

## 標的集團的歷史、發展及公司架構

### 概覽

標的集團的歷史可以追溯至2001年，倪先生動用個人資金成立標的集團。有關倪先生的行業背景詳情，請參閱「經擴大集團的建議董事及高級管理層」。多年來，標的集團與中國醫藥行業共同成長，累積實力開拓新的業務機遇。在標的集團業務早期，標的集團的重心主要放在建立生物製藥行業的專長、銷售及分銷網絡和與跨國公司的合作，而標的集團主要擔任跨國公司藥物在中國的獨家營銷商及分銷商。通過向跨國公司收購品牌藥物資產，以及從全球生物製藥公司授權引進創新專利藥物的開發及商業化權利，標的集團已建立富有競爭優勢、市場潛力的原研藥物及創新藥組合，並成為一家綜合型的專業生物製藥公司。標的集團的優質產品組合針對大型或快速增長的治療領域的醫療需求，包括抗感染、CVD、呼吸系統疾病及腫瘤。

### 里程碑

下表概述標的集團歷史及發展過程中的主要里程碑及成就：

年份	事項
2001年	<ul style="list-style-type: none"><li>標的集團成立。</li></ul>
2008年	<ul style="list-style-type: none"><li>標的集團開始與GSK合作在中國推廣及銷售西力欣針劑及西力欣片劑。</li></ul>
2015年	<ul style="list-style-type: none"><li>標的集團自Amarin取得獨家權利，在大中華地區開發Vascepa並將其商業化。</li></ul>
2016年	<ul style="list-style-type: none"><li>標的集團自禮來取得獨家權利，在中國推廣及銷售穩可信及希刻勞。</li></ul>
2019年	<ul style="list-style-type: none"><li>標的集團完成自禮來收購穩可信在中國及意大利的產品權利以及希刻勞在中國的產品權利和蘇州的希刻勞生產基地。</li><li>標的集團自鹽野義取得獨家權利，在中國境內、香港及澳門推廣及銷售Mulpleta。</li></ul>

## 標的集團的歷史、發展及公司架構

年份	事項
2020年	<ul style="list-style-type: none"><li>標的集團完成自GSK收購億瑞平在中國及荷蘭的產品權利。</li></ul>
2021年	<ul style="list-style-type: none"><li>國家藥監局分別於2021年2月及2021年11月受理審查Vascepa及Mulpleta的新藥申請。</li></ul>
2022年	<ul style="list-style-type: none"><li>藥品審評中心開始對Vascepa及Mulpleta進行第二輪技術審查。</li></ul>
2023年	<ul style="list-style-type: none"><li>Mulpleta的III期研究結果已在Hepatology International發表，證明了其對中國CLD伴發TCP患者的療效及安全性。</li><li>Vascepa於2023年5月獲國家藥監局授出新藥申請批准。</li><li>Mulpleta於2023年6月獲國家藥監局授出新藥申請批准。</li></ul>
2024年	<ul style="list-style-type: none"><li>億瑞平本地化生產技術的申請於2024年1月獲國家藥監局批准。</li><li>Vascepa於2024年6月獲國家藥監局授出關於治療CRR的新藥申請批准。</li></ul>

### 標的集團主要股權變更

#### 初期階段

倪先生於2001年開展標的集團業務，著手從事醫藥業務，為中國患者帶來全球優質醫療資源。2006年，Eddingpharm (Cayman) Inc. (前稱Edding Healthcare Holding Limited) 於開曼群島註冊成立，成為標的集團前身控股公司。為激勵及獎勵為標的集團作出貢獻的若干時任高級管理層及僱員以及為標的集團初期業務發展向倪先生提供指引的若干人士，倪先生透過其控制的實體向彼等轉讓標的集團的部分股權。

## 標的集團的歷史、發展及公司架構

### A輪融資及A輪股份轉讓

根據日期為2008年5月23日的A輪優先股認購協議，CPI Ballpark同意以12百萬美元的總認購價認購8,863,636股Eddingpharm (Cayman) Inc.的A輪優先股（即44,318,180股標的公司股份，經標的公司重組及標的公司股份拆細後調整），該認購價乃參考標的集團當時的估值經公平磋商後釐定，並於2008年5月29日悉數結清（「A輪融資」）。

A輪投資者	Eddingpharm (Cayman) Inc. A輪優先股數目	經標的公司 重組及標的公司 股份拆細後 調整的標的公司 股份數目		已付投資額
CPI Ballpark	8,863,636	44,318,180	12,000,000.00	美元
總計	8,863,636	44,318,180	12,000,000.00	美元

此外，根據於2011年3月訂立的購股協議，CPI Ballpark原本持有的全部A輪優先股已按總對價28.5百萬美元轉讓予A輪股份承讓人（定義見下文）（「A輪股份轉讓」），該對價乃參考標的集團當時的估值經公平磋商後釐定，並於2011年3月23日悉數結清。下表載列A輪股份轉讓的詳情。

## 標的集團的歷史、發展及公司架構

A輪股份承讓人	Eddingpharm (Cayman) Inc. A輪優先股數目	經標的公司 重組及標的公司 股份拆細後 調整的標的公司 股份數目		已付投資金額
HongShan Capital Growth Fund I, L.P. (「 <b>HongShan Growth Fund</b> 」)	5,425,168	27,125,840		17,444,002.44美元
HongShan Capital Growth Partners Fund I, L.P. (「 <b>HongShan Growth Partners</b> 」)	129,378	646,890		416,000.05美元
HongShan Capital GF Principals Fund I, L.P. (「 <b>HongShan Capital GF</b> 」)	665,550	3,327,750		2,139,999.32美元
OrbiMed Asia Partners, L.P. (前稱 Caduceus Asia Partners, LP， 「 <b>OrbiMed Asia Partners</b> 」)	466,507	2,332,535		1,499,999.49美元
Domain Partners VIII, L.P. (「 <b>Domain Partners</b> 」)	2,160,998	10,804,990		6,948,440.01美元
DP VIII Associates, L.P. (「 <b>DP Associates</b> 」) (統稱「A輪股份承讓人」)	16,035	80,175		51,558.69美元
總計	<b>8,863,636</b>	<b>44,318,180</b>		<b>28,500,000.00美元</b>

## 標的集團的歷史、發展及公司架構

### B輪融資

根據日期為2010年7月30日的B輪優先股購買協議，B輪投資者（定義見下文）同意以約24百萬美元的總認購價認購合共11,013,360股Eddingpharm (Cayman) Inc.的B輪優先股（即55,066,800股標的公司股份，經標的公司重組及標的公司股份拆細後調整）（「B輪融資」）。對價乃參考相關時間標的集團的估值經公平磋商後釐定，並於2010年8月5日全數結清。下表載列B輪投資者於B輪融資認購的股份數目。

B輪投資者	Eddingpharm (Cayman) Inc. B輪優先股數目	經標的公司 重組及標的公司 股份拆細後 調整的標的公司 股份數目	已付投資金額
OrbiMed Asia Partners	5,047,790	25,238,950	11,000,001.62美元
Domain Partners	3,644,080	18,220,400	7,941,076.37美元
DP Associates	27,040	135,200	58,924.81美元
HongShan Capital I, L.P. (「HongShan Capital I」)	1,807,109	9,035,545	3,938,000.73美元
HongShan Capital Partners Fund I, L.P. (「HongShan Capital Partners」)	207,648	1,038,240	452,500.18美元
HongShan Capital Principals Fund I, L.P. (「HongShan China Principals」) (統稱「B輪投資者」)	279,693	1,398,465	609,499.82美元
總計	<u>11,013,360</u>	<u>55,066,800</u>	<u>24,000,003.53美元</u>

### C輪融資

為精簡標的集團的公司架構，標的集團在C輪融資（定義見下文）前曾進行一系列重組步驟，據此註冊成立億騰醫藥國際，成為當時標的集團的投資控股公司。作為標的公司重組的一部分，Eddingpharm (Cayman) Inc.所有已發行的股份以換股方式轉換為億騰醫藥國際的普通股。

## 標的集團的歷史、發展及公司架構

於2015年3月31日，Newquest Asia Investments II Limited (「**Newquest Asia**」)、OrbiMed Asia Partners及Double Prestige Holdings Limited (「**Double Prestige**」)與億騰醫藥國際及倪先生等訂立購買協議，據此，Newquest Asia、OrbiMed Asia Partners及Double Prestige同意分別認購及購買本金額15百萬美元、2百萬美元及5百萬美元的億騰醫藥國際可換股債券。認購金額已於2015年4月14日全數結清。於2016年2月29日，OrbiMed Asia Partners及Double Prestige行使換股權，按每股3.215美元的換股價將各自本金加上應計利息的尚未行使可換股債券轉換為億騰醫藥國際的C輪普通股 (「**C輪融資**」)。換股價乃參考於發行可換股債券當日標的集團的估值並經公平磋商釐定。向Newquest Asia發行的可換股債券已悉數償還。下表載列C輪融資的詳情。

C輪投資者	億騰醫藥國際 C輪普通股數目	經標的公司 重組及標的公司 股份拆細後 調整的標的 公司股份數目	已付投資金額
OrbiMed Asia Partners	690,513	3,452,565	2,220,000美元
Double Prestige (統稱「C輪投資者」)	1,726,283	8,631,415	5,550,000美元
總計	<b>2,416,796</b>	<b>12,083,980</b>	<b>7,770,000美元</b>

### D輪融資

為進一步精簡公司架構，標的集團曾進行重組步驟，據此，Eddingpharm Cayman成為當時標的集團的投資控股公司，而標的集團通過該公司完成其後的融資。根據日期為2016年10月22日的投資者D輪普通股認購協議，Novel Insight Investments Limited (「**Novel Insight**」或「**D輪投資者**」)同意以30百萬美元的對價認購5,680,481股Eddingpharm Cayman的D輪普通股 (即28,402,405股標的公司股份，經標的公司重組及標的公司股份拆細後調整) (「**D輪融資**」)。對價乃參考相關時間標的集團的估值並經公平磋商釐定，已於2016年11月8日全數結清。

### D+輪融資

根據日期各為2019年1月8日的購股協議及投資者D+輪普通股認購協議，Pink Crystal China Fund, L.P. (「**Pink Crystal**」或「**D+輪投資者**」)同意以2.5百萬美元的對價向Most Sunny Investments Limited (「**Most Sunny**」，為億騰醫藥國際全資擁有的公司，

## 標的集團的歷史、發展及公司架構

由倪先生最終控制) 購買849,232股Eddingpharm Cayman的普通股(即4,246,160股標的公司股份(「**D+輪已轉讓標的公司股份**」)，經標的公司重組及標的公司股份拆細後調整)，並以37.5百萬美元的對價認購額外6,624,009股Eddingpharm Cayman的D+輪普通股(即33,120,045股標的公司股份(「**D+輪認購標的公司股份**」)，經標的公司重組及標的公司股份拆細後調整)(統稱「**D+輪融資**」)。同時，作為D+輪融資的一部分而向Most Sunny購買的普通股獲重新分類為Eddingpharm Cayman的D+輪普通股。對價乃參考相關時間標的集團的估值並經公平磋商釐定，已於2019年1月18日全數結清。

### E輪融資

根據日期為2019年4月3日的投資者E輪普通股認購協議及日期為2019年4月11日的附屬協議，E輪投資者(定義見下文)同意以140百萬美元的總對價認購合共24,647,325股Eddingpharm Cayman的E輪普通股(即123,236,625股標的公司股份，經標的公司重組及標的公司股份拆細後調整)(「**E輪融資**」)。對價乃參考相關時間標的集團的估值並經公平磋商釐定，已於2019年7月29日全數結清。下表載列E輪投資者於E輪融資所認購的股份數目。

E輪投資者	Eddingpharm Cayman E輪普通股數目	經標的公司 重組及標的公司 股份拆細後 調整的標的公司 股份數目		已付投資金額
OrbiMed Asia Partners	1,408,419	7,042,095		8,000,000美元
OrbiMed Asia Partners III, L.P. (「 <b>OrbiMed III</b> 」)	7,394,197	36,970,985		42,000,000美元
HSG Growth V Holdco Q, Ltd. (「 <b>HSG Growth</b> 」)	3,521,046	17,605,230		20,000,000美元
Pink Crystal	1,760,523	8,802,615		10,000,000美元
Novel Sky Global Limited (「 <b>Novel Sky</b> 」)	3,521,046	17,605,230		20,000,000美元
浦銀國際(香港)有限公司 (「 <b>浦銀國際</b> 」)	2,640,785	13,203,925		15,000,000美元
Suremoment Investments (統稱「 <b>E輪投資者</b> 」)	4,401,309	22,006,545		25,000,000美元
<b>總計</b>	<b>24,647,325</b>	<b>123,236,625</b>		<b>140,000,000美元</b>



## 標的集團的歷史、發展及公司架構

### ABAX認股權證

作為Abax所提供貸款的一部分，標的集團曾訂立若干認股權證工具。有關詳情載於「標的集團財務資料－債務－銀行及其他借款」。

Eddingpharm Cayman與Abax Asian Structured Credit Fund II, LP（「**ABAX II**」）於2016年11月（「**2016 ABAX認股權證**」）及2017年10月（「**2017 ABAX認股權證**」）訂立兩份認股權證發行協議，據此，就2016年和2017年從ABAX II或其關連人士獲得的貸款融資，Eddingpharm Cayman向ABAX II發行了兩批認股權證，每份認股權證的最高金額均為10百萬美元。此外，Eddingpharm Cayman與珠海盤實資產管理中心（有限合夥）（「**ABAX珠海**」）於2018年6月訂立另一份認股權證發行協議（「**2018 ABAX認股權證**」，與2016 ABAX認股權證及2017 ABAX認股權證統稱「**舊ABAX認股權證**」），據此，Eddingpharm Cayman就標的集團於2018年從ABAX珠海獲得的一筆單獨貸款融資發行了最高金額為人民幣65百萬元的認股權證。

作為標的公司重組的一部分，標的公司成為標的集團的最終控股公司。於2020年7月31日，Eddingpharm Cayman與ABAX II及ABAX珠海訂立一系列終止協議，據此，舊ABAX認股權證獲終止。同時，標的集團與AASCF II SUB2020 Limited（「**AASCF II**」，ABAX II的關連人士）訂立兩份認股權證再發行協議，向AASCF II發行兩項新認股權證工具，條款及條件分別與2016 ABAX認股權證（「**新2016 ABAX認股權證**」）及2017 ABAX認股權證（「**新2017 ABAX認股權證**」）相似。此外，於同日，標的集團與AASPCF3 Project Arrail Ltd.（「**AASPCF3**」，連同AASCF II統稱為「**ABAX實體**」）訂立另一份認股權證工具協議，向AASPCF3發行最高金額10百萬美元的認股權證，相關條款及條件與2018 ABAX認股權證相似（「**2020 ABAX認股權證**」，與新2016 ABAX認股權證及新2017 ABAX認股權證統稱為「**新ABAX認股權證**」）。

於2020年8月6日，AASCF II全數行使新2016 ABAX認股權證及新2017 ABAX認股權證。同日，AASPCF 3行使部分2020 ABAX認股權證（約8百萬美元），而2020 ABAX認股權證的餘額自動失效。因此，新ABAX認股權證自此概無尚未行使的認股權證。

### CS夾層認股權證

於2019年10月及2020年2月至3月，Eddingpharm Cayman分別發行兩套認股權證：一套發行予瑞士信貸銀行股份有限公司新加坡分行（「**瑞信**」），另一套發行予瑞信、浦銀國際及Ace City Venture Limited（「**Ace City**」），與該等公司所提供的最多110百萬美元的夾層貸款融資（「**夾層融資**」）有關（「**CS夾層認股權證**」）。詳情請參閱「標的



## 標的集團的歷史、發展及公司架構

集團財務資料－債務－銀行及其他借款」。作為標的公司重組的一部分，Eddingpharm Cayman作為借款人於夾層融資項下的義務更替予標的公司，而CS夾層認股權證已經修訂及重述，由標的公司取代成為CS夾層認股權證發行人。夾層認股權證的行使價乃參考夾層融資的條款並經公平磋商釐定。於2020年8月7日，經修訂及重述的CS夾層認股權證已全數行使，以獲得標的公司股份。

下表載列因行使ABAX認股權證及CS夾層認股權證而發行標的公司股份的詳情。

標的公司股東	緊隨行使 認股權證後的 標的公司 股份數目	每股標的公司 股份行使價	經標的公司 股份拆細後 調整的 標的公司 股份數目	經標的公司 股份拆細後 調整後的每股 標的公司 股份行使價
AASCF II (有關新2016 ABAX認股權證)	2,463,688	4.059美元	12,318,440	0.812美元
AASCF II (有關新2017 ABAX認股權證)	2,100,193	4.761美元	10,500,965	0.952美元
AASPCF3	1,149,822	6.958美元	5,749,110	1.392美元
瑞信	1,332,362	面值	6,661,810	面值
浦銀國際	358,713	面值	1,793,565	面值
Ace City	512,447	面值	2,562,235	面值

### 標的公司股份拆細

於2021年6月26日，標的集團進行了標的公司股份拆細，據此，標的公司股本中每股面值0.0001美元的已發行及未發行股份拆細為五股每股面值0.00002美元的相應類別標的公司股份，其後：

1. 標的集團的法定股本變為50,000美元，分為2,500,000,000股每股面值0.00002美元的普通標的公司股份（包括2,199,525,805股普通標的公司股份、44,318,180股A輪普通標的公司股份、55,066,800股B輪普通標的公司股份、12,083,980股C輪普通標的公司股份、28,402,405股D輪普通標的公司股份、37,366,205股D+輪普通標的公司股份及123,236,625股E輪普通標的公司股份）；及
2. 標的集團的已發行股本包括(i)274,674,410股普通標的公司股份；(ii)44,318,180股A輪普通標的公司股份；(iii)55,066,800股B輪普通標的公司股份；(iv)12,083,980股C輪普通標的公司股份；(v)28,402,405股D輪普通標的公司股份；(vi)37,366,205股D+輪普通標的公司股份；及(vii)123,236,625股E輪普通標的公司股份，每股面值0.00002美元。

---

## 標的集團的歷史、發展及公司架構

---

### ABAX股份購回

於2021年11月28日，AASCF II向標的公司發出通知，行使其權利要求標的公司就新2017 ABAX認股權證項下取得的所有標的公司股份（即10,500,965股標的公司股份，經標的公司股份拆細後調整）以對價約10.5百萬美元進行股份購回。同日，AASPCF3向標的公司發出通知，行使其權利要求標的公司就2020 ABAX認股權證項下取得的所有標的公司股份（即5,749,110股標的公司股份，經標的公司股份拆細後調整）以對價約9.8百萬美元進行股份購回。上述對價乃參考AASCF II及AASPCF3先前就分別行使新2017 ABAX認股權證及2020 ABAX認股權證支付的總金額，另加上標的公司先前根據ABAX實體提供的貸款融資應付未償還利息而釐定。標的公司於2021年11月就上述股份購回進行結算。

於2023年1月1日，AASCF II向標的公司發出通知，行使其權利要求標的公司就新2016 ABAX認股權證項下取得的所有標的公司股份（即12,318,440股標的公司股份，經標的公司股份拆細後調整）以對價約10.0百萬美元進行股份購回。對價乃參考AASCF II先前就行使新2016 ABAX認股權證而支付的總金額釐定，並由標的公司於2023年2月結清。

於ABAX股份購回後，AASCF II及AASPCF 3均不再為標的公司股東。

### CS股份購回

於2022年10月25日，標的公司按面值購回瑞信、浦銀國際及Ace City根據CS夾層認股權證獲得的所有標的公司股份（即分別為6,661,810股標的公司股份、1,793,565股標的公司股份及2,562,235股標的公司股份，經標的公司股份拆細後調整）。對價乃參考瑞信、浦銀國際及Ace City先前就行使CS夾層認股權證而支付的金額釐定，並於2022年10月結清。

於CS股份購回後，瑞信、浦銀國際及Ace City均不再為標的公司股東。

### E輪股份購回

於2023年2月，標的公司議決以總對價24,701,166.18美元購回由Suremoment Investments持有的21,743,984股普通標的公司股份，隨後將由Suremoment Investments持有的21,743,984股E輪普通標的公司股份重新分類為普通標的公司股份。對價乃經公平磋商後釐定，相等於E輪融資的每股認購價（經計及標的公司股份拆細），並

## 標的集團的歷史、發展及公司架構

由倪先生（包括其控制的實體）應付標的集團的貸款所抵銷。同時，標的公司購回(i) HSG Growth持有的5,300,489股E輪普通標的公司股份，對價為6,021,355.18美元，(ii)OrbiMed III持有的1,838,722股E輪普通標的公司股份，對價為2,088,788.50美元，(iii) Novel Sky持有的875,582股E輪普通標的公司股份，對價為994,661.13美元，(iv) Pink Crystal持有的437,791股E輪普通標的公司股份，對價為497,330.57美元，及(v) OrbiMed Asia Partners持有的350,233股E輪普通標的公司股份，對價為397,864.62美元。上述對價乃經公平磋商後釐定，相等於E輪融資的每股認購價（經計及標的公司股份拆細），並已於2023年6月9日結清。以上股份購回的實施是出於投資者撤出其於標的公司部分投資的商業決策，而E輪普通標的公司股份購回數目乃由標的公司、倪先生及其他反向收購前投資者通過公平磋商釐定。標的公司已註銷購回的所有標的公司股份。

下表載列有關ABAX股份購回、CS股份購回及E輪股份購回的相關反向收購前投資者持股量的變動概要。

標的公司股東	緊接第一輪ABAX 股份購回前		緊隨2021年11月完成 第一輪ABAX 股份購回後		緊隨完成CS 股份購回後		緊隨2023年2月完成 第二輪ABAX 股份購回後		緊隨2023年2月 完成E輪 股份購回後	
	標的公司		標的公司		標的公司		標的公司		標的公司	
	股份數目		股份數目		股份數目		股份數目		股份數目	
		%		%		%		%		%
Suremoment										
Investments	224,085,465	38.96	224,085,465	40.09	224,085,465	40.90	224,085,465	41.84	202,341,481	40.07
HSG Growth	17,605,230	3.06	17,605,230	3.15	17,605,230	3.21	17,605,230	3.29	12,304,741	2.44
OrbiMed III	36,970,985	6.43	36,970,985	6.61	36,970,985	6.75	36,970,985	6.90	35,132,263	6.96
Novel Sky	17,605,230	3.06	17,605,230	3.15	17,605,230	3.21	17,605,230	3.29	16,729,648	3.31
Pink Crystal	46,168,820	8.03	46,168,820	8.26	46,168,820	8.43	46,168,820	8.62	45,731,029	9.06
OrbiMed Asia										
Partners	38,066,145	6.62	38,066,145	6.81	38,066,145	6.95	38,066,145	7.11	37,715,912	7.47
AASCF II (有關 新2016 ABAX 認股權證)	12,318,440	2.14	12,318,440	2.20	12,318,440	2.25	-	-	-	-
AASCF II (有關 新2017 ABAX 認股權證)	10,500,965	1.83	-	-	-	-	-	-	-	-
AASPCF3	5,749,110	1.00	-	-	-	-	-	-	-	-
瑞信	6,661,810	1.16	6,661,810	1.19	-	-	-	-	-	-
浦銀國際	1,793,565	0.31	1,793,565	0.32	-	-	-	-	-	-
Ace City	2,562,235	0.45	2,562,235	0.46	-	-	-	-	-	-

## 標的集團的歷史、發展及公司架構

### 標的集團的主要附屬公司

於營業紀錄期間對標的集團經營業績有重大貢獻的標的集團附屬公司的主要業務活動以及註冊成立及開展業務日期載列如下：

公司名稱	註冊成立 地點	註冊成立及 開展業務日期	註冊／ 已發行股本	主要業務活動
億騰醫藥(亞洲) 澳門	澳門	2002年2月1日	100,000澳門元	推廣及商業化 醫藥產品
蘇州億騰	中國	2017年12月13日	50.0百萬美元	研發及推廣醫藥 產品
億騰醫藥(蘇州)	中國	2019年2月26日	人民幣820.2百萬元	生產及推廣醫藥 產品以及研發 創新藥

### 僱員激勵計劃

#### 標的公司購股權計劃

為表彰標的集團員工的貢獻並激勵彼等進一步促進標的集團的發展，標的公司採納標的公司購股權計劃並授出若干標的公司購股權計劃項下的購股權。為公平對待標的公司購股權計劃承授人，並於合併完成後繼續表彰其對經擴大集團的貢獻或潛在貢獻，本公司擬採納一次性購股權計劃。計劃詳情及主要條款載於本通函附錄六「法定及一般資料－9. 股份計劃」。

#### 標的公司重組

自標的集團成立以來，標的集團已逐步成為一家綜合型的專業生物製藥公司。為精簡標的集團的公司架構並專注於標的集團的主要產品組合，且考慮到標的集團的業務策略需要，標的集團已進行以下重組。



## 標的集團的歷史、發展及公司架構

### 步驟2：業務及公司重組

- 於標的公司重組前，有關標的集團旗艦產品組合的一切產品權利均由億騰醫藥（亞洲）澳門、Eddingpharm (Asia)、Vancocin Italia S.r.L.、億騰醫藥（蘇州）及Eddingpharm B.V.持有，而除本節所披露者外，有關該等產品的臨床試驗、營銷及分銷的一切重大合同均由Eddingpharm (Asia)、億騰醫藥（亞洲）澳門及蘇州億騰訂立。此外，於標的公司重組前，標的集團的若干主要僱員受僱於億騰醫藥（香港）有限公司。為將所有必要業務及該等附屬公司所持資產重組併入標的公司，Eddingpharm Cayman於2020年6月26日將其於一線附屬公司（持有Excellent Apex、Eddingpharm Group BVI、Eddingpharm International BVI及Ease Pacific等實體）的所有股份轉讓予標的公司。
- 此外，標的集團多家實體並無任何重大業務營運，亦未持有任何重大資產。該等實體包括億騰醫藥（中國）、Best Momentum Investments Limited、Mega Boson Limited、Eddingpharm (Holding) Limited、ERC (Hong Kong) Limited及瑞思諮詢（泰州）有限公司（「除外實體」），惟億騰醫藥（中國）持有標的集團其他醫藥產品相關的若干其他資產及存貨，並為有關該等產品的若干協議的訂約方。為精簡公司架構，除外實體並不納入標的集團，但於完成標的公司重組後，除外實體仍為Eddingpharm Cayman的附屬公司。同時，蘇州億騰與億騰醫藥（中國）訂立資產及業務轉讓協議，據此蘇州億騰購買原先由億騰醫藥（中國）持有的其他相關資產，並獲指讓與原先由億騰醫藥（中國）從事的業務相關的絕大部分合同。該資產及業務轉讓已於2020年6月26日完成。就標的公司所知，於營業紀錄期間及直至最後可行日期，概無除外實體有任何重大不合規情形。
- 瑞思醫藥。瑞思醫藥於過往為標的集團業務的一部分，從事呼吸系統藥物的研發。於2019年，為尋求透過私人配售的獨立於標的集團的融資機會，瑞思醫藥自標的集團分拆，因為若干潛在投資者當時分別表示有意投資瑞思醫藥。但因為商業原因，前述私人存入並未進行。因此，考慮到標的集團開發及商業化呼吸系統藥物的豐富經驗及瑞思醫藥所專注的管線新藥之前景，標的集團認為將瑞思醫藥轉讓予標的集團有助標的集團實現協同效應並把握中國龐大呼吸系統藥物市場的機遇。因此，於2020年6月26日，ERC (BVI) Investment Holdings Limited（「**ERC BVI**」）（作為母公司）向標的公司轉讓其所持ERC Cayman全部股份並間接轉讓由ERC Cayman所持的瑞思醫藥全部股份。經考慮(i) ERC Cayman及其附屬公司的



---

## 標的集團的歷史、發展及公司架構

---

所有醫藥產品均未達到臨床試驗階段；(ii) ERC BVI及標的公司的股東或最終擁有人群體大致相同；及(iii) ERC Cayman及其附屬公司於轉讓時錄得的資產淨值為負數，該股份轉讓的對價由ERC BVI及標的公司的股東釐定為1美元。為精簡業務架構，瑞思醫藥的業務及資產與億騰醫藥（蘇州）的作進一步整合。

### 步驟3：股份交換

於2020年7月31日，Eddingpharm Cayman放棄其所持標的公司全部股份。同時，標的公司向Eddingpharm Cayman的全部股東（Most Sunny除外）及億騰醫藥國際的全部股東（或彼等指定的關連人士）發行並配發合共106,194,532股（即標的公司股份拆細後530,972,660股標的公司股份），以反映彼等各自於緊接股份交換前所持Eddingpharm Cayman的實際股權。因此，股份交換前Eddingpharm Cayman的各股東（Most Sunny除外）及億騰醫藥國際的各股東（或彼等指定的關連人士）成為標的公司直接股東。

為精簡股權結構，於2024年9月10日，標的公司以一定對價回購由Suremoment Investments、Chinapharm Holding及Double Prestige持有的標的公司股份，並向Suremoment Investments、Chinapharm Holding及Double Prestige各自的唯一股東（即倪先生（就Suremoment Investments及Chinapharm Holding而言）及鮑薇女士（就Double Prestige而言））發行相同類別及數量的標的公司股份，認購價相當於相關回購對價。

### 主要收購、出售及合併

於營業紀錄期間及直至最後可行日期，除合併外，標的集團並無進行任何主要業務收購、出售或合併。



## 標的集團的歷史、發展及公司架構

### 標的公司資本化列表

下文載列標的公司於標的公司重組完成後及截至最後可行日期的資本化概要表。

標的公司股東 名稱／姓名	普通標的 公司股份	截至本通函						截至本通函	
		A輪普通 標的公司 股份	B輪普通 標的公司 股份	C輪普通 標的公司 股份	D輪普通 標的公司 股份	D+輪普通 標的公司 股份	E輪普通 標的公司 股份	日期的標的 公司股份 總數	日期於 標的公司 的持股比例
倪先生	222,224,420	–	–	–	–	–	262,561	222,486,981	44.06%
顯智	2,900,000	–	–	–	–	–	–	2,900,000	0.57%
Chinapharm Group	2,850,000	–	–	–	–	–	–	2,850,000	0.56%
其他少數標的公司股東	7,113,865	–	–	–	–	–	–	7,113,865	1.41%
HongShan Growth Fund	–	27,125,840	–	–	–	–	–	27,125,840	5.37%
HongShan Growth									
Partners	–	646,890	–	–	–	–	–	646,890	0.13%
HongShan Capital GF	–	3,327,750	–	–	–	–	–	3,327,750	0.66%
HongShan Capital I	–	–	9,035,545	–	–	–	–	9,035,545	1.79%
HongShan Capital									
Partners	–	–	1,038,240	–	–	–	–	1,038,240	0.21%
HongShan China									
Principals	–	–	1,398,465	–	–	–	–	1,398,465	0.28%
HSG Growth	–	–	–	–	–	–	12,304,741	12,304,741	2.44%
OrbiMed Asia Partners	–	2,332,535	25,238,950	3,452,565	–	–	6,691,862	37,715,912	7.47%
OrbiMed III	–	–	–	–	–	–	35,132,263	35,132,263	6.96%
Domain Partners	–	10,804,990	18,220,400	–	–	–	–	29,025,390	5.75%
DP Associates	–	80,175	135,200	–	–	–	–	215,375	0.04%
鮑薇女士	–	–	–	8,631,415	–	–	–	8,631,415	1.71%
Pink Crystal	–	–	–	–	–	37,366,205	8,364,824	45,731,029	9.06%
Novel Insight	–	–	–	–	28,402,405	–	–	28,402,405	5.62%
Novel Sky	–	–	–	–	–	–	16,729,648	16,729,648	3.31%
SPDBI Eagle Limited <sup>(1)</sup>	–	–	–	–	–	–	13,203,925	13,203,925	2.61%
總計	235,088,285	44,318,180	55,066,800	12,083,980	28,402,405	37,366,205	92,689,824	505,015,679	100.00%

附註：

(1) SPDBI Eagle Limited為浦銀國際的聯屬公司，該公司被浦銀國際指定持有相應標的公司股份。

## 標的集團的歷史、發展及公司架構

### 反向收購前投資

#### 概覽

標的集團過往曾進行幾輪反向收購前投資。請參閱「一 標的集團主要股權變更」。

#### 反向收購前投資的主要條款

反向收購前投資的主要條款載列如下。

	A輪融資	A輪股份 轉讓	B輪融資	C輪融資	D輪融資	D+輪融資	E輪融資	新ABAX 認股權證	CS夾層 認股權證
已付每股標的公司 股份成本(經 標的公司股份 拆細後調整)	0.27美元	0.643美元	0.436美元	0.643美元	1.056美元	1.070美元 <sup>(3)</sup>	1.136美元	新2016 ABAX認股 權證：0.812美元 新2017 ABAX認股 權證：0.952美元 2020 ABAX認股 權證：1.392美元	面值
較每股 標的公司股份價格 的折讓	[77.3]%	[45.9]%	[63.3]%	[45.9]%	[11.2]%	[10.0]%	[4.5]%	新2016 ABAX認股 權證：[31.7]% 新2017 ABAX認股 權證：[20.0]% 2020 ABAX認股 權證：[(17.0)]%	不適用 <sup>(1)</sup>
所認購標的公司股份 數目(經標的公司 股份拆細後調整)	44,318,180	44,318,180	55,066,800	12,083,980	28,402,405	37,366,205	123,236,625	28,568,515 <sup>(2)</sup>	11,017,610 <sup>(2)</sup>
全數結算投資金額 的日期	2008年 5月29日	2011年 3月23日	2010年 8月31日	2015年 4月14日	2016年 11月8日	2019年 1月18日	2019年 7月29日	2020年 8月7日	2020年 8月7日
反向收購前投資 所得款項用途	(i) 收購醫藥資產；(ii) 償還融資債務；及／或(iii) 作為標的集團一般營運資金。截至最後可行日期，反向收購前投資的全部所得款項均獲悉數使用。								
反向收購前投資的 策略利益	於進行反向收購前投資時，標的公司認為(i) 標的公司將受惠於反向收購前投資者提供的額外資金及其知識與經驗；及(ii) 反向收購前投資顯示反向收購前投資者對標的集團營運及發展的信心。								

附註：

- (1) CS夾層認股權證發行予貸款融資的債權人，而行使價為面值。因此，行使價較每股標的公司股份價格折讓並不適用。
- (2) 該等標的公司股份乃由標的公司購回。有關詳情請參閱「一 標的集團主要股權變更－ABAX股份購回」及「一 標的集團主要股權變更－CS股份購回」。
- (3) 指D+輪已轉讓標的公司股份及D+輪認購標的公司股份的總對價除以D+輪已轉讓標的公司股份及D+輪認購標的公司股份之總和，其中，每D+輪認購標的公司股份的成本高於D輪融資的相同股份，而每D+輪已轉讓標的公司股份的成本則低於D輪融資的相同股份，因為其涉及股權轉讓方與買方之間根據雙方已同意條款的就標的公司現有股份的銷售。

## 標的集團的歷史、發展及公司架構

### 反向收購前投資者的特別權利

標的公司與反向收購前投資者等於2020年7月31日訂立投資者權利協議（「**投資者權利協議**」），據此，反向收購前投資者獲授若干特別權利，包括但不限於(i)查閱賬冊與會計紀錄、取得相關摘錄與副本及全面訪問標的集團各成員公司物業、資產、高級職員、主要僱員、會計師及其他顧問的權利；(ii)註冊權，包括要求及附帶註冊權；(iii)按比例購買新發行股份的優先購買權；(iv)共同出售權；(v)優先認購權；(vi)促成出售標的公司的連帶權利；(vii)反攤薄權利；(viii)提名董事的權利；及(ix)若干保障性條文。於合併完成後，反向收購前投資者的所有特殊權利將予終止。

### 有關反向收購前投資者的資料

#### 紅杉中國（前稱*Sequoia China*）

HongShan Capital I, L.P.、HongShan Capital Partners Fund I, L.P.、HongShan Capital Principals Fund I, L.P.、HongShan Capital Growth Fund I, L.P.、HongShan Capital GF Principals Fund I, L.P. 及HongShan Capital Growth Partners Fund I, L.P. 均是根據開曼群島法例成立的有限合夥企業。HongShan Capital I, L.P.、HongShan Capital Partners Fund I, L.P.及HongShan Capital Principals Fund I, L.P. 各自的普通合夥人為HongShan Capital Management I, L.P.（「**HSG Management I**」）。HongShan Capital Growth Fund I, L.P.、HongShan Capital GF Principals Fund I, L.P.及HongShan Capital Growth Partners Fund I, L.P.各自的普通合夥人為HongShan Capital Growth Fund Management I, L.P.（「**HSGGF Management I**」）。於最後可行日期，於HongShan Capital I, L.P.、HongShan Capital Partners Fund I, L.P.、HongShan Capital Principals Fund I, L.P.、HongShan Capital Growth Fund I, L.P.、HongShan Capital GF Principals Fund I, L.P.及HongShan Capital Growth Partners Fund I, L.P.持有多於30%合夥權益的各有限合夥人為標的集團的獨立第三方。於最後可行日期，沈南鵬先生及其聯繫人於HongShan Capital GF Principals Fund I, L.P.及HongShan Capital Partners Fund I, L.P.持有30%或以上的有限合夥權益。除上述者外，概無其他有限合夥人於HongShan Capital I, L.P.、HongShan Capital Partners Fund I, L.P.、HongShan Capital Principals Fund I, L.P.、HongShan Capital Growth Fund I, L.P.、HongShan Capital GF Principals Fund I, L.P.及HongShan Capital Growth Partners Fund I, L.P.各自持有多於30%的權益。

HSG Growth V Holdco Q, Ltd.為根據開曼群島法例註冊成立的獲豁免有限公司，其唯一股東是HongShan Capital Growth Fund V, L.P.，而該公司的普通合夥人為HSG Growth V Management, L.P.（「**HSGG V Management**」）。

---

## 標的集團的歷史、發展及公司架構

---

HSG Management I、HSGGF Management I及HSGG V Management各自的普通合夥人為HSG Holding Limited（一家於開曼群島註冊成立的公司）。HSG Holding Limited由SNP China Enterprises Limited（一家由標的集團獨立第三方沈南鵬先生全資擁有的公司）全資擁有。

### ***OrbiMed***

OrbiMed Asia Partners, L.P.（「**OAP**」）是根據開曼群島法例註冊的獲豁免有限合夥企業，其普通合夥人為OrbiMed Asia GP, L.P.（「**OAP GP**」），而OrbiMed Asia GP, L.P.的普通合夥人為OrbiMed Advisors Limited（「**Advisors**」）。OrbiMed Asia Partners III, L.P.（「**OAP III**」）是根據開曼群島法例註冊的獲豁免有限合夥企業，其普通合夥人為OrbiMed Asia GP III, L.P.（「**OAP GP III**」），而OrbiMed Asia GP III, L.P.的普通合夥人為OrbiMed Advisors III Limited（「**Advisors III**」）。OrbiMed Advisors LLC（「**OrbiMed Advisors**」）為OAP及OAP III之顧問公司。基於該等關係，OrbiMed Advisors可能被視為對OAP及OAP III持有之證券擁有投票權及投資權，因而可能被視為對該等證券擁有實益擁有權。OrbiMed Advisors透過由Carl L. Gordon、Sven H. Borho及W. Carter Neild組成的管理委員會行使投票權及投資權。彼等各自均為標的集團獨立第三方。於最後可行日期，概無OAP及OAP III的有限合夥人持有各實體多於30%的合夥權益。OAP及OAP III均專注於在亞洲的醫療及保健護理投資。

### ***Domain***

Domain Partners及DP Associates均為2009年成立專注於醫療行業的創投基金。各實體的普通合夥人均為One Palmer Square Associates VIII, L.L.C.（一家專注生命科學領域的創投機構）。截至最後可行日期，One Palmer Square Associates VIII, L.L.C.由其四名個人管理成員（即James C. Blair、Brian K. Halak、Jesse I. Treu及Nicole Vitullo，均為專業投資者，在風險投資及新興成長型公司擁有數十年經驗，且均為標的集團獨立第三方）最終控制，該等人士共享對Domain Partners及DP Associates所持股份的投票權及投資控制權。於最後可行日期，概無Domain Partners及DP Associates的有限合夥人持有多於30%的合夥權益。

### ***Double Prestige及鮑薇女士***

Double Prestige是根據英屬處女群島法例成立的投資公司，其實益擁有人為個人專業投資者及標的集團獨立第三方鮑薇女士。

鮑薇女士擁有超過十年金融機構及私募基金公司工作經驗。截至最後可行日期，鮑薇女士擔任Liben Assets Ltd.（一家專注於二級市場的擁有數十億人民幣資產的基金）的合夥人。

---

## 標的集團的歷史、發展及公司架構

---

### ***Pink Crystal***

Pink Crystal為於開曼群島成立的獲豁免有限合夥企業，擁有超過20名有限合夥人，該等人士概無持有Pink Crystal三分之一以上權益。Pink Crystal的普通合夥人為Parallel Universes Asset Management Limited（其由標的集團獨立第三方Li Eric最終控制）。截至最後可行日期，Li Eric在私募股權投資方面擁有逾五年經驗，亦曾擔任Parallel Universes Asset Management Limited的董事。Pink Crystal是一家投資基金，著眼於創新驅動的新興行業以及經轉型升級的傳統行業帶來的投資機遇。

### ***Forebright***

Novel Insight及Novel Sky均為於英屬處女群島註冊成立的公司，並為投資標的集團而成立的特殊目的公司。截至最後可行日期，Novel Insight由Forebright New Opportunities Fund, L.P.擁有全部權益，而Forebright New Opportunities Fund, L.P.為私募股權基金，專注於中國商業服務、高端生產及醫療行業的投資機會，總承諾出資額400百萬美元。Forebright New Opportunities Fund, L.P.的普通合夥人為FNOF GP Limited，其由Forebright Global Limited（一家於2016年11月14日在英屬處女群島註冊成立的有限責任公司）全資擁有。

Novel Sky分別由Forebright New Opportunities Fund, L.P.及Forebright New Opportunities Fund, L.P.的其中一名有限合夥人擁有75%及25%權益。

Forebright New Opportunities Fund, L.P.由Forebright Capital Management Limited管理，該公司為獲香港證券及期貨事務監察委員會發牌可進行第9類受規管活動（即資產管理）的法團。

### ***SPDBI Eagle Limited***

SPDBI Eagle Limited為一家獲豁免有限公司，由浦銀國際（香港）有限公司全資擁有，而浦銀國際（香港）有限公司由上海浦東發展銀行股份有限公司全資擁有。上海浦東發展銀行股份有限公司於1992年8月28日獲中國人民銀行批准成立，於1993年1月9日起營業至今。該公司為一家全國性股份制商業銀行，於1999年11月在上海證券交易所上市（股份代號：600000），其最大綜合股東為上海市國有資產監督管理委員會的全資附屬公司上海國際集團有限公司。

經合理查詢後及就標的公司所知，除Suremoment Investments及David Guowei Wang博士外，所有反向收購前投資者及彼等各自的實益擁有人均為標的集團獨立第三方，且反向收購前投資者與經擴大集團之間概無其他關係。

---

## 標的集團的歷史、發展及公司架構

---

### 聯席保薦人確認

基於(i)反向收購前投資的對價已於首次提交新上市申請前28個整日前結清；及(ii)如上文「反向收購前投資者的特別權利」所披露，授予反向收購前投資者的特別權利已終止或取消，聯席保薦人確認，反向收購前投資者的投資符合上市指南第4.2章所載的「首次公開招股前投資的時間」及「首次公開招股前投資者的特別權利」各節。

### 公眾持股量

有關詳情，請參閱「董事會函件－建議合併對本公司股權架構的影響」一節所載的股權架構表。

### 自由流通量

經參考本公司於最後交易日之市價，本公司預期將於合併完成時符合上市規則第8.08A條有關自由流通量的規定。

### 中國監管規定

#### 國家外匯管理局有關37號文及13號文的登記規定

根據國家外匯管理局頒佈並於2014年7月4日生效的37號文，中國境內居民以中國境內或境外合法資產或權益向其以境外投融資為目的直接註冊成立或間接控制的境外特殊目的公司出資前，應向國家外匯管理局的地方分支機構辦理登記。此外，於2015年2月13日，國家外匯管理局頒佈13號文，並於2015年6月1日生效。根據13號文，前述登記均由合資格銀行直接審核辦理，且國家外匯管理局及其分支機構通過合資格銀行對外匯登記實施間接監管。

截至最後可行日期，標的公司控股股東倪先生為中國香港永久居民，而非中國境內居民，其境外投資毋須根據37號文或13號文辦理外匯登記手續。



---

## 標的集團的歷史、發展及公司架構

---

### 併購規定

根據併購規定，境外投資者在以下情況須取得必要的批准：(i)境外投資者收購境內非外商投資企業的股權，從而將其轉變為外商投資企業，或通過增加境內非外商投資企業註冊資本而認購境內非外商投資企業的新股權，從而將其轉變為外商投資企業；或(ii)境外投資者成立外商投資企業以收購及經營境內非外商投資企業的資產，或收購境內非外商投資企業的資產，然後以此注資成立外商投資企業。根據併購規定第11條，倘若中國公司或企業或中國個人通過其本身成立或控制的離岸特殊目的公司收購與其本身有關的境內非外商投資公司，則須獲得商務部批准。根據商務部，自外商投資法（「外商投資法」）及其實施條例於2020年1月1日施行後，併購規定的條文在與外商投資法及其實施條例沒有明確衝突的範圍內仍有效。

併購規定進一步規定（其中包括），為上市目的而成立並由中國公司或個人直接或間接控制的離岸特殊公司或特殊目的公司，須在該特殊目的公司的證券於海外證券交易所上市及買賣前獲得中國證監會批准，尤其是在特殊目的公司收購境內公司股份或股權以交換離岸公司股份的情況下。

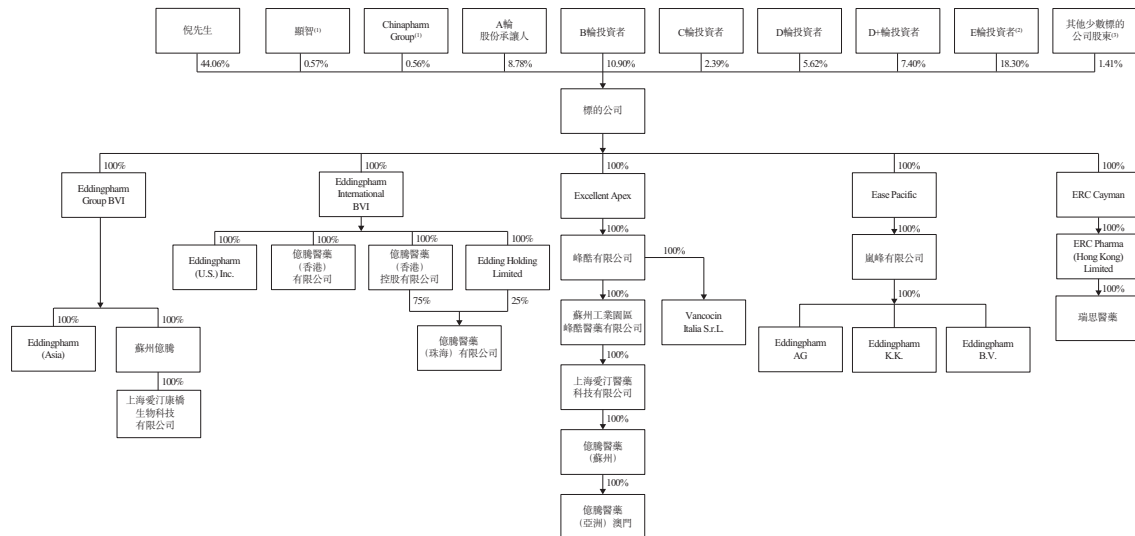
誠如標的公司的中國法律顧問所告知，由於標的集團的中國附屬公司的註冊成立或收購並不涉及併購規定所述與中國境內企業股權或資產的合併或收購中國境內企業股權或資產，上市毋須就此獲得中國證監會或商務部的事先批准。然而，標的公司的中國法律顧問進一步告知，日後將如何詮釋或實施併購規定可能根據監管規則的發展而同步演變。



## 標的集團的歷史、發展及公司架構

### 標的集團的公司及股權架構

下圖顯示標的集團截至最後可行日期及緊接合併完成前的公司架構。

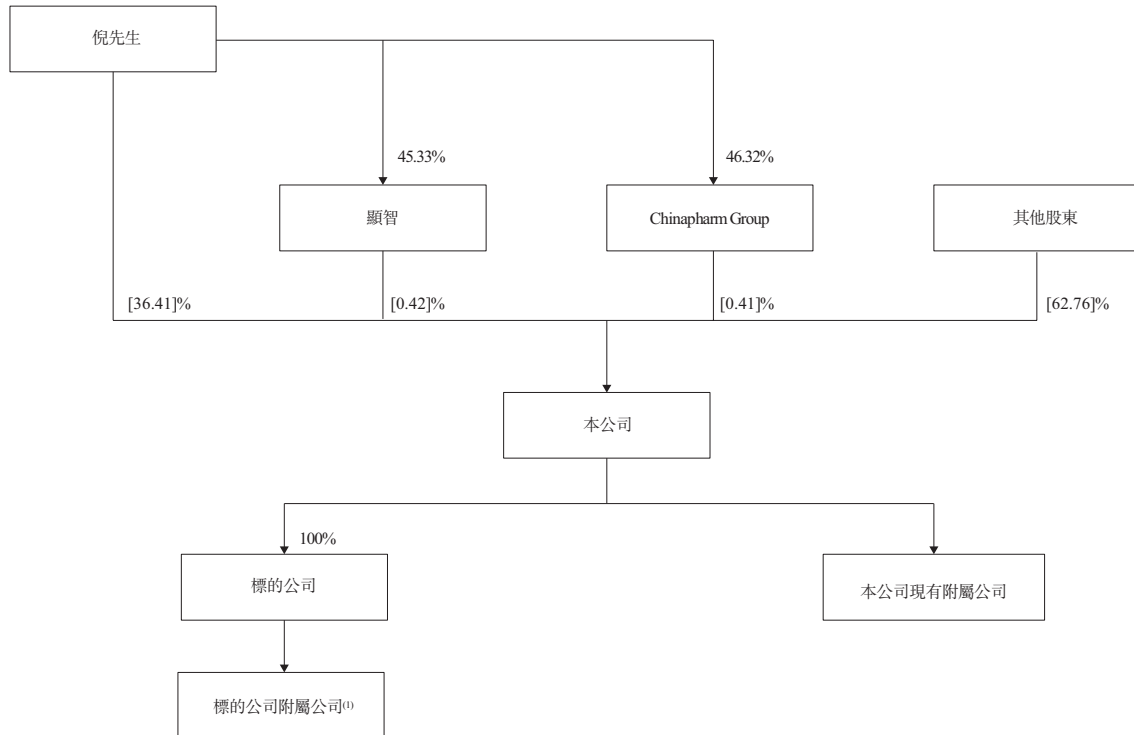


附註：

- (1) 截至最後可行日期，倪先生分別擁有顯智及Chinapharm Group已發行股本約45.33%及46.32%。顯智及Chinapharm Group的其他所有股東均為標的集團的現任或前任員工，於合併完成後，彼等將不被視為經擴大集團控股股東，原因如下：(a)顯智及Chinapharm Group均由倪先生首次成立，作為其持有標的公司的標的公司股份的投资控股公司。在標的公司的發展過程中，為激勵及獎勵標的公司的某些高級管理人員、僱員及顧問對標的公司的貢獻，倪先生將其於顯智及Chinapharm Group的部分權益轉讓予彼等。因此，倪先生與顯智及Chinapharm Group的餘下股東持有標的公司股份乃純粹出於激勵僱員考量，而非透過共同投資控股公司持有彼等權益從而限制彼等對標的公司行使直接控制能力；(b)顯智及Chinapharm Group持有的標的公司權益甚微，即截至最後可行日期分別為0.57%及0.56%；及(c)目前，倪先生為顯智及Chinapharm Group的單一最大股東及唯一董事，分別擁有顯智及Chinapharm Group已發行股本約45.33%及46.32%。顯智及Chinapharm Group僅因由倪先生控制30%，而於合併完成後被視為經擴大集團控股股東。顯智及Chinapharm Group的餘下股東概無擁有顯智或Chinapharm Group 30%以上的股權，或擔任顯智或Chinapharm Group任何董事職位。
- (2) E輪投資者持有的標的公司股份不包括Suremoment Investments於E輪融資過程中認購的股份，而該等股份目前由倪先生持有。
- (3) 包括段紅宇、Lau Yiu Kwan Stanley、Zou Xiaoming、Au Hoi Lee Janet (Unicorn Fame Limited的實益擁有人)、Risehill Investments Limited及Clear Peak Investments Limited，截至最後可行日期分別持有標的公司已發行股本總額的0.10%、0.05%、0.20%、0.04%、0.65%及0.37%。

## 標的集團的歷史、發展及公司架構

下圖說明經擴大集團緊隨合併完成及配發及發行代價股份後基於推定最高換股比例的簡化公司架構圖，假設(a)自本通函日期起至合併完成日期止，各股東及標的公司股東所持股份及標的公司股份數目並無其他變動；及(b)概無應課稅標的公司股東。



附註：

(1) 有關標的公司的附屬公司，請參閱上圖。