,001,838)	1.07
已沒收	(1,031,670)	1.04
<b>截至2023年12月31日尚未歸屬</b>	<b>2,802,977</b>	<b>4.62</b>
已授出	6,430,000	0.54
已歸屬	(906,732)	0.89
已沒收	(87,225)	1.76
<b>截至2024年12月31日尚未歸屬</b>	<b>8,239,020</b>	<b>1.88</b>

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，就受限制普通股確認的總薪酬開支已分配至下列開支項目：

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣	2023年 人民幣	2024年 人民幣
研發開支	(5,158)	654	(545)
一般及行政開支	59,133	10,868	1,828
銷售及營銷開支	1,275	1,851	10,968
<b>受限制普通股薪酬開支總額</b>	<b>55,250</b>	<b>13,373</b>	<b>12,251</b>

除貴公司員工持有的受限制普通股外，另有1,700,000股普通股由一名非員工創辦人持有，該等股份原屬受限制股份，並已於2021年2月9日貴公司首次公開發行完成時立即歸屬。該等1,700,000股受限制普通股於授出日期的公平值為111美元。

截至2024年12月31日，與受限制普通股相關的未確認薪酬開支總額為人民幣21,006元，將於2028年前確認。預計該等受限制普通股將於加權平均約3.35年的期間內確認。

#### 購股權

於2017年1月，貴公司股東及董事會批准一項購股權計劃（「2016年股份計劃」），根據該計劃項下將予授出的所有獎勵發行最多合共21,119,408股普通股。於2018年9月，貴公司股東及董事會批准將2016年股份計劃下可發行的普通股總數上限修改為25,838,502股發售前A類普通股。於2020年3月及2020年7月，貴公司股東及董事會批准將2016年股份計劃下可發行的普通股總數上限，分別修改為26,419,211股及29,525,465股發售前A類普通股。

此外，於歸屬起始日滿一週年之時，可就該等購股權所涉及股份的25%至50%行使購股權，而該等購股權所涉及的餘下股份，將於其後12至36個月內按每月等額分期歸屬。所授出的購股權行使價介乎0.01美元至0.38美元，並將於授出日期起計10年後屆滿。

根據2016年股份計劃，截至2023年及2024年12月31日止年度，已向員工、高級職員及董事會成員授出零及1,000,000份購股權。截至2023年及2024年12月31日止年度之購股權變動概述如下：

	股份數目	加權平均 行使價 美元	加權剩餘 合約年限	總內在價值 美元
<b>截至2023年1月1日未行使</b>	<b>17,595,037</b>	<b>0.24</b>		
已沒收	(721,728)	0.15		
已行使	(3,731,723)	0.17		
<b>截至2023年12月31日未行使</b>	<b>13,141,586</b>	<b>0.26</b>		
<b>已授出</b>	<b>1,000,000</b>	<b>0.38</b>		
已沒收	(736,690)	0.15		
已行使	(1,018,889)	0.19		1,463
<b>截至2024年12月31日未行使</b>	<b>12,386,007</b>	<b>0.28</b>		
<b>截至2024年12月31日已歸屬及預期將歸屬</b>	<b>12,386,007</b>	<b>0.28</b>	<b>3.39</b>	<b>24,278</b>
<b>截至2024年12月31日可行使</b>	<b>11,499,929</b>	<b>0.25</b>	<b>2.33</b>	<b>24,016</b>

F-43

已授出購股權的公平值乃於授出日期採用二項式期權定價模型估算，並採用以下假設：

授出日期：	截至12月31日止年度	
	2024年	
無風險回報率		2.5%
波動率		45.0%
預期股息收益率		0%
行使倍數		2.20
相關普通股公平值	0.30美元-	0.52美元
到期期限		10年

預期波動率根據與貴公司期權預期期限相近之可比同業上市公司之歷史波動率估計得出。無風險利率則根據期權估值日期當日，與貴公司期權預期期限相符之美元計值美國國債到期實際收益率估算得出。預期股息收益率為零，因貴公司預期在可預見的未來不會派發任何股息。預期行使倍數乃估算為員工決定自願行使已歸屬期權時，股價與行使價之平均比率。由於貴公司並無有關過往員工行使歷史的足夠資料，故其已考慮被估值師廣泛採納為預期行使倍數的權威指引：Huddart, S. 及 M. Lang 編製的員工行使模式統計數據《員工股票期權行權：實證分析》（刊載於《會計與經濟學雜誌》第21卷第1冊（二月）5-43頁）。預期期限即為期權的合約有效期。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，就購股權確認的薪酬開支分配至下列開支項目：

	截至12月31日		
	止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣	人民幣	人民幣
收入成本	(621)	3	-
研發開支	(795)	1,006	55
銷售及營銷開支	(765)	6,068	345
一般及行政開支	54,393	1,788	1,653
購股權薪酬開支總額	52,212	8,865	2,053

截至2024年12月31日，與購股權相關的未確認薪酬開支總額為人民幣1,111元，預計將於2028年前確認。該等購股權預計將於約2.84年的加權平均期間內確認。

## 14. 公平值計量

下表呈列截至2022年、2023年及2024年12月31日，按經常性基準以公平值計量的資產及負債的公平值層級：

人民幣 資產	2022年12月31日			公平值總額
	第一級	第二級	第三級	
短期投資			412,031	412,031
人民幣 資產	2023年12月31日			公平值總額
	第一級	第二級	第三級	
短期投資			422,559	422,559
人民幣 資產	2024年12月31日			公平值總額
	第一級	第二級	第三級	
短期投資			291,280	291,280

下表列示截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，公平值層級中經常性公平值計量之期初結餘與期末結餘之對賬：

人民幣 資產	2022年 1月1日	購買/發行	出售/行使	截至2022年12月31日止年度			2022年 12月31日
				計入盈餘	計入其他 全面虧損	計入其他 全面虧損的 外匯換算調整	
短期投資	127,514	357,142	70,306	-	-	(2,320)	412,031
				截至2023年12月31日止年度			
人民幣 資產	2023年 1月1日	購買/發行	出售/行使	損益			2023年 12月31日
				計入盈餘	計入其他 全面虧損	計入其他 全面虧損的 外匯換算調整	
短期投資	412,031	28,187	24,663	563	-	6,441	422,559
				截至2024年12月31日止年度			
人民幣 資產	2024年 1月1日	購買/發行	出售/行使	損益			2024年 12月31日
				計入盈餘	計入其他 全面虧損	計入其他 全面虧損的 外匯換算調整	
短期投資	422,559	222,036	357,825	11,859	-	(7,349)	291,280

F-46

**15. 所得稅****a) 所得稅***開曼群島*

根據開曼群島現行法律，本公司無須就收入或資本利得繳納稅款。此外，開曼群島亦不會就支付予股東的股息徵收預扣稅。

就股份的發行或股份轉讓文書而言，無須繳納印花稅。

*香港特區*

根據現行香港特區稅務條例，貴公司於香港特區的附屬公司須就其在香港特區的營運所產生的應課稅收入，按16.5%的稅率繳納香港特區利得稅。香港特區附屬公司向貴公司支付股息，無須在香港特區繳納預扣稅。2018年引入了兩級利得稅率制度，公司首200萬港元的應課稅利潤將按現行稅率的一半（8.25%）徵稅，而其餘利潤則繼續按16.5%徵稅。現有反拆分措施規定，每個集團僅可提名集團內一家公司享有累進稅率優惠。由於香港附屬公司於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度並無應課稅利潤，故財務報表中並未就香港利得稅作出撥備。

*日本*

貴公司的日本附屬公司Cloopen Japan Co., Ltd.須就其全球所得繳納日本企業稅（包括國家企業稅、地方企業稅及其他基於所得的稅項）。法定實際稅率約為30%至34%，具體取決於公司規模。

日本公司支付的股息通常須繳納日本預扣稅。根據日本稅法，若支付股息的日本公司為非上市公司，且收款人為日本非居民，該預扣稅率為20.42%。根據中日稅收協定，貴公司可享有10%的優惠預扣稅率。

*中國*

除非另有規定，貴集團的中國附屬公司、VIE及其附屬公司均須遵守中華人民共和國企業所得稅法（「企業所得稅法」），並按法定所得稅率25%課稅。

於2007年3月，中國頒佈新企業所得稅法（「新企業所得稅法」），並於2008年1月1日生效。新企業所得稅法對外商投資企業及國內企業均適用25%的統一企業所得稅（「企業所得稅」）稅率，除非另有規定適用優惠稅率。2008年4月14日，相關政府監管機構發佈根據新企業所得稅法申請高新技術企業（「高新技術企業」）資格的進一步標準、申請程序及評定流程，符合資格並經核准的實體將可享有15%的優惠企業所得稅率。2009年4月及2017年6月，國家稅務總局（「國家稅務總局」）分別發佈國稅函（2009）第203號（「第203號函」）及國家稅務總局公告（2017）第24號公告（「第24號公告」），規定符合高新技術企業資格的實體應向主管稅務機關提出申請，自新頒發的高新技術企業認證生效年度起，即可享受新企業所得稅法規定的15%減免稅率。高新技術企業認證有效期為三年，並可續期三年。此後，企業需重新申請高新技術企業資格，方能繼續享有15%的優惠稅率。

容聯七陌於2016年12月取得高新技術企業認證，並於2019年10月及2022年11月完成該認證的續期。因此，容聯七陌有權在2016年至2024年間享有15%的優惠稅率。

貴公司附屬公司北京百益高科信息技術有限公司於2017年10月取得高新技術企業認證，該認證已於2020年10月到期。2020年10月，百益完成高新技術企業資格續期，使其有權於2020年至2022年間享有15%的優惠稅率。由於業務範圍變更，百益無意續期高新技術企業認證，且自2023年1月1日起，高新技術企業認證失效後，將無法再享有15%的優惠稅率。

貴公司附屬公司北京雲融天下科技有限於2017年12月取得高新技術企業認證，並於2020年10月及2023年10月完成認證續期。因此，該公司自2017年至2025年期間，享有15%的優惠稅率。

貴公司附屬公司容聯易通於2015年9月取得高新技術企業認證，並於2018年9月、2021年12月及2024年12月完成認證續期。因此，該公司自2015年至2026年間享有15%的優惠稅率。

貴公司附屬公司北京容聯匯通信息技術有限公司與深圳市中天網景科技有限，已於2019年12月取得高新技術企業認證。因此，該兩家公司有權於2019年至2021年間享有15%的優惠稅率。2021年12月及2023年8月，北京容聯匯通信息技術有限公司完成高新技術企業資格續期，使其於2022年至2024年適用15%的優惠所得稅率。2022年12月，深圳市中天網景科技有限成功續期其高新技術企業資格，使其於2022年至2024年間適用15%的優惠所得稅率。

貴公司附屬公司諸葛雲游於2021年10月取得高新技術企業認證，其後於2024年12月完成認證的續期，因此於2021年至2026年適用15%的優惠稅率。

若任何實體未能根據新企業所得稅法維持高新技術企業資格，將不再適用15%的優惠稅率。

企業所得稅法亦規定，凡依據外國或地區法律設立，但其「實際管理機構」位於中國境內之企業，就中國稅務目的而言，應視為居民企業，並據此以其全球所得按25%之稅率繳納中國企業所得稅。企業所得稅法實施細則將「實際管理機構」的所在地定義為「非中國公司對生產經營、人員、會計、財產等進行實質性整體管理和控制的所在地」。經審視相關事實及情況後，貴集團認為其於中國境外的營運活動不大可能被視為中國稅務目的下的居民企業。

除所得稅前虧損的組成部分如下：

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣	2023年 人民幣	2024年 人民幣
開曼群島*	(345,945)	(69,414)	(13,599)
香港特區*	(34,946)	3,397	35,238
日本*	(27,883)	(19,507)	(10,690)
中國，不包括香港特別行政區	(567,467)	(327,414)	(158,092)
<b>總計</b>	<b>(976,241)</b>	<b>(412,938)</b>	<b>(147,143)</b>

\* 非中國實體毋須繳納所得稅

未分派股息的預扣稅

企業所得稅法亦對外商投資企業（「外商投資企業」）向其在中國內地境外的直接控股公司分派的股息徵收10%的預扣所得稅（如該直接控股公司被視為在中國內地境內並無設立任何機構或場地的非居民企業，或如收到的股息與該直接控股公司在中國內地設立的機構或場所無關），除非該直接控股公司註冊成立的司法權區與中國簽訂稅收協定，規定不同的預扣稅安排。貴公司註冊成立地開曼群島與中國並無稅收協定。根據2006年8月中國內地與香港特別行政區之間關於《避免雙重徵稅和防止偷漏稅》的安排，中國內地外商投資企業向其在香港特別行政區的直接控股公司支付的股息將按不超過5%的稅率繳納預扣稅（如外國投資者直接擁有該外商投資企業至少25%的股份）。貴集團並無錄得任何股息預扣稅，原因是貴集團的中國實體於所呈列的任何年度內均無保留盈利。

根據中國企業所得稅法，會就來自於中國內地所設外商投資企業的利息收入徵收10%預扣稅。該規定由2008年1月1日起生效，適用於2007年12月31日之後的盈利。貴集團因中國內地與外國投資者的司法權區之間訂有稅務條約而採用7%的優惠預扣稅率。

在綜合全面虧損表中確認的所得稅開支包括以下內容：

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣	2023年 人民幣	2024年 人民幣
即期所得稅開支	8,464	(135)	74
遞延所得稅收益	(8,806)	(429)	(390)
<b>所得稅收益總額</b>	<b>(342)</b>	<b>(564)</b>	<b>(316)</b>

按中國法定所得稅率計算的所得稅收益與貴集團截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的所得稅開支之間差異的對賬如下：

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣	2023年 人民幣	2024年 人民幣
<b>計算的預期所得稅收益</b>			
不可抵扣的費用 / 應稅視同收入	(244,060)	(103,234)	(36,786)
股份基礎薪酬	26,865	5,560	3,576
不可扣減招待費	1,240	1,264	802
公司間無息貸款產生的應稅視同利息收入	2,659	1,828	1,633
員工商業保險	291	208	271
7%預扣稅對中國附屬公司的利息收入的影響	2,121	-	-
銷售佣金	1,003	1,057	1,016
其他	109	167	97
非中國實體毋須繳納所得稅	66,530	16,571	1,044
於中國以外司法權區所得稅稅率差異之影響	2,964	(282)	(345)
過往年度之超額撥備	203	36	(65)
淨經營虧損已過期	38,871	34,921	18,292
因企業合併產生的無形資產的攤銷	(8,806)	(429)	(390)
其他	1,701	(2,759)	(1,725)
估值撥備變動	107,967	44,528	12,264
<b>實際所得稅開支</b>	<b>(342)</b>	<b>(564)</b>	<b>(316)</b>

## b) 遞延所得稅資產

	12月31日		
	2022年 人民幣	2023年 人民幣	2024年 人民幣
經營虧損結轉淨額	349,681	388,065	398,464
未開具發票的支出	9,867	9,867	9,867
應收賬款及合約資產撥備	22,172	26,561	25,711
其他權益工具投資減值	12,777	10,278	10,278
商譽減值	55,534	55,534	55,534
應佔權益法投資損失	641	980	979
其他	2,050	3,199	5,915
減：估值撥備	(443,306)	(487,834)	(500,098)
<b>遞延所得稅資產總額，淨額</b>	<b>9,416</b>	<b>6,650</b>	<b>6,650</b>
無形資產	(1,285)	(857)	(466)
出售一間附屬公司收益中的權益法投資	(2,766)	-	-
其他權益投資公平值變動	(6,650)	(6,650)	(6,650)
<b>合計遞延所得稅負債總額</b>	<b>(10,701)</b>	<b>(7,507)</b>	<b>(7,116)</b>
<b>遞延所得稅資產淨額</b>	<b>(1,285)</b>	<b>(857)</b>	<b>(466)</b>

截至2024年12月31日，貴集團歸屬於中國及香港特別行政區附屬公司、VIE及VIE的附屬公司的淨經營虧損結轉約為人民幣1,945百萬元。中國公司的結轉虧損將在2025年至2034年期間到期。截至2024年12月31日，就中國及香港特別行政區所得稅而言，貴集團結轉稅項虧損為人民幣1,945,332元，若未於以下各年年底前使用，該金額將失效：

截至12月31日止年度	人民幣
2025年	49,758
2026年	238,123
2027年	207,161
2028年	182,163
2029年	219,983
其後	1,048,144
<b>總計</b>	<b>1,945,332</b>

當貴集團確定遞延所得稅資產在可預見未來很可能不能夠實現時，將就遞延所得稅資產計提估值撥備。在作出該認定時，貴集團評估多種因素，包括貴集團的經營歷史、累計虧損、存在的應納稅暫時性差異及轉回期間。

截至2024年12月31日，人民幣500,098元的估值撥備與中國及香港特別行政區虧損實體的遞延所得稅資產有關。截至2024年12月31日，管理層認為，貴集團實現遞延所得稅資產（扣除估值撥備後）的可能性較大。

估值撥備變動如下：

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣	2023年 人民幣	2024年 人民幣
年初結餘	(335,339)	(443,306)	(487,834)
新增	(107,967)	(44,528)	(12,264)
<b>年末結餘</b>	<b>(443,306)</b>	<b>(487,834)</b>	<b>(500,098)</b>

根據《中華人民共和國稅收徵收管理法》，倘因納稅人或預扣稅款代理人的計算錯誤導致稅收支付不足，追徵期限為3年。倘稅收支付不足款項超過人民幣100元，追徵期限在特殊情況下延長至5年。倘發生轉讓定價問題，追徵期限為10年。倘逃稅，則不受追徵期限限制。貴公司的中國附屬公司、VIE及VIE的附屬公司自2019年至2024年的所得稅申報表可由中國稅務機關審查。

## 16. 每股虧損淨額

下表載列每股普通股基本及攤薄虧損淨額計算方法，並提供所示年度分子及分母的對賬：

	截至12月31日止年度	
	2023年	2024年
	人民幣	人民幣
<b>分子：</b>		
虧損淨額	(409,722)	(142,757)
計算每股普通股基本及攤薄虧損淨額的分子	(409,722)	(142,757)
<b>分母：</b>		
A類和B類普通股加權平均股數	321,945,825	322,945,205
計算每股普通股基本及攤薄虧損淨額的分母	321,945,825	322,945,205
<b>歸屬於發售前A類和B類普通股股東的每股普通股虧損淨額</b>		
—基本及攤薄	(1.27)	(0.44)

以下證券日後可能攤薄每股普通股基本虧損淨額，但該等證券未納入計算攤薄每股普通股虧損淨額，原因是其會導致截至2023年及2024年12月31日止年度具有反攤薄效應：

	截至12月31日止年度	
	2023年	2024年
購股權	13,141,586	12,386,007
受限制普通股	2,802,977	8,239,020

## 17. 收益資料

## 收益

貴集團的收益按主要產品／服務線、收益確認時間及主要地理市場（基於客戶所在地）劃分如下：

主要產品／服務線	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣	2023年 人民幣	2024年 人民幣
CPaaS			
- 短信	119,416	136,654	132,242
- 語音通話	25,953	25,958	35,708
- 其他（附註2）	46,796	32,799	21,457
雲端聯絡中心	310,765	256,961	268,081
雲端UC&C	89,350	117,554	116,078
其他服務	1,354	1,098	-
<b>收益</b>	<b>593,634</b>	<b>571,024</b>	<b>573,566</b>

附註1：截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，作為代理商提供的服務收益總額分別為人民幣89百萬元、人民幣69百萬元及人民幣50百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，作為代理商提供的服務收益淨額分別為人民幣14百萬元、人民幣16百萬元及人民幣15百萬元。

附註2：其他主要包括客戶使用貴集團的物聯網及共同營運的CPaaS平台所產生的CPaaS收益。

收益確認時間	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣	2023年 人民幣	2024年 人民幣
時間點	381,163	331,220	301,480
隨時間推移	212,471	239,804	272,086
<b>收益</b>	<b>593,634</b>	<b>571,024</b>	<b>573,566</b>

主要地理市場（基於客戶所在地）	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣	2023年 人民幣	2024年 人民幣
中國	556,663	539,867	543,774
日本	36,971	31,157	29,792
<b>收益</b>	<b>593,634</b>	<b>571,024</b>	<b>573,566</b>

按總額基準／淨額基準計算的收益	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣	2023年 人民幣	2024年 人民幣
按總額基準	579,629	555,409	558,926
按淨額基準	14,005	15,615	14,640
<b>收益</b>	<b>593,634</b>	<b>571,024</b>	<b>573,566</b>

**合約資產及合約負債**

貴集團截至2022年、2023年及2024年12月31日的合約資產及合約負債如下：

	12月31日		
	2022年 人民幣	2023年 人民幣	2024年 人民幣
合約資產	50,838	26,107	27,752
合約負債	359,801	363,228	306,112

合約資產主要涉及貴集團就雲端UC&C項目及雲端聯絡中心項目所完成但於報告日尚未開具發票的工作所享有的收取款項的權利。當收取款項的權利成為無條件時，合約資產轉撥至應收款項。

合約負債主要與客戶就後續提供的雲端聯絡中心服務和CPaaS解決方案所支付的預付款有關。當貴集團履行其向客戶轉移承諾產品或服務的履約義務時，合約負債將確認為收益，預計該事項將在1年內發生。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，合約資產結餘的變動如下：

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣	2023年 人民幣	2024年 人民幣
年初總額	31,722	63,144	36,469
因年內確認收益而增加	50,825	27,787	44,616
年內轉撥至應收款項	(19,403)	(54,462)	(31,601)
年末總額	63,144	36,469	49,484
合約資產的信貸虧損撥備	(12,306)	(10,362)	(21,732)
<b>合約資產，淨額</b>	<b>50,838</b>	<b>26,107</b>	<b>27,752</b>

合約資產的撥備變動如下：

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣	2023年 人民幣	2024年 人民幣
年初結餘	10,604	12,306	10,362
新增信貸虧損	1,702	(1,944)	11,370
年末結餘	12,306	10,362	21,732

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，合約負債結餘的變動如下：

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣	2023年 人民幣	2024年 人民幣
年初結餘	285,936	359,801	363,228
年初計入合約負債結餘的已確認收益			
	(96,082)	(92,339)	(80,856)
年初計入合約負債結餘的已確認其他營運收入			
	-	-	(49,530)
因收到現金而增加的金額，不包含年內已確認為收益的金額	169,947	95,766	73,270
<b>年末結餘</b>	<b>359,801</b>	<b>363,228</b>	<b>306,112</b>

年初計入合約負債結餘的截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的已確認收益金額分別為人民幣96,082元、人民幣92,339元及人民幣80,856元。

貴公司已選擇ASC 606-10-50-14(a)的實務權宜方法，不披露屬原預期年期為1年或以下的合約一部分的餘下履約責任的有關資料。

#### 18. 承諾及或有事件

##### 法律訴訟

貴集團不時牽涉在日常業務過程中產生的索賠及法律訴訟。貴集團記錄負債的條件是當負債很可能發生且損失數額可以合理估計。根據目前可獲得的信息，截至2022年12月31日，貴集團就此項集體訴訟已計提應計負債12,000美元（相當於人民幣83,575元），並已於2023年12月31日前悉數支付和解金額。2024年1月23日，紐約州最高法院發佈命令，正式批准和解協議，並駁回Sonny St. John訴訟中的相關訴求。

##### 採購承諾

貴集團的採購承諾主要與採購軟件及設備有關。截至2024年12月31日已訂約但尚未於綜合財務報表反映的採購承諾總額如下：

截至12月31日止年度	人民幣
2025年	5,274
2026年及其後	150

## 19. 關聯方交易

## (i) 關聯方

關聯方名稱	與貴公司之關係
上海可深信息科技有限公司	貴公司之其中一家投資聯屬公司，且自2021年12月起貴公司擁有20%股權並具有重大影響力
深圳市雲際通科技有限公司	貴公司之其中一家投資聯屬公司，且貴公司擁有18.52%股權並具有重大影響力
瀋陽雲融信科技有限公司	貴公司之其中一家投資聯屬公司，且貴公司擁有20%股權並具有重大影響力

(ii) 截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，貴公司有以下關聯方交易：

	附註	截至12月31日止年度		
		2022年 人民幣	2023年 人民幣	2024年 人民幣
向一名關聯方提供的雲端UC&C服務：				
-上海可深信息科技有限公司	(a)	34	6	-
向關聯方提供的CPaaS服務：				
-瀋陽雲融信科技有限公司	(b)	1,341	913	162
-深圳市雲際通科技有限公司	(b)	2	-	1
自關聯方採購的項目開發服務：				
-瀋陽雲融信科技有限公司	(c)	-	321	-
-上海可深信息科技有限公司	(c)	-	3,302	1,981

## (a) 向一名關聯方提供的雲端UC&amp;C服務

貴公司向上海可深信息科技有限公司（「上海可深」）的附屬公司提供雲端UC&C服務。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，綜合全面虧損表分別記錄收益人民幣34元、人民幣6元及零。截至2023年及2024年12月31日，應收上海可深款項分別為人民幣4元及零，包含在綜合資產負債表的應收賬款—關聯方淨額中。截至2023年及2024年12月31日，應付上海可深款項分別為人民幣51元及人民幣62元，該等款項為按金。

## (b) 向關聯方提供的CPaaS服務

貴公司向瀋陽雲融信科技有限公司（「瀋陽雲融信」）提供CPaaS服務。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，綜合全面虧損表分別記錄收益人民幣1,341元、人民幣913元及人民幣162元。截至2023年及2024年12月31日，應收瀋陽雲融信款項分別為人民幣700元及人民幣389元，包含在綜合資產負債表的應收賬款—關聯方（淨額）中。

貴公司向深圳市雲際通科技有限公司（「深圳市雲際通」）提供CPaaS服務。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，綜合全面虧損表分別記錄收益人民幣2元、零及人民幣1元。

## (c) 自關聯方採購的外包服務

貴公司自瀋陽雲融信採購項目開發服務，其包含在截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的收入成本中，金額分別為零、人民幣321元及零。截至2023年及2024年12月31日，應付瀋陽雲融信款項分別為人民幣150元及人民幣91元，包含在綜合資產負債表的應付關聯方款項中。

貴公司自上海可深採購項目開發服務，其包含在截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的收入成本中，金額分別為零、人民幣3,302元及人民幣1,981元。截至2023年及2024年12月31日，應收上海可深款項分別為人民幣3,350元及人民幣2,590元，該等款項為項目開發服務費的預付款項。

貴公司自深圳市雲際通採購項目開發服務，截至2023年及2024年12月31日，應付深圳市雲際通款項分別為人民幣4元及人民幣1元，包含在綜合資產負債表的應付關聯方款項中。

(iii) 截至2023年及2024年12月31日，貴公司的關聯方結餘如下：

	附註	2023年 人民幣	2024年 人民幣
應收賬款—關聯方，淨額：			
-上海可深信息科技有限公司	(a)	4	-
-瀋陽雲融信科技有限公司	(b)	700	389
應收關聯方款項：			
-上海可深信息科技有限公司	(c)	3,350	2,590
<b>應收關聯方款項總額</b>		<b>3,350</b>	<b>2,590</b>
應付關聯方款項：			
-瀋陽雲融信科技有限公司	(c)	150	91
-深圳市雲際通科技有限公司	(c)	4	1
-上海可深信息科技有限公司	(a)	51	62
<b>應付關聯方款項總額</b>		<b>205</b>	<b>154</b>

## 20. 母公司獨立財務資料

以下 Cloopen Group Holding Limited 之簡明母公司財務資料乃採用與隨附綜合財務報表所載相同之會計政策編製。於 2023 年 12 月 31 日，除已於綜合財務報表中單獨披露者外，Cloopen Group Holding Limited 並無任何重大或然事項、長期責任之重大撥備、可贖回股份之強制股息或贖回規定或擔保。

## (a) 簡明資產負債表

	12月31日	
	2023年 人民幣	2024年 人民幣
<b>資產</b>		
<b>流動資產</b>		
現金	20,475	79,741
定期存款	85,522	143,768
短期投資	39,197	39,536
其他流動資產	13	81
<b>流動資產總額</b>	<b>145,207</b>	<b>263,126</b>
<b>非流動資產：</b>		
於附屬公司、綜合VIE及VIE附屬公司之投資及應收款項	1,108,131	993,075
<b>非流動資產總額</b>	<b>1,108,131</b>	<b>993,075</b>
<b>資產總額</b>	<b>1,253,338</b>	<b>1,256,201</b>
<b>負債</b>		
<b>流動負債</b>		
應計費用及其他流動負債	52,372	181,624
<b>流動負債總額</b>	<b>52,372</b>	<b>181,624</b>
<b>負債總額</b>	<b>52,372</b>	<b>181,624</b>
<b>股東權益：</b>		
A類普通股	195	195
B類普通股	17	17
額外繳入資本	11,210,542	11,225,945
庫存股份	(120,899)	(120,899)
累計其他全面虧損	(57,327)	(56,362)
累計虧總	(9,831,562)	(9,974,319)
<b>股東權益總額</b>	<b>1,200,966</b>	<b>1,074,577</b>
<b>負債及股東權益總額</b>	<b>1,253,338</b>	<b>1,256,201</b>

## (b) 簡明全面虧損表

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣	人民幣	人民幣
經營開支總額	(238,074)	(89,953)	(32,074)
分佔附屬公司、綜合VIE及 VIE附屬公司之虧損	(736,824)	(319,769)	(110,683)
<b>除所得稅前虧損</b>	<b>(974,898)</b>	<b>(409,722)</b>	<b>(142,757)</b>
所得稅開支	-	-	-
<b>淨虧損</b>	<b>(974,898)</b>	<b>(409,722)</b>	<b>(142,757)</b>
<b>普通股股東應佔淨虧損</b>	<b>(974,898)</b>	<b>(409,722)</b>	<b>(142,757)</b>

## (c) 簡明現金流量表

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣	人民幣	人民幣
經營活動所得／(所用) 現金淨額	(290,137)	(133,979)	115,285
投資活動所用現金淨額	(335,194)	(569,407)	(486)
融資活動所用現金淨額	(47,474)	-	-
外幣匯率變動對現金之影響	73,275	31,168	2,713
<b>現金增加／(減少) 淨額</b>	<b>(599,530)</b>	<b>(672,218)</b>	<b>117,512</b>
年初現金	1,377,745	778,215	105,997
<b>年末現金</b>	<b>778,215</b>	<b>105,997</b>	<b>223,509</b>

## C. CLOOPEN集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表

## CLOOPEN GROUP HOLDING LIMITED

## 綜合財務報表索引

目錄	頁次
獨立註冊會計師事務所報告 PCAOB ID 3299	F-2
截至2024年及2025年12月31日的綜合資產負債表	F-3
截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度綜合全面虧損表	F-4
截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度綜合股東權益變動表	F-5 - F-7
截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度綜合現金流量表	F-8
綜合財務報表附註	F-9

致 Cloopen Group Holding Limited

股東及董事會：

*對綜合財務報表之意見*

我們已審計隨附的Cloopen Group Holding Limited（「貴公司」）、其附屬公司及其可變權益實體（統稱「貴集團」）截至2024年及2025年12月31日之綜合資產負債表，以及截至2025年12月31日止三年期內各年度之相關綜合全面虧損表、股東權益變動表及現金流量表，以及相關附註（統稱「綜合財務報表」）。我們認為，該等綜合財務報表在所有重大方面均按照美國公認會計原則，公允地反映了貴公司於2024年及2025年12月31日之財務狀況，以及貴集團於截至2025年12月31日止三年期內各年度之經營業績及現金流量。

*意見之基礎*

該等綜合財務報表由 貴公司管理層負責。我們的責任是根據我們的審計，對該等綜合財務報表發表意見。我們是在美國公眾公司會計監督委員會（PCAOB）註冊的會計師事務所，並須根據美國聯邦證券法以及美國證券交易委員會和PCAOB的適用規則及規定，對 貴公司保持獨立性。

我們按照PCAOB的準則進行審計。該等準則要求我們計劃及執行審計，以合理確定綜合財務報表是否存在因錯誤或舞弊而導致的重大錯誤陳述。我們的審計包括執行程序以評估綜合財務報表存在重大錯誤陳述（不論因錯誤或舞弊所致）的風險，並執行應對該等風險的程序。該等程序包括在測試基礎上檢查綜合財務報表中金額及披露事項的證據。我們的審計亦包括評估管理層所使用的會計原則及作出的重大估計，以及評估綜合財務報表的整體列報方式。我們相信，我們的審計為我們的意見提供了合理基礎。

/s/ ARK PRO CPA & Co

我們自2023年起擔任 貴公司之核數師。

中國香港

2026年5月8日

## CLOOPEN GROUP HOLDING LIMITED

## 綜合資產負債表

(除股份數目及每股數據外，金額以人民幣千元及千美元列示)

	附註	12月31日		
		2024年 人民幣	2025年 人民幣	美元
<b>資產</b>				
<b>流動資產</b>				
現金	4	640,119	324,134	46,351
受限制現金	4	10,396	28,107	4,019
定期存款	2(i)	222,783	211,463	30,239
短期投資	14	291,280	359,734	51,441
應收賬款—第三方淨額	5	120,374	139,651	19,970
應收賬款—關聯方淨額	5,19	389	488	70
合約資產	17	27,752	57,290	8,192
應收關聯方款項	19	2,590	3,345	478
預付款項及其他流動資產	6	119,996	111,954	16,009
<b>流動資產總額</b>		<b>1,435,679</b>	<b>1,236,166</b>	<b>176,769</b>
<b>非流動資產</b>				
長期投資	7	54,052	53,269	7,617
物業及設備淨額	8	8,173	6,088	871
經營租賃使用權資產	9	10,800	14,122	2,019
無形資產淨額	10	11,609	9,271	1,326
商譽	11	54,427	54,427	7,783
其他非流動資產		3,639	2,925	418
<b>非流動資產總額</b>		<b>142,700</b>	<b>140,102</b>	<b>20,034</b>
<b>資產總額</b>		<b>1,578,379</b>	<b>1,376,268</b>	<b>196,803</b>
<b>負債及股東權益</b>				
<b>流動負債</b>				
應付賬款		95,485	129,831	18,566
合約負債	17	306,112	299,483	42,825
經營租賃負債—流動	9	5,843	8,093	1,157
應付關聯方款項	19	154	391	56
應計開支及其他流動負債	12	101,009	102,675	14,682
<b>流動負債總額</b>		<b>508,603</b>	<b>540,473</b>	<b>77,286</b>
<b>非流動負債</b>				
經營租賃負債—非流動	9	4,731	3,785	541
遞延所得稅負債	15	466	76	11
<b>非流動負債總額</b>		<b>5,197</b>	<b>3,861</b>	<b>552</b>
<b>負債總額</b>		<b>513,800</b>	<b>544,334</b>	<b>77,838</b>
<b>承擔及或有事項 (附註18)</b>				
<b>股東權益:</b>				
A類普通股 (每股面值0.0001美元, 法定股本600,000,000股, 截至2024年及2025年12月31日已發行股份309,105,485股及317,606,141股; 截至2024年及2025年12月31日流通在外股份分別為308,053,676股及316,554,332股)				
		195	195	28
B類普通股 (每股面值0.0001美元, 截至2024年及2025年12月31日法定股本、已發行及流通在外股份為25,649,839股; 每股B類普通股可轉換為一股A類普通股)				
		17	17	2
額外繳入資本		11,225,945	11,239,347	1,607,205
庫存股份		(120,899)	(120,899)	(17,288)
累計其他全面虧損		(56,362)	(63,608)	(9,096)
累計虧蝕		(9,974,319)	(10,213,669)	(1,460,535)
<b>Cloopen Group Holding Limited應佔股東權益總額</b>		<b>1,074,577</b>	<b>841,383</b>	<b>120,316</b>
<b>非控股權益</b>		<b>(9,998)</b>	<b>(9,449)</b>	<b>(1,351)</b>
<b>股東權益總額</b>		<b>1,064,579</b>	<b>831,934</b>	<b>118,965</b>
<b>負債及股東權益總額</b>		<b>1,578,379</b>	<b>1,376,268</b>	<b>196,803</b>

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

## CLOOPEN GROUP HOLDING LIMITED

## 綜合全面虧損表

(除股份數目及每股數據外，金額以人民幣千元及千美元列示)

附註	截至12月31日止年度				
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	2025年 人民幣	美元	
收入（包括截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度之關聯方金額分別為人民幣919元、人民幣163元及人民幣337元）	17,19	571,024	573,566	535,709	76,605
收入成本（包括截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度之關聯方金額分別為人民幣3,623元、人民幣1,981元及人民幣2,161元）	19	(366,375)	(362,717)	(388,963)	(55,621)
<b>毛利</b>		204,649	210,849	146,746	20,984
<b>經營開支：</b>					
銷售及營銷開支		(227,543)	(187,305)	(142,265)	(20,344)
一般及行政開支		(191,113)	(93,916)	(111,061)	(15,882)
其他經營收入		-	49,530	-	-
研發開支	19	(222,538)	(177,000)	(139,081)	(19,888)
<b>經營開支總額</b>		<b>(641,194)</b>	<b>(408,691)</b>	<b>(392,407)</b>	<b>(56,114)</b>
<b>經營虧損</b>		<b>(436,545)</b>	<b>(197,842)</b>	<b>(245,661)</b>	<b>(35,130)</b>
利息收入		26,826	42,151	10,656	1,524
投資收入		563	11,859	10,423	1,490
分佔權益法投資收益（虧損）	7	(1,470)	3	(1,638)	(234)
長期投資減值虧損	7	(8,011)	-	(11,145)	(1,594)
出售附屬公司收益（虧損）淨額		-	403	(1,743)	(249)
外匯兌換收益（虧損）淨額		5,699	(3,717)	(513)	(73)
<b>除所得稅前虧損</b>		<b>(412,938)</b>	<b>(147,143)</b>	<b>(239,621)</b>	<b>(34,266)</b>
所得稅收益	15	564	316	820	117
<b>淨虧損</b>		<b>(412,374)</b>	<b>(146,827)</b>	<b>(238,801)</b>	<b>(34,149)</b>
<b>非控股權益應佔淨收益（虧損）</b>		<b>(2,652)</b>	<b>(4,070)</b>	<b>549</b>	<b>79</b>
Cloopen Group Holding Limited應佔淨虧損		(409,722)	(142,757)	(239,350)	(34,228)
<b>普通股股東應佔淨虧損</b>		<b>(409,722)</b>	<b>(142,757)</b>	<b>(239,350)</b>	<b>(34,228)</b>
<b>淨虧損</b>		<b>(412,374)</b>	<b>(146,827)</b>	<b>(238,801)</b>	<b>(34,149)</b>
<b>其他全面收益（虧損）：</b>					
外幣換算調整（已扣除零元所得稅）		21,286	965	(7,246)	(1,036)
<b>其他全面收益（虧損）總額</b>		<b>21,286</b>	<b>965</b>	<b>(7,246)</b>	<b>(1,036)</b>
<b>全面虧損</b>		<b>(391,088)</b>	<b>(145,862)</b>	<b>(246,047)</b>	<b>(35,185)</b>
非控股權益應佔全面收益（虧損）		(2,652)	(4,070)	549	79
Cloopen Group Holding Limited應佔全面虧損		(388,436)	(141,792)	(246,596)	(35,264)
<b>每股普通股淨虧損</b>					
—基本及攤薄	16	(1.27)	(0.44)	(0.74)	(0.11)
<b>計算每股普通股淨虧損所用流通在外普通股加權平均數</b>					
—基本及攤薄	16	321,945,825	322,945,205	323,149,126	323,149,126

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

## CLOOPEN GROUP HOLDING LIMITED

## 股東權益變動表

截至2023年12月31日止年度

(除股份數目及每股數據外，金額以人民幣千元及千美元列示)

附註	A類普通股		B類普通股		庫存股份	額外繳入資本	累計其他全面虧損	累計虧蝕	Cloopen Group Holding Limited 應佔股東權益總額	非控股權益	股東權益總額
	股份數目	人民幣	股份數目	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
截至2023年1月1日的結餘	309,054,428	193	25,649,839	17	(120,899)	11,184,360	(78,613)	(9,421,840)	1,563,218	(3,276)	1,559,942
採納ASC 326的累計影響	-	-	-	-	-	-	-	(196)	(196)	-	(196)
行使期權	1,442,808	2	-	-	-	3,943	-	-	3,945	-	3,945
淨虧損	-	-	-	-	-	-	-	(409,526)	(409,526)	(2,652)	(412,178)
股份基礎薪酬	13	-	-	-	-	22,239	-	-	22,239	-	22,239
外幣換算調整 (已扣除零元所得稅)	-	-	-	-	-	-	21,286	-	21,286	-	21,286
截至2023年12月31日的結餘	310,491,236	195	25,649,839	17	(120,899)	11,210,542	(57,327)	(9,831,562)	1,200,966	(5,928)	1,195,038

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

## CLOOPEN GROUP HOLDING LIMITED

## 股東權益變動表

截至2024年12月31日止年度

(除股份數目及每股數據外，金額以人民幣千元及千美元列示)

附註	A類普通股		B類普通股		庫存股份	額外繳入資本	累計其他 全面虧損	累計 虧損	Cloopen Group Holding Limited 應佔 股東權益總額	非控股權益	股東權益總額
	股份數目	人民幣	股份數目	人民幣							
截至2024年1月1日的結餘	310,491,236	195	25,649,839	17	(120,899)	11,210,542	(57,327)	(9,831,562)	1,200,966	(5,928)	1,195,038
行使期權	588,187	-	-	-	-	1,099	-	-	1,099	-	1,099
淨虧損	-	-	-	-	-	-	-	(142,757)	(142,757)	(4,070)	(146,827)
股份基礎薪酬	13	-	-	-	-	14,304	-	-	14,304	-	14,304
外幣換算調整(已扣除零元所得稅)	-	-	-	-	-	-	965	-	965	-	965
截至2024年12月31日的結餘	311,079,423	195	25,649,839	17	(120,899)	11,225,945	(56,362)	(9,974,319)	1,074,577	(9,998)	1,064,579

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

## CLOOPEN GROUP HOLDING LIMITED

## 股東權益變動表

截至2025年12月31日止年度

(除股份數目及每股數據外，金額以人民幣千元及千美元列示)

附註	A類普通股		B類普通股		庫存股份	額外 繳入資本	累計其他 全面虧損	累計虧蝕	Cloopen Group Holding Limited 應佔股東 權益總額	非控股權益	股東權益總額
	股份數目	人民幣	股份數目	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
截至2025年1月1日的結餘	311,079,423	195	25,649,839	17	(120,899)	11,225,945	(56,362)	(9,974,319)	1,074,577	(9,998)	1,064,579
行使期權	4,263,171	-	-	-	-	240	-	-	240	-	240
於附屬公司的擁有權益變動	-	-	-	-	-	(31)	-	-	(31)	-	(31)
淨虧損	-	-	-	-	-	-	-	(239,350)	(239,350)	549	(238,801)
股份基礎薪酬	13	-	-	-	-	13,193	-	-	13,193	-	13,193
外幣換算調整 (已扣除零元所得稅)	-	-	-	-	-	-	(7,246)	-	(7,246)	-	(7,246)
截至2025年12月31日的結餘	315,342,594	195	25,649,839	17	(120,899)	11,239,347	(63,608)	(10,213,669)	841,383	(9,449)	831,934
截至2025年12月31日的結餘—美元	-	28	-	2	(17,288)	1,607,205	(9,096)	(1,460,535)	120,316	(1,351)	118,965

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

## CLOOPEN GROUP HOLDING LIMITED

## 綜合現金流量表

(除股份數目及每股數據外，金額以人民幣千元及千美元列示)

	截至12月31日止年度			
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	2025年 人民幣	美元
<b>經營活動：</b>				
<b>淨虧損</b>	<b>(412,374)</b>	<b>(146,827)</b>	<b>(238,801)</b>	<b>(34,149)</b>
淨虧損與經營活動所用現金淨額對賬之調整項目				
壞賬撥備	16,456	(3,875)	2,802	401
股份基礎薪酬	22,238	14,304	13,193	1,887
物業及設備折舊及無形資產攤銷	8,775	7,634	5,058	723
使用權資產攤銷及租賃負債利息	4,516	8,468	2,016	288
遞延稅項收益	(429)	(390)	(390)	(56)
分佔權益法投資(收益)虧損	1,470	(3)	1,638	234
長期投資減值虧損	8,011	-	11,145	1,594
出售物業及設備虧損	66	63	120	17
投資收入	(563)	(11,859)	(10,423)	(1,490)
出售附屬公司虧損(收益)淨額	-	(403)	1,743	249
未實現外匯兌換(收益)虧損	(5,699)	3,717	513	73
經營資產及負債變動(已扣除出售附屬公司之影響)：				
應收賬款－第三方淨額	(28,125)	38,573	(26,984)	(3,859)
應收賬款－關聯方淨額	(724)	34	(179)	(26)
合約資產	26,675	(13,015)	(24,554)	(3,511)
應收關聯方款項	(3,245)	760	(755)	(108)
預付款項及其他流動資產	(1,326)	1,726	6,299	901
經營租賃使用權資產	(2,166)	(5,276)	(5,338)	(763)
其他非流動資產	1,052	(111)	714	102
應付賬款	(34,395)	7,756	34,346	4,911
合約負債	3,427	(57,116)	(6,629)	(948)
應付關聯方款項	(575)	(51)	237	34
經營租賃負債	(4,146)	(1,890)	1,304	186
其他非流動負債	3,063	-	-	-
應計開支及其他流動負債	(118,184)	(22,459)	1,906	273
<b>經營活動所用現金淨額</b>	<b>(516,202)</b>	<b>(180,240)</b>	<b>(231,019)</b>	<b>(33,037)</b>
<b>投資活動：</b>				
業務合併所付現金	(8,915)	-	-	-
購買物業及設備所付現金	(807)	(2,892)	(787)	(113)
購買無形資產所付現金	(952)	(328)	(44)	(6)
購買長期投資所付現金	(5,000)	-	(12,000)	(1,716)
出售短期投資所得現金	24,663	357,825	358,732	51,298
購買短期投資所付現金	(28,187)	(222,036)	(434,551)	(62,140)
出售物業及設備所得現金	15	4	30	4
定期存款所付現金	(938,458)	(1,243,877)	(1,501,761)	(214,749)
定期存款到期所得現金	1,308,935	1,571,532	1,510,189	215,954
<b>投資活動所得/(所用)現金淨額</b>	<b>351,294</b>	<b>460,228</b>	<b>(80,192)</b>	<b>(11,468)</b>
<b>融資活動：</b>				
<b>融資活動所得現金淨額</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
外幣匯率變動對現金的影響	20,092	(11,922)	12,937	1,851
<b>現金及受限制現金增加/(減少)淨額</b>	<b>(144,816)</b>	<b>268,066</b>	<b>(298,274)</b>	<b>(42,654)</b>
年初現金及受限制現金	527,265	382,449	650,515	93,023
<b>年末現金及受限制現金</b>	<b>382,449</b>	<b>650,515</b>	<b>352,241</b>	<b>50,369</b>
<b>補充資料</b>				
已付所得稅	93	11	22	3
所得稅退稅	-	(774)	(20)	(3)

隨附附註為本綜合財務報表的組成部分。

## CLOOPEN GROUP HOLDING LIMITED

## 綜合財務報表附註

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度

(除股份數目及每股數據外，金額以人民幣千元及千美元列示)

## 1. 業務、組織及呈列基準之描述

## 組織及主要業務

Cloopen Group Holding Limited (「貴公司」) 透過其全資附屬公司、綜合入賬可變權益實體 (「VIE」) 及該VIE之附屬公司 (統稱「貴集團」)，主要從事提供基於雲計算技術之綜合通信服務。貴集團之主要營運及地域市場均在中華人民共和國 (「中國」)。

隨附之綜合財務報表包括貴公司、其附屬公司、綜合入賬VIE及該VIE之附屬公司的財務報表。

## VIE安排

貴集團在中國通過北京容聯易通信息技術有限公司 (「容聯易通」或「VIE」) 經營其雲端通信業務，該公司為一間於2009年3月31日在中國法律下成立的有限責任公司。容聯易通及其附屬公司持有線上業務所需之中國營運牌照。容聯易通的股權由創始人、董事會主席及首席執行官孫昌勛先生、貴公司董事Jianhong Zhou先生、拉薩合業投資管理有限公司及北京紅杉盛德股權投資中心 (有限合伙) 合法持有，彼等作為VIE的代名權益持有人，代表貴公司的全資附屬公司安迅冠通 (北京) 科技有限公司 (「安迅冠通」或「外商獨資企業」) 行事。貴公司、安迅冠通、容聯易通及其代名權益持有人之間訂立了一系列合約協議，包括授權委託書、獨家業務合作協議、股權質押協議、獨家期權協議及配偶同意書 (統稱「VIE協議」)。

根據VIE協議，貴公司能夠對VIE行使有效控制權、承擔其風險、享有其絕大部分經濟利益，並擁有一項獨家期權，可在中國法律允許時及在許可範圍內，以最低可能價格購買VIE的全部或部分股權。貴公司管理層認為，容聯易通為一間VIE，而貴公司是其主要受益人。因此，VIE的綜合財務報表已納入貴公司的綜合財務報表中。

VIE協議的主要條款進一步闡述如下。

## 1) 授權委託書

貴公司與容聯易通的各權益持有人分別訂立了授權委託書。根據授權委託書，容聯易通的權益持有人不可撤銷地委任安迅冠通為其授權代理人，以行使所有權益持有人權利，包括但不限於：提議、召開及出席權益持有人會議；任命或罷免董事、行政人員及高級管理層；處置該權益持有人所持容聯易通的全部或部分權益；就須經權益持有人批准的事項行使投票權；以及以容聯易通權益持有人身份作出根據容聯易通組織章程大綱及細則所允許的所有其他行為。此外，貴公司有權在無需事先通知容聯易通的權益持有人的情況下，將其於授權委託書下的權利及利益轉讓予任何其他方。只要容聯易通的權益持有人仍為容聯易通的權益持有人，授權委託書將持續有效且不可撤銷。

### 2) 獨家業務合作協議

安迅冠通與容聯易通訂立了獨家業務合作協議，據此，安迅冠通獲委任為向容聯易通提供業務支援、技術及諮詢服務的獨家服務供應商。除非獲得安迅冠通的書面同意，否則容聯易通不得聘用第三方提供該等服務，而安迅冠通則有權指定另一方為容聯易通提供該等服務。容聯易通須按月向安迅冠通支付服務費，金額相等於容聯易通每月淨利潤的100%，且安迅冠通有全權酌情權根據其向容聯易通提供的服務調整服務費的計算基準。安迅冠通擁有履行獨家業務合作協議所產生的獨家知識產權（不論是由安迅冠通或容聯易通創造），除非安迅冠通以書面方式終止協議。獨家業務合作協議可由安迅冠通於到期前以書面確認延長。延長期限由安迅冠通決定，而容聯易通須無條件接受該延長期限。

### 3) 股權質押協議

安迅冠通、容聯易通及容聯易通的權益持有人間訂立了股權質押協議。為擔保容聯易通的付款義務（包括但不限於根據獨家業務合作協議應付的服務費），以及容聯易通及代名權益持有人履行合約安排（包括獨家業務合作協議、獨家期權協議及授權委託書）下的責任，容聯易通的權益持有人根據股權質押協議將其各自在容聯易通的股權質押予安迅冠通作為抵押。倘容聯易通未能向安迅冠通支付其服務費，安迅冠通有權出售已質押的股權，並將所得款項用於支付容聯易通向安迅冠通到期未付的任何服務費。容聯易通的權益持有人同意，在股權質押協議有效期內，彼等不會處置已質押股權，亦不會設立或允許任何產權負擔。彼等亦同意，安迅冠通有關股權質押的權利不會因容聯易通權益持有人、其繼承人或其指定人的任何法律行動而受損。除約1.55%的VIE股權質押須根據中國物權法辦理登記外，該股權質押已於2019年10月在相關地方工商行政管理局辦理登記，並僅可於獨家業務合作協議、獨家期權協議及授權委託書項下的所有合約義務履行完畢後方可終止。在股權質押協議有效期內，安迅冠通有權收取已質押容聯易通股權所對應的股息。

### 4) 獨家期權協議

容聯易通的所有權益持有人與安迅冠通及容聯易通訂立了獨家期權協議，據此，容聯易通的所有權益持有人授予安迅冠通（或由安迅冠通指定的其他人士）一項不可撤銷及獨家的期權，使其可酌情在中國法律允許的範圍內，以中國法律當時允許的最低價格購買該權益持有人所持容聯易通的全部或部分權益（除非中國法律要求對該等股權進行估值）。容聯易通的所有權益持有人承諾，未經安迅冠通事先書面同意，容聯易通的所有權益持有人將不會（其中包括）：(1) 修改或修訂組織章程大綱及細則、增加或減少容聯易通的註冊資本、以其他方式改變其註冊資本結構；(2) 出售、轉讓、抵押或以任何方式處置容聯易通的任何資產、或容聯易通業務或收入中的法定或實益權益，或允許任何擔保權益設立產權負擔；(3) 產生、繼承、擔保或承擔任何債務，惟(i) 在日常業務過程中產生的非貸款債務及(ii) 已向安迅冠通披露並已取得安迅冠通書面同意的債務除外；(4) 以任何形式向任何人士提供任何貸款或信貸或擔保；(5) 促使或允許容聯易通與任何人士合併、整合、收購或投資於任何人士，及/或允許容聯易通出售價值超過人民幣500,000元的資產；(6) 以任何方式向其股東分派股息；(7) 就其於容聯易通的股權設立任何質押或產權負擔；(8) 轉讓或以其他方式處置其於容聯易通的股權，且容聯易通的所有權益持有人須委任由安迅冠通推薦的人士擔任容聯易通的董事。容聯易通須應安迅冠通的要求向貴公司提供營運及財務資料，並確保業務持續經營。獨家期權協議將持續有效，直至容聯易通所有權益持有人所持有的全部股權轉讓或讓予貴公司或其指定人為止。容聯易通及其權益持有人無權終止獨家期權協議。

#### 5) 配偶同意書

根據VIE主要個人股東的配偶簽署的配偶同意書，該簽署配偶確認其不享有與VIE股權相關的任何權利或權益。該配偶亦不可撤銷地同意，其日後不會就配偶所持有的VIE股權主張任何權利或權益。

#### 與VIE結構相關的風險

貴公司管理層認為，VIE協議使外商獨資企業有權主導對VIE有最重大影響的活動，包括任命關鍵管理人員、制定經營政策、實施財務控制以及酌情將利潤或資產轉出VIE。貴公司認為其有權收取VIE的所有利益及資產。由於VIE是根據中國法律成立的有限責任公司，其債權人無法就VIE的負債向貴公司的一般信貸追索，且貴公司無義務承擔VIE的負債。

貴公司已確定VIE協議符合中國法律且具有法律執行力。然而，中國法律體系的不確定性可能限制貴公司執行VIE協議的能力；倘VIE的權益持有人減少其於貴公司的權益，彼等的利益可能與貴公司的利益不一致，這可能增加彼等尋求違反合約條款行事的風險。

貴公司控制VIE的能力亦取決於授權委託書授予貴公司的權利，使貴公司能就各VIE須經權益持有人批准的所有事項進行投票。如上所述，貴公司認為該等授權委託書具有法律執行力，但可能不如直接持有股權有效。此外，倘貴集團的公司架構或貴公司、安迅冠通、VIE及其各自權益持有人之間的合約安排被發現違反任何現行中國法律法規，相關中國監管機構可能：

- 撤銷該等實體的營業執照及 / 或經營許可證；
- 中止貴集團的經營或對貴集團的經營施加限制或苛刻條件；
- 處以罰款、沒收來自VIE的收入，或施加貴集團可能無法遵守的其他要求；
- 要求貴集團重組其股權架構或經營，包括終止與VIE的合約安排及註銷VIE的股權質押，這反過來會影響貴公司綜合VIE、從中獲取經濟利益或對其行使有效控制的能力；或
- 限制或禁止我們使用本次發售所得款項為我們在中國的業務及經營提供資金。

實施上述任何限制或措施，可能會對貴集團開展業務的能力造成重大且不利影響。此外，倘若實施任何上述限制導致貴公司喪失指導VIE業務活動之權利或收取其經濟利益之權利，貴公司將無法再將該VIE納入綜合報表。基於目前之事實及情況，貴公司管理層認為，貴公司喪失現行所有權架構或與VIE之合約安排之可能性極低。

概無任何貴公司雖持有其變動權益但並非其主要受益人的VIE。目前並無任何合約安排可能要求貴公司向該VIE提供額外財務支持。

貴集團VIE截至2024年及2025年12月31日的綜合資產及負債，以及截至該等日期止年度的綜合收入、淨虧損及現金流量資料，已載入隨附的綜合財務報表中：

	12月31日	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
現金	139,299	159,481
受限制現金	10,396	7,727
應收賬款—第三方淨額	112,705	133,813
應收賬款—關聯方淨額*	49,603	51,573
合約資產	27,752	57,290
應收關聯方款項	8,575	20,835
預付款項及其他流動資產	73,556	59,664
<b>流動資產總額</b>	<b>421,886</b>	<b>490,383</b>
長期投資	54,052	53,269
物業及設備淨額	6,759	5,029
經營租賃使用權資產	6,856	9,214
無形資產淨額	11,507	9,076
商譽	54,427	54,427
其他非流動資產	2,949	2,533
<b>資產總額</b>	<b>558,436</b>	<b>623,931</b>
應付賬款	84,134	116,020
合約負債	299,010	299,279
應付關聯方款項**	2,207,995	2,316,709
經營租賃負債—流動	3,930	5,574
應計開支及其他流動負債	60,321	67,249
<b>流動負債總額</b>	<b>2,655,390</b>	<b>2,804,831</b>
經營租賃負債—非流動	2,707	2,186
遞延所得稅負債	466	76
<b>負債總額</b>	<b>2,658,563</b>	<b>2,807,093</b>

\* 應收賬款—關聯方淨額包括應收貴公司及其附屬公司的款項淨額—該等款項於合併報表時予以抵銷—以及截至2024年及2025年12月31日應收貴公司一名股東及其他關聯方款項淨額人民幣389元及人民幣488元。

\*\* 應付關聯方款項包括應付貴公司及其附屬公司之款項—該等款項於合併報表時予以抵銷—以及截至2024年及2025年12月31日應付貴公司一名股東及其他關聯方款項人民幣154元及人民幣391元。

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	2025年 人民幣
收入	553,910	563,277	495,463
淨虧損	(232,856)	(33,078)	(82,869)
經營活動所得 / (所用) 現金淨額	(184,395)	46,516	(46,311)
投資活動所用現金淨額	(6,700)	(3,216)	(12,508)
融資活動所得 / (所用) 現金淨額	218,926	(4,712)	76,333
現金及受限制現金增加淨額	27,831	38,588	17,514
年初現金及受限制現金	83,275	111,106	149,694
年末現金及受限制現金	111,106	149,694	167,208

根據VIE協議，外商獨資企業有權指導VIE的業務活動。因此，貴公司認為，除截至2024年及2025年12月31日金額分別為人民幣10,396元及人民幣7,727元的受限制現金外，VIE並無僅可用於清償其自身債務的資產。VIE的債權人無權追索外商獨資企業的一般信貸。

**2. 重大會計政策概要****(a) 呈列基準**

隨附貴集團之綜合財務報表乃依照美國公認會計原則（「美國公認會計原則」）編製。

隨附綜合財務報表基於資產將於正常業務過程中變現，且負債將於正常業務過程中清償之假設。資產於正常業務過程中變現及負債於正常業務過程中清償，除其他因素外，尚取決於貴集團能否獲利營運、能否產生營運現金流量，以及能否吸引投資者並以合理之經濟條件借入資金。

**(b) 綜合合併原則**

綜合財務報表包含貴公司、其附屬公司、由外商獨資企業作為主要受益人的VIE以及VIE之附屬公司的財務報表。

附屬公司指貴公司直接或間接控制其超過一半表決權，或有權主導其財務及營運政策、委任或罷免多數董事會成員，或在董事會會議上投下多數票的實體。VIE指貴公司或其附屬公司透過合約安排，對經濟表現影響最大的活動行使有效控制權，承擔通常與擁有該實體相關的風險並享有相關回報，因此貴公司或其附屬公司為主要受益人的實體。

貴公司、其附屬公司、VIE及VIE之附屬公司之間的所有集團內公司間交易及結餘，已於綜合入賬時予以抵銷。

下表載列貴公司截至2025年12月31日的主要附屬公司及綜合VIE：

	註冊成立地點	所有權百分比
北京容聯易通信息技術有限公司	中國	VIE
北京容聯七陌科技有限公	中國	100%
北京容聯光輝科技有限公	中國	100%
北京百益高科信息技術有	中國	100%
北京容聯匯通信息技術有	中國	100%
深圳市中天網景科技有限	中國	100%
Cloopen Japan Co., Ltd.	日本	100%
安迅冠通（北京）科技有	中國	100%
雲通訊（香港）有限公	香港	100%

**(c) 使用估計**

根據美國一般公認會計原則編製綜合財務報表時，管理層須作出若干估計及假設，該等估計及假設將影響綜合財務報表及其附註中資產與負債的列報金額、資產負債表日相關或有資產與負債的披露，以及報告期間收入與開支的列報金額。實際結果可能與該等估計有所不同，因此，該等差異可能對綜合財務報表產生重大影響。貴集團財務報表中反映之重大會計估計包括但不限於：收入確認、業務合併所取得之資產及負債的公平值、應收賬款及合約資產之信貸虧損撥備、物業、設備及無形資產之折舊年限及可收回性、長期資產、無形資產及商譽之減值評估、遞延所得稅資產之變現、股份基礎薪酬獎勵之公平值、短期投資、權益法投資、其他股權投資、經營租賃負債之增量借款利率，且管理層基於過往經驗以及在當前情況下被認為合理的各種其他假設作出相關估計。

2020年3月，世界衛生組織宣佈由新冠病毒（「COVID-19」）引發的疫情已構成大流行。自COVID-19疫情爆發以來，不時出現零星感染病例。COVID-19大流行已造成且可能持續在宏觀經濟環境中引發重大不確定性，加上此疫情的其他不可預見影響，可能對貴集團的經營業績造成不利影響。COVID-19對經營業績的影響程度，取決於疫情的未來發展，包括有關全球疫情嚴重程度及所需遏制措施的持續更新，相關因素均存在高度不確定性且難以預測。鑑於COVID-19大流行所帶來的不確定性及其對全球經濟狀況的影響，若干估計及假設在短期內可能會有所變動。

**(d) 便利換算**

截至2025年12月31日及截至該日止年度的綜合財務報表，由人民幣換算為美元的金額，僅為方便讀者而提供，換算匯率為1.00美元兌人民幣6.9931元，係依據美國聯邦儲備委員會於2025年12月31日發佈的H.10週報統計資料所載紐約市人民幣電匯午間買入匯率。並不表示人民幣金額，曾能或能夠於2025年12月31日按該匯率或任何其他匯率轉換、變現或結算為美元金額。

**(e) 承擔及或然事項**

在正常業務過程中，貴集團面臨或然虧損，例如因業務而產生的法律訴訟及索賠，涵蓋範圍廣泛，包括（但不限於）政府調查、股東訴訟及非所得稅事項。當很可能已產生負債，且虧損金額可合理估計時，即會就該或然虧損確認應計費用。倘潛在重大或然虧損並非可能發生，而為合理可能發生，或雖可能發生但無法估計，則須披露該或然負債的性質，並在可釐定且屬重大時，一併披露可能虧損範圍的估計。

**(f) 業務合併**

業務合併依據ASC專題805（「ASC 805」）：業務合併，採用收購法進行會計處理。收購法要求收購方須於收購日確定可識別收購資產、所承擔的負債及被收購方之任何非控制權益，並以該日之公平值進行計量。收購所轉讓的代價，以於收購日所交付之資產、承擔之負債及發行之權益工具之公平值總和，以及截至收購日之或有代價計量。與收購直接相關之成本於發生時支銷。所收購或承擔之可識別資產、負債及或然負債，均按收購日之公平值分別計量，不論非控股權益之比例為何。(i)收購總成本、非控股權益之公平值及收購日先前持有被收購方股權之公平值總和，超過(ii)被收購方可識別淨資產之公平值的差額確認為商譽。若收購成本低於所收購附屬公司淨資產之公平值，該差額直接確認為盈利。

## (g) 現金

現金包括手頭現金及銀行存款。銀行存款存放於下列地點的金融機構：

	12月31日	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
<b>現金結餘包括存放於以下機構的存款：中國內地的金融機構</b>		
—以人民幣（「人民幣」）計值	257,829	217,384
—以美元計值	160,963	24,162
<b>存放於中國內地金融機構的現金結餘總額</b>	<b>418,792</b>	<b>241,546</b>
香港特別行政區（「香港特區」）的金融機構		
—以美元計值	180,551	-
—以人民幣（「人民幣」）計值	-	45,973
<b>存放於香港特區金融機構的現金結餘總額</b>	<b>180,551</b>	<b>45,973</b>
日本的金融機構		
—以日圓計值	25,265	18,450
—以美元（「美元」）計值	11,030	10,570
<b>存放於日本金融機構的現金結餘總額</b>	<b>36,295</b>	<b>29,020</b>
馬來西亞的金融機構		
—以馬來西亞令吉計值	842	463
—以美元計值	77	174
<b>存放於馬來西亞金融機構的現金結餘總額</b>	<b>919</b>	<b>637</b>
新加坡的金融機構		
—以新加坡元計值	1,978	2,202
—以美元（「美元」）計值	1,166	4,756
<b>存放於新加坡金融機構的現金結餘總額</b>	<b>3,144</b>	<b>6,958</b>
韓國的金融機構		
—以韓元（「韓元」）計值	362	-
—以美元（「美元」）計值	49	-
<b>存放於韓國金融機構的現金結餘總額</b>	<b>411</b>	<b>-</b>
墨西哥的金融機構		
—以美元（「美元」）計值	7	-
<b>存放於韓國金融機構的現金結餘總額</b>	<b>7</b>	<b>-</b>
<b>存放於金融機構的現金結餘總額</b>	<b>640,119</b>	<b>324,134</b>
<b>現金結餘總額</b>	<b>640,119</b>	<b>324,134</b>

存放於中國內地及日本金融機構的銀行存款（包括定期存款）分別由政府當局提供最高人民幣500元及10,000日圓的存款保險。截至2024年及2025年12月31日，銀行存款（包括定期存款）分別享有最高人民幣20,422元及人民幣21,177元的政府存款保險。貴公司未曾於未受保障之銀行存款中蒙受任何損失，且認為其於銀行賬戶持有之現金並無面臨任何重大風險。為降低信貸風險，貴公司主要將銀行存款存放於中國及日本信貸評級良好的大型金融機構。

**(h) 受限制現金**

對提領或使用設有限制的現金結餘，視為受限制現金。預計將於未來12個月內釋放為現金的受限制現金，在綜合資產負債表中分類為流動資產；而受限制使用期限超過一年的結餘，則分類為非流動資產。

**(i) 定期存款**

定期存款指存放於銀行、原始期限超過三個月但少於一年的存款。貴集團的定期存款以美元計值，存放於中國內地的金融機構，截至2024年及2025年12月31日，年利率分別為4.72%及3.05%。

存放於金融機構的定期存款包括以下各項：

	2024年 人民幣	2025年 人民幣
存放於中國金融機構按美元計值的銀行存款	222,783	211,463

為降低與銀行存款相關的信貸風險，貴公司主要僅向中國境內信貸評級良好的大型金融機構存放定期存款。

**(j) 短期投資**

貴集團的短期投資指貴集團投資於由中國及閩曼群島的金融機構管理的金融產品，貴集團可於任何工作日選擇贖回該等投資。短期投資分類為可供出售債務證券，並按公平值列賬；未變現的持有損益（扣除任何相關所得稅影響）不計入收益，並於變現前列作累計其他全面虧損。出售短期投資所產生的已變現損益乃按個別識別基準釐定，並於產生時列作投資收入。

**(k) 應收賬款淨額**

在2023年1月1日之前，貴公司依據ASC 310評估應收賬款的可收回性。自2023年1月1日起，應收賬款依據ASC 326以可變現價值（扣除信貸虧損撥備後）入賬，並將信貸虧損撥備列為應收賬款的抵銷項目。估計信貸虧損於綜合全面虧損表中分類為「一般及行政」。貴公司評估應收賬款的可收回性時，若應收賬款具有相似特徵，則以集合方式進行審查；若為貴公司識別出存在已知爭議或可收回性問題的特定客戶，則以個別方式進行審查。於採用違約機率法釐定信貸虧損撥備金額時，貴公司會考量規模、歷史信貸虧損經驗、當前經濟狀況、有支撐的未來經濟狀況預測，以及評估全期預期信貸虧損的任何收回款項，並考量其他可能影響貴公司向客戶收款能力的因素。

**(l) 長期投資****權益法投資**

貴集團採用權益法，對貴集團對其具有重大影響力，但未持有多數股權亦未以其他方式控制之被投資方之股權進行會計處理。

根據權益法會計處理，貴集團應佔被投資方之經營業績，於綜合全面虧損表中列報為應佔權益法投資虧損。

當權益法投資之價值下跌至低於賬面值，且該下跌被視為非暫時性時，貴集團將確認減值虧損。評估及判定投資減值是否屬非暫時性之過程，需運用大量判斷。為判定減值是否屬非暫時性，管理層會考量其是否有能力及意願持有該投資直至價值恢復，以及顯示該投資賬面值可收回之證據是否多於相反之證據。此評估所考慮的證據包括減值的成因、價值下跌的嚴重程度及持續時間、期末後價值的任何變動，以及被投資方的預期表現。

**其他股權投資**

貴集團採用ASC 321所載之計量選項，並以成本計量「股權投資」，並就減值所致之變動以及同一發行人之相同或類似證券在正常交易中之可觀察價格變動進行調整。貴集團參考被投資方提供的定期財務報表及其他文件，以判定是否發生可觀察價格變動。

貴集團於各報告期間根據減值跡象進行定性評估，以判斷無法直接確定公平值之股權投資是否發生減值；若定性評估顯示該投資已發生減值，且其公平值低於賬面值，則將該投資減記至其公平值。若無法直接確定公平值之股權投資發生減值，貴集團將於淨收益中認列金額等於該投資之公平值與其賬面值之間的差額的減值虧損。

**(m) 物業及設備淨額**

物業及設備按成本減去累計折舊及任何已記錄的減值列賬。

估計使用年限如下：

電腦及辦公設備	3至5年
傢俱及固定裝置	3至5年
汽車	4至5年
樓宇	20年
租賃物業裝修	租賃期限與估計可使用年限兩者中較短者

物業及設備的折舊乃按資產的估計可使用年限採用直線法計算。

當物業及設備報廢或以其他方式處置時，其賬面淨值與所收款項之間的差額將自收入扣除或計入收益。日常維護及修繕費用則於產生時支銷。

**(n) 無形資產淨額**

向第三方購入的無形資產，初始以成本入賬，並按其估計經濟使用年限以直線法攤銷。貴集團對因業務合併而產生的無形資產進行估值，以確定應分配予每項所購資產的公平值。所購無形資產以公平值確認及計量，並於資產的估計經濟使用年限內，採用直線法支銷或攤銷。

無形資產的估計可使用年限如下：

軟件版權	8年
電信業務營運許可證	3至5年
技術	6至10年
不競爭安排	4至7年
客戶關係	3至10年
商標	10年
積壓訂單	1至4年
軟件	3至8年

**(o) 商譽**

商譽指貴公司收購附屬公司權益時的購買代價超過於收購日所取得之可識別有形及無形資產價值與所承擔的負債金額之差額。商譽不進行攤銷，惟須每年進行減值測試；若發生事件或情況變動顯示商譽可能發生減值，則應更頻繁地進行測試。根據ASC 350，貴公司可先評估定性因素，以判定是否需要進行商譽減值定量測試。在定性評估中，貴公司會考量諸如宏觀經濟狀況、產業及市場因素、報告單位的整體財務表現，以及與報告單位營運、業務計劃及策略相關的其他特定資訊，包括考量COVID-19疫情的影響。基於定性評估，若報告單位的公平值低於賬面值的可能性較高，則進行定量減值測試。貴公司亦可跳過定性評估，直接進行定量減值測試。

貴公司透過將各報告單位（含商譽）的公平值與其賬面值進行比較，以執行量化減值測試。若報告單位的公平值高於其賬面值，則商譽不被視為發生減值。若報告單位的賬面值高於其公平值，則賬面值超出該報告單位公平值的差額將確認為減值。實施商譽減值測試要求管理層作出重大判斷，包括識別報告單位、將資產、負債及商譽分配至各報告單位，以及釐定各報告單位的公平值。

**(p) 長期資產減值**

每當發生事件或情況變化，顯示某項資產的賬面值可能無法全數收回，或其可使用年限短於貴集團原先估計時，貴集團即會對物業及設備等長期資產，以及具有有限使用年限的無形資產進行減值評估。當發生此類事件時，貴集團會將資產的賬面值與預期因使用該資產及其最終處置而產生的未來未折現現金流量估計值進行比較，以評估長期資產的減值。若預期未來未折現現金流量的總和低於資產的賬面值，貴集團將根據資產賬面值超出其公平值的部分確認減值虧損。

**(q) 增值稅**

貴公司的中國附屬公司須繳納增值稅（「增值稅」）。自2019年4月1日起，提供雲端通訊服務及銷售通訊設備之收入，一般適用6%及13%之增值稅率；2018年5月1日至2019年4月1日期間則適用6%至16%之稅率，並於扣除採購進項稅後，向中國稅務機關繳納。銷項增值稅減去進項增值稅後的差額，於綜合資產負債表中列為應計費用及其他流動負債；及進項增值稅減去銷項增值稅後的差額，則列為預付款項及其他流動資產。

**(r) 公平值計量**

公平值指在計量日期，市場參與者之間進行有秩序交易時，出售資產可獲得或轉讓負債須支付的價格。因此，公平值為一種基於市場的計量，應根據市場參與者在為資產或負債定價時所採用的假設來確定。

會計指引界定公平值，建立公平值計量框架，並擴大了關於公平值計量的披露範圍。會計指引確立了三級公平值層級，並要求企業在計量公平值時，應最大限度地使用可觀察輸入值，並盡可能減少使用不可觀察輸入值。金融工具在公平值層級中的分類，取決於對公平值計量具有重大影響的最低層級輸入值。此等三級輸入值分別為：

第一級—可觀察的輸入值，反映活躍市場中相同資產或負債的報價（未經調整）。

第二級—納入市場中可直接或間接觀察到的輸入值。

第三級—無法觀察到的輸入值，且幾乎沒有或完全沒有市場活動支撐。

會計指引亦闡述了計量資產及負債公平值的三種主要方法：(1)市場法；(2)收益法；以及(3)成本法。市場法採用涉及相同或可比資產或負債之市場交易所產生之價格及其他相關資訊。收益法則運用估值技術，將未來金額轉換為單一現值。該計量基於當前市場對該等未來金額之預期所顯示之價值。成本法則以目前重置該資產所需之金額為基礎。

貴集團的金融資產及負債主要包括現金、受限制現金、定期存款、短期投資、應收賬款—第三方淨額、應收賬款—關聯方淨額、計入預付款項及其他流動資產的其他應收款項、長期投資、應收關聯方款項、應付賬款、合約負債、應付關聯方款項及計入應計費用及其他流動負債的其他應付款項。貴集團按經常性基準以公平值計量短期投資。短期投資包括由金融機構發行的金融產品，該等產品根據發行機構報出的單位價格進行估值，並歸類於公平值層級的第二級。

倘貴集團認為其非金融資產（例如無形資產以及物業及設備）發生減值，方會按公平值計量該等資產。

**(s) 收入確認**

貴集團依據ASC專題606「與客戶合約之收入」(ASC 606)對其收入合約進行會計處理。根據ASC 606, 收入應於承諾之貨品或服務的控制權轉移至客戶時確認, 其金額應反映貴集團預期有權就該等貨品或服務獲得之代價。貴集團透過以下步驟進行收入確認: (1)識別與客戶的合約; (2)識別合約中的履約義務; (3)確定交易價格; (4)將交易價格分配至合約中的履約義務; 及(5)於(或當)實體履行履約義務時確認收入。

貴集團絕大部分的收入來自以下服務及產品:

- (1) 通訊平台即服務(「CPaaS」), 賦能客戶透過貴公司的雲端平台發送短信及撥打語音電話;
- (2) 雲端聯絡中心(「雲端聯絡中心」), 客戶可透過貴公司的雲端平台, 藉此營運其虛擬聯絡中心並使用相關的增值服務; 及
- (3) 雲端統一通訊與協作服務(「雲端 UC&C」), 貴公司在客戶的私有雲上開發客製化通訊軟件, 以滿足其特定需求, 並向客戶提供軟件授權。

貴公司於將承諾提供予客戶之產品或服務的控制權移交時確認收入, 代價金額為貴公司預期就該等產品或服務收取之代價(不包括代政府機關收取的銷售稅)。貴公司之收入合約通常不包含針對已交付產品或服務之退貨權。

收入確認的時點可能與向貴公司客戶開立發票的時點有所不同。當收入在開立發票前即被確認時, 貴公司確認合約資產; 當在收入確認前已收到客戶預付款時, 則會確認合約負債。貴公司通常依據合約條款開立發票, 開立時點可能為服務完成時、客戶接受貴公司交付成果時, 或達到預設里程碑時。付款應依標準付款條款支付, 一般不超過發票開立日起90天。

若原本應確認之資產的攤銷期間為一年或以下, 我們將取得合約的增量成本於發生時確認為銷售、一般及行政開支。截至2025年12月31日, 因取得合約成本而確認的資產金額並不重大。若履行合約成本與某項合約或特定預期合約直接相關, 且該等成本能產生或增強未來用於履行履約義務之資源且預期可收回, 則該等成本應列為資產。確認為資產之履行合約成本主要包含人工及材料成本, 且通常與在履行履約義務前所產生之工程及設置成本相關。因履行合約而確認的資產列於綜合資產負債表的「預付款項及其他流動資產」項目下, 截至2025年12月31日, 該金額並不重大。當我們將相關貨品或服務移轉予客戶時, 此類資產將確認為開支。所有其他履行合約的成本均於發生時支銷。

截至2025年12月31日, 並無須予披露之重大剩餘履約義務金額。根據ASC 606之規定, 我們已選擇不披露關於剩餘履約義務之資料, 原因為: i)該履約義務屬於原預定期限為一年或以下之合約的一部分; 或ii)我們依據開立發票權實簡便法, 自履行該履約義務時點起確認收入。

## CPaaS收入

貴公司將客戶透過貴公司CPaaS平台使用短信及語音通話服務所產生的收入，分別入賬列為兩項獨立的履約義務。貴公司的服務費乃透過將合約單價乘以每月發送的短信數量或撥出的語音通話分鐘數，並在適用情況下，將每名訂戶的合約月費乘以貴公司CPaaS平台所記錄的訂戶數來計算。基於雲端的短信傳送及語音通話服務以可觀察之獨立銷售價格分開向客戶銷售。

貴公司亦以代理身份，向客戶提供CPaaS平台服務。貴公司識別出一項履約義務，並按月確認收入，金額等同於向客戶收取之金額與電信營運商收取之金額之間的差額。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，代理服務收入淨額分別為人民幣16百萬元、人民幣15百萬元及人民幣11百萬元。

服務合約的期限通常為3至12個月，並可於合約續約日按續約後服務的最新費率續約。續約選項並未賦予客戶任何其未簽訂該合約便無法獲得的實質權利，因此該續約選項不被確認為合約中的獨立履約義務。服務合約未賦予貴公司或客戶在合約履行完成前單方面終止合約的權利。

## 雲端聯絡中心收入

客戶以固定月費訂閱貴公司基礎雲端聯絡中心服務，並按使用量支付其他增值服務費用。貴公司將月費在合約期間內按比例確認為收入，在此期間，貴公司有義務向客戶持續提供該等基礎雲端聯絡中心服務。基本訂閱之外的其他增值服務收入，係將合約單價乘以每月使用量計算，並於向客戶提供相關服務時確認。無論是否包含增值服務，基本訂閱均以相同價格售予客戶，因此交易價格係依據可觀察到的獨立銷售價格進行分配。

服務合約的期限通常為3至12個月，並可於合約續約日按續約後服務的最新費率續約。續約選項並未賦予客戶任何其未簽訂該合約便無法獲得的實質權利，因此該續約選項未被視為合約中的獨立履約義務。服務合約未賦予貴公司或客戶在合約履行完成前單方面終止合約的權利。

貴公司亦向客戶提供客製化雲端聯絡中心解決方案，具備符合其複雜IT環境的專屬功能與介接能力。貴公司已確認，其對客戶的整體承諾本質在於提供一套適當客製化且具備介接功能的軟件解決方案，該方案包含客製化聯絡中心授權及其他高度相互依存且相互關聯的服務，並將此承諾視為一項合併的履約義務進行會計處理。貴公司採用迭代流程，在客戶的IT環境中設計、測試及安裝軟件，並於一段時間內就該履約義務確認收入，在此期間內，該客製化雲端聯絡中心解決方案的控制權將逐步移轉予客戶。貴公司採用投入法估算進度，基準為已發生工時與預估總工時的比率。貴公司亦向客戶提供標準或非複雜的雲端聯絡中心解決方案，並已在協議中識別出一項履約義務，且於交付標準軟件時確認收入。貴公司的雲端聯絡中心合約通常包含標準的保證型保修條款。

**雲端UC&C收入**

貴公司為客戶提供客製化的雲端UC&C解決方案，具備符合其複雜IT環境的專屬功能與介接能力。貴公司已確認，其對客戶的整體承諾本質在於提供一套適當客製化且具備介接功能的軟件解決方案，該方案包含客製化UC&C授權及其他高度相互依存且相互關聯的服務，並將此承諾視為一項合併的履約義務進行會計處理。貴公司採用迭代流程，在客戶的IT環境中設計、測試及安裝軟件，並於一段期間內就該履約義務確認收入，在此期間，對客製化UC&C解決方案的控制權將逐步轉移予客戶。貴公司採用投入法估算進度，基準為已發生工時與預估總工時之比例。貴公司亦向客戶提供標準或非複雜的雲端UC&C解決方案，並已於協議中識別出一項履約義務，且於交付標準軟件時確認收入。貴公司的雲端UC&C合約通常包含標準的保證型保修條款。

**(i) 收入成本**

收入成本主要包括員工薪資及相關費用、與員工使用設施及設備相關的通訊服務費用（例如租金及折舊開支）、支付予電信營運商或其經銷商的通訊服務費用以及支付予雲端服務提供商的雲端服務費用。

**(ii) 研發開支**

研發開支主要包括從事雲端通訊領域研究之員工的薪資及相關成本、外包設計費用以及該等職位使用設施及設備所產生的相關費用（例如租金及折舊開支）。研發開支依據ASC 730於發生時支銷，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，金額分別為人民幣222,538元、人民幣177,000元及人民幣139,081元。

**(iii) 銷售及市場推廣開支**

銷售及市場推廣開支主要包括廣告開支、促銷開支、從事銷售及市場推廣活動人員的薪資及相關費用，以及該等職能使用設施及設備所產生的相關費用（例如租金及折舊開支）。廣告開支於產生時支銷，並計入綜合全面虧損表中的銷售開支。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，廣告開支分別為人民幣42,885元、人民幣39,154元及人民幣28,433元。

**(iv) 一般及行政開支**

一般及行政開支主要包括從事一般企業職能之員工的薪資及相關成本、該等員工使用設施及設備所產生的費用（例如租金及折舊開支）、專業服務費以及其他一般企業開支。

**(x) 股份基礎薪酬**

貴集團採用ASC 718, *薪酬—股票薪酬* (「ASC 718」) 以核算其僱員股份基礎付款。以限制性股份形式授予創始人及僱員的股份獎勵, 按獎勵於授出日期的公平值計量, 並按分級歸屬時間表, 於各單獨歸屬部分 (或批次) 的必要服務期內確認為薪酬開支。貴集團選擇在沒收發生時將其影響於薪酬成本中確認。倘因未能達成必要的歸屬條件而導致股份獎勵被沒收, 則過往就該等獎勵確認的薪酬開支將予以撥回。

與受限制普通股相關的股份基礎薪酬, 按貴公司普通股於獎勵授出日期的公平值計量, 該公平值採用收益法及股權分配法估算。估算貴公司普通股的公平值涉及可能無法在市場上觀察到的重大假設, 以及多項複雜且具主觀性的變數、貼現率、無風險利率, 以及有關貴公司預測財務及經營業績、其獨特業務風險、其普通股流動性、以及於授出時其經營歷史及前景的主觀判斷。與購股權相關的股份基礎薪酬採用二項式期權定價模型估算。釐定購股權的公平值受貴公司普通股公平值以及多項複雜且具主觀性的變數假設所影響, 包括預期股價波動率、無風險利率、行權倍數及預期股息收益率。該等獎勵的公平值由管理層釐定, 並參考獨立估值公司利用管理層的估計及假設編製的估值報告。

股份獎勵的任何條款或條件變更, 均作為獎勵的修訂入賬。貴公司計算修訂所產生的增量薪酬成本, 為修訂日期經修改獎勵的公平值超出緊接條款修改前原獎勵公平值的部分。對於已歸屬的獎勵, 貴公司於修訂發生期間確認增量薪酬成本。對於尚未完全歸屬的獎勵, 貴公司將增量薪酬成本與原獎勵剩餘未確認薪酬成本的總和, 於修訂後剩餘的必要服務期內確認。

**(y) 僱員福利**

貴公司在中國的附屬公司、VIE及VIE的附屬公司參與一項政府強制規定的多僱主定額供款計劃, 據此向僱員提供若干退休、醫療、住房及其他福利。中國勞動法規定, 在中國註冊成立的實體須向當地勞動局按月繳納供款, 按合資格僱員每月基本薪酬的規定供款率計算。貴公司亦為日本附屬公司的僱員利益, 向其他定額供款計劃及定額福利計劃作出付款。除每月供款外, 貴集團並無進一步責任。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度, 計入隨附綜合全面虧損表的僱員社會福利開支分別為人民幣86,198元、人民幣65,998元及人民幣64,390元。

**(c) 所得稅**

貴公司根據ASC專題740「稅項」（「ASC 740」）所載的資產與負債法核算所得稅。按照此方法，即期所得稅按用於財務報告目的的除所得稅前利潤為基礎計提，並就所得稅目的而言不可課稅或不可扣減的收益及開支項目作出調整。遞延所得稅採用負債法計提。根據此方法，遞延所得稅資產及負債就暫時性差異的稅務影響予以確認，並透過將預期於暫時性差異撥回期間生效的已頒布法定稅率，應用於財務報表賬面價值與資產及負債稅基之間的暫時性差異來釐定。倘基於現有證據的權重，遞延所得稅資產的部分或全部很可能無法變現，則會計提估值撥備以減少遞延所得稅資產。稅率變動對遞延所得稅的影響，於變動期間在綜合全面虧損表中確認。

貴公司採納ASC 740以核算所得稅方面的不確定性。ASC 740闡明了評估不確定稅務狀況時的「很可能」確認門檻。貴集團基於稅務狀況的事實及技術證據，倘該稅務狀況「很可能」獲得支持，則在綜合財務報表中確認該稅務狀況的利益。符合「很可能」確認門檻的稅務狀況，按於結算時實現可能性大於百分之五十的最大稅務利益金額計量。未確認的稅務利益可能受法律解釋的變更、稅務機關的裁決、稅務審計及法定時效屆滿所影響。此外，事實、情況及新信息的變動可能要求貴集團調整有關個別稅務狀況的確認及計量估計。因此，未確認的稅務利益會定期檢討及重新評估。如有需要，調整將於導致調整的變動發生期間在貴集團的綜合財務報表中入賬。在稅務審計完成之前，以及在某些情況下，稅務上訴或訴訟程序結束之前，可能無法確定某個特定稅務狀況的最終結果。貴集團將與未確認稅務利益相關的利息及罰款（如有）分別計入利息開支以及一般及行政開支。截至2024年及2025年12月31日，貴集團並無任何重大的未確認不確定稅務狀況。

**(aa) 經營租賃**

貴公司自2022年1月1日起採用經修訂追溯法採納會計準則更新第2016-02號，租賃（專題第842號）（「會計準則更新第2016-02號」），並無重列可比期間。貴公司已選用一攬子可行權宜方法，允許貴公司無須重新評估：(1) 截至採納日期任何已屆滿或現有合約是否包含租賃，(2) 截至採納日期任何已屆滿或現有租賃的租賃分類，以及(3) 截至採納日期任何已屆滿或現有租賃的初始直接成本。貴公司亦就所有租期為12個月或以下的合約選用短期租賃豁免。

貴公司於租賃開始時確定一項安排是否為租賃或包含租賃。租賃於開始日期被分類為融資租賃或經營租賃。當租賃於租賃開始時符合以下任何一項標準，貴公司將其分類為融資租賃：

- a. 租賃於租期結束時將相關資產的所有權轉移給承租人。
- b. 租賃授予承租人購買相關資產的選擇權，而承租人合理確定將行使該選擇權。
- c. 租期佔相關資產剩餘經濟壽命的主要部分。
- d. 租賃付款與承租人擔保的任何剩餘價值（尚未反映在租賃付款中）的總和的現值，相等於或超過相關資產公平值的絕大部分。
- e. 相關資產具有如此特殊的性質，以致預期在租期結束時對貴公司沒有其他用途。

就經營租賃而言，貴公司於租賃開始日期，根據租賃期內租賃付款的現值，在綜合資產負債表中確認一項使用權資產及一項租賃負債。在租賃開始時，經營租賃使用權資產指在相應租賃期內使用相關資產的權利，其確認金額等於租賃負債，並已就租賃開始日期前已支付的任何租賃付款進行調整，再扣除已收到的任何租賃優惠及貴公司產生的任何初期直接成本。

租賃開始後，經營租賃負債按剩餘租賃付款的現值使用租賃開始時確定的貼現率計量。

經營租賃使用權資產以租賃負債金額計量，並進一步就預付或應計租賃款項、任何已收租賃優惠之結餘、未攤銷初始直接成本以及使用權資產之減值（如有）進行調整。經營租賃開支於租賃期間按直線法確認為單一成本。

由於貴公司之租賃合約並未載明隱含利率，故貴公司在計算租賃付款之現值時，係依據起始日期可取得之資訊估算其增量借款利率。該增量借款利率之估算，係以在租賃資產所處之經濟環境下，具備類似條款及付款條件之有擔保貸款利率為準。

**(bb) 外幣換算與外幣風險**

貴公司的呈報貨幣為人民幣。貴公司及其於香港特區註冊成立的附屬公司的功能貨幣為美元。貴公司於日本註冊成立的附屬公司的功能貨幣為日圓。貴公司之中國附屬公司、VIE及該VIE之附屬公司的功能貨幣為人民幣。

以功能貨幣以外之貨幣計值的交易，按交易當日之匯率重新以功能貨幣計量。以外幣計值之貨幣性資產及負債，按資產負債表日之適用匯率重新以功能貨幣計量。所產生之匯兌差額，於綜合全面虧損表中列為外幣匯兌收益（虧損）淨額。

貴公司、其於香港特區註冊成立之附屬公司及其於日本註冊成立之附屬公司之財務報表，均由功能貨幣換算為人民幣。資產及負債採用資產負債表日之適用匯率換算為人民幣。本期產生之盈餘（虧損）以外之權益賬目，則採用適當之歷史匯率換算為人民幣。收入、開支、收益及虧損均採用相關期間的平均匯率換算為人民幣。由此產生的外幣換算調整於綜合全面虧損表中列作其他全面虧損的組成部分，而累計外幣換算調整則於綜合股東虧蝕變動表中列作累計其他全面虧損的組成部分。

人民幣並非可自由兌換的貨幣。中國國家外匯管理局受中國政府授權，管控人民幣兌換外幣的業務。人民幣的價值會因中央政府政策變動以及影響中國外匯交易系統市場供需的國際經濟與政治發展而有所波動。

**(cc) 集中度與風險****客戶與供應商集中度**

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，概無任何單一客戶佔貴集團總收入超過10.0%。

截至2023年12月31日止年度，兩家供應商分別佔貴集團的總採購額14.7%及13.4%。截至2024年12月31日止年度，一家供應商佔貴集團總採購額的19.6%。截至2025年12月31日止年度，概無供應商佔貴集團總採購額超過10.0%。

截至2023年12月31日，兩名客戶分別佔貴集團應收賬款淨額（含關聯方款項及合約資產）總額的15.4%及13.8%。截至2024年12月31日，一名客戶佔貴集團應收賬款淨額（含關聯方款項及合約資產）總額的16.6%。截至2025年12月31日，兩名客戶分別佔貴集團應收賬款淨額（含關聯方款項及合約資產）總額的13.2%及11.6%。

截至2023年12月31日，兩家供應商分別佔貴集團應付賬款總額的14.7%及11.3%。截至2024年12月31日，兩家供應商分別佔貴集團應付賬款總額的13.3%及12.4%。截至2025年12月31日，一家供應商佔貴集團應付賬款總額的14.0%。

截至2023年12月31日，一名客戶佔貴集團合約負債總額的10.2%。截至2024年12月31日，概無任何單一客戶佔貴集團合約負債總額超過10.0%。截至2025年12月31日，一名客戶佔貴集團合約負債總額的13.0%。

截至2023年12月31日，貴集團預付款項及其他流動資產（不包括關聯方款項）中有21.0%來自單一供應商。截至2024年12月31日，兩家供應商分別佔貴集團預付款項及其他流動資產（不包括關聯方款項）的20.8%及10.8%。截至2025年12月31日，貴集團預付款項及其他流動資產（不包括關聯方款項）中有23.6%來自單一供應商。

**信貸風險集中度**

可能使貴集團面臨信貸風險集中的金融工具，主要包括現金、受限制現金、定期存款、短期投資及應收賬款。截至2024年及2025年12月31日，該等金融工具的總額分別為人民幣1,285百萬元及人民幣1,064百萬元。

貴集團的投資政策規定，現金、受限制現金、定期存款及短期投資須存放於優質金融機構，並限制來自任何單一發行人的信貸風險金額。貴集團會定期評估交易對手或金融機構的信用狀況。

貴集團在交付貨物或提供服務之前，會對客戶進行信用評估。客戶信用評估主要基於過往收款紀錄、公開資訊的調查，以及高級管理層對客戶的實地訪查。貴集團依據此分析，決定是否向各客戶提供個別的信貸條款。若評估結果顯示存在收款風險的可能性，貴公司將不會向該客戶提供服務或銷售產品，或要求客戶以現金支付、開立信用證作為付款擔保，或支付大額預付款。

**利率風險**

貴集團的短期銀行借款按固定利率計息。倘貴集團續借該等貸款，則可能面臨利率風險。

**(dd) 每股虧損**

根據ASC 260 每股盈餘，每股基本收入（虧損）按普通股股東應佔收益（虧損）淨額除以該期間普通股及參與型證券之加權平均數計算，並計及優先股贖回價值之增值，採用兩類法除以該年度流通在外普通股之加權平均數。根據兩類法，任何收益淨額均依據普通股與其他參與型證券的參與權進行分配。若參與型證券並無分擔虧損的合約義務，則淨虧損不予分配至該等參與型證券。

貴公司的優先股及受限制普通股均屬參與型證券。優先股之所以屬於參與型證券，因其以視同轉換為基礎參與未分配盈餘；而受限制普通股之所以屬於參與型證券，則是因為受限制普通股的持有人擁有與所有普通股共同收取股息的不可沒收權利。無論是優先股或受限制普通股，均無合約義務為貴集團的虧損提供資金或以其他方式承擔虧損。因此，任何未分配收益淨額將按比例分配予普通股、優先股及受限制普通股；而任何未分配淨虧損則僅分配予普通股。

未歸屬的受限制普通股不計入流通在外的普通股加權平均數，因為若未滿足指定條件，受限制普通股股東必須將該等受限制普通股歸還予貴公司。

每股攤薄虧損乃按歸屬於普通股股東之淨虧損（就具攤薄效應之普通股等值股份（如有）的影響進行調整）除以期內流通在外的普通股及具攤薄效應之普通股等值股份之加權平均數計算。普通股等值股份包括優先股轉換時可予發行的股份、認股權證行使時可予發行的股份，以及受限制普通股歸屬或未行使購股權行使時可予發行的普通股（採用庫藏股法）。普通股等值股份是根據證券持有人的角度，以最有利之轉換率或行使價計算得出。若將普通股等值股份納入計算，會產生反攤薄影響，則該等股份不計入每股攤薄虧損計算的分母中。

**(ee) 分部報告**

貴公司的主要營運決策者為行政總裁，彼在作出資源分配決策及評估貴集團表現時，會審閱綜合業績。就內部報告及管理層營運審閱而言，貴公司的行政總裁及管理人員並未按產品或服務將貴集團的業務進行區分。所有產品及服務均被視為屬於單一且唯一的管理分部。

**(ff) 庫存股份**

貴公司採用成本法對庫存股份進行會計處理。依此方法，購買股份所產生的成本將計入綜合資產負債表中的庫存股份賬目。當庫存股份註銷時，僅將股份的總面值計入普通股賬戶。庫存股份的收購成本超過總面值的差額，將分配至額外繳入資本及保留盈餘。

**(gg) 法定儲備**

根據中國公司法，貴集團的中國附屬公司、VIE及其附屬公司必須從根據中國一般公認會計原則（「中國會計準則」）計算的稅後利潤中，撥出款項至不可分配儲備金，包括法定盈餘公積及酌情盈餘公積。撥入法定盈餘公積的金額須為依據中國會計準則計算之稅後利潤的10%。若法定盈餘公積已達中國公司註冊資本的50%，則毋需再進行撥入。撥入酌情盈餘公積的金額則由中國公司自行決定。

法定盈餘公積及酌情盈餘公積的使用受到限制。該等公積僅可用於彌補虧損或增加各公司之註冊資本。除清算外，該等公積不得透過現金股利、貸款或墊款方式轉移至貴公司，亦不得予以分配。

截至2024年及2025年12月31日止年度，貴集團於中國註冊成立的實體並無將利潤撥入法定盈餘公積。貴集團的中國附屬公司、VIE及其附屬公司於呈報期間內，亦無將利潤撥入酌情盈餘公積。

**(hh) 新採納會計準則的影響**

於2022年6月，美國財務會計準則委員會（FASB）頒佈會計準則更新第2022-03號，*公平值計量（專題第820號）：受合約出售限制之權益證券的公平值計量*。該更新闡明，針對權益證券出售的合約限制不被視為該權益證券會計單位的一部分，因此不納入公平值計量考量。該修訂亦釐清，企業不得將合約銷售限制作為獨立的會計單位進行確認與計量。此指引同時要求針對受合約銷售限制所限的權益證券進行特定披露。新指引前瞻性適用，自採用修訂起所產生之任何調整，於盈餘中確認並於採用當日予以披露。本指引對貴公司適用於截至2025年12月31日止年度，以及該年度內之中期報告期間。允許提前採納。貴公司已於截至2025年12月31日止會計年度採納該指引，且對貴公司的綜合財務報表並無重大影響。

於2023年3月，美國財務會計準則委員會（FASB）頒佈會計準則更新第2023-02號，*投資-權益法與合營企業（專題第323號）：採用比例攤銷法對稅收抵免結構中的投資進行會計處理*，旨在改善對稅收抵免結構中投資的會計處理與披露。本準則更新允許報告實體選擇採用比例攤銷法處理符合資格的稅收權益投資，無論產生相關所得稅抵免的計劃為何。對於公眾業務實體，該修訂自2023年12月15日之後開始的會計年度起生效，包括該會計年度內的各中期期間。對於所有其他實體，該修訂適用於2024年12月15日之後開始的會計年度，包括該會計年度內的中期期間。所有實體均可在任何中期期間提前採用。貴公司已於截至2025年12月31日止會計年度採納該指引，且對貴公司的綜合財務報表並無重大影響。

**(ii) 近期已頒佈但尚未採納的會計準則**

於2023年10月，美國財務會計準則委員會（FASB）頒佈會計準則更新第2023-06號，*披露改進：針對美國證券交易委員會（SEC）披露更新與簡化倡議所作的編纂修訂*。頒佈該準則旨在回應SEC的披露更新與簡化倡議，該倡議影響會計準則編纂中的多項主題。除非另有說明，否則本修訂適用於受影響主題範圍內的所有報告實體。各項修訂的生效日期將為SEC自《S-X規則》或《S-K規則》中刪除相關披露內容之生效日，且禁止提前採用。貴公司目前正評估此項指引對其財務報表披露之影響。

於2023年12月，美國財務會計準則委員會（FASB）頒佈會計準則更新第2023-09號，*所得稅（專題第740號）：所得稅披露改進*，旨在改進所得稅披露內容。該修訂要求在稅率對賬中披露特定類別，並針對符合量化門檻的對賬項目提供額外資料。該修訂亦要求提供關於已繳納所得稅金額（扣除已收退稅）、持續經營業務未計所得稅開支（或利益）的收益（或虧損），以及持續經營業務所得稅開支（或利益）的細分資料。新指引須採用前瞻性或追溯性方式應用。本指引對貴公司適用於截至2026年3月31日止之年度。允許提前採用。貴公司正在評估採用此指引所產生之影響。

於2024年3月，美國證券交易委員會頒佈*面向投資者的氣候相關信息披露的提升和標準化最終規則*，要求各實體提供特定氣候相關資料。此項更新將適用於貴公司自2027年起開始的會計年度。貴公司目前正評估此項披露要求所帶來的影響。

於2024年11月，美國財務會計準則委員會（FASB）頒佈會計準則更新第2024-03號，*損益表—綜合收益呈報—開支細分揭露（子專題第220-40號）：損益表開支細分*。該準則將要求對損益表中所列費用的性質進行額外揭露，以回應投資人長期以來要求提供更多關於企業費用資料的訴求。新準則要求對損益表正面所列開支項目中的特定開支類型進行披露，並須針對銷售開支進行披露。會計準則更新第2024-03適用於所有公眾業務實體，並自2026年12月15日之後開始的年度報告期間，以及2027年12月15日之後開始的年度報告期間內之中期報告期間起生效。該等規定將前瞻性地適用，並可選擇追溯適用。允許提前採用。我們正在評估此項準則，以確定其採用是否會對我們的綜合財務報表產生重大影響。

於2025年5月，美國財務會計準則委員會（FASB）頒佈會計準則更新第2025-05號，*金融工具—信貸虧損（專題第326號）：應收賬款及合約資產之信貸虧損計量*。該準則就應收賬款及合約資產的預期信貸虧損計量提供一項簡化的實務權宜方法。該修訂允許實體採用簡化方法計量若干應收賬款及合約資產的信貸虧損，從而降低會計處理的複雜性。新指引前瞻性適用。本指引對於2025年12月15日後開始的會計年度及中期期間生效。允許提前採納。貴公司正在評估採納此指引所產生之影響。

於2025年6月，美國財務會計準則委員會（FASB）頒佈會計準則更新第2025-06號，*無形資產—商譽及其他—內部使用軟件（子專題第350-40號）：內部使用軟件會計處理之定向改進*。該準則優化內部使用軟件資本化與費用化之間的界限。該修訂闡明與雲服務安排及內部使用軟件相關的實施成本之會計處理，明確可予資本化的成本以及應於發生時支銷的成本。新指引前瞻性適用。本指引對公眾業務實體於2026年12月15日後開始的會計年度生效，對非公眾業務實體則於2027年12月15日後開始的會計年度生效。允許提前採納。貴公司正在評估採納此指引所產生之影響。

於2025年10月，美國財務會計準則委員會（FASB）頒佈會計準則更新第2025-10號，*政府補助（專題第832號）：業務實體所獲政府補助之會計處理*。該準則首次就業務實體所獲政府補助建立會計處理模式（參照《國際會計準則》第20號）。該修訂訂明政府補助的確認門檻，即當有合理保證相關條件將獲達成且補助將可收取時確認政府補助，並區分與資產相關及與收益相關的政府補助，訂明其各自的會計處理方法。新指引追溯性適用。本指引對於2027年12月15日後開始的會計年度生效。允許提前採納。貴公司正在評估採納此指引所產生之影響。

於2025年12月，美國財務會計準則委員會（FASB）頒佈會計準則更新第2025-12號，*編纂改進*。該準則包含對FASB會計準則編纂的33項輕微修訂。該等修訂涉及每股盈利（虧損情況下攤薄每股盈利的計算）、租賃（銷售型租賃／直接融資租賃應收款項的披露）、應收款項轉讓（專題第860號《金融資產轉讓及服務》的規定於客戶合約應收款項轉讓中的應用）以及庫存股份（庫存股份註銷的會計處理方法）等範疇，旨在糾正若干輕微不一致之處並提高編纂內容的清晰度。新指引在適用情況下追溯性適用。本指引對於2026年12月15日後開始的會計年度生效。允許提前採納。貴公司正在評估採納此指引所產生之影響。

## 3. 業務收購

貴公司依據ASC 805「業務合併」(「ASC 805」)對其收購進行會計處理。自收購日起,被收購方的經營業績已納入綜合財務報表。所轉移代價之公平值超出所收購淨有形及無形資產公平值之差額,入賬列為商譽,惟不可就企業所得稅扣減。

於2021年12月8日,貴公司與諸葛智能全體出售股東簽訂股份購買協議,以現金代價人民幣93.5百萬元及30,463股貴公司普通股,收購諸葛智能的100%股權。諸葛智能主要提供專業數據智能解決方案,貴集團預期於收購完成後,將與雲端聯絡中心服務線產生協同效應。貴集團已於2021年12月22日取得諸葛智能的控制權,截至2023年12月31日已支付現金代價人民幣93.5百萬元

是項收購已按業務合併處理。貴集團在獨立估值師的協助下,確定本次收購所獲資產及所承擔負債的公平值。因本次收購而產生的商譽,主要源於所彙集的員工隊伍及遍佈中國各地的成熟客戶網絡。所獲商譽不可抵稅項。收購相關的可識別所獲資產及所承擔負債概述如下:

<b>收購代價:</b>		<b>人民幣</b>
現金		93,511
30,463股普通股的公平值		300
		<b>93,811</b>
<b>所收購可識別資產及承擔負債的已確認金額:</b>		<b>2021年12月31日</b>
現金		6,551
應收賬款		815
預付開支及其他流動資產		635
物業及設備淨額		19
無形資產		
商標		2,840
不競爭安排		720
積壓訂單		8,560
客戶關係		-
技術		6,400
短期貸款		(5,500)
應付賬款		(1,220)
合約負債		(4,129)
應計開支及其他流動負債		(12,780)
遞延所得稅負債		(4,630)
長期借款		(9,144)
<b>所收購可識別資產及承擔負債總額</b>		<b>(10,863)</b>
商譽		104,674

無形資產包括商標、不競爭安排、積壓訂單、客戶關係及技術。商標的公平值為人民幣2,840元、不競爭安排為人民幣720元、積壓訂單為人民幣8,560元,以及技術為人民幣6,400元,分別以直線法在10年、4年、4年及7年內攤銷。

上述收購所產生的無形資產及商譽於2022年12月31日已悉數減值。

上述收購事項對貴集團的綜合財務報表並無重大影響,因此並未呈列備考披露資料。

## 4. 現金及受限制現金

綜合資產負債表中的現金及受限制現金與綜合現金流量表中的金額之對賬如下：

	12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣	人民幣
現金	640,119	324,134
受限制現金	10,396	28,107
<b>綜合現金流量表所示現金及受限制現金總額</b>	<b>650,515</b>	<b>352,241</b>

受限制現金結餘主要與履約保證金的銀行存款有關，該等存款截至2024年及2025年12月31日受限制使用，並將於未來12個月內解除限制。

## 5. 應收賬款淨額

應收賬款淨額由以下各項組成：

應收第三方及關聯方賬款的信貸虧損撥備變動如下：

	12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣	人民幣
應收賬款 – 第三方	204,502	231,534
壞賬撥備 – 第三方	(84,128)	(91,883)
<b>應收賬款 – 第三方淨額</b>	<b>120,374</b>	<b>139,651</b>
應收賬款 – 關聯方	663	794
壞賬撥備 – 關聯方	(274)	(306)
<b>應收賬款 – 關聯方</b>	<b>389</b>	<b>488</b>

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣	人民幣
壞賬撥備 – 第三方		
年初結餘	99,523	84,128
計入壞賬開文的增加額	(15,395)	7,755
<b>年末結餘</b>	<b>84,128</b>	<b>91,883</b>

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣	人民幣
壞賬撥備 – 關聯方		
年初結餘	124	274
計入壞賬開文的增加額	150	32
<b>年末結餘</b>	<b>274</b>	<b>306</b>

信貸虧損撥備的賬齡分析表如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣	人民幣
1年內	(36,044)	(43,868)
其後	(48,084)	(48,015)
信貸虧損撥備 – 第三方	(84,128)	(91,883)
1年內	(274)	(306)
信貸虧損撥備 – 關聯方	(274)	(306)

#### 6. 預付款項及其他流動資產

截至2024年及2025年12月31日，預付款項及其他流動資產由以下各項組成：

	12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣	人民幣
向供應商墊款	45,325	35,317
按金	11,951	13,094
員工墊款	848	1,004
可抵扣進項增值稅	45,188	49,870
應收第三方支付平台款項	550	1,241
其他	16,134	11,428
<b>預付款項及其他流動資產</b>	<b>119,996</b>	<b>111,954</b>

#### 7. 長期投資

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣	人民幣
<b>權益法投資</b>		
上海可深信息科技有限公司	13,168	12,363
北京靈尚純鼎科技有限公司	-	-
Shanghai Gaozhi Lefu Intelligent Technology Co., Ltd.	-	22
<b>權益法投資總額</b>	<b>13,168</b>	<b>12,385</b>
<b>其他權益投資</b>		
上海宇恒信息系統有限公司	18,784	18,784
北京虎鯨跳躍科技有限公司	11,000	11,000
新余泓領投資管理中心（有限合夥）	11,100	11,100
<b>其他權益投資總額</b>	<b>40,884</b>	<b>40,884</b>
<b>長期投資總額</b>	<b>54,052</b>	<b>53,269</b>

**(a) 權益法投資***於上海可深的投資*

於2021年11月，容聯易通以現金代價人民幣15百萬元收購上海可深信息科技有限公司（「上海可深」）20%的股權，該公司主要從事技術開發、技術轉讓、技術諮詢及技術服務。截至2021年12月31日止年度，容聯易通有權委任三名董事中的一名。由於容聯易通能夠透過其董事會代表行使重大影響力，該等投資採用權益法入賬。容聯易通於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別確認應佔虧損人民幣981元、應佔收益人民幣3元及應佔虧損人民幣806元。貴公司於2023年、2024年及2025年均進行減值分析，且並無因財務表現低於預期而不具有容易釐定公平值的投資確認任何減值虧損，亦無就該等不具有容易釐定公平值的投資確認其他下調調整。

*於北京靈尚的投資*

於2023年1月，容聯易通以現金代價人民幣5百萬元收購北京靈尚純鼎科技有限公司（「北京靈尚」）20%的股權，該公司主要從事智能語音產品開發、技術轉讓、技術諮詢及技術服務。截至2023年12月31日止年度，容聯易通有權委任三名董事中的一名。由於容聯易通能夠透過其董事會代表行使重大影響力，該等投資採用權益法入賬。容聯易通於截至2023年12月31日止年度確認應佔虧損人民幣489元。貴公司於2023年進行減值分析，並因財務表現低於預期，確認與不具有容易釐定公平值的投資相關的減值虧損人民幣4,511元，且並無就該等不具有容易釐定公平值的投資確認其他下調調整。

*於Shanghai Gaozhi的投資*

於2025年4月，容聯易通以現金代價人民幣12百萬元收購Shanghai Gaozhi Lefu Intelligent Technology Co., Ltd.（「Shanghai Gaozhi」）15%的股權，該公司主要從事技術服務、技術開發、技術轉讓、技術諮詢及技術推廣。於2025年12月，Shanghai Gaozhi與新投資者訂立新融資協議。於Shanghai Gaozhi完成新一輪融資後，容聯易通於Shanghai Gaozhi的股權減少至13.5%。截至2025年12月31日止年度，容聯易通有權委任三名董事中的一名。由於容聯易通能夠透過其董事會代表行使重大影響力，該等投資採用權益法入賬。容聯易通於截至2025年12月31日止年度確認應佔虧損人民幣832元。貴公司於2025年進行減值分析，並因財務表現低於預期，確認與不具有容易釐定公平值的投資相關的減值虧損人民幣11,145元，且並無就該等不具有容易釐定公平值的投資確認其他下調調整。

**(b) 其他權益投資***於虎鯨跳躍的投資*

於2017年9月，容聯易通訂立股份購買協議，以現金代價人民幣4,000元收購北京虎鯨跳躍科技有限公司（「虎鯨跳躍」）6.56%的股權，該公司主要從事提供人工智能營銷解決方案。根據股份購買協議，容聯易通連同另一名股東有權委任一名董事。由於該投資附帶清算優先權特徵，故不屬於實質普通股，且不具有容易釐定公平值，貴集團將其於虎鯨跳躍的投資作為其他權益投資入賬。貴集團選擇按成本計量不具有易於釐定公平值的其他權益投資，並就減值（如有）以及同一發行人相同或類似證券在有序交易中的可觀察價格變動作出的調整。

於2018年6月，虎鯨跳躍與新投資者訂立新的融資協議。虎鯨跳躍進行新融資後，容聯易通於虎鯨跳躍的股權減少至5.45%，而容聯易通連同另一名股東仍保留委任一名董事的權利。新融資為容聯易通於虎鯨跳躍的投資提供了可觀察價格，容聯易通根據可觀察價格評估該投資的賬面值，並確認公平值變動收益人民幣100元。

於2019年5月，虎鯨跳躍與新投資者訂立新的融資協議。虎鯨跳躍進行新融資後，容聯易通於虎鯨跳躍的股權進一步減少至4.29%，而容聯易通連同另一名股東仍保留委任一名董事的權利。新融資為容聯易通於虎鯨跳躍的投資提供了可觀察價格，容聯易通根據可觀察價格評估該投資的賬面值，並確認公平值變動收益人民幣900元。

於2021年5月，虎鯨跳躍進行重組，成立新VIE北京探馬企服科技有限公司（「北京探馬」）。虎鯨跳躍的所有股東按比例轉移至北京探馬。容聯易通擁有北京探馬4.29%的股權。

於2021年10月及2021年12月，北京探馬與新投資者訂立新的融資協議。北京探馬進行新融資後，容聯易通於北京探馬的股權進一步減少至2.45%。自2021年5月起，由於股權減少，容聯易通無權再委任任何董事。新融資為容聯易通於虎鯨跳躍的投資提供了可觀察價格，容聯易通根據可觀察價格評估該投資的賬面值，並確認公平值變動收益人民幣8,000元。

與新投資者訂立的新融資協議為其他權益投資提供了可觀察價格，公平值調整主要基於截至交易日的市場法釐定，該方法考慮了多項因素，包括近期融資定價（其應作為類似證券進行調整，以反映被交易股權證券與貴公司所持股權證券之間權利及義務的差異）以及行業內可比公司的折讓率，並要求貴公司對行業因素作出若干假設及估計。具體而言，部分重大不可觀察輸入值包括缺乏市場流通性折讓。該等假設本身具有不確定性及主觀性。任何不可觀察輸入值的變動均可能對公平值產生重大影響。

於2023年、2024年及2025年12月，貴公司因財務表現低於預期，並無就不具有容易釐定公平值的投資確認任何減值虧損，且並無就該等不具有容易釐定公平值的投資確認其他下調調整。

#### 於新余泓翎的投資

於2021年8月，容聯易通與其他第三方實體共同成立有限合夥企業新余泓翎投資管理中心（有限合夥）（「新余泓翎」），主要從事投資管理及資產管理，認繳資本為人民幣150百萬元。新余泓翎的基金用於投資熙誠致遠數字動力精選（北京）投資中心（有限合夥）（「熙誠致遠」），目標認繳金額為人民幣751百萬元。容聯易通的認繳出資額為人民幣20,000元，分別佔新余泓翎及熙誠致遠註冊資本的13.33%及2.66%。根據投資協議，容聯易通無權委任任何董事。由於該投資附帶清算優先權特徵，故不屬於實質普通股，且不具有容易釐定公平值，貴集團將其於新余泓翎的投資作為其他權益投資入賬。貴集團選擇按成本計量不具有易於釐定公平值的其他權益投資，並就減值（如有）以及同一發行人相同或類似證券在有序交易中的可觀察價格變動作出的調整。

於2023年、2024年及2025年12月，貴公司進行減值分析，並因財務表現低於預期，分別確認與不具有容易釐定公平值的投資相關的減值虧損人民幣3,500元、零及零，且並無就該等不具有容易釐定公平值的投資確認其他下調調整。

#### 於上海宇恒的投資

貴公司於2023年、2024年及2025年對上海宇恒信息系統有限公司（「上海宇恒」）進行減值分析，並因財務表現低於預期，並無就不具有容易釐定公平值的投資確認任何減值虧損，且並無就該等不具有容易釐定公平值的投資確認其他下調調整。為估計於上海宇恒的投資的公平值，貴公司採用貼現現金流量模型（「DCF模型」），該模型基於使用收益法對上海宇恒的整體投資資本公平值進行評估。估值模型的主要輸入值包括但不限於未來現金流量、貼現率以及經營類似業務的可比公司組合。

## 8. 物業及設備淨額

於2024年及2025年12月31日，物業及設備由以下各項組成：

	12月31日	
	2024年	2025年
	人民幣	人民幣
電腦及辦公設備	22,836	20,999
傢俱及固定裝置	2,661	2,564
汽車	938	938
租賃物業裝修	5,448	5,702
樓宇	4,702	4,702
<b>物業及設備</b>	<b>36,585</b>	<b>34,905</b>
減：累計折舊	28,412	28,817
<b>物業及設備淨額</b>	<b>8,173</b>	<b>6,088</b>

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的折舊開支分別為人民幣5,383元、人民幣4,992元及人民幣2,688元。

物業及設備的折舊開支分配至以下開支項目：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣
收入成本	279	106	77
研發開支	2,019	1,787	759
銷售及營銷開支	1,299	1,712	912
一般及行政開支	1,786	1,387	940
<b>折舊開支總額</b>	<b>5,383</b>	<b>4,992</b>	<b>2,688</b>

## 9. 租賃

貴集團已就若干辦公室訂立多項不可撤銷的經營租賃協議。貴集團於開始時確定一項安排是否為租賃或包含租賃，並於租賃開始日期（即相關資產由出租人可供使用的日期）在財務報表中記錄租賃。

貴集團作為承租人的經營租賃及融資租賃結餘於綜合資產負債表中呈列如下：

經營租賃：	截至12月31日止年度		
	2024年	2025年	
	人民幣千元	人民幣千元	千美元
<b>資產：</b>			
使用權資產－經營租賃	10,800	14,122	2,019
<b>負債：</b>			
經營租賃負債流動部分	5,843	8,093	1,157
非流動經營租賃負債	4,731	3,785	541
<b>經營租賃負債總額</b>	<b>10,574</b>	<b>11,878</b>	<b>1,698</b>

租賃開支的組成部分如下：

	截至12月31日止年度		
	2024年	2025年	
	人民幣千元	人民幣千元	千美元
<b>租賃成本</b>			
使用權資產攤銷	9,769	8,950	1,280
經營租賃負債利息	2,719	1,755	251
12個月內短期租賃及其他非租賃組成部分的開支	1,281	1,204	172
<b>租賃成本總額</b>	<b>13,769</b>	<b>11,909</b>	<b>1,703</b>

於2024年及2025年12月31日，貴公司經營租賃的加權平均剩餘租期分別為2.32年及1.86年，加權平均貼現率分別為5.49%及6.00%。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴公司根據ASC 840確認的租賃開支分別為人民幣19,669元、人民幣13,769元及人民幣11,909元。

與貴集團作為承租人的租賃相關的補充現金流量資料如下：

	截至12月31日止年度		
	2024年	2025年	
	人民幣千元	人民幣千元	千美元
經營租賃的現金付款	14,331	15,663	2,240
以經營租賃負債換取的使用權資產	11,634	11,040	1,579

截至2025年12月31日，我們經營租賃的到期日如下：

截至12月31日止年度	經營租賃	
	人民幣千元	千美元
2026年	10,251	1,466
2027年	3,168	453
2028年	1,103	158
未來租賃付款總額	14,522	2,077
減：估算利息	2,644	379
<b>租賃負債結餘總額</b>	<b>11,878</b>	<b>1,698</b>

截至2024年12月31日，我們經營租賃的到期日如下：

截至12月31日止年度	經營租賃	
	人民幣千元	千美元
2025年	7,849	1,075
2026年	4,219	578
2027年	1,321	181
未來租賃付款總額	13,389	1,834
減：估算利息	2,815	385
<b>租賃負債結餘總額</b>	<b>10,574</b>	<b>1,449</b>

## 10. 無形資產淨額

下表概述貴公司截至2024年及2025年12月31日的無形資產：

	2024年12月31日				
	賬面總值	累計攤銷	累計減值	賬面淨值	加權平均攤銷期限
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	年
軟件版權	16,816	(12,687)	-	4,129	7.0
電信業務經營牌照	2,882	(2,839)	-	43	4.0
技術	14,865	(3,447)	(10,474)	944	7.0
不競爭安排	805	(260)	(545)	-	4.0
客戶關係	15,000	(4,271)	(5,586)	5,143	10.0
商標	8,472	(2,016)	(5,106)	1,350	9.0
積壓訂單	8,660	(2,223)	(6,437)	-	4.0
<b>總計</b>	<b>67,500</b>	<b>(27,743)</b>	<b>(28,148)</b>	<b>11,609</b>	
	2025年12月31日				
	賬面總值	累計攤銷	累計減值	賬面淨值	加權平均攤銷期限
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	年
軟件版權	16,848	(13,494)	-	3,354	7.0
電信業務經營牌照	2,527	(2,487)	-	40	4.0
技術	14,865	(3,866)	(10,474)	525	7.0
不競爭安排	805	(260)	(545)	-	4.0
客戶關係	15,000	(5,094)	(5,586)	4,320	10.0
商標	8,472	(2,334)	(5,106)	1,032	9.0
積壓訂單	8,660	(2,223)	(6,437)	-	4.0
<b>總計</b>	<b>67,177</b>	<b>(29,758)</b>	<b>(28,148)</b>	<b>9,271</b>	

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，無形資產的攤銷開支分別為人民幣3,392元、人民幣2,641元及人民幣2,370元。

未來五年的估計攤銷開支如下：

	人民幣
2026年	2,375
2027年	2,017
2028年	1,749
2029年	1,405
2030年	1,220
其後	505

#### 11. 商譽

按報告單位劃分的商譽賬面值變動如下：

	收購			總計 人民幣
	Guohebing 人民幣	騰哥智能 人民幣	Molun SAAS 人民幣	
截至2023年12月31日的結餘	54,427	-	-	54,427
增加	-	-	-	-
減值	-	-	-	-
截至2024年12月31日的結餘	54,427	-	-	54,427
增加	-	-	-	-
減值	-	-	-	-
截至2025年12月31日的結餘	54,427	-	-	54,427

在年度商譽減值評估中，貴公司得出結論，該等報告單位各自的公平值超過其賬面值，並於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度並無錄得減值虧損。報告單位的公平值採用市場法釐定。

#### 12. 應計費用及其他流動負債

	12月31日	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
應計薪金及社會保險	42,547	61,505
應付稅項	32,383	35,521
紐約梅隆銀行的按金	19,016	-
按金	218	379
員工報銷款	4,915	3,756
其他應付款項	1,930	1,514
<b>應計費用及其他流動負債</b>	<b>101,009</b>	<b>102,675</b>

## 13. 股份基礎薪酬

**受限制普通股**

貴公司於2021年1月採納第二份購股權計劃（「2021年股份計劃」），根據該計劃項下所有獎勵可能發行的A類普通股總數上限為15,144,221股。該等普通股設有四年歸屬期，且受限制。根據2021年股份計劃，截至2024年及2025年12月31日止年度，已分別向僱員授出6,430,000股及1,802,351股普通股。

於2021年3月，貴公司向EliteCRM的若干管理層成員授出2,411,177股普通股，該等股份設有分階段歸屬限制：其中1/2的受限制普通股將於2022年3月22日滿一週年時歸屬，其餘1/2的受限制普通股則將於2023年3月22日歸屬。該等股份的公平值為23,883美元，將於兩年歸屬期間內攤銷至綜合全面虧損表。

截至2024年及2025年12月31日止年度貴公司員工所持受限制普通股概述如下：

	股份數目	加權平均 授出日期公平值
截至2024年1月1日尚未歸屬	2,802,977	4.62
已授出	6,430,000	0.54
已歸屬	(906,732)	0.89
已沒收	(87,225)	1.76
截至2024年12月31日尚未歸屬	8,239,020	1.88
已授出	1,802,351	0.57
已歸屬	(2,541,677)	0.67
已沒收	(18,816)	0.57
截至2025年12月31日尚未歸屬	7,480,878	1.98

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，就受限制普通股確認的總薪酬開支已分配至下列開支項目：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	2025年 人民幣
研發開支	654	(545)	2,013
一般及行政開支	10,868	1,828	2,529
銷售及營銷開支	1,851	10,968	7,969
受限制普通股薪酬開支總額	13,373	12,251	12,511

截至2025年12月31日，與受限制普通股相關的未確認薪酬開支總額為人民幣11,126元，將於2029年前確認。預計該等受限制普通股將於加權平均約2.63年的期間內確認。

#### 購股權

於2017年1月，貴公司股東及董事會批准一項購股權計劃（「2016年股份計劃」），根據該計劃項下將予授出的所有獎勵發行最多合共21,119,408股普通股。於2018年9月，貴公司股東及董事會批准將2016年股份計劃下可發行的普通股總數上限修改為25,838,502股發售前A類普通股。於2020年3月及2020年7月，貴公司股東及董事會批准將2016年股份計劃下可發行的普通股總數上限，分別修改為26,419,211股及29,525,465股發售前A類普通股。

此外，於歸屬起始日滿一週年之時，可就該等購股權所涉及股份的25%至50%行使購股權，而該等購股權所涉及的餘下股份，將於其後12至36個月內按每月等額分期歸屬。所授出的購股權行使價介乎0.01美元至0.38美元，並將於授出日期起計10年後屆滿。

根據2016年股份計劃，截至2024年及2025年12月31日止年度，分別向員工、高級職員及董事會成員授出1,000,000份及零份購股權。截至2024年及2025年12月31日止年度之購股權變動概述如下：

	股份數目	加權平均 行使價 美元	加權剩餘 合約年限	總內在價值 美元
截至2024年1月1日未行使	13,141,586	0.26		
已授出	1,000,000	0.38		
已沒收	(736,690)	0.15		
已行使	(1,018,889)	0.19		
截至2024年及2025年12月31日未行使	12,386,007	0.28		
截至2025年12月31日已歸屬及預期將歸屬	12,386,007	0.28	2.61	24,278
截至2025年12月31日可行使	11,499,929	0.25	1.74	24,016

F-41

已授出購股權的公平值乃於授出日期採用二項式期權定價模型估算，並採用以下假設：

授出日期：	截至2024年12月31日止年度
無風險回報率	2.5%
波動率	45.0%
預期股息收益率	0%
行使倍數	2.20
相關普通股公平值	0.30美元-0.52美元
到期期限	10年

預期波動率根據與貴公司期權預期期限相近之可比同業上市公司之歷史波動率估計得出。無風險利率則根據期權估值日期當日，與貴公司期權預期期限相符之美元計值美國國債到期實際收益率估算得出。預期股息收益率為零，因貴公司預期在可預見的未來不會派發任何股息。預期行使倍數乃估算為員工決定自願行使已歸屬期權時，股價與行使價之平均比率。由於貴公司並無有關過往員工行使歷史的足夠資料，故其已考慮被估值師廣泛採納為預期行使倍數的權威指引：Huddart, S.及M. Lang編製的員工行使模式統計數據《員工股票期權行權：實證分析》（刊載於《會計與經濟學雜誌》第21卷第1冊（二月）5-43頁）。預期期限即為期權的合約有效期。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，就購股權確認的薪酬開支分配至下列開支項目：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	2025年 人民幣
收入成本	3	-	-
研發開支	1,006	55	-
銷售及營銷開支	6,068	345	1
一般及行政開支	1,788	1,653	681
<b>購股權薪酬開支總額</b>	<b>8,865</b>	<b>2,053</b>	<b>682</b>

截至2025年12月31日，與購股權相關的未確認薪酬開支總額為人民幣430元，預計將於2028年前確認。該等購股權預計將於約2.08年的加權平均期間內確認。

## 14. 公平值計量

下表呈列截至2023年、2024年及2025年12月31日，按經常性基準以公平值計量的資產及負債的公平值層級：

人民幣 資產	2023年12月31日			公平值總額
	第一級	第二級	第三級	
短期投資	-	-	422,559	422,559
人民幣 資產	2024年12月31日			公平值總額
	第一級	第二級	第三級	
短期投資	-	-	291,280	291,280
人民幣 資產	2025年12月31日			公平值總額
	第一級	第二級	第三級	
短期投資	-	-	359,734	359,734

下表列示截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，公平值層級中經常性公平值計量之期初結餘與期末結餘之對賬：

		截至2023年12月31日止年度						
		損益						
人民幣 資產	2023年 1月1日	購買/ 發行	出售/ 行使	計入 盈餘	計入 其他全面 虧損	計入 其他全面虧損 的外匯 換算調整	2023年 12月31日	
短期投資	412,031	28,187	24,663	563	-	6,441	422,559	
		截至2024年2月31日止年度						
		損益						
人民幣 資產	2024年 1月1日	購買/ 發行	出售/ 行使	計入 盈餘	計入 其他全面 虧損	計入 其他全面虧損 的外匯 換算調整	2024年 12月31日	
短期投資	422,559	222,036	357,825	11,859	-	(7,349)	291,280	
		截至2025年2月31日止年度						
		損益						
人民幣 資產	2025年 1月1日	購買/ 發行	出售/ 行使	計入 盈餘	計入 其他全面 虧損	計入 其他全面虧損 的外匯 換算調整	2025年 12月31日	
短期投資	291,280	434,551	358,732	10,423	-	(17,788)	359,734	

**15. 所得稅****a) 所得稅***開曼群島*

根據開曼群島現行法律，貴公司無須就收入或資本利得繳納稅款。此外，開曼群島亦不會就支付予股東的股息徵收預扣稅。

就股份的發行或股份轉讓文書而言，無須繳納印花稅。

*香港特區*

根據現行香港特區稅務條例，貴公司於香港特區的附屬公司須就其在香港特區的營運所產生的應課稅收入，按16.5%的稅率繳納香港特區利得稅。香港特區附屬公司向貴公司支付股息，無須在香港特區繳納預扣稅。2018年引入了兩級利得稅率制度，公司首200萬港元的應課稅利潤將按現行稅率的一半（8.25%）徵稅，而其剩餘利潤則繼續按16.5%徵稅。現有反拆分措施規定，每個集團僅可提名集團內一家公司享有累進稅率優惠。由於香港附屬公司於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度並無應課稅利潤，故財務報表中並未就香港利得稅作出撥備。

*日本*

貴公司的日本附屬公司Cloopen Japan Co., Ltd.須就其全球所得繳納日本企業稅（包括國家企業稅、地方企業稅及其他基於所得的稅項）。法定實際稅率約為30%至34%，具體取決於公司規模。

日本公司支付的股息通常須繳納日本預扣稅。根據日本稅法，若支付股息的本公司為非上市公司，且收款人為日本非居民，該預扣稅率為20.42%。根據中日稅收協定，貴公司可享有10%的優惠預扣稅率。

*中國*

除非另有規定，貴集團的中國附屬公司、VIE及其附屬公司均須遵守中華人民共和國企業所得稅法（「企業所得稅法」），並按法定所得稅率25%課稅。

於2007年3月，中國頒佈新企業所得稅法（「新企業所得稅法」），並於2008年1月1日生效。新企業所得稅法對外商投資企業及國內企業均適用25%的統一企業所得稅（「企業所得稅」）稅率，除非另有規定適用優惠稅率。2008年4月14日，相關政府監管機構發佈根據新企業所得稅法申請高新技術企業（「高新技術企業」）資格的進一步標準、申請程序及評定流程，符合資格並經核准的實體將可享有15%的優惠企業所得稅率。2009年4月及2017年6月，國家稅務總局（「國家稅務總局」）分別發佈國稅函（2009）第203號（「第203號函」）及國家稅務總局公告（2017）第24號公告（「第24號公告」），規定符合高新技術企業資格的實體應向主管稅務機關提出申請，自新頒發的高新技術企業認證生效年度起，即可享受新企業所得稅法規定的15%減免稅率。高新技術企業認證有效期為三年，並可續期三年。此後，企業需重新申請高新技術企業資格，方能繼續享有15%的優惠稅率。

容聯七陌於2016年12月取得高新技術企業認證，並於2019年10月、2022年11月及2025年10月完成該認證的續期。因此，容聯七陌有權於2016年至2027年間享有15%的優惠稅率。

貴公司附屬公司北京雲融天下科技有限公司於2017年12月取得高新技術企業認證，並於2020年10月及2023年10月完成認證續期。因此，該公司有權於2017年至2025年期間享有15%的優惠稅率。

貴公司附屬公司容聯易通於2015年9月取得高新技術企業認證，並於2018年9月、2021年12月及2024年12月完成認證續期。因此，該公司有權於2015年至2026年間享有15%的優惠稅率。

貴公司附屬公司北京容聯匯通信息技術有限公司（「北京容聯匯通」）與深圳市中天網景科技有限公司（「深圳中天網景」），已於2019年12月取得高新技術企業認證。因此，該兩家公司有權於2019年至2021年間享有15%的優惠稅率。北京容聯匯通於2021年12月及2023年8月完成高新技術企業資格續期，使其於2022年至2024年間適用15%的優惠所得稅率。於2022年12月，深圳中天網景完成高新技術企業資格續期，使其自2022年至2024年間適用15%的優惠所得稅率。由於業務範圍變更，彼等無意續期高新技術企業認證，且自2025年1月1日起，高新技術企業認證失效後，將無法再享有15%的優惠稅率。

貴公司附屬公司Shanghai Guohebing Information Technology Co., Ltd.已於2024年12月取得高新技術企業認證。因此，該公司有權於2024年至2026年間享有15%的優惠稅率。

貴公司附屬公司諸葛雲游於2021年10月取得高新技術企業認證，隨後於2024年12月完成高新技術企業認證續期。因此，該公司有權於2021年至2026年間享有15%的優惠稅率。

若任何實體未能根據新企業所得稅法維持高新技術企業資格，將不再適用15%的優惠稅率。

企業所得稅法亦規定，凡依據外國或地區法律設立，但其「實際管理機構」位於中國境內之企業，就中國稅務目的而言，應視為居民企業，並據此以其全球所得按25%之稅率繳納中華人民共和國企業所得稅。企業所得稅法實施細則將「實際管理機構」的所在地定義為「非中國公司對生產經營、人員、會計、財產等進行實質性整體管理和控制的所在地」。經審視相關事實及情況後，貴集團認為其於中國境外的營運活動不大可能被視為中國稅務目的下的居民企業。

除所得稅前虧損的組成部分如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣
開曼群島*	(69,414)	(13,599)	(23,846)
香港特別行政區*	3,397	35,238	6,429
日本*	(19,507)	(10,690)	(8,206)
中國，不包括香港特別行政區	(327,414)	(158,092)	(213,998)
<b>總計</b>	<b>(412,938)</b>	<b>(147,143)</b>	<b>(239,621)</b>

\*非中國實體毋須繳納所得稅

#### 未分派股息的預扣稅

企業所得稅法亦對外商投資企業（「外商投資企業」）向其在中國內地境外的直接控股公司分派的股息徵收10%的預扣所得稅（如該直接控股公司被視為在中國內地境內並無設立任何機構或場地的非居民企業，或如收到的股息與該直接控股公司在中國內地設立的機構或場所無關），除非該直接控股公司註冊成立的司法權區與中國簽訂稅收協定，規定不同的預扣稅安排。貴公司註冊成立地開曼群島與中國並無稅收協定。根據2006年8月中國內地與香港特別行政區之間關於《避免雙重徵稅和防止偷漏稅》的安排，中國內地外商投資企業向其在香港特別行政區的直接控股公司支付的股息將按不超過5%的稅率繳納預扣稅（如外國投資者直接擁有該外商投資企業至少25%的股份）。貴集團並無錄得任何股息預扣稅，原因是貴集團的中國實體於所呈列的任何年度內均無保留盈利。

根據中華人民共和國企業所得稅法，會就來自於中國內地所設外商投資企業的利息收入徵收10%預扣稅。該規定由2008年1月1日起生效，適用於2007年12月31日之後的盈利。貴集團因中國內地與外國投資者的司法權區之間訂有稅務條約而採用7%的優惠預扣稅率。

在綜合全面虧損表中確認的所得稅開支包括以下內容：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣
即期所得稅開支	(135)	74	(430)
遞延所得稅收益（開支）	(429)	(390)	(390)
<b>所得稅開支總額</b>	<b>(564)</b>	<b>(316)</b>	<b>(820)</b>

按中國法定所得稅率計算的所得稅收益與貴集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的所得稅開支之間差異的對賬如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣
<b>計算的預期所得稅收益</b>			
不可抵扣的費用 / 應稅視同收入	(103,234)	(36,786)	(59,905)
股份基礎薪酬	5,560	3,576	3,298
不可扣減招待費	1,264	802	326
公司間無息貸款產生的應稅視同利息收入	1,828	1,633	983
員工商業保險	208	271	203
銷售佣金	1,057	1,016	233
其他	167	97	9
非中國實體毋須繳納所得稅	16,571	1,044	555
於中國以外司法權區所得稅稅率差異之影響	(282)	(345)	(546)
過往年度之超額撥備	36	(65)	(596)
淨經營虧損已過期	34,921	18,292	10,911
因業務合併產生的無形資產的攤銷	(429)	(390)	(390)
其他	(2,759)	(1,725)	(2,212)
估值撥備變動	44,528	12,264	46,311
<b>實際所得稅開支</b>	<b>(564)</b>	<b>(316)</b>	<b>(820)</b>

## b) 遞延所得稅項資產

	12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣
經營虧損結轉淨額	388,065	398,464	445,204
未開具發票的支出	9,867	9,867	9,867
應收賬款及合約資產撥備	26,561	25,711	26,132
其他權益工具投資減值	10,278	10,278	9,969
商譽減值	55,534	55,534	55,534
應佔權益法投資損失	980	979	1,388
其他	3,199	5,915	4,965
減：估值撥備	(487,834)	(500,098)	(546,409)
<b>遞延所得稅資產總額，淨額</b>	<b>6,650</b>	<b>6,650</b>	<b>6,650</b>
無形資產	(857)	(466)	(76)
其他權益投資公允價值變動	(6,650)	(6,650)	(6,650)
<b>合計遞延所得稅負債總額</b>	<b>(7,507)</b>	<b>(7,116)</b>	<b>(6,726)</b>
<b>遞延所得稅資產淨額</b>	<b>(857)</b>	<b>(466)</b>	<b>(76)</b>

截至2025年12月31日，貴集團歸屬於中國及香港特別行政區附屬公司、VIE及VIE的附屬公司的淨經營虧損結轉約為人民幣2,097百萬元。中國公司的結轉虧損將在2026年至2035年期間到期。截至2025年12月31日，就中國及香港特別行政區所得稅而言，貴集團結轉稅項虧損為人民幣2,096,898元，若未於以下各年年底前使用，該金額將失效：

截至12月31日止年度	人民幣
2026年	339,156
2027年	328,457
2028年	176,069
2029年	225,616
2030年	420,323
其後	607,277
<b>總計</b>	<b>2,096,898</b>

當貴集團確定遞延所得稅資產在可預見未來很可能不能夠實現時，將就遞延所得稅資產計提估值撥備。在作出該認定時，貴集團評估多種因素，包括貴集團的經營歷史、累計虧損、存在的應納稅暫時性差異及轉回期間。

截至2025年12月31日，人民幣546,409元的估值撥備與中國及香港特別行政區虧損實體的遞延所得稅資產有關。截至2025年12月31日，管理層認為，貴集團實現遞延所得稅資產（扣除估值撥備後）的可能性較大。

估值撥備變動如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣
年初結餘	(443,306)	(487,834)	(500,098)
新增	(44,528)	(12,264)	(46,311)
<b>年末結餘</b>	<b>(487,834)</b>	<b>(500,098)</b>	<b>(546,409)</b>

根據《中華人民共和國稅收徵收管理法》，倘因納稅人或預扣稅款代理人的計算錯誤導致稅收支付不足，追徵期限為3年。倘稅收支付不足款項超過人民幣100元，追徵期限在特殊情況下延長至5年。倘發生轉讓定價問題，追徵期限為10年。倘逃稅，則不受追徵期限限制。貴公司的中國附屬公司、VIE及VIE的附屬公司自2020年至2025年的所得稅申報表可由中國稅務機關審查。

## 16. 每股淨虧損

下表載列每股普通股基本及攤薄淨虧損計算方法，並提供所示年度分子及分母的對賬：

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
<b>分子：</b>		
淨虧損	(142,757)	(239,350)
<b>計算每股普通股基本及攤薄淨虧損的分子</b>	<b>(142,757)</b>	<b>(239,350)</b>
<b>分母：</b>		
A類和B類普通股加權平均股數	322,945,205	323,149,126
<b>計算每股普通股基本及攤薄淨虧損的分母</b>	<b>322,945,205</b>	<b>323,149,126</b>
<b>歸屬於發售前A類和B類普通股股東的每股普通股淨虧損</b>		
— 基本及攤薄	(0.44)	(0.74)

以下證券日後可能攤薄每股普通股基本淨虧損，但該等證券未納入計算攤薄每股普通股淨虧損，原因是其會導致截至2024年及2025年12月31日止年度具有反攤薄效應：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
購股權	12,386,007	12,386,007
受限制普通股	8,239,020	7,480,878

## 17. 收益資料

## 收益

貴集團的收益按主要產品／服務線、收益確認時間及主要地理市場（基於客戶所在地）劃分如下：

主要產品／服務線	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣
CaaS			
-短信	136,654	132,242	80,927
-語音通話	25,958	35,708	42,739
-其他（附註1）	32,799	21,457	25,001
雲端聯絡中心	256,961	268,081	219,168
雲端UC&C	117,554	116,078	162,821
其他服務	1,098.00	-	5,053
<b>收益</b>	<b>571,024</b>	<b>573,566</b>	<b>535,709</b>

附註1：其他主要包括客戶使用貴集團的物聯網及共同營運的CaaS平台所產生的CaaS收益。

## 收益確認時間

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣
時間點	331,220	301,480	226,720
隨時間推移	239,804	272,086	308,989
<b>收益</b>	<b>571,024</b>	<b>573,566</b>	<b>535,709</b>

## 主要地理市場（基於客戶所在地）

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣
中國	539,867	543,774	512,204
日本	31,157	29,792	23,505
<b>收益</b>	<b>571,024</b>	<b>573,566</b>	<b>535,709</b>

## 按總額基準／淨額基準計算的收益

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣
按總額基準	555,409	558,926	524,935
按淨額基準	15,615	14,640	10,774
<b>收益</b>	<b>571,024</b>	<b>573,566</b>	<b>535,709</b>

**合約資產及合約負債**

貴集團截至2023年、2024年及2025年12月31日的合約資產及合約負債如下：

	12月31日		
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	2025年 人民幣
合約資產	26,107	27,752	57,290
合約負債	363,228	306,112	299,483

合約資產主要涉及貴集團就雲端UC&C項目及雲端聯絡中心項目所完成但於報告日尚未開具發票的工作所享有的收取款項的權利。當收取款項的權利成為無條件時，合約資產轉撥至應收款項。

合約負債主要與客戶就後續提供的雲端聯絡中心服務和CPaaS解決方案所支付的預付款有關。當貴集團履行其向客戶轉移承諾產品或服務的履約義務時，合約負債將確認為收益，預計該事項將在1年內發生。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，合約資產結餘的變動如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	2025年 人民幣
年初總額	63,144	36,469	49,484
因年內確認收益而增加	27,787	44,616	45,577
年內轉撥至應收款項	(54,462)	(31,601)	(21,024)
<b>年末總額</b>	<b>36,469</b>	<b>49,484</b>	<b>74,037</b>
合約資產的信貸虧損撥備	(10,362)	(21,732)	(16,747)
<b>合約資產，淨額</b>	<b>26,107</b>	<b>27,752</b>	<b>57,290</b>

合約資產的撥備變動如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	2025年 人民幣
年初結餘	12,306	10,362	21,732
新增信貸虧損	(1,944)	11,370	(4,985)
<b>年末結餘</b>	<b>10,362</b>	<b>21,732</b>	<b>16,747</b>

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，合約負債結餘的變動如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	2025年 人民幣
年初結餘	359,801	363,228	306,112
年初計入合約負債結餘的已確認收益	(92,339)	(80,856)	(72,158)
期初計入合約負債結餘的已確認其他經營收入		(49,530)	
因收到現金而增加的金額，不包含年內已確認為收益的金額	95,766	73,270	65,529
<b>年末結餘</b>	<b>363,228</b>	<b>306,112</b>	<b>299,483</b>

年初計入合約負債結餘的截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的已確認收益金額分別為人民幣92,339元、人民幣80,856元及人民幣72,158元。

貴公司已選擇ASC 606-10-50-14(a)的實務權宜方法，不披露屬原預期年期為1年或以下的合約一部分的餘下履約責任的有關資料。

#### 18. 承諾及或有事件

##### 法律訴訟

貴集團不時牽涉在日常業務過程中產生的索賠及法律訴訟。貴集團記錄負債的條件是當負債很可能發生且損失數額可以合理估計。根據目前可獲得的信息，截至2022年12月31日，貴集團就此項集體訴訟已計提應計負債12,000美元（相當於人民幣83,575元），並已於2023年12月31日前結清有關和解金額。於2024年1月23日，紐約州最高法院頒發命令，最終批准和解並駁回Sonny St. John訴訟案中的索賠。

##### 採購承諾

貴集團的採購承諾主要與採購軟件及設備有關。截至2025年12月31日已訂約但尚未於綜合財務報表反映的採購承諾總額如下：

截至12月31日止年度	人民幣
2026年	31,871
2027年及其後	288

## 19. 關聯方交易

## (i) 關聯方

關聯方名稱	與貴公司之關係
上海可深信息科技有限公司	貴公司之其中一家投資聯屬公司，且自2021年12月起貴公司擁有20%股權並具有重大影響力
深圳市雲際通科技有限公司	貴公司之其中一家投資聯屬公司，且貴公司擁有18.52%股權並具有重大影響力，有關股權已於2025年11月出售
瀋陽雲融信科技有限公司	貴公司之其中一家投資聯屬公司，且貴公司擁有20%股權並具有重大影響力
Shanghai Gaozhi Lefu Intelligent Technology Co., Ltd.	貴公司之其中一家投資聯屬公司，且貴公司擁有13.5%股權並具有重大影響力

(ii) 截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴公司有以下關聯方交易：

附註	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	2025年 人民幣
向一名關聯方提供的雲端UC&C服務：			
-上海可深信息科技有限公司	(a) 6	-	-
向關聯方提供的CPaaS服務：			
-瀋陽雲融信科技有限公司	(b) 913	162	334
-深圳市雲際通科技有限公司	(b) -	1	-
-Shanghai Gaozhi Lefu Intelligent Technology Co., Ltd.	(b) -	-	3
自關聯方採購的項目開發服務：			
-瀋陽雲融信科技有限公司	(c) 321	-	-
-上海可深信息科技有限公司	(c) 3,302	1,981	2,161
向關聯方採購業務流程外包服務：			
-Shanghai Gaozhi Lefu Intelligent Technology Co., Ltd.	(c) -	-	171

## (a) 向一名關聯方提供的雲端UC&amp;C服務

貴公司向上海可深信息科技有限公司（「上海可深」）的附屬公司提供雲端UC&C服務。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，綜合全面虧損表分別錄得收益人民幣6元、零及零。截至2024年及2025年12月31日，應付上海可深款項分別為人民幣62元及人民幣62元，該等款項為按金。

## (b) 向關聯方提供的CPaaS服務

貴公司向瀋陽雲融信科技有限公司（「瀋陽雲融信」）提供CPaaS服務。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，綜合全面虧損表分別錄得收益人民幣913元、人民幣162元及人民幣334元。截至2024年及2025年12月31日，應收瀋陽雲融信款項分別為人民幣389元及人民幣488元，包含在綜合資產負債表的應收賬款—關聯方（淨額）中。

貴公司向深圳市雲際通科技有限公司（「深圳市雲際通」）提供CPaaS服務。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，綜合全面虧損表分別錄得收益零、人民幣1元及零。截至2024年及2025年12月31日，應付深圳市雲際通款項分別為人民幣1元及零，包含在綜合資產負債表的應付關聯方款項中。

貴公司向Shanghai Gaozhi Lefu Intelligent Technology Co., Ltd（「Shanghai Gaozhi Lefu」）提供CPaaS服務。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，綜合全面虧損表分別錄得收益零、零及人民幣3元。

## (c) 自關聯方採購的外包服務

貴公司自瀋陽雲融信採購項目開發服務，其包含在截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的收入成本中，金額分別為人民幣321元、零及零。截至2024年及2025年12月31日，應付瀋陽雲融信款項分別為人民幣91元及人民幣228元，包含在綜合資產負債表的應付關聯方款項中。

貴公司自上海可深採購項目開發服務，其包含在截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的收入成本中，金額分別為人民幣3,302元、人民幣1,981元及人民幣2,161元。截至2024年及2025年12月31日，應收上海可深款項分別為人民幣2,590元及人民幣3,345元，為項目開發服務費預付款項。

貴公司向Shanghai Gaozhi Lefu採購業務流程外包服務，其包含在截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的收入成本中，金額分別為零、零及人民幣171元。截至2024年及2025年12月31日，應收Shanghai Gaozhi Lefu款項分別為零及人民幣101元，該等款項為業務流程外包服務費預付款項。

(iii) 截至2024年及2025年12月31日，貴公司的關聯方結餘如下：

	附註	2024年 人民幣	2025年 人民幣
應收賬款—關聯方，淨額：			
-瀋陽雲融信科技有限公司	(b)	389	488
應收關聯方款項：			
-上海可深信息科技有限公司	(c)	2,590	3,345
<b>應收關聯方款項總額</b>		<b>2,590</b>	<b>3,345</b>
應付關聯方款項：			
-瀋陽雲融信科技有限公司	(c)	91	228
-深圳市雲際通科技有限公司	(b)	1	-
-上海可深信息科技有限公司	(a)	62	62
-Shanghai Gaozhi Lefu Intelligent Technology Co., Ltd.	(c)	-	101
<b>應付關聯方款項總額</b>		<b>154</b>	<b>391</b>

## 20. 母公司獨立財務資料

以下Cloopen Group Holding Limited之簡明母公司財務資料乃採用與隨附綜合財務報表所載相同之會計政策編製。於2025年12月31日，除已於綜合財務報表中單獨披露者外，Cloopen Group Holding Limited並無任何重大或然事項、長期責任之重大撥備、可贖回股份之強制股息或贖回規定或擔保。

## (a) 簡明資產負債表

	12月31日	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
<b>資產</b>		
<b>流動資產</b>		
現金	79,741	2,202
定期存款	143,768	-
短期投資	39,536	179,234
其他流動資產	81	5,061
<b>流動資產總額</b>	<b>263,126</b>	<b>186,497</b>
<b>非流動資產</b>		
於附屬公司、綜合VIE及VIE附屬公司之投資及應收款項	993,075	765,636
<b>非流動資產總額</b>	<b>993,075</b>	<b>765,636</b>
<b>資產總額</b>	<b>1,256,201</b>	<b>952,133</b>
<b>負債</b>		
<b>流動負債</b>		
應計費用及其他流動負債	181,624	110,750
<b>流動負債總額</b>	<b>181,624</b>	<b>110,750</b>
<b>負債總額</b>	<b>181,624</b>	<b>110,750</b>
<b>股東權益</b>		
A類普通股	195	195
B類普通股	17	17
額外繳入資本	11,225,945	11,239,347
庫存股份	(120,899)	(120,899)
累計其他全面虧損	(56,362)	(63,608)
累計虧蝕	(9,974,319)	(10,213,669)
<b>股東權益總額</b>	<b>1,074,577</b>	<b>841,383</b>
<b>負債及股東權益總額</b>	<b>1,256,201</b>	<b>952,133</b>

## (b) 簡明全面虧損表

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣
經營開支總額	(89,953)	(32,074)	(26,860)
分佔附屬公司、綜合VIE及VIE附屬公司之虧損	(319,769)	(110,683)	(212,490)
<b>除所得稅前虧損</b>	<b>(409,722)</b>	<b>(142,757)</b>	<b>(239,350)</b>
淨虧損	(409,722)	(142,757)	(239,350)
<b>普通股股東應佔淨虧損</b>	<b>(409,722)</b>	<b>(142,757)</b>	<b>(239,350)</b>

## (c) 簡明現金流量表

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣
經營活動所得(所用)現金淨額	(133,979)	115,285	(32,515)
投資活動所用現金淨額	(569,407)	(486)	(185,787)
融資活動所得現金淨額	-	-	-
外幣匯率變動對現金之影響	31,168	2,713	(3,005)
<b>現金增加/(減少)淨額</b>	<b>(672,218)</b>	<b>117,512</b>	<b>(221,307)</b>
年初現金	778,215	105,997	223,509
<b>年末現金</b>	<b>105,997</b>	<b>223,509</b>	<b>2,202</b>

F-57

## A. 本集團與CLOOPEN採納的會計政策之間的差異

誠如本通函「董事會函件－豁免嚴格遵守上市規則的規定」一節所述，本公司已向香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）申請豁免遵守聯交所證券上市規則第14.67(6)(a)(i)條及第四章有關將目標集團會計師報告載入本通函之規定，並已獲批准。

相反，附錄二載有Cloopen集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度的綜合財務報表副本，該等報表乃根據美國公認會計原則編製，並經ARK Pro CPA & Co. 審核。Cloopen集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度的年度報告及綜合財務報表可於美國證券交易委員會網站(<http://www.sec.gov>)查閱。

附錄二所載的財務資料在下文中被稱為「Cloopen過往財務資料」。Cloopen過往財務資料涵蓋Cloopen集團於2023年、2024年及2025年12月31日的綜合資產負債表，以及Cloopen集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度各年（「**相關期間**」）的綜合全面虧損表。

Cloopen於編製相關期間的Cloopen過往財務資料時採納的會計政策符合美國公認會計原則（「**Cloopen會計政策**」），而本集團於各相關期間採納的會計政策符合國際財務報告準則會計準則（「**本集團會計政策**」）。逐行對賬（「**對賬**」）Cloopen集團於2023年、2024年及2025年12月31日的綜合資產負債表，以及Cloopen集團於各相關期間的綜合全面虧損表，以解決倘Cloopen過往財務資料按照本集團會計政策編製而於所有重大方面的差異，如以下「D. 逐行對賬」一節所述。

## B. 編製基準

各相關期間的對賬乃由本公司董事通過重述摘自Cloopen過往財務資料的「Cloopen未經調整財務資料」，以及對財務資料的量化調整而編製，猶如其根據符合國際財務報告準則會計準則的本集團會計政策而編製。

### C. 對賬流程

董事通過比較Cloopen編製相關期間Cloopen未經調整財務資料所採納的會計政策與本集團目前採納的符合國際財務報告準則會計準則的會計政策之間的差異，並量化該等差異的相關重大財務影響(如有)，編製該對賬。

閣下務請注意，對賬並無經過獨立審核。因此，核數師不會對其是否真實公平地反映Cloopen於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況，以及根據本集團目前採納的符合國際財務報告準則會計準則的會計政策呈列的截至當時各相關期間的財務表現發表意見。

本公司委聘新榮根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港核證工作準則第3000號(經修訂)「審計或審閱過往財務資料以外的核證工作」(「香港核證工作準則第3000號(經修訂)」)對對賬進行工作。此項工作主要包括：

- (i) 比較本通函附錄二所載的與Cloopen過往財務資料的對賬所載之「Cloopen未經調整財務資料」(如適用)；
- (ii) 根據Cloopen會計政策及本集團會計政策評估會計處理及分類，並評估由董事確定的不同會計處理及分類；
- (iii) 考慮在得出「根據本集團會計政策經調整Cloopen財務資料」時在對賬中所作的調整及重新分類以及支持該等調整及重新分類的證據；及
- (iv) 檢查對賬計算的算術準確性。

新榮的工作並不涉及對任何Cloopen過往財務資料的獨立審查。根據香港核證工作準則第3000號(經修訂)進行的工作在範圍上與根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則或香港審閱工作準則進行的審計或審閱不同，因此，新榮並無對對賬發表審計意見或審閱結論。

新榮的工作僅為本公司提供與本通函有關的服務，可能不適合用於其他用途。根據所做的工作，概無任何事項引起新榮注意，致使彼等相信：

- (i) 對賬所載各相關期間的「Cloopen 未經調整財務資料」與根據 Cloopen 會計政策編製的 Cloopen 過往財務資料並不一致(如適用)；
- (ii) 對賬的調整及重新分類於所有重大方面並無反映 Cloopen 會計政策與本集團會計政策在會計處理及分類的差異；及
- (iii) 對賬的計算在算術上並不準確。

## D. 逐行對賬

## 綜合損益及其他全面收益或虧損表

	截至2023年12月31日止年度				根據本集團
	Cloopen 未經調整 財務資料 (經審核) 人民幣千元	公認 會計原則 差異調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註1)	重新 分類調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註2)	呈列調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註3)	會計政策 經調整 Cloopen 財務資料 (未經審核) 人民幣千元
收入	571,024	(382)			570,642
收入成本	(366,375)	(4)			(366,379)
<b>毛利</b>	<b>204,649</b>	<b>(386)</b>	-	-	<b>204,263</b>
其他收益/(虧損)淨額		(919)		(3,948)	(4,867)
研發開支	(222,538)	(4,088)			(226,626)
銷售及營銷開支	(227,543)	(2,940)			(230,483)
一般及行政開支	(191,113)	(10,616)	16,456		(185,273)
貿易應收款項、合約資產及 其他應收款項減值虧損 撥回/(確認)			(16,456)		(16,456)
<b>經營虧損</b>	<b>(436,545)</b>	<b>(18,949)</b>	-	<b>(3,948)</b>	<b>(459,442)</b>
利息收益	26,826			(26,826)	-
利息開支		(1,235)		1,235	-
融資收益淨額				31,290	31,290
投資收益	563			(563)	-
分佔聯營公司溢利/(虧損)	(1,470)				(1,470)
長期投資減值虧損	(8,011)	3,500		4,511	-
外幣匯兌收益(虧損)淨額	5,699			(5,699)	-
<b>除稅前虧損</b>	<b>(412,938)</b>	<b>(16,684)</b>	-	-	<b>(429,622)</b>
所得稅收益	564				564
<b>年內虧損</b>	<b>(412,374)</b>	<b>(16,684)</b>	-	-	<b>(429,058)</b>

截至2023年12月31日止年度

	根據本集團會計政策經調整			
	Cloopen 未經調整 財務資料 (經審核) 人民幣千元	公認 會計原則 差異調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註1)	重新 分類調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註2)	呈列調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註3)
以下各項應佔：				
Cloopen權益股東	(409,722)	(16,684)		(426,406)
非控股權益	(2,652)			(2,652)
<b>年內虧損</b>	<b>(412,374)</b>	<b>(16,684)</b>	<b>-</b>	<b>(429,058)</b>
年內虧損	(412,374)	(16,684)	-	(429,058)
年內其他全面收益/(虧損)				
(除稅後及重新分類調整)：				
Cloopen財務報表換算的匯兌差額	21,286			21,286
以公平值計量且其變動計入其他 全面收益的權益工具投資的 公平值收益/(虧損)		(5,315)		(5,315)
<b>年內其他全面收益/(虧損)</b>	<b>21,286</b>	<b>(5,315)</b>	<b>-</b>	<b>15,971</b>
<b>年內全面虧損總額</b>	<b>(391,088)</b>	<b>(21,999)</b>	<b>-</b>	<b>(413,087)</b>
以下各項應佔：				
Cloopen權益股東	(388,436)	(21,999)		(410,435)
非控股權益	(2,652)			(2,652)
<b>年內全面虧損總額</b>	<b>(391,088)</b>	<b>(21,999)</b>	<b>-</b>	<b>(413,087)</b>

## 綜合損益及其他全面收益或虧損表

截至2024年12月31日止年度

	根據本集團會計政策經調整				Cloopen 財務資料 (未經審核) 人民幣千元
	Cloopen 未經調整 財務資料 (經審核) 人民幣千元	公認 會計原則 差異調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註1)	重新 分類調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註2)	呈列調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註3)	
收入	573,566	(398)			573,168
收入成本	(362,717)				(362,717)
<b>毛利</b>	<b>210,849</b>	<b>(398)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>210,451</b>
其他收益/(虧損)淨額	49,530	83		12,262	61,875
研發開支	(177,000)	(4,358)			(181,358)
銷售及營銷開支	(187,305)	(2,527)			(189,832)
一般及行政開支	(93,916)	(5,290)	(3,875)		(103,081)
貿易應收款項、合約資產及其他 應收款項減值虧損撥回/(確認)			3,875		3,875
<b>經營虧損</b>	<b>(197,842)</b>	<b>(12,490)</b>	<b>-</b>	<b>12,262</b>	<b>(198,070)</b>
利息收益	42,151			(42,151)	-
利息開支		(529)		529	-
融資收益淨額				37,905	37,905
投資收益	11,859			(11,859)	-
分佔聯營公司溢利/(虧損)	3				3
出售附屬公司的淨收益/(虧損)	403			(403)	-
外幣匯兌收益(虧損),淨額	(3,717)			3,717	-
<b>除稅前虧損</b>	<b>(147,143)</b>	<b>(13,019)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(160,162)</b>
所得稅收益	316				316
<b>年內虧損</b>	<b>(146,827)</b>	<b>(13,019)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(159,846)</b>

截至2024年12月31日止年度

	Cloopen 未經調整 財務資料 (經審核) 人民幣千元	公認 會計原則 差異調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註1)	重新 分類調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註2)	呈列調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註3)	根據本集團 會計政策 經調整 Cloopen 財務資料 (未經審核) 人民幣千元
以下各項應佔：					
Cloopen權益股東	(142,757)	(13,019)			(155,776)
非控股權益	(4,070)				(4,070)
年內虧損	<u>(146,827)</u>	<u>(13,019)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(159,846)</u>
年內虧損	(146,827)	(13,019)	-	-	(159,846)
年內其他全面收益/(虧損)					
(除稅後及重新分類調整)：					
Cloopen財務報表換算的匯兌差額	965				965
以公平值計量且其變動計入 其他全面收益的權益工具 投資的公平值收益/(虧損)		9,142			9,142
年內其他全面收益(虧損)	<u>965</u>	<u>9,142</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10,107</u>
年內全面虧損總額	<u>(145,862)</u>	<u>(3,877)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(149,739)</u>
以下各項應佔：					
Cloopen權益股東	(141,792)	(3,877)			(145,669)
非控股權益	(4,070)				(4,070)
年內全面虧損總額	<u>(145,862)</u>	<u>(3,877)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(149,739)</u>

## 綜合損益及其他全面收益或虧損表

截至2025年12月31日止年度

	根據本集團會計政策經調整			
	Cloopen 未經調整 財務資料 (經審核) 人民幣千元	公認 會計原則 差異調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註1)	重新 分類調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註2)	呈列調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註3)
收入	535,709	(252)		535,457
收入成本	(388,963)			(388,963)
<b>毛利</b>	<b>146,746</b>	<b>(252)</b>	<b>-</b>	<b>146,494</b>
其他收益/(虧損)淨額		(261)		(2,726)
研發開支	(139,081)	(569)		(139,650)
銷售及營銷開支	(142,265)	2,149		(140,116)
一般及行政開支	(111,061)	509	2,802	(107,750)
貿易應收款項、合約資產及其他 應收款項減值虧損撥回/(確認)			(2,802)	(2,802)
<b>經營虧損</b>	<b>(245,661)</b>	<b>1,576</b>	<b>-</b>	<b>(246,550)</b>
利息收益	10,656			(10,656)
利息開支		(815)		815
融資收益淨額				9,328
投資收益	10,423			(10,423)
分佔聯營公司溢利/(虧損)	(1,638)			(1,638)
長期投資減值虧損	(11,145)			11,145
出售附屬公司的淨收益(虧損)	(1,743)			1,743
外幣匯兌收益(虧損)淨額	(513)			513
<b>除稅前虧損</b>	<b>(239,621)</b>	<b>761</b>	<b>-</b>	<b>(238,860)</b>
所得稅收益	820			820
<b>年內虧損</b>	<b>(238,801)</b>	<b>761</b>	<b>-</b>	<b>(238,040)</b>

截至2025年12月31日止年度

	Cloopen 未經調整 財務資料 (經審核) 人民幣千元	公認 會計原則 差異調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註1)	重新 分類調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註2)	呈列調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註3)	根據本集團 會計政策 經調整 Cloopen 財務資料 (未經審核) 人民幣千元
以下各項應佔：					
Cloopen權益股東	(239,350)	761			(238,589)
非控股權益	549				549
年內虧損	<u>(238,801)</u>	<u>761</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(238,040)</u>
年內虧損	(238,801)	761	-	-	(238,040)
年內其他全面收益/(虧損)					
(除稅後及重新分類調整)：					
Cloopen財務報表換算的匯兌差額	(7,246)				(7,246)
以公平值計量且其變動計入 其他全面收益的權益工具 投資的公平值收益/(虧損)		14,527			14,527
年內其他全面收益(虧損)	<u>(7,246)</u>	<u>14,527</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,281</u>
年內全面虧損總額	<u>(246,047)</u>	<u>15,288</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(230,759)</u>
以下各項應佔：					
Cloopen權益股東	(246,596)	15,288			(231,308)
非控股權益	549				549
年內全面虧損總額	<u>(246,047)</u>	<u>15,288</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(230,759)</u>

## 綜合財務狀況表

截至2023年12月31日

	Cloopen 未經調整 財務資料 (經審核) 人民幣千元	公認 會計原則 差異調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註1)	重新 分類調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註2)	根據本集團 會計政策 經調整 Cloopen	
				呈列調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註3)	財務資料 (未經審核) 人民幣千元
<b>非流動資產</b>					
物業及設備	10,385	(3,742)	13,902		20,545
無形資產	14,294				14,294
長期投資	54,049	(40,884)		(13,165)	-
於聯營公司的權益				13,165	13,165
按公平值計入其他全面收益的權益工具		41,031			41,031
投資物業		8,908			8,908
經營租賃使用權資產	13,992	(90)	(13,902)		-
商譽	54,427				54,427
其他非流動資產	3,528			(3,528)	-
預付款項、按金及其他應收款項				3,528	3,528
	<b>150,675</b>	<b>5,223</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>155,898</b>
<b>流動資產</b>					
其他金融資產	422,559				422,559
存貨及其他合約成本			2,907		2,907
合約資產	26,107				26,107
應收賬款—第三方淨額	143,421			(143,421)	-
應收賬款—一名關聯方淨額	704			(704)	-
貿易應收款項				144,125	144,125
應收一名關聯方款項	3,350			(3,350)	-
預付款項、按金及其他應收款項	109,455		(2,907)	3,350	109,898
受限制銀行存款	4,502				4,502
定期存款	545,368				545,368
現金及現金等價物	377,947				377,947
	<b>1,633,413</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,633,413</b>

截至2023年12月31日

	根據本集團 會計政策 經調整				
	Cloopen 未經調整 財務資料 (經審核) 人民幣千元	公認 會計原則 差異調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註1)	重新 分類調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註2)	呈列調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註3)	Cloopen 財務資料 (未經審核) 人民幣千元
<b>流動負債</b>					
應付賬款	87,729				87,729
合約負債	363,228				363,228
租賃負債	10,300				10,300
應付關聯方款項	205			(205)	-
應計開支及其他應付款項	124,540			205	124,745
	<b>586,002</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>586,002</b>
<b>流動資產淨額</b>	<b>1,047,411</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,047,411</b>
<b>總資產減流動負債</b>	<b>1,198,086</b>	<b>5,223</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,203,309</b>
<b>非流動負債</b>					
租賃負債	2,164				2,164
遞延所得稅負債	857	22			879
其他非流動負債	27				27
	<b>3,048</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,070</b>
<b>資產淨額</b>	<b>1,195,038</b>	<b>5,201</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,200,239</b>

截至2023年12月31日

	根據本集團會計政策經調整			
	Cloopen 未經調整 財務資料 (經審核) 人民幣千元	公認 會計原則 差異調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註1)	重新 分類調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註2)	呈列調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註3)
資本及儲備				
A類普通股	195			-195
B類普通股	17			-17
股本				212
儲備				1,205,955
額外繳入資本	11,210,542	(17,974)		(11,192,568)
庫存股份	(120,899)			120,899
累計其他全面虧損	(57,327)	2,743		54,584
累計虧絀	(9,831,562)	20,432		9,811,130
<b>Cloopen應佔權益總額</b>	<b>1,200,966</b>	<b>5,201</b>	<b>-</b>	<b>1,206,167</b>
非控股權益	(5,928)			(5,928)
<b>權益總額</b>	<b>1,195,038</b>	<b>5,201</b>	<b>-</b>	<b>1,200,239</b>

## 綜合財務狀況表

截至2024年12月31日

	Cloopen 未經調整 財務資料 (經審核) 人民幣千元	公認 會計原則 差異調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註1)	重新 分類調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註2)	呈列調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註3)	根據本集團 會計政策 經調整 Cloopen 財務資料 (未經審核) 人民幣千元
<b>非流動資產</b>					
物業及設備	8,173	(3,393)	10,843		15,623
無形資產	11,609				11,609
長期投資	54,052	(40,884)		(13,168)	-
於聯營公司的權益				13,168	13,168
按公平值計入其他全面收益的權益工具		51,786			51,786
投資物業		8,593			8,593
經營租賃使用權資產	10,800	43	(10,843)		-
商譽	54,427				54,427
其他非流動資產	3,639			(3,639)	-
預付款項、按金及其他應收款項				3,639	3,639
	<b>142,700</b>	<b>16,145</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>158,845</b>
<b>流動資產</b>					
其他金融資產	291,280				291,280
存貨及其他合約成本			4,181		4,181
合約資產	27,752				27,752
應收賬款—第三方淨額	120,374			(120,374)	-
應收賬款—一名關聯方淨額	389			(389)	-
貿易應收款項				120,763	120,763
應收一名關聯方款項	2,590			(2,590)	-
預付款項、按金及其他應收款項	119,996		(4,181)	2,590	118,405
受限制銀行存款	10,396				10,396
定期存款	222,783				222,783
現金及現金等價物	640,119				640,119
	<b>1,435,679</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,435,679</b>

截至2024年12月31日

	根據本集團會計政策經調整			
	Cloopen 未經調整 財務資料 (經審核) 人民幣千元	公認 會計原則 差異調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註1)	重新 分類調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註2)	呈列調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註3)
流動負債				
應付賬款	95,485			95,485
合約負債	306,112			306,112
租賃負債	5,843			5,843
應付關聯方款項	154			(154)
應計開支及其他應付款項	101,009			154
	<b>508,603</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
流動資產淨額	<b>927,076</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
總資產減流動負債	<b>1,069,776</b>	<b>16,145</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
非流動負債				
租賃負債	4,731			4,731
遞延所得稅負債	466	1,635		2,101
	<b>5,197</b>	<b>1,635</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
資產淨額	<b>1,064,579</b>	<b>14,510</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

截至2024年12月31日

	根據本集團會計政策經調整			
	Cloopen 未經調整 財務資料 (經審核) 人民幣千元	公認 會計原則 差異調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註1)	重新 分類調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註2)	呈列調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註3)
資本及儲備				
A類普通股	195			(195)
B類普通股	17			(17)
股本				212
儲備				1,088,875
額外繳入資本	11,225,945	(4,788)		(11,221,157)
庫存股份	(120,899)			120,899
累計其他全面虧損	(56,362)	11,885		44,477
累計虧絀	(9,974,319)	7,413		9,966,906
<b>Cloopen應佔權益總額</b>	<b>1,074,577</b>	<b>14,510</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
非控股權益	(9,998)			(9,998)
<b>權益總額</b>	<b>1,064,579</b>	<b>14,510</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 綜合財務狀況表

截至2025年12月31日

	Cloopen 未經調整 財務資料 (經審核) 人民幣千元	公認 會計原則 差異調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註1)	重新 分類調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註2)	呈列調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註3)	根據本集團 會計政策 經調整 Cloopen 財務資料 (未經審核) 人民幣千元
<b>非流動資產</b>					
物業及設備	6,088	(3,044)	13,862		16,906
無形資產	9,271				9,271
長期投資	53,269	(40,884)		(12,385)	-
於聯營公司的權益				12,385	12,385
按公平值計入其他全面收益的權益工具		68,877			68,877
投資物業		8,080			8,080
經營租賃使用權資產	14,122	(260)	(13,862)		-
商譽	54,427				54,427
其他非流動資產	2,925			(2,925)	-
預付款項、按金及其他應收款項				2,925	2,925
	<b>140,102</b>	<b>32,769</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>172,871</b>
<b>流動資產</b>					
其他金融資產	359,734				359,734
存貨及其他合約成本			120		120
合約資產	57,290				57,290
應收賬款—第三方淨額	139,651			(139,651)	-
應收賬款—一名關聯方淨額	488			(488)	-
貿易應收款項				140,139	140,139
應收一名關聯方款項	3,345			(3,345)	-
預付款項、按金及其他應收款項	111,954		(120)	3,345	115,179
受限制銀行存款	28,107				28,107
定期存款	211,463				211,463
現金及現金等價物	324,134				324,134
	<b>1,236,166</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,236,166</b>

截至2025年12月31日

	Cloopen 未經調整 財務資料 (經審核) 人民幣千元	公認 會計原則 差異調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註1)	重新 分類調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註2)	呈列調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註3)	根據本集團 會計政策 經調整 Cloopen 財務資料 (未經審核) 人民幣千元
流動負債					
應付賬款	129,831				129,831
合約負債	299,483				299,483
租賃負債	8,093				8,093
應付關聯方款項	391			(391)	-
應計開支及其他應付款項	102,675			391	103,066
	<b>540,473</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>540,473</b>
流動資產淨額	<b>695,693</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>695,693</b>
總資產減流動負債	<b>835,795</b>	<b>32,769</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>868,564</b>
非流動負債					
租賃負債	3,785				3,785
遞延所得稅負債	76	4,199			4,275
	<b>3,861</b>	<b>4,199</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,060</b>
資產淨額	<b>831,934</b>	<b>28,570</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>860,504</b>

截至2025年12月31日

	Cloopen 未經調整 財務資料 (經審核) 人民幣千元	公認 會計原則 差異調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註1)	重新 分類調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註2)	呈列調整 (未經審核) 人民幣千元 (附註3)	根據本集團 會計政策 經調整 Cloopen 財務資料 (未經審核) 人民幣千元
資本及儲備					
A類普通股	195			(195)	-
B類普通股	17			(17)	-
股本				212	212
儲備				869,741	869,741
額外繳入資本	11,239,347	(6,016)		(11,233,331)	-
庫存股份	(120,899)			120,899	-
累計其他全面虧損	(63,608)	26,412		37,196	-
累計虧蝕	(10,213,669)	8,174		10,205,495	-
<b>Cloopen應佔權益總額</b>	<b>841,383</b>	<b>28,570</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>869,953</b>
非控股權益	(9,449)				(9,449)
<b>權益總額</b>	<b>831,934</b>	<b>28,570</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>860,504</b>

附註：

## 1. 公認會計原則差異調整

## (i) 投資物業

Cloopen集團擁有用於出租的辦公樓，該等資產被計入物業、廠房及設備項目，並根據美國公認會計原則採用成本模式進行核算。根據國際會計準則第40號第30段，實體應選擇公平值模式或成本模式作為其會計政策，並將其應用於所有投資物業。本集團選擇採用公平值模式將其投資物業入賬，而投資物業公平值變動所產生之收益或虧損計入產生期間之損益。

倘若Cloopen採用本集團會計政策，上述調整對Cloopen於2023年、2024年及2025年12月31日的綜合財務狀況表及截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度的綜合損益表及綜合全面虧損表的影響載列如下。

綜合財務狀況表	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核	未經審核
	借方/(貸方)	借方/(貸方)	借方/(貸方)
物業及設備	(3,742)	(3,393)	(3,044)
投資物業	8,908	8,593	8,080
累計其他全面虧損	(6,118)	(6,118)	(6,118)
累計虧絀	952	918	1,082

  

綜合損益及其他全面收益或虧損表	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核	未經審核
	借方/(貸方)	借方/(貸方)	借方/(貸方)
其他虧損淨額	1,301	315	513
一般及行政開支	(349)	(349)	(349)

相關期間的投資物業公平值是根據與本集團及Cloopen集團均無關聯的獨立評估師所進行的評估確定的。

(ii) 租賃

根據美國公認會計原則，使用權（「使用權」）資產之攤銷以及租賃負債相關之利息開支會計列為租賃成本，於租賃期內按直線法計入收益表，這與國際財務報告準則會計準則有所不同。根據該方法，各期間的攤銷額為該期間直線法下的租賃成本與採用實際利率法計算的租賃負債定期遞增額之間的差額。根據國際財務報告準則第16號及本集團會計政策，使用權資產按其估計使用壽命與租賃期兩者中的較短者，採用直線法計提折舊；租賃負債的利息費用則採用租賃起始日的增量借款利率計算，並計入「融資收益淨額」項目。

倘若Cloopen採用本集團會計政策，各期間使用權資產攤銷的差異將計入對賬報表的「公認會計原則差異調整」中，而租賃負債的利息費用已重新分類，並列示於「融資收益淨額」行。詳細調整資料載於下文。

綜合財務狀況表	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核	未經審核
	借方/(貸方)	借方/(貸方)	借方/(貸方)
經營租賃使用權資產	(90)	43	(260)
累計虧損	90	(43)	260

綜合損益表及其他全面收益表	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元 未經審核 借方/(貸方)	人民幣千元 未經審核 借方/(貸方)	人民幣千元 未經審核 借方/(貸方)
收入	382	398	252
其他淨收入	(382)	(398)	(252)
研發開支	(665)	(309)	(217)
一般及行政開支	(99)	(85)	(107)
銷售及營銷開支	(381)	(268)	(188)
利息開支	1,235	529	815

## (iii) 以股份為基礎的付款

根據Cloopen會計政策，以限制性股份形式授予創始人及員工的股份獎勵，應按授予日獎勵的公平值計量，並根據獎勵中各獨立歸屬部分(或批次)所需的服務期限，採用分級歸屬計劃將其確認為薪酬開支。Cloopen已決定於股份獎勵實際發生沒收時，將相關沒收影響計入薪酬開支。倘所需歸屬條件未能達成，而獎勵被沒收，則與該等獎勵有關的先前確認薪酬開支將撥回。根據國際財務報告準則第2號第33段，於各報告期末，本集團須根據對所有相關非市場歸屬條件的評估，修訂其對預期將歸屬的權益工具數目的估計。對原始估計額的修訂影響(如有)於損益中確認，以使累計費用反映的是已修訂之估計額，相應調整計入以股份為基礎付款儲備。

倘若Cloopen已採用本集團會計政策，董事本會參考2022年至2025年期間的實際發生的沒收率，重新評估預計將歸屬的權益工具數目。上述調整對Cloopen於2023年、2024年及2025年12月31日的綜合財務狀況表及截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度的綜合損益表及綜合全面虧損表的影響載列如下。

綜合財務狀況表	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元 未經審核 借方/(貸方)	人民幣千元 未經審核 借方/(貸方)	人民幣千元 未經審核 借方/(貸方)
額外繳入資本	17,974	4,788	6,016
累計虧蝕	(17,974)	(4,788)	(6,016)

綜合損益及其他全面收益或虧損表	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元 未經審核 借方/(貸方)	人民幣千元 未經審核 借方/(貸方)	人民幣千元 未經審核 借方/(貸方)
收入成本	4	-	-
研發開支	4,753	4,667	786
一般及行政開支	11,064	5,724	(53)
銷售及營銷開支	3,321	2,795	(1,961)

- (iv) 以公平值計量且其變動計入其他全面收益(「按公平值計量且其變動計入其他全面收益」)的其他股權投資

Cloopen選擇採用ASC 321規定的計量方法，並將「股權投資」按成本計量，同時根據減值變動以及同一發行人的相同或類似證券在有序交易中的可觀察價格變動進行調整。Cloopen的董事審查從被投資方收到的定期財務報表及其他文件中的資料，以確定是否發生了可觀察到的價格變動。根據本集團會計政策，股本證券投資乃分類為按公平值計入損益，除非該投資並非持作買賣用途，且最初確認該投資時，本集團不可撤銷地選擇將該投資指定為按公平值計量且其變動計入其他全面收益(不可撥轉)，致使其後公平值變動於其他全面收益確認，且毋須進行減值評估。

就Cloopen集團之其他股權投資而言，董事認為，於損益內確認該等投資公平值之短期波動與本集團持有該等投資作長期目的並於長遠變現其表現潛力之策略不相符，因此，董事已決定指定該等股權工具為按公平值計量且其變動計入其他全面收益。

倘若Cloopen已採用本集團會計政策，上述調整對Cloopen於2023年、2024年及2025年12月31日的綜合財務狀況表及截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度的綜合損益表及綜合全面虧損表的影響載列如下。

綜合財務狀況表	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元 未經審核 借方/(貸方)	人民幣千元 未經審核 借方/(貸方)	人民幣千元 未經審核 借方/(貸方)
長期投資	(40,884)	(40,884)	(40,884)
以公平值計量且其變動計入其他全面收益 的權益工具	41,031	51,786	68,877
遞延所得稅負債	(22)	(1,635)	(4,199)
累計其他全面虧損/(收益)	3,375	(5,767)	(20,294)
累計虧絀	(3,500)	(3,500)	(3,500)

綜合損益及其他全面收益或虧損表	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元 未經審核 借方/(貸方)	人民幣千元 未經審核 借方/(貸方)	人民幣千元 未經審核 借方/(貸方)
長期投資減值虧損	(3,500)	-	-
以公平值計量且其變動計入其他全面收益 的權益工具投資的公平值虧損/(收益)	5,315	(9,142)	(14,527)

其他股權投資的公平值乃根據與本集團及Cloopen集團無關聯的獨立評估師所進行的估值而釐定。

## 2. 重新分類調整

### (i) 合約成本

根據Cloopen會計政策，合約成本在綜合資產負債表的「預付開支及其他流動資產」項目下呈列。根據本集團會計政策，履行合約的成本如(i)與現有合約或可具體識別的預期合約直接相關，(ii)產生或增強用於未來交付貨品或服務的資源，及(iii)預期可收回，則予以資本化。該等資本化成本列示在「存貨及其他合約成本」項目下。因此，於2023年、2024年及2025年12月31日金額為人民幣2,907,000元、人民幣4,181,000元及人民幣120,000元的合約成本已據此重新分類，並計入上文所載對賬中。

### (ii) 使用權資產

根據Cloopen會計政策，使用權資產在綜合資產負債表中作為單獨的項目呈列。根據本集團會計政策，使用權資產計入物業、廠房及設備項目，此項目與若相關資產為直接擁有的時所使用的項目相同。因此，在以上所載對賬中，於2023年、2024年及2025年12月31日金額為人民幣13,902,000元、人民幣10,843,000元及人民幣13,862,000元的使用權資產已被重新分類至物業、廠房及設備項目。

### (iii) 貿易應收款項、合約資產及其他應收款項減值虧損撥回/(確認)

根據Cloopen會計政策，呆賬準備列示在一般及行政開支項下。根據國際會計準則第1.82條及國際財務報告準則第7.20A條，損益一節或損益表應列示根據國際財務報告準則第9號第5.5節確認的減值虧損(包括減值虧損撥回或減值收益)的明細項目。因此，與貿易應收款項、合約資產及其他應收款項相關的減值虧損/(撥回)(截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年度為人民幣16,456,000元、人民幣(3,875,000)元及人民幣2,802,000元)已重新分類，並作為單獨項目列示。

## 3. 呈列調整

各個相關期間的該等調整屬呈列調整，以使Cloopen過往財務資料與本集團綜合財務報表所採納的呈列保持一致，猶如前者乃根據本集團會計政策編製。

(A) 本集團於收購 CLOOPEN GROUP HOLDING LIMITED (「目標公司」) 約 34.03% 實際經濟權益後之未經審核備考財務資料

1. 緒言

以下為多點數智有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)的未經審核備考綜合資產及負債表，猶如收購 Cloopen Group Holding Limited (「目標公司」) 約 34.03% 實際經濟權益(「收購事項」)已於2025年12月31日完成(「未經審核備考財務資料」)。

未經審核備考財務資料由本公司董事根據上市規則第4.29段編製，僅供說明之用，旨在展示收購事項的影響。

與收購事項直接相關且具事實支持之未經審核備考調整敘述說明，概述於未經審核備考財務資料附註。

編製未經審核備考財務資料僅供說明用途，且由於其假設性質，其未必能真實反映倘收購事項已於指定日期或任何其他日期完成後本集團的財務狀況。

本集團之未經審核備考財務資料基於本集團於2025年12月31日的綜合財務狀況表(摘錄自本公司截至該日止年度的年報)，並已進行附註中所述的備考調整。該等備考調整乃與收購事項直接相關，而與其他未來事件及決定無關。

本集團的未經審核備考財務資料應與本集團的過往財務資料(載於本公司截至2025年12月31日止年度的已刊發年報)及本通函其他部分所載的其他財務資料一併閱讀。

2. 本集團於2025年12月31日之未經審核備考綜合資產及負債表  
(以人民幣列示)

	本集團 於2025年 12月31日			備考調整	附註	本集團未 經審核 備考綜合 資產及 負債表
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元			人民幣千元
<b>非流動資產</b>						
物業及設備	72,064					72,064
無形資產	114,328					114,328
於一間聯營公司的權益	–	247,161		(a)、(b)		247,161
商譽	106,304					106,304
預付款項、按金及其他						
應收款項	5,429					5,429
遞延稅項資產	41,315					41,315
	<u>339,440</u>					<u>586,601</u>
<b>流動資產</b>						
其他金融資產	82,150					82,150
存貨及其他合約成本	18,821					18,821
合約資產	6,648					6,648
貿易應收款項	340,424					340,424
預付款項、按金及其他						
應收款項	86,720					86,720
現金及現金等價物	860,026	(247,161)		(a)		612,865
	<u>1,394,789</u>					<u>1,147,628</u>

	本集團 於2025年 12月31日 人民幣千元	備考調整 人民幣千元	附註	本集團未 經審核 備考綜合 資產及 負債表 人民幣千元
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項	110,927			110,927
應計費用及其他應付款項	150,281			150,281
銀行貸款及其他借款	312,628			312,628
合約負債	139,269			139,269
租賃負債	23,420			23,420
即期稅項	106			106
	<u>736,631</u>			<u>736,631</u>
<b>流動資產淨額</b>	<u>658,158</u>			<u>410,997</u>
<b>總資產減流動負債</b>	<u>997,598</u>			<u>997,598</u>
<b>非流動負債</b>				
銀行貸款及其他借款	21,000			21,000
租賃負債	11,280			11,280
遞延稅項負債	9,139			9,139
其他非流動負債	607			607
	<u>42,026</u>			<u>42,026</u>
<b>資產淨額</b>	<u>955,572</u>			<u>955,572</u>

**3. 本集團之未經審核備考財務資料附註**

- (a) 上述調整指以現金收購目標公司34.03%實際經濟權益的總代價，金額約為35,163,980美元(約為人民幣247,160,583元)。
- (b) 收購事項完成後，本集團預計將持有目標公司34.03%的實際經濟權益。本集團將能夠對目標公司的相關活動施加重大影響，屆時目標公司將作為本集團的聯營公司入賬。

未對未經審核備考財務資料進行收購相關成本的調整，因為董事認為該等成本金額不重大。

- (c) 並無作出調整以反映本集團於2025年12月31日後的任何交易業績或訂立的其他交易。

**(B) 獨立申報會計師就編製備考財務資料的核證報告**

以下為申報會計師畢馬威會計師事務所(香港執業會計師)就本集團備考財務資料發出的報告全文，以供載入本通函。

**獨立申報會計師就編製備考財務資料的核證報告**

致多点数智有限公司列位董事

吾等已完成受聘進行的核證工作，對多点数智有限公司(「貴公司」)董事(「董事」)所編製有關 貴公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)的備考財務資料作出報告，僅供說明用途。備考財務資料包括 貴公司發佈的日期為2026年6月30日的通函(「通函」)附錄三B的A部分所載於2025年12月31日的未經審核備考綜合資產及負債表以及相關附註。董事編製備考財務資料所依據的適用標準載於通函附錄三B的A部分。

備考財務資料乃由董事編製，旨在說明建議收購Cloopen Group Holding Limited 34.03%的實際經濟權益(「收購事項」)對 貴集團於2025年12月31日的資產及負債的影響，猶如收購事項已於2025年12月31日進行。作為該過程的一部分， 貴集團於2025年12月31日的資產及負債資料乃由董事摘錄自 貴公司截至當日止年度的綜合財務報表，並已就此刊發審核報告。

**董事對備考財務資料的責任**

董事負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29段並參考香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」(「會計指引第7號」)編製備考財務資料。

### 吾等的獨立性及質量管理

吾等已遵守香港會計師公會頒佈的專業會計師道德守則的獨立性及其他道德規範，該等規範乃建立在誠信、客觀、專業能力及應有審慎、保密及專業行為基本原則基礎之上。

本事務所應用香港質量管理準則第1號「會計師事務所對執行財務報表審計或審閱、或其他鑒證或相關服務業務實施的質量管理」，該準則要求事務所設計、實施及運作一個質量管理系統，包括有關遵從道德規範、專業標準及適用法律及監管規定的政策或程序。

### 申報會計師的責任

吾等的責任為根據上市規則第4.29(7)段的規定，對備考財務資料發表意見，並向閣下報告吾等的意見。對於過往吾等就編製備考財務資料時所採用的任何財務資料所發出的任何報告，除於報告刊發日期對該等報告的發出對象負責外，吾等概不承擔任何責任。

吾等根據香港會計師公會頒佈的香港核證委聘準則（「香港核證委聘準則」）第3420號「就編製載入招股章程的備考財務資料作出報告的核證委聘」進行委聘工作。該準則規定申報會計師規劃及執程序，從而合理核證董事是否已根據上市規則第4.29段並參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號編製備考財務資料。

就本次委聘而言，吾等並無責任更新或重新發佈有關編製備考財務資料時所採用的任何過往財務資料的任何報告或意見，亦無責任於本次委聘過程中審核或審閱編製備考財務資料時所採用的財務資料。

投資通函所載的備考財務資料僅為說明某一重大事件或交易對貴集團未經調整財務資料的影響，猶如該事件已發生或交易已於為說明目的而選定的較早日期進行。因此，吾等概不保證於2025年12月31日有關事件或交易的實際結果均與所呈列者一致。

對備考財務資料是否已按照適用標準妥為編製作報告的合理核證委聘工作涉及執程序，以評估董事編製備考財務資料時所採用的適用標準有否提供合理基準用於呈列相關事件或交易直接產生的重大影響，以及就下列各項提供充分適當的憑證：

- 相關備考調整是否對該等標準產生適當影響；及
- 備考財務資料是否反映該等調整對未經調整財務資料的適當應用。

所選用的程序取決於申報會計師的判斷，並經考慮申報會計師對 貴集團性質的理解、編製備考財務資料所涉及的事件或交易以及其他相關委聘情況。

本次委聘亦涉及評估備考財務資料的整體呈列情況。

吾等相信吾等獲取的憑證充分適當，可為吾等的意見提供基礎。

### **意見**

吾等認為：

- a) 備考財務資料已根據所列基準妥為編製；
- b) 有關基準與 貴集團的會計政策一致；及
- c) 就根據上市規則第4.29(1)段披露的備考財務資料而言，該等調整均屬適當。

**畢馬威會計師事務所**

執業會計師

香港

2026年6月30日

Cloopen集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止財政年度的財務資料(包括管理層討論及分析)已於Cloopen截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度的年報中披露，該等年報可於美國證券交易委員會網站(<http://www.sec.gov>)查閱。

以下有關Cloopen集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止財政年度的財務業績及額外相關披露的討論及分析，均摘錄自Cloopen上述年報，並根據Cloopen集團相同年報所載於相同財政年度Cloopen集團的綜合財務報表編製(該等綜合財務報表亦摘錄於本通函附錄二)，且應與該等綜合財務報表一併閱讀。

本附錄四所摘錄的披露資料乃以英文刊發，中文譯本僅供參考之用。中英文本如有任何歧義，概以英文本為準。

董事謹此強調，下文轉載的摘錄並非為納入本通函而編製，本公司也未參與其編製。因此，董事對該等資料的真實性、準確性或完整性不發表任何意見，股東和投資者應謹慎行事，不應過分依賴該等資料。

## A1. CLOOPEN 集團截至 2023 年 12 月 31 日止年度的營運及財務回顧與前景

[已省略]

### 第 5 項 營運及財務回顧與前景

以下關於我們經營業績及財務狀況的討論及分析應與本年報其他部分所載的綜合財務報表及相關附註一併閱讀。本討論包含基於當前計劃、預期和信念的前瞻性陳述，其中涉及風險和不確定性。受多種因素影響，包括本年報「第 3 項 關鍵信息—D. 風險因素」一節以及本年報其他部分所述因素，我們的實際結果可能與該等前瞻性陳述中的預期存在重大差異。我們的財政年度於 12 月 31 日結束。

#### A. 經營業績

##### 概覽

我們為中國領先的基於多能力雲端通訊解決方案供應商，提供全套基於雲端通訊解決方案，涵蓋 CPaaS、基於雲端聯絡中心及基於雲端 UC&C。我們的客戶群體多元化且忠誠度高，涵蓋各行各業、各種規模的企業，包括互聯網、電信、金融服務、工業製造和能源等領域。

我們的收入主要來自 CPaaS、基於雲端聯絡中心及基於雲端 UC&C 解決方案。我們通常根據每月處理的短訊條數和通話時長，定期向使用我們 CPaaS 解決方案的客戶收取費用。我們定期向使用我們部署在公共雲上的雲端聯絡中心解決方案的客戶收取費用，包括席位訂閱費和相關資源使用費。我們通常向使用我們部署在私有雲上的基於雲端聯絡中心解決方案以及基於雲端 UC&C 解決方案的客戶按項目收費。我們計劃推廣我們定期提供的解決方案，以降低客戶獲取成本，預計這將對我們的利潤率產生積極影響。

截至 2021 年、2022 年及 2023 年 12 月 31 日，我們的活躍客戶基數分別為 11,406 家、9,980 家及 8,703 家企業，其中大型企業客戶分別為 142 家、118 家和 121 家。於 2021 年、2022 年及 2023 年，與我們提供的經常性解決方案相關的基於金額的淨客戶留存率分別為 90.2%、61.7% 及 85.8%；活躍客戶的基於金額的淨客戶留存率分別為 94.2%、64.5% 及 89.0%。於 2021 年、2022 年及 2023 年，我們基於項目的解決方案分別服務了 274、229 及 279 位客戶。我們的收入由 2021 年的人民幣 752.7 百萬元下降 21.1% 至 2022 年的人民幣 593.6 百萬元，並進一步下降 3.8% 至 2023 年的人民幣 571.0 百萬元（80.4 百萬美元），其中 71.2%、64.0% 及 65.6% 分別為同年的經常性收入。於 2021 年、2022 年及 2023 年，我們分別產生淨虧損人民幣 904.5 百萬元、人民幣 975.9 百萬元及人民幣 412.4 百萬元（58.1 百萬美元），而我們的經調整 EBITDA 分別為人民幣 422.8 百萬元、人民幣 563.4 百萬元及人民幣 405.5 百萬元（57.1 百萬美元）。有關我們如何定義和計算非公認會計原則財務指標的信息以及非公認會計原則經調整 EBITDA 與淨虧損的對賬，請參閱「非公認會計原則財務指標」。

##### 影響我們經營業績的因素

我們的業務及經營業績受中國整體經濟狀況和結構性轉型的影響，尤其是電信行業和雲通信行業的發展，以及以下行業和公司特有的因素。

**把握市場機遇**

我們把握市場機遇的能力，對我們的增長前景至關重要。與北美和西歐等發達地區相比，中國企業在採用雲技術方面仍處於初期階段，這帶來了巨大的增長機遇。中國在雲計算網絡及相關基礎設施的成熟度，也為雲技術在中國迅速普及奠定了堅實基礎。

此外，中國的通信行業高度分散，主要由眾多本地企業組成。雲通信解決方案具有軟件化特性和可擴展性，非常適合在不同地理區域和行業中輕鬆部署。我們專注於將雲技術應用於企業通信領域，並依託與多家區域移動網絡運營商建立的合作夥伴關係。憑藉該等已建立的業務關係以及我們在人工智能和視頻通信領域的解決方案與專有技術，我們相信我們已做好充分準備，能夠把握這一重大市場機遇，鞏固中國雲通信行業。同時，為了獲得更大的市場份額，我們將需要投入更多的管理層注意力與財務及其他資源，以應對快速增長的業務在不斷發展的行業中所面臨的潛在挑戰。

**提升客戶獲取、留存及終身價值**

我們的經營業績高度依賴客戶總數及客戶的終身價值。我們已建立了龐大且多元化的客戶群（其中包括各種規模及各種行業的企業），其中包括互聯網、電信、金融服務、工業製造及能源。截至 2021 年、2022 年及 2023 年 12 月 31 日，我們的活躍客戶基數分別為 11,406 家、9,980 家及 8,703 家企業，其中大型企業客戶分別有 142 家、118 家及 121 家。為挽留且擴展我們的客戶群，我們需要預測未來的市場接受度及客戶需求，並繼續投資於銷售及市場推廣以滲透更多行業垂直市場及二線及較低線城市，從而進一步提升我們於中國雲通信行業的品牌形象及知名度。我們還計劃加強對現有客戶的交叉銷售和向上銷售力度。

**推出新功能及解決方案**

為把握中國各種規模企業快速變化的通信需求所帶來的機遇，我們認為，持續開發並推出能夠優化通信效率與效果、提升運營生產力的新功能和解決方案至關重要。我們相信，我們開發及提供全面的特定行業解決方案組合的能力能夠滿足不同需求及複雜的內部整合及部署要求，有助於我們業務運營的成功。我們必須繼續加大研發投入，重點關注人工智能和視頻技術，並運用這些技術開發出更多創新功能和解決方案。我們亦需要加強產品開發與銷售活動之間的互動，並積極收集和分析客戶反饋，以便設計出符合客戶需求的新功能和解決方案。

**優化產品組合**

我們管理產品組合的能力會影響我們的經營業績，尤其是我們的整體利潤率。例如，我們的基於雲端聯絡中心及基於雲端 UC&C 解決方案通常具有更高的毛利率，因為這些解決方案在技術上更為先進，因此賦予了我們更強的定價能力。為了提高整體利潤率並實現更高的財務可擴展性，我們需要繼續將重心轉向提供利潤率更高的解決方案。我們還計劃有選擇地推廣我們提供的定期解決方案，以降低客戶獲取成本，預計這將對我們的利潤率產生積極影響。此外，我們需要為目標行業的更多客戶提供服務，以降低行業定制的增量成本，並從我們更廣泛服務的行業中獲得更大的規模經濟效益和更高的利潤率。

**控制成本及開支**

在我們的業務運營中，一項主要的成本——尤其是針對我們定期提供的 CPaaS 解決方案和基於雲端聯絡中心解決方案——是支付給電信資源的服務費。於 2021 年、2022 年及 2023 年，電信資源成本分別佔我們總收入成本的 65.3%、51.6% 及 55.0%。中國移動網絡運營商通常每隔幾年根據政府建議，調整短訊和語音通話等資源的單價。主要移動網絡運營商的突然調整可能會對我們當前合同期內的經營業績產生負面影響，因為由於整個當前合同期內的單位資源價格固定，我們可能無法將影響轉嫁予我們的客戶。另一方面，由於我們的合同期限相對較短，通常能夠相對迅速地將此類單價調整的影響轉嫁予客戶，這使我們能夠不時調整資源使用費。此外，從長遠來看，單位資源價格的上漲也可能使我們受益，因為這種價格上漲可能會淘汰實力較弱的市場參與者，從而鞏固我們在市場中的領導地位。

此外，為吸引和留住一支優秀團隊而產生的員工成本及相關費用，是我們總體成本和費用的主要組成部分。在努力優化薪酬和激勵機制的同時，我們始終牢記，對人力資源的投資對於保持我們的競爭優勢至關重要。鑒於員工成本和費用佔我們總成本和費用的很大一部分，在不損害我們競爭力的前提下我們控制員工成本和費用的能力對我們的經營業績至關重要。

**管理發展週期**

我們管理基於項目的解決方案整體開發週期的能力，會影響特定時期的收入和利潤率。在開發新解決方案以及為新行業的客戶提供服務時，我們通常需要投入大量前期資金和成本，以滿足客戶複雜的通信需求、實施要求以及行業特定的定制化需求。此外，我們過去也曾承接過利潤率較低的小型項目，以此打入基於項目的解決方案市場，例如我們的基於雲端 UC&C 解決方案。這些初期開發成本和投資可能會增加我們的成本和費用，並在若干期間降低我們的整體利潤率。通常情況下，在向同行業更多客戶交付行業特定項目後，或基於現有項目為其他行業的更多客戶開發類似解決方案後，我們便能夠復制最初的解決方案開發模式，並迅速實現規模經濟。隨著我們繼續為更多來自不同行業的客戶提供標準化的行業特定解決方案，我們預計將前期投資控制在合理水平，並優化開發週期。

**戰略投資及收購**

我們已經進行並擬繼續進行戰略性收購，以鞏固我們在當前市場的地位，並拓展至新行業。例如，2021 年 3 月，我們收購了領先的客戶關係管理軟件供應商 EliteCRM 的全部股權；2021 年 12 月，我們收購了以用戶為中心的智能數據解決方案提供商 Zhuge 的全部股權。我們擬有選擇地尋求戰略聯盟及投資以進一步增強我們的競爭力。我們預期將評估並執行能夠補充和擴大業務、優化盈利能力、幫助我們拓展至相鄰行業並為雲端解決方案增加新能力的聯盟、投資和收購機會。我們的戰略聯盟、投資和收購可能會對我們的業務、經營業績和財務狀況產生影響。

**季節性**

我們的業務受限於季節性波動。我們認為，我們的季度銷售額受到行業採購模式的影響。我們的客戶，尤其是大型企業，通常會根據其預算週期，在每年的下半年與我們訂立合同。因此我們於該期間錄得的收益普遍較高。此外，由於正值或臨近春節假期，我們第一季度的收入通常較低。季節性趨勢的變動或會令我們的經營業績及財務狀況出現波動。

## 主要運營指標

	於／截至 12 月 31 日止年度		
	2021 年	2022 年	2023 年
活躍客戶數量	11,406	9,980	8,703
大型企業客戶數量	142	118	121
大型企業客戶的收入貢獻百分比	72.1%	65.0%	67.0%
基於金額的淨客戶留存率	90.2%	61.7%	85.8%

\* 於／截至 2021 年 12 月 31 日止年度的運營指標包含自 2021 年第二季度起 EliteCRM（我們於 2021 年 3 月收購了該公司）的運營指標，但不包含 Zhuge（我們於 2021 年 12 月收購了該公司）的運營指標。EliteCRM 和 Zhuge 的運營指標已計入於／截至 2022 年及 2023 年 12 月 31 日止年度的運營指標中，但由於缺乏 2021 年的計算數據，未將 Zhuge 的 2022 年經營業績納入基於金額的淨客戶留存率。

由於我們戰略性地縮減了 CPaaS 解決方案業務，基於金額的淨客戶留存率由 2021 年的 90.2% 降至 2022 年的 61.7%。2023 年，我們基於金額的淨客戶留存率增至 85.8%，這主要得益於金融機構客戶對短訊服務需求的增長。於 2021 年、2022 年及 2023 年，我們活躍客戶的基於金額的淨客戶留存率分別為 94.2%、64.5% 及 89.0%。

我們預計，隨著適用監管框架日趨完善、中國經濟從新冠疫情中復蘇，以及我們持續優化現有解決方案並開發新功能和解決方案，我們基於金額的淨客戶留存率將保持在相對較高的水平。

## 非公認會計原則財務指標

為補充我們根據美國公認會計原則呈列的綜合財務報表，我們也採用非公認會計原則淨虧損及經調整 EBITDA 作為其他非公認會計原則財務指標。我們呈列非公認會計原則財務指標乃因為我們的管理層使用該等非公認會計原則財務指標評估我們的經營表現。我們也認為，非公認會計原則財務指標為投資者及其他人士提供有用資料，以按我們管理層相同的方式了解及評估我們的綜合經營業績，並比較各會計期間的財務業績及我們同業公司的財務業績。

我們將非公認會計原則淨虧損定義為扣除股權激勵費用、認股權證負債公允價值變動、長期投資公允價值變動、處置附屬公司產生的（收益）／虧損淨額、處置長期投資產生的收益、長期投資減值損失、無形資產減值損失、商譽減值虧損以及美國集體訴訟撥備及其他運營費用的淨虧損。我們將經調整 EBITDA 定義為扣除折舊及攤銷、利息淨支出、所得稅開支／（收益）、股權激勵費用、投資收益、長期投資減值損失、無形資產減值損失、商譽減值虧損以及美國集體訴訟撥備及其他運營費用、處置附屬公司產生的（收益）／虧損淨額、處置長期投資產生的收益、佔權益法投資虧損、認股權證負債公允價值變動、長期投資公允價值變動以及外幣匯兌（收益）／虧損淨額的淨虧損。我們相信，非公認會計原則財務指標為投資者和其他人士提供了有用的資料，以理解及評估我們的經營業績。非公認會計原則財務指標已對某些項目的影響進行了調整，我們認為這些項目不能反映我們業務的經營表現，因此不應孤立看待，也不應將其視為淨虧損或任何其他表現指標的替代指標，或作為我們經營表現的指標。鼓勵投資者將過往的非公認會計原則財務指標與最直接的公認會計原則指標進行比較。列報的非公認會計原則財務指標可能無法與其他公司列報的類似名稱指標可比。因為其他公司的計算方式可能不同，所以限制了其與我們相應數據的可比性。我們鼓勵投資者及其他人士全面審閱我們的財務資料，而不是依賴單一的財務指標。

下表載列於所示年度我們的非公認會計原則財務計量與淨虧損之對賬。

	截至 12 月 31 日止年度			
	2021 年	2022 年	2023 年	
	人民幣	人民幣	人民幣	美元
		(千元)		
<b>淨虧損</b>	<b>(904,452)</b>	<b>(975,899)</b>	<b>(412,374)</b>	<b>(58,083)</b>
<b>加：</b>				
以股份為基礎的薪酬	277,616	107,462	22,239	3,133
認股權證負債公允價值變動	29,011	—	—	—
長期投資的公允價值變動	(47,247)	—	—	—
出售附屬公司的淨（收益）／虧損	(2,899)	2,739	—	—
出售長期投資收益	—	(5,138)	—	—
長期投資減值虧損	6,603	7,400	8,011	1,128
無形資產之減值虧損	136	28,011	—	—
商譽減值虧損	149,092	107,407	—	—
美國集體訴訟撥備	—	83,575	—	—
其他經營開支	51,354	70,417	—	—
<b>非公認會計原則淨虧損</b>	<b>(440,786)</b>	<b>(574,026)</b>	<b>(382,124)</b>	<b>(53,822)</b>
<b>淨虧損</b>	<b>(904,452)</b>	<b>(975,899)</b>	<b>(412,374)</b>	<b>(58,083)</b>
<b>加：</b>				
折舊及攤銷	10,504	13,893	8,775	1,236
利息支出，淨額	(10,978)	(14,199)	(26,826)	(3,778)
所得稅開支／（收益）	11,120	(342)	(564)	(79)
<b>EBITDA：</b>	<b>(893,806)</b>	<b>(976,547)</b>	<b>(430,989)</b>	<b>(60,704)</b>
<b>調整：</b>				
以股份為基礎的薪酬	277,616	107,462	22,239	3,133
投資收益	—	(340)	(563)	(79)
長期投資減值虧損	6,603	7,400	8,011	1,128
無形資產之減值虧損	136	28,011	—	—
商譽減值虧損	149,092	107,407	—	—
美國集體訴訟撥備	—	83,575	—	—
其他經營開支	51,354	70,417	—	—
出售附屬公司的淨（收益）／虧損	(2,899)	2,739	—	—
出售長期投資收益	—	(5,138)	—	—
按權益法人賬的投資虧損份額	596	1,969	1,470	207
認股權證負債公允價值變動	29,011	—	—	—
長期投資的公允價值變動	(47,247)	—	—	—
外幣匯兌淨（收益）／虧損	6,696	9,666	(5,699)	(803)
<b>經調整 EBITDA</b>	<b>(422,848)</b>	<b>(563,379)</b>	<b>(405,431)</b>	<b>(57,118)</b>

## 經營業績的主要組成部分

## 收入

我們的收入主要來自 CPaaS、雲端聯絡中心以及雲端 UC&C 解決方案的銷售。於 2021 年、2022 年及 2023 年，我們的收入分別為人民幣 752.7 百萬元、人民幣 593.6 百萬元及人民幣 571.0 百萬元（80.4 百萬美元）。下表呈列所示年度我們的總收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示。

	截至 12 月 31 日止年度					
	2021 年		2022 年		2023 年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元
	(千元，百分比除外)					
<b>CPaaS</b>						
短訊	235,842	31.3	119,416	20.1	136,654	19,247
語音呼叫	56,892	7.6	25,953	4.4	25,958	3,656
聯合運營的						
CPaaS	22,546	3.0	27,591	4.6	15,439	2,175
物聯網	30,467	4.0	13,268	2.2	13,937	1,963
其他	3,122	0.4	5,936	1.0	3,423	482
<b>小計</b>	<b>348,869</b>	<b>46.3</b>	<b>192,164</b>	<b>32.4</b>	<b>195,411</b>	<b>27,523</b>
<b>雲端聯絡中心</b>						
定期 <sup>(1)</sup>	186,684	24.8	187,693	31.6	179,042	25,218
項目	89,442	11.9	123,072	20.7	77,919	10,975
<b>小計</b>	<b>276,126</b>	<b>36.7</b>	<b>310,765</b>	<b>52.3</b>	<b>256,961</b>	<b>36,193</b>
<b>雲端 UC&amp;C</b>	<b>125,358</b>	<b>16.7</b>	<b>89,350</b>	<b>15.1</b>	<b>117,554</b>	<b>16,556</b>
<b>其他服務</b>	<b>2,335</b>	<b>0.3</b>	<b>1,355</b>	<b>0.2</b>	<b>1,098</b>	<b>155</b>
<b>總收入</b>	<b>752,688</b>	<b>100.0</b>	<b>593,634</b>	<b>100.0</b>	<b>571,024</b>	<b>80,427</b>

(1) 包括主要部署於公有雲上的雲端聯絡中心解決方案，我們就此收取座席訂閱費及相關資源使用費的組合。

我們來自 CPaaS 解決方案的收入主要包括發送短訊及進行語音通話的按量收費。我們通常會根據透過我們的 CPaaS 解決方案促成的每月短訊數量及通話分鐘數，按經常性基準向客戶收費。我們亦協助及支持流動網絡營運商建立及營運通訊服務平台，並根據收益分成安排確認收入。此外，我們按淨額基準確認來自物聯網相關服務的收入。

我們來自雲端聯絡中心解決方案的收入主要包括座席訂閱費及相關資源使用費，並在較少程度上包括軟件許可費及相關服務費。對於使用我們部署於公有雲上的雲端聯絡中心解決方案的客戶，我們收取座席訂閱費及相關資源使用費的組合，該等費用乃根據嵌入的功能模組容量及數量，以及透過我們的解決方案促成的短訊數量及通話分鐘數釐定。於 2021 年、2022 年及 2023 年，我們按經常性基準提供的解決方案分別產生我們來自雲端聯絡中心解決方案收入的 67.6%、60.4% 及 69.7%。對於使用我們部署於私有雲上的解決方案的客戶，我們通常收取按項目基準磋商的軟件許可費及相關定製服務費，並根據協定的項目里程碑確認收入。我們基於項目的雲端聯絡中心解決方案的交付週期通常為 3 至 12 個月。



下表呈列所示年度我們按服務類型劃分的收入成本明細，以絕對金額及佔收入成本總額的百分比列示。

	截至 12 月 31 日止年度						
	2021 年		2022 年		2023 年		
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	%
	(千元，百分比除外)						
<b>CPaaS</b>							
短訊	221,065	46.0	111,999	30.5	128,564	18,108	35.1
語音呼叫	44,872	9.3	24,133	6.6	24,026	3,384	6.6
聯合運營的 CPaaS	572	0.1	281	0.1	262	37	0.1
物聯網	—	—	—	—	—	—	—
其他	3,935	0.8	2,968	0.8	2,754	388	0.8
<b>小計</b>	<b>270,444</b>	<b>56.3</b>	<b>139,381</b>	<b>37.9</b>	<b>155,606</b>	<b>21,917</b>	<b>42.5</b>
<b>雲端聯絡中心</b>							
定期 <sup>(1)</sup>	88,843	18.5	95,260	25.9	86,109	12,128	23.5
項目	47,337	9.8	70,851	19.3	42,997	6,056	11.7
<b>小計</b>	<b>136,180</b>	<b>28.3</b>	<b>166,111</b>	<b>45.2</b>	<b>129,106</b>	<b>18,184</b>	<b>35.2</b>
<b>雲端 UC&amp;C</b>	<b>73,346</b>	<b>15.3</b>	<b>60,936</b>	<b>16.6</b>	<b>80,722</b>	<b>11,369</b>	<b>22.0</b>
<b>其他服務</b>	<b>785</b>	<b>0.2</b>	<b>906</b>	<b>0.2</b>	<b>941</b>	<b>133</b>	<b>0.3</b>
<b>總收入成本</b>	<b>480,755</b>	<b>100.0</b>	<b>367,334</b>	<b>100.0</b>	<b>366,375</b>	<b>51,603</b>	<b>100.0</b>

(1) 包括主要部署於公有雲上的雲端聯絡中心解決方案，我們就此收取座席訂閱費及相關資源使用費的組合。

#### 毛利

於 2021 年、2022 年及 2023 年，我們的毛利分別為人民幣 271.9 百萬元、人民幣 226.3 百萬元及人民幣 204.6 百萬元（28.8 百萬美元）。我們的整體毛利率分別為 36.1%、38.1% 及 35.8%。下表載列我們的毛利及毛利率明細。

	截至 12 月 31 日止年度						
	2021 年		2022 年		2023 年		
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	%
	(千元，百分比除外)						
CPaaS	78,425	22.5	52,783	27.5	39,805	5,606	20.4
雲端聯絡中心 <sup>(1)</sup>	139,946	50.7	144,654	46.5	127,855	18,009	49.8
雲端 UC&C	52,012	41.5	28,414	31.8	36,832	5,187	31.3
其他服務	1,550	66.4	449	33.1	157	22	14.3
<b>總計</b>	<b>271,933</b>	<b>36.1</b>	<b>226,300</b>	<b>38.1</b>	<b>204,649</b>	<b>28,824</b>	<b>35.8</b>

(1) 於 2021 年、2022 年及 2023 年，我們按經常性基準提供的雲端聯絡中心解決方案的毛利率分別為 52.4%、49.2% 及 51.9%。

我們按經常性基準提供的 CPaaS 解決方案及雲端聯絡中心解決方案的毛利率，主要受我們向流動網絡營運商支付的電訊資源成本所影響，該等成本於 2021 年、2022 年及 2023 年佔該等解決方案成本的大部分。有關影響的詳情，請參閱「—影響我們經營業績的因素—控制成本及開支」。

我們按項目基準提供的雲端聯絡中心解決方案及雲端 UC&C 解決方案的毛利率主要受特定項目的成熟度及複雜程度所影響。有關影響的詳情，請參閱「—影響我們經營業績的因素—管理開發週期」。

**經營開支**

下表載列於所示年度我們經營開支的絕對金額及佔總經營開支百分比。

	截至 12 月 31 日止年度					
	2021 年		2022 年		2023 年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元
	(千元, 百分比除外)					
研發開支	297,360	30.3	326,513	35.8	222,538	31,344
銷售及營銷開支	300,043	30.5	265,304	29.1	227,543	32,049
一般及行政開支	385,498	39.2	319,217	35.1	191,113	26,918
<b>總計</b>	<b>982,901</b>	<b>100.0</b>	<b>911,034</b>	<b>100.0</b>	<b>641,194</b>	<b>90,311</b>

**研發開支**

於 2021 年、2022 年及 2023 年，我們的研發開支分別為人民幣 297.4 百萬元、人民幣 326.5 百萬元及人民幣 222.5 百萬元（31.3 百萬美元），主要指(1)支付予我們研發人員的薪酬，及(2)就開發雲端 UC&C 解決方案中若干非核心特色及功能而支付予外包服務提供商的技術服務開支。

**銷售及營銷開支**

於 2021 年、2022 年及 2023 年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣 300.0 百萬元、人民幣 265.3 百萬元及人民幣 227.5 百萬元（32.0 百萬美元），主要指(1)支付予我們銷售及營銷人員的薪酬，(2)我們為接觸更多客戶而在線上廣告及其他線上推廣活動的開支，及(3)參與及組織線下活動以提升我們的品牌形象。

**一般及行政開支**

於 2021 年、2022 年及 2023 年，我們的一般及行政開支分別為人民幣 385.5 百萬元、人民幣 319.2 百萬元及人民幣 191.1 百萬元（26.9 百萬美元），主要指(1)支付予我們行政人員及管理團隊的薪酬，包括以股份為基礎的薪酬開支，(2)專業服務費、租金及若干行政開支，及(3)呆賬撥備。

## 經營業績

下表載列我們於所示年度的綜合經營業績概要（按絕對金額及佔我們收入的百分比計）。閣下應將此等資料與本年報其他部分所載的我們的綜合財務報表及相關附註一併閱讀。任何期間的經營業績未必可作為任何未來期間預期業績的指標。

	截至 12 月 31 日止年度						
	2021 年		2022 年		2023 年		
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	
	(千元, 百分比除外)						
收入	752,688	100.0	593,634	100.0	571,024	80,427	100.0
收入成本	(480,755)	(63.9)	(367,334)	(61.9)	(366,375)	(51,603)	(64.2)
<b>毛利</b>	<b>271,933</b>	<b>36.1</b>	<b>226,300</b>	<b>38.1</b>	<b>204,649</b>	<b>28,824</b>	<b>35.8</b>
<b>經營開支：</b>							
銷售及營銷開支	(300,043)	(39.9)	(265,304)	(44.7)	(227,543)	(32,049)	(39.8)
一般及行政開支	(385,498)	(51.2)	(319,217)	(53.8)	(191,113)	(26,918)	(33.5)
商譽的減值虧損	(149,092)	(19.8)	(107,407)	(18.1)	—	—	—
無形資產之減值虧損	(136)	(0.0)	(28,011)	(4.7)	—	—	—
美國集體訴訟撥備	—	—	(83,575.0)	(14.1)	—	—	—
其他經營開支	(51,354)	(6.8)	(70,417)	(11.9)	—	—	—
研發開支	(297,360)	(39.5)	(326,513)	(55.0)	(222,538)	(31,344)	(39.0)
<b>總經營開支</b>	<b>(1,183,483)</b>	<b>(157.2)</b>	<b>(1,200,444)</b>	<b>(202.2)</b>	<b>(641,194)</b>	<b>(90,311)</b>	<b>(112.3)</b>
<b>經營虧損</b>	<b>(911,550)</b>	<b>(121.1)</b>	<b>(974,144)</b>	<b>(164.1)</b>	<b>(436,545)</b>	<b>(61,487)</b>	<b>(76.4)</b>
利息開支	(366)	(0.0)	(428)	(0.1)	—	—	(0.0)
利息收入	11,344	1.5	14,627	2.5	26,826	3,778	4.7
投資收益 / (虧損)	—	—	340	—	563	79	0
按權益法入賬的投資虧損份額	(596)	(0)	(1,969)	(0.3)	(1,470)	(207)	(0.3)
處置其他權益投資的收益	—	—	5,138	—	—	—	—
長期投資的公允價值變動	47,247	6.3	—	—	—	—	—
長期投資減值虧損	(6,603)	(1)	(7,400)	(1.2)	(8,011)	(1,128)	(1.4)
認股權證負債的公允價值變動	(29,011)	(3.9)	—	—	—	—	—
出售附屬公司的收益 / (虧損) 淨額	2,899	0.4	(2,739)	(0.5)	—	—	—
外匯兌換收益 / (虧損) 淨額	(6,696)	(0.9)	(9,666)	(1.6)	5,699	803	1.0
<b>除所得稅前虧損</b>	<b>(893,332)</b>	<b>(118.7)</b>	<b>(976,241)</b>	<b>(164.4)</b>	<b>(412,938)</b>	<b>(58,162)</b>	<b>(72.3)</b>
所得稅 (開支) / 收入	(11,120)	(1.5)	342	0.1	564	79	0.1
<b>淨虧損</b>	<b>(904,452)</b>	<b>(120.2)</b>	<b>(975,899)</b>	<b>(164.4)</b>	<b>(412,374)</b>	<b>(58,083)</b>	<b>(72.2)</b>

## 截至 2023 年 12 月 31 日止年度與截至 2022 年 12 月 31 日止年度比較

## 收入

我們的收入由 2022 年的人民幣 593.6 百萬元減少 3.8% 至 2023 年的人民幣 571.0 百萬元（80.4 百萬美元），主要是由於以下原因。

- 來自我們 CPaaS 解決方案的收入於 2022 年及 2023 年分別保持相對穩定於人民幣 192.2 百萬元及人民幣 195.4 百萬元（27.5 百萬美元），主要是由於我們短訊服務產生的收入由 2022 年的人民幣 119.4 百萬元增加 14.4% 至 2023 年的人民幣 136.7 百萬元（19.2 百萬美元），這主要是由於業務從 COVID-19 疫情的影響中復甦，惟部分被我們聯合營運的 CPaaS 服務產生的收入由 2022 年的人民幣 27.6 百萬元減少 44.0% 至 2023 年的人民幣 15.4 百萬元（2.2 百萬美元）所抵銷，原因是我們終止了與流動網絡營運商聯合營運的其中一個通訊服務平台的合作。
- 來自我們雲端聯絡中心解決方案的收入由 2022 年的人民幣 310.8 百萬元減少 17.3% 至 2023 年的人民幣 257.0 百萬元（36.2 百萬美元）。我們的經常性收入由 2022 年的人民幣 187.7 百萬元減少 4.6% 至 2023 年的人民幣 179.0 百萬元（25.2 百萬美元），主要是由於客戶需求減少。我們基於項目的收入由 2022 年的人民幣 123.1 百萬元減少 36.7% 至 2023 年的人民幣 77.9 百萬元（11.0 百萬美元），主要是由於 2023 年平均項目價值下降。
- 來自我們雲端 UC&C 解決方案的收入由 2022 年的人民幣 89.4 百萬元增加 31.6% 至 2023 年的人民幣 117.6 百萬元（16.6 百萬美元），主要是由於 2021 年及 2022 年 COVID-19 疫情期間延遲的項目於 2023 年交付並確認收入。

#### 收入成本

我們的收入成本於 2022 年及 2023 年分別保持相對穩定於人民幣 367.3 百萬元及人民幣 366.4 百萬元（51.6 百萬美元），主要是由於以下原因。

- 我們 CPaaS 解決方案的收入成本由 2022 年的人民幣 139.4 百萬元增加 11.6% 至 2023 年的人民幣 155.6 百萬元（21.9 百萬美元），主要是由於與短訊相關的成本由 2022 年的人民幣 112.0 百萬元增加 14.8% 至 2023 年的人民幣 128.6 百萬元（18.1 百萬美元），總體上與我們短訊服務收入的增加一致。我們與短訊相關的受客戶發送的短訊數量及中國主要流動網絡營運商收取的單價所影響。
- 我們雲端聯絡中心解決方案的收入成本由 2022 年的人民幣 166.1 百萬元減少 22.3% 至 2023 年的人民幣 129.1 百萬元（18.2 百萬美元），主要是由於(1)我們基於項目的雲端聯絡中心解決方案的收入成本由 2022 年的人民幣 70.9 百萬元減少 39.3% 至 2023 年的人民幣 43.0 百萬元（6.1 百萬美元），這主要歸因於業務規模縮小以及我們承接的若干項目的外包成本減少；及(2)我們基於訂閱的雲端聯絡中心解決方案的收入成本由 2022 年的人民幣 95.3 百萬元減少 9.6% 至 2023 年的人民幣 86.1 百萬元（12.1 百萬美元），這主要歸因於業務規模縮小以及我們透過解決方案促成的語音通話分鐘數減少。
- 我們雲端 UC&C 解決方案的收入成本由 2022 年的人民幣 60.9 百萬元增加 32.5% 至 2023 年的人民幣 80.7 百萬元（11.4 百萬美元），主要是由於業務規模擴大。

#### 毛利

由於上述原因，我們的毛利由 2022 年的人民幣 226.3 百萬元減少 9.6% 至 2023 年的人民幣 204.6 百萬元（28.8 百萬美元）。我們的毛利率由 2022 年的 38.1% 下降至 2023 年的 35.8%，主要是由於來自我們雲端聯絡中心解決方案的收入比例較低，與 CPaaS 解決方案相比，該等解決方案通常具有較高的利潤率。

#### 經營開支

- 研發開支。我們的研發開支由 2022 年的人民幣 326.5 百萬元減少 31.8% 至 2023 年的人民幣 222.5 百萬元（31.3 百萬美元），主要是由於(1)研發人員開支減少 35.4%（人民幣 97.9 百萬元（13.8 百萬美元）），主要歸因於我們研發人員的數量及薪酬水平下降，(2)隨著我們的解決方案趨於成熟，技術服務開支減少 24.4%（人民幣 6.8 百萬元（1.0 百萬美元）），及(3)租賃開支減少 39.3%（人民幣 5.5 百萬元（0.8 百萬美元）），這與研發人員數量的減少一致，惟部分被以股份為基礎的薪酬開支由 2022 年的負人民幣 6.0 百萬元增加至 2023 年的人人民幣 1.7 百萬元（0.2 百萬美元）所抵銷，這主要歸因於若干研發人員於 2022 年離職。
- 銷售及營銷開支。我們的銷售及營銷開支由 2022 年的人民幣 265.3 百萬元減少 14.2% 至 2023 年的人民幣 227.5 百萬元（32.0 百萬美元），主要是由於(1)員工開支減少 14.8%（人民幣 27.5 百萬元（3.9 百萬美元）），主要歸因於我們銷售及營銷人員的數量及薪酬水平下降，及(2)廣告宣傳及營銷活動支出減少 18.6%（人民幣 9.8 百萬元（1.4 百萬美元）），主要歸因於我們的開支控制措施。

- 一般及行政開支。我們的一般及行政開支由2022年的人民幣319.2百萬元減少40.1%至2023年的人民幣191.1百萬元（26.9百萬美元），主要是由於(1)以股份為基礎的薪酬開支減少85.1%（人民幣96.6百萬元（13.6百萬美元）），主要歸因於期權歸屬導致攤銷開支減少，及(2)員工開支減少24.5%（人民幣20.9百萬元（2.9百萬美元）），主要歸因於我們管理及行政人員的數量及薪酬水平下降，惟部分被支付予第三方的服務費增加29.3%（人民幣15.9百萬元（2.2百萬美元））所抵銷。
- 商譽減值虧損。我們於2023年並無錄得商譽減值虧損，而2022年則錄得人民幣107.4百萬元，主要是因為截至2022年12月31日報告單位的公允價值低於賬面值。
- 其他經營開支。我們於2023年並無錄得經營開支，而2022年則錄得人民幣70.4百萬元，主要是由於我們預計預付款項未來可能無法悉數收回，故我們於2022年將其支銷。

#### 經營虧損

由於上述原因，我們的經營虧損由2022年的人民幣974.1百萬元減少55.2%至2023年的人民幣436.5百萬元（61.5百萬美元）。

#### 其他收入及開支

- 利息開支。我們的利息開支由2022年的人民幣0.4百萬元減少至2023年的零，原因是我們於2023年並無借款。
- 利息收入。我們的利息收入由2022年的人民幣14.6百萬元增加83.4%至2023年的人民幣26.8百萬元（3.8百萬美元），主要是由於平均存款及利率上升。
- 投資收益。我們的投資收益由2022年的人民幣0.3百萬元增加65.6%至人民幣0.6百萬元（79,000美元），主要是由於與短期投資相關的已實現收益增加。
- 分佔權益法投資虧損。我們分佔的權益法投資虧損由2022年的人民幣2.0百萬元減少25.3%至2023年的人民幣1.5百萬元（0.2百萬美元），主要是由於我們投資的一家權益被投資方產生的虧損減少。
- 處置長期投資收益。我們於2023年錄得的處置長期投資收益為零，原因是我們同年並無進行有關處置，而2022年則為人民幣5.1百萬元。
- 長期投資減值損失。我們於2023年產生長期投資減值損失人民幣8.0百萬元（1.1百萬美元），而2022年則為人民幣7.4百萬元，主要是由於長期投資出現非暫時性減值。
- 出售附屬公司的淨收益。我們於2023年錄得的出售附屬公司收益為零，原因是我們同年並無進行有關出售，而2022年則為出售附屬公司收益人民幣2.7百萬元。
- 外匯兌換收益／（虧損）淨額。我們於2023年錄得外匯兌換收益人民幣5.7百萬元（0.8百萬美元），而2022年則為外匯兌換虧損人民幣9.7百萬元，主要是由於美元與人民幣之間的匯率波動。

#### 所得稅（開支）／收益

於2022年及2023年，我們分別錄得所得稅利益人民幣0.3百萬元及人民幣0.6百萬元（79,000美元）。

**淨虧損**

由於上述原因，我們的淨虧損由 2022 年的人民幣 975.9 百萬元減少 57.7%至 2023 年的人民幣 412.4 百萬元（58.1 百萬美元）。

**截至 2022 年 12 月 31 日止年度與截至 2021 年 12 月 31 日止年度比較****收入**

我們的收入由 2021 年的人民幣 752.7 百萬元減少 21.1%至 2022 年的人民幣 593.6 百萬元，主要是由於以下原因。

- 來自我們 CPaaS 解決方案的收入由 2021 年的人民幣 348.9 百萬元減少 44.9%至 2022 年的人民幣 192.2 百萬元，主要是由於(1)我們短訊服務產生的收入由 2021 年的人民幣 235.8 百萬元減少 49.4%至 2022 年的人民幣 119.4 百萬元，(2)我們語音通話服務產生的收入由 2021 年的人民幣 56.9 百萬元減少 54.4%至 2022 年的人民幣 26.0 百萬元，及(3)我們物聯網服務產生的收入由 2021 年的人民幣 30.5 百萬元減少 56.5%至 2022 年的人民幣 13.3 百萬元，這均由於我們對業務進行戰略調整以及 COVID-19 局部爆發的影響所致。
- 來自我們雲端聯絡中心解決方案的收入由 2021 年的人民幣 276.1 百萬元增加 12.5%至 2022 年的人民幣 310.8 百萬元。我們的經常性收入由 2021 年的人民幣 186.7 百萬元增加 0.5%至 2022 年的人民幣 187.7 百萬元，主要是因為我們於 2021 年 12 月收購了 Zhuge 並向雲端聯絡中心解決方案投入更多資源，從而推動了我們的業務增長，惟部分被若干企業客戶因受 COVID-19 爆發的持續影響導致使用量減少所抵銷。我們基於項目的收入由 2021 年的人民幣 89.4 百萬元增加 37.6%至 2022 年的人民幣 123.1 百萬元，主要是由於我們業務擴張導致項目數量增加。
- 來自我們雲端 UC&C 解決方案的收入由 2021 年的人民幣 125.4 百萬元減少 28.7%至 2022 年的人民幣 89.4 百萬元，主要是由於 COVID-19 局部爆發對我們的業務發展及項目交付產生影響。

**收入成本**

我們的收入成本由 2021 年的人民幣 480.8 百萬元減少 23.6%至 2022 年的人民幣 367.3 百萬元，主要是由於以下原因。

- 我們 CPaaS 解決方案的收入成本由 2021 年的人民幣 270.4 百萬元減少 48.5%至 2022 年的人民幣 139.4 百萬元，主要是由於(1)與短訊相關的成本由 2021 年的人民幣 221.1 百萬元減少 49.4%至 2022 年的人民幣 112.0 百萬元，及(2)與語音通話服務相關的成本由 2021 年的人民幣 44.9 百萬元減少 46.2%至 2022 年的人民幣 24.1 百萬元，兩者均主要是由於短訊及語音通話的使用量減少。
- 我們雲端聯絡中心解決方案的收入成本由 2021 年的人民幣 136.2 百萬元增加 22.0%至 2022 年的人民幣 166.1 百萬元，主要是由於(1)我們基於項目的雲端聯絡中心解決方案的收入成本由 2021 年的人民幣 47.3 百萬元增加 49.7%至 2022 年的人民幣 70.9 百萬元，主要歸因於業務規模擴大，及(2)我們基於訂閱的雲端聯絡中心解決方案的收入成本由 2021 年的人民幣 88.8 百萬元增加 7.2%至 2022 年的人民幣 95.3 百萬元，主要歸因於業務規模擴大（我們收購 Zhuge 亦對此有所貢獻）。
- 我們雲端 UC&C 解決方案的收入成本由 2021 年的人民幣 73.3 百萬元減少 16.9%至 2022 年的人民幣 60.9 百萬元，主要是由於交付的項目數量減少。

#### 毛利

由於上述原因，我們的毛利由2021年的人民幣271.9百萬元減少16.5%至2022年的人民幣226.3百萬元。我們的毛利率由2021年的36.1%上升至2022年的38.1%，主要是由於來自我們雲端聯絡中心解決方案的收入比例較高，與CPaaS解決方案相比，該等解決方案通常具有較高的利潤率。

#### 經營開支

- 研發開支。我們的研發開支由2021年的人民幣297.4百萬元增加9.8%至2022年的人民幣326.5百萬元，主要是由於(1)研發人員開支增加29.7%（人民幣63.3百萬元），原因是我們於2021年下半年招聘了備受推崇的專家，以為我們的雲端聯絡中心解決方案及雲端UC&C解決方案開發核心特色及功能，(2)租賃開支增加28.4%（人民幣3.1百萬元），這與研發人員數量增加一致，惟部分被(i)以股份為基礎的薪酬開支大幅減少人民幣24.5百萬元（由於若干研發人員於2022年下半年離職）及(ii)支付予外包服務提供商的技術服務開支減少35.0%（人民幣15.1百萬元）（由於我們擴大的內部研發團隊承擔了更大比例的研發活動）所抵銷。
- 銷售及營銷開支。我們的銷售及營銷開支由2021年的人民幣300.0百萬元減少11.6%至2022年的人民幣265.3百萬元，主要是由於(1)受COVID-19局部爆發的影響，廣告宣傳及營銷活動支出減少26.8%（人民幣19.3百萬元），(2)以股份為基礎的薪酬開支減少97.6%（人民幣20.6百萬元），原因是若干銷售及營銷人員於2022年下半年離職，惟部分被員工開支增加4.2%（人民幣7.5百萬元）所抵銷，原因是我們於2021年下半年為實現業務增長而招聘了更多人才，導致高新員工數量增加。
- 一般及行政開支。我們的一般及行政開支由2021年的人民幣385.5百萬元減少17.2%至2022年的人民幣319.2百萬元，主要是由於以股份為基礎的薪酬開支減少52.2%（人民幣123.9百萬元），原因是若干一般及行政人員於2022年下半年離職，惟部分被(i)支付予第三方的服務費大幅增加人民幣37.4百萬元，及(ii)員工開支增加31.2%（人民幣20.3百萬元）（主要是由於我們於2021年下半年為提高行政效率而招聘了更多人才，導致高新員工數量增加）所抵銷。
- 商譽減值虧損。我們於2022年錄得商譽減值虧損人民幣107.4百萬元，而2021年則為人民幣149.1百萬元，主要是由於報告單位的公允價值低於賬面值。
- 其他經營開支。我們於2022年錄得其他經營開支人民幣70.4百萬元，而2021年則為人民幣51.4百萬元，主要是因為根據會計穩健性原則，我們得出結論認為未來可能無法悉數收回該等款項，故將預付款項支銷。

#### 經營虧損

由於上述原因，我們的經營虧損由2021年的人民幣911.6百萬元增加至2022年的人民幣974.1百萬元。

#### 其他收入及開支

- 利息開支我們的利息開支由2021年的人民幣0.4百萬元增加16.9%至2022年的人民幣0.4百萬元，主要是由於平均借款增加所致。
- 利息收入。我們的利息收入由2021年的人民幣11.3百萬元增加28.9%至2022年的人民幣14.6百萬元，主要是由於平均存款利率上升。
- 投資收益。我們於2022年錄得投資收益人民幣0.3百萬元，而2021年則為零，主要與我們的短期投資有關。

- 分佔權益法投資虧損。我們分佔的權益法投資虧損由 2021 年的人民幣 0.6 百萬元大幅增加至 2022 年的人民幣 2.0 百萬元，主要是由於我們於 2021 年 12 月投資的一家權益被投資方產生虧損。
- 處置長期投資收益。我們於 2022 年錄得處置長期投資收益人民幣 5.1 百萬元，而 2021 年則為零，主要是由於我們處置了於一家權益被投資方的權益。
- 長期投資減值損失。我們於 2022 年產生長期投資減值損失人民幣 7.4 百萬元，而 2021 年則為人民幣 6.6 百萬元，主要是由於長期投資出現非暫時性減值。
- 長期投資公允價值變動。我們於 2022 年錄得長期投資公允價值變動為零，而 2021 年則為人民幣 47.2 百萬元，主要是由於 2021 年我們具有可觀察價格的其他股權投資的公允價值變動。
- 認股權證負債公允價值變動。我們於 2022 年錄得認股權證負債公允價值變動為零，而 2021 年則為人民幣 29.0 百萬元，主要是由於分別於 2021 年 3 月、2020 年 11 月及 2021 年 1 月行使的 C 輪認股權證、E 輪認股權證及 F 輪認股權證的公允價值變動。
- 出售附屬公司收益／（虧損）淨額。我們於 2022 年錄得出售附屬公司虧損人民幣 2.7 百萬元，而 2021 年則錄得出售附屬公司收益人民幣 2.9 百萬元。
- 外匯兌換收益／（虧損）淨額。我們於 2022 年錄得外匯兌換虧損人民幣 9.7 百萬元，而 2021 年則為外匯兌換虧損人民幣 6.7 百萬元，主要是由於美元與人民幣之間的匯率波動。

#### 所得稅收益／（開支）

我們於 2021 年及 2022 年分別錄得所得稅開支人民幣 11.1 百萬元及所得稅收益人民幣 0.3 百萬元。

#### 淨虧損

由於上述原因，我們的淨虧損由 2021 年的人民幣 904.5 百萬元增加 7.9% 至 2022 年的人民幣 975.9 百萬元。

#### B. 流動資金及資本資源

於 2021 年、2022 年及 2023 年，我們分別產生淨虧損人民幣 904.5 百萬元、人民幣 975.9 百萬元及人民幣 412.4 百萬元（58.1 百萬美元），而我們於同年的經營活動所用現金淨額分別為人民幣 238.1 百萬元、人民幣 567.3 百萬元及人民幣 516.2 百萬元（72.7 百萬美元）。於 2021 年，融資活動的現金流（例如發行優先股及長期借款產生的現金，以及首次公開發售的所得款項）一直為我們流動資金的主要來源。於 2022 年及 2023 年，我們錄得融資活動所用現金分別為人民幣 52.8 百萬元及零。於 2021 年，融資活動提供現金淨額達人民幣 2,444.7 百萬元。於 2022 年及 2023 年，融資活動所用現金淨額分別為人民幣 52.8 百萬元及零。我們於 2021 年錄得投資活動所用現金淨額人民幣 1,814.6 百萬元。於 2022 年及 2023 年，投資活動提供現金淨額分別為人民幣 351.6 百萬元及人民幣 351.3 百萬元（49.5 百萬美元）。

基於服務類型以及我們對客戶信用及持續關係的評估，我們的付款期限通常為向客戶開具賬單後 60 至 180 天。應收賬款週轉天數（按截至年末的未結清應收賬款總額除以該年度收入，再乘以該年度的天數計算）於 2021 年、2022 年及 2023 年分別為 105 天、132 天及 156 天。我們的應收賬款週轉天數由 2022 年的 132 天增加至 2023 年的 156 天，主要是因為我們延長了大客戶的付款週期以維持穩定的客戶關係。我們的應收賬款週轉天數由 2021 年的 105 天增加至 2022 年的 132 天，主要是由於 COVID-19 局部爆發導致付款週期延長。我們將密切監控未結清的應收賬款，並持續跟進相關客戶以收回逾期結餘。

於 2016 年 2 月，容聯易通與浦發硅谷銀行（或「浦發」）訂立為期兩年的信貸融資，借款最高達人民幣 40.0 百萬元。於 2017 年 12 月，信貸額度由人民幣 40.0 百萬元減至人民幣 20.0 百萬元，而容聯易通與浦發訂立另一項為期一年的信貸融資，借款最高達人民幣 20.0 百萬元。於 2018 年 12 月，容聯易通與浦發訂立額外兩年期的信貸融資，借款最高達人民幣 40.0 百萬元，以支持我們的營運資金。該等融資由容聯易通的應收賬款—第三方作抵押。截至 2019 年 12 月 31 日，容聯易通分別為人民幣 124.3 百萬元及人民幣 8.5 百萬元的應收賬款—第三方及其他應收款項受限制，原因是該等款項作為該等信貸融資項下該等銀行借款的抵押品。有擔保銀行貸款於 2020 年 12 月到期並已全額結清，而容聯易通的應收賬款—第三方及其他應收款項同時解除抵押。於 2020 年 6 月，均為中國聯屬實體的北京容聯光匯科技有限公司、容聯七陌及北京容聯匯通信息科技有限公司與北京銀行訂立為期一年的信貸融資，分別借款最高達人民幣 3.0 百萬元、人民幣 4.0 百萬元及人民幣 3.0 百萬元。於 2020 年 8 月，容聯易通從北京銀行取得無擔保短期銀行貸款人民幣 10.0 百萬元。該等來自北京銀行的銀行借款已於 2021 年全額結清。於 2021 年 12 月，我們從收購 Zhuge 的業務中獲得有擔保銀行貸款人民幣 5.5 百萬元（0.9 百萬美元），該貸款由 Zhuge 的創始人擔保。截至 2023 年 12 月 31 日，我們並無短期銀行借款。

截至 2023 年 12 月 31 日，我們 78.3% 的現金及現金等價物於中國持有，而 34.9% 由可變利益實體持有並以人民幣計值。儘管我們綜合聯屬實體的業績，但我們無法直接動用聯屬實體的現金及現金等價物或未來收益。然而，根據我們與聯屬實體的合約安排，聯屬實體現金結餘的一部分將支付予我們。有關我們公司架構對流動資金及資本資源造成的限制及局限，請參閱「第 5 項 經營及財務回顧與展望—B. 流動資金及資本資源—控股公司架構」。

我們相信，我們現有的現金及現金等價物以及預期來自經營及融資活動的現金流將足以滿足我們於未來 12 個月日常業務過程中的預期營運資金需求及資本開支。然而，由於不斷變化的業務狀況或其他未來發展（包括我們可能決定選擇性進行的收購或投資），我們可能需要額外的現金資源。倘我們現有現金資源不足以滿足我們的需求，我們可能會尋求發行股本或債務證券或取得信貸融資。發行額外股本證券將導致我們股東的權益進一步被攤薄。產生債務將導致固定義務增加，並可能導致產生限制我們營運的營運契約。我們無法保證將能按我們所需的金額或我們可接受的條款取得融資，或根本無法取得融資。倘我們無法按要求取得額外股本或債務融資，我們的業務營運及前景可能會受到不利影響。請參閱「第 3 項 主要資料—D. 風險因素—與我們業務及行業相關的風險—我們可能需要額外資本，而我們可能無法及時或按可接受的條款取得該等資本，或根本無法取得。」

下表載列我們於所示年度的現金流量概要。

	截至 12 月 31 日止年度			
	2021 年	2022 年	2023 年	
	人民幣	人民幣	人民幣	美元
		(千元)		
經營活動所用現金淨額	(238,079)	(567,270)	(516,202)	(72,707)
投資活動（所用）／所得現金淨額	(1,814,560)	351,628	351,294	49,479
融資活動所得／（所用）現金淨額	2,444,749	(52,765)	—	—
外匯匯率變動對現金的影響	(36,235)	138,795	20,092	2,831
現金及受限制現金增加／（減少）淨額	355,875	(129,612)	(144,816)	(20,397)
年初現金及受限制現金	301,002	656,877	527,265	74,264
年末現金及受限制現金	656,877	527,265	382,449	53,867

101

**經營活動**

於 2023 年，經營活動所用現金淨額為人民幣 516.2 百萬元（72.7 百萬美元），主要是由於淨虧損人民幣 412.4 百萬元（58.1 百萬美元），主要經下列各項調整：(1)非現金項目，包括以股份為基礎的薪酬人民幣 22.2 百萬元（3.1 百萬美元）、呆賬撥備人民幣 16.5 百萬元（2.3 百萬美元）、物業及設備折舊以及無形資產攤銷人民幣 8.8 百萬元（1.2 百萬美元）、長期投資減值損失人民幣 8.0 百萬元（1.1 百萬美元）；(2)對經營現金流產生負面影響的營運資金變動，包括應計開支及其他流動負債減少人民幣 118.2 百萬元（16.6 百萬美元）（主要與支付美國集體訴訟款項有關）、應付賬款減少人民幣 34.4 百萬元（4.8 百萬美元）（主要是由於向流動網絡營運商支付的電訊資源款項增加），以及應收第三方賬款淨額增加人民幣 28.1 百萬元（4.0 百萬美元）（主要是由於客戶收款減少）；及(3)對經營現金流產生正面影響的營運資金變動，包括合約資產減少人民幣 26.7 百萬元（3.8 百萬美元）（主要是由於該等款項在我們開具發票後被重新分類為應收賬款）。

於 2022 年，經營活動所用現金淨額為人民幣 567.3 百萬元，主要是由於淨虧損人民幣 975.9 百萬元，主要經下列各項調整：(1)非現金項目，包括以股份為基礎的薪酬人民幣 107.5 百萬元、商譽減值虧損人民幣 107.4 百萬元、美國集體訴訟撥備人民幣 83.6 百萬元、無形資產減值損失人民幣 28.0 百萬元及呆賬撥備人民幣 25.6 百萬元；(2)對經營現金流產生負面影響的營運資金變動，包括合約資產增加人民幣 31.4 百萬元、經營租賃使用權資產增加人民幣 25.2 百萬元（主要是由於我們於 2022 年 1 月就經營租賃採納新會計政策，並根據租賃期內租賃付款的現值確認使用權資產及租賃負債），以及應付賬款減少人民幣 24.6 百萬元（主要是由於向流動網絡營運商預付的電訊資源款項減少，這與我們 CPaaS 業務的減少一致）；及(3)對經營現金流產生正面影響的營運資金變動，包括合約負債增加人民幣 61.9 百萬元（主要歸因於自客戶收取的現金增加），以及預付款項及其他流動資產減少人民幣 27.6 百萬元。

於 2021 年，經營活動所用現金淨額為人民幣 238.1 百萬元，主要是由於淨虧損人民幣 904.5 百萬元，主要經下列各項調整：(1)非現金項目，包括以股份為基礎的薪酬人民幣 277.6 百萬元、商譽減值人民幣 149.1 百萬元、長期投資公允價值變動人民幣 47.2 百萬元及認股權證負債公允價值變動人民幣 29.0 百萬元；(2)對經營現金流產生負面影響的營運資金變動，包括預付款項及其他流動資產增加人民幣 15.5 百萬元（主要與向流動網絡營運商預付的電訊資源款項有關）；及(3)對經營現金流產生正面影響的營運資金變動，包括合約負債增加人民幣 95.0 百萬元（主要歸因於自客戶收取的現金增加）、應計開支及其他流動負債增加人民幣 59.3 百萬元（主要與存託銀行收回費用及收到個人期權行使付款有關）、應收第三方賬款減少人民幣 34.3 百萬元（主要是由於客戶收款增加），以及應付賬款增加人民幣 28.2 百萬元。

**投資活動**

於 2023 年，投資活動提供現金淨額為人民幣 351.3 百萬元（49.5 百萬美元），主要是由於定期存款到期收到的現金人民幣 1,308.9 百萬元（184.4 百萬美元）及出售短期投資收到的現金人民幣 24.7 百萬元（3.5 百萬美元），惟部分被為定期存款支付的現金人民幣 938.5 百萬元（132.2 百萬美元）及購買短期投資支付的現金人民幣 28.2 百萬元（4.0 百萬美元）所抵銷。

於 2022 年，投資活動提供現金淨額為人民幣 351.6 百萬元，主要是由於定期存款到期收到的現金人民幣 5,040.3 百萬元，處置長期投資收到的現金人民幣 65.0 百萬元及出售短期投資收到的現金人民幣 64.8 百萬元，惟部分被為定期存款支付的現金人民幣 4,345.9 百萬元及購買短期投資支付的現金人民幣 349.4 百萬元所抵銷。

於 2021 年，投資活動所用現金淨額為人民幣 1,814.6 百萬元，主要是由於為定期存款支付的現金人民幣 3,375.9 百萬元、為業務合併支付的現金人民幣 203.1 百萬元、購買短期投資支付的現金人民幣 127.5 百萬元、購買權益法投資支付的現金人民幣 21.9 百萬元及購買其他股權投資支付的現金人民幣 20.0 百萬元，惟部分被定期存款到期收到的現金人民幣 1,926.4 百萬元及合併附屬公司收到的現金人民幣 10.9 百萬元所抵銷。

**融資活動**

於 2023 年，我們並無產生融資活動所用或提供現金淨額，主要是因為我們擁有充足現金且於 2023 年並無參與任何融資活動。

於 2022 年，融資活動所用現金淨額為人民幣 52.8 百萬元，主要是由於回購庫存股人民幣 39.3 百萬元、償還長期借款人民幣 8.0 百萬元及償還短期銀行借款人民幣 5.5 百萬元。

於 2021 年，融資活動所用現金淨額為人民幣 2,444.7 百萬元，主要是由於首次公開發售的所得款項人民幣 2,195.8 百萬元、收到 C 輪及 E 輪可贖回可轉換優先股的認購款項人民幣 336.2 百萬元以及行使 F 輪認股權證的所得款項人民幣 219.7 百萬元，惟部分被應付可變利益實體股東款項人民幣 230.1 百萬元及回購庫存股份人民幣 68.9 百萬元所抵銷。

**資本開支**

我們的資本開支主要與購買物業及設備（如電腦、軟件及辦公設備）以及購買無形資產（包括軟件版權及電訊業務牌照）有關。於 2021 年、2022 年及 2023 年，我們的資本開支分別為人民幣 8.7 百萬元、人民幣 6.8 百萬元及人民幣 1.8 百萬元（0.2 百萬美元）。我們擬以現有現金結餘為未來的資本開支提供資金。

**控股公司架構**

我們主要透過在中國的附屬公司及聯屬實體開展業務。因此，我們支付股息的能力取決於我們的附屬公司所支付的股息及聯屬實體所支付的費用。倘我們的附屬公司或任何新成立的附屬公司未來自行舉債，規管其債務的文據可能會限制其向我們支付股息的能力。

此外，我們在中國的附屬公司僅獲准從其保留盈利（如有）（按財政部頒佈的企業會計準則或中國公認會計原則釐定）中向我們支付股息。根據中國法律，我們的每家中國附屬公司及聯屬實體每年均須提取至少 10% 的稅後利潤（如有），以作為法定盈餘公積金，直至該公積金達到其註冊資本的 50% 為止。此外，我們在中國的附屬公司可酌情將其按中國公認會計原則計算的部分稅後利潤分配至企業發展基金以及員工獎勵及福利基金，而聯屬實體亦可酌情將其按中國公認會計原則計算的部分稅後利潤分配至任意盈餘公積金。儘管法定公積金可用於（其中包括）增加註冊資本及彌補相關公司超過保留盈利的未來虧損，但法定公積金不得作為現金股息分派。

作為一家離岸控股公司，根據中國法律及法規，我們僅獲准透過貸款或注資的方式，將我們離岸融資活動的所得款項提供予我們的中國附屬公司，且僅獲准透過貸款的方式提供予聯屬實體，在各情況下均須滿足適用的政府登記及審批規定。請參閱「第3項. 主要資料—D. 風險因素—與在中國開展業務相關的風險—中國對離岸控股公司向中國實體提供貸款及直接投資的監管以及政府對貨幣兌換的控制可能會影響我們為中國業務撥充資本或以其他方式提供資金的能力」。因此，我們能否在需要時向我們的中國附屬公司及中國的聯屬實體及時提供財務支持存在不確定性。

#### 與 VIE 相關的財務資料

下表載列 Cloopen Group Holding Limited（或母公司）、綜合聯屬實體及非 VIE 綜合實體截至 2021 年、2022 年及 2023 年 12 月 31 日及截至該等日期止年度的相關財務資料綜合明細表。

#### 選定綜合全面虧損表數據

	截至 2021 年 12 月 31 日止年度				集團綜合
	母公司	綜合聯屬實體	非 VIE 綜合實體 (人民幣千元)	公司間抵銷	
總收入	—	639,139	156,521	(42,972)	752,688
收入成本	—	(427,786)	(72,085)	19,116	(480,755)
毛利	—	211,353	84,436	(23,856)	271,933
經營開支	(280,773)	(819,753)	(122,756)	39,799	(1,183,483)
經營虧損	(280,773)	(608,400)	(38,320)	15,943	(911,550)
除所得稅前虧損	(280,773)	(692,550)	(12,371)	92,363	(893,331)
淨虧損	(280,773)	(699,152)	(16,905)	92,379	(904,451)

	截至 2022 年 12 月 31 日止年度				集團綜合
	母公司	綜合聯屬實體	非 VIE 綜合實體 (人民幣千元)	公司間抵銷	
總收入	—	636,320	52,911	(95,597)	593,634
收入成本	—	(324,465)	(137,686)	94,817	(367,334)
毛利	—	311,855	(84,775)	(780)	226,300
經營開支	(238,074)	(860,969)	(109,776)	8,375	(1,200,444)
經營虧損	(238,074)	(549,114)	(194,551)	7,595	(974,144)
除所得稅前虧損	(238,074)	(548,206)	(194,782)	4,821	(976,241)
淨虧損	(238,074)	(544,042)	(198,605)	4,822	(975,899)

	截至 2023 年 12 月 31 日止年度				
	母公司	綜合聯屬實體	非 VIE 綜合實體 (人民幣千元)	公司間抵銷	集團綜合
總收入	—	553,910	45,600	(28,486)	571,024
收入成本	—	(346,257)	(49,906)	29,788	(366,375)
毛利	—	207,653	(4,306)	1,302	204,649
經營開支	(89,953)	(439,508)	(92,566)	(19,167)	(641,194)
經營虧損	(89,953)	(231,855)	(96,872)	(17,865)	(436,545)
除所得稅前虧損	(89,953)	(233,465)	(103,841)	14,321	(412,938)
淨虧損	(89,953)	(232,856)	(103,885)	14,320	(412,374)

## 選定綜合資產負債表數據

	截至 2021 年 12 月 31 日				
	母公司	綜合聯屬實體	非 VIE 綜合實體 (人民幣千元)	公司間抵銷	集團綜合
流動資產總額	1,512,815	776,119	2,287,193	(1,865,062)	2,711,065
非流動資產總額	850,554	312,531	1,350	(849,261)	315,174
資產總額	2,363,369	1,088,650	2,288,543	(2,714,323)	3,026,239
流動負債總額	57,033	1,977,013	1,215,603	(2,548,902)	700,747
非流動負債總額	—	14,883	2,004	3,334	20,221
負債總額	57,033	1,991,896	1,217,607	(2,545,568)	720,968
Cloopen Group Holding Limited 股東應佔虧總額	2,306,336	(902,181)	1,070,936	(168,755)	2,306,336
非控股權益	—	(1,065)	—	—	(1,065)
負債及股東權益總額	2,363,369	1,088,650	2,288,543	(2,714,323)	3,026,239

	截至 2022 年 12 月 31 日				
	母公司	綜合聯屬實體	非 VIE 綜合實體	公司間抵銷	集團綜合
	(人民幣千元)				
流動資產總額	840,910	562,507	2,919,641	(2,175,169)	2,147,889
非流動資產總額	857,362	526,143	419,966	(1,638,269)	165,202
資產總額	1,698,272	1,088,650	3,339,607	(3,813,438)	2,313,091
流動負債總額	135,054	2,558,058	(488,308)	(1,460,298)	744,506
非流動負債總額	—	6,262	2,381	—	8,643
負債總額	135,054	2,564,320	(485,927)	(1,460,298)	753,149
Cloopen Group Holding Limited 股東應佔虧絀總額	1,563,218	1,091,926	1,261,214	(2,353,140)	1,563,218
非控股權益	—	(3,276)	—	—	(3,276)
負債及股東權益總額	1,698,272	1,088,650	3,339,607	(3,813,438)	2,313,091

	截至 2023 年 12 月 31 日				
	母公司	綜合聯屬實體	非 VIE 綜合實體	公司間抵銷	集團綜合
	(人民幣千元)				
流動資產總額	145,207	509,400	1,142,659	(163,853)	1,633,413
非流動資產總額	1,108,131	213,207	2,264,779	(3,435,442)	150,675
資產總額	1,253,338	722,607	3,407,438	(3,599,295)	1,784,088
流動負債總額	52,372	2,728,417	22,400	(2,217,187)	586,002
非流動負債總額	—	2,799	249	—	3,048
負債總額	52,372	2,731,216	22,649	(2,217,187)	589,050
夾層權益總額	—	—	—	—	—
Cloopen Group Holding Limited 股東應佔虧絀總額	1,200,966	728,535	653,573	(1,382,108)	1,200,966
非控股權益	—	(5,928)	—	—	(5,928)
債、夾層權益及股東虧絀總額	1,253,338	722,607	3,407,438	(3,599,295)	1,784,088

## 選定綜合現金流量表數據

	截至 2021 年 12 月 31 日止年度				
	母公司	綜合聯屬實體	非 VIB 綜合實體 (人民幣千元)	公司間抵銷	集團綜合
經營活動所用現金淨額	(13,099)	(174,049)	(644,927)	593,998	(238,077)
投資活動所用現金淨額	(1,397,584)	(275,719)	(267,779)	126,520	(1,814,562)
融資活動提供現金淨額	2,685,674	579,690	1,371,923	(2,192,537)	2,444,750

	截至 2022 年 12 月 31 日止年度				
	母公司	綜合聯屬實體	非 VIB 綜合實體 (人民幣千元)	公司間抵銷	集團綜合
經營活動所用現金淨額	(290,137)	(574,227)	(215,296)	512,390	(567,270)
投資活動提供現金淨額	(335,194)	26,940	(15,224)	675,106	351,628
融資活動提供現金淨額	(47,474)	437,759	148,688	(591,738)	(52,765)

	截至 2023 年 12 月 31 日止年度				
	母公司	綜合聯屬實體	非 VIB 綜合實體 (人民幣千元)	公司間抵銷	集團綜合
經營活動所用現金淨額	(133,979)	(184,395)	(197,828)	—	(516,202)
投資活動所用現金淨額	(569,407)	(6,700)	(860,399)	1,787,800	351,294
融資活動提供現金淨額	—	218,926	1,568,874	(1,787,800)	—

**資產負債表外安排**

我們沒有訂立任何財務擔保或其他承擔，以擔保任何第三方的付款義務。我們也沒有訂立任何與我們的股份掛鉤並被分類為股東權益或未反映在我們綜合財務報表中的衍生品合約。此外，我們沒有在轉讓予未合併實體的資產中擁有任何保留權益或然權益，而該等權益可作為該實體的信貸、流動性或市場風險支持。我們沒有在任何向我們提供融資、流動性、市場風險或信貸支持或與我們一同從事租賃、對沖或產品開發服務的未合併實體中擁有任何可變權益。

**承擔**

下表載列於 2023 年 12 月 31 日的合約責任。

	總計		截至 12 月 31 日止年度	
			2024 年	2025 年及其後
	人民幣	美元	人民幣	人民幣
採購承擔*	6,559	924	5,703	856

\*與軟件及設備的採購有關。截至 2023 年 12 月 31 日已訂約但尚未於綜合財務報表反映的採購承擔。

除上文所披露者外，截至 2023 年 12 月 31 日，我們並無任何重大資本或其他承諾、長期責任或擔保。

**C. 研發、專利及牌照等**

參見「第 4 項公司信息—B. 業務概述—研發」及「第 4 項公司信息—B. 業務概述—知識產權」。

**D. 趨勢信息**

除本年報所披露者外，我們並不知悉 2023 年的任何趨勢、不確定性、要求、承諾或事件可合理對我們的收入、收益、盈利能力、流動資金或資本資源造成重大不利影響，或導致所披露財務資料未必反映未來經營業績或財務狀況。

#### IV. 關鍵會計估計

我們按美國公認會計原則編製綜合財務報表。在審閱我們的財務報表時，閣下應考慮我們選用的關鍵會計政策、影響我們應用該等政策的判斷及其他不確定因素，及所呈報業績對該等政策、判斷及不確定性發生變化的敏感度。我們相信，以下會計政策涉及編製我們財務報表所使用最為重要的判斷及估計。閣下應將以下關鍵會計政策、判斷及估計的說明與本年報所載的綜合財務報表及其他披露事項一併閱讀。

#### 收入確認

我們根據 ASC 專題 606 號客戶合同收入(ASC 606)對我們的收入合同進行會計處理。根據 ASC 606，收入於承諾的貨品或服務的控制權轉移予客戶時確認，確認的收入金額為反映我們預計於交換該等貨品或服務時有權收取的對價。我們通過以下步驟釐定收入確認：(1)確定與客戶簽訂的合約；(2)確定合約中的履約義務；(3)釐定交易價格；(4)將交易價格分配至合約中的履約義務；及(5)於（或當）實體滿足履約義務時確認收入。

我們的大部分收入來自以下服務和產品：

- 1) CPaaS，允許客戶通過我們的雲平台發送短訊和撥打語音電話；
- 2) 雲端聯絡中心，客戶可通過我們的雲平台運營其虛擬聯絡中心並使用相關增值服務；以及
- 3) 雲端 UC&C，我們會在客戶的私有雲上開發定制化的通信軟件，以滿足其特定需求，並向客戶提供軟件許可。

我們於向客戶提供承諾的產品或服務的控制權轉移時確認收入，確認金額為我們預期就該等產品或服務收到的對價（不包括代政府機關代收的銷售稅）。我們的收入合同通常不包含針對已交付產品或服務的退貨權。

收入確認的時間可能不同於向我們的客戶開具發票的時間。當收入在開具發票前確認時，我們錄得合同資產；當在確認收入前收到客戶付款時，我們錄得合同負債。我們通常根據合同條款開具發票，具體時間可能為服務完成時、客戶驗收交付成果時，或達到預設里程碑時。付款應按照標準付款條款進行，通常自發票開具之日起不超過 90 天。

#### CPaaS 收入

我們將客戶在我們的 CPaaS 平台上使用短訊和語音通話服務所產生的收入，分別作為兩項獨立的履約義務進行核算。我們的服務費是根據合同單價乘以月發送的短訊條數或撥打的通話分鐘數，並結合每名用戶的合同月固定費用乘以我們 CPaaS 平台記錄的用戶數量來計算的。發送短訊和撥打語音通話的雲服務是單獨向客戶銷售的，且有明確的獨立銷售價格。

我們還作為代理商，為客戶提供 CPaaS 平台服務。我們已確定一項履約義務，並按月確認收入，金額等於向客戶收取的金額與電信運營商收取的金額之間的差額。

服務合同的期限通常為 3 至 12 個月，並在合同續訂日按續訂合同服務的最新費率進行續約。續約選項並未賦予客戶一項實質性權利——即若未訂立該合同則無法獲得的權利，因此該續約選項未被認定為合同中的獨立履約義務。服務合同並未賦予我們或客戶在合同履行完畢前單方面終止合同的權利。

#### 雲端 CC 收入

客戶以固定的月費訂閱我們的雲端聯絡中心服務，並按使用量支付其他增值服務的費用。我們按合同期間的比例確認月度服務費，在此期間，我們有義務為客戶提供該等雲端 CC 服務的持續訪問權限。基本訂閱以外的其他增值服務收入，是根據合同單價乘以月使用量計算得出，並在向客戶提供相關服務時確認。基本訂閱服務無論是否包含增值服務，向客戶銷售的價格均相同，因此交易價格是根據可觀察到的獨立銷售價格進行分配的。

服務合同的期限通常為 3 至 12 個月，並在合同續訂日按續訂合同服務的最新費率進行續約。續約選項並未賦予客戶一項實質性權利——即若未訂立該合同則無法獲得的權利，因此該續約選項未被認定為合同中的獨立履約義務。服務合同並未賦予我們或客戶在合同履行完畢前單方面終止合同的權利。

我們還為客戶提供定制化的雲端 CC 解決方案，這些方案具備量身定制的功能和接口能力，能夠適應其複雜的 IT 環境。我們已確定，我們對客戶的整體承諾本質上是提供一套經過適當定制且接口完善的軟件解決方案，該方案包含定制的 CC 許可及其他高度相互依賴且相互關聯的服務，並已將該承諾作為一項合併履約義務進行核算。我們採用迭代流程，在客戶的 IT 環境中設計、測試並實施軟件，並在一段時間內就該履約義務確認收入，在此期間，定制化雲端聯絡中心解決方案的控制權將逐步轉移至客戶。我們採用一種基於已發生工時與預計總工時比例的進度估算方法。我們還向客戶提供標準或非複雜的雲端 CC 解決方案，並在協議中確定了一項履約義務，並在交付標準軟件時確認了收入。我們的雲端 CC 合同通常包含一項標準保證條款。

#### 雲端 UC&C 收入

我們為客戶提供定制化的雲端 UC&C 解決方案，這些方案具備量身定制的功能和接口能力，能夠適應其複雜的 IT 環境。我們已確定，我們對客戶的整體承諾本質上是提供一套經過適當定制且接口完善的軟件解決方案，該方案包含定制的 CC 許可及其他高度相互依賴且相互關聯的服務，並已將該承諾作為一項合併履約義務進行核算。我們採用迭代流程，在客戶的 IT 環境中設計、測試並實施軟件，並在一段時間內就該履約義務確認收入，在此期間，定制化 UC&C 解決方案的控制權將逐步轉移至客戶。我們採用一種基於已發生工時與預計總工時比例的進度估算方法。我們還向客戶提供標準或非複雜的基於雲端 UC&C 解決方案，並在協議中確定了一項履約義務，並在交付標準軟件時確認了收入。我們的雲端 UC&C 合同通常包含一項標準保證條款。

#### 以股份為基礎的薪酬

以限制性股票形式授予創始人及僱員的以股份為基礎的獎勵，應按授予日獎勵的公允價值計量，並按照獎勵的各個不同歸屬部分（或批次）所需的服務期限的分級歸屬時間表確認為薪酬費用。我們選擇在發生時在薪酬成本中確認沒收的影響。倘所需歸屬條件未能達成，導致以股份為基礎的獎勵被沒收，則與該等獎勵有關的先前確認薪酬費用將撥回。

與受限制普通股相關的以股份為基礎的薪酬乃基於獎勵授予日我們普通股的公允價值計量，該公允價值採用收益法和權益分配法進行估算。我們普通股的公允價值估計涉及市場上可能無法觀察的重大假設，以及多項複雜及主觀的變量、貼現率、無風險利率，以及有關我們預測財務及經營業績、我們獨特的業務風險、我們普通股的流動性及我們於授出時的經營歷史及前景的主觀判斷。與購股權有關的以股份為基礎的薪酬採用二項式期權定價模型估計。購股權的公允價值的確定受我們普通股的價格以及有關諸多複雜和主觀變量的假設之影響，該等變量包括預期股價波動、無風險利率、行使倍數及預期股息收益率。該等獎勵的公允價值由我們的管理層在獨立估值公司編製的估值報告協助下使用我們管理層的估計及假設確定。

我們於 2017 年 1 月通過了 2016 年計劃。根據 2016 年計劃，我們於 2021 年、2022 年及 2023 年分別向董事、高級管理人員及僱員授予了 5,355,499 份、零份及零份購股權。2021 年 1 月，我們通過了 2021 年計劃。根據 2021 年計劃，截至本年報日期，已授予用於購買 10,674,879 股 A 類普通股的受限制股份單位，不包括已回購的股份。有關 2016 年計劃和 2021 年計劃的主要條款，以及截至本年報日期根據該等計劃授予的未行權期權，請參閱「第 6 項 董事、高級管理層及僱員—B. 薪酬—股份激勵計劃」。此外，關於 2021 年 3 月收購 EliteCRM，我們以受限制股份的形式向 EliteCRM 的若干管理層成員發行了 2,411,177 股 A 類普通股，作為股權獎勵。此外，關於 2021 年 12 月收購 Zhuge，我們以受限制股份的形式向 Zhuge 的若干管理層成員發行了 468,455 股 A 類普通股，作為股權獎勵（不包括根據績效目標調整而回購的股份）。這些受限制股份是根據《證券法》中關於註冊要求的豁免或排除條款，通過私募方式發行的，須遵守若干歸屬時間表，且若僱傭關係提前終止，任何尚未歸屬的股份將被沒收。

已授予購股權的加權平均授予日公允價值於 2021 年、2022 年及 2023 年分別為 6.19 美元、零美元及零美元。已授出購股權的公允價值乃於授出日期採用二項式期權定價模型使用以下假設進行估計。

	截至 12 月 31 日止年度
	2021 年
無風險回報率 <sup>(1)</sup>	0.61%-1.88%
波幅 <sup>(2)</sup>	48.21%-49.36%
預期股息收益率 <sup>(3)</sup>	0%
行使倍數 <sup>(4)</sup>	2.20
相關普通股的公允價值	1.30 美元-3.12 美元
到期期限 <sup>(5)</sup>	10 年

- (1) 我們根據美國國債的到期收益率（以美元計值及期限與於購股權估值日期生效的我們購股權預期期限一致）估計無風險利率。
- (2) 我們根據可比較同行上市公司的歷史波幅估計預期波幅，時間範圍與我們購股權的預期期限接近。
- (3) 預期股息收益率為零，因為我們在可預見的未來不會支付任何股利。
- (4) 我們估計，預期行使倍數為我們僱員決定自願行使其已歸屬購股權時股價與行使價的平均比率。由於我們並無充足的過往僱員行使歷史資料，其乃參考一份廣泛接受的學術研究刊物進行估計。
- (5) 到期期限是期權的合同期限。

2021年、2022年及2023年，我們分別確認了人民幣277.6百萬元、人民幣107.5百萬元及人民幣22.2百萬元（3.1百萬美元）以股份為基礎的薪酬費用，該等費用主要與我們的購股權、受限制股份、向管理層員工發行普通股以收購其在控股子公司中的股權以及豁免 Changxun Sun 先生應付的認購款項有關。下表載列我們於所示年度按絕對金額及佔以股份為基礎的薪酬總費用的百分比列示的以股份為基礎的薪酬費用明細。

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元
	(千元，百分比除外)					
收入成本	507	0.2	(621)	(0.6)	3.0	0.0
研發開支	18,564	6.7	(5,953)	(5.5)	1,660.0	234.0
銷售及營銷開支	21,150	7.6	510	0.5	3,639.0	513.0
一般及行政開支	237,395	85.5	113,526	105.6	16,937.0	2,386.0
<b>總計</b>	<b>277,616</b>	<b>100.0</b>	<b>107,462</b>	<b>100.0</b>	<b>22,238</b>	<b>3,132</b>

#### 近期會計公告

有關近期會計準則公告的詳細討論，請參閱本年報其他部分所載我們的綜合財務報表附註2(ii)。

#### 稅項

##### 開曼群島

我們於開曼群島註冊成立。開曼群島目前對個人或公司的利潤、收入、收益或增值不徵收稅項，亦無徵收繼承稅或遺產稅性質的稅項。開曼群島政府並無徵收對我們而言可能屬重大的其它稅項，惟於開曼群島司法轄區內簽立或簽立文據後可能適用之印花稅除外。此外，開曼群島並不對股息派付徵收預扣稅。

##### 香港

根據現行香港稅務條例，我們的香港附屬公司須就其於香港經營產生的應課稅收入按16.5%的稅率繳納香港特別行政區利得稅。香港附屬公司向本公司派付的股息在中國香港毋須繳納預扣稅。2018年推出兩級利得稅率機制，據此，一間公司賺取的應課稅利潤中，首2.0百萬港元將按現行稅率的一半（8.25%）繳稅，而剩餘利潤繼續按16.5%的稅率繳稅。反拆分措施規定，每個集團僅能提名集團內的一間公司享受累進稅率。由於香港附屬公司在截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度均無應課稅利潤，因此財務報表中未就香港利得稅計提撥備。

##### 日本

我們的日本附屬公司 Cloopen Japan Co., Ltd. 需就其全球收入繳納日本企業稅（包括國家企業稅、地方企業稅及其他基於收入的稅種）。法定實際稅率約為30%至34%，因企業規模而異。

日本公司支付的股息通常需繳納日本預扣稅。根據日本稅法，如果支付股息的日本公司為非上市公司，且收款人是非日本居民，則該預扣稅率為20.42%。根據《中日稅收協定》，我們享有10%的優惠預扣稅率。

**中國**

我們的中國附屬公司及聯屬實體須遵守《企業所得稅法》，並按 25% 的法定所得稅率納稅，除非另有規定。部分關聯實體被認定為高新技術企業，並享有 15% 的企業所得稅優惠稅率。高新技術企業資格須接受年度評估，並須遵守有關規定，即有關實體須每 3 年重新申請高新技術企業資格。

我們的中國附屬公司及聯屬實體須繳納增值稅。自 2019 年 4 月 1 日起，提供雲通信服務及銷售通信設備的收入通常適用 6% 和 13% 的增值稅稅率；2018 年 5 月 1 日至 2019 年 4 月 1 日期間適用 6% 和 16% 的稅率；2018 年 5 月 1 日之前適用 6% 和 17% 的稅率，並在扣除採購環節的進項增值稅後，向中國稅務機關繳納。在合併資產負債表中，銷項增值稅超過進項增值稅的部分計入應計費用及其他流動負債，而進項增值稅超過銷項增值稅的部分計入預付款項及其他流動資產。

如外商投資企業的中國境外直接控股公司被視為在中國境內並無設立任何機構、場所的非居民企業，或收取的股息與該直接控股公司在中國境內設立的機構、場所無關，《企業所得稅法》就外商投資企業向有關直接控股公司分派的股息徵收 10% 的預扣所得稅，除非該直接控股公司註冊成立所在的司法管轄區已與中國簽訂稅收協定，規定了不同的預扣安排。本公司註冊成立所在的開曼群島並無與中國訂立有關稅收協定。根據 2006 年 8 月《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，中國外商投資企業向其香港直接控股公司支付的股息將按不超過 5% 的稅率繳納預扣稅（如香港直接控股公司直接擁有該外商投資企業至少 25% 的股份，並從中國稅收角度可被認定為有關股息的實益擁有人）。我們並無錄得任何股息預扣稅，原因是我們的中國附屬公司及聯屬實體於所呈列的任何期間內均無保留盈利。

企業所得稅法亦規定，根據境外國家或地區法律成立但其「實際管理機構」位於中國境內的企業，就稅收目的而言，應被視為中國居民企業，因此須按其全球收入 25% 的稅率繳納企業所得稅。企業所得稅法實施細則將「實際管理機構」的地點定義為「對非中國企業的生產業務、人員、賬務、財產等實施實質性全面管理和控制的所在地」。基於對相關事實和情況的審查，我們認為，就中國稅項而言，我們在中國境外的經營將不太可能被視為「居民企業」。若我們在開曼群島的控股公司或我們在中國境外的任何附屬公司被視為企業所得稅法下的「居民企業」，則其全球收入將按 25% 的稅率繳納企業所得稅。參見「第 3 項主要資料——D. 風險因素——在中國開展業務相關的風險——倘我們被認定為中國所得稅目的下的中國居民企業，此類認定可能會對我們及我們的非中國股東或美國存託憑證持有人產生不利的稅務後果。」

[已省略]

**A2. CLOOPEN截至2023年12月31日止年度的年報中符合上市規則附錄D2第32段規定的額外披露****與外幣風險相關的對沖**

在中國，可用來減少匯率波動風險的對沖選擇非常有限。截至目前，我們並無為減低我們面對的外幣匯兌風險而進行任何對沖交易。儘管我們未來可能決定進行對沖交易，但該等對沖的可用性及有效性可能有限，且我們可能無法充分對沖我們的風險或根本無法對沖。此外，我們的匯兌損失可能因相關外匯管制條例而被放大，該條例限制我們將人民幣兌換成外幣的能力。

**僱員**

截至2023年12月31日，我們共有1,214名僱員。下表載列截至2023年12月31日我們按職能劃分的僱員明細。

職能	僱員人數	佔總數百分比
研發	122	10.0
銷售及營銷	329	27.1
項目執行	375	30.9
一般行政	388	32.0
總計	<u>1,214</u>	<u>100.0</u>

我們相信，我們向僱員提供具競爭力的薪酬待遇，以及鼓勵主動進取並以表現為本的充滿活力的工作環境。因此，我們整體上能夠吸引及挽留合資格人才，並維持穩定的核心管理團隊。

我們相信，我們與僱員維持良好的工作關係，且並無經歷任何重大勞資糾紛。我們的僱員概無由工會代表。

**B1. CLOOPEN 集團截至 2024 年 12 月 31 日止年度的營運及財務回顧與前景**

(已省略)

**第 5 項 營運及財務回顧與前景**

以下關於我們經營業績及財務狀況的討論及分析應與本年報其他部分所載的綜合財務報表及相關附註一併閱讀。本討論包含基於當前計劃、預期及信念的前瞻性陳述，其中涉及風險及不確定性。受多種因素影響，包括本年報「第 3 項 關鍵信息—D. 風險因素」一節以及本年報其他部分所述因素，我們的實際結果可能與該等前瞻性陳述中的預期存在重大差異。我們的財政年度於 12 月 31 日結束。

**A. 經營業績****概覽**

我們為中國領先的基於多能力雲端通訊解決方案供應商，提供全套基於雲端通訊解決方案，涵蓋 CPaaS、基於雲端聯絡中心及基於雲端 UC&C。我們的客戶群體多元化且忠誠度高，涵蓋各行各業、各種規模的企業，包括互聯網、電信、金融服務、工業製造及能源等領域。

我們的收入主要來自 CPaaS、基於雲端聯絡中心及基於雲端 UC&C 解決方案。我們通常根據每月處理的短訊條數及通話時長，定期向使用我們 CPaaS 解決方案的客戶收取費用。我們定期向使用我們部署在公共雲上的雲端聯絡中心解決方案的客戶收取費用，包括席位訂閱費及相關資源使用費。我們通常向使用我們部署在私有雲上的基於雲端聯絡中心解決方案以及基於雲端 UC&C 解決方案的客戶按項目收費。我們計劃推廣我們定期提供的解決方案，以降低客戶獲取成本，預計這將對我們的利潤率產生積極影響。

截至 2022 年、2023 年及 2024 年 12 月 31 日，我們的活躍客戶基數分別為 9,980 家、8,703 家及 7,529 家企業，其中大型企業客戶分別為 118 家、121 家及 114 家。於 2022 年、2023 年及 2024 年，與我們提供的經常性解決方案相關的基於金額的淨客戶留存率分別為 61.7%、85.8% 及 74.6%；活躍客戶的基於金額的淨客戶留存率分別為 64.5%、89.0% 及 77.4%。於 2022 年、2023 年及 2024 年，我們基於項目的解決方案分別服務 229 名、279 名及 337 名客戶。我們的收入由 2022 年的人民幣 593.6 百萬元下降 3.8% 至 2023 年的人民幣 571.0 百萬元，並增加 0.4% 至 2024 年的人民幣 573.6 百萬元（78.6 百萬美元），其中 64.0%、65.6% 及 59.2% 分別為同年的經常性收入。於 2022 年、2023 年及 2024 年，我們分別產生淨虧損人民幣 975.9 百萬元、人民幣 412.4 百萬元及人民幣 146.8 百萬元（20.1 百萬美元），而我們的經調整 EBITDA 分別為人民幣 563.4 百萬元、人民幣 405.5 百萬元及人民幣 225.4 百萬元（30.9 百萬美元）。有關我們如何定義及計算非公認會計原則財務指標的資料以及非公認會計原則經調整 EBITDA 與淨虧損的對賬，請參閱「—非公認會計原則財務指標」。

**影響我們經營業績的因素**

我們的業務及經營業績受中國整體經濟狀況及結構性轉型的影响，尤其是電信行業及雲通信行業的發展，以及以下行業及公司特有的因素。

**把握市場機遇**

我們把握市場機遇的能力，對我們的增長前景至關重要。與北美及西歐等發達地區相比，中國企業在採用雲技術方面仍處於初期階段，這帶來了巨大的增長機遇。中國在雲計算網絡及相關基礎設施的成熟度，也為雲技術在中國迅速普及奠定了堅實基礎。

此外，中國的通信行業高度分散，主要由眾多本地企業組成。雲通信解決方案具有軟件化特性及可擴展性，非常適合在不同地理區域及行業中輕鬆部署。我們專注於將雲技術應用於企業通信領域，並依託與多家區域移動網絡運營商建立的合作夥伴關係。憑借該等已建立的業務關係以及我們在人工智能及視頻通信領域的解決方案與專有技術，我們相信我們已做好充分準備，能夠把握這一重大市場機遇，鞏固中國雲通信行業。同時，為了獲得更大的市場份額，我們將需要投入更多的管理層注意力與財務及其他資源，以應對快速增長的業務在不斷發展的行業中所面臨的潛在挑戰。

**提升客戶獲取、留存及終身價值**

我們的經營業績高度依賴客戶總數及客戶的終身價值。我們已建立了龐大且多元化的客戶群（其中包括各種規模及各種行業的企業），其中包括互聯網、電信、金融服務、工業製造及能源。截至 2022 年、2023 年及 2024 年 12 月 31 日，我們的活躍客戶基數分別為 9,980 家、8,703 家及 7,529 企業，其中大型企業客戶分別有 118 家、121 家及 114 家。為挽留且擴展我們的客戶群，我們需要預測未來的市場接受度及客戶需求，並繼續投資於銷售及市場推廣以滲透更多行業垂直市場及二線及較低線城市，從而進一步提升我們於中國雲通信行業的品牌形象及知名度。我們還計劃加強對現有客戶的交叉銷售及向上銷售力度。

**推出新功能及解決方案**

為把握中國各種規模企業快速變化的通信需求所帶來的機遇，我們認為，持續開發並推出能夠優化通信效率與效果、提升運營生產力的新功能及解決方案至關重要。我們相信，我們開發及提供全面的特定行業解決方案組合的能力能夠滿足不同需求及複雜的內部整合及部署要求，有助於我們業務運營的成功。我們必須繼續加大研發投入，重點關注人工智能及視頻技術，並運用這些技術開發出更多創新功能及解決方案。我們亦需要加強產品開發與銷售活動之間的互動，並積極收集及分析客戶反饋，以便設計出符合客戶需求的新功能及解決方案。

**優化產品組合**

我們管理產品組合的能力會影響我們的經營業績，尤其是我們的整體利潤率。例如，我們的基於雲端聯絡中心及基於雲端 UC&C 解決方案通常具有更高的毛利率，因為這些解決方案在技術上更為先進，因此賦予了我們更強的定價能力。為了提高整體利潤率並實現更高的財務可擴展性，我們需要繼續將重心轉向提供利潤率更高的解決方案。我們還計劃有選擇地推廣我們提供的定期解決方案，以降低客戶獲取成本，預計這將對我們的利潤率產生積極影響。此外，我們需要為目標行業的更多客戶提供服務，以降低行業定制的增量成本，並從我們更廣泛服務的行業中獲得更大的規模經濟效益及更高的利潤率。

**控制成本及開支**

在我們的業務運營中，一項主要的成本，尤其是針對我們定期提供的 CPaaS 解決方案及基於雲端聯絡中心解決方案，為就電信資源支付的服務費。於 2022 年、2023 年及 2024 年，電信資源成本分別佔我們總收入成本的 51.6%、55.0% 及 52.0%。中國移動網絡運營商通常每隔幾年根據政府建議，調整短訊及語音通話等資源的單價。主要移動網絡運營商的突然調整可能會對我們當前合同期內的經營業績產生負面影響，因為由於整個當前合同期內的單位資源價格固定，我們可能無法將影響轉嫁予我們的客戶。另一方面，由於我們的合同期限相對較短，通常能夠相對迅速地將此類單價調整的影響轉嫁予客戶，這使我們能夠不時調整資源使用費。此外，從長遠來看，單位資源價格的上漲也可能使我們受益，因為這種價格上漲可能會淘汰實力較弱的市場參與者，從而鞏固我們在市場中的領導地位。

此外，為吸引及留住一支優秀團隊而產生的員工成本及相關費用，是我們總體成本及費用的主要組成部分。在努力優化薪酬及激勵機制的同時，我們始終牢記，對人力資源的投資對於保持我們的競爭優勢至關重要。鑒於員工成本及費用佔我們總成本及費用的很大一部分，在不損害我們競爭力的前提下我們控制員工成本及費用的能力對我們的經營業績至關重要。

**管理發展週期**

我們管理基於項目的解決方案整體開發週期的能力，會影響特定時期的收入及利潤率。在開發新解決方案以及為新行業的客戶提供服務時，我們通常需要投入大量前期資金及成本，以滿足客戶複雜的通信需求、實施要求以及行業特定的定制化需求。此外，我們過去也曾承接過利潤率較低的小型項目，以此打入基於項目的解決方案市場，例如我們的基於雲端 UC&C 解決方案。這些初期開發成本及投資可能會增加我們的成本及費用，並在若干期間降低我們的整體利潤率。通常情況下，在向同行業更多客戶交付行業特定項目後，或基於現有項目為其他行業的更多客戶開發類似解決方案後，我們便能夠復制最初的解決方案開發模式，並迅速實現規模經濟。隨著我們繼續為更多來自不同行業的客戶提供標準化的行業特定解決方案，我們預計將前期投資控制在合理水平，並優化開發週期。

**戰略投資及收購**

我們已經進行並擬繼續進行戰略性收購，以鞏固我們在當前市場的地位，並拓展至新行業。例如，2021 年 3 月，我們收購了領先的客戶關係管理軟件供應商 EliteCRM 的全部股權；2021 年 12 月，我們收購了以用戶為中心的智能數據解決方案提供商 Zhuge 的全部股權。我們擬有選擇地尋求戰略聯盟及投資以進一步增強我們的競爭力。我們預期將評估並執行能夠補充及擴大業務、優化盈利能力、幫助我們拓展至相鄰行業並為雲端解決方案增加新能力的聯盟、投資及收購機會。我們的戰略聯盟、投資及收購可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生影響。

**季節性**

我們的業務受限於季節性波動。我們認為，我們的季度銷售額受到行業採購模式的影響。我們的客戶，尤其是大型企業，通常會根據其預算周期，在每年的下半年與我們訂立合同。因此我們於該期間錄得的收益普遍較高。此外，由於正值或臨近春節假期，我們第一季度的收入通常較低。季節性趨勢的變動或會令我們的經營業績及財務狀況出現波動。

## 主要運營指標

	於／截至 12 月 31 日止年度		
	2022 年	2023 年	2024 年
活躍客戶數量	9,980	8,703	7,529
大型企業客戶數量	118	121	114
大企業客戶的收入貢獻百分比	65.0%	67.0%	68.7%
基於金額的淨客戶留存率	61.7%	85.8%	74.6%

\* EliteCRM 及 Zhuge 的運營指標已計入於／截至 2022 年、2023 年及 2024 年 12 月 31 日止年度的運營指標中，但由於 Zhuge 於 2021 年 12 月被收購，缺乏 2021 年的計算數據，故未將 Zhuge 的 2022 年經營業績納入基於金額的淨客戶留存率。

我們基於金額的淨客戶留存率由 2022 年的 61.7% 增至 2023 年的 85.8%，主要由於金融機構客戶對短訊服務的業務需求增加。我們基於金額的淨客戶留存率於 2024 年降至 74.6%，乃主要由於出於定價考慮更換若干短訊渠道客戶，導致 PaaS 業務留存率下降。於 2022 年、2023 年及 2024 年，我們活躍客戶的基於金額的淨客戶留存率分別為 64.5%、89.0% 及 77.4%。

我們預計，隨著適用監管框架日趨完善、中國經濟從新冠疫情中復蘇，以及我們持續優化現有解決方案並開發新功能及解決方案，我們基於金額的淨客戶留存率將保持在相對較高的水平。

## 非公認會計原則財務指標

為補充我們根據美國公認會計原則呈列的綜合財務報表，我們也採用非公認會計原則淨虧損及經調整 EBITDA 作為其他非公認會計原則財務指標。我們呈列非公認會計原則財務指標乃因為我們的管理層使用該等非公認會計原則財務指標評估我們的經營表現。我們也認為，非公認會計原則財務指標為投資者及其他人士提供有用資料，以按我們管理層相同的方式了解及評估我們的綜合經營業績，並比較各會計期間的財務業績及我們同業公司的財務業績。

我們將非公認會計原則淨虧損定義為扣除股份基礎薪酬、處置附屬公司產生的（收益）／虧損淨額、處置長期投資產生的收益、長期投資減值損失、無形資產減值損失、商譽減值虧損以及美國集體訴訟撥備及其他經營（收入）／開支的淨虧損。我們將經調整 EBITDA 定義為扣除折舊及攤銷、利息淨支出、所得稅收益、以股份為基礎的薪酬、投資收益、長期投資減值損失、無形資產減值損失、商譽減值虧損以及美國集體訴訟撥備及其他經營（收入）／開支、處置附屬公司產生的（收益）／虧損淨額、處置長期投資產生的收益、分估權益法投資的（收益）／虧損、以及外幣匯兌（收益）／虧損淨額的淨虧損。我們相信，非公認會計原則財務指標為投資者及其他人士提供了有用的資料，以理解及評估我們的經營業績。非公認會計原則財務指標已對某些項目的影響進行了調整，我們認為該等項目不能反映我們業務的經營表現，因此不應孤立看待，也不應將其視為淨虧損或任何其他表現指標的替代指標，或作為我們經營表現的指標。鼓勵投資者將過往的非公認會計原則財務指標與最直接的公認會計原則指標進行比較。列報的非公認會計原則財務指標可能無法與其他公司列報的類似名稱指標可比。因為其他公司的計算方式可能不同，所以限制了其與我們相應數據的可比性。我們鼓勵投資者及其他人士全面審閱我們的財務資料，而不是依賴單一的財務指標。

下表載列於所示年度我們的非公認會計原則財務計量與淨虧損之對賬。

	截至12月31日止年度			
	2022年	2023年	2024年	
	人民幣	人民幣	人民幣	美元
淨虧損	(975,899)	(412,374)	(146,827)	(20,115)
加：				
以股份為基礎的薪酬	107,462	22,239	14,305	1,960
出售附屬公司的（收益）／虧損淨額	2,739	—	(403)	(55)
出售長期投資收益	(5,138)	—	—	—
長期投資減值虧損	7,400	8,011	—	—
無形資產之減值虧損	28,011	—	—	—
商譽減值虧損	107,407	—	—	—
美國集體訴訟撥備	83,575	—	—	—
其他經營（收入）／開支	70,417	—	(49,530)	(6,786)
非公認會計原則淨虧損	(574,026)	(382,124)	(182,455)	(24,996)
淨虧損	(975,899)	(412,374)	(146,827)	(20,115)
加：				
折舊及攤銷	13,893	8,775	7,634	1,046
利息支出，淨額	(14,199)	(26,826)	(42,151)	(5,775)
所得稅收益	(342)	(564)	(316)	(43)
EBITDA：	(976,547)	(430,989)	(181,660)	(24,887)
調整：				
以股份為基礎的薪酬	107,462	22,239	14,305	1,960
投資收益	(340)	(563)	(11,859)	(1,625)
長期投資減值虧損	7,400	8,011	—	—
無形資產之減值虧損	28,011	—	—	—
商譽減值虧損	107,407	—	—	—
美國集體訴訟撥備	83,575	—	—	—
其他經營（收入）／開支	70,417	—	(49,530)	(6,786)
出售附屬公司的（收益）／虧損淨額	2,739	—	(403)	(55)
出售長期投資收益	(5,138)	—	—	—
分佔權益法投資的（收益）／虧損	1,969	1,470	(3)	—
外幣匯兌（收益）／虧損淨額	9,666	(5,699)	3,717	509
經調整EBITDA	(563,379)	(405,431)	(225,433)	(30,884)

## 經營業績的主要組成部分

## 收入

我們的收入主要來自 CPaaS、雲端聯絡中心以及雲端 UC&C 解決方案的銷售。於 2022 年、2023 年及 2024 年，我們的收入分別為人民幣 593.6 百萬元、人民幣 571.0 百萬元及人民幣 573.6 百萬元（78.6 百萬美元）。下表載列於所示年度我們的總收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元
	(千元，百分比除外)					
<b>CPaaS</b>						
短訊	119,416	20.1	136,654	23.9	132,242	18,117
語音呼叫	25,953	4.4	25,958	4.5	35,706	4,892
聯合運營的CPaaS	27,591	4.6	15,439	2.7	—	—
物聯網	13,268	2.2	13,937	2.4	21,440	2,937
其他	5,936	1.0	3,423	0.6	18	3
<b>小計</b>	<b>192,164</b>	<b>32.4</b>	<b>195,411</b>	<b>34.2</b>	<b>189,406</b>	<b>25,949</b>
<b>雲端聯絡中心</b>						
定期 <sup>(1)</sup>	187,693	31.6	179,042	31.4	150,165	20,573
項目	123,072	20.7	77,919	13.6	117,916	16,154
<b>小計</b>	<b>310,765</b>	<b>52.3</b>	<b>256,961</b>	<b>45.0</b>	<b>268,081</b>	<b>36,727</b>
<b>雲端UC&amp;C</b>	<b>89,350</b>	<b>15.1</b>	<b>117,554</b>	<b>20.6</b>	<b>116,079</b>	<b>15,902</b>
<b>其他服務</b>	<b>1,355</b>	<b>0.2</b>	<b>1,098</b>	<b>0.2</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>總收入</b>	<b>593,634</b>	<b>100.0</b>	<b>571,024</b>	<b>100.0</b>	<b>573,566</b>	<b>78,578</b>

(1) 包括主要部署於公有雲上的雲端聯絡中心解決方案，我們就此收取座席訂閱費及相關資源使用費的組合。

我們來自 CPaaS 解決方案的收入主要包括發送短訊及進行語音通話的按量收費。我們通常會根據透過我們的 CPaaS 解決方案促成的每月短訊數量及通話分鐘數，按經常性基準向客戶收費。我們亦協助及支持流動網絡營運商建立及營運通訊服務平台，並根據收益分成安排確認收入。

我們來自雲端聯絡中心解決方案的收入主要包括座席訂閱費及相關資源使用費，並在較少程度上包括軟件許可費及相關服務費。對於使用我們部署於公有雲上的雲端聯絡中心解決方案的客戶，我們收取座席訂閱費及相關資源使用費的組合，該等費用乃根據嵌入的功能模組容量及數量，以及透過我們的解決方案促成的短訊數量及通話分鐘數釐定。於 2022 年、2023 年及 2024 年，我們按經常性基準提供的解決方案分別產生我們來自雲端聯絡中心解決方案收入的 60.4%、69.7% 及 56.0%。對於使用我們部署於私有雲上的解決方案的客戶，我們通常收取按項目基準磋商軟件許可費及相關定製服務費，並根據協定的項目里程碑確認收入。我們基於項目的雲端聯絡中心解決方案的交付週期通常為 3 至 12 個月。

我們來自雲端 UC&C 解決方案的收入主要包括個別項目的軟件許可費及相關服務費，並在較少程度上包括與維護及升級服務相關的服務費。我們按項目基準與客戶磋商該等費用，並根據協定的項目里程碑向其收費。我們基於項目的雲端 UC&C 解決方案的交付週期通常為 3 至 12 個月。此外，我們亦產生來自按項目基準收取的軟件開發及其他技術支援服務費的收入。

我們來自其他服務的收入主要包括來自流動網絡營運商服務及雲端增值服務產生的收入。

#### 收入成本

我們的收入成本主要包括(1)為電信資源支付的成本，(2)外包成本，(3)基礎設施及設備成本，以及(4)與解決方案交付相關的員工成本。於 2022 年、2023 年及 2024 年，我們的收入成本分別為人民幣 367.3 百萬元、人民幣 366.4 百萬元及人民幣 362.7 百萬元（49.7 百萬美元）。下表載列於所示年度按性質劃分的收入成本明細（絕對金額及佔總收入成本的百分比）。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元
	(千元，百分比除外)					
電信資源成本	189,376	51.6	201,683	55.0	188,470	25,820
外包成本	99,608	27.1	49,264	13.5	67,794	9,288
基礎設施及設備成本	41,656	11.3	40,011	10.9	33,909	4,646
員工成本	33,266	9.1	68,459	18.7	71,388	9,780
租金及其他	3,428	0.9	6,958	1.9	1,156	158
<b>總收入成本</b>	<b>367,334</b>	<b>100.0</b>	<b>366,375</b>	<b>100.0</b>	<b>362,717</b>	<b>49,692</b>

電信資源成本指我們根據所訂購的短訊數量及語音通話分鐘數向流動網絡營運商支付的費用。我們通常與流動網絡營運商訂立年度合約，其中訂明每條短訊及每分鐘語音通話的單價。於 2022 年、2023 年及 2024 年，電信資源成本佔我們收入成本的最大部分，分別佔我們總收入成本的 51.6%、55.0% 及 52.0%。我們亦將解決方案交付的若干部分外包，從而產生外包成本。基礎設施及設備成本與我們使用服務器以及購買硬件及設備以支持我們的解決方案有關。員工成本指支付予主要負責交付解決方案定製及向客戶提供其他服務的員工的薪酬。租金及其他主要包括與我們的租賃相關的租金成本。

下表載列於所示年度我們按服務類型劃分的收入成本明細，以絕對金額及佔收入成本總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元
	(千元，百分比除外)					
<b>CPaaS</b>						
短訊	111,999	30.5	128,564	35.1	121,444	16,597
語音呼叫	24,133	6.6	24,026	6.6	32,827	4,497
聯合運營的CPaaS	281	0.1	262	0.1	—	—
物聯網	—	—	—	—	13,536	1,854
其他	2,968	0.8	2,754	0.8	—	—
<b>小計</b>	<b>139,381</b>	<b>37.9</b>	<b>155,606</b>	<b>42.6</b>	<b>167,507</b>	<b>22,948</b>
<b>雲端聯絡中心</b>						
定期 <sup>(1)</sup>	95,260	25.9	86,109	23.5	65,422	8,963
項目	70,851	19.3	42,997	11.7	62,265	8,530
<b>小計</b>	<b>166,111</b>	<b>45.2</b>	<b>129,106</b>	<b>35.2</b>	<b>127,687</b>	<b>17,493</b>
<b>雲端UC&amp;C</b>	<b>60,936</b>	<b>16.6</b>	<b>80,722</b>	<b>22.0</b>	<b>67,523</b>	<b>9,251</b>
其他服務	906	0.2	941	0.3	—	—
<b>總收入成本</b>	<b>367,334</b>	<b>100.0</b>	<b>366,375</b>	<b>100.1</b>	<b>362,717</b>	<b>49,692</b>

(1) 包括主要部署於公有雲上的雲端聯絡中心解決方案，我們就此收取座席訂閱費及相關資源使用費的組合。

#### 毛利

於2022年、2023年及2024年，我們的毛利分別為人民幣226.3百萬元、人民幣204.6百萬元及人民幣210.8百萬元（28.9百萬美元）。我們的整體毛利率分別為38.1%、35.8%及36.8%。下表載列我們的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元
	(千元，百分比除外)					
CPaaS	52,783	27.5	39,805	20.4	21,899	3,001
雲端聯絡中心 <sup>(1)</sup>	144,654	46.5	127,855	49.8	140,394	19,234
雲端UC&C	28,414	31.8	36,832	31.3	48,556	6,651
其他服務	449	33.1	157	14.3	—	—
<b>總計</b>	<b>226,300</b>	<b>38.1</b>	<b>204,649</b>	<b>35.8</b>	<b>210,849</b>	<b>28,886</b>

(1) 於2022年、2023年及2024年，我們按經常性基準提供的雲端聯絡中心解決方案的毛利率分別為49.2%、51.9%及56.4%。

我們按經常性基準提供的CPaaS解決方案及雲端聯絡中心解決方案的毛利率，主要受我們向流動網絡營運商支付的電訊資源成本所影響，該等成本於2022年、2023年及2024年佔該等解決方案成本的大部分。有關影響的詳情，請參閱「—影響我們經營業績的因素—控制成本及開支」。

我們按項目基準提供的雲端聯絡中心解決方案及雲端UC&C解決方案的毛利率主要受特定項目的成熟度及複雜程度所影響。有關影響的詳情，請參閱「—影響我們經營業績的因素—管理開發週期」。

**經營開支**

下表載列於所示年度我們經營開支的絕對金額及佔總經營開支百分比。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元
研發開支	326,513	35.8	222,538	34.7	177,000	24,249
銷售及營銷開支	265,304	29.1	227,543	35.5	187,305	25,661
一般及行政開支	319,217	35.1	191,113	29.9	93,916	12,866
<b>總計</b>	<b>911,034</b>	<b>100.0</b>	<b>641,194</b>	<b>100.0</b>	<b>458,221</b>	<b>62,776</b>

**研發開支**

於2022年、2023年及2024年，我們的研發開支分別為人民幣326.5百萬元、人民幣222.5百萬元及人民幣177.0百萬元（24.2百萬美元），主要指(1)支付予我們研發人員的薪酬，及(2)就開發雲端UC&C解決方案中若干非核心特色及功能而支付予外包服務提供商的技術服務開支。

**銷售及營銷開支**

於2022年、2023年及2024年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣265.3百萬元、人民幣227.5百萬元及人民幣187.3百萬元（25.7百萬美元），主要指(1)支付予我們銷售及營銷人員的薪酬，(2)我們為接觸更多客戶而在線上廣告及其他線上推廣活動的開支，及(3)參與及組織線下活動以提升我們的品牌形象。

**一般及行政開支**

於2022年、2023年及2024年，我們的一般及行政開支分別為人民幣319.2百萬元、人民幣191.1百萬元及人民幣93.9百萬元（12.9百萬美元），主要指(1)支付予我們行政人員及管理團隊的薪酬，包括以股份為基礎的薪酬開支，(2)專業服務費、租金及若干行政開支，及(3)呆賬撥備。

## 經營業績

下表載列我們於所示年度的綜合經營業績概要（按絕對金額及佔我們收入的百分比計）。閣下應將此等資料與本年報其他部分所載的我們的綜合財務報表及相關附註一併閱讀。任何期間的經營業績未必可作為任何未來期間預期業績的指標。

	截至12月31日止年度						
	2022年		2023年		2024年		
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	
	(千元，百分比除外)						
收入	593,634	100.0	571,024	100.0	573,566	78,578	100.0
收入成本	(367,334)	(61.9)	(366,375)	(64.2)	(362,717)	(49,692)	(63.2)
<b>毛利</b>	<b>226,300</b>	<b>38.1</b>	<b>204,649</b>	<b>35.8</b>	<b>210,849</b>	<b>28,886</b>	<b>36.8</b>
<b>經營開支：</b>							
銷售及營銷開支	(265,304)	(44.7)	(227,543)	(39.8)	(187,305)	(25,661)	(32.7)
一般及行政開支	(319,217)	(53.8)	(191,113)	(33.5)	(93,916)	(12,866)	(16.4)
商譽的減值虧損	(107,407)	(18.1)	—	—	—	—	—
無形資產之減值虧損	(28,011)	(4.7)	—	—	—	—	—
美國集體訴訟撥備	(83,575)	(14.1)	—	—	—	—	—
其他經營收入（開支）	(70,417)	(11.9)	—	—	49,530	6,786	8.6
研發開支	(326,513)	(55.0)	(222,538)	(39.0)	(177,000)	(24,249)	(30.9)
<b>總經營開支</b>	<b>(1,200,444)</b>	<b>(202.2)</b>	<b>(641,194)</b>	<b>(112.3)</b>	<b>(408,691)</b>	<b>(55,990)</b>	<b>(71.3)</b>
<b>經營虧損</b>	<b>(974,144)</b>	<b>(164.1)</b>	<b>(436,545)</b>	<b>(76.4)</b>	<b>(197,842)</b>	<b>(27,104)</b>	<b>(34.5)</b>
利息開支	(428)	(0.1)	—	—	—	—	—
利息收入	14,627	2.5	26,826	4.7	42,151	5,775	7.3
投資收益	340	—	563	0	11,859	1,625	2
分佔權益法投資的收益（虧損）	(1,969)	(0)	(1,470)	(0.3)	3	—	—
處置其他權益投資的收益	5,138	—	—	—	—	—	—
長期投資減值虧損	(7,400)	(1)	(8,011)	(1.4)	—	—	—
出售附屬公司的收益（虧損）淨額	(2,739)	(0.5)	—	—	403	55	0.1
外匯兌換收益／（虧損）淨額	(9,666)	(1.6)	5,699	1.0)	(3,717)	(509)	(0.6)
<b>除所得稅前虧損</b>	<b>(976,241)</b>	<b>(164.4)</b>	<b>(412,938)</b>	<b>(72.3)</b>	<b>(147,143)</b>	<b>(20,158)</b>	<b>(25.7)</b>
所得稅收益	342	0.1	564	0.1	316	43	0.1
<b>淨虧損</b>	<b>(975,899)</b>	<b>(164.4)</b>	<b>(412,374)</b>	<b>(72.2)</b>	<b>(146,827)</b>	<b>(20,115)</b>	<b>(25.6)</b>

**截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較**

## 收入

我們的收入由2023年的人民幣571.0百萬元增加0.4%至2024年的人民幣573.6百萬元（78.6百萬美元），主要是由於以下原因。

- 來自我們 CPaaS 解決方案的收入由2023年的人民幣195.4百萬元減少3.1%至2024年的人民幣189.4百萬元（25.9百萬美元），主要是由於我們語音通話服務產生的收入由2023年的人民幣26.0百萬元增加37.6%至2024年的人民幣35.7百萬元（4.9百萬美元），這主要是由於業務從 COVID-19 疫情的影響中復甦，惟部分被我們聯合營運的 CPaaS 服務產生的收入由2023年的人民幣15.4百萬元大幅減少至2024年的零所抵銷，原因是我們於2023年終止就與流動網絡營運商聯合營運的其中一個通訊服務平台的合作。
- 來自我們雲端聯絡中心解決方案的收入由2023年的人民幣257.0百萬元增加4.3%至2024年的人民幣268.1百萬元（36.7百萬美元）。我們的經常性收入由2023年的人民幣179.0百萬元減少16.1%至2024年的人民幣150.2百萬元（20.6百萬美元），主要是由於客戶需求減少。我們基於項目的收入由2023年的人民幣77.9百萬元增加51.3%至2024年的人民幣117.9百萬元（16.2百萬美元），主要是由於業務擴張導致項目數量增加。
- 來自我們雲端 UC&C 解決方案的收入由2023年的人民幣117.6百萬元減少1.3%至2024年的人民幣116.1百萬元（15.9百萬美元），主要是由於客戶需求減少。

## 收入成本

我們的收入成本由2023年的人民幣366.4百萬元減少1.0%至2024年的人民幣362.7百萬元（49.7百萬美元），主要是由於以下原因。

- 我們 CPaaS 解決方案的收入成本由2023年的人民幣155.6百萬元增加7.6%至2024年的人民幣167.5百萬元（22.9百萬美元），主要是由於與物聯網相關的成本增加人民幣13.5百萬元（1.9百萬美元），原因是本公司於2024年開始銷售物聯網設備，而2023年僅提供物聯網服務。
- 我們雲端聯絡中心解決方案的收入成本由2023年的人民幣129.1百萬元減少1.1%至2024年的人民幣127.7百萬元（17.5百萬美元），主要是由於(1)我們基於項目的雲端聯絡中心解決方案的收入成本由2023年的人民幣43.0百萬元增加44.8%至2024年的人民幣62.3百萬元（8.5百萬美元），這主要歸因於業務規模擴大以及我們承接的若干項目的外包成本增加；及(2)我們基於訂閱的雲端聯絡中心解決方案的收入成本由2023年的人民幣86.1百萬元減少24.0%至2024年的人民幣65.4百萬元（9.0百萬美元），這主要歸因於業務規模縮小以及我們透過解決方案促成的語音通話分鐘數減少。
- 我們雲端 UC&C 解決方案的收入成本由2023年的人民幣80.7百萬元減少16.4%至2024年的人民幣67.5百萬元（9.3百萬美元），主要是由於業務規模縮小。

## 毛利

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣204.6百萬元增加3.0%至2024年的人民幣210.8百萬元（28.9百萬美元）。我們的毛利率由2023年的35.8%上升至2024年的36.8%，主要是由於來自我們雲端聯絡中心解決方案的收入佔比較高，與 CPaaS 解決方案相比，該等解決方案通常具有較高的利潤率。

96

*經營開支*

- 研發開支。我們的研發開支由 2023 年的人民幣 222.5 百萬元減少 20.5% 至 2024 年的人民幣 177.0 百萬元（24.2 百萬美元），主要是由於(1)研發人員開支減少 24.5%（人民幣 43.7 百萬元（6.0 百萬美元）），主要歸因於我們研發人員的數量及薪酬水平下降；及(2)租賃開支減少 32.0%（人民幣 2.7 百萬元（0.4 百萬美元）），這與研發人員數量的減少一致。
- 銷售及營銷開支。我們的銷售及營銷開支由 2023 年的人民幣 227.5 百萬元減少 17.7% 至 2024 年的人民幣 187.3 百萬元（25.7 百萬美元），主要是由於(1)員工開支減少 26.2%（人民幣 41.5 百萬元（5.7 百萬美元）），主要歸因於我們銷售及營銷人員的數量及薪酬水平下降；及(2)廣告宣傳及營銷活動支出減少 8.7%（人民幣 3.7 百萬元（0.5 百萬美元）），主要歸因於我們的開支控制措施。
- 一般及行政開支。我們的一般及行政開支由 2023 年的人民幣 191.1 百萬元減少 50.9% 至 2024 年的人民幣 93.9 百萬元（12.9 百萬美元），主要是由於(1)支付予第三方的服務費減少 61.4%（人民幣 43.1 百萬元（5.9 百萬美元）），主要歸因於集體訴訟於 2023 年達成和解；(2)員工開支減少 16.9%（人民幣 10.9 百萬元（1.5 百萬美元）），主要歸因於我們管理及行政人員的數量及薪酬水平下降；(3)以股份為基礎的薪酬開支減少 79.4%（人民幣 13.5 百萬元（1.8 百萬美元）），主要歸因於期權歸屬導致攤銷開支減少；及(4)呆賬撥備大幅減少人民幣 20.3 百萬元（2.8 百萬美元）。
- 其他經營收入（開支）。我們於 2024 年錄得其他經營收入人民幣 49.5 百萬元（6.8 百萬美元），而 2023 年則為零，主要是由於我們終止與若干客戶的合作，而根據終止協議，來自客戶的預付款項日後將不予退還。

*經營虧損*

由於上述原因，我們的經營虧損由 2023 年的人民幣 436.5 百萬元減少至 2024 年的人民幣 197.8 百萬元（27.1 百萬美元）。

*其他收入及開支*

- 利息收入。我們的利息收入由 2023 年的人民幣 26.8 百萬元增加 57.1% 至 2024 年的人民幣 42.2 百萬元（5.8 百萬美元），主要是由於平均存款利率及以美元計值的現金及現金等價物結餘增加。
- 投資收益。我們於 2024 年錄得投資收益人民幣 11.9 百萬元（1.6 百萬美元），而 2023 年則為人民幣 0.6 百萬元，主要與短期投資相關的已實現收益增加有關。

- 分佔權益法投資收益／（虧損）。我們於2023年錄得分佔權益法投資虧損人民幣1.5百萬元，而於2024年錄得分佔權益法投資收益人民幣3,000元（411美元），主要是由於我們投資的一家權益被投資方產生收益／（虧損）。
- 長期投資減值損失。我們於2024年並無產生長期投資減值損失，而2023年則為人民幣8.0百萬元，主要是由於2023年的長期投資出現非暫時性減值。
- 出售附屬公司的虧損淨額。我們於2024年錄得出售附屬公司虧損人民幣0.4百萬元（60,000美元），而2023年則為零，主要是由於我們於2023年並無進行有關出售。
- 外匯兌換收益／（虧損）淨額。我們於2024年錄得外匯兌換虧損人民幣3.7百萬元（0.5百萬美元），而2023年則錄得外匯兌換收益人民幣5.7百萬元，主要是由於美元與人民幣之間的匯率波動。

#### 所得稅收益

於2023年及2024年，我們分別錄得所得稅收益人民幣0.6百萬元及人民幣0.3百萬元（43,000美元）。

#### 淨虧損

由於上述原因，我們的淨虧損由2023年的人民幣412.4百萬元減少64.4%至2024年的人民幣146.8百萬元（20.1百萬美元）。

**截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較**

## 收入

我們的收入由2022年的人民幣593.6百萬元減少3.8%至2023年的人民幣571.0百萬元，主要是由於以下原因。

- 來自我們CPaaS解決方案的收入於2022年及2023年分別保持相對穩定於人民幣192.2百萬元及人民幣195.4百萬元，主要是由於我們短訊服務產生的收入由2022年的人民幣119.4百萬元增加14.4%至2023年的人民幣136.7百萬元，這主要是由於業務從COVID-19疫情的影響中復甦，惟部分被我們聯合營運的CPaaS服務產生的收入由2022年的人民幣27.6百萬元減少44.0%至2023年的人民幣15.4百萬元所抵銷，原因是我們終止了與流動網絡營運商聯合營運的其中一個通訊服務平台的合作。
- 來自我們雲端聯絡中心解決方案的收入由2022年的人民幣310.8百萬元減少17.3%至2023年的人民幣257.0百萬元。我們的經常性收入由2022年的人民幣187.7百萬元減少4.6%至2023年的人民幣179.0百萬元，主要是由於客戶需求減少。我們基於項目的收入由2022年的人民幣123.1百萬元減少36.7%至2023年的人民幣77.9百萬元，主要是由於2023年平均項目價值下降。
- 來自我們雲端UC&C解決方案的收入由2022年的人民幣89.4百萬元增加31.6%至2023年的人民幣117.6百萬元，主要是由於2022年COVID-19疫情期間延遲的項目於2023年交付並確認收入。

## 收入成本

我們的收入成本於2022年及2023年分別保持相對穩定於人民幣367.3百萬元及人民幣366.4百萬元（51.6百萬美元），主要是由於以下原因。

- 我們CPaaS解決方案的收入成本由2022年的人民幣139.4百萬元增加11.6%至2023年的人民幣155.6百萬元，主要是由於與短訊相關的成本由2022年的人民幣112.0百萬元增加14.8%至2023年的人民幣128.6百萬元，總體上與我們短訊服務收入的增加一致。我們與短訊相關的成本受客戶發送的短訊數量及中國主要流動網絡營運商收取的單價所影響。
- 我們雲端聯絡中心解決方案的收入成本由2022年的人民幣166.1百萬元減少22.3%至2023年的人民幣129.1百萬元，主要是由於(1)我們基於項目的雲端聯絡中心解決方案的收入成本由2022年的人民幣70.9百萬元減少39.3%至2023年的人民幣43.0百萬元，這主要歸因於業務規模縮小以及我們承接的若干項目的外包成本減少；及(2)我們基於訂閱的雲端聯絡中心解決方案的收入成本由2022年的人民幣95.3百萬元減少9.6%至2023年的人民幣86.1百萬元，這主要歸因於業務規模縮小以及我們透過解決方案促成的語音通話分鐘數減少。
- 我們雲端UC&C解決方案的收入成本由2022年的人民幣60.9百萬元增加32.5%至2023年的人民幣80.7百萬元，主要是由於業務規模擴大。

## 毛利

由於上述原因，我們的毛利由2022年的人民幣226.3百萬元減少9.6%至2023年的人民幣204.6百萬元。我們的毛利率由2022年的38.1%下降至2023年的35.8%，主要是由於來自我們雲端聯絡中心解決方案的收入比例較低，與CPaaS解決方案相比，該等解決方案通常具有較高的利潤率。

#### 經營開支

- 研發開支。我們的研發開支由2022年的人民幣326.5百萬元減少31.8%至2023年的人民幣222.5百萬元，主要是由於(1)研發人員開支減少35.4%（人民幣97.9百萬元），主要歸因於我們研發人員的數量及薪酬水平下降，(2)隨著我們的解決方案趨於成熟，技術服務開支減少24.4%（人民幣6.8百萬元），及(3)租賃開支減少39.3%（人民幣5.5百萬元），這與研發人員數量的減少一致，惟部分被以股份為基礎的薪酬開支由2022年的負人民幣6.0百萬元增加至2023年的人民幣1.7百萬元所抵銷，這主要歸因於若干研發人員於2022年離職。
- 銷售及營銷開支。我們的銷售及營銷開支由2022年的人民幣265.3百萬元減少14.2%至2023年的人民幣227.5百萬元，主要是由於(1)員工開支減少14.8%（人民幣27.5百萬元），主要歸因於我們銷售及營銷人員的數量及薪酬水平下降，及(2)廣告宣傳及營銷活動支出減少18.6%（人民幣9.8百萬元），主要歸因於我們的開支控制措施。
- 一般及行政開支。我們的一般及行政開支由2022年的人民幣319.2百萬元減少40.1%至2023年的人民幣191.1百萬元，主要是由於(1)以股份為基礎的薪酬開支減少85.1%（人民幣96.6百萬元），主要歸因於期權歸屬導致攤銷開支減少，及(2)員工開支減少24.5%（人民幣20.9百萬元），主要歸因於我們管理及行政人員的數量及薪酬水平下降，惟部分被支付予第三方的服務費增加29.3%（人民幣15.9百萬元）所抵銷。
- 商譽減值虧損。我們於2023年並無錄得商譽減值虧損，而2022年則錄得人民幣107.4百萬元，主要是因為截至2022年12月31日報告單位的公平值低於賬面值。
- 其他經營開支。我們於2023年並無錄得經營開支，而2022年則錄得人民幣70.4百萬元，主要是由於我們預計預付款項未來可能無法悉數收回，故我們於2022年將其支銷。

#### 經營虧損

由於上述原因，我們的經營虧損由2022年的人民幣974.1百萬元減少55.2%至2023年的人民幣436.5百萬元。

#### 其他收入及開支

- 利息開支。我們的利息開支由2022年的人民幣0.4百萬元減少至2023年的零，原因是我們於2023年並無借款。
- 利息收入。我們的利息收入由2022年的人民幣14.6百萬元增加83.4%至2023年的人民幣26.8百萬元，主要是由於平均存款及利率上升。
- 投資收益。我們的投資收益由2022年的人民幣0.3百萬元增加65.6%至人民幣0.6百萬元，主要是由於與短期投資相關的已實現收益增加。
- 分佔權益法投資虧損。我們分佔的權益法投資虧損由2022年的人民幣2.0百萬元減少25.3%至2023年的人民幣1.5百萬元，主要是由於我們投資的一家權益被投資方產生的虧損減少。
- 處置長期投資收益。我們於2023年錄得的處置長期投資收益為零，原因是我們同年並無進行有關處置，而2022年則為人民幣5.1百萬元。
- 長期投資減值損失。我們於2023年產生長期投資減值損失人民幣8.0百萬元，而2022年則為人民幣7.4百萬元，主要是由於長期投資出現非暫時性減值。
- 出售附屬公司的收益淨額。我們於2023年錄得的出售附屬公司收益為零，原因是我們同年並無進行有關出售，而2022年則為出售附屬公司收益人民幣2.7百萬元。
- 外匯兌換收益／（虧損）淨額。我們於2023年錄得外匯兌換收益人民幣5.7百萬元，而2022年則為外匯兌換虧損人民幣9.7百萬元，主要是由於美元與人民幣之間的匯率波動。

#### 所得稅收益

於2022年及2023年，我們分別錄得所得稅收益人民幣0.3百萬元及人民幣0.6百萬元。

#### 淨虧損

由於上述原因，我們的淨虧損由2022年的人民幣975.9百萬元減少57.7%至2023年的人民幣412.4百萬元。

**B. 流動資金及資本資源**

於 2022 年、2023 年及 2024 年，我們分別產生淨虧損人民幣 975.9 百萬元、人民幣 412.4 百萬元及人民幣 146.8 百萬元（20.1 百萬美元），而我們於同年的經營活動所用現金淨額分別為人民幣 567.3 百萬元、人民幣 516.2 百萬元及人民幣 180.2 百萬元（24.7 百萬美元）。於 2022 年、2023 年及 2024 年，我們分別錄得融資活動所用現金人民幣 52.8 百萬元、零及零。於 2022 年、2023 年及 2024 年，我們分別錄得投資活動提供現金淨額人民幣 351.6 百萬元、人民幣 351.3 百萬元及人民幣 460.2 百萬元（63.1 百萬美元）。

基於服務類型以及我們對客戶信用及持續關係的評估，我們的付款期限通常為向客戶開具賬單後 60 至 180 天。應收賬款週轉天數（按截至年末的未結清應收賬款總額除以該年度收入，再乘以該年度的天數計算）於 2022 年、2023 年及 2024 年分別為 132 天、156 天及 131 天。我們的應收賬款週轉天數由 2023 年的 156 天減少至 2024 年的 131 天，主要是因為我們加強了本公司對應收賬款的收款管理。我們的應收賬款週轉天數由 2022 年的 132 天增加至 2023 年的 156 天，主要是因為我們延長了大客戶的付款週期以維持穩定的客戶關係。我們將密切監控未結清的應收賬款，並持續跟進相關客戶以收回逾期結餘。

於 2021 年 12 月，我們從收購 Zhuge 的業務中獲得有擔保銀行貸款人民幣 5.5 百萬元（0.9 百萬美元），該貸款由 Zhuge 的創始人擔保。該等銀行借款已於 2022 年全額結清。截至 2024 年 12 月 31 日，我們並無短期銀行借款。

截至 2024 年 12 月 31 日，我們 65.4% 的現金及現金等價物於中國持有，而 25.7% 由可變利益實體持有並以人民幣計值。儘管我們綜合聯屬實體的業績，但我們無法直接動用聯屬實體的現金及現金等價物或未來收益。然而，根據我們與聯屬實體的合約安排，聯屬實體現金結餘的一部分將支付予我們。有關我們公司架構對流動資金及資本資源造成的限制及局限，請參閱「第 5 項 經營及財務回顧與展望—B. 流動資金及資本資源—控股公司架構」。

我們相信，我們現有的現金及現金等價物以及預期來自經營及融資活動的現金流將足以滿足我們於未來 12 個月日常業務過程中的預期營運資金需求及資本開支。然而，由於不斷變化的業務狀況或其他未來發展（包括我們可能決定選擇性進行的收購或投資），我們可能需要額外的現金資源。倘我們現有現金資源不足以滿足我們的需求，我們可能會尋求發行股本或債務證券或取得信貸融資。發行額外股本證券將導致我們股東的權益進一步被攤薄。產生債務將導致固定義務增加，並可能導致產生限制我們營運的營運契約。我們無法保證將能按我們所需的金額或我們可接受的條款取得融資，或根本無法取得融資。倘我們無法按要求的額外股本或債務融資，我們的業務營運及前景可能會受到不利影響。請參閱「第 3 項 主要資料—D. 風險因素—與我們業務及行業相關的風險—我們可能需要額外資本，而我們可能無法及時或按可接受的條款取得該等資本，或根本無法取得。」

下表載列我們於所示年度的現金流量概要。

	截至 12 月 31 日止年度			
	2022 年	2023 年		2024 年
	人民幣	人民幣	人民幣	美元
		(千元)		
經營活動所用現金淨額	(567,270)	(516,202)	(180,240)	(24,693)
投資活動所得現金淨額	351,628	351,294	460,228	63,051
融資活動所用現金淨額	(52,765)	—	—	—
外匯匯率變動對現金的影響	138,795	20,092	(11,922)	(1,633)
現金及受限制現金增加 / (減少) 淨額	(129,612)	(144,816)	268,066	36,725
年初現金及受限制現金	656,877	527,265	382,449	52,395
年末現金及受限制現金	527,265	382,449	650,515	89,120

**經營活動**

於 2024 年，經營活動所用現金淨額為人民幣 180.2 百萬元（24.7 百萬美元），主要是由於淨虧損人民幣 146.8 百萬元（20.1 百萬美元），主要經下列各項調整：(1)非現金項目，包括以股份為基礎的薪酬人民幣 14.3 百萬元（2.0 百萬美元）、呆賬撥備減少人民幣 3.9 百萬元（0.5 百萬美元）、物業及設備折舊以及無形資產攤銷人民幣 7.6 百萬元（1.0 百萬美元）、使用權資產攤銷及租賃負債利息人民幣 8.5 百萬元（1.2 百萬美元）、投資收益人民幣 11.9 百萬元（1.6 百萬美元）、未實現外匯虧損人民幣 3.7 百萬元（0.5 百萬美元）；(2)對經營現金流產生負面影響的營運資金變動，包括應計開支及其他流動負債減少人民幣 22.5 百萬元（3.1 百萬美元）（主要是由於我們及時向第三方支付款）、合約負債減少人民幣 57.1 百萬元（7.8 百萬美元）（主要是由於自客戶收取的現金減少），以及合約資產增加人民幣 13.0 百萬元（1.8 百萬美元）（主要是由於我們根據項目向客戶開具發票的金額增加）；及(3)對經營現金流產生正面影響的營運資金變動，包括應收賬款減少人民幣 38.6 百萬元（5.3 百萬美元）（主要是由於我們加強了應收賬款的收款管理），以及應付賬款增加人民幣 7.8 百萬元（1.1 百萬美元）（主要是由於我們有效管理向流動網絡營運商支付的電訊資源款項）。

於 2023 年，經營活動所用現金淨額為人民幣 516.2 百萬元，主要是由於淨虧損人民幣 412.4 百萬元，主要經下列各項調整：(1)非現金項目，包括以股份為基礎的薪酬人民幣 22.2 百萬元、呆賬撥備人民幣 16.5 百萬元、物業及設備折舊以及無形資產攤銷人民幣 8.8 百萬元、長期投資減值損失人民幣 8.0 百萬元；(2)對經營現金流產生負面影響的營運資金變動，包括應計開支及其他流動負債減少人民幣 118.2 百萬元（主要與支付美國集體訴訟款項有關）、應付賬款減少人民幣 34.4 百萬元（主要是由於向流動網絡營運商支付的電訊資源款項增加），以及應收第三方賬款淨額增加人民幣 28.1 百萬元（主要是由於客戶收款減少）；及(3)對經營現金流產生正面影響的營運資金變動，包括合約資產減少人民幣 26.7 百萬元（主要是由於該等款項在我們開具發票後被重新分類為應收賬款）。

於 2022 年，經營活動所用現金淨額為人民幣 567.3 百萬元，主要是由於淨虧損人民幣 975.9 百萬元，主要經下列各項調整：(1)非現金項目，包括以股份為基礎的薪酬人民幣 107.5 百萬元、商譽減值虧損人民幣 107.4 百萬元、美國集體訴訟撥備人民幣 83.6 百萬元、無形資產減值損失人民幣 28.0 百萬元及呆賬撥備人民幣 25.6 百萬元；(2)對經營現金流產生負面影響的營運資金變動，包括合約資產增加人民幣 31.4 百萬元、經營租賃使用權資產增加人民幣 25.2 百萬元（主要是由於我們於 2022 年 1 月就經營租賃採納新會計政策，並根據租賃期內租賃付款的現值確認使用權資產及租賃負債），以及應付賬款減少人民幣 24.6 百萬元（主要是由於向流動網絡營運商預付的電訊資源款項減少，這與我們 CPaaS 業務的減少一致）；及(3)對經營現金流產生正面影響的營運資金變動，包括合約負債增加人民幣 61.9 百萬元（主要歸因於自客戶收取的現金增加），以及預付款項及其他流動資產減少人民幣 27.6 百萬元。

**投資活動**

於 2024 年，投資活動提供現金淨額為人民幣 460.2 百萬元（63.1 百萬美元），主要是由於定期存款到期收到的現金人民幣 1,571.5 百萬元（215.3 百萬美元）及出售短期投資收到的現金人民幣 357.8 百萬元（49.0 百萬美元），惟部分被為定期存款支付的現金人民幣 1,243.9 百萬元（170.4 百萬美元）及購買短期投資支付的現金人民幣 222.0 百萬元（30.4 百萬美元）所抵銷。

於 2023 年，投資活動提供現金淨額為人民幣 351.3 百萬元，主要是由於定期存款到期收到的現金人民幣 1,308.9 百萬元及出售短期投資收到的現金人民幣 24.7 百萬元，惟部分被為定期存款支付的現金人民幣 938.5 百萬元及購買短期投資支付的現金人民幣 28.2 百萬元所抵銷。

於 2022 年，投資活動提供現金淨額為人民幣 351.6 百萬元，主要是由於定期存款到期收到的現金人民幣 5,040.3 百萬元、處置長期投資收到的現金人民幣 65.0 百萬元及出售短期投資收到的現金人民幣 64.8 百萬元，惟部分被為定期存款支付的現金人民幣 4,345.9 百萬元及購買短期投資支付的現金人民幣 349.4 百萬元所抵銷。

**融資活動**

於 2023 年及 2024 年，我們並無產生融資活動所用或提供現金淨額，主要是因為我們擁有充足現金且於 2023 年及 2024 年並無參與任何融資活動。

於 2022 年，融資活動所用現金淨額為人民幣 52.8 百萬元，主要是由於回購庫存股人民幣 39.3 百萬元、償還長期借款人民幣 8.0 百萬元及償還短期銀行借款人民幣 5.5 百萬元。

**資本開支**

我們的資本開支主要與購買物業及設備（如電腦、軟件及辦公設備）以及購買無形資產（包括軟件版權及電訊業務牌照）有關。於 2022 年、2023 年及 2024 年，我們的資本開支分別為人民幣 6.8 百萬元、人民幣 1.8 百萬元及人民幣 3.2 百萬元（0.4 百萬美元）。我們擬以現有現金結餘為未來的資本開支提供資金。

**控股公司架構**

我們主要透過在中國的附屬公司及聯屬實體開展業務。因此，我們支付股息的能力取決於我們的附屬公司所支付的股息及聯屬實體所支付的費用。倘我們的附屬公司或任何新成立的附屬公司未來自行舉債，規管其債務的文本可能會限制其向我們支付股息的能力。

此外，我們在中國的附屬公司僅獲准從其保留盈利（如有）（按財政部頒佈的企業會計準則或中國公認會計原則釐定）中向我們支付股息。根據中國法律，我們的每家中國附屬公司及聯屬實體每年均須提取至少 10% 的稅後利潤（如有），以作為法定盈餘公積金，直至該公積金達到其註冊資本的 50% 為止。此外，我們在中國的附屬公司可酌情將其按中國公認會計原則計算的部分稅後利潤分配至企業發展基金以及員工獎勵及福利基金，而聯屬實體亦可酌情將其按中國公認會計原則計算的部分稅後利潤分配至任意盈餘公積金。儘管法定公積金可用於（其中包括）增加註冊資本及彌補相關公司超過保留盈利的未來虧損，但法定公積金不得作為現金股息分派。

作為一家離岸控股公司，根據中國法律及法規，我們僅獲准透過貸款或注資的方式，將我們離岸融資活動的所得款項提供予我們的中國附屬公司，且僅獲准透過貸款的方式提供予聯屬實體，在各情況下均須滿足適用的政府登記及審批規定。請參閱「第 3 項，主要資料—D. 風險因素—與在中國開展業務相關的風險—中國對離岸控股公司向中國實體提供貸款及直接投資的監管以及政府對貨幣兌換的控制可能會影響我們為中國業務撥充資本或以其他方式提供資金的能力」。因此，我們能否在需要時向我們的中國附屬公司及中國的聯屬實體及時提供財務支持存在不確定性。

**與 VIE 相關的財務資料**

下表載列 Cloopen Group Holding Limited（或母公司）、綜合聯屬實體及非 VIE 綜合實體截至 2022 年、2023 年及 2024 年 12 月 31 日及截至該等日期止年度的相關財務資料綜合明細表。

**選定綜合全面虧損表數據**

	截至2022年12月31日止年度				集團綜合
	母公司	綜合聯屬實體	非VIE綜合實體 (人民幣千元)	公司間抵銷	
總收入	—	636,320	52,911	(95,597)	593,634
收入成本	—	(324,465)	(137,686)	94,817	(367,334)
毛利	—	311,855	(84,775)	(780)	226,300
經營開支	(238,074)	(860,969)	(109,776)	8,375	(1,200,444)
經營虧損	(238,074)	(549,114)	(194,551)	7,595	(974,144)
除所得稅前虧損	(238,074)	(548,206)	(194,782)	4,821	(976,241)
淨虧損	(238,074)	(544,042)	(198,605)	4,822	(975,899)

	截至2023年12月31日止年度				集團綜合
	母公司	綜合聯屬實體	非VIE綜合實體 (人民幣千元)	公司間抵銷	
總收入	—	553,910	45,600	(28,486)	571,024
收入成本	—	(346,257)	(49,906)	29,788	(366,375)
毛利	—	207,653	(4,306)	1,302	204,649
經營開支	(89,953)	(439,508)	(92,566)	(19,167)	(641,194)
經營虧損	(89,953)	(231,855)	(96,872)	(17,865)	(436,545)
除所得稅前虧損	(89,953)	(233,465)	(103,841)	14,321	(412,938)
淨虧損	(89,953)	(232,856)	(103,885)	14,320	(412,374)

	截至2024年12月31日止年度				集團綜合
	母公司	綜合聯屬實體	非VIE綜合實體 (人民幣千元)	公司間抵銷	
總收入	—	563,277	55,685	(45,396)	573,566
收入成本	—	(360,984)	(43,748)	42,015	(362,717)
毛利	—	202,293	11,937	(3,381)	210,849
經營開支	(32,074)	(222,378)	(103,961)	(50,278)	(408,691)
經營虧損	(32,074)	(20,085)	(92,024)	(53,659)	(197,842)
除所得稅前虧損	(32,074)	(33,370)	(89,806)	8,107	(147,143)
淨虧損	(32,074)	(33,078)	(89,781)	8,106	(146,827)

## 選定綜合資產負債表數據

	截至 2022 年 12 月 31 日				
	母公司	綜合聯屬實體	非 VIE 綜合實體 (人民幣千元)	公司間抵銷	集團綜合
流動資產總額	840,910	562,507	2,919,641	(2,175,169)	2,147,889
非流動資產總額	857,362	526,143	419,966	(1,638,269)	165,202
資產總額	1,698,272	1,088,650	3,339,607	(3,813,438)	2,313,091
流動負債總額	135,054	2,558,058	(488,308)	(1,460,298)	744,506
非流動負債總額	—	6,262	2,381	—	8,643
負債總額	135,054	2,564,320	(485,927)	(1,460,298)	753,149
Cloopen Group Holding Limited 應佔股東權益總額	1,563,218	(1,472,394)	3,825,534	(2,353,140)	1,563,218
非控股權益	—	(3,276)	—	—	(3,276)
負債及股東權益總額	1,698,272	1,088,650	3,339,607	(3,813,438)	2,313,091

  

	截至 2023 年 12 月 31 日				
	母公司	綜合聯屬實體	非 VIE 綜合實體 (人民幣千元)	公司間抵銷	集團綜合
流動資產總額	145,207	509,400	1,142,659	(163,853)	1,633,413
非流動資產總額	1,108,131	213,207	2,264,779	(3,435,442)	150,675
資產總額	1,253,338	722,607	3,407,438	(3,599,295)	1,784,088
流動負債總額	52,372	2,728,417	22,400	(2,217,187)	586,002
非流動負債總額	—	2,799	249	—	3,048
負債總額	52,372	2,731,216	22,649	(2,217,187)	589,050
Cloopen Group Holding Limited 應佔股東權益總額	1,200,966	(2,002,681)	3,384,789	(1,382,108)	1,200,966
非控股權益	—	(5,928)	—	—	(5,928)
負債及股東權益總額	1,253,338	722,607	3,407,438	(3,599,295)	1,784,088

	截至2024年12月31日				集團綜合
	母公司	綜合聯屬實體	非VIE綜合實體 (人民幣千元)	公司間抵銷	
流動資產總額	263,126	421,886	805,866	(55,199)	1,435,679
非流動資產總額	993,075	233,663	2,569,349	(3,653,387)	142,700
資產總額	1,256,201	655,549	3,375,215	(3,708,586)	1,578,379
流動負債總額	181,624	2,655,390	(120,570)	(2,207,841)	508,603
非流動負債總額	—	3,173	2,024	—	5,197
負債總額	181,624	2,658,563	(118,546)	(2,207,841)	513,800
Cloopen Group Holding Limited 應佔股東權益總額	1,074,577	(1,993,016)	3,493,761	(1,500,745)	1,074,577
非控股權益	—	(9,998)	—	—	(9,998)
負債及股東權益總額	1,256,201	655,549	3,375,215	(3,708,586)	1,578,379

**選定綜合現金流量表數據**

	截至2022年12月31日止年度				集團綜合
	母公司	綜合聯屬實體	非VIE綜合實體 (人民幣千元)	公司間抵銷	
經營活動所用現金淨額	(290,137)	(574,227)	(215,296)	512,390	(567,270)
投資活動提供現金淨額	(335,194)	26,940	(15,224)	675,106	351,628
融資活動提供現金淨額	(47,474)	437,759	148,688	(591,738)	(52,765)

	截至2023年12月31日止年度				集團綜合
	母公司	綜合聯屬實體	非VIE綜合實體 (人民幣千元)	公司間抵銷	
經營活動所用現金淨額	(133,979)	(184,395)	(197,828)	—	(516,202)
投資活動所用現金淨額	(569,407)	(6,700)	(860,399)	1,787,800	351,294
融資活動提供現金淨額	—	218,926	1,568,874	(1,787,800)	—

	截至2024年12月31日止年度				
	母公司	綜合聯屬實體	非VIE綜合實體	公司間抵銷	集團綜合
	(人民幣千元)				
經營活動所用現金淨額	115,285	46,516	(342,041)	—	(180,240)
投資活動所用現金淨額	(486)	(3,216)	35,173	428,757	460,228
融資活動提供現金淨額	—	(4,712)	4,712	—	—

#### 資產負債表外安排

我們沒有訂立任何財務擔保或其他承擔，以擔保任何第三方的付款義務。我們也沒有訂立任何與我們的股份掛鉤並被分類為股東權益或未反映在我們綜合財務報表中的衍生品合約。此外，我們沒有在轉讓予未合併實體的資產中擁有任何保留權益或然權益，而該等權益可作為該實體的信貸、流動性或市場風險支持。我們沒有在任何向我們提供融資、流動性、市場風險或信貸支持或與我們一同從事租賃、對沖或產品開發服務的未合併實體中擁有任何可變權益。

#### 承擔

下表載列於2024年12月31日的合約責任。

	總計		截至12月31日止年度		
	人民幣	美元	2025年	2026年	2027年
	(千元)		人民幣	人民幣	人民幣
採購承擔*	5,424	743	5,274	90	60

\*與軟件及設備的採購有關。截至2024年12月31日已訂約但尚未於綜合財務報表反映的採購承擔。

除上文所披露者外，截至2024年12月31日，我們並無任何重大資本或其他承諾、長期責任或擔保。

#### C. 研發、專利及牌照等

參見「第4項.公司信息—B.業務概述—研發」及「第4項.公司信息—B.業務概述—知識產權」。

#### D. 趨勢信息

除本年報所披露者外，我們並不知悉2024年的任何趨勢、不確定性、要求、承諾或事件可合理對我們的收入、收益、盈利能力、流動資金或資本資源造成重大不利影響，或導致所披露財務資料未必反映未來經營業績或財務狀況。

**E. 關鍵會計估計**

我們按美國公認會計原則編製綜合財務報表。在審閱我們的財務報表時，閣下應考慮我們選用的關鍵會計政策、影響我們應用該等政策的判斷及其他不確定因素，及所呈報業績對該等政策、判斷及不確定性發生變化的敏感度。我們相信，以下會計政策涉及編製我們財務報表所使用最為重要的判斷及估計。閣下應將以下關鍵會計政策、判斷及估計的說明與本年報所載的綜合財務報表及其他披露事項一併閱讀。

**收入確認**

我們根據 ASC 專題 606 號客戶合同收入(ASC 606)對我們的收入合同進行會計處理。根據 ASC 606，收入於承諾的貨品或服務的控制權轉移予客戶時確認，確認的收入金額為反映我們預計於交換該等貨品或服務時有權收取的對價。我們通過以下步驟釐定收入確認：(1)確定與客戶簽訂的合約；(2)確定合約中的履約義務；(3)釐定交易價格；(4)將交易價格分配至合約中的履約義務；及(5)於（或當）實體滿足履約義務時確認收入。

我們的大部分收入來自以下服務及產品：

- 1) CPaaS，允許客戶通過我們的雲平台發送短訊及撥打語音電話；
- 2) 雲端聯絡中心，客戶可通過我們的雲平台運營其虛擬聯絡中心並使用相關增值服務；以及
- 3) 雲端 UC&C，我們會在客戶的私有雲上開發定制化的通信軟件，以滿足其特定需求，並向客戶提供軟件許可。

我們於向客戶提供承諾的產品或服務的控制權轉移時確認收入，確認金額為我們預期就該等產品或服務收到的對價（不包括代政府機關代收的銷售稅）。我們的收入合同通常不包含針對已交付產品或服務的退貨權。

收入確認的時間可能不同於向我們的客戶開具發票的時間。當收入在開具發票前確認時，我們錄得合同資產；當在確認收入前收到客戶付款時，我們錄得合同負債。我們通常根據合同條款開具發票，具體時間可能為服務完成時、客戶驗收交付成果時，或達到預設里程碑時。付款應按照標準付款條款進行，通常自發票開具之日起不超過 90 天。

**CPaaS 收入**

我們將客戶在我們的 CPaaS 平台上使用短訊及語音通話服務所產生的收入，分別作為兩項獨立的履約義務進行核算。我們的服務費是根據合同單價乘以月發送的短訊條數或撥打的通話分鐘數，並結合每名用戶的合同月固定費用乘以我們 CPaaS 平台記錄的用戶數量來計算的。發送短訊及撥打語音通話的雲服務是單獨向客戶銷售的，且有明確的獨立銷售價格。

我們還作為代理商，為客戶提供 CPaaS 平台服務。我們已確定一項履約義務，並按月確認收入，金額等於向客戶收取的金額與電信運營商收取的金額之間的差額。

服務合同的期限通常為 3 至 12 個月，並在合同續訂日按續訂合同服務的最新費率進行續約。續約選項並未賦予客戶一項實質性權利—即若未訂立該合同則無法獲得的權利，因此該續約選項未被認定為合同中的獨立履約義務。服務合同並未賦予我們或客戶在合同履行完畢前單方面終止合同的權利。

#### 雲端聯絡中心收入

客戶以固定的月費訂閱我們的雲端聯絡中心服務，並按使用量支付其他增值服務的費用。我們按合同期間的比例確認月度服務費，在此期間，我們有義務為客戶提供該等雲端聯絡中心服務的持續訪問權限。基本訂閱以外的其他增值服務收入，是根據合同單價乘以月使用量計算得出，並在向客戶提供相關服務時確認。基本訂閱服務無論是否包含增值服務，向客戶銷售的價格均相同，因此交易價格是根據可觀察到的獨立銷售價格進行分配的。

服務合同的期限通常為 3 至 12 個月，並在合同續訂日按續訂合同服務的最新費率進行續約。續約選項並未賦予客戶一項實質性權利—即若未訂立該合同則無法獲得的權利，因此該續約選項未被認定為合同中的獨立履約義務。服務合同並未賦予我們或客戶在合同履行完畢前單方面終止合同的權利。

我們還為客戶提供定制化的雲端聯絡中心解決方案，這些方案具備量身定制的功能及接口能力，能夠適應其複雜的 IT 環境。我們已確定，我們對客戶的整體承諾本質上是提供一套經過適當定制且接口完善的軟件解決方案，該方案包含定制的聯絡中心許可及其他高度相互依賴且相互關聯的服務，並已將該承諾作為一項合併履約義務進行核算。我們採用迭代流程，在客戶的 IT 環境中設計、測試並實施軟件，並在一段時間內就該履約義務確認收入，在此期間，定制化雲端聯絡中心解決方案的控制權將逐步轉移至客戶。我們採用一種基於已發生工時與預計總工時比例的進度估算方法。我們還向客戶提供標準或非複雜的雲端聯絡中心解決方案，並在協議中確定了一項履約義務，並在交付標準軟件時確認了收入。我們的雲端聯絡中心合同通常包含一項標準保證條款。

#### 雲端 UC&C 收入

我們為客戶提供定制化的雲端 UC&C 解決方案，這些方案具備量身定制的功能及接口能力，能夠適應其複雜的 IT 環境。我們已確定，我們對客戶的整體承諾本質上是提供一套經過適當定制且接口完善的軟件解決方案，該方案包含定制的 UC&C 許可及其他高度相互依賴且相互關聯的服務，並已將該承諾作為一項合併履約義務進行核算。我們採用迭代流程，在客戶的 IT 環境中設計、測試並實施軟件，並在一段時間內就該履約義務確認收入，在此期間，定制化 UC&C 解決方案的控制權將逐步轉移至客戶。我們採用一種基於已發生工時與預計總工時比例的進度估算方法。我們還向客戶提供標準或非複雜的基於雲端 UC&C 解決方案，並在協議中確定了一項履約義務，並在交付標準軟件時確認了收入。我們的雲端 UC&C 合同通常包含一項標準保證條款。

#### 以股份為基礎的薪酬

以限制性股票形式授予創始人及僱員的以股份為基礎的獎勵，應按授予日獎勵的公平值計量，並按照獎勵的各個不同歸屬部分（或批次）所需的服務期限的分級歸屬時間表確認為薪酬費用。我們選擇在發生時在薪酬成本中確認沒收的影響。倘所需歸屬條件未能達成，導致以股份為基礎的獎勵被沒收，則與該等獎勵有關的先前確認薪酬費用將撥回。

與受限制普通股相關的以股份為基礎的薪酬乃基於獎勵授予日我們普通股的公平值計量，該公平值採用收益法及權益分配法進行估算。我們普通股的公平值估計涉及市場上可能無法觀察的重大假設，以及多項複雜及主觀的變量、貼現率、無風險利率，以及有關我們預測財務及經營業績、我們獨特的業務風險、我們普通股的流動性及我們於授出時的經營歷史及前景的主觀判斷。與購股權有關的以股份為基礎的薪酬採用二項式期權定價模型估計。購股權的公平值的確定受我們普通股的價格以及有關諸多複雜及主觀變量的假設之影響，該等變量包括預期股價波動、無風險利率、行使倍數及預期股息收益率。該等獎勵的公平值由我們的管理層在獨立估值公司編製的估值報告協助下使用我們管理層的估計及假設確定。

我們於 2017 年 1 月通過了 2016 年計劃。根據 2016 年計劃，我們於 2022 年、2023 年及 2024 年分別向董事、高級管理人員及僱員授予了零份、零份及 1,000,000 份購股權。2021 年 1 月，我們通過了 2021 年計劃。根據 2021 年計劃，截至本年報日期，已授予用於購買 11,707,389 股 A 類普通股的受限制股份單位，不包括已回購的股份。有關 2016 年計劃及 2021 年計劃的主要條款，以及截至本年報日期根據該等計劃授予的未行權期權，請參閱「第 6 項 董事、高級管理層及僱員 – B. 薪酬 – 股份激勵計劃」。此外，關於 2021 年 3 月收購 EliteCRM，我們以受限制股份的形式向 EliteCRM 的若干管理層成員發行了 2,411,177 股 A 類普通股，作為股權獎勵。此外，關於 2021 年 12 月收購 Zhuge，我們以受限制股份的形式向 Zhuge 的若干管理層成員發行了 468,455 股 A 類普通股，作為股權獎勵（不包括根據績效目標調整而回購的股份）。這些受限制股份是根據《證券法》中關於註冊要求的豁免或排除條款，通過私募方式發行的，須遵守若干歸屬時間表，且若僱傭關係提前終止，任何尚未歸屬的股份將被沒收。

已授予購股權的加權平均授予日公平值於 2022 年、2023 年及 2024 年分別為零美元、零美元及 0.29 美元。已授出購股權的公平值乃於授出日期採用二項式期權定價模型使用以下假設進行估計。

	截至 12 月 31 日止年度
	2024 年
無風險回報率 <sup>(1)</sup>	2.50%
波幅 <sup>(2)</sup>	45.0%
預期股息收益率 <sup>(3)</sup>	0%
行使倍數 <sup>(4)</sup>	2.20
相關普通股的公平值	0.30 美元-0.52 美元
到期期限 <sup>(5)</sup>	10 年

- (1) 我們根據美國國債的到期收益率（以美元計值及期限與於購股權估值日期生效的我們購股權預期期限一致）估計無風險利率。
- (2) 我們根據可比較同行上市公司的歷史波幅估計預期波幅，時間範圍與我們購股權的預期期限接近。
- (3) 預期股息收益率為零，因為我們在可預見的未來不會支付任何股利。
- (4) 我們估計，預期行使倍數為我們僱員決定自願行使其已歸屬購股權時股價與行使價的平均比率。由於我們並無充足的過往僱員行使歷史資料，其乃參考一份廣泛接受的學術研究刊物進行估計。
- (5) 到期期限是期權的合同期限。

2022年、2023年及2024年，我們分別確認了人民幣107.5百萬元、人民幣22.2百萬元及人民幣14.3百萬元（2.0百萬美元）以股份為基礎的薪酬費用，該等費用主要與我們的購股權、受限制股份、向管理層員工發行普通股以收購其在控股子公司中的股權有關。下表載列我們於所示年度按絕對金額及佔以股份為基礎的薪酬總費用的百分比列示的以股份為基礎的薪酬費用明細。

	截至12月31日止年度						
	2022年		2023年		2024年		
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	
	(千元，百分比除外)						
收入成本	(621)	(0.6)	3	0.0	-	-	0.0
研發開支	(5,953)	(5.5)	1,660	7.5	(490)	(67)	(3.4)
銷售及營銷開支	510	0.5	3,639	16.4	11,314	1,550	79.1
一般及行政開支	113,526	105.6	16,937	76.1	3,481	477	24.3
<b>總計</b>	<b>107,462</b>	<b>100.0</b>	<b>22,239</b>	<b>100.0</b>	<b>14,305</b>	<b>1,960</b>	<b>100.0</b>

#### 近期會計公告

有關近期會計準則公告的詳細討論，請參閱本年報其他部分所載我們的綜合財務報表附註2(ii)。

#### 稅項

##### 開曼群島

我們於開曼群島註冊成立。開曼群島目前對個人或公司的利潤、收入、收益或增值不徵收稅項，亦無徵收繼承稅或遺產稅性質的稅項。開曼群島政府並無徵收對我們而言可能屬重大的其它稅項，惟於開曼群島司法轄區內簽立或簽立文據後可能適用之印花稅除外。此外，開曼群島並不對股息派付徵收預扣稅。

##### 香港

根據現行香港稅務條例，我們的香港附屬公司須就其於香港經營產生的應課稅收入按16.5%的稅率繳納香港特別行政區利得稅。香港附屬公司向本公司派付的股息在中國香港毋須繳納預扣稅。2018年推出兩級利得稅稅率機制，據此，一間公司賺取的應課稅利潤中，首2.0百萬港元將按現行稅率的一半（8.25%）繳稅，而剩餘利潤繼續按16.5%的稅率繳稅。反拆分措施規定，每個集團僅能提名集團內的一間公司享受累進稅率。由於香港附屬公司在截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度均無應課稅利潤，因此財務報表中未就香港利得稅計提重大撥備。

##### 日本

我們的日本附屬公司 Cloopen Japan Co., Ltd. 需就其全球收入繳納日本企業稅（包括國家企業稅、地方企業稅及其他基於收入的稅項）。法定實際稅率約為30%至34%，因企業規模而異。

日本公司支付的股息通常需繳納日本預扣稅。根據日本稅法，如果支付股息的日本公司為非上市公司，且收款人是非日本居民，則該預扣稅率為20.42%。根據《中日稅收協定》，我們享有10%的優惠預扣稅率。

**中國**

我們的中國附屬公司及聯屬實體須遵守《企業所得稅法》，並按 25% 的法定所得稅率納稅，除非另有規定。部分關聯實體被認定為高新技術企業，並享有 15% 的企業所得稅優惠稅率。高新技術企業資格須接受年度評估，並須遵守有關規定，即有關實體須每 3 年重新申請高新技術企業資格。

我們的中國附屬公司及聯屬實體須繳納增值稅。自 2019 年 4 月 1 日起，提供雲通信服務及銷售通信設備的收入通常適用 6% 及 13% 的增值稅稅率；2018 年 5 月 1 日至 2019 年 4 月 1 日期間適用 6% 及 16% 的稅率；2018 年 5 月 1 日之前適用 6% 及 17% 的稅率，並在扣除採購環節的進項增值稅後，向中國稅務機關繳納。在合併資產負債表中，銷項增值稅超過進項增值稅的部分計入應計費用及其他流動負債，而進項增值稅超過銷項增值稅的部分計入預付款項及其他流動資產。

如外商投資企業的中國境外直接控股公司被視為在中國境內並無設立任何機構、場所的非居民企業，或收取的股息與該直接控股公司在中國境內設立的機構、場所無關，《企業所得稅法》就外商投資企業向有關直接控股公司分派的股息徵收 10% 的預扣所得稅，除非該直接控股公司註冊成立所在的司法管轄區已與中國簽訂稅收協定，規定了不同的預扣安排。本公司註冊成立所在的開曼群島並無與中國訂立有關稅收協定。根據 2006 年 8 月《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，中國外商投資企業向其香港直接控股公司支付的股息將按不超過 5% 的稅率繳納預扣稅（如香港直接控股公司直接擁有該外商投資企業至少 25% 的股份），並從中國稅收角度可被認定為有關股息的實益擁有人。我們並無錄得任何股息預扣稅，原因是我們的中國附屬公司及聯屬實體於所呈列的任何期間內均無保留盈利。

企業所得稅法亦規定，根據境外國家或地區法律成立但其「實際管理機構」位於中國境內的企業，就稅收目的而言，應被視為中國居民企業，因此須按其全球收入 25% 的稅率繳納中國所得稅。企業所得稅法實施細則將「實際管理機構」的地點定義為「對非中國企業的生產經營、人員、賬務、財產等實施實質性全面管理及控制的所在地」。基於對相關事實及情況的審查，我們認為，就中國稅項而言，我們在中國境外的經營將不太可能被視為「居民企業」。若我們在開曼群島的控股公司或我們在中國境外的任何附屬公司被視為企業所得稅法下的「居民企業」，則其全球收入將按 25% 的稅率繳納企業所得稅。參見「第 3 項主要資料—D. 風險因素—在中國開展業務相關的風險—倘我們被認定為中國所得稅目的下的中國居民企業，此類認定可能會對我們及我們的非中國股東或美國存託憑證持有人產生不利的稅務後果。」

[已省略]

## B2. CLOOPEN截至2024年12月31日止年度的年報中符合上市規則附錄D2第32段規定的額外披露

### 與外幣風險相關的對沖

在中國，可用來減少匯率波動風險的對沖選擇非常有限。截至目前，我們並無為減低我們面對的外幣匯兌風險而進行任何對沖交易。儘管我們未來可能決定進行對沖交易，但該等對沖的可用性及有效性可能有限，且我們可能無法充分對沖我們的風險或根本無法對沖。此外，我們的匯兌損失可能因相關外匯管制條例而被放大，該條例限制我們將人民幣兌換成外幣的能力。

### 僱員

截至2024年12月31日，我們共有1,107名僱員。下表載列截至2024年12月31日我們按職能劃分的僱員明細。

職能	僱員人數	佔總數百分比
研發	263	23.8
銷售及營銷	282	25.5
項目執行	473	42.7
一般行政	89	8.0
總計	<u>1,107</u>	<u>100</u>

我們相信，我們向僱員提供具競爭力的薪酬待遇，以及鼓勵主動進取並以表現為本的充滿活力的工作環境。因此，我們整體上能夠吸引及挽留合資格人才，並維持穩定的核心管理團隊。

我們相信，我們與僱員維持良好的工作關係，且並無經歷任何重大勞資糾紛。我們的僱員概無由工會代表。

## C1. CLOOPEN 集團截至 2025 年 12 月 31 日止年度的營運及財務回顧與前景

[已省略]

### 第 5 項 營運及財務回顧與前景

以下關於我們經營業績及財務狀況的討論及分析應與本年報其他部分所載的綜合財務報表及相關附註一併閱讀。本討論包含基於當前計劃、預期及信念的前瞻性陳述，其中涉及風險及不確定性。受多種因素影響，包括本年報「第 3 項 關鍵信息—D. 風險因素」一節以及本年報其他部分所述因素，我們的實際結果可能與該等前瞻性陳述中的預期存在重大差異。我們的財政年度於 12 月 31 日結束。

#### A. 經營業績

##### 概覽

我們為中國領先的基於多能力雲端通訊解決方案供應商，提供全套基於雲端通訊解決方案，涵蓋 CPaaS、基於雲端聯絡中心及基於雲端 UC&C。我們的客戶群體多元化且忠誠度高，涵蓋各行各業、各種規模的企業，包括互聯網、電信、金融服務、工業製造及能源等領域。

我們的收入主要來自 CPaaS、基於雲端聯絡中心及基於雲端 UC&C 解決方案。我們通常根據每月處理的短訊條數及通話時長，定期向使用我們 CPaaS 解決方案的客戶收取費用。我們定期向使用我們部署在公共雲上的雲端聯絡中心解決方案的客戶收取費用，包括席位訂閱費及相關資源使用費。我們通常向使用我們部署在私有雲上的基於雲端聯絡中心解決方案以及基於雲端 UC&C 解決方案的客戶按項目收費。我們計劃推廣我們定期提供的解決方案，以降低客戶獲取成本，預計這將對我們的利潤率產生積極影響。

截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日，我們的活躍客戶基數分別為 8,703 家、7,529 家及 6,151 家企業，其中大型企業客戶分別為 121 家、114 家及 102 家。於 2023 年、2024 年及 2025 年，與我們提供的經常性解決方案相關的基於金額的淨客戶留存率分別為 85.8%、74.6% 及 76.7%；活躍客戶的基於金額的淨客戶留存率分別為 89.0%、77.4% 及 79.6%。於 2023 年、2024 年及 2025 年，我們基於項目的解決方案分別服務 279 名、337 名及 339 名客戶。我們的收入由 2023 年的人民幣 571.0 百萬元增加 0.4% 至 2024 年的人民幣 573.6 百萬元，並下降 6.6% 至 2025 年的人民幣 535.7 百萬元（76.6 百萬美元）。於 2023 年、2024 年及 2025 年，我們分別產生淨虧損人民幣 412.4 百萬元、人民幣 146.8 百萬元及人民幣 238.8 百萬元（34.1 百萬美元），而我們的經調整 EBITDA 分別為人民幣 405.5 百萬元、人民幣 225.4 百萬元及人民幣 227.4 百萬元（32.5 百萬美元）。有關我們如何定義及計算非公認會計原則財務指標的資料以及非公認會計原則經調整 EBITDA 與淨虧損的對賬，請參閱「—非公認會計原則財務指標」。

##### 影響我們經營業績的因素

我們的業務及經營業績受中國整體經濟狀況及結構性轉型的影響，尤其是電信行業及雲通信行業的發展，以及以下行業及公司特有的因素。

**把握市場機遇**

我們把握市場機遇的能力，對我們的增長前景至關重要。與北美及西歐等發達地區相比，中國企業在採用雲技術方面仍處於初期階段，這帶來了巨大的增長機遇。中國在雲計算網絡及相關基礎設施的成熟度，也為雲技術在中國迅速普及奠定了堅實基礎。

此外，中國的通信行業高度分散，主要由眾多本地企業組成。雲通信解決方案具有軟件化特性及可擴展性，非常適合在不同地理區域及行業中輕鬆部署。我們專注於將雲技術應用於企業通信領域，並依託與多家區域移動網絡運營商建立的合作夥伴關係。憑借該等已建立的業務關係以及我們在人工智能及視頻通信領域的解決方案與專有技術，我們相信我們已做好充分準備，能夠把握這一重大市場機遇，鞏固中國雲通信行業。同時，為了獲得更大的市場份額，我們將需要投入更多的管理層注意力與財務及其他資源，以應對快速增長的業務在不斷發展的行業中所面臨的潛在挑戰。

**提升客戶獲取、留存及終身價值**

我們的經營業績高度依賴客戶總數及客戶的終身價值。我們已建立了龐大且多元化的客戶群（其中包括各種規模及各種行業的企業），其中包括互聯網、電信、金融服務、工業製造及能源。截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日，我們的活躍客戶基數分別為 8,703 家、7,529 家及 6,151 家企業，其中大型企業客戶分別有 121 家、114 家及 102 家。為挽留且擴展我們的客戶群，我們需要預測未來的市場接受度及客戶需求，並繼續投資於銷售及市場推廣以滲透更多行業垂直市場及二線及較低線城市，從而進一步提升我們於中國雲通信行業的品牌形象及知名度。我們還計劃加強對現有客戶的交叉銷售及向上銷售力度。

**推出新功能及解決方案**

為把握中國各種規模企業快速變化的通信需求所帶來的機遇，我們認為，持續開發並推出能夠優化通信效率與效果、提升運營生產力的新功能及解決方案至關重要。我們相信，我們開發及提供全面的特定行業解決方案組合的能力能夠滿足不同需求及複雜的內部整合及部署要求，有助於我們業務運營的成功。我們必須繼續加大研發投入，重點關注人工智能及視頻技術，並運用這些技術開發出更多創新功能及解決方案。我們亦需要加強產品開發與銷售活動之間的互動，並積極收集及分析客戶反饋，以便設計出符合客戶需求的新功能及解決方案。

**優化產品組合**

我們管理產品組合的能力會影響我們的經營業績，尤其是我們的整體利潤率。例如，我們的基於雲端聯絡中心及基於雲端 UC&C 解決方案通常具有更高的毛利率，因為這些解決方案在技術上更為先進，因此賦予了我們更強的定價能力。為了提高整體利潤率並實現更高的財務可擴展性，我們需要繼續將重心轉向提供利潤率更高的解決方案。我們還計劃有選擇地推廣我們提供的定期解決方案，以降低客戶獲取成本，預計這將對我們的利潤率產生積極影響。此外，我們需要為目標行業的更多客戶提供服務，以降低行業定制的增量成本，並從我們更廣泛服務的行業中獲得更大的規模經濟效益和更高的利潤率。

**控制成本及開支**

在我們的業務運營中，一項主要的成本—尤其是針對我們定期提供的 CPaaS 解決方案及基於雲端聯絡中心解決方案—是支付給電信資源的服務費。於 2023 年、2024 年及 2025 年，電信資源成本分別佔我們總收入成本的 55.0%、52.0% 及 32.3%。中國移動網絡運營商通常每隔幾年根據政府建議，調整短訊及語音通話等資源的單價。主要移動網絡運營商的突然調整可能會對我們當前合同期內的經營業績產生負面影響，因為由於整個當前合同期內的單位資源價格固定，我們可能無法將影響轉嫁予我們的客戶。另一方面，由於我們的合同期限相對較短，通常能夠相對迅速地將此類單價調整的影響轉嫁予客戶，這使我們能夠不時調整資源使用費。此外，從長遠來看，單位資源價格的上漲也可能使我們受益，因為這種價格上漲可能會淘汰實力較弱的市場參與者，從而鞏固我們在市場中的領導地位。

此外，為吸引及留住一支優秀團隊而產生的僱員成本及相關費用，是我們總體成本及費用的主要組成部分。在努力優化薪酬及激勵機制的同時，我們始終牢記，對人力資源的投資對於保持我們的競爭優勢至關重要。鑒於僱員成本及費用佔我們總成本及費用的很大一部分，在不損害我們競爭力的前提下我們控制僱員成本及費用的能力對我們的經營業績至關重要。

**管理發展週期**

我們管理基於項目的解決方案整體開發週期的能力，會影響特定時期的收入及利潤率。在開發新解決方案以及為新行業的客戶提供服務時，我們通常需要投入大量前期資金及成本，以滿足客戶複雜的通信需求、實施要求以及行業特定的定制化需求。此外，我們過去也曾承接過利潤率較低的小型項目，以此打入基於項目的解決方案市場，例如我們的基於雲端 UC&C 解決方案。這些初期開發成本及投資可能會增加我們的成本及費用，並在若干期間降低我們的整體利潤率。通常情況下，在向同行業更多客戶交付行業特定項目後，或基於現有項目為其他行業的更多客戶開發類似解決方案後，我們便能夠復制最初的解決方案開發模式，並迅速實現規模經濟。隨著我們繼續為更多來自不同行業的客戶提供標準化的行業特定解決方案，我們預計將將前期投資控制在合理水平，並優化開發週期。

**戰略投資及收購**

我們已經進行並擬繼續進行戰略性收購，以鞏固我們在當前市場的地位，並拓展至新行業。例如，2021 年 3 月，我們收購了領先的客戶關係管理軟件供應商 EliteCRM 的全部股權；2021 年 12 月，我們收購了以用戶為中心的智能數據解決方案提供商 Zhuge 的全部股權。我們擬有選擇地尋求戰略聯盟及投資以進一步增強我們的競爭力。我們預期將評估並執行能夠補充及擴大業務、優化盈利能力、幫助我們拓展至相鄰行業並為雲端解決方案增加新能力的聯盟、投資及收購機會。我們的戰略聯盟、投資及收購可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生影響。

**季節性**

我們的業務受限於季節性波動。我們認為，我們的季度銷售額受到行業採購模式的影響。我們的客戶，尤其是大型企業，通常會根據其預算周期，在每年的下半年與我們訂立合同。因此我們於該期間錄得的收益普遍較高。此外，由於正值或臨近春節假期，我們第一季度的收入通常較低。季節性趨勢的變動或會令我們的經營業績及財務狀況出現波動。

## 主要運營指標

	於 / 截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
活躍客戶數量	8,703	7,529	6,151
大型企業客戶數量	121	114	102
大企業客戶的收入貢獻百分比	67.0%	68.7%	70.1%
基於金額的淨客戶留存率	85.8%	74.6%	76.7%

\* EliteCRM 及 Zhuge 的運營指標已計入於 / 截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的運營指標中。

我們基於金額的淨客戶留存率由 2024 年的 74.6% 上升至 2025 年的 76.7%，主要是由於成功向現有客戶進行交叉銷售所產生的增量收入，抵銷 CPaaS 業務及雲端聯絡中心業務留存率各自下降的影響。於 2023 年、2024 年及 2025 年，我們活躍客戶的基於金額的淨客戶留存率分別為 89.0%、77.4% 及 79.6%。

我們預計，隨著適用監管框架日趨完善，以及我們持續優化現有解決方案並開發新功能及解決方案，我們基於金額的淨客戶留存率將保持在相對較高的水平。

## 非公認會計原則財務指標

為補充我們根據美國公認會計原則呈列的綜合財務報表，我們也採用非公認會計原則淨虧損及經調整 EBITDA 作為其他非公認會計原則財務指標。我們呈列非公認會計原則財務指標乃因為我們的管理層使用該等非公認會計原則財務指標評估我們的經營表現。我們也認為，非公認會計原則財務指標為投資者及其他人士提供有用資料，以按我們管理層相同的方式了解及評估我們的綜合經營業績，並比較各會計期間的財務業績及我們同業公司的財務業績。

我們將非公認會計原則淨虧損定義為扣除以股份為基礎的薪酬、出售附屬公司產生的（收益）／虧損淨額、長期投資減值損失及其他經營收入的淨虧損。我們將經調整 EBITDA 定義為扣除折舊及攤銷、利息收入、所得稅收益、以股份為基礎的薪酬、投資收益、長期投資減值損失、其他經營收入、出售附屬公司產生的（收益）／虧損淨額、分估權益法投資（收益）／虧損以及外匯兌換（收益）／虧損淨額的淨虧損。我們相信，非公認會計原則財務指標為投資者及其他人士提供了有用的資料，以理解及評估我們的經營業績。非公認會計原則財務指標已對某些項目的影響進行了調整，我們認為這些項目不能反映我們業務的經營表現，因此不應孤立看待，也不應將其視為淨虧損或任何其他表現指標的替代指標，或作為我們經營表現的指標。鼓勵投資者將過往的非公認會計原則財務指標與最直接可比的公認會計原則指標進行比較。列報的非公認會計原則財務指標可能無法與其他公司列報的類似名稱指標可比。因為其他公司的計算方式可能不同，所以限制了其與我們相應數據的可比性。我們鼓勵投資者及其他人士全面審閱我們的財務資料，而不是依賴單一的財務指標。

下表載列於所示年度我們的非公認會計原則財務計量與淨虧損之對賬。

	截至 12 月 31 日止年度			
	2023年	2024年	2025年	
	人民幣	人民幣	人民幣	美元
<b>淨虧損</b>	<b>(412,374)</b>	<b>(146,827)</b>	<b>(238,801)</b>	<b>(34,149)</b>
<b>加：</b>				
以股份為基礎的薪酬	22,239	14,305	13,193	1,887
出售附屬公司的（收益）／虧損淨額	—	(403)	1,743	249
長期投資減值虧損	8,011	—	11,145	1,594
其他經營收入	—	(49,530)	—	—
<b>非公認會計原則淨虧損</b>	<b>(382,124)</b>	<b>(182,455)</b>	<b>(212,720)</b>	<b>(30,419)</b>
<b>淨虧損</b>	<b>(412,374)</b>	<b>(146,827)</b>	<b>(238,801)</b>	<b>(34,149)</b>
折舊及攤銷	8,775	7,634	5,058	723
利息收入	(26,826)	(42,151)	(10,656)	(1,524)
所得稅收益	(564)	(316)	(820)	(117)
<b>EBITDA：</b>	<b>(430,989)</b>	<b>(181,660)</b>	<b>(245,219)</b>	<b>(35,067)</b>
以股份為基礎的薪酬	22,239	14,305	13,193	1,887
投資收益	(563)	(11,859)	(10,423)	(1,490)
長期投資減值虧損	8,011	—	11,145	1,594
其他經營收入	—	(49,530)	—	—
出售附屬公司的（收益）／虧損淨額	—	(403)	1,743	249
分佔權益法投資的（收益）虧損	1,470	(3)	1,638	234
外匯兌換（收益）／虧損淨額	(5,699)	3,717	513	73
<b>經調整EBITDA</b>	<b>(405,531)</b>	<b>(225,433)</b>	<b>(227,410)</b>	<b>(32,520)</b>

## 經營業績的主要組成部分

## 收入

我們的收入主要來自 CPaaS、雲端聯絡中心以及雲端 UC&C 解決方案的銷售。於 2023 年、2024 年及 2025 年，我們的收入分別為人民幣 571.0 百萬元、人民幣 573.6 百萬元及人民幣 535.7 百萬元（76.6 百萬美元）。下表呈列所示年度我們的總收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元
	(千元，百分比除外)					
<b>CPaaS</b>						
短訊	136,654	23.9	132,242	23.1	80,927	11,572
語音呼叫	25,958	4.5	35,706	6.2	42,739	6,112
聯合運營的CPaaS	15,439	2.7	—	—	—	—
物聯網	13,937	2.4	21,440	3.7	24,931	3,565
其他	3,423	0.6	18	—	69	10
<b>小計</b>	<b>195,411</b>	<b>34.2</b>	<b>189,406</b>	<b>33.0</b>	<b>148,666</b>	<b>21,259</b>
<b>雲端聯絡中心</b>						
定期 <sup>(1)</sup>	179,042	31.4	150,165	26.2	99,917	14,288
項目	77,919	13.6	117,916	20.6	119,251	17,053
<b>小計</b>	<b>256,961</b>	<b>45.0</b>	<b>268,081</b>	<b>46.8</b>	<b>219,168</b>	<b>31,341</b>
<b>雲端UC&amp;C</b>	<b>117,554</b>	<b>20.6</b>	<b>116,079</b>	<b>20.2</b>	<b>162,821</b>	<b>23,282</b>
<b>其他服務</b>	<b>1,098</b>	<b>0.2</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>5,054</b>	<b>723</b>
<b>總收入</b>	<b>571,024</b>	<b>100.0</b>	<b>573,566</b>	<b>100.0</b>	<b>535,709</b>	<b>76,605</b>

(1) 包括主要部署於公有雲上的雲端聯絡中心解決方案，我們就此收取座席訂閱費及相關資源使用費的組合。

我們來自 CPaaS 解決方案的收入主要包括發送短訊及進行語音通話的按量收費。我們通常會根據透過我們的 CPaaS 解決方案促成的每月短訊數量及通話分鐘數，按經常性基準向客戶收費。我們亦協助及支持流動網絡營運商建立及營運通訊服務平台，並根據收益分成安排確認收入。

我們來自雲端聯絡中心解決方案的收入主要包括座席訂閱費及相關資源使用費，並在較少程度上包括軟件許可費及相關服務費。對於使用我們部署於公有雲上的雲端聯絡中心解決方案的客戶，我們收取座席訂閱費及相關資源使用費的組合，該等費用乃根據嵌入的功能模組容量及數量，以及透過我們的解決方案促成的短訊數量及通話分鐘數釐定。於 2023 年、2024 年及 2025 年，我們按經常性基準提供的解決方案分別產生我們來自雲端聯絡中心解決方案收入的 69.7%、56.0%及 45.6%。對於使用我們部署於私有雲上的解決方案的客戶，我們通常收取按項目基準磋商的軟件許可費及相關定製服務費，並根據協定的項目里程碑確認收入。我們基於項目的雲端聯絡中心解決方案的交付週期通常為 3 至 12 個月。

我們來自雲端 UC&C 解決方案的收入主要包括個別項目的軟件許可費及相關服務費，並在較少程度上包括與維護及升級服務相關的服務費。我們按項目基準與客戶磋商該等費用，並根據協定的項目里程碑向其收費。我們基於項目的雲端 UC&C 解決方案的交付週期通常為 3 至 12 個月。此外，我們亦產生來自按項目基準收取的軟件開發及其他技術支援服務費的收入。

我們來自其他服務的收入主要包括來自流動網絡營運商服務及雲端增值服務產生的收入。

#### 收入成本

我們的收入成本主要包括(1)為電信資源支付的成本，(2)外包成本，(3)基礎設施及設備成本，以及(4)與解決方案交付相關的僱員成本。於 2023 年、2024 年及 2025 年，我們的收入成本分別為人民幣 366.4 百萬元、人民幣 362.7 百萬元及人民幣 389.0 百萬元（55.6 百萬美元）。下表載列於所示年度按性質劃分的收入成本明細（絕對金額及佔總收入成本的百分比）。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元
	(千元, 百分比除外)					
電信資源成本	201,683	55.0	188,470	52.0	125,635	17,966
外包成本	49,264	13.5	67,794	18.7	105,749	15,122
基礎設施及設備成本	40,011	10.9	33,909	9.3	72,548	10,374
僱員成本	68,459	18.7	71,388	19.7	83,741	11,975
租金及其他	6,958	1.9	1,156	0.3	1,290	184
<b>總收入成本</b>	<b>366,375</b>	<b>100.0</b>	<b>362,717</b>	<b>100.0</b>	<b>388,963</b>	<b>55,621</b>

電信資源成本指我們根據所訂購的短訊數量及語音通話分鐘數向流動網絡營運商支付的費用。我們通常與流動網絡營運商訂立年度合約，其中訂明每條短訊及每分鐘語音通話的單價。於 2023 年、2024 年及 2025 年，電信資源成本佔我們收入成本的最大部分，分別佔我們總收入成本的 55.0%、52.0% 及 32.3%。我們亦將解決方案交付的若干部分外包，從而產生外包成本。基礎設施及設備成本與我們使用服務器以及購買硬件及設備以支持我們的解決方案有關。僱員成本指支付予主要負責交付解決方案定製及向客戶提供其他服務的僱員的薪酬。租金及其他主要包括與我們的租賃相關的租金成本。

下表呈列所示年度我們按服務類型劃分的收入成本明細，以絕對金額及佔收入成本總額的百分比列示。

	截至 12 月 31 日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元
	(千元，百分比除外)					
<b>CPaaS</b>						
短訊	128,564	35.1	121,444	33.4	62,163	8,889
語音呼叫	24,026	6.6	32,827	9.1	38,705	5,535
聯合運營的CPaaS	262	0.1	—	—	—	—
物聯網	—	—	13,536	4	17,316	2,476
其他	2,754	0.8	—	—	—	—
<b>小計</b>	<b>155,606</b>	<b>42.6</b>	<b>167,507</b>	<b>46.2</b>	<b>118,184</b>	<b>16,900</b>
<b>雲端聯絡中心</b>						
定期 <sup>(1)</sup>	86,109	23.5	65,422	18.0	50,755	7,258
項目	42,997	11.7	62,265	17.2	85,699	12,255
<b>小計</b>	<b>129,106</b>	<b>35.2</b>	<b>127,687</b>	<b>35.2</b>	<b>136,454</b>	<b>19,513</b>
<b>雲端UC&amp;C</b>	<b>80,722</b>	<b>22.0</b>	<b>67,523</b>	<b>18.6</b>	<b>128,150</b>	<b>18,325</b>
<b>其他服務</b>	<b>941</b>	<b>0.3</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>6,175</b>	<b>883</b>
<b>總收入成本</b>	<b>366,375</b>	<b>100.0</b>	<b>362,717</b>	<b>100.0</b>	<b>388,963</b>	<b>55,621</b>

(1) 包括主要部署於公有雲上的雲端聯絡中心解決方案，我們就此收取座席訂閱費及相關資源使用費的組合。

#### 毛利

於 2023 年、2024 年及 2025 年，我們的毛利分別為人民幣 204.6 百萬元、人民幣 210.8 百萬元及人民幣 146.7 百萬元（21.0 百萬美元）。我們的整體毛利率分別為 35.8%、36.8% 及 27.4%。下表載列我們的毛利及毛利率明細。

	截至 12 月 31 日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元
	(千元，百分比除外)					
<b>CPaaS</b>	<b>39,805</b>	<b>20.4</b>	<b>21,899</b>	<b>11.6</b>	<b>30,482</b>	<b>4,359</b>
雲端聯絡中心 <sup>(1)</sup>	127,855	49.8	140,394	52.4	82,714	11,828
雲端UC&C	36,832	31.3	48,556	41.8	34,671	4,957
其他服務	157	14.3	—	—	(1,121)	(160)
<b>總計</b>	<b>204,649</b>	<b>35.8</b>	<b>210,849</b>	<b>36.8</b>	<b>146,746</b>	<b>20,984</b>

(1) 於 2023 年、2024 年及 2025 年，我們按經常性基準提供的雲端聯絡中心解決方案的毛利率分別為 51.9%、56.4% 及 49.2%。

我們按經常性基準提供的 CPaaS 解決方案及雲端聯絡中心解決方案的毛利率，主要受我們向流動網絡營運商支付的電信資源成本所影響，該等成本於 2023 年、2024 年及 2025 年佔該等解決方案成本的大部分。有關影響的詳情，請參閱「—影響我們經營業績的因素—控制成本及開支」。

我們按項目基準提供的雲端聯絡中心解決方案及雲端 UC&C 解決方案的毛利率主要受特定項目的成熟度及複雜程度所影響。有關影響的詳情，請參閱「—影響我們經營業績的因素—管理開發週期」。

**經營開支**

下表載列於所示年度我們經營開支的絕對金額及佔總經營開支百分比。

	截至12月31日止年度								
	2023年		2024年		2025年				
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	%		
	(千元, 百分比除外)								
研發開支	222,538	34.7	177,000	38.6	139,081	19,888	35.4		
銷售及營銷開支	227,543	35.5	187,305	40.9	142,265	20,344	36.3		
一般及行政開支	191,113	29.9	93,916	20.5	111,061	15,882	28.4		
<b>總計</b>	<b>641,194</b>	<b>100.0</b>	<b>458,221</b>	<b>100.0</b>	<b>392,407</b>	<b>56,114</b>	<b>100.0</b>		

**研發開支**

於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣222.5百萬元、人民幣177.0百萬元及人民幣139.1百萬元（19.9百萬美元），主要指(1)支付予我們研發人員的薪酬，及(2)就開發雲端UC&C解決方案中若干非核心特色及功能而支付予外包服務提供商的技術服務開支。

**銷售及營銷開支**

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣227.5百萬元、人民幣187.3百萬元及人民幣142.3百萬元（20.3百萬美元），主要指(1)支付予我們銷售及營銷人員的薪酬，(2)我們為接觸更多客戶而在線上廣告及其他線上推廣活動的開支，及(3)參與及組織線下活動以提升我們的品牌形象。

**一般及行政開支**

於2023年、2024年及2025年，我們的一般及行政開支分別為人民幣191.1百萬元、人民幣93.9百萬元及人民幣111.1百萬元（15.9百萬美元），主要指(1)支付予我們行政人員及管理團隊的薪酬，包括以股份為基礎的薪酬開支，(2)專業服務費、租金及若干行政開支，及(3)呆賬撥備。

## 經營業績

下表載列我們於所示年度的綜合經營業績概要（按絕對金額及佔我們收入的百分比計）。閣下應將此等資料與本年報其他部分所載的我們的綜合財務報表及相關附註一併閱讀。任何期間的經營業績未必可作為任何未來期間預期業績的指標。

	截至 12 月 31 日止年度						
	2023 年		2024 年		2025 年		
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	
	(千元, 百分比除外)						
收入	571,024	100.0	573,566	100.0	535,709	76,605	100.0
收入成本	(366,375)	(64.2)	(362,717)	(63.2)	(388,963)	(55,621)	(72.6)
<b>毛利</b>	<b>204,649</b>	<b>35.8</b>	<b>210,849</b>	<b>36.8</b>	<b>146,746</b>	<b>20,984</b>	<b>27.4</b>
<b>經營開支：</b>							
銷售及營銷開支	(227,543)	(39.8)	(187,305)	(32.7)	(142,265)	(20,344)	(26.6)
一般及行政開支	(191,113)	(33.5)	(93,916)	(16.4)	(111,061)	(15,882)	(20.7)
其他經營收入	—	—	49,530	8.6	—	—	—
研發開支	(222,538)	(39.0)	(177,000)	(30.9)	(139,081)	(19,888)	(26.0)
<b>總經營開支</b>	<b>(641,194)</b>	<b>(112.3)</b>	<b>(408,691)</b>	<b>(71.3)</b>	<b>(392,407)</b>	<b>(56,114)</b>	<b>(73.3)</b>
<b>經營虧損</b>	<b>(436,545)</b>	<b>(76.4)</b>	<b>(197,842)</b>	<b>(34.5)</b>	<b>(245,661)</b>	<b>(35,130)</b>	<b>(45.9)</b>
利息收入	26,826	4.7	42,151	7.3	10,656	1,524	2.0
投資收益	563	—	11,859	2	10,423	1,490	2
分佔權益法投資收益（虧損）	(1,470)	(0.3)	3	—	(1,638)	(234)	(0.3)
長期投資減值虧損	(8,011)	(1.4)	—	—	(11,145)	(1,594)	(2.1)
出售附屬公司的收益（虧損）淨額	—	—	403	0.1	(1,743)	(249)	(0.3)
外匯兌換收益（虧損）淨額	5,699	1.0	(3,717)	(0.6)	(513)	(73)	(0.1)
<b>除所得稅前虧損</b>	<b>(412,938)</b>	<b>(72.3)</b>	<b>(147,143)</b>	<b>(25.7)</b>	<b>(239,621)</b>	<b>(34,266)</b>	<b>(44.7)</b>
所得稅收益	564	0.1	316	0.1	820	117	0.2
<b>淨虧損</b>	<b>(412,374)</b>	<b>(72.2)</b>	<b>(146,827)</b>	<b>(25.6)</b>	<b>(238,801)</b>	<b>(34,149)</b>	<b>(44.6)</b>

**截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較****收入**

我們的收入由2024年的人民幣573.6百萬元減少6.6%至2025年的人民幣535.7百萬元（76.6百萬美元），主要是由於以下原因。

- 來自我們 CPaaS 解決方案的收入由2024年的人民幣189.4百萬元減少21.5%至2025年的人民幣148.7百萬元（21.3百萬美元），主要是由於我們短訊服務產生的收入由2024年的人民幣132.2百萬元減少38.8%至2025年的人民幣80.9百萬元（11.6百萬美元），這主要是由於我們的業務策略調整，惟部分被我們語音通話服務產生的收入由2024年的人民幣35.7百萬元增加19.7%至2025年的人民幣42.7百萬元（6.1百萬美元）所抵銷，這主要是由於客戶需求增加。
- 來自我們雲端聯絡中心解決方案的收入由2024年的人民幣268.1百萬元減少18.2%至2025年的人民幣219.2百萬元（31.3百萬美元）。我們的經常性收入由2024年的人民幣150.2百萬元減少33.5%至2025年的人民幣99.9百萬元（14.3百萬美元），主要是由於客戶需求減少。我們基於項目的收入於2024年及2025年分別保持相對穩定於人民幣117.9百萬元及人民幣119.3百萬元（17.1百萬美元）。
- 來自我們雲端 UC&C 解決方案的收入由2024年的人民幣116.1百萬元增加40.3%至2025年的人民幣162.8百萬元（23.3百萬美元），主要是由於我們的業務發展及項目交付。

**收入成本**

我們的收入成本由2024年的人民幣362.7百萬元增加7.2%至2025年的人民幣389.0百萬元（55.6百萬美元），主要是由於以下原因。

- 我們 CPaaS 解決方案的收入成本由2024年的人民幣167.5百萬元減少29.4%至2025年的人民幣118.2百萬元（16.9百萬美元），主要是由於(1)與短訊相關的成本由2024年的人民幣121.1百萬元減少48.7%至2025年的人民幣62.2百萬元，主要是由於短訊使用量減少；及(2)與語音通話服務相關的成本由2024年的人民幣32.8百萬元增加17.9%至2025年的人民幣38.7百萬元，主要是由於語音通話使用量增加。
- 我們雲端聯絡中心解決方案的收入成本由2024年的人民幣127.7百萬元增加6.9%至2025年的人民幣136.5百萬元（19.5百萬美元），主要是由於(1)我們基於項目的雲端聯絡中心解決方案的收入成本由2024年的人民幣62.3百萬元增加37.6%至2025年的人民幣85.7百萬元（12.3百萬美元），主要是由於我們承接的若干項目的基礎設施及設備成本以及外包成本增加；及(2)我們基於訂閱的雲端聯絡中心解決方案的收入成本由2024年的人民幣65.4百萬元減少22.4%至2025年的人民幣50.8百萬元（7.3百萬美元），主要是由於業務規模縮小。
- 我們雲端 UC&C 解決方案的收入成本由2024年的人民幣67.5百萬元增加89.8%至2025年的人民幣128.1百萬元（18.3百萬美元），主要是由於業務規模擴大，以及我們承接的若干項目的基礎設施及設備成本以及外包成本佔比增加。

**毛利**

由於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣210.8百萬元減少30.6%至2025年的人民幣146.7百萬元（21.0百萬美元）。我們的毛利率由2024年的36.8%下降至2025年的27.4%，主要是由於(1)來自我們雲端聯絡中心解決方案的收入佔比較低，與CPaaS解決方案相比，該等解決方案通常具有較高的利潤率；及(2)我們雲端 UC&C 解決方案及基於項目的雲端聯絡中心解決方案的毛利率下降。

*經營開支*

- 研發開支。我們的研發開支由 2024 年的人民幣 177.0 百萬元減少 21.4% 至 2025 年的人民幣 139.1 百萬元（19.9 百萬美元），主要是由於研發人員開支減少，而有關減少乃由於我們研發人員的數量及薪酬水平下降所致。
- 銷售及營銷開支。我們的銷售及營銷開支由 2024 年的人民幣 187.3 百萬元減少 24.0% 至 2025 年的人民幣 142.3 百萬元（20.3 百萬美元），主要是由於(1)員工開支減少 23.7%（人民幣 27.8 百萬元（4.0 百萬美元）），主要歸因於我們銷售及營銷人員的數量及薪酬水平下降；(2)市場開發及營運開支減少 27.4%（人民幣 10.7 百萬元（1.5 百萬美元）），主要歸因於我們的開支控制措施；及(3)以股份為基礎的薪酬開支減少 29.6%（人民幣 3.3 百萬元（0.5 百萬美元）），主要歸因於期權歸屬導致攤銷開支減少。
- 一般及行政開支。我們的一般及行政開支由 2024 年的人民幣 93.9 百萬元增加 18.3% 至 2025 年的人民幣 111.1 百萬元（15.9 百萬美元），主要是由於(1)員工開支增加 35.4%（人民幣 19.0 百萬元（2.7 百萬美元）），主要歸因於管理人員數量增加，惟部分被專業服務費減少 24.6%（人民幣 6.7 百萬元（1.0 百萬美元））所抵銷。
- 其他經營收入。我們的其他經營收入由 2024 年的人民幣 49.5 百萬元減少 100% 至 2025 年的零，主要是由於我們於 2024 年終止與若干客戶的合作，而根據終止協議，來自客戶的預付款項日後將不予退還。

*經營虧損*

由於上述原因，我們的經營虧損由 2024 年的人民幣 197.8 百萬元增加 24.2% 至 2025 年的人民幣 245.7 百萬元（35.1 百萬美元）。

*其他收入及開支*

- 利息收入。我們的利息收入由 2024 年的人民幣 42.2 百萬元減少 74.7% 至 2025 年的人民幣 10.7 百萬元（1.5 百萬美元），主要是由於平均存款及利率下降。
- 投資收益。我們的投資收益由 2024 年的人民幣 11.9 百萬元減少 12.1% 至 2025 年的人民幣 10.4 百萬元（1.5 百萬美元），主要是由於與短期投資相關的已實現收益減少。
- 分估權益法投資虧損。我們於 2024 年錄得分估權益法投資收益人民幣 3,000 元，而於 2025 年錄得分估權益法投資虧損人民幣 1.6 百萬元（0.2 百萬美元），主要是由於我們投資的權益被投資方產生收益（虧損）。
- 長期投資減值損失。我們於 2024 年並無產生長期投資減值損失，而於 2025 年產生長期投資減值損失人民幣 11.1 百萬元（1.6 百萬美元），主要是由於長期投資出現非暫時性減值。
- 出售附屬公司收益（虧損）淨額。我們於 2024 年錄得出售附屬公司收益人民幣 0.4 百萬元，而於 2025 年錄得出售附屬公司虧損人民幣 1.7 百萬元（0.2 百萬美元），主要是由於出售附屬公司所致。
- 外匯兌換虧損淨額。我們於 2024 年及 2025 年分別錄得外匯兌換虧損人民幣 3.7 百萬元及人民幣 0.5 百萬元（0.07 百萬美元），主要是由於美元與人民幣之間的匯率波動。

*所得稅收益*

於 2024 年及 2025 年，我們分別錄得所得稅收益人民幣 0.3 百萬元及人民幣 0.8 百萬元（0.1 百萬美元）。

*淨虧損*

由於上述原因，我們的淨虧損由 2024 年的人民幣 146.8 百萬元增加 62.6% 至 2025 年的人民幣 238.8 百萬元（34.1 百萬美元）。

## 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

## 收入

我們的收入由2023年的人民幣571.0百萬元增加0.4%至2024年的人民幣573.6百萬元，主要是由於以下原因。

- 來自我們CPaaS解決方案的收入由2023年的人民幣195.4百萬元減少3.1%至2024年的人民幣189.4百萬元，主要是由於我們語音通話服務產生的收入由2023年的人民幣26.0百萬元增加37.6%至2024年的人民幣35.7百萬元，這主要是由於業務從COVID-19疫情的影響中復甦，惟部分被我們聯合營運的CPaaS服務產生的收入由2023年的人民幣15.4百萬元大幅減少至2024年的零所抵銷，原因是我們於2023年終止就與流動網絡營運商聯合營運的其中一個通訊服務平台的合作。
- 來自我們雲端聯絡中心解決方案的收入由2023年的人民幣257.0百萬元增加4.3%至2024年的人民幣268.1百萬元。我們的經常性收入由2023年的人民幣179.0百萬元減少16.1%至2024年的人民幣150.2百萬元，主要是由於客戶需求減少。我們基於項目的收入由2023年的人民幣77.9百萬元增加51.3%至2024年的人民幣117.9百萬元，主要是由於業務擴張導致項目數量增加。
- 來自我們雲端UC&C解決方案的收入由2023年的人民幣117.6百萬元減少1.3%至2024年的人民幣116.1百萬元，主要是由於客戶需求減少。

## 收入成本

我們的收入成本由2023年的人民幣366.4百萬元減少1.0%至2024年的人民幣362.7百萬元，主要是由於以下原因。

- 我們CPaaS解決方案的收入成本由2023年的人民幣155.6百萬元增加7.6%至2024年的人民幣167.5百萬元，主要是由於與物聯網相關的成本增加人民幣13.5百萬元，原因是本公司於2024年開始銷售物聯網設備，而2023年僅提供物聯網服務。
- 我們雲端聯絡中心解決方案的收入成本由2023年的人民幣129.1百萬元減少1.1%至2024年的人民幣127.7百萬元，主要是由於(1)我們基於項目的雲端聯絡中心解決方案的收入成本由2023年的人民幣43.0百萬元增加44.8%至2024年的人民幣62.3百萬元，這主要歸因於業務規模擴大以及我們承接的若干項目的外包成本增加；及(2)我們基於訂閱的雲端聯絡中心解決方案的收入成本由2023年的人民幣86.1百萬元減少24.0%至2024年的人民幣65.4百萬元，這主要歸因於業務規模縮小以及我們透過解決方案促成的語音通話分鐘數減少。
- 我們雲端UC&C解決方案的收入成本由2023年的人民幣80.7百萬元減少16.4%至2024年的人民幣67.5百萬元，主要是由於業務規模縮小。

## 毛利

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣204.6百萬元增加3.0%至2024年的人民幣210.8百萬元。我們的毛利率由2023年的35.8%上升至2024年的36.8%，主要是由於來自我們雲端聯絡中心解決方案的收入佔比較高，與CPaaS解決方案相比，該等解決方案通常具有較高的利潤率。

## 經營開支

- 研發開支。我們的研發開支由2023年的人民幣222.5百萬元減少20.5%至2024年的人民幣177.0百萬元，主要是由於(1)研發人員開支減少24.5%（人民幣43.7百萬元（6.0百萬美元）），主要歸因於我們研發人員的數量及薪酬水平下降；及(2)租賃開支減少32.0%（人民幣2.7百萬元），這與研發人員數量的減少一致。
- 銷售及營銷開支。我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣227.5百萬元減少17.7%至2024年的人民幣187.3百萬元，主要是由於(1)員工開支減少26.2%（人民幣41.5百萬元），主要歸因於我們銷售及營銷人員的數量及薪酬水平下降；及(2)廣告宣傳及營銷活動支出減少8.7%（人民幣3.7百萬元），主要歸因於我們的開支控制措施。

- 一般及行政開支。我們的一般及行政開支由 2023 年的人民幣 191.1 百萬元減少 50.9%至 2024 年的人民幣 93.9 百萬元，主要是由於(1)支付予第三方的服務費減少 61.4% (人民幣 43.1 百萬元)，主要歸因於集體訴訟於 2023 年達成和解；(2)員工開支減少 16.9% (人民幣 10.9 百萬元)，主要歸因於我們管理及行政人員的數量及薪酬水平下降；(3)以股份為基礎的薪酬開支減少 79.4% (人民幣 13.5 百萬元)，主要歸因於期權歸屬導致攤銷開支減少；及(4)呆賬撥備大幅減少人民幣 20.3 百萬元。
- 其他經營收入。我們於 2024 年錄得其他經營收入人民幣 49.5 百萬元，而 2023 年則為零，主要是由於我們終止與若干客戶的合作，而根據終止協議，來自客戶的預付款項日後將不予退還。

#### 經營虧損

由於上述原因，我們的經營虧損由 2023 年的人民幣 436.5 百萬元減少至 2024 年的人民幣 197.8 百萬元。

#### 其他收入及開支

- 利息收入。我們的利息收入由 2023 年的人民幣 26.8 百萬元增加 57.1%至 2024 年的人民幣 42.2 百萬元，主要是由於平均存款利率及以美元計值的現金及現金等價物結餘增加。
- 投資收益。我們於 2024 年錄得投資收益人民幣 11.9 百萬元，而 2023 年則為人民幣 0.6 百萬元，主要與短期投資相關的已實現收益增加有關。
- 分佔權益法投資收益（虧損）。我們於 2023 年錄得分佔權益法投資虧損人民幣 1.5 百萬元，而於 2024 年錄得分佔權益法投資收益人民幣 3,000 元，主要是由於我們投資的一家權益被投資方產生收益（虧損）。
- 長期投資減值損失。我們於 2024 年並無產生長期投資減值損失，而 2023 年則為人民幣 8.0 百萬元，主要是由於 2023 年的長期投資出現非暫時性減值。
- 出售附屬公司的收益淨額。我們於 2024 年錄得出售附屬公司收益人民幣 0.4 百萬元，而 2023 年則為零，主要是由於我們於 2023 年並無進行有關出售。
- 外匯兌換收益（虧損）淨額。我們於 2024 年錄得外匯兌換虧損人民幣 3.7 百萬元，而 2023 年則錄得外匯兌換收益人民幣 5.7 百萬元，主要是由於美元與人民幣之間的匯率波動。

#### 所得稅收益

於 2023 年及 2024 年，我們分別錄得所得稅收益人民幣 0.6 百萬元及人民幣 0.3 百萬元。

#### 淨虧損

由於上述原因，我們的淨虧損由 2023 年的人民幣 412.4 百萬元減少 64.4%至 2024 年的人民幣 146.8 百萬元。

#### B. 流動資金及資本資源

於 2023 年、2024 年及 2025 年，我們分別產生淨虧損人民幣 412.4 百萬元、人民幣 146.8 百萬元及人民幣 238.8 百萬元（34.1 百萬美元），而我們於同年的經營活動所用現金淨額分別為人民幣 516.2 百萬元、人民幣 180.2 百萬元及人民幣 231.0 百萬元（33.0 百萬美元）。於 2023 年、2024 年及 2025 年，我們並無錄得融資活動提供／（所用）現金，分別為零、零及零。於 2023 年及 2024 年，投資活動提供現金淨額分別為人民幣 351.3 百萬元及人民幣 460.2 百萬元，而於 2025 年，投資活動所用現金淨額為人民幣 80.2 百萬元（11.5 百萬美元）。

基於服務類型以及我們對客戶信用及持續關係的評估，我們的付款期限通常為向客戶開具賬單後 60 至 180 天。應收賬款週轉天數（按截至年末的未結清應收賬款總額除以該年度收入，再乘以該年度的天數計算）於 2023 年、2024 年及 2025 年分別為 156 天、131 天及 158 天。我們的應收賬款週轉天數由 2023 年的 156 天減少至 2024 年的 131 天，主要是因為我們加強了本公司對應收賬款的收款管理。我們的應收賬款週轉天數由 2024 年的 131 天增加至 2025 年的 158 天，主要是因為我們延長了大客戶的付款週期以維持穩定的客戶關係。我們將密切監控未結清的應收賬款，並持續跟進相關客戶以收回逾期結餘。

於 2021 年 12 月，我們從收購 Zhuge 的業務中獲得有擔保銀行貸款人民幣 5.5 百萬元（0.9 百萬美元），該貸款由 Zhuge 的創始人擔保。該等銀行借款已於 2022 年全額結清。截至 2025 年 12 月 31 日，我們並無短期銀行借款。

截至 2025 年 12 月 31 日，我們 74.5% 的現金及現金等價物於中國持有，而 55.1% 由可變利益實體持有並以人民幣計值。儘管我們綜合聯屬實體的業績，但我們無法直接動用聯屬實體的現金及現金等價物或未來收益。然而，根據我們與聯屬實體的合約安排，聯屬實體現金結餘的一部分將支付予我們。有關我們公司架構對流動資金及資本資源造成的限制及局限，請參閱「第 5 項. 經營及財務回顧與展望—B. 流動資金及資本資源—控股公司架構」。

我們相信，我們現有的現金及現金等價物以及預期來自經營及融資活動的現金流將足以滿足我們於未來 12 個月日常業務過程中的預期營運資金需求及資本開支。然而，由於不斷變化的業務狀況或其他未來發展（包括我們可能決定選擇性進行的收購或投資），我們可能需要額外的現金資源。倘我們現有現金資源不足以滿足我們的需求，我們可能會尋求發行股本或債務證券或取得信貸融資。發行額外股本證券將導致我們股東的權益進一步被攤薄。產生債務將導致固定義務增加，並可能導致產生限制我們營運的營運契約。我們無法保證將能按我們所需的金額或我們可接受的條款取得融資，或根本無法取得融資。倘我們無法按時取得額外股本或債務融資，我們的業務營運及前景可能會受到不利影響。請參閱「第 3 項. 主要資料—D. 風險因素—與我們業務及行業相關的風險—我們可能需要額外資本，而我們可能無法及時或按可接受的條款取得該等資本，或根本無法取得。」

下表載列我們於所示年度的現金流量概要。

	截至 12 月 31 日止年度			
	2023 年	2024 年	2025 年	
	人民幣	人民幣	人民幣	美元
			(千元)	
經營活動所用現金淨額	(516,202)	(180,240)	(231,019)	(33,037)
投資活動所得／(所用)現金淨額	351,294	460,228	(80,192)	(11,468)
融資活動所用現金淨額	—	—	—	—
外匯匯率變動對現金的影響	20,092	(11,922)	12,937	1,851
現金及受限制現金增加／(減少)淨額	(144,816)	268,066	(298,274)	(42,654)
年初現金及受限制現金	527,265	382,449	650,515	93,023
年末現金及受限制現金	382,449	650,515	352,241	50,369

**經營活動**

於 2025 年，經營活動所用現金淨額為人民幣 231.0 百萬元（33.0 百萬美元），主要是由於淨虧損人民幣 238.8 百萬元（34.1 百萬美元），主要經下列各項調整：(1)非現金項目，包括以股份為基礎的薪酬人民幣 13.2 百萬元（1.9 百萬美元）、呆賬撥備人民幣 2.8 百萬元（0.4 百萬美元）、物業及設備折舊以及無形資產攤銷人民幣 5.1 百萬元（0.7 百萬美元）、使用權資產攤銷及租賃負債利息人民幣 2.0 百萬元（0.3 百萬美元）、長期投資減值損失人民幣 11.1 百萬元（1.6 百萬美元）、處置附屬公司損失人民幣 1.7 百萬元（0.2 百萬美元），部分由投資收益人民幣 10.4 百萬元（1.5 百萬美元）所抵銷；(2)對經營現金流產生負面影響的營運資金變動，包括合約資產增加人民幣 24.6 百萬元（3.5 百萬美元）（主要是由於為項目型解決方案所進行已完工但未開具賬單的工作金額增加）、應收賬款增加人民幣 27.0 百萬元（3.9 百萬美元）（主要是由於客戶收款速度放緩），以及合約負債減少人民幣 6.6 百萬元（0.9 百萬美元）（主要是由於自客戶預先收取的現金減少）；及(3)對經營現金流產生正面影響的營運資金變動，包括應付賬款增加人民幣 34.3 百萬元（4.9 百萬美元）（主要是由於我們有效管理向設備供應商及外包服務供應商的付款）。

於 2024 年，經營活動所用現金淨額為人民幣 180.2 百萬元，主要是由於淨虧損人民幣 146.8 百萬元，主要經下列各項調整：(1)非現金項目，包括以股份為基礎的薪酬人民幣 14.3 百萬元、呆賬撥備減少人民幣 3.9 百萬元、物業及設備折舊以及無形資產攤銷人民幣 7.6 百萬元、使用權資產攤銷及租賃負債利息人民幣 8.5 百萬元、投資收益人民幣 11.9 百萬元、未實現外匯虧損人民幣 3.7 百萬元；(2)對經營現金流產生負面影響的營運資金變動，包括應計開支及其他流動負債減少人民幣 22.5 百萬元（主要是由於我們及時向第三方付款）、合約負債減少人民幣 57.1 百萬元（主要是由於自客戶收取的現金減少），以及合約資產增加人民幣 13.0 百萬元（主要是由於我們根據項目向客戶開具發票的金額增加）；及(3)對經營現金流產生正面影響的營運資金變動，包括應收賬款減少人民幣 38.6 百萬元（主要是由於我們加強了應收賬款的收款管理），以及應付賬款增加人民幣 7.8 百萬元（主要是由於我們有效管理向流動網絡營運商支付的電訊資源款項）。

於 2023 年，經營活動所用現金淨額為人民幣 516.2 百萬元，主要是由於淨虧損人民幣 412.4 百萬元，主要經下列各項調整：(1)非現金項目，包括以股份為基礎的薪酬人民幣 22.2 百萬元、呆賬撥備人民幣 16.5 百萬元、物業及設備折舊以及無形資產攤銷人民幣 8.8 百萬元、長期投資減值損失人民幣 8.0 百萬元；(2)對經營現金流產生負面影響的營運資金變動，包括應計開支及其他流動負債減少人民幣 118.2 百萬元（主要與支付美國集體訴訟款項有關）、應付賬款減少人民幣 34.4 百萬元（主要是由於向流動網絡營運商支付的電訊資源款項增加），以及應收第三方賬款淨額增加人民幣 28.1 百萬元（主要是由於客戶收款減少）；及(3)對經營現金流產生正面影響的營運資金變動，包括合約資產減少人民幣 26.7 百萬元（主要是由於該等款項在我們開具發票後被重新分類為應收賬款）。

**投資活動**

於 2025 年，投資活動所用現金淨額為人民幣 80.2 百萬元（11.5 百萬美元），主要是由於為定期存款支付的現金人民幣 1,501.8 百萬元（214.7 百萬美元）、購買短期投資支付的現金人民幣 434.6 百萬元（62.1 百萬美元），以及購買長期投資支付的現金人民幣 12.0 百萬元（1.7 百萬美元），惟部分被定期存款到期收到的現金人民幣 1,510.2 百萬元（216.0 百萬美元）及出售短期投資收到的現金人民幣 358.7 百萬元（51.3 百萬美元）所抵銷。

於 2024 年，投資活動提供現金淨額為人民幣 460.2 百萬元，主要是由於定期存款到期收到的現金人民幣 1,571.5 百萬元及出售短期投資收到的現金人民幣 357.8 百萬元，惟部分被為定期存款支付的現金人民幣 1,243.9 百萬元及購買短期投資支付的現金人民幣 222.0 百萬元所抵銷。

於 2023 年，投資活動提供現金淨額為人民幣 351.3 百萬元，主要是由於定期存款到期收到的現金人民幣 1,308.9 百萬元及出售短期投資收到的現金人民幣 24.7 百萬元，惟部分被為定期存款支付的現金人民幣 938.5 百萬元及購買短期投資支付的現金人民幣 28.2 百萬元所抵銷。

**融資活動**

於 2023 年、2024 年及 2025 年，我們並無產生融資活動所用或提供現金淨額，主要是因為我們擁有充足現金且於該等年度並無參與任何融資活動。

**資本開支**

我們的資本開支主要與購買物業及設備（如電腦、軟件及辦公設備）以及購買無形資產（包括軟件版權及電訊業務牌照）有關。於 2023 年、2024 年及 2025 年，我們的資本開支分別為人民幣 1.8 百萬元、人民幣 3.2 百萬元及人民幣 0.8 百萬元（0.1 百萬美元）。我們擬以現有現金結餘為未來的資本開支提供資金。

**控股公司架構**

我們主要透過在中國的附屬公司及聯屬實體開展業務。因此，我們支付股息的能力取決於我們的附屬公司所支付的股息及聯屬實體所支付的費用。倘我們的附屬公司或任何新成立的附屬公司未來自行舉債，規管其債務的文據可能會限制其向我們支付股息的能力。

此外，我們在中國的附屬公司僅獲准從其保留盈利（如有）（按財政部頒佈的企業會計準則或中國公認會計原則釐定）中向我們支付股息。根據中國法律，我們的每家中國附屬公司及聯屬實體每年均須提取至少 10% 的稅後利潤（如有），以作為法定盈餘公積金，直至該公積金達到其註冊資本的 50% 為止。此外，我們在中國的附屬公司可酌情將其按中國公認會計原則計算的部分稅後利潤分配至企業發展基金以及僱員獎勵及福利基金，而聯屬實體亦可酌情將其按中國公認會計原則計算的部分稅後利潤分配至任意盈餘公積金。儘管法定公積金可用於（其中包括）增加註冊資本及彌補相關公司超過保留盈利的未來虧損，但法定公積金不得作為現金股息分派。

作為一家離岸控股公司，根據中國法律及法規，我們僅獲准透過貸款或注資的方式，將我們離岸融資活動的所得款項提供予我們的中國附屬公司，且僅獲准透過貸款的方式提供予聯屬實體，在各情況下均須滿足適用的政府登記及審批規定。請參閱「第 3 項 主要資料—D. 風險因素—與在中國開展業務相關的風險—中國對離岸控股公司向中國實體提供貸款及直接投資的監管以及政府對貨幣兌換的控制可能會影響我們為中國業務撥充資本或以其他方式提供資金的能力」。因此，我們能否在需要時向我們的中國附屬公司及中國的聯屬實體及時提供財務支持存在不確定性。

## 與 VIE 相關的財務資料

下表載列 Cloopen Group Holding Limited (或母公司)、綜合聯屬實體及非 VIE 綜合實體截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日及截至該等日期止年度的相關財務資料綜合明細表。

## 選定綜合全面虧損表數據

	截至 2023 年 12 月 31 日止年度				集團綜合
	母公司	綜合聯屬實體	非 VIE 綜合實體 (人民幣千元)	公司間抵銷	
總收入	—	553,910	45,600	(28,486)	571,024
收入成本	—	(346,257)	(49,906)	29,788	(366,375)
毛利	—	207,653	(4,306)	1,302	204,649
經營開支	(89,953)	(439,508)	(92,566)	(19,167)	(641,194)
經營虧損	(89,953)	(231,855)	(96,872)	(17,865)	(436,545)
除所得稅前虧損	(89,953)	(233,465)	(103,841)	14,321	(412,938)
淨虧損	(89,953)	(232,856)	(103,885)	14,320	(412,374)

	截至 2024 年 12 月 31 日止年度				集團綜合
	母公司	綜合聯屬實體	非 VIE 綜合實體 (人民幣千元)	公司間抵銷	
總收入	—	563,277	55,685	(45,396)	573,566
收入成本	—	(360,984)	(43,748)	42,015	(362,717)
毛利	—	202,293	11,937	(3,381)	210,849
經營開支	(32,074)	(222,378)	(103,961)	(50,278)	(408,691)
經營虧損	(32,074)	(20,085)	(92,024)	(53,659)	(197,842)
除所得稅前虧損	(32,074)	(33,370)	(89,806)	8,107	(147,143)
淨虧損	(32,074)	(33,078)	(89,781)	8,106	(146,827)

	截至 2025 年 12 月 31 日止年度				集團綜合
	母公司	綜合聯屬實體	非 VIE 綜合實體 (人民幣千元)	公司間抵銷	
總收入	—	495,463	5,552	34,694	535,709
收入成本	—	(343,066)	(59,609)	13,712	(388,963)
毛利	—	152,397	(54,057)	48,406	146,746
經營開支	(26,860)	(237,092)	(127,237)	(1,218)	(392,407)
經營虧損	(26,860)	(84,695)	(181,294)	47,188	(245,661)
除所得稅前虧損	(26,860)	(83,689)	(131,243)	2,171	(239,621)
淨虧損	(26,860)	(82,869)	(131,243)	2,171	(238,801)

## 選定綜合資產負債表數據

	截至 2023 年 12 月 31 日				
	母公司	綜合聯屬實體	非 VIE 綜合實體	公司間抵銷	集團綜合
	(人民幣千元)				
流動資產總額	145,207	509,400	1,142,659	(163,853)	1,633,413
非流動資產總額	1,108,131	213,207	2,264,779	(3,435,442)	150,675
資產總額	1,253,338	722,607	3,407,438	(3,599,295)	1,784,088
流動負債總額	52,372	2,728,417	22,400	(2,217,187)	586,002
非流動負債總額	—	2,799	249	—	3,048
負債總額	52,372	2,731,216	22,649	(2,217,187)	589,050
Cloopen Group Holding Limited 應佔股東權益總額	1,200,966	(2,002,681)	3,384,789	(1,382,108)	1,200,966
非控股權益	—	(5,928)	—	—	(5,928)
負債及股東權益總額	1,253,338	722,607	3,407,438	(3,599,295)	1,784,088

  

	截至 2024 年 12 月 31 日				
	母公司	綜合聯屬實體	非 VIE 綜合實體	公司間抵銷	集團綜合
	(人民幣千元)				
流動資產總額	263,126	421,886	805,866	(55,199)	1,435,679
非流動資產總額	993,075	233,663	2,569,349	(3,653,387)	142,700
資產總額	1,256,201	655,549	3,375,215	(3,708,586)	1,578,379
流動負債總額	181,624	2,655,390	(120,570)	(2,207,841)	508,603
非流動負債總額	—	3,173	2,024	—	5,197
負債總額	181,624	2,658,563	(118,546)	(2,207,841)	513,800
Cloopen Group Holding Limited 應佔股東權益總額	1,074,577	(1,993,016)	3,493,761	(1,500,745)	1,074,577
非控股權益	—	(9,998)	—	—	(9,998)
負債及股東權益總額	1,256,201	655,549	3,375,215	(3,708,586)	1,578,379

  

	截至 2025 年 12 月 31 日				
	母公司	綜合聯屬實體	非 VIE 綜合實體	公司間抵銷	集團綜合
	(人民幣千元)				
流動資產總額	186,497	490,383	627,861	(68,575)	1,236,166
非流動資產總額	765,636	68,053	2,959,800	(3,653,387)	140,102
資產總額	952,133	558,436	3,587,661	(3,721,962)	1,376,268
流動負債總額	110,750	2,804,831	(58,790)	(2,316,318)	540,473
非流動負債總額	—	2,262	1,599	—	3,861
負債總額	110,750	2,807,093	(57,191)	(2,316,318)	544,334
Cloopen Group Holding Limited 應佔股東權益總額	841,383	(2,239,208)	3,644,852	(1,405,644)	841,383
非控股權益	—	(9,449)	—	—	(9,449)
負債及股東權益總額	952,133	558,436	3,587,661	(3,721,962)	1,376,268

	截至 2023 年 12 月 31 日止年度				
	母公司	綜合聯屬實體	非 VIE 綜合實體	公司間抵銷	集團綜合
	(人民幣千元)				
經營活動所用現金淨額	(133,979)	(184,395)	(197,828)	—	(516,202)
投資活動所用現金淨額	(569,407)	(6,700)	(860,399)	1,787,800	351,294
融資活動提供現金淨額	—	218,926	1,568,874	(1,787,800)	—

	截至2024年12月31日止年度				
	母公司	綜合聯屬實體	非VIE綜合實體	公司間抵銷	集團綜合
	(人民幣千元)				
經營活動所用現金淨額	115,285	46,516	(342,041)	—	(180,240)
投資活動所用現金淨額	(486)	(3,216)	35,173	428,757	460,228
融資活動提供現金淨額	—	(4,712)	4,712	—	—

  

	截至2025年12月31日止年度				
	母公司	綜合聯屬實體	非VIE綜合實體	公司間抵銷	集團綜合
	(人民幣千元)				
經營活動所用現金淨額	(32,515)	(46,311)	(152,193)	—	(231,019)
投資活動所用現金淨額	(185,787)	(12,508)	(25,663)	143,766	(80,192)
融資活動提供現金淨額	—	76,333	(76,333)	—	—

#### 資產負債表外安排

我們沒有訂立任何財務擔保或其他承擔，以擔保任何第三方的付款義務。我們也沒有訂立任何與我們的股份掛鈎並被分類為股東權益或未反映在我們綜合財務報表中的衍生品合約。此外，我們沒有在轉讓予未合併實體的資產中擁有任何保留權益或然權益，而該等權益可作為該實體的信貸、流動性或市場風險支持。我們沒有在任何向我們提供融資、流動性、市場風險或信貸支持或與我們一同從事租賃、對沖或產品開發服務的未合併實體中擁有任何可變權益。

#### 承擔

下表載列於 2025 年 12 月 31 日的合約責任。

	總計		截至 12 月 31 日止年度		
			2026 年	2027 年	2028 年
	人民幣	美元	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)				
採購承擔*	32,159	4,599	31,871	288	—

\*與軟件及設備的採購有關。截至 2025 年 12 月 31 日已訂約但尚未於綜合財務報表反映的採購承擔。

除上文所披露者外，截至 2025 年 12 月 31 日，我們並無任何重大資本或其他承諾、長期責任或擔保。

#### C. 研發、專利及牌照等

參見「第 4 項 公司信息—B. 業務概述—研發」及「第 4 項 公司信息—B. 業務概述—知識產權」。

#### D. 趨勢信息

除本年報所披露者外，我們並不知悉 2025 年的任何趨勢、不確定性、要求、承諾或事件可合理對我們的收入、收益、盈利能力、流動資金或資本資源造成重大不利影響，或導致所披露財務資料未必反映未來經營業績或財務狀況。

**E. 關鍵會計估計**

我們按美國公認會計原則編製綜合財務報表。在審閱我們的財務報表時，閣下應考慮我們選用的關鍵會計政策、影響我們應用該等政策的判斷及其他不確定因素，及所呈報業績對該等政策、判斷及不確定性發生變化的敏感度。我們相信，以下會計政策涉及編製我們財務報表所使用最為重要的判斷及估計。閣下應將以下關鍵會計政策、判斷及估計的說明與本年報所載的綜合財務報表及其他披露事項一併閱讀。

**收入確認**

我們根據 ASC 專題 606 號客戶合同收入(ASC 606)對我們的收入合同進行會計處理。根據 ASC 606，收入於承諾的貨品或服務的控制權轉移予客戶時確認，確認的收入金額為反映我們預計於交換該等貨品或服務時有權收取的對價。我們通過以下步驟釐定收入確認：(1)確定與客戶簽訂的合約；(2)確定合約中的履約義務；(3)釐定交易價格；(4)將交易價格分配至合約中的履約義務；及(5)於(或當)實體滿足履約義務時確認收入。

我們的大部分收入來自以下服務及產品：

- 1) CPaaS，允許客戶通過我們的雲平台發送短訊及撥打語音電話；
- 2) 雲端聯絡中心，客戶可通過我們的雲平台運營其虛擬聯絡中心並使用相關增值服務；以及
- 3) 雲端 UC&C，我們會在客戶的私有雲上開發定制化的通信軟件，以滿足其特定需求，並向客戶提供軟件許可。

我們於向客戶提供承諾的產品或服務的控制權轉移時確認收入，確認金額為我們預期就該等產品或服務收到的對價（不包括代政府機關代收的銷售稅）。我們的收入合同通常不包含針對已交付產品或服務的退貨權。

收入確認的時間可能不同於向我們的客戶開具發票的時間。當收入在開具發票前確認時，我們錄得合同資產；當在確認收入前收到客戶付款時，我們錄得合同負債。我們通常根據合同條款開具發票，具體時間可能為服務完成時、客戶驗收交付成果時，或達到預設里程碑時。付款應按照標準付款條款進行，通常自發票開具之日起不超過 90 天。

**CPaaS 收入**

我們將客戶在我們的 CPaaS 平台上使用短訊及語音通話服務所產生的收入，分別作為兩項獨立的履約義務進行核算。我們的服務費是根據合同單價乘以月發送的短訊條數或撥打的通話分鐘數，並結合每名用戶的合同月固定費用乘以我們 CPaaS 平台記錄的用戶數量來計算的。發送短訊及撥打語音通話的雲服務是單獨向客戶銷售的，且有明確的獨立銷售價格。

我們還作為代理商，為客戶提供 CPaaS 平台服務。我們已確定一項履約義務，並按月確認收入，金額等於向客戶收取的金額與電信運營商收取的金額之間的差額。

服務合同的期限通常為 3 至 12 個月，並在合同續訂日按續訂合同服務的最新費率進行續約。續約選項並未賦予客戶一項實質性權利—即若未訂立該合同則無法獲得的權利，因此該續約選項未被認定為合同中的獨立履約義務。服務合同並未賦予我們或客戶在合同履行完畢前單方面終止合同的權利。

#### 雲端聯絡中心收入

客戶以固定的月費訂閱我們的雲端聯絡中心服務，並按使用量支付其他增值服務的費用。我們按合同期間的比例確認月度服務費，在此期間，我們有義務為客戶提供該等雲端聯絡中心服務的持續訪問權限。基本訂閱以外的其他增值服務收入，是根據合同單價乘以月使用量計算得出，並在向客戶提供相關服務時確認。基本訂閱服務無論是否包含增值服務，向客戶銷售的價格均相同，因此交易價格是根據可觀察到的獨立銷售價格進行分配的。

服務合同的期限通常為 3 至 12 個月，並在合同續訂日按續訂合同服務的最新費率進行續約。續約選項並未賦予客戶一項實質性權利—即若未訂立該合同則無法獲得的權利，因此該續約選項未被認定為合同中的獨立履約義務。服務合同並未賦予我們或客戶在合同履行完畢前單方面終止合同的權利。

我們還為客戶提供定制化的雲端聯絡中心解決方案，這些方案具備量身定制的功能及接口能力，能夠適應其複雜的 IT 環境。我們已確定，我們對客戶的整體承諾本質上是提供一套經過適當定制且接口完善的軟件解決方案，該方案包含定制的聯絡中心許可及其他高度相互依賴且相互關聯的服務，並已將該承諾作為一項合併履約義務進行核算。我們採用迭代流程，在客戶的 IT 環境中設計、測試並實施軟件，並在一段時間內就該履約義務確認收入，在此期間，定制化雲端聯絡中心解決方案的控制權將逐步轉移至客戶。我們採用一種基於已發生工時與預計總工時比例的進度估算方法。我們還向客戶提供標準或非複雜的雲端聯絡中心解決方案，並在協議中確定了一項履約義務，並在交付標準軟件時確認了收入。我們的雲端聯絡中心合同通常包含一項標準保證條款。

#### 雲端 UC&C 收入

我們為客戶提供定制化的雲端 UC&C 解決方案，這些方案具備量身定制的功能及接口能力，能夠適應其複雜的 IT 環境。我們已確定，我們對客戶的整體承諾本質上是提供一套經過適當定制且接口完善的軟件解決方案，該方案包含定制的 UC&C 許可及其他高度相互依賴且相互關聯的服務，並已將該承諾作為一項合併履約義務進行核算。我們採用迭代流程，在客戶的 IT 環境中設計、測試並實施軟件，並在一段時間內就該履約義務確認收入，在此期間，定制化 UC&C 解決方案的控制權將逐步轉移至客戶。我們採用一種基於已發生工時與預計總工時比例的進度估算方法。我們還向客戶提供標準或非複雜的基於雲端 UC&C 解決方案，並在協議中確定了一項履約義務，並在交付標準軟件時確認了收入。我們的雲端 UC&C 合同通常包含一項標準保證條款。

#### 以股份為基礎的薪酬

以限制性股票形式授予創始人及僱員的以股份為基礎的獎勵，應按授予日獎勵的公平值計量，並按照獎勵的各個不同歸屬部分（或批次）所需的服務期限的分級歸屬時間表確認為薪酬費用。我們選擇在發生時在薪酬成本中確認沒收的影響。倘所需歸屬條件未能達成，導致以股份為基礎的獎勵被沒收，則與該等獎勵有關的先前確認薪酬費用將撥回。

與受限制普通股相關的以股份為基礎的薪酬乃基於獎勵授予日我們普通股的公平值計量，該公平值採用收益法及權益分配法進行估算。我們普通股的公平值估計涉及市場上可能無法觀察的重大假設，以及多項複雜及主觀的變量、貼現率、無風險利率，以及有關我們預測財務及經營業績、我們獨特的業務風險、我們普通股的流動性及我們於授出時的經營歷史及前景的主觀判斷。與購股權有關的以股份為基礎的薪酬採用二項式期權定價模型估計。購股權的公平值的確定受我們普通股的價格以及有關諸多複雜及主觀變量的假設之影響，該等變量包括預期股價波動、無風險利率、行使倍數及預期股息收益率。該等獎勵的公平值由我們的管理層在獨立估值公司編製的估值報告協助下使用我們管理層的估計及假設確定。

我們於 2017 年 1 月通過了 2016 年計劃。根據 2016 年計劃，我們於 2023 年、2024 年及 2025 年分別向董事、高級管理人員及僱員授予了零份、1,000,000 份及零份購股權。2021 年 1 月，我們通過了 2021 年計劃。根據 2021 年計劃，截至本年報日期，已授予用於購買 11,707,389 股 A 類普通股的受限制股份單位，不包括已回購的股份。有關 2016 年計劃及 2021 年計劃的主要條款，以及截至本年報日期根據該等計劃授予的未行權期權，請參閱「第 6 項 董事、高級管理層及僱員—B. 薪酬—股份激勵計劃」。此外，關於 2021 年 3 月收購 EliteCRM，我們以受限制股份的形式向 EliteCRM 的若干管理層成員發行了 2,411,177 股 A 類普通股，作為股權獎勵。此外，關於 2021 年 12 月收購 Zhuge，我們以受限制股份的形式向 Zhuge 的若干管理層成員發行了 468,455 股 A 類普通股，作為股權獎勵（不包括根據績效目標調整而回購的股份）。這些受限制股份是根據《證券法》中關於註冊要求的豁免或排除條款，通過私募方式發行的，須遵守若干歸屬時間表，且若僱傭關係提前終止，任何尚未歸屬的股份將被沒收。

已授予購股權的加權平均授予日公平值於 2023 年、2024 年及 2025 年分別為零美元、0.29 美元及零美元。已授出購股權的公平值乃於授出日期採用二項式期權定價模型使用以下假設進行估計。

	截至 12 月 31 日止年度	
	2025 年	
無風險回報率 <sup>(1)</sup>	2.50%	
波幅 <sup>(2)</sup>	45.0%	
預期股息收益率 <sup>(3)</sup>	0%	
行使倍數 <sup>(4)</sup>	2.20	
相關普通股的公平值	0.30 美元-0.52 美元	
到期期限 <sup>(5)</sup>	10 年	

- (1) 我們根據美國國債的到期收益率（以美元計值及期限與於購股權估值日期生效的我們購股權預期期限一致）估計無風險利率。
- (2) 我們根據可比較同行上市公司的歷史波幅估計預期波幅，時間範圍與我們購股權的預期期限接近。
- (3) 預期股息收益率為零，因為我們在可預見的未來不會支付任何股利。
- (4) 我們估計，預期行使倍數為我們僱員決定自願行使其已歸屬購股權時股價與行使價的平均比率。由於我們並無充足的過往僱員行使歷史資料，其乃參考一份廣泛接受的學術研究刊物進行估計。
- (5) 到期期限是期權的合同期限。

2023年、2024年及2025年，我們分別確認了人民幣22.2百萬元、人民幣14.3百萬元及人民幣13.2百萬元（1.9百萬美元）以股份為基礎的薪酬費用，該等費用主要與我們的購股權、受限制股份、向管理層僱員發行普通股以收購其在控股子公司中的股權以及豁免 Changxun Sun 先生應付的認購款項有關。下表載列我們於所示年度按絕對金額及佔以股份為基礎的薪酬總費用的百分比列示的以股份為基礎的薪酬費用明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元
	(千元，百分比除外)					
收入成本	3	-	-	-	-	-
研發開支	1,660	7.5	(490)	(3.4)	2,013.0	288.0
銷售及營銷開支	3,639	16.4	11,314	79.1	7,969.0	1,140.0
一般及行政開支	16,937	76.1	3,481	24.3	3,211.0	459.0
<b>總計</b>	<b>22,239</b>	<b>100.0</b>	<b>14,305</b>	<b>100.0</b>	<b>13,193.0</b>	<b>1,887.0</b>

#### 近期會計公告

有關近期會計準則公告的詳細討論，請參閱本年報其他部分所載我們的綜合財務報表附註2(ii)。

#### 稅項

##### 開曼群島

我們於開曼群島註冊成立。開曼群島目前對個人或公司的利潤、收入、收益或增值不徵收稅項，亦無徵收繼承稅或遺產稅性質的稅項。開曼群島政府並無徵收對我們而言可能屬重大的其它稅項，惟於開曼群島司法轄區內簽立或簽立文據後可能適用之印花稅除外。此外，開曼群島並不對股息派付徵收預扣稅。

##### 香港

根據現行香港稅務條例，我們的香港附屬公司須就其於香港經營產生的應課稅收入按16.5%的稅率繳納香港特別行政區利得稅。香港附屬公司向本公司派付的股息在中國香港毋須繳納預扣稅。2018年推出兩級利得稅稅率機制，據此，一間公司賺取的應課稅利潤中，首2.0百萬港元將按現行稅率的一半（8.25%）繳稅，而剩餘利潤繼續按16.5%的稅率繳稅。反拆分措施規定，每個集團僅能提名集團內的一間公司享受累進稅率。由於香港附屬公司在截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度均無應課稅利潤，因此財務報表中未就香港利得稅計提重大撥備。

##### 日本

我們的日本附屬公司 Cloopen Japan Co., Ltd. 需就其全球收入繳納日本企業稅（包括國家企業稅、地方企業稅及其他基於收入的稅項）。法定實際稅率約為30%至34%，因企業規模而異。

日本公司支付的股息通常需繳納日本預扣稅。根據日本稅法，如果支付股息的日本公司為非上市公司，且收款人是非日本居民，則該預扣稅率為20.42%。根據《中日稅收協定》，我們享有10%的優惠預扣稅率。

**中國**

我們的中國附屬公司及聯屬實體須遵守《企業所得稅法》，並按 25% 的法定所得稅率納稅，除非另有規定。部分關聯實體被認定為高新技術企業，並享有 15% 的企業所得稅優惠稅率。高新技術企業資格須接受年度評估，並須遵守有關規定，即有關實體須每 3 年重新申請高新技術企業資格。

我們的中國附屬公司及聯屬實體須繳納增值稅。自 2019 年 4 月 1 日起，提供雲通信服務及銷售通信設備的收入通常適用 6% 及 13% 的增值稅稅率；2018 年 5 月 1 日至 2019 年 4 月 1 日期間適用 6% 及 16% 的稅率；2018 年 5 月 1 日之前適用 6% 及 17% 的稅率，並在扣除採購環節的進項增值稅後，向中國稅務機關繳納。在合併資產負債表中，銷項增值稅超過進項增值稅的部分計入應計費用及其他流動負債，而進項增值稅超過銷項增值稅的部分計入預付款項及其他流動資產。

如外商投資企業的中國境外直接控股公司被視為在中國境內並無設立任何機構、場所的非居民企業，或收取的股息與該直接控股公司在中國境內設立的機構、場所無關，《企業所得稅法》就外商投資企業向有關直接控股公司分派的股息徵收 10% 的預扣所得稅，除非該直接控股公司註冊成立所在的司法管轄區已與中國簽訂稅收協定，規定了不同的預扣安排。本公司註冊成立所在的開曼群島並無與中國訂立有關稅收協定。根據 2006 年 8 月《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，中國外商投資企業向其香港直接控股公司支付的股息將按不超過 5% 的稅率繳納預扣稅（如香港直接控股公司直接擁有該外商投資企業至少 25% 的股份，並從中國稅收角度可被認定為有關股息的實益擁有人）。我們並無錄得任何股息預扣稅，原因是我們的中國附屬公司及聯屬實體於所呈列的任何期間內均無保留盈利。

企業所得稅法亦規定，根據境外國家或地區法律成立但其「實際管理機構」位於中國境內的企業，就稅收目的而言，應被視為中國居民企業，因此須按其全球收入 25% 的稅率繳納中國所得稅。企業所得稅法實施細則將「實際管理機構」的地點定義為「對非中國企業的生產經營、人員、賬務、財產等實施實質性全面管理及控制的所在地」。基於對相關事實及情況的審查，我們認為，就中國稅項而言，我們在中國境外的經營將不太可能被視為「居民企業」。若我們在開曼群島的控股公司或我們在中國境外的任何附屬公司被視為企業所得稅法下的「居民企業」，則其全球收入將按 25% 的稅率繳納企業所得稅。參見「第 3 項主要資料—D. 風險因素—在中國開展業務相關的風險—倘我們被認定為中國所得稅目的下的中國居民企業，此類認定可能會對我們及我們的非中國股東或美國存託證持有人產生不利的稅務後果。」

（已省略）

## C2. CLOOPEN截至2025年12月31日止年度的年報中符合上市規則附錄D2第32段規定的額外披露

### 與外幣風險相關的對沖

在中國，可用來減少匯率波動風險的對沖選擇非常有限。截至目前，我們並無為減低我們面對的外幣匯兌風險而進行任何對沖交易。儘管我們未來可能決定進行對沖交易，但該等對沖的可用性及有效性可能有限，且我們可能無法充分對沖我們的風險或根本無法對沖。此外，我們的匯兌損失可能因相關外匯管制條例而被放大，該條例限制我們將人民幣兌換成外幣的能力。

### 僱員

截至2025年12月31日，我們共有1,008名僱員。下表載列截至2025年12月31日我們按職能劃分的僱員明細。

職能	僱員人數	佔總數百分比
研發	234	23.2
銷售及營銷	233	23.1
項目執行	430	42.7
一般行政	111	11.0
總計	<u>1,008</u>	<u>100</u>

我們相信，我們向僱員提供具競爭力的薪酬待遇，以及鼓勵主動進取並以表現為本的充滿活力的工作環境。因此，我們整體上能夠吸引及挽留合資格人才，並維持穩定的核心管理團隊。

我們相信，我們與僱員維持良好的工作關係，且並無經歷任何重大勞資糾紛。我們的僱員概無由工會代表。

## 1. 責任聲明

本通函所載詳情符合上市規則，旨在提供有關本公司的資料。董事共同及個別對本通函承擔全部責任。董事經作出一切合理查詢後確認，就彼等深知及深信，本通函所載資料於所有重大方面屬準確完整，概無誤導或欺詐成分亦無遺漏其他事項以致當中所載陳述或本通函有所誤導。

## 2. 權益披露

於最後實際可行日期，除下文所披露者外，概無本公司董事及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)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(包括根據證券及期貨條例的有關條文該董事及最高行政人員被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述登記冊的權益，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益：

董事姓名	權益性質	股數	於最後實際可行日期
			佔本公司股權的 概約百分比
張峰先生	實益擁有人	6,464,200 (L) <sup>(1)</sup>	0.69%
	信託受益人	5,000,000 (L) <sup>(2)</sup>	0.53%
陳志宇先生	實益擁有人	783,505 (L)	0.08%
李維先生	實益擁有人	4,000 (L)	0.00%

附註：

(1) 6,464,200股股份包括：(i)張峰先生持有的564,200股股份，該等股份根據股東於2016年1月8日批准及採納的股份激勵計劃(「2016年股份激勵計劃」)向其授出的受限制股份單位而歸屬；及(ii)張峰先生因根據2016年股份激勵計劃向其授出的購股權(「2016年購股權」)獲行使而有權收取的最多5,900,000股股份，惟須受該等2016年購股權的條件(包括歸屬條件)所限。

(2) 指Vigorous Link Group Limited為張峰先生持有的股份。Vigorous Link Group Limited為根據英屬維爾京群島法律註冊成立的有限責任公司，由為本集團若干董事及高級管理層利益持有股份的信託全資擁有。根據相關信託安排，行使Vigorous Link Group Limited持有的所有股份所附帶的投票權由董事會最終指示及控制。

(L) – 好倉

該計算乃基於最後實際可行日期本公司已發行普通股份總數937,510,811股(包括63,538,800股庫存股份)。

於最後實際可行日期，除上文所披露者外，概無董事為根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司及聯交所披露其於股份或相關股份中擁有權益或淡倉的公司的董事或僱員。

### 3. 訴訟

於最後實際可行日期，本公司或本集團任何成員公司概無涉及任何重大訴訟或仲裁，而據董事所知，本公司或本集團任何成員公司亦無尚未了結或面臨威脅的重大訴訟或索償。

### 4. 服務合約

於最後實際可行日期，概無董事與本集團任何成員公司訂立或擬訂立本集團不可於1年內終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)的任何服務合約。

### 5. 競爭權益

於最後實際可行日期，概無董事及彼等各自的緊密聯繫人於與本公司業務構成或可能構成競爭的業務中擁有權益，亦無與本公司有或可能有任何其他利益衝突，而倘彼等被視為本公司的控股股東時，須根據上市規則第8.10條予以披露。

### 6. 董事於資產的權益

自2025年12月31日(即本集團最近期刊發經審核賬目的編製日期)起直至最後實際可行日期止期間，概無董事於本集團任何成員公司所收購或出售或租賃或建議收購、出售或租賃之任何資產中擁有任何直接或間接權益。

### 7. 董事於合約的權益

概無董事於本公司或其任何附屬公司所訂立且於最後實際可行日期仍然有效並對本集團整體業務而言屬重大的任何合約或安排中擁有重大權益。

## 8. 重大不利變化

於最後實際可行日期，董事確認自2025年12月31日（即本集團最近期刊發經審核綜合賬目的編製日期）以來，本集團的財務或貿易狀況並無重大不利變動。

## 9. 重大合約

緊接本通函日期前兩年內，本集團成員公司訂有下列屬重大或可能屬重大之合約（並非於日常業務中訂立之合約）：

- (a) 一份由本公司、DFI Development Holdings Limited、UBS Securities Hong Kong Limited、UBS AG Hong Kong Branch、招銀國際融資有限公司、招商證券（香港）有限公司、中信里昂證券有限公司及中國國際金融香港證券有限公司訂立的日期為2024年11月22日的基石投資協議，據此，DFI Development Holdings Limited同意按每股30.21港元的發售價認購股份，總金額相當於39.06百萬美元的等值港元；
- (b) 本公司、其控股股東、聯席保薦人、總協調人及香港承銷商（定義及進一步說明詳見招股章程）訂立的日期為2024年11月26日的承銷協議，以每股30.21港元的發售價（另加1%的經紀佣金、香港證券及期貨事務監察委員會交易徵費0.0027%、聯交所交易費0.00565%及會計及財務報告委員會交易徵費0.00015%）向香港公眾發售2,577,400股股份以供認購；以及
- (c) 本公司、Odor Nice Limited、中國國際金融香港證券有限公司及國泰君安證券（香港）有限公司就增發認購訂立的日期為2025年7月16日的配售及認購協議，該協議的詳情已於本公司日期為2025年7月16日及2025年7月25日的公告中披露。

## 10. 專家資格及同意書

以下為於本通函內提供意見或建議的專家的資格：

名稱	資歷
畢馬威會計師事務所	執業會計師
新榮會計師事務所有限公司（「新榮」）	執業會計師

上述各專家已就刊發本通函及在本通函中以現時的形式及內容收錄其函件及引述其名稱發出書面同意，且迄今並無撤回該書面同意。專家函件已發出，以供載入本通函。

於最後實際可行日期，上述專家概無於本集團任何成員公司中實益擁有任何股權，亦無擁有可認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的任何權利（無論是否可依法強制執行）。

自2025年12月31日（即本集團最近期刊發經審核賬目的編製日期）起直至最後實際可行日期，上述專家概無於本集團任何成員公司所收購或出售或租賃或建議收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益。

## 11. 展示文件

以下文件副本將自本通函日期起計14天內（包括首尾兩天）在聯交所網站（<http://www.hkexnews.hk>）及本公司網站（<https://ir.dmall.com/>）刊登：

- (a) 多點股權承諾函；
- (b) 多點有限擔保函；
- (c) 臨時投資者協議；
- (d) 由新榮編製並載於本通函附錄三A之Cloopen集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度各年之綜合損益及其他綜合收益或虧損表與綜合財務狀況表之對賬報表；
- (e) 由畢馬威會計師事務所編製並載於本通函附錄三B之有關本集團於交易完成後之未經審核備考財務資料之報告；
- (f) 本附錄上述「專家資格及同意書」一段提述的新榮同意書；
- (g) 本附錄上述「專家資格及同意書」一段提述的畢馬威會計師事務所同意書；以及
- (h) 本通函。

**12. 一般資料**

- (a) 本公司的註冊辦事處地址為 Craigmuir Chambers, P.O. Box 71, Road Town, Tortola, VG 1110, British Virgin Islands。
- (b) 本公司的香港主要營業地點地址為香港銅鑼灣勿地臣街1號時代廣場二座31樓。
- (c) 本公司的香港股份過戶登記處為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。
- (d) 本公司的聯席公司秘書為王怡女士及區詠詩女士。區女士為香港特許公司治理公會及英國特許公司治理公會的會員。