

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公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告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。



CMON LIMITED

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1792)

截至二零二五年十二月三十一日止年度 年度業績公告

截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度業績

CMON Limited (「本公司」) 董事 (「董事」) 會 (「董事會」) 欣然宣佈本公司及其附屬公司 (統稱「本集團」) 截至二零二五年十二月三十一日止年度 (「報告期」) 的經審核綜合業績連同截至二零二四年十二月三十一日止年度的比較數字如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 美元	二零二四年 美元
收益	3	9,907,433	37,353,249
銷售成本		(9,169,709)	(19,355,755)
毛利		737,724	17,997,494
其他收入	4	146,552	105,260
其他收益及虧損	5	(8,055,658)	35,646
按公平值計入損益之金融資產公平值變動		77,000	21,000
銷售及分銷開支		(4,786,016)	(7,203,069)
一般及行政開支		(9,290,462)	(13,516,209)
經營虧損		(21,170,860)	(2,559,878)
融資成本	6	(351,030)	(435,633)
除所得稅前虧損		(21,521,890)	(2,995,511)
所得稅抵免／(開支)	7	1,607,898	(53,869)
年內虧損	8	(19,913,992)	(3,049,380)
其他全面收益：			
其後可能重新分類至損益之項目：			
換算海外業務之匯兌差額		7,940	2,613
年內其他全面收益總額		7,940	2,613
年內全面虧損總額		(19,906,052)	(3,046,767)

	附註	二零二五年 美元	二零二四年 美元
以下人士應佔年內虧損：			
本公司擁有人		(19,913,968)	(3,047,341)
非控股權益		<u>(24)</u>	<u>(2,039)</u>
		<u>(19,913,992)</u>	<u>(3,049,380)</u>
以下人士應佔年內全面虧損總額：			
本公司擁有人		(19,900,374)	(3,043,943)
非控股權益		<u>(5,678)</u>	<u>(2,824)</u>
		<u>(19,906,052)</u>	<u>(3,046,767)</u>
			(經重列)
每股虧損			
基本及攤薄	10	<u>(0.36)</u>	<u>(0.05)</u>

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 美元	二零二四年 美元
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,935,621	17,332,703
使用權資產		186,875	1,152,580
無形資產		479,646	6,895,431
存放於人壽保險公司之存款		199,400	199,400
按公平值計入損益之金融資產		252,000	175,000
租賃按金	12	23,688	86,941
		4,077,230	25,842,055
流動資產			
存貨		1,419,990	2,495,750
其他應收款項	11	1,015,621	9,087
預付款項及按金	12	405,783	675,958
銀行及現金結餘	13	429,931	2,097,742
		3,271,325	5,278,537
持作出售的資產		1,494,925	—
		4,766,250	5,278,537
流動負債			
貿易及其他應付款項	14	2,226,798	600,128
借貸	15	1,164,629	2,956,437
應付一名關聯方款項		75,531	47,310
應付所得稅		448,747	378,202
合約負債		7,593,639	5,360,022
租賃負債		150,907	291,518
		11,660,251	9,633,617
流動負債淨額		(6,894,001)	(4,355,080)
總資產減流動負債		(2,816,771)	21,486,975

	附註	二零二五年 美元	二零二四年 美元
非流動負債			
借貸	15	—	1,049,710
租賃負債		388,448	952,117
遞延稅項負債		386,783	3,168,777
		<u>775,231</u>	<u>5,170,604</u>
淨(負債)/資產		<u>(3,592,002)</u>	<u>16,316,371</u>
股本及儲備			
股本	16	11,700	14,021
儲備		(3,533,059)	16,367,315
本公司擁有人應佔權益		(3,521,359)	16,381,336
非控股權益		(70,643)	(64,965)
總權益		<u>(3,592,002)</u>	<u>16,316,371</u>

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

CMON Limited (「本公司」) 於開曼群島註冊成立為有限公司。註冊辦事處地址為Offices of Conyers Trust Company (Cayman) Limited, Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。其主要營業地點為Blk 163 Bukit Merah Central #03-3581, Singapore 150163。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事設計、開發及銷售棋盤遊戲、袖珍模型及其他休閒產品。

除另有訂明者外，本綜合財務報表以美元(「美元」)呈列。

持續經營基準

本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度產生本公司擁有人應佔虧損19,913,968美元，且於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有流動負債淨額6,894,001美元及負債淨額3,592,002美元。其中，本集團錄得合約負債7,593,639美元。

鑒於淨流動負債狀況，於評估本集團是否將具備持續經營所需的充足財務資源時，本公司董事(「董事」)已審慎考慮本集團的未來流動資金及表現及其可用融資來源。

該等綜合財務報表乃按持續經營基準編製。董事認為，經考慮以下各項後，本集團應能夠持續經營：

- (i) 本公司若干董事將提供足夠的財務支持以支持本集團之營運資金需求；
- (ii) 於二零二六年二月十二日，本公司完成按配售價每股配售股份0.9500港元，向不少於六名承配人配發及發行10,320,000股配售股份。配售事項所得款項總額約為9.8百萬港元；
- (iii) 本集團已訂立協議以按3,080,000新加坡元(相當於2,398,122美元)的代價出售其位於新加坡的辦公室單位，有關出售事項其後已於二零二六年一月完成並已收到有關代價；
- (iv) 預期本集團將於履行合約負債方面取得穩定進展；及
- (v) 本集團將能夠實施重組計劃，以減少經營活動的現金流出。

基於上述因素，董事確信本集團將擁有充足財務資源，以履行其所有財務責任，並維持本集團在可見未來持續經營的能力。因此，董事認為按持續經營基準編製綜合財務報表乃屬恰當。倘本集團無

法持續經營，則須對綜合財務報表作出調整，以將本集團資產的價值調整至其可收回金額，就可能產生的任何進一步負債計提撥備，並將非流動資產及負債分別重新分類為流動資產及負債。

2. 採納新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

於本年度，本集團已採納國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）所頒佈與其營運相關且於二零二五年一月一日開始的會計年度生效的所有新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。國際財務報告準則會計準則包括國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）；國際會計準則（「國際會計準則」）；及詮釋。採納該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則並無導致本集團的會計政策、本集團綜合財務報表的呈列及本年度及過往年度申報的金額出現重大變動。

本集團並無應用已經頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。本集團已經開始評估該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則的影響，惟未能說明該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則會否對其經營業績及財務狀況造成重大影響。

3. 收益及分部資料

營運分部的呈報方式與向主要營運決策者提供的內部報告貫徹一致。本集團的主要業務為設計、開發及銷售棋盤遊戲、袖珍模型及其他休閒產品，而其只有一個經營分部。

本集團的收益分析如下：

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
產品銷售	9,719,366	33,584,207
有關產品銷售的付運收入	188,067	3,769,042
	<u>9,907,433</u>	<u>37,353,249</u>

客戶合約收益明細：

地區市場

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
北美及南美洲	2,119,388	15,699,195
歐洲	2,399,405	12,729,436
亞洲	5,388,640	8,091,628
大洋洲	—	832,990
	<u>9,907,433</u>	<u>37,353,249</u>

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，來自本集團一家客戶的收益佔本集團總收益中的約1,380,682美元(二零二四年：4,493,895美元)。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，全部收益在某個時點確認(關於下列銷售活動的收益確認詳情，請參閱以下段落)。

產品銷售 — 批發

本集團於批發市場銷售各種棋盤遊戲、袖珍模型及其他休閒產品。銷售產品之收益在產品控制權轉移時(即產品交付予批發商之時)確認，批發商對銷售產品之渠道及價格均有完全決定權，且無未履行之義務可影響批發商驗收產品。當產品運抵指定地點、過時及損失的風險已轉移予批發商，以及批發商已根據銷售合約驗收產品、驗收條文已告失效或本集團有客觀證據證明已符合所有驗收標準時，則已完成交付。應收款項於產品交付時確認，因為此為代價成為無條件的時點。

產品銷售 — 遊戲展及網店

本集團透過遊戲展及其網店銷售其產品。銷售產品之收益在產品控制權轉移予客戶之時確認。當客戶購買產品並在遊戲展提取產品時，交易價格之支付即時到期。從在本集團網店下單之客戶收取之預付款項起初根據國際財務報告準則第15號確認為合約負債。

產品銷售 — Kickstarter及眾籌平台

本集團通過Kickstarter及眾籌平台推出新產品。於該等預訂單獲成功付款後，本集團根據國際財務報告準則第15號將已抵押總金額減去行政費用確認為合約負債。收益在產品控制權轉移予客戶之時確認。預訂產品一般在一年內完成並交付。

付運收入

付運收入於貨物自供應商廠房取貨時確認。相關付運及手續費計入銷售成本。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，非流動資產總額(無形資產、按公平值計入損益之金融資產、租賃按金及存放於人壽保險公司之存款除外)位於以下地點：

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
新加坡	2,978,870	16,874,912
中華人民共和國(「中國」)	143,626	1,552,372
日本	—	57,999
	<u>3,122,496</u>	<u>18,485,283</u>

4. 其他收入

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
專利權收入	128,103	74,379
銀行利息收入	890	222
政府補助金 (附註)	1,541	11,802
其他	16,018	18,857
	<u>146,552</u>	<u>105,260</u>

附註：政府補助金為本集團獲政府機構授予的款項。該等來自政府機構的政府補助金概無適用條件。

5. 其他收益及虧損

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
出售知識產權及相關資產的虧損 (附註)	(2,440,267)	—
物業、廠房及設備的減值虧損	(4,621,365)	—
使用權資產的減值虧損	(294,186)	—
無形資產的減值虧損	(755,078)	—
提早終止租賃的收益	55,238	35,646
	<u>(8,055,658)</u>	<u>35,646</u>

附註：於二零二五年內，本集團作為賣方與獨立第三方（「買方」）訂立數份資產購買協議，據此，本集團同意向買方出售若干遊戲的知識產權及相關資產（包括與該等遊戲相關的物業、廠房及設備、無形資產、合約負債及存貨），總代價為5,162,052美元。該等出售事項已於截至二零二五年十二月三十一日止年度內完成。

6. 融資成本

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
租賃負債利息	49,999	71,254
借貸利息	301,031	364,379
	<u>351,030</u>	<u>435,633</u>

7. 所得稅(抵免)/開支

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
即期稅項		
— 新加坡企業所得稅		
— 本年度撥備	—	191,976
— 過往年度撥備不足	<u>1,174,096</u>	<u>125,820</u>
	<u>1,174,096</u>	<u>317,796</u>
遞延稅項	<u>(2,781,994)</u>	<u>(263,927)</u>
	<u>(1,607,898)</u>	<u>53,869</u>

香港利得稅乃按截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度之估計應課稅溢利按稅率16.5%撥備。概無就截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度之香港利得稅作出撥備，其歸因於本集團於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度於香港並無產生任何應課稅溢利。

其他司法權區主要包括新加坡、日本及美國。於其他司法權區所產生的稅務乃按各自司法權區的現行稅率(新加坡稅率為17%(二零二四年：17%)、日本稅率為10.3%(二零二四年：10.3%)及美國稅率為21%(二零二四年：21%))計算。

根據中國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)及企業所得稅法實施條例，本集團位於中國之附屬公司截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度之稅率為25%。

8. 年內虧損

本集團年內虧損經扣除下列各項呈列：

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
存貨成本	5,963,431	13,093,441
付運及手續費	2,020,268	3,952,503
僱員福利開支	2,844,420	4,018,198
核數師薪酬	200,000	200,000
商戶賬號費	143,219	1,331,426
專利費開支	1,701,965	2,292,574
營銷開支	765,164	920,943
物業、廠房及設備折舊	3,187,196	4,089,814
使用權資產折舊	270,112	361,855
無形資產攤銷	1,141,662	1,609,173
遊戲開發開支	<u>2,366,774</u>	<u>4,711,774</u>

9. 股息

截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會不建議派付任何股息(二零二四年：無)。

10. 每股虧損

每股基本虧損

本公司擁有人應佔每股基本虧損乃根據本公司擁有人應佔年內虧損19,913,968美元(二零二四年：3,047,341美元)及普通股加權平均數54,908,055股(二零二四年：58,367,213股(經重列))，兩者均已作出調整以反映二零二五年內股份合併的影響。

每股攤薄虧損

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，所有潛在普通股均具有反攤薄影響。

11. 其他應收款項

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
其他應收款項	<u>1,015,621</u>	<u>9,087</u>

於二零二五年十二月三十一日，計入其他應收款項的金額主要為來自出售知識產權的應收款項1,000,000美元。

12. 預付款項及按金

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
墊款予供應商	93,712	87,507
預付專利費用及遊戲開發成本	109,902	398,754
其他預付款項	7,346	4,541
按金	<u>218,511</u>	<u>272,097</u>
	<u>429,471</u>	<u>762,899</u>
分析為：		
非流動	23,688	86,941
流動	<u>405,783</u>	<u>675,958</u>
	<u>429,471</u>	<u>762,899</u>

13. 銀行及現金結餘

於二零二五年十二月三十一日，本集團的銀行及現金結餘以人民幣（「人民幣」）計值，為113,689美元（二零二四年：88,857美元）。人民幣兌換為外幣受中國外匯管理條例約束。

14. 貿易及其他應付款項

	附註	二零二五年 美元	二零二四年 美元
貿易應付款項	(a)	<u>863,383</u>	<u>—</u>
應計核數費用		200,000	200,000
應付一名董事的款項	(b)	600,050	—
其他應計經營開支		<u>563,365</u>	<u>400,128</u>
		<u>1,363,415</u>	<u>600,128</u>
		<u>2,226,798</u>	<u>600,128</u>

附註：

(a) 下表載列於各報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
30天內	—	—
31-90天	71,646	—
90天以上但1年以內	<u>791,737</u>	<u>—</u>
	<u>863,383</u>	<u>—</u>

(b) 應付一名董事的款項為無抵押、免息及無固定還款期。

15. 借貸

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
銀行借貸	<u>1,164,629</u>	<u>4,006,147</u>
應償還的借貸如下：		
	二零二五年 美元	二零二四年 美元
按要求或一年內	1,164,629	2,956,437
第二年內	—	87,476
第三至五年內(包括首尾兩年)	—	262,427
五年後	—	699,807
	<u>1,164,629</u>	<u>4,006,147</u>
減：12個月內到期償付的金額(列示於流動負債項下)	—	(2,956,437)
	<u>1,164,629</u>	<u>1,049,710</u>

於二零二五年十二月三十一日，計入銀行借貸之1,094,607美元(二零二四年：1,137,186美元)將於二零三七年到期，於二零二四年十一月三日至二零二五年一月二日按新加坡隔夜平均利率(「SORA」)拖欠利率+4.00%的利率、於二零二五年一月三日至二零二七年一月二日按3.20%的固定利率及餘下年期按SORA墊付利率+3.00%(二零二四年：相同)的利率計息，並以本集團辦公單位的首次按揭及由本公司提供的公司擔保作為抵押。本集團的辦公室單位其後已於二零二六年一月出售，而1,094,607美元須於二零二六年一月償還以解除抵押，並分類為流動負債。

於二零二五年十二月三十一日，計入銀行借貸之70,022美元(二零二四年：328,422美元)將於一年內到期，按每年4.3%(二零二四年：3%)的固定利率計息，並以本公司及其附屬公司之公司擔保作抵押。

於二零二四年十二月三十一日，計入銀行借貸之貿易貸款2,540,539美元須於一年內償還，按銀行現行之一個月資金成本利率+1.0%計息，並以本公司及其附屬公司之公司擔保、本集團資產及業務的第一固定及浮動抵押以及人壽保險的轉讓作抵押。截至二零二五年十二月三十一日止年度並無貿易貸款。

於二零二四年十二月三十一日，本集團將若干銀行借貸用作其供應商融資安排。銀行直接結算本集團對其供應商的應付賬款，而本集團將於發票付款到期日後的日期償還銀行借貸。該等銀行借貸的期限為提取銀行借貸之日起計120天內。

於二零二五年 於二零二四年
十二月三十一日 十二月三十一日

負債賬面值		
其中供應商已收到付款的部分	不適用	2,540,539
發票日期後付款到期日範圍		
— 供應商融資安排負債	不適用	120天內
— 並非供應商融資安排部分的可比貿易應付款項	不適用	30天內

16. 股本

	本公司股份數目	股本 美元
法定		
於二零二四年一月一日、二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日的普通股本	7,600,000,000	49,147
增加每股面值0.00005港元的法定股本	<u>27,400,000,000</u>	<u>176,069</u>
	35,000,000,000	225,216
股份合併 (附註(ii))	<u>(34,000,000,000)</u>	<u>—</u>
於二零二五年十二月三十一日每股面值0.00175港元的普通股本	<u>1,000,000,000</u>	<u>225,216</u>
已發行		
於二零二四年一月一日的普通股	1,806,000,000	11,700
發行股份 (附註(i))	<u>361,200,000</u>	<u>2,321</u>
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日的普通股	2,167,200,000	14,021
註銷股份 (附註(i))	(361,200,000)	(2,321)
股份合併 (附註(ii))	<u>(1,754,400,000)</u>	<u>—</u>
於二零二五年十二月三十一日的普通股	<u>51,600,000</u>	<u>11,700</u>
已發行但未繳足		
於二零二四年一月一日的普通股	—	—
發行股份 (附註(i))	<u>361,200,000</u>	<u>2,321</u>
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日的普通股	361,200,000	2,321
註銷股份 (附註(i))	<u>(361,200,000)</u>	<u>(2,321)</u>
於二零二五年十二月三十一日的普通股	<u>—</u>	<u>—</u>

附註：

- (i) 於二零二四年四月十三日，本公司與兩名認購人（「認購人」）訂立股份認購協議以發行361,200,000股每股面值0.03港元的普通股（「認購股份」），較二零二四年四月十二日本公司普通股收市價折讓約11.76%（「認購事項」）。

本公司並未自認購人收到認購事項所得款項淨額總額。於二零二四年五月六日已發行的普通股被視為未繳足股款的已發行普通股，且相關股票由本公司保管而未交付予認購人。

本公司已與認購人磋商，並自法律顧問取得法律意見，以採取適當步驟註銷認購股份。認購人已同意支付認購股份的面值18,060港元（相當於2,321美元）（「認購股份應收款項」），並向本公司簽署退股契據以註銷認購股份。認購股份應收款項在本集團於二零二四年十二月三十一日的綜合財務狀況表內入賬列作其他應收款項（附註11）。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二四年四月十三日及二零二五年三月五日的公告。

本公司收到法律顧問的法律意見、經簽署的退股契據及收到認購股份應收款項付款。註銷認購股份的所有要求均已達成。認購股份於二零二五年四月二十八日註銷。因此，於認購股份註銷後，本公司的已發行股份由2,167,200,000股減少至1,806,000,000股，而認購人的名稱已從本公司股東名冊中移除，自二零二五年四月二十八日起生效。

- (ii) 於二零二五年十二月十一日生效，本公司每三十五(35)股已發行及未發行現有股份合併為一(1)股合併股份。

17. 報告期後事件

(a) 出售辦公室單位

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團已訂立協議以按3,080,000新加坡元（相當於2,398,122美元）的代價出售其位於新加坡的辦公室單位。該出售事項其後已於二零二六年一月完成並已收到所得款項。相關按揭貸款已於出售事項完成時悉數償還。

(b) 配售新股份

於二零二六年二月十二日，本公司完成按配售價每股配售股份0.9500港元向不少於六名承配人配發及發行10,320,000股配售股份。配售事項所得款項總額約為9.8百萬港元。

(c) 關稅對美國市場的影響

於本公告日期，美國政府仍對部分中國原產產品加徵進口關稅。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團來自美國市場的收益佔總收益比例已降至約21.4%，而去年則約為42%，反映本集團有意識地將戰略重心轉向亞洲。儘管風險敞口有所減少，與關稅相關的不確定性仍可能繼續影響未來在美國市場的出口銷售、收益及毛利率表現。本集團擬維持目前對美國市場降低關注的策略，直至貿易環境趨於穩定且市況好轉為止。根據市況，本集團計劃於二零二六年下半年以現有遊戲系列的新作品恢復眾籌活動。

管理層討論及分析

業務模式及業務回顧

我們為一家休閒遊戲發行商，專門開發及發佈桌遊（包括棋盤遊戲及模型戰棋遊戲）。我們亦自二零一五年起開始開發及推出手機遊戲。

我們發佈自家遊戲及特許遊戲。我們亦分銷第三方桌遊。我們主要通過眾籌平台及向批發商銷售桌遊。我們亦透過網店以及一年舉辦一至兩次的遊戲展直接向終端用戶進行銷售。

於本年度業績公告日期，我們合共有116款遊戲，包括110款棋盤遊戲、3款模型戰棋遊戲、兩款手機遊戲及一款電腦遊戲。

於回顧財政年度，我們的收益由上一個財政年度約37.4百萬美元減少至約9.9百萬美元。本公司權益持有人應佔年內全面虧損總額由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約3.0百萬美元增加至約19.9百萬美元。本財政年度內的虧損主要是由於收益顯著下降，物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的減值虧損，以及作為本集團策略性組合重組一部分出售知識產權及相關資產所產生的虧損所致。

於回顧財政年度，我們推出一款眾籌遊戲，名為《*Massive Darkness: Dungeons of Shadowreach*》，籌集約3.2百萬美元。

長期策略及展望

鑒於全球市場存在持續不確定性，尤其是自二零二五年上半年起美國對若干產品徵收進口關稅所引致的不穩定因素，本集團已採取果斷措施重組其營運及加強其財務狀況。

我們當前的策略是：

- 1) 於短期內減少參與大規模眾籌活動，專注於履行已承諾支持者的遊戲交付，並計劃於二零二六年下半年以現有遊戲系列的新作品恢復眾籌活動；
- 2) 擴大於亞洲的分銷，將其作為主要策略市場；
- 3) 維持精簡的營運架構，因應本集團目前的營運規模縮減員工人數及縮小辦公室規模；
及

4) 於悉數償還銀行借貸後維持無債務狀況，從而大幅減少本集團的財務負債及提升其財務韌性。

我們仍然致力成為優質桌遊開發商及發行商，並相信戰略重心轉向亞洲及選擇性遊戲開發，將使本集團未來更具可持續性。

財務回顧

整體回顧

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團在充滿挑戰的營商環境下經營，其特點為市場需求減弱、銷量下降及行業持續波動。因此，本集團錄得本公司擁有人應佔虧損約19.9百萬美元(二零二四年：約3.0百萬美元)。於二零二五年十二月三十一日，本集團處於負債淨額狀況，為約3.6百萬美元(二零二四年：資產淨值約16.3百萬美元)，流動負債淨額為約6.9百萬美元(二零二四年：約4.4百萬美元)。

鑒於該等業績，管理層繼續專注於成本紀律、資產負債表優化及流動資金管理，同時採取戰略行動精簡營運及加強本集團的長期可持續性。

收益

本集團的收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度約37.4百萬美元減少約73.5%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約9.9百萬美元。該減少主要歸因於：

- 批發及眾籌分部的需求放緩，尤其是在自二零二五年上半年起美國對若干產品徵收進口關稅後，北美市場的情況尤為明顯；
- 因銷量下降而導致完成及付運活動減少；及
- 本集團為精簡其產品組合及知識產權資產而作出的審慎努力，專注於具有更清晰長遠商業前景的遊戲。

於年內，本集團推出一款眾籌遊戲，名為《*Massive Darkness: Dungeons of Shadowreach*》，籌集約3.2百萬美元。

於年內，亞洲成為本集團的最大市場，反映本集團的戰略重心轉向亞洲地區的分銷業務。以往作為主要市場的北美洲及歐洲均大幅下跌，部分是由於持續的貿易不確定性及消費者需求疲弱所致。

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	美元	%	美元	%
北美及南美洲	2,119,388	21.4	15,699,195	42.0
歐洲	2,399,405	24.2	12,729,436	34.1
亞洲	5,388,640	54.4	8,091,628	21.7
大洋洲	—	—	832,990	2.2
總計	9,907,433	100.0	37,353,249	100.0

銷售成本

銷售成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度約19.4百萬美元減少約52.6%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約9.2百萬美元。該減少主要是由於銷售額下降所致。存貨成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度約13.1百萬美元減少約54.5%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約6.0百萬美元。

毛利及毛利率

毛利由截至二零二四年十二月三十一日止年度約18.0百萬美元減少約95.9%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約0.7百萬美元。該減少主要由於收益減少導致規模經濟效益下降，而與生產及運營有關的部分固定成本無法按比例減少。管理層仍專注於透過嚴謹的項目選擇、更嚴格的成本控制及加強供應鏈規劃，以提升毛利質素。

其他收入

其他收入由截至二零二四年十二月三十一日止年度的105,260美元增加至截至二零二五年十二月三十一日止年度的146,552美元，乃主要由於專利權收入增加所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度約7.2百萬美元減少至截至二零二五年十二月三十一日止年度約4.8百萬美元。此乃主要由於銷售額下降導致商戶賬戶費、專利費及薪金減少所致。

一般及行政開支

一般及行政開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度約13.5百萬美元減少至截至二零二五年十二月三十一日止年度約9.3百萬美元。該減少主要由於遊戲開發開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度約4.7百萬美元減少至截至二零二五年十二月三十一日止年度約2.4百萬美元。

其他收益及虧損

其他收益及虧損由截至二零二四年十二月三十一日止年度的35,646美元減少至截至二零二五年十二月三十一日止年度的虧損約8.1百萬美元，主要由於截至二零二五年十二月三十一日止年度產生物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產減值虧損約5.7百萬美元以及出售知識產權及有關資產虧損約2.4百萬美元。

由於本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度產生虧損，本集團管理層認為存在減值跡象，並對若干物業、廠房及設備、使用權資產及具有有限可使用年期的無形資產進行減值評估。當無法單獨估計可收回金額時，本集團估計有關資產所屬現金產生單位的可收回金額，包括能夠確定合理及一致基準時的企業資產分配。現金產生單位的可收回金額乃基於使用價值計算而釐定。該計算使用基於經本公司董事批准、涵蓋未來5年的財務預測而得出的現金流量預測，於二零二五年十二月三十一日的除稅前貼現率為16%。計算使用價值時的另一個主要假設為預算毛利率，其乃基於現金產生單位的過往表現及管理層對市場發展的預期而釐定。由於金融市場波動的不確定性(包括本集團營運的潛在中斷)，估計現金流量及貼現率具有較高程度的估計不確定性。根據評估結果，年內確認的物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產減值分別為4,621,365美元、294,186美元及755,078美元。

此外，作為整體組合優化工作的一部分，本集團錄得出售若干知識產權及有關資產的虧損。該等行動雖對短期業績造成負面影響，惟旨在強化本集團的營運重點及減輕未來成本負擔。

融資成本

融資成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度的435,633美元減少至截至二零二五年十二月三十一日止年度的351,030美元，反映年內平均借貸有所減少。

所得稅抵免／開支

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團確認所得稅抵免約1.6百萬美元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則為所得稅開支53,869美元，主要由於減值及資產出售後確認遞延稅項抵免。

本公司權益持有人應佔年內全面虧損總額

因上述所有各項所致，本公司權益持有人應佔年內全面虧損總額由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約3.0百萬美元減少至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約19.9百萬美元。

流動性及財務資源

財務狀況

於二零二五年十二月三十一日，本集團的總資產約為8.8百萬美元，包括非流動資產、流動資產及持作出售資產。總負債約為12.4百萬美元，其中大部分為流動負債。

年內，本集團透過資產出售及負債管理(包括根據會計準則對若干持作出售資產的重新分類)持續強化其資產負債表。

流動資金及現金流量

本集團於年內持續密切監察流動資金及現金流量。

- 經營活動所用現金淨額為約1.9百萬美元。
- 投資活動所得現金流入主要來自出售知識產權及有關資產。
- 融資活動的現金流出反映償還借貸及租賃負債。

由於年內持續償還債務，本集團已於年結日後悉數償還其銀行借貸（主要與一項按揭貸款有關），從而大幅減少其財務負債及提升其財務韌性。

於二零二五年十二月三十一日，本集團維持銀行及現金結餘約0.4百萬美元。

持續經營

儘管年內錄得虧損及於二零二五年十二月三十一日處於流動負債淨額狀況，董事仍按持續經營基準編製綜合財務報表。在作出此評估時，董事已考慮（其中包括）以下各項：

- 若干董事提供的持續財務支持；
- 於報告期後完成的股份配售；
- 於報告期後出售本集團位於新加坡的辦公室單位；
- 本集團為履行合約負債及減少經營現金流出而持續採取的措施；及
- 本集團將實施重組舉措，以減少經營現金流出。

財務政策

我們透過眾籌平台作出銷售的所得款項通常於交付產品前收取，因此我們並無承受重大信用風險。我們的貿易應收款項主要涉及向批發商的銷售。我們已訂立政策以評估及監察批發商的信用限額。我們定期進行批發商信用評估，並將據此調整給予批發商的信貸。一般而言，我們並不要求向貿易債務人收取抵押品。管理層定期根據過往付款記錄、逾期期間、貿易債務人的財務實力及是否就相關應收款項與債務人有任何糾紛，評估收回整體及個別貿易應收款項的可能。

資本架構

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，我們的資本架構由銀行借貸及本公司權益持有人應佔資本及儲備(包括股本、股份溢價、保留盈利、資本儲備及其他儲備)組成。於二零二五年十二月三十一日，本集團有尚未償還的銀行借貸，該等借貸已於年結日後悉數償還。

新遊戲及其對財務表現的影響

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團已付運的眾籌項目為本集團貢獻收益約0.2百萬美元(二零二四年：約20.0百萬美元)。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，已成功推出但並未付運的眾籌項目的金額約為3.2百萬美元(二零二四年：約4.1百萬美元)。該等項目預期將於二零二七年上半年付運。

主要投資、重大收購及出售事項

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無主要投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

僱員資料

截至二零二五年十二月三十一日，本集團有42名僱員(二零二四年十二月三十一日：81名)。本集團根據僱員的表現及工作經驗釐定彼等的薪酬。除基本薪金外，本集團亦可能會參考其業績及個別員工的表現向合資格員工授出酌情花紅及／或購股權。截至二零二五年十二月三十一日止年度，員工成本總額(包括董事薪酬及強制性公積金供款)約為2.8百萬美元(二零二四年：約4.0百萬美元)。

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，總賬面淨值約1.5百萬美元的辦公室單位(已重新分類為持作出售資產)及199,400美元質押於人壽保險公司之存款已就本集團的銀行借貸押記作抵押物(二零二四年十二月三十一日：分別為約1.5百萬美元及199,400美元)。該等抵押已於二零二六年一月解除。

重大投資的未來計劃

於本年度業績公告日期，本集團並無任何具體的重大投資計劃。然而，誠如本公司日期為二零一六年十一月二十五日的招股章程所載，我們擬藉著收購所有權或獲授特許權，將更多優質遊戲加入我們的遊戲組合，以增加我們的市場佔有率。我們擬主要以內部產生資金及外部借貸撥支擴張計劃。

資產負債比率

於二零二五年十二月三十一日，本集團的短期及長期銀行借貸分別為約1.2百萬美元(二零二四年十二月三十一日：約3.0百萬美元)及零(二零二四年十二月三十一日：約1.0百萬美元)。該等銀行借貸主要與以本集團辦公室單位作抵押的一項按揭貸款有關，該貸款已於年結日後在物業出售完成後悉數償還。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的資產負債比率(按負債總額除以資產總值計算)約為140.6%(二零二四年十二月三十一日：約47.6%)。

面臨外匯風險

本集團主要在中國、新加坡及美國營運，大部分交易以美元計值及結算。本集團目前並無外幣對沖政策。然而，本集團將繼續監察外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債(二零二四年十二月三十一日：無)。

承擔

於二零二四年及二零二五年十二月三十一日，本集團並無資本承擔。

主要風險及不確定因素

董事認為本集團面臨以下主要風險及不確定因素：

(i) 外判製造商

本集團依賴有限數目的外判製造商生產桌遊。為管理此風險，本集團的做法是藉（其中包括）建立商譽及履行付款責任，致力與外判製造商維持良好工作關係。此外，作為應變計劃的一部分，本集團將探索及發展與其他合適外判製造商及供應商的業務關係。

(ii) 流失關鍵人員

本集團相當依賴執行董事及若干主要高級管理層。有鑒於此，為挽留僱員，我們提供獎勵其表現及與本集團業績掛鈎的薪酬待遇。此外，本集團已落實措施以盡量降低流失關鍵人員的可能，例如確保執行董事及若干主要高級管理層於出外公幹時不會乘坐同一班飛機。本集團亦正在培養及訓練有潛力的新管理層成員。

(iii) 眾籌平台

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團大部分最暢銷桌遊均在眾籌平台推出。就管理此風險，倘本集團無法繼續於眾籌平台推出遊戲，本集團已物色到可推出遊戲的備選互聯網眾籌平台。此外，本集團亦正在提升內部能力以於自有網站推出桌遊（如有需要）。

(iv) 關稅對美國市場的影響

美國政府仍對部分中國原產產品加徵進口關稅。儘管風險敞口有所減少，與關稅相關的不確定性仍可能繼續影響未來在美國市場的出口銷售、收益及毛利率表現。本集團擬維持目前對美國市場降低關注的策略，直至貿易環境趨於穩定且市況好轉為止。根據市況，本集團計劃於二零二六年下半年以現有遊戲系列的新作品恢復眾籌活動。

二零二五年十二月三十一日後發生的事件

(a) 出售辦公室單位

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團已訂立協議以按3,080,000新加坡元（相當於2,398,122美元）的代價出售其位於新加坡的辦公室單位。該出售事項其後已於二零二六年一月完成並已收到所得款項。相關按揭貸款已於出售事項完成時悉數償還。

(b) 配售新股份

於二零二六年二月十二日，本公司完成按配售價每股配售股份0.9500港元向不少於六名承配人配發及發行10,320,000股配售股份。配售事項所得款項總額約為9.8百萬港元。

(c) 關稅對美國市場的影響

於本公告日期，美國政府仍對部分中國原產產品加徵進口關稅。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團來自美國市場的收益佔總收益比例已降至約21.4%，而去年則約為42%，反映本集團有意識地將戰略重心轉向亞洲。儘管風險敞口有所減少，與關稅相關的不確定性仍可能繼續影響未來在美國市場的出口銷售、收益及毛利率表現。本集團擬維持目前對美國市場降低關注的策略，直至貿易環境趨於穩定且市況好轉為止。根據市況，本集團計劃於二零二六年下半年以現有遊戲系列的新作品恢復眾籌活動。

末期股息

董事會並不建議派付截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息（二零二四年：零）。

暫停辦理股份過戶登記

為確定有權出席將於二零二六年六月三十日(星期二)舉行的股東週年大會(「股東週年大會」)並於會上投票的本公司股東(「股東」)權益，本公司將於二零二六年六月二十五日(星期四)至二零二六年六月三十日(星期二)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行股份過戶。釐定股東出席股東週年大會並於會上投票的權利之記錄日期將為二零二六年六月三十日(星期二)。為符合出席股東週年大會並於會上投票的資格，所有股份過戶文件連同相關股票及過戶表格須於二零二六年六月二十四日(星期三)下午四時三十分前送達本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司進行登記，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

企業管治常規

本集團致力維持高水平的企業管治，以保障股東權益以及提升企業價值及問責性。本公司已採納香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載的企業管治守則(「企業管治守則」)，作為其自身的企業管治守則。除本年度業績公告所披露者外，就董事會所深知，本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度內一直遵守企業管治守則項下的所有適用守則條文。本公司將繼續檢討及監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席及行政總裁的角色應予區分，並由不同人士擔任。黃成安先生目前擔任本公司主席，並已調任為本公司聯席行政總裁，而建邦先生於二零二零年一月二十三日獲委任為本公司聯席行政總裁。基於黃先生為本集團創辦人之一，以及彼於企業策略規劃及整體業務發展的責任，董事會相信，由黃先生擔任兩個職位可促進有效管理及業務發展，符合本集團及股東的利益。董事會亦定期舉行會議檢討由黃先生領導的本集團的營運。因此，董事會相信此安排將不會影響董事會與本公司管理層之間的權力及授權的平衡。黃先生及建邦先生現時共同執行本集團的發展策略並管理本集團的業務營運，董事會將繼續審視本集團企業管治架構的效能，評估是否需要區分主席及聯席行政總裁的角色。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為其自身有關董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出特定查詢後，各董事確認，於截至二零二五年十二月三十一日止年度內已遵守規定的交易標準。

根據一般授權配售新股份

茲提述本公司日期為二零二六年一月十九日、二零二六年二月二日、二零二六年二月三日及二零二六年二月十二日的公告，內容有關(其中包括)本公司根據一般授權配售新股份(「該等公告」)。

配售協議所載之所有條件均已達成，配售事項於二零二六年二月十二日已告完成(「完成」)。合共10,320,000股配售股份(佔緊隨完成後經配發及發行配售股份擴大的本公司已發行股本約16.67%)已根據配售協議、補充函件及第二份補充協議的條款，按每股配售股份0.9500港元的配售價成功配售予不少於六名承配人。

本公司緊接完成前及緊隨完成後的股權架構載列如下：

	緊接完成前		緊隨完成後	
	股份數目	概約 百分比(%)	股份數目	概約 百分比(%)
黃成安 ⁽¹⁾ (「黃先生」)	12,432,115	24.09	12,432,115	20.08
建邦 ⁽²⁾ (「建邦先生」)	7,459,269	14.46	7,459,269	12.05
蔡穩健 ⁽³⁾ (「蔡先生」)	5,501,120	10.66	5,501,120	8.88
張德信 ⁽⁴⁾ (「張先生」)	4,980,000	9.65	4,980,000	8.04
承配人	—	—	10,320,000	16.67
其他公眾股東	<u>21,227,496</u>	<u>41.14</u>	<u>21,227,496</u>	<u>34.28</u>
總計	<u>51,600,000</u>	<u>100.00</u>	<u>61,920,000</u>	<u>100.00</u>

附註：

- (1) Cangsome Limited (「黃成安特設公司」) 的已發行股本由執行董事兼黃成安特設公司之唯一董事黃先生全資擁有。黃成安特設公司於12,432,115股股份中擁有實益權益，而黃先生於442,855份本公司購股權 (「購股權」) 中擁有實益權益。
- (2) Dakkon Holdings Limited (「建邦特設公司」) 的已發行股本由執行董事兼建邦特設公司之唯一董事建邦先生全資擁有。建邦特設公司於7,459,269股股份中擁有實益權益，而建邦先生於442,855份購股權中擁有實益權益。
- (3) 非執行董事蔡先生實益擁有Quantum Asset Management Pte. Ltd. 已發行股本約99.99%，該公司持有5,501,120股股份，並於159,428份購股權中擁有實益權益。
- (4) Brilliant Silver Investments Limited (「Brilliant Silver」) 的已發行股本由張先生全資擁有。Brilliant Silver於4,980,000股股份中擁有實益權益。

購買、銷售或贖回本公司的上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、銷售或贖回任何本公司上市證券 (包括出售庫存股份 (如有))。

於二零二五年十二月三十一日，本公司並無持有任何庫存股份。

董事及控股股東於競爭業務的權益

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，董事、控股股東或彼等各自的聯繫人概無從事與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的任何業務，或於該等業務中擁有任何權益。

審核委員會

本公司審核委員會已聯同管理層審閱本集團採納的會計政策及慣例，並與管理層討論本公司的內部監控及財務申報事宜，包括審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務業績。

中匯安達會計師事務所有限公司之工作範圍

本年度業績公告所載有關本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表以及其相關附註的數字已獲本公司核數師中匯安達會計師事務所有限公司認可，與本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度經審核綜合財務報表的金額相符。中匯安達會計師事務所有限公司就此進行的工作並不構成根據香港會計師公會所頒佈香港審核準則、香港審閱工作準則或香港核證工作準則進行的核證工作，因此中匯安達會計師事務所有限公司並無對本年度業績公告作出任何保證。

獨立核數師報告摘要

本公司已委聘中匯安達會計師事務所有限公司為獨立核數師（「核數師」），以審核本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，而以下為對本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度綜合財務報表的核數師報告的摘要。核數師報告將載列於本公司將於二零二六年四月三十日或之前刊發的本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的年報。

「與持續經營有關的重大不明朗因素

我們提請垂注綜合財務報表附註2，當中說明「貴集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度產生 貴公司擁有人應佔虧損19,913,968美元，且於二零二五年十二月三十一日， 貴集團擁有流動負債淨額6,894,001美元及負債淨額3,592,002美元。其中， 貴集團錄得合約負債7,593,639美元。該等情況顯示有重大不明朗因素而可能對 貴集團的持續經營能力構成重大疑問。我們並無就此事宜修改意見。」

於聯交所及本公司網站刊載年報

本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的年報將適時發送予股東並刊載於本公司網站(<http://cmon.com>)及聯交所指定網站(www.hkexnews.hk)。

承董事會命

CMON Limited

主席、聯席行政總裁兼執行董事

黃成安

新加坡，二零二六年三月三十一日

於本公告日期，執行董事為黃成安先生及建邦先生；非執行董事為蔡穩健先生及李學瑾女士；而獨立非執行董事為王宇山先生、蔡敏先生及梁毓雄先生。