

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的內容概不負責，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份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



FRONTAGE HOLDINGS CORPORATION

方達控股公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1521)

關連交易

收購FRONTAGE CLINICAL SERVICES, INC.

董事會欣然宣佈，於2022年7月27日（紐約時間），買方（本公司全資附屬公司）與賣方、代表及目標公司（本公司的聯繫人）訂立購股協議（「該協議」），據此，根據該協議的條款及條件，賣方同意出售且買方同意購買目標公司的88.1%股權（「收購股份」），現金代價約為13,215,000美元（相當於約103,737,000港元）。

交割前，買方擁有目標公司的11.9%股權。緊隨交割後，買方將擁有目標公司的全部股權。目標公司將成為本公司的間接全資附屬公司，而目標公司的財務業績將綜合入賬至本集團的綜合財務業績。

上市規則之涵義

賣方之一SunRex於交割前持有目標公司的67.86%股權，並由執行董事兼董事會主席李松博士的配偶Lei Wang女士擁有40.35%；由非執行董事李志和博士的配偶Ping Wang女士擁有33.33%；以及由李松博士的甥媳Kun Qian女士擁有3.51%。由於Lei Wang女士及Ping Wang女士（分別為李松博士及李志和博士的配偶）均控制SunRex超過30%的股權，於是SunRex為李松博士及李志和博士的聯繫人，因此為本公司於上市規則項下的關連人士。因此，收購事項（當中SunRex為對手方之一）構成本公司於上市規則第十四A章項下的關連交易。

由於該協議項下擬進行交易的最高適用百分比率超過0.1%但均低於5%，該協議及其項下擬進行交易均須遵守上市規則第十四A章項下的報告及公告規定，惟獲豁免遵守通函及獨立股東批准規定。

購股協議

董事會欣然宣佈，於2022年7月27日（紐約時間），買方與賣方、代表及目標公司訂立該協議，據此，根據該協議的條款及條件，買方同意購買且賣方同意出售收購股份，現金代價約為13,215,000美元（相當於約103,737,000港元）。

於本公告日期，買方擁有目標公司的11.9%股權。交割後，買方將擁有目標公司的全部股權。目標公司將成為本公司的間接全資附屬公司，而目標公司的財務業績將綜合入賬至本集團的綜合財務業績。

該協議的主要條款載列如下：

該協議日期及交割日期： 2022年7月27日（紐約時間）

訂約方：

- 1) Frontage Labs，作為買方；
- 2) Frontage Clinical Services, Inc.，作為目標公司；
- 3) 賣方，作為賣方；及
- 4) Sam Liang，作為賣方代表（「代表」）。

目標權益： 收購股份。

代價及付款條款： 收購股份的代價總額（「代價」）一般指賣方參考基礎購買價（即一千五百萬美元）在無現金、無債務的基礎上按比例持有目標公司股權的價值，惟須就目標公司的營運資金淨額目標金額與目標公司於交割時的營運資金淨額實際金額（如有）及交易開支之間的差額作出調整。具體而言，代價按以下公式釐定：

（基礎購買價
+ 目標公司於緊接交割日期前營業日的期末結餘
+ / - 適用營運資金淨額調整
- 目標公司緊接交割前的債務）
× 88.1%
- 交易開支

於交割時，買方須支付估計代價金額（「估計購買價」），即11,178,524.41美元，此乃基於訂約各方計算代價各組成部份的真誠地估計得出。在估計購買價中，(i)估計代價金額其中的1,000,000美元須支付予託管代理，作為根據該協議的賣方彌償責任抵押（「託管基金」）；(ii)目標公司就收購事項產生的費用及開支，須向被拖欠該等費用及開支的相關方付款；及(iii)估計購買價的餘額應按比例支付予賣方。在交割後的90個營業日內，買方將會向代表交付一份完成報表，當中載列（其中包括）代價金額。除非代表在上述完成報表交付後30個營業日向買方提交爭議通知書，否則完成報表所列代價金額將為最終金額。

在確定最終代價後的五(5)個營業日內，(i)倘估計購買價高於代價，賣方須將多出款項退還予買方（首先從託管基金支付）；或(ii)倘代價高於估計購買價，則買方須向賣方支付多出款項（扣除預扣稅項）。

收購事項的影響：

交割後，目標公司將成為本公司的間接全資附屬公司，而目標公司的財務業績、資產及負債將綜合入賬至本集團的綜合財務業績。

代價基準

於釐定收購事項的代價時，本集團管理層已考慮多項因素，包括(其中包括)(i)目標公司的業務模式、(ii)目標公司的能力、(iii)目標公司的歷史經調整稅息折舊及攤銷前利潤、(iv)目標公司的未來前景，及(v)與目標公司業務性質類似的公司之若干相關過往收購事項。

本公司相信，在合同研究機構行業，由於合同研究機構公司(如目標公司)持有的資產主要包括物業及實驗室設備，並不包括合同研究機構公司所擁有的技術及商譽的價值，故公司的資產淨值並非其市值的指標。本公司相信，作為服務業務，合同研究機構公司所擁有的技術及商譽是其價值的重要組成部分。根據上述因素，訂約方同意目標公司100%股權的價值為15,000,000美元，即釐定代價公式中的基礎購買價。基礎購買價約為目標公司截至2021年12月31日止十二個月期間的經調整稅息折舊及攤銷前利潤的10.5倍。就本公告而言，「經調整稅息折舊及攤銷前利潤」指目標公司僅為協助本公司釐定代價而作出如下調整的未經審核稅息折舊及攤銷前利潤：

	截至12月31日止年度		
	2019年 (千美元)	2020年 (千美元)	2021年 (千美元)
呈報稅息折舊及攤銷前利潤 ^(附註1)	(940)	1,531	1,313
調整：			
加：非經常性研發開支			111
經調整稅息折舊及攤銷前利潤	(940)	1,531	1,424
呈報溢利淨額	(1,456)	196	106
調整：			
加：(1)利息開支	456	611	525
(2)非經常性研發開支			111
經調整溢利淨額	(1,001)	807	742

附註：

- 截至2019年、2020年及2021年12月31日止三個年度的財務報表已由一家獨立會計師事務所根據美國註冊會計師協會的會計及核閱服務委員會(Accounting and Review Services Committee)頒佈的會計及核閱服務準則公報進行審閱。
- 利息開支與賣方將於收購事項交割前悉數償還的債務相關。

本公司已委聘創陞融資為獨立財務顧問，以就建議收購事項的代價之公平性及合理性等提供意見。創陞融資已(i)對作為於其他證券交易所上市的合作研究機構且從事類似業務的公司(「可比較公司」)進行研究；(ii)審閱合作研究機構／合同開發和生產機構公司的多項經選定收購交易(「可比較交易」)，並分析其企業價值／稅息折舊及攤銷前利潤和企業價值／收益倍數，此乃進行市場可比較分析中的慣常採納基準。創陞融資認為，公平值範圍可參考可比較公司和可比較交易的平均企業價值／稅息折舊及攤銷前利潤介乎14.2倍至26.7倍，以及平均企業價值／收益介乎3.3倍至7.9倍；及(iii)考慮本公司的過往收購交易，當中採用了企業價值／稅息折舊及攤銷前利潤的11.0倍。

訂約方經公平磋商後並參考創陞融資的意見，同意目標公司企業價值的金額將為15,000,000美元，將其視為基礎購買價，即約為目標公司截至2021年12月31日止十二個月期間的經調整稅息折舊及攤銷前利潤的10.5倍或其收益的1.7倍。因此，代價為企業價值的88.1%。此外，通過應用15,000,000美元為企業價值，而經調整溢利淨額作為分母，市盈(「市盈」)率將約為20.2倍。與本公司的市盈率約38.0倍(根據其截至2022年7月27日約719,088,000美元的市值計算)相比，可比較交易的隱含市盈率約20.2倍相對較低。

經考慮於達成代價時所計及的上述因素，董事會(包括獨立非執行董事)認為代價屬公平合理。代價將以本集團的內部資源撥付。

有關目標公司之資料

目標公司於美國德拉瓦州註冊成立，主要從事提供臨床調查研究方面的合作研究機構服務。緊接交割前，目標公司直接由SunRex持有約67.9%，由8名個別賣方合共持有約20.2%(各自持有目標公司少於6%)，以及由Frontage Labs持有11.9%。

目標公司截至2019年、2020年及2021年12月31日止三個年度的經審閱財務資料概要載列如下：

	截至12月31日止年度		
	2019年 (千美元)	2020年 (千美元)	2021年 (千美元)
收益	7,714	9,722	9,006
稅息折舊及攤銷前利潤	(940)	1,531	1,313
除稅前溢利淨額	(1,898)	344	215
除稅後溢利淨額	(1,456)	196	106

進行收購事項之理由及裨益

通過內生增長及潛在收購為客戶提供進一步綜合解決方案，從而擴展本公司之服務範圍是本公司的策略之一。收購事項將擴大本集團在I期臨床測試、煙草研究及人體吸收、代謝和排洩研究的臨床研究服務之能力，並將增強本集團通過其他科學家、人員、設備及設施提供該等服務的能力。因此，董事會認為收購事項可能擴大本集團的收益基礎，並強化本集團作為合同研究機構行業全球領導者的地位。

鑒於上述各項，董事（包括獨立非執行董事）認為，該協議的條款乃按公平基準磋商，並按正常商業條款訂立，屬公平合理，且符合本公司及其股東的整體最佳利益。

有關本集團之資料

本集團從事提供貫穿整個產品發現及開發過程中的研究、分析及開發服務。本集團提供一體化、科學驅動的支持服務，協助生物製藥及生命科學公司實現產品開發目標。北美及中國方面，本集團為整個發現和開發過程提供包羅產品發現和開發服務的全方位組合，包括化學、化學、製造及控制、臨床前研究（藥物代謝和藥代動力學、安全及毒理學）、實驗室檢測（生物分析及生物製劑以及中心實驗室）。此外，中國方面，本集團亦提供全套的生物等效性和相關服務（例如藥理學、醫學撰寫及政策支持），協助客戶提交監管文件。

有關賣方之資料

SunRex是一家根據美國賓夕法尼亞州法例成立之有限公司，由執行董事兼董事會主席李松博士的配偶Lei Wang女士擁有40.35%；由非執行董事李志和博士的配偶Ping Wang女士擁有33.33%；以及由李松博士的甥媳Kun Qian女士擁有3.51%。SunRex的餘下22.81%股權則由Sam Liang先生及Jenny Tian女士（Sam Liang先生的配偶）持有。SunRex主要從事投資控股。Lei Wang女士及Ping Wang女士於目標公司的間接權益（即相當於目標公司約50%股權）的原收購成本合共約840,000美元。

個別賣方與Sam Liang先生及Jenny Tian女士均為美國居民。在個別賣方之中，林仲平為Frontage Labs的執行副總裁。

獨立董事委員會及委任獨立財務顧問

根據上市規則第14A.76(2)(a)條，由於該協議項下擬進行交易的最高適用百分比率超過0.1%但均低於5%，該協議及其項下擬進行交易均須遵守報告及公告規定，惟獲豁免遵守通函、獨立財務意見及獨立股東批准規定。然而，就企業管治目的而言，董事會已委任獨立董事委員會（由全體獨立非執行董事組成），以考慮及評估並可能通過收購事項的條款（「獨立董事委員會」）。獨立董事委員會已委任創陞融資為獨立財務顧問，以在收購事項方面向獨立董事委員會提供意見。獨立董事委員會已接獲創陞融資的意見，指該協議的條款屬公平合理，並按正常商業條款訂立，且符合本公司及股東的整體利益。

董事投票

李松博士為執行董事兼董事會主席，李志和博士則為本公司非執行董事。基於Lei Wang女士及Ping Wang女士持有的SunRex股權，李松博士及李志和博士分別於該協議及其項下擬進行交易中擁有重大權益，並已於本公司相關董事會決議案中放棄投票。

除上述者外，概無董事於收購事項項下擬進行交易中擁有重大權益或須於相關決議案中放棄投票。

上市規則之涵義

賣方之一SunRex於交割前持有目標公司的67.86%股權，並由執行董事兼董事會主席李松博士的配偶Lei Wang女士擁有40.35%；由非執行董事李志和博士的配偶Ping Wang女士擁有33.33%；以及由李松博士的甥媳Kun Qian女士擁有3.51%。由於Lei Wang女士及Ping Wang女士（分別為李松博士及李志和博士的配偶）均控制SunRex超過30%的股權，於是SunRex為李松博士及李志和博士的聯繫人，因此為本公司於上市規則項下的關連人士。因此，收購事項（當中SunRex為對手方之一）構成本公司於上市規則第十四A章項下的關連交易。

由於該協議項下擬進行交易的最高適用百分比率（不包括溢利比率）超過0.1%但均低於5%，其項下擬進行交易均須遵守上市規則第十四A章項下的報告及公告規定，惟獲豁免遵守通函及獨立股東批准規定。

釋義

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

詞彙	釋義
「聯繫人」	指 具有上市規則賦予該詞之涵義
「收購事項」	指 買方根據該協議的條款及條件向賣方購買收購股份
「基礎購買價」	指 15,000,000美元
「生物分析」	指 生物系統中若干化合物的分析及定量化學；涵蓋生物(大分子、蛋白質、DNA、大分子藥物及代謝物)及異生素
「生物等效性」	指 研究評估兩種藥物製劑的預期體內等效性。如果兩種產品被認為是生物等效的，則意味著在適當設計的研究且條件相近的情況下，以相同的摩爾劑量施用藥物時，產品中的活性成分或活性部分在藥物作用部位生效的速率及程度並無顯著差異
「董事會」	指 本公司不時在任之董事會
「營業日」	指 並非星期六、星期日之任何日子或美國賓夕法尼亞州費城按法例要求或授權銀行關閉之其他日子
「化學、製造及控制」	指 化學、製造及控制，詳細介紹了用於支持臨床研究和行銷應用之檔案中之治療特徵及其製造及質量檢測過程的一個重要及詳細的部分
「守則」	指 美國1986年國內稅收守則(經修訂)
「本公司」	指 方達控股公司*，一家於2018年4月16日根據開曼群島法律註冊成立之有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司上市
「關連人士」	指 具有上市規則項下賦予該詞之相同涵義
「代價」	指 買方根據該協議將就購買所有收購股份而付予賣方最多13,215,000美元(相當於約103,737,000港元)的金額

「交割」	指	完成收購事項
「合同研究機構」	指	合同研究機構
「合同開發和生產機構」	指	合同開發和生產機構
「董事」	指	本公司不時之董事
「藥物代謝和藥代動力學」	指	藥物代謝和藥代動力學，指旨在確定給藥物之吸收和分佈、藥物發揮作用之速率、藥物維持其作用之持續時間以及藥物在被代謝後發生甚麼之研究
「企業價值」	指	企業價值
「Frontage Labs」	指	Frontage Laboratories, Inc.，一家根據美國賓夕法尼亞州法例註冊成立的公司，並為本公司的一家全資附屬公司
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「獨立第三方」	指	連同其最終實益擁有人一併獨立於本公司及其關連人士之人士
「個別賣方」	指	目標公司於交割前的股東（SunRex及買方除外），即Zhenlin Chen、Jian Wu及Yu Meng、Min Tian、林仲平及Xiaohong Feng、Qiuyue Chen及Yao Huang
「創陞融資」	指	創陞融資有限公司，根據香港法例第571章證券及期貨條例可進行第1類（證券交易）及第6類（就機構融資提供意見）受規管活動的持牌法團，為本公司委任的獨立財務顧問，以就該協議及據此擬進行交易的條款向獨立董事委員會提供意見
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「重大不利影響」	指	個別而言或與所有其他事件、狀況、變動或影響共同對或合理可能對(a)目標公司的整體業務、狀況（財務或其他）、資產、負債、僱員、客戶或經營業績；或(b)目標公司或任何賣方完成收購事項的能力產生重大不利影響的任何事件、狀況、變動或影響（若干例外情況除外）

「買方」	指	Frontage Laboratories, Inc.，一家於2004年4月21日根據美國賓夕法尼亞州聯邦法例註冊成立的公司，並為本公司的一家全資附屬公司
「賣方」	指	目標公司於交割前的股東（買方除外），即SunRex LLC與個別賣方
「SunRex」	指	Sunrex LLC，一家根據美國賓夕法尼亞州法例成立的有限公司
「目標公司」	指	Frontage Clinical Services, Inc.，一家於1994年4月27日根據美國德拉瓦州法例註冊成立的公司
「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「%」	指	百分比

承董事會命
方達控股公司*
主席
李松博士

香港，2022年7月28日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事李松博士；非執行董事李志和博士、Yin Zhuan女士及吳灝先生；及獨立非執行董事李軼梵先生、劉二飛先生及王勁松博士。

* 僅供識別