
財務資料

閣下應將以下討論及分析連同本招股章程附錄一所載的經審核綜合財務資料(包括其附註)一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有反映我們當前對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們的經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知以及我們在不同情況下認為適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展情況是否會符合我們的預期及預測，則取決於諸多風險及不確定因素。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本招股章程所提供的一切資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

概覽

我們是一家RNA療法生物製藥公司，候選產品處於臨床前及臨床階段，我們專注於探索及開發創新藥物，用於治療存在醫療需求及龐大市場機會的適應症。我們於2007年創立，並成立了美國Sirnaomics，目前在中國及美國均有一席之地，兩國均設有研發中心。

我們的使命是成為一家全面一體化的國際生物製藥公司，依託我們在RNA療法方面深厚的經驗以及新型遞送平台技術，為身患各種罕見且市場巨大的疾病的患者快速發現、開發及(倘批准)商業化一系列變革性療法及疫苗。截至最後實際可行日期，我們已評價STP705用於isSCC在I/II期完整臨床試驗中的安全性及有效性，並正針對多個適應症開展五項試驗。此外，截至最後實際可行日期，我們在IND準備臨床前研究評價五個創新候選產品，並在早期研究中評價超過九個候選產品。

我們尚未自產品銷售產生任何收入。於2019年、2020年及截至2021年9月30日止九個月，我們錄得的淨虧損總額分別為17.1百萬美元、46.4百萬美元及50.0百萬美元。淨虧損的絕大部分因研發開支、按公平值計入損益的金融負債的公平值變動以及行政開支而導致。

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。

財務資料

歷史財務資料乃按歷史成本基準編製，惟若干金融工具於各報告期末按公平值計量。歷史成本通常基於換取商品及服務所付代價的公平值。

我們於整個往績記錄期間貫徹應用與國際財務報告準則一致的會計政策，該等準則自2021年1月1日開始的會計期間生效。

影響經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並預期將繼續受到多項因素的重大影響，包括以下因素：

一般因素

我們的業務及經營業績受到影響全球及中國生物製藥市場的一般因素影響，當中包括：

- 影響全球及中國生物製藥市場的相關法律法規、政府政策及舉措；
- 全球及中國生物製藥市場的發展及競爭環境；及
- 各地方市場的政治、經濟及社會的不穩定性。

公司特定因素

在我們的業務受到上述一般因素影響的同時，我們的經營業績亦受到公司特定因素的影響，包括以下因素：

我們成功開發候選藥物及將其商業化的能力

我們的業務及經營業績取決於我們成功開發候選藥物及將其商業化。截至最後實際可行日期，我們已評價STP705用於isSCC在I/II期完整臨床試驗中的安全性及有效性，並正在針對多個適應症開展五項試驗。此外，截至最後實際可行日期，我們在IND準備臨床前研究評價五個創新候選產品，並在早期研究中評價超過九個候選產品。請參閱「業務 — 我們的候選藥物」及「業務 — 臨床前候選藥物」。我們的候選藥物能否在臨床試驗結果中展現良好的

財務資料

安全性及療效，我們能否成功完成臨床開發以及我們能否取得候選藥物的必要監管批准，均對我們的業務及經營業績至關重要。此外，我們的候選藥物一經商業化後，商業化藥物的市場認可度及銷售將推動我們的業務及經營業績，而其可能受以下因素影響：(i)政府於醫療保健方面的支出水平以及政府醫療保險計劃對我們的藥物的覆蓋範圍；(ii)我們通過我們合作夥伴及內部員工形成的潛在銷售渠道；(iii)我們的定價政策；及(iv)我們的產能滿足商業需求。

我們的成本結構

我們的經營業績受到成本結構(主要包括研發開支及行政開支)的重大影響。

藥物發現及開發需要長期投入大量資源。我們擬繼續對該領域進行持續投資。我們於研發活動方面投入大量資源，並一直穩步推進及擴大我們的候選藥物管線。於2019年、2020年以及截至2021年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為10.2百萬美元、14.9百萬美元及22.0百萬美元，佔我們同期開支總額的67.6%、73.4%及71.9%。於2019年、2020年及截至2021年9月30日止九個月，我們的核心產品STP705的研發開支分別為6.0百萬美元、9.2百萬美元及8.1百萬美元。我們的研發開支主要包括：(i)董事薪酬及員工成本；(ii)化學、生產及控制開支；(iii)臨床試驗開支；及(iv)臨床前試驗開支。請參閱「—經營業績主要組成部分的描述—研發開支」。我們的研發開支受以下因素影響，如：(i)我們的產品管線以及潛在適應症的擴大；(ii)對開展候選藥物臨床試驗要求的複雜性；(iii)臨床試驗所需的患者人數；(iv)臨床試驗的地點(例如臨床試驗是在中國還是在美國開展)；(v)臨床前工作；(vi)研發員工人數；及(vii)主管監管機構對我們臨床前及臨床試驗施加的任何額外要求。請參閱「風險因素—與研發候選藥物相關的風險」。我們擬繼續推進候選藥物的開發，因此預計研發開支將繼續成為我們運營開支的主要組成部分。

於2019年、2020年以及截至2021年9月30日止九個月，我們的行政開支分別為4.7百萬美元、5.2百萬美元及8.4百萬美元。我們的行政開支主要包括：(i)董事薪酬及員工成本；及(ii)專業及諮詢費。請參閱「—經營業績主要組成部分的描述—行政開支」。

我們預期至少於未來數年會產生大量開支及淨虧損，原因在於我們進一步推進臨床前及臨床研發工作，繼續進行候選藥物的臨床開發並尋求監管批准，開始管線產品的商業化，

財務資料

以及招攬運營業務所需的新人員。我們預期，因候選藥物的開發狀態、監管批准時間表以及候選藥物獲批後商業化的影響，我們的財務表現將不定期出現波動。上市後，我們預期將產生與作為上市公司運營相關的成本。

為我們的營運提供資金

於往績記錄期間，我們主要通過私募股權融資滿足營運資金需求。日後，倘成功商業化，我們預期以銷售藥品產生的收入以及任何合作及許可安排的特許權使用費及里程碑付款為我們的運營撥付部分資金。隨著業務的持續拓展，我們可能需要通過公開或私人股權發售、債務融資或其他來源進一步融資。倘若我們為運營融資的能力出現任何波動，將會對我們的現金流計劃及經營業績造成影響。

重大會計政策及關鍵會計判斷及估計不確定性的主要來源

若干會計政策需要我們應用估計及假設以及與會計項目相關的複雜判斷。我們使用的估計及假設以及我們應用會計政策時作出的判斷對財務狀況及經營業績有重大影響。管理層根據過往經驗及其他因素(包括行業慣例及預期日後在若干情況下合理發生的事件)持續評估有關估計、假設及判斷。管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏差，而我們於往績記錄期間並無對該等估計或假設作出任何重大調整。我們預期，該等估計及假設於可見將來不會出現任何重大變動。

下文載列我們認為對我們而言至關重要或涉及用於編製歷史財務資料的最重要估計、假設及判斷的會計政策。有關編製本集團歷史財務資料涉及的重大會計政策及關鍵會計判斷及估計不確定性的主要來源之詳情，請參閱本招股章程附錄一附註4及5。

重大會計政策

單獨購入的無形資產

單獨收購且可使用年期為有限的無形資產按成本減累計攤銷入賬。可使用年期有限的

財務資料

無形資產的攤銷於其估計可使用年內按直線基準確認。於各報告期末檢討估計可使用年期及攤銷方法，而任何估計變動的影響按前瞻基準入賬。

物業及設備、使用權資產及無形資產的減值

於各報告期末，我們檢討具有有限使用年期的物業及設備、使用權資產及無形資產的賬面值，以釐定該等資產是否有任何跡象顯示已出現減值虧損。倘有任何該等跡象，則會估計相關資產的可收回金額，以釐定減值虧損(如有)的程度。物業及設備、使用權資產及無形資產的可收回金額乃單獨估計。當無法單獨估計可收回金額時，我們則估計該資產所屬的現金產生單位的可收回金額。請參閱本招股章程附錄一附註4。

金融工具

倘集團實體成為工具合約條文的訂約方，則確認金融資產及金融負債。所有以正常方式購買或銷售的金融資產按交易日的基準確認及終止確認。以正常方式購買或銷售指按照市場規定或慣例於一段期限內須進行資產交付的金融資產買賣。

金融資產及金融負債初步以公平值計量，惟來自客戶合約的貿易應收款項除外，其初步根據國際財務報告準則第15號來自客戶合約的收益計量。收購或發行金融資產及金融負債(按公平值計入損益的金融資產或負債除外)直接應佔的交易成本乃於初步確認時在金融資產或金融負債(如適用)的公平值加入或扣除。收購按公平值計入損益的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本即時於損益內確認。

有關金融資產及金融負債分類的詳情，請參閱本招股章程附錄一附註4。

關鍵會計判斷及估計不確定性的主要來源

研發支出

我們的產品管線產生的開發開支僅在符合下列條件時方會撥充資本及予以遞延：我們能證明完成無形資產供使用或出售的技術可行性；我們有意完成及我們有能力使用或出售

財務資料

該等資產；該等資產將如何產生未來經濟利益；具有完成研發管線所需的資源；及能夠可靠地計量開發期間的支出。未能符合上述標準的開發開支於產生時支銷。管理層評估各研發項目的進度。於往績記錄期間，所有研發成本於產生時支銷。請參閱本招股章程附錄一附註5。

按公平值計入損益的金融負債的公平值

如本招股章程附錄一附註25所載，我們已於往績記錄期之前及期間就一組投資者授出附屬公司註冊資本發行一系列優先股、未來股權簡單協議及可轉換貸款，以及C系列及D系列認股權證。我們將該等金融工具確認為按公平值計入損益的金融負債，因為其於活躍市場並無報價。我們採用倒推法等估值技術估計金融工具的公平值，並根據涉及多項參數及輸入數據的柏力克—舒爾斯期權定價模式實行權益分配。定期檢討管理層估計及假設並於必要時進行調整。詳情請參閱本招股章程附錄一附註5。

公平值估計

公平值為於計量日期市場參與者之間於有序交易中因出售資產而收取或因轉讓負債而支付的價格，不論該價格是否直接觀察可得或使用另一種估值技術估計。就估計資產或負債的公平值而言，我們經考慮市場參與者於計量日期為該資產或負債進行定價時所考慮有關資產或負債的特徵。用於計量及／或披露的公平值均在此基礎上予以釐定，但屬於國際財務報告準則第2號範圍內的以股份為基礎的付款交易、根據國際財務報告準則第16號入賬的租賃交易以及與公平值部分類似但並非公平值的計量（例如國際會計準則第2號內的可變現淨值或國際會計準則第36號的使用價值）除外。

此外，就財務呈報而言，公平值計量根據公平值計量的輸入數據可觀察程度及公平值計量的輸入數據對其整體的重要性分類為第一級、第二級或第三級，詳情如下：

- 第一級輸入數據是實體於計量日期可以取得的相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）；
- 第二級輸入數據是就資產或負債直接或間接地可觀察的輸入數據（第一級包括的報價除外）；及
- 第三級輸入數據是資產或負債的不可觀察輸入數據。

財務資料

於估計公平值時，我們應用可獲得的市場可觀察數據。倘無法獲得第一級輸入數據，我們就公平值計量釐定適當的估值技術及輸入數據，並與合資格估值師密切合作，以就模式確立適當的估值技術及輸入數據。我們部分金融資產及金融負債於各報告期末按公平值計量。有關如何釐定該等金融資產及金融負債公平值的更多資料(尤其是所使用的估值技術及輸入數據)，請參閱本招股章程附錄一附註32。於往績記錄期間，概無自第三級轉出。

就按公平值計量第三級金融負債的估值而言，董事已(i)審閱相關協議的條款；(ii)委聘獨立合資格專業估值師(「獨立估值師」)，提供獨立估值師執行估值程序所需的財務及非財務資料，並與獨立估值師討論相關假設；(iii)審慎考量可能需要管理層評估及估計的所有資料；及(iv)審閱獨立估值師編製的估值報告及結果。基於上述程序，董事認為獨立估值師進行的估值分析屬公平合理，且本集團的財務報表已妥為編製。

就截至2019年12月31日按公平值計入損益的第三級金融資產的估值而言，由於管理層認為賬面值與公平值相若，董事已參考銀行對賬單所列金額進行計量。

申報會計師對本集團於往績記錄期間整體歷史財務資料的意見載於本招股章程附錄一。

就根據公平值分類需要進行第三級計量的金融負債及資產的公平值評估而言，獨家保薦人已開展相關盡職調查工作，包括但不限於(i)取得及審查有關金融負債及資產的相關協議及文據的條款；(ii)考慮獨立估值師的資格、獨立性及資質；(iii)取得及審閱獨立估值師就第三級金融負債編製的估值報告；(iv)與獨立估值師討論釐定估值所採用的假設、估值技術及方法；(v)與本公司商討以了解其編製本集團第三級金融負債及資產估值所使用的相關資料，以及本公司對估值假設、基準及方法的公平性及合理性的意見；(vi)就根據國際審計準

財務資料

則對估值執行的審計程序，以及相關會計處理與申報會計師進行討論；及(vii)審閱本招股章程附錄一所載會計師報告中的相關附註，以及申報會計師對往績記錄期間整體歷史財務資料的意見。根據獨家保薦人進行的上述盡職審查工作，並考慮董事及申報會計師的意見後，獨家保薦人並未注意到任何情況將導致獨家保薦人質疑獨立估值師及本公司進行的估值。

就董事及獨家保薦人所知，概無致使彼等認為估值根據證監會的「有關董事在企業交易估值方面的責任指引通知」或適用會計準則所載的原則屬不合理的事項。

經營業績主要組成部分的描述

下表載列於所示期間我們的綜合損益及其他全面收益表概要：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2019年	2020年	2020年	2021年
	千美元	千美元	千美元	千美元
			(未經審核)	
其他收入	440	771	206	205
其他收益及虧損	368	255	118	(177)
按公平值計入損益的金融負債的				
公平值變動	(2,584)	(17,574)	(19,773)	(13,112)
行政開支	(4,667)	(5,157)	(3,661)	(8,412)
研發開支	(10,213)	(14,894)	(9,814)	(22,014)
根據預期信貸虧損模式(確認)撥回的減值虧損淨額	(242)	242	—	—
上市開支	—	(885)	—	(5,617)
其他開支	—	(8,943)	(27)	(672)
財務成本	(229)	(243)	(184)	(202)
	(17,127)	(46,428)	(33,135)	(50,001)
除稅前虧損				
所得稅開支	—	—	—	—
	(17,127)	(46,428)	(33,135)	(50,001)
年／期內虧損	(17,127)	(46,428)	(33,135)	(50,001)

其他收入

我們的其他收入主要包括：(i)政府補助，主要為支持我們在中國研發的現金獎勵以及因

財務資料

新冠病毒疫情而導致豁免償還美國政府貸款；(ii)受限制銀行存款及銀行結餘的利息收入；及(iii)諮詢收入，主要來自提供研發諮詢服務。

下表載列於所示期間我們其他收入的明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2019年		2020年		2020年		2021年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
	(未經審核)							
政府補助	194	44.1	527	68.4	30	14.6	18	8.8
受限制銀行存款及 銀行結餘的利息 收入	97	22.0	80	10.3	24	11.7	137	66.8
諮詢收入	88	20.0	121	15.7	121	58.7	14	6.8
其他	61	13.9	43	5.6	31	15.0	36	17.6
總計	440	100.0	771	100.0	206	100.0	205	100.0

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損主要包括：(i)結構性存款公平值變動，請參閱「—綜合財務狀況表主要項目的討論—流動資產及負債—結構性存款」；及(ii)匯兌收益或虧損淨額。

下表載列於所示期間我們其他收益及虧損的明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2019年	2020年	2020年	2021年
	千美元	千美元	千美元	千美元
	(未經審核)			
匯兌收益(虧損)淨額	6	(136)	(38)	(492)
出售物業及設備收益	—	—	—	3
結構性存款公平值變動	362	391	156	312
總計	368	255	118	(177)

按公平值計入損益的金融負債的公平值變動

於2019年及2020年，我們按公平值計入損益的金融負債的公平值發生變動，分別為2.6百萬美元及17.6百萬美元，而截至2020年及2021年9月30日止九個月分別為19.8百萬美元及13.1百萬美元。按公平值計入損益的金融負債的公平值變動主要為以下各項的公平值變動：

財務資料

(i)優先股；(ii)C系列認股權證；(iii)蘇州Sirnaomics向D系列投資者發行的可轉換貸款；(iv)RNAimmune於2020年8月及9月向RNAimmune的非控股股東發行的未來股權簡單協議；及(v)RNAimmune種子系列優先股。請參閱「—綜合財務狀況表主要項目的討論—流動資產及負債—按公平值計入損益的流動金融負債」及「—綜合財務狀況表主要項目的討論—非流動資產及負債—按公平值計入損益的非流動金融負債」。

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)董事酬金及行政人員相關的員工成本；及(ii)專業及諮詢費，主要為專利相關及一般企業諮詢服務的財務會計服務費及法律費用。

下表載列於所示期間我們行政開支的明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2019年		2020年		2020年		2021年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
	(未經審核)							
董事酬金及員工成本	1,257	26.9	1,931	37.5	1,354	37.0	2,999	35.7
專業及諮詢費	1,608	34.5	1,738	33.7	1,262	34.5	3,671	43.6
差旅開支	644	13.8	275	5.3	168	4.6	265	3.2
其他辦公開支	272	5.8	417	8.1	240	6.5	463	5.5
物業及設備以及 使用權資產折舊	194	4.2	224	4.3	198	5.4	228	2.7
營銷及業務發展	212	4.5	73	1.4	35	1.0	129	1.5
保險	12	0.3	60	1.2	37	1.0	146	1.7
贊助及慈善捐款	183	3.9	—	0.0	—	0.0	165	2.0
其他	285	6.1	439	8.5	367	10.0	346	4.1
總計	4,667	100.0	5,157	100.0	3,661	100.0	8,412	100.0

研發開支

我們的研發開支主要包括：(i)董事薪酬及有關研發員工的員工成本；(ii)化學、生產及

財務資料

控制開支；(iii)臨床試驗開支，主要與我們聘用CRO有關，請參閱「業務 — 研發 — 聘用第三方研發」；及(iv)臨床前試驗開支，主要與我們聘用臨床前CRO有關。

下表載列於所示期間我們研發開支的明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2019年		2020年		2020年		2021年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%	千美元	%
	(未經審核)							
董事薪酬及員工成本	3,918	38.3	4,419	29.7	2,839	28.9	6,177	28.1
化學、生產及								
控制開支	1,689	16.5	4,148	27.9	3,525	35.9	4,502	20.4
耗材	737	7.2	933	6.3	562	5.7	2,192	9.9
臨床試驗開支	975	9.5	1,266	8.5	785	8.0	2,947	13.4
臨床前試驗開支	949	9.3	1,962	13.2	551	5.6	3,588	16.3
諮詢費	862	8.4	1,115	7.5	789	8.1	1,166	5.3
物業及設備以及								
使用權資產折舊及								
無形資產攤銷	630	6.2	819	5.4	587	6.0	790	3.6
其他	453	4.6	232	1.5	176	1.8	652	3.0
總計	10,213	100.0	14,894	100.0	9,814	100.0	22,014	100.0

財務資料

其他開支

我們的其他開支主要包括：(i)我們於2020年終止合作協議的虧損，即2020年我們終止合作協議後向廣州香雪作出的付款，有關終止與廣州香雪合作協議的進一步詳情，請參閱「業務 — 合作及許可安排 — 與廣州香雪的合作協議」。有關2020年虧損7.7百萬美元的計算依據，請參閱本招股章程附錄一附註9；及(ii)按公平值計入損益的金融負債發行成本，主要為有關向D系列投資者發放的可轉換貸款、未來股權簡單協議及E系列優先股的專業及諮詢費。下表載列於所示期間其他開支的明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2019年	2020年	2020年	2021年
	千美元	千美元	千美元	千美元
			(未經審核)	
終止合作協議的虧損	—	7,679	—	—
按公平值計入損益的金融負債的發行成本	—	1,246	11	672
其他	—	18	16	—
總計	—	8,943	27	672

財務成本

我們的財務成本主要指租賃負債利息。下表載列於所示期間財務成本的明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2019年	2020年	2020年	2021年
	千美元	千美元	千美元	千美元
			(未經審核)	
銀行及其他借款利息	—	6	—	35
租賃負債利息	229	243	184	182
借款成本總額	229	249	184	217
減：合資格資產成本的資本化金額	—	(6)	—	(15)
總計	229	243	184	202

財務資料

所得稅開支

開曼群島

本公司於開曼群島註冊成立，獲豁免繳納開曼群島所得稅。

香港

聖諾(香港)有限公司的香港利得稅乃按首2百萬港元的估計應課稅溢利的8.25%計算，並按超過2百萬港元的估計應課稅溢利的16.5%計算。由於我們於往績記錄期間並無應課稅溢利，故並無計提香港利得稅。

美國

根據美國減稅與就業法案，於往績記錄期間，美國企業所得稅率已按統一稅率21%徵稅。根據美國佛羅里達州、弗吉尼亞州、加利福尼亞州、馬薩諸塞州及馬里蘭州的州稅相關法規，於往績記錄期間按介乎4.458%至8.84%的稅率繳稅。由於集團實體於往績記錄期間並無應課稅溢利，故並無計提美國企業所得稅。

中國內地

於往績記錄期間，我們並無所得稅開支。通常，我們的中國附屬公司須就其於中國的應課稅收入按25%的稅率繳納企業所得稅，惟廣州Sirnaomics於2017年、2018年及2019年享有15%的優惠企業所得稅稅率，其根據相關中國法律法規符合高新技術企業的資格。廣州Sirnaomics於2020年12月獲得2020年、2021年及2022年財政年度享有此項稅務優惠的最新批准。

根據中國國家稅務總局頒佈且自2018年起生效的相關法律法規，中國附屬公司於往績記錄期間享有按符合條件的研發費用的175%加計扣除。截至2019年、2020年12月31日及2021年9月30日，我們分別有約36.1百萬美元、85.2百萬美元及113.6百萬美元的未動用稅項虧損用以抵銷未來利潤。請參閱本招股章程附錄一附註11。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已向中國相關稅務機構提交所有必需的納稅申報，且就我們所知，概無與該等稅務機構存在任何未決或潛在糾紛。

各期間經營業績比較

截至2021年9月30日止九個月與截至2020年9月30日止九個月比較

其他收入

其他收入保持穩定，自2020年9月30日止九個月的0.2百萬美元至2021年9月30日止九個月的0.2百萬美元。

其他收益及虧損

截至2021年9月30日止九個月，我們有其他虧損0.2百萬美元，而截至2020年9月30日止九個月則為其他收益0.1百萬美元，乃主要由於(i)截至2021年9月30日止九個月，我們有匯兌虧損淨額0.5百萬美元，而截至2020年9月30日止九個月則為匯兌虧損淨額0.04百萬美元，原因是人民幣與美元之間的匯率波動；儘管(ii)結構性存款公平值增加較高。

按公平值計入損益的金融負債的公平值變動

按公平值計入損益的金融負債的公平值變動由截至2020年9月30日止九個月的19.8百萬美元減少33.7%至截至2021年9月30日止九個月的13.1百萬美元。截至2021年9月30日止九個月的公平值變動乃主要由於本公司估值增加及發行E系列優先股推動了我們金融負債的估值增加，其中估值增量率低於截至2020年9月30日止九個月。請參閱本招股章程附錄一附註25。

行政開支

我們的行政開支由截至2020年9月30日止九個月的3.7百萬美元大幅增加129.8%至截至2021年9月30日止九個月的8.4百萬美元，主要由於：(i)董事酬金及與我們用以支援業務擴張有關的行政員工的員工成本增加；及(ii)專業及諮詢費增加。

研發開支

我們的研發開支由截至2020年9月30日止九個月的9.8百萬美元增加124.3%至截至2021年9月30日止九個月的22.0百萬美元，主要由於以下各項增加：(i)董事薪酬及研發員工的員工成本；及(ii)臨床試驗開支及臨床前試驗開支。前述增加與我們持續投入研發以支持我們穩步推進及擴大候選藥物管線相符。

財務資料

財務成本

我們的財務成本於截至2020年及2021年9月30日止九個月分別維持穩定在0.2百萬美元及0.2百萬美元。

期內虧損

由於上文所述，我們的期內虧損由截至2020年9月30日止九個月的33.1百萬美元增加50.9%至截至2021年9月30日止九個月的50.0百萬美元。

截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度比較

其他收入

我們的其他收入由2019年的0.4百萬美元增加75.2%至2020年的0.8百萬美元，主要由於政府補助增加。

其他收益及虧損

我們的其他收益由2019年的0.4百萬美元減少30.7%至2020年的0.3百萬美元，主要由於我們於2019年錄得匯兌收益淨額，而我們於2020年則錄得匯兌虧損淨額0.1百萬美元，乃由於人民幣兌美元的匯率波動所致。

按公平值計入損益的金融負債的公平值變動

按公平值計入損益的金融負債的公平值變動由2019年的2.6百萬美元大幅增至2020年的17.6百萬美元，主要由於本公司的估值增幅上升導致與優先股及C系列認股權證有關的按公平值計入損益的金融負債的估值增幅上升。請參閱本招股章程附錄一附註25。

行政開支

我們的行政開支由2019年的4.7百萬美元增加10.5%至2020年的5.2百萬美元，主要由於董事酬金及與我們用以支援業務擴張有關的行政員工的員工成本增加。

研發開支

我們的研發開支由2019年的10.2百萬美元增加45.8%至2020年的14.9百萬美元，主要由於以下各項增加：(i)有關持續開發候選藥物的化學、生產及控制開支；(ii)臨床前試驗開支；

財務資料

及(iii)董事薪酬及有關我們研發員工的員工成本。前述增加與我們持續投入研發以支持我們穩步推進及擴大候選藥物管線相符。

其他開支

我們於2019年並無產生其他開支。2020年，我們錄得其他開支8.9百萬美元，主要由於我們終止合作協議產生的虧損。

財務成本

我們的財務成本於2019年及2020年保持穩定，即分別為0.2百萬美元及0.2百萬美元。

年內虧損

由於上文所述，我們的年內虧損由2019年的17.1百萬美元大幅增至2020年的46.4百萬美元。

綜合財務狀況表主要項目的討論

下表載列截至所示日期自我們綜合財務狀況表節選的資料：

	截至12月31日		截至9月30日
	2019年	2020年	2021年
	千美元	千美元	千美元
流動資產總值	21,413	105,137	180,385
非流動資產總值	3,410	5,047	10,491
資產總值	24,823	110,184	190,876
流動負債總額	2,797	94,099	6,245
非流動負債總額	70,978	110,265	324,907
負債總額	73,775	204,364	331,152
負債淨額	(48,952)	(94,180)	(140,276)

財務資料

流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債：

	截至12月31日		截至 9月30日	截至 10月31日
	2019年	2020年	2021年	2021年
	千美元	千美元	千美元	千美元 (未經審核)
流動資產				
預付款項、按金及其他應收款項	1,458	1,954	5,945	7,268
結構性存款	9,949	—	—	—
受限制銀行結餘	57	61	62	62
銀行結餘及現金	9,949	103,122	174,378	168,474
流動資產總值	21,413	105,137	180,385	175,804
流動負債				
貿易及其他應付款項	2,429	4,667	4,282	4,435
合約負債	—	—	770	782
租賃負債	368	443	1,193	1,260
按公平值計入損益的金融負債	—	88,989	—	—
流動負債總額	2,797	94,099	6,245	6,477
流動資產淨值	18,616	11,038	174,140	169,327

我們的流動資產淨值由截至2019年12月31日的18.6百萬美元減少至截至2020年12月31日的11.0百萬美元，主要由於：(i)按公平值計入損益的流動金融負債增加，即向D系列投資者發行可轉換貸款；及(ii)結構性存款減少；即便(iii)銀行結餘及現金的大幅增加(即我們收到股權融資產生的現金)。

我們的流動資產淨值由截至2020年12月31日的11.0百萬美元大幅增加至截至2021年9月30日的174.1百萬美元。有關增加主要由於(i)流動資產增加，主要與預付款項、按金及其他應收款項由截至2020年12月31日的2.0百萬美元增至截至2021年9月30日的5.9百萬美元有關；及(ii)流動負債減少，主要由於我們於截至2020年12月31日按公平值計入損益的流動金融負債為89.0百萬美元，而於截至2021年9月30日無該等金融負債，因為發放予D系列投資者的可轉換貸款於截至2021年9月30日止九個月轉換為本公司的優先股。

財務資料

流動預付款項、按金及其他應收款項

我們的流動預付款項、按金及其他應收款項主要指就研發服務預付供應商的款項，該等供應商主要為CRO。請參閱「業務 — 研發 — 聘用第三方研發」。

下表載列截至所示日期我們流動預付款項、按金及其他應收款項的明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2019年	2020年	2021年
	千美元	千美元	千美元
就研發服務預付供應商款項	1,358	1,562	4,520
遞延發行成本	—	262	832
員工墊款	20	8	5
法律及其他專業服務預付款項	—	35	137
其他應收款項，扣除信貸虧損撥備	80	87	451
總計	1,458	1,954	5,945

我們的流動預付款項、按金及其他應收款項由截至2019年12月31日的1.5百萬美元增至截至2020年12月31日的2.0百萬美元並進一步增加至截至2021年9月30日的5.9百萬美元，主要由於：(i)就研發服務預付供應商的款項增加，這與我們的持續推進研發工作相符；及(ii)遞延發行成本增加(即上市相關遞延成本)。

結構性存款

截至2019年12月31日，我們有結構性存款為9.9百萬美元，我們於截至2020年12月31日及2021年9月30日並無結構性存款。2020年，我們與若干信譽良好的商業銀行簽訂無保證回報率的結構性存款合約。我們按公平值基準管理及評估相關投資的表現，請參閱本招股章程附錄一附註21。截至2020年12月31日及2021年9月30日，我們並無任何結構性存款，因為該等結構性存款已於2020年悉數贖回。

我們已實施嚴格的金融產品甄選政策，包括決策程序以及對甄選限制及公平值計量基準。保本是我們金融產品甄選政策的首要目標。其他目標包括滿足我們的流動資金需求，

財務資料

最大化我們的投資表現以及對現金及投資的信託控制。根據甄選政策，我們禁止為投資目的借款或投資具有潛在槓桿風險或結構深奧的證券。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括：(i)向供應商採購原材料、耗材及服務產生的貿易應付款項；(ii)按公平值計入損益的其他金融負債的應付發行成本；(iii)應計上市開支及發行成本；及(iv)來自我們合作夥伴的墊款，即根據與廣州香雪的補充協議其於2013年支付的墊款人民幣4.83百萬元(相當於約0.7百萬美元)。請參閱「一經營業績主要組成部分的討論—其他開支」。

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項：

	截至12月31日		截至9月30日
	2019年	2020年	2021年
	千美元	千美元	千美元
貿易應付款項	732	782	1,088
其他應付款項			
其他經營開支的應計費用	326	563	750
按公平值計入損益的金融負債的			
應付發行成本	—	1,107	100
應計上市開支及發行成本	—	1,025	1,286
應計員工成本	340	386	242
應計研發開支	328	764	799
來自合作夥伴的墊款	691	—	—
收購物業及設備的應付款項	12	40	17
其他應付款項總額	1,697	3,885	3,194
貿易及其他應付款項總額	2,429	4,667	4,282

我們的貿易及其他應付款項由截至2019年12月31日的2.4百萬美元增加至截至2020年12月31日的4.7百萬美元，主要由於：(i)截至2020年12月31日，我們有與發放予D系列投資者的可轉換貸款及未來股權簡單協議有關的按公平值計入損益的金融負債的應付發行成本1.1百萬美元，而截至2019年12月31日並無該項成本；及(ii)截至2020年12月31日應計上市開支及發行成本1.0百萬美元，而截至2019年12月31日並無該項成本；儘管(iii)我們來自合作夥伴的墊款

財務資料

在本質上乃一次性的，請參閱「—經營業績主要組成部分的描述—其他開支」。我們的貿易及其他應付款項由截至2020年12月31日的4.7百萬美元減少至截至2021年9月30日的4.3百萬美元，主要由於結算應付款項導致按公平值計入損益的金融負債的應付發行成本由截至2020年12月31日的1.1百萬美元減至截至2021年9月30日的0.1百萬美元。

以下為截至所示日期基於發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2019年	2020年	2021年
	千美元	千美元	千美元
0至30天	427	644	997
31至60天	86	3	2
60天以上	219	135	89
總計	732	782	1,088

按公平值計入損益的流動金融負債

截至2019年及2020年12月31日以及2021年9月30日，我們按公平值計入損益的流動金融負債分別為零、89.0百萬美元及零。截至2020年12月31日的按公平值計入損益的流動金融負債89.0百萬美元均為蘇州Sirnaomics向D系列投資者發行的可轉換貸款，於截至2020年12月31日分類為流動負債，原因為持有人可選擇於自2020年12月31日起12個月內將其可轉換貸款轉換為本公司的優先股。該等可轉換貸款於截至2021年9月30日止九個月轉換為本公司的D系列優先股，而所有流通在外的D系列優先股將於上市後自動轉換為本公司的普通股。請參閱本招股章程附錄一附註25(iii)。

下表載列我們截至所示日期以絕對金額列示的按公平值計入損益的流動金融負債的賬面值：

	截至12月31日		截至9月30日
	2019年	2020年	2021年
	千美元	千美元	千美元
按公平值計入損益的金融負債— 可轉換貸款	—	88,989	—
	—	88,989	—

財務資料

非流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及負債：

	截至12月31日		截至9月30日
	2019年	2020年	2021年
	千美元	千美元	千美元
非流動資產			
物業及設備	1,342	2,931	4,934
使用權資產	1,824	1,520	3,116
無形資產	125	349	1,080
按金	119	247	1,361
非流動資產總值	3,410	5,047	10,491
非流動負債			
按公平值計入損益的金融負債	69,361	107,827	321,278
銀行借款	—	1,134	1,443
租賃負債	1,617	1,304	2,186
非流動負債總額	70,978	110,265	324,907
非流動負債淨額	(67,568)	(105,218)	(314,416)

物業及設備

我們的物業及設備主要包括：(i)實驗室設備；及(ii)在建資產，與廣州Sirnaomics建設的設施有關。請參閱「業務—生產及質量控制—我們的生產設施」。

下表載列截至所示日期我們的物業及設備的賬面值(以絕對金額及百分比列示)：

	截至12月31日				截至9月30日	
	2019年		2020年		2021年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
實驗室設備	1,074	80.0	1,045	35.7	2,142	43.4
在建資產	—	0.0	1,675	57.1	2,337	47.4
租賃裝修	90	6.7	42	1.4	71	1.4
傢俬及裝置	96	7.2	89	3.0	96	2.0
設備及電腦	53	3.9	56	1.9	165	3.3
汽車	29	2.2	24	0.9	123	2.5
總計	1,342	100.0	2,931	100.0	4,934	100.0

財務資料

我們的物業及設備的賬面值由截至2019年12月31日的1.3百萬美元增至截至2020年12月31日的2.9百萬美元，並進一步增加至截至2021年9月30日的4.9百萬美元，主要由於：(i)實驗室設備增加；及(ii)廣州Sirnaomics建造設施導致在建資產增加。請參閱「業務 — 生產及質量控制 — 我們的生產設施」。該等增加與我們持續擴張業務及支持我們穩步推進及擴大候選藥物管線的研發工作相符。

使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產包括設備及租賃物業。我們的使用權資產由截至2019年12月31日的1.8百萬美元減少至截至2020年12月31日的1.5百萬美元，主要由於與使用權資產相關的折舊費用所致，並於截至2021年9月30日增至3.1百萬美元，乃主要由於就設備及場所訂立的新租約。

	截至12月31日				截至9月30日	
	2019年		2020年		2021年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
已租賃物業	1,824	100.0	1,520	100.0	3,047	97.8
設備	—	—	—	—	69	2.2
總計	1,824	100.0	1,520	100.0	3,116	100.0

無形資產

我們的無形資產指與我們與Mixson的許可安排相關的專利權，請參閱「業務 — 合作及許可安排 — 與Mixson的許可安排」。我們的專利權由截至2019年12月31日的0.1百萬美元增至截至2020年12月31日的0.3百萬美元，乃由於產生與該合作安排相關的成本，並於截至2021年9月30日進一步增加至1.1百萬美元，乃主要由於獲得專利權。

下表載列於所示日期無形資產的明細：

	截至12月31日				截至9月30日	
	2019年		2020年		2021年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
專利權	125	100.0	349	100.0	1,080	100.0

財務資料

非流動按金

截至2019年及2020年12月31日以及2021年9月30日，我們分別有非流動按金0.1百萬美元、0.2百萬美元及1.4百萬美元，包括：(i)採購物業及設備已付按金；及(ii)租賃按金。

按公平值計入損益的非流動金融負債

截至2019年及2020年12月31日以及2021年9月30日，我們分別有按公平值計入損益的非流動金融負債69.4百萬美元、107.8百萬美元及321.3百萬美元。於往績記錄期間，按公平值計入損益計量的非流動金融負債包括：

(i) **優先股**。持有人可選擇將各系列優先股轉換為普通股而毋須支付額外代價，數目按除以轉換時生效的相關系列轉換價釐定。此外，各系列所有流通在外的優先股將於上市後自動轉換為本公司普通股。請參閱本招股章程附錄一附註25(i)。

(ii) **C系列認股權證**。美國Sirnaomics於2018年向若干位於中國的C系列投資者（「C系列中國投資者」）就彼等於蘇州Sirnaomics的投資發行C系列認股權證。於獲得海外直接投資（「海外直接投資」）監管批准前，C系列中國投資者不得對外國實體進行直接投資。C系列認股權證持有人於獲得直接投資海外實體的海外直接投資批准後將C系列認股權證轉換為C系列優先股。截至2021年9月30日止九個月，C系列中國投資者已獲得海外直接投資批准，行使C系列認股權證，並將C系列認股權證轉換為C系列優先股。請參閱本招股章程附錄一附註25(ii)。

(iii) **RNAimmune向RNAimmune非控股股東發行的未來股權簡單協議**。2021年2月，RNAimmune非控股股東將其未來股權簡單協議轉換為RNAimmune的普通股。請參閱本招股章程附錄一附註25(iv)。

(iv) **種子系列優先股**。於2021年3月29日，RNAimmune獲授權發行50,000,000股優先股，其中15,000,000股指定為種子系列優先股，而餘下35,000,000股於截至2021年9月30日RNAimmune尚未指定。持有人可選擇將種子系列優先股轉換為RNAimmune繳足股款的普通股而毋須支付額外代價。此外，RNAimmune的所有流通在外種子系列優先股將根據本招股章程附錄一附註25(v)(f)所載規定於RNAimmune上市後自動轉換為RNAimmune普通股。請參閱本招股章程附錄一附註25(v)。

財務資料

下表載列我們截至所示日期以絕對金額列示的按公平值計入損益的非流動金融負債的賬面值：

	截至12月31日		截至9月30日
	2019年	2020年	2021年
	千美元	千美元	千美元
優先股	43,220	73,180	314,018
C系列認股權證	26,141	31,902	—
RNAimmune發行的未來股權簡單協議	—	2,745	—
RNAimmune發行的種子系列優先股	—	—	7,260
總計	69,361	107,827	321,278

按公平值計入損益的非流動金融負債由截至2019年12月31日的69.4百萬美元增加至截至2020年12月31日的107.8百萬美元，主要由於：(i)發行D系列優先股；及(ii)本公司的估值增加。按公平值計入損益的非流動金融負債由截至2020年12月31日的107.8百萬美元增加至截至2021年9月30日的321.3百萬美元，主要由於：(i)發行E系列優先股；(ii)轉換可轉換貸款為本公司優先股；(iii) RNAimmune發行種子系列優先股；及(iv)本公司的估值增加。

關鍵財務比率

下表載列截至所示日期我們的關鍵財務比率：

	截至12月31日		截至9月30日
	2019年	2020年	2021年
	%	%	%
流動比率 ⁽¹⁾	765.6	111.7	2,888.5

附註：

(1) 流動比率指截至同日的流動資產除以流動負債。

請參閱「—綜合財務狀況表主要項目的討論」。

流動資金及資本資源

營運資金

於往績記錄期間，我們的流動資金主要用於為候選藥物研發、臨床試驗及生產設施的建設撥付資金。於往績記錄期間，我們主要通過私募股權融資提供營運所需資金。我們定期監控現金流量及現金結餘，努力維持可滿足我們營運資金需求的最佳流動資金狀況。

儘管往績記錄期間我們產生經營現金淨流出及淨虧損，我們認為通過綜合利用現金及現金等價物、未動用貸款融資、全球發售所得款項淨額以及不時自資本市場籌集的其他資金，將可滿足我們日後的流動資金需求。截至2021年10月31日，我們有未動用銀行融資8.6百萬美元。除我們已獲取或可能獲得的銀行借款外，我們目前並無任何計劃進行重大外部債務融資。經計及我們的現金及現金等價物以及未動用貸款融資，連同全球發售估計所得款項淨額，董事認為，我們有充足的營運資金可支付自本招股章程日期起計至少12個月的成本(包括研發開支、行政開支、財務成本及其他開支)的至少125%。

我們的現金消耗率指(i)經營活動所用的現金淨額，包括研發費用；(ii)物業及設備的購買金額及就此支付的按金；(iii)償還租賃負債；(iv)購買無形資產；及(v)支付利息的月均累計金額。假設日後的平均現金消耗率為截至2021年9月30日止21個月水平的3.9倍，其主要基於截至2021年9月30日止21個月月均消耗率及基於2022年經營活動及資本開支所用月均現金淨額預期消耗率的差額，我們估計現金及現金等價物將能夠維持約14.9個月或(倘我們亦考慮估計所得款項淨額(基於指示性發售價低位數))約19.8個月的財務能力。我們的董事及管理團隊將繼續監控我們的營運資金、現金流量及業務發展動態。

財務資料

現金流量

下表載列於所示期間我們的現金流量：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2019年	2020年	2020年	2021年
	千美元	千美元	千美元	千美元
			(未經審核)	
營運資金變動前經營活動所用現金	(13,129)	(18,849)	(12,024)	(34,079)
營運資金變動	(1,274)	(150)	(104)	(2,832)
經營活動所用現金淨額	(14,403)	(18,999)	(12,128)	(36,911)
投資活動所得／(所用)現金淨額	1,102	8,393	5,015	(3,386)
融資活動所得現金淨額	11,546	100,368	2,783	110,389
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(1,755)	89,762	(4,330)	70,092
年／期初現金及現金等價物	11,688	9,949	9,949	103,122
匯率變動影響	16	3,411	28	1,164
年／期末現金及現金等價物	<u>9,949</u>	<u>103,122</u>	<u>5,647</u>	<u>174,378</u>

經營活動所用現金淨額

經營活動所用現金淨額主要包括我們的年／期內虧損，經以下各項調整：(i)非經營性項目及非現金項目；及(ii)營運資金變動。

截至2021年9月30日止九個月，經營活動所用現金淨額為36.9百萬美元，乃主要歸因於我們的期內虧損50.0百萬美元，經以下各項調整：(i)加回非經營性項目及非現金項目，主要包括按公平值計入損益的金融負債的公平值變動13.1百萬美元；及(ii)營運資金變動，主要包括預付款項、按金及其他應收款項增加4.3百萬美元。

2020年，經營活動所用現金淨額為19.0百萬美元，乃主要歸因於我們的年內虧損46.4百萬美元，經以下各項調整：(i)非經營性項目及非現金項目的加回，主要包括按公平值計入損益的金融負債公平值變動17.6百萬美元、終止合作協議產生的虧損7.7百萬美元、以股份為基礎的付款開支1.0百萬美元以及按公平值計入損益的金融負債的發行成本1.2百萬美元；及(ii)營運資金變動，包括貿易及其他應付款項減少0.2百萬美元，部分被預付款項、按金及其他應收款項減少0.09百萬美元所抵銷。

財務資料

2019年，經營活動所用現金淨額為14.4百萬美元，乃主要歸因於我們的年內虧損17.1百萬美元，經以下各項調整：(i)非經營性項目及非現金項目的加回，主要包括按公平值計入損益的金融負債公平值變動2.6百萬美元；及(ii)營運資金變動，主要包括預付款項、按金及其他應收款項增加0.9百萬美元。

投資活動所得／(所用)現金淨額

截至2021年9月30日止九個月，投資活動所用現金淨額為3.4百萬美元，乃主要歸因於存置結構性存款170.6百萬美元以及物業及設備已付購買款及按金3.1百萬美元，部分由我們贖回結構性存款的所得款項為171.0百萬美元抵銷。

2020年，投資活動所得現金淨額為8.4百萬美元，乃主要歸因於我們贖回結構性存款的所得款項88.8百萬美元，部分被我們存置結構性存款78.4百萬美元所抵銷。

2019年，投資活動所得現金淨額為1.1百萬美元，乃主要歸因於我們贖回結構性存款的所得款項3.8百萬美元，部分被存置結構性存款1.5百萬美元以及物業及設備已付購買款及按金1.1百萬美元所抵銷。

融資活動所得現金淨額

截至2021年9月30日止九個月，融資活動所得現金淨額為110.4百萬美元，乃主要歸因於發行按公平值計入損益的金融負債所得款項231.1百萬美元，部分被：(i)行使D系列認股權證時向可轉換貸款持有人還款93.2百萬美元及(ii)行使C系列認股權證時就收購蘇州Sirnaomics非控股權益支付的代價為24.7百萬美元所抵銷。

2020年，融資活動所得現金淨額為100.4百萬美元，乃主要歸因於(i)發行按公平值計入損益的金融負債的所得款項99.5百萬美元；及(ii)銀行及其他借款所得款項1.6百萬美元，部分被償還租賃負債0.4百萬美元所抵銷。

2019年，融資活動所得現金淨額為11.5百萬美元，乃主要歸因於發行按公平值計入損益的金融負債的所得款項12.0百萬美元，部分被償還租賃負債0.4百萬美元所抵銷。

財務資料

現金經營成本

下表載列於所示期間我們的現金經營成本*：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止 九個月
	2019年	2020年	2021年
	千美元	千美元	千美元
核心產品的研發成本			
臨床前試驗開支	679	583	284
化學、製造和控制開支	1,909	2,795	708
臨床試驗開支	1,264	1,572	3,388
耗材	509	611	701
董事薪酬及員工成本	1,520	1,538	2,143
諮詢費	702	721	696
其他	536	412	250
其他產品的研發成本			
臨床前試驗開支	90	1,026	3,537
化學、製造和控制開支	995	631	4,796
臨床試驗開支	—	—	—
耗材	271	371	2,301
董事薪酬及員工成本	2,057	2,054	3,154
諮詢費	212	264	483
其他	582	328	1,348
總計	11,326	12,906	23,789
僱傭勞動力成本 ⁽¹⁾	1,112	1,732	2,653
直接生產成本 ⁽²⁾	—	—	—
非所得稅、特許權使用費 及其他政府費用	—	—	—
應急準備金	—	—	—
產品營銷 ⁽³⁾	—	—	—

附註：

* 表中所載的現金經營成本包括我們以現金及銀行承兌票據支付的現金經營開支。

(1) 僱傭勞動力成本指非研發董事薪酬及員工成本，主要包括薪金及福利。

(2) 截至最後實際可行日期，我們尚未開始商業生產。

(3) 截至最後實際可行日期，我們尚未開始產品銷售。

財務資料

債項

下表載列截至所示日期我們的金融債項明細：

	截至12月31日		截至9月30日	截至10月31日
	2019年	2020年	2021年	2021年
	千美元	千美元	千美元	千美元 (未經審核)
按公平值計入損益的金融負債	66,015	188,591	306,068	305,874
租賃負債	1,985	1,747	3,379	3,358
銀行借款	—	1,134	1,443	1,464
總計	<u>68,000</u>	<u>191,472</u>	<u>310,890</u>	<u>310,696</u>

按公平值計入損益的金融負債

我們有一系列優先股、未來股權簡單協議、可轉換貸款及C系列及D系列認股權證獲確認為按公平值計入損益的金融負債，請參閱「綜合財務狀況表主要項目的討論—非流動資產及負債—按公平值計入損益的非流動金融負債」。截至2019及2020年12月31日、2021年9月30日及2021年10月31日，我們按公平值計入損益的金融負債的賬面值(不包括A系列優先股、未來股權簡單協議及種子系列優先股，彼等並無贖回權)分別為66.0百萬美元、188.6百萬美元、306.1百萬美元及305.9百萬美元，為無抵押及無擔保。請參閱本招股章程附錄一附註25。

銀行借款

截至2019年及2020年12月31日、2021年9月30日及2021年10月31日，我們的銀行借款分別為零、1.1百萬美元、1.4百萬美元及1.5百萬美元。

我們於截至2019年12月31日並無銀行借款。截至2020年12月31日、2021年9月30日及2021年10月31日，我們的銀行借款分別為1.1百萬美元、1.4百萬美元及1.5百萬美元，為無抵押及由本公司的一家附屬公司擔保，按4.15%的浮動利率計息，須於兩年以上但不超過五年的期間內償還並於非流動負債項下列示。截至2021年10月31日，我們有未動用銀行融資8.6百萬美元。

我們的銀行借款協議包含商業銀行貸款慣常的標準條款、條件及契諾。董事確認，截至最後實際可行日期，我們的未償還債務並無附帶任何重大契諾，且於往績記錄期間及直

財務資料

至最後實際可行日期並無違反任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款及其他借款方面並無遭遇任何異常困難、並無拖欠償還銀行貸款及其他借款或違反契諾。

租賃負債

下表載列截至所示日期我們的租賃負債：

	截至12月31日		截至9月30日	截至10月31日
	2019年	2020年	2021年	2021年
	千美元	千美元	千美元	千美元 (未經審核)
非流動租賃負債	1,617	1,304	2,186	2,098
流動租賃負債	368	443	1,193	1,260
總計	<u>1,985</u>	<u>1,747</u>	<u>3,379</u>	<u>3,358</u>

於2019年12月31日、2020年12月31日、2021年9月30日及2021年10月31日，無抵押及無擔保的租賃負債賬面值分別為零、零、57,000美元及53,000美元(未經審核)，而由本集團的租賃按金抵押的及無擔保的餘下賬面值分別為1,985,000美元、1,747,000美元、3,322,000美元及3,305,000美元(未經審核)。

我們的租賃負債由截至2019年12月31日的2.0百萬美元減少12.0%至截至2020年12月31日的1.7百萬美元，主要由於我們於2020年的租賃付款，且其後分別增加93.4%及92.2%至截至2021年9月30日及截至2021年10月31日的3.4百萬美元及3.4百萬美元，主要由於該期間訂立的新租賃。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無違反貸款協議項下的任何契諾。除上文所披露者外，或任何集團內公司間負債，於2021年10月31日及直至最後實際可行日期，我們概無任何重大按揭、已發行及流通在外並授權或另行創設但未發行的債務證券、定期貸款、其他借款或性質為借款的債項、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債項、融資租賃或租購承諾、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信貸(有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)或擔保。

財務資料

或然負債

於2019年12月31日、2020年12月31日、2021年9月30日、2021年10月31日及直至最後實際可行日期，我們並無任何或然負債。

資本支出

下表載列於所示期間我們資本支出的詳情：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2019年	2020年	2021年
	千美元	千美元	千美元
添置物業及設備	1,047	1,996	2,532
添置無形資產	125	261	772
總計	1,172	2,257	3,304

於往績記錄期間，我們通過股權融資及銀行借款為資本支出撥付資金。

我們計劃動用部分銷售藥品(倘成功商業化)所得收益以及來源於合作及許可安排的特許權使用費及里程碑付款撥付計劃資本支出。請參閱「未來計劃及所得款項用途」。我們可根據持續業務需求重新分配資金用於資本支出。我們預計截至2021年及2022年12月31日止年度的資本支出將主要與物業及設備相關。

資本承擔

下表載列於所示期間我們資本承擔的詳情：

	截至12月31日		截至9月30日
	2019年	2020年	2021年
	千美元	千美元	千美元
有關收購物業及設備的已訂約 但未於歷史財務資料中撥備之 資本開支	—	499	815

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

財務風險披露

財務風險因素

我們面臨各類財務風險，包括市場風險(貨幣風險、利率風險及其他價格風險)、信貸風險及流動性風險。我們的整體風險管理計劃側重於金融市場的不可預測性，並爭取最大程度降低對我們財務狀況及財務表現的潛在不利影響。請參閱本招股章程附錄一附註32。

市場風險

貨幣風險

以各集團實體的外幣計值的若干銀行結餘、存款及其他應收款項、貿易及其他應付款項使我們面臨外幣風險。目前我們並無外幣對沖政策。然而，管理層監察外匯風險，並考慮於需要時對沖重大外匯風險。

本公司董事認為，由於港元與美元掛鈎，我們並未因港元兌美元的匯率變動而面臨重大外匯風險，而人民幣面臨的外幣風險並不重大。請參閱本招股章程附錄一附註32(i)。

利率風險

我們主要面臨與租賃負債相關的公平值利率風險以及與浮息受限制銀行結餘、銀行結餘及銀行及其他借款相關的現金流量風險。我們的現金流量利率風險主要與中國人民銀行基準利率的波動相關，而我們參照市場利率的預期變動定期監察及評估風險。目前我們並無降低利率風險的利率對沖政策；然而，管理層監察利率風險，並考慮於需要時對沖重大利率風險。請參閱本招股章程附錄一附註32(ii)。

其他價格風險

我們面臨優先股、C系列及D系列認股權證、未來股權簡單協議及可轉換貸款(分類為按公平值計入損益的金融負債)產生的其他價格風險。請參閱本招股章程附錄一附註32(iii)。

財務資料

信貸風險

信貸風險指交易對手違反其合約責任導致我們遭受財務損失的風險。我們面臨的信貸風險主要來自受限制銀行結餘、銀行結餘及存款以及其他應收款項。我們並無持有任何抵押品或其他信貸增強措施以為金融資產相關信貸風險提供保障。請參閱本招股章程附錄一附註32。

其他應收款項及按金

就其他應收款項及按金而言，董事根據過往結算記錄、過往經驗及定量及定性資料(即合理且有理據的前瞻性資料)，對其他應收款項及按金的可收回性進行個別定期評估。除截至2019年12月31日已發生信貸減值的其他應收款項賬面總額0.2百萬美元外，董事認為，其餘其他應收款項及按金的信貸風險自初始確認以來並無顯著增加，且我們於截至2019年12月31日止年度已根據12個月預期信貸虧損(「12個月預期信貸虧損」)計提減值撥備。請參閱本招股章程附錄一附註32。

受限制銀行結餘及銀行結餘

受限制銀行結餘及銀行結餘的信貸風險有限，此乃由於對手方為信譽良好的銀行，具有信貸評級機構評定的高信貸評級。我們參考由外部信貸評級機構公佈的相關信貸評級中有關違約可能性的資料，評估受限制銀行結餘及銀行結餘的12個月預期信貸虧損。基於平均虧損率，受限制銀行結餘及銀行結餘的12個月預期信貸虧損被認為並不重大。請參閱本招股章程附錄一附註32。

流動性風險

管理流動性風險時，我們監察並維持管理層認為充足的現金及現金等價物水平，以為我們的經營提供資金並降低現金流量波動的影響。我們依賴股東投資及發行優先股、未來股權簡單協議、種子系列優先股及可轉換貸款作為流動資金的重要來源。請參閱本招股章程附錄一附註32。

重大關聯方交易

我們於截至2021年9月30日止九個月與江蘇佳時泰醫藥生物科技有限公司(「佳時泰」)訂立一項為數168,000美元的關聯方交易，請參閱本招股章程附錄一附註34。董事認為往績記

財務資料

錄期間與關聯方的交易乃按公平基準進行，未歪曲我們的經營業績或使我們的歷史業績不能反映我們日後的表現。

股息

我們是一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。因此，任何未來股息的派付及金額取決於自我們附屬公司可收取的股息。中國法律規定，外商投資企業須從稅後利潤中彌補累計虧損，並分撥至少10%的剩餘稅後利潤(如有)作為其法定儲備，直至法定儲備總額超過其註冊資本的50%為止。

我們所派付股息的金額將由董事酌情決定，並將取決於我們未來的經營及盈利、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制以及董事認為相關的其他因素。股息的任何宣派及派付以及股息金額須受限於我們的組織章程文件及開曼群島《公司法》。本公司受限於開曼群島《公司法》及組織章程細則，於股東大會上可以任何貨幣宣派股息，惟股息不可超過董事建議的金額。本公司只可從合法可供分派的溢利及儲備(包括股份溢價)中宣派或派付股息。我們未來的股息宣派未必反映過往股息宣派情況，並將由董事會全權酌情決定。

過往我們並未向股東宣派或派付任何股息，且概不保證於任何年度定會宣派或分派任何金額的股息。目前，我們並無正式的股息政策或固定派息率。

據本公司的開曼群島法律顧問告知，開曼群島獲豁免公司可從利潤、留存盈利或股份溢價賬中派付股息，惟須符合公司組織章程大綱及細則的規定並規定惟在任何情況下，倘此舉導致公司無法償付日常業務過程中到期的債務，則不得派付股息。本公司董事必須信納，於股息獲宣派及派付之時彼等已履行其受信職責，並信納本公司在派付股息後將能夠繼續償付日常業務過程中到期的債務。根據開曼群島法律顧問的意見，開曼群島《公司法》並無任何規定明文禁止本公司在出現虧損的情況下或淨負債狀況下從其股份溢價賬中宣派及派付股息。

可供分派儲備

截至2021年9月30日，本公司可供分派儲備為10.5百萬美元。

上市開支

上市開支指全球發售產生的專業費用、包銷佣金及其他費用。我們於2020年及截至2021年9月30日止九個月分別已產生上市開支0.9百萬美元及5.6百萬美元。假設超額配股權未行使及根據發售價每股發售股份69.30港元(即發售價範圍的中位數)，我們預計將產生上市開支約6.6百萬美元。我們於往績記錄期間已產生及預計將產生的上市開支將包括包銷費用約3.0百萬美元及非包銷費用約10.1百萬美元(包括法律顧問及會計師的費用與開支約6.6百萬美元及其他費用與開支約3.6百萬美元)。在我們預計將產生的上市開支總額中，約2.8百萬美元預計計入損益，而約3.8百萬美元預計將進行資本化，其將於上市後自股權中扣除。我們的上市開支總額估計佔全球發售所得款項總額的19.6%。上述上市開支為最新的實際可行的估計，僅供參考，實際金額可能與估計有所不同。

本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值減負債報表

下列作說明用途的本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值減負債報表乃根據上市規則第4.29(7)條及根據下文所載附註編製，旨在說明全球發售對截至2021年9月30日本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值減負債的影響，猶如全球發售已於當日進行。

財務資料

本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值減負債報表僅就說明用途編製，並因其假設性質而可能無法真實反映財務狀況（若全球發售於截至2021年9月30日或全球發售後任何未來日期完成）。

	截至2021年 9月30日 本公司擁有人 應佔本集團 經審核資產 減負債 千美元 (附註1)	全球發售 估計所得 款項淨額 千美元 (附註2)	截至2021年 9月30日本 公司擁有人 應佔本集團 未經審核 備考經調整 綜合有形資產 淨值減負債 千美元	截至2021年9月30日 本公司擁有人應佔 本集團未經審核 備考經調整每股綜合 有形資產淨值減負債 美元 (附註3)	港元 (附註4)
基於發售價每股股份72.70港元 (相當於9.33美元)	<u>(140,959)</u>	<u>63,557</u>	<u>(77,402)</u>	<u>(3.45)</u>	<u>(26.91)</u>
基於發售價每股股份65.90港元 (相當於8.45美元)	<u>(140,959)</u>	<u>57,275</u>	<u>(83,684)</u>	<u>(3.73)</u>	<u>(29.09)</u>

附註：

- 截至2021年9月30日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產減負債乃經自本招股章程附錄一所載的綜合財務狀況表本公司擁有人應佔經審核綜合淨負債139,879,000美元中扣除無形資產1,080,000美元後達致。
- 全球發售估計所得款項淨額是按於全球發售時每股發售股份65.90港元(相當於8.45美元)及72.70港元(相當於9.33美元)(分別為所述發售價範圍的下限及上限)發行的7,540,000股股份，經扣除估計包銷費用、佣金及本集團已付／應付的其他相關開支(不包括於2021年9月30日前自損益扣除的上市開支)計算得出，並無計及(i)因行使超額配股權而可能配發及發行的任何股份，或(ii)根據首次公開發售前股權激勵計劃而可能發行的任何股份，或(iii)根據授予本公司董事配發及發行或購回股份的一般授權而由本公司配發及發行或購回的任何股份，或(iv)將於2021年9月30日存續的所有優先股轉換為本公司普通股。

就計算全球發售估計所得款項淨額而言，港元計值的數額以參考美國聯邦儲備局H10每週統計數字公佈所載比率於2021年12月10日的現行匯率1港元兌0.1283美元換算成美元。概無就以該匯率或任何其他匯率已轉換為或可能轉換為美元的港元款項作出聲明，反之亦然。

- 本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值減負債按合共22,419,638股已發行股份的基準達致(假設全球發售已於2021年9月30日完成)，未經計及(i)因行使超額配股權而可能配發及發行的任何股份，或(ii)根據首次公開發售前股權激勵計劃而可能發行的任何股份，或(iii)根據授予本公司董事配發及發行或購回股份的一般授權而由本公司配發及發行或購回的任何股份，或(iv)轉換於2021年9月30日存續的所有優先股的股份為本公司普通股。

財務資料

4. 就計算本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值減負債而言，美元計值的數額以參考美國聯邦儲備局H10每週統計數字公佈所載比率於2021年12月8日的現行匯率1美元兌7.7943港元換算成港元。概無就以該匯率或任何其他匯率已轉換為或可能轉換為港元的美元款項作出聲明，反之亦然。
5. 截至2021年9月30日概無就本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值減負債作出調整以反映交易結果或本集團於2021年9月30日後訂立的其他交易。特別是，本公司擁有人應佔本集團的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值減負債（誠如II-1所示）未經調整以說明以下影響：

於全球發售完成後，於2021年9月30日存續的所有優先股的轉換會重新分類於2021年9月30日存續的所有優先股賬面值314,018,000美元（未計入我們的附屬公司之一RNAimmune的種子系列優先股的公平值7,260,000美元）（假設全球發售後於2021年9月30日存續的所有優先股公平值概無其他變動）至權益項下的普通股。RNAimmune種子系列優先股的所有發行在外股份應於RNAimmune的股份未來上市後自動轉換為RNAimmune的普通股。於2021年9月30日存續的所有優先股的轉換會使假設發行的股份總數（於附註3所述）增加52,877,142股股份並使截至2021年9月30日本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值減負債調整314,018,000美元。

轉換優先股（不包括RNAimmune發行的種子系列優先股）為本公司普通股（統稱為「其後交易」）的影響會使於2021年9月30日本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值減負債調整314,018,000美元分別至本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值230,334,000美元（基於發售價每股股份65.90港元（相當於8.45美元））及本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值236,616,000美元（基於發售價每股股份72.70港元（相當於9.33美元）），且會使已發行股份總數增加52,877,142股至已發行股份總數75,296,780股（相當於已發行股本數目88,066,780股減將發行予一名專業受託人的12,770,000股普通股，該專業受託人將於上市前發行後，根據首次公開發售前股權激勵計劃為僱員以信託方式持有該等股份）。倘考慮其後交易，於2021年9月30日本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值分別為3.06美元（相當於23.84港元）（基於發售價每股股份65.90港元（相當於8.45美元））及3.14美元（相當於24.49港元）（基於發售價每股股份72.70港元（相當於9.33美元））。

就本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值而言，美元計值的數額以參考美國聯邦儲備局H10每週統計數字公佈所載比率於2021年12月10日的現行匯率1美元兌7.7943港元換算成港元。概無就以該匯率或任何其他匯率已轉換為或可能轉換為港元的美元款項作出聲明，反之亦然。

無重大不利變動

於進行董事認為適當的充分盡職調查工作並經審慎周詳考慮後，董事確認，直至本招股章程日期，我們的財務或貿易狀況或前景自2021年9月30日（即本招股章程附錄一所呈報

財務資料

期間的截止日期)以來概無發生任何重大不利變動，且自2021年9月30日以來亦無發生任何對本招股章程附錄一所載資料造成重大影響的事件。

董事確認，截至最後實際可行日期，新冠病毒疫情並未對我們的業務經營及財務表現產生任何重大不利影響，主要由於：(i)我們正在進行的臨床或臨床前試驗並未遭受重大中斷；及(ii)我們並未遭遇任何重大供應鏈中斷。我們無法預見何時能全面控制新冠病毒疫情，或新冠病毒是否會對我們日後的業務帶來重大不利影響。請參閱「風險因素 — 與我們經營相關的風險 — 我們或會遭受災難、流行病(如新冠病毒)、戰爭、恐怖行動、業務中斷及其他不可抗力事件的影響，這或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。」我們持續監測新冠病毒疫情態勢以及地方政府為防控疫情採取的多項監管及行政措施。我們將繼續監測及評估新冠病毒疫情對我們造成的任何影響，因應疫情的最新態勢調整我們的預防措施。

上市規則第13.13至13.19條下的披露

董事確認，除本招股章程另有披露外，截至最後實際可行日期，概不存在可導致須作出上市規則第13.13至13.19條規定的任何披露的情況。