

閣下對本通函任何方面或應採取行動如有任何疑問，應諮詢閣下的持牌證券交易商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已將名下的健合(H&H)國際控股有限公司股份全部售出或轉讓，應立即將本通函連同隨附的代表委任表格送交買主或承讓人或經手買賣或轉讓的銀行、持牌證券交易商或證券註冊機構或其他代理商，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通函全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Health and Happiness (H&H) International Holdings Limited

健合 (H&H) 國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1112)

**有關收購 ZESTY PAWS 的 100% 所有者權益的
主要交易**

董事會函件載於本通函第4至21頁。

該協議及其項下擬進行的該交易已根據上市規則第14.44條取得健合(H&H)國際控股有限公司的股東書面批准，以代替舉行本公司股東大會。本通函向股東寄發，僅供說明。

目 錄

	頁次
釋義	1
董事會函件	4
附錄一 – 本集團的財務資料	I-1
附錄二 – 目標集團的會計師報告	II-1
附錄三 – 目標集團的管理層討論及分析	III-1
附錄四 – 一般資料	IV-1

釋 義

於本通函內，除非文義另有所指，否則以下詞彙具有以下涵義：

「該協議」	指	由賣方、Maxim、買方與目標公司所訂立日期為二零二一年八月二十二日的股權購買協議
「該公告」	指	本公司日期為二零二一年八月二十二日的公告
「基準收入」	指	目標公司管理層就磋商該交易的代價而提供的收入
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	曆日，不包括星期六、星期日或所有中國法定假期
「交割」	指	該交易將於該協議所載最後一項交割條件獲達成或豁免(按其性質將獲達成的條件除外)後不遲於兩(2)個營業日上午十時正(芝加哥時間)或賣方與本公司可能以書面形式共同協定的其他時間或其他日期或其他地點交割；惟本公司仍有權全權酌情促使交割於當時財政月份會計期間的最後一個營業日立即落實
「交割日期」	指	落實交割的日期
「本公司」	指	健合(H&H)國際控股有限公司，一間於二零一零年四月三十日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市
「完成」	指	根據該協議的條款及條件完成該交易。
「董事」	指	本公司董事
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元

釋 義

「香港」	指	中國香港特別行政區
「獨立第三方」	指	獨立於本公司及其關連人士且與彼等概無關連的第三方，並非本公司關連人士
「最後實際可行日期」	指	二零二二年一月三十一日，即確定本通函所載若干資料的最後實際可行日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「Maxim」	指	Maxim Zenwise OpCo, LLC，一間根據美國特拉華州法律註冊成立的公司
「中國」	指	中華人民共和國，就本通函而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「買方」	指	Health and Happiness (H&H) US International Incorporated，一間根據美國特拉華州法律註冊成立的公司，為本公司的間接全資附屬公司
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂及補充
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.10港元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「Solid Gold」	指	Solid Gold Holdings, LLC，一間根據美國特拉華州法律成立的有限公司，為本公司的間接全資附屬公司
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	上市規則賦予該詞的涵義
「目標公司」	指	Zesty Paws, LLC，一間特拉華州有限公司，從事Zesty Paws品牌貓狗營養補充品的營銷及銷售業務

釋 義

「目標公司權益」	指	目標公司的全部發行在外有限公司股權，相當於目標公司的全部發行在外股權
「目標集團」	指	目標公司及其附屬公司
「該交易」	指	根據該協議的條款及條件收購目標公司權益
「美元」	指	美利堅合眾國法定貨幣美元
「%」	指	百分比



Health and Happiness (H&H) International Holdings Limited

健合 (H&H) 國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1112)

執行董事：

羅飛先生(主席)

Laetitia Marie Edmee Jehanne

Albertini ep. Garnier 女士

王亦東先生

註冊辦事處：

Cricket Square

Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

非執行董事：

張文會博士

羅雲先生

香港主要營業地點：

香港鰂魚涌

華蘭路18號

太古坊

港島東中心40樓4007-09室

獨立非執行董事：

陳偉成先生

駱劉燕清女士

王燦先生

敬啟者：

**有關收購ZESTY PAWS的100%所有者權益的
主要交易**

緒言

茲提述該公告。

本通函旨在向股東提供(其中包括)(i)有關該協議及其項下擬進行該交易的詳情；(ii)本集團的財務資料；(iii)目標集團的財務資料；及(iv)本公司的其他一般資料。

背 景

於二零二一年八月二十二日，買方與賣方、Maxim及目標公司訂立該協議，據此，根據該協議的條款及條件，買方有條件同意購買而賣方有條件同意出售賣方於目標公司權益中的所有權利、所有權及權益，代價約為610,000,000美元(可能進行調整)。目標公司為美國領先線上高端寵物補充品品牌及極具顛覆性的品類先驅，擁有現代化、數字化和值得信賴的品牌，代表著快速增長的寵物補充品品類獨特平台的機會，並將進一步加強我們現有的寵物營養及護理用品產品組合，加速這前景可期業務在線上及線下的增長。

於二零二一年十月四日，買方完成收購目標公司。

該 協 議

該協議的主要條款概述如下：

日期：二零二一年八月二十二日(紐約時間)

訂約方：Pluto Seller, LLC (作為賣方)；

Maxim (賣方母公司)；

Health and Happiness (H&H) US International Incorporated (作為買方)；及

Zesty Paws, LLC (作為目標公司)

據董事於作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，賣方、Maxim、目標公司及彼等各自的最終實益擁有人均為獨立第三方。

標的事項：Zesty Paws的100%所有者權益。

購買價：目標公司權益的購買價相當於經調整下列各項後的基準價格610,000,000美元：(i)截至交割日期的現金及現金等價物金額；(ii)目標公司的所有債務以及目標公司產生的費用、成本及開支；(iii)截至交割日期目標公司營運資金的實際金額與該協議項下各訂約方協定的估計之間的差額。

買方將以其內部資源及外部債務融資(包括根據本通函附錄一「2.債務聲明」一節所披露融資協議及過渡貸款協議獲提供的貸款)償付購買價。

董事認為，代價屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

- 先決條件
- ： 該交易須待下列條件獲達成或豁免後，方告完成：
- (a) 概無任何適用法律禁止完成該交易或導致該交易遭撤銷；
 - (b) 完成該交易所需的所有文件(如有)均已備案，該交易項下適用等候期或延期均已到期或以其他方式終止；
 - (c) 概無訂約方遭禁止完成該交易；
 - (d) 該協議所載買方與賣方各自的聲明及保證屬真實及準確，包括但不限於有關賣方完成該交易責任的條件，本公司根據上市規則已獲授股東書面批准；
 - (e) 自該協議日期起，概無出現任何重大不利影響；
 - (f) 概無法律程序或政府命令抑制或禁止該交易；及
 - (g) 已根據該協議交付或執行將予交付及執行的各項物品及各種行動。

倘上文任何條件未獲達成，(i)第(a)、(b)及(c)項條件可由受影響方選擇豁免；(ii)第(d)、(e)、(f)及(g)項條件(作為買方完成該交易責任的條件)可由賣方選擇豁免。

終止該協議：該協議可於交割前透過下列方式隨時終止：

- (a) 由買方及賣方共同發出書面同意；
- (b) 倘發生下列事項，由買方向賣方發出書面通知：
 - i. 買方並無嚴重違反該協議的任何條文，而賣方違反該協議、令該協議不準確或未能履行當中任何條文；或
 - ii. 賣方將予履行的任何先決條件於二零二一年十一月一日前未獲達成或豁免；
- (c) 倘發生下列事項，由賣方向買方發出書面通知：
 - i. 賣方當時並無嚴重違反該協議的任何條文，而買方違反該協議、令該協議不準確或未能履行當中任何條文；或
 - ii. 買方將予履行的任何先決條件於二零二一年十一月一日前未獲達成或豁免；或
- (d) 倘任何法律或政府命令禁止完成該交易，則由買方或賣方終止該協議。倘該協議終止，該協議項下的所有責任及所有交易文件均告終止並不具進一步效力或效應，且其下任何訂約方不負進一步責任。

完成

於二零二一年十月四日(紐約時間)，由於該協議項下的所有先決條件已獲達成，故該交易已告全面完成。本公司間接持有目標公司的100%所有者權益，而目標公司已成為本公司的間接全資附屬公司，且目標公司的財務業績、資產及負債自二零二一年十月四日起於本公司綜合入賬。

釐定代價的基準

代價及支付條款

目標公司權益的購買價相當於經調整下列各項後的基準價格610,000,000美元：(i)截至交割日期的現金及現金等價物金額；(ii)目標集團的所有債務以及目標集團產生的費用、成本及開支；(iii)截至交割日期目標集團營運資金的實際金額與該協議項下各訂約方協定的估計之間的差額。

於交割日期，買方已按下列方式償付購買價：

- (i) 4.25百萬美元由買方以現金向託管賬戶(「託管賬戶」)支付；
- (ii) 558.4百萬美元(「交割日期購買價」)，相當於605.75百萬美元(即基準價格減向託管賬戶支付的金額)：
 - (a) 減目標集團的估計債務；
 - (b) 減目標集團產生的估計應計未付交易開支；及
 - (c) 加目標集團的估計現金及現金等價物，由買方以現金向賣方支付。
- (iii) 49.6百萬美元由買方以現金支付，以償還目標集團的債務，以及目標集團產生的費用、成本及開支。

該等付款為履行買方於交割日期在該協議項下的付款責任而作出。該等款項指訂約方就目標公司的實際購買價作出的估計，由各訂約方於交割後按下文所載方式最終釐定。

釐定購買價

於交割日期後75日內，買方將編製目標公司截至交割日期的報表(「交割報表」)並向賣方交付，當中載列買方所計算(i)目標集團的現金及現金等價物；(ii)目標集團的所有債務、目標集團產生的費用、成本及開支；(iii)目標集團的營運資金；連同買方計算的最終購買價。賣方將獲准於接獲交割報表後60日期間內審閱交割報表。交割報表將

董事會函件

於賣方接獲交割報表後60日當日下午十一時五十九分(芝加哥時間)成為最終定論及對賣方及買方具約束力，除非賣方於有關時間前向買方發出書面通知表示不同意交割報表及當中所載的任何項目或計算則作別論。截至最後實際可行日期，買方及賣方仍未最終確定交割報表。

最終購買價將於按該協議項下規定的方式解決有關計算購買價的任何分歧(如有)後釐定。倘最終購買價高於交割日期購買價，則(i)買方將向賣方支付交割日期購買價與最終購買價之間的差額及(ii)託管賬戶中的餘下資金將向賣方發放。倘交割日期購買價高於最終購買價，則(i)有關金額將自託管賬戶向買方支付(超出託管賬戶金額的任何差額將由賣方支付)；及(ii)託管賬戶中的餘下資金(如有)將向賣方發放。倘最終購買價相等於交割日期購買價，託管賬戶中的資金將向賣方發放。

釐定代價的基準

購買價在買方與賣方計及目標公司的溢利及業務前景後經公平磋商後按一般商業條款釐定，具體包括下列各項：

- (1) 本公司可得的目標公司財務資料，包括其截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止財政年度各年以及截至二零二一年六月三十日止六個月的收入、經調整可比EBITDA及純利；
- (2) 根據最新基準收入，以市售率計的隱含交易倍數分別為5.4倍。根據目標公司的資料，基準收入乃根據目標集團截至二零二一年六月三十日止六個月的收入乘以其各自的因數計算，以按年計算金額並反映預期增長及季節性因素影響；及
- (3) 市場上的可資比較交易，包括上市寵物營養公司的若干市售率以及董事認為可與該交易比較的寵物食品公司自二零一八年以來的若干交易。下表載列分別於納斯達克、紐約證券交易所及深圳證券交易所上市的寵物營養公司的若干市售率以及寵物食品公司進行且董事認為與該交易可資比較的兩項交易：

可資比較公司／交易	市售率(倍)
上市公司	
Freshpet, Inc. ^(a) (納斯達克)	14.48
Original Bark Co ^(b) (紐約證券交易所)	3.71
煙台中寵食品 ^(c) (深圳證券交易所)	3.56
交易	
General Mills收購Blue Buffalo ^(d)	6.3
General Mills收購Tyson ^(e)	5.0

- (a) Freshpet, Inc. 是一間美國寵物食品製造及分銷公司。其創立新鮮冷藏寵物食品分類，且其所有食品均在美國製造。Freshpet, Inc. 通過快速增長的公司自有品牌冰箱（稱為 Freshpet Fridges）網絡銷售其產品，該等冰箱於全美超過 12,500 間零售店安裝，包括但不限於 Albertsons、BJ's、Kroger、Petco、PetSmart 及沃爾瑪。
- (b) Original Bark Co 是一間美國狗相關產品製造商公司。其每月為超過 1.1 百萬隻狗提供個性化產品，並已向 6.5 百萬名狗主交付產品。Original Bark Co 是垂直整合、數據驅動、全渠道的品牌，為狗提供玩具、食品、健康及家居四大類別服務。其產品於亞馬遜等線上市場出售，並通過大型零售合作夥伴網絡進行銷售，包括 Target、Petco、PetSmart、Costco、Bed Bath & Beyond 及 CVS。
- (c) 煙台中寵食品為中國狗糧及貓糧製造公司。其主要從事及貓狗寵物食品的研發、生產及銷售，包括罐裝食品及乾糧。煙台中寵食品目前擁有超過 1,000 種產品，售往全球 30 多個國家及地區。於中國市場，煙台中寵食品通過京東、淘寶及亞馬遜等多個線上平台銷售其產品，並通過龐大的零售合作夥伴網絡進行銷售，包括但不限於大潤發及華潤萬家。
- (d) Blue Buffalo 是美國發展最迅速的大型寵物食品公司，以 BLUE 品牌為貓狗生產天然食品及零食，其中包括 BLUE Life Protection Formula、BLUE Wilderness、BLUE Basics、BLUE Freedom 及 BLUE Natural Veterinary Diet。Blue Buffalo 亦為美國頂尖獸醫學校及診所有關寵物癌症認知及關鍵研究的領先贊助商，包括病因、治療及營養作用。
- (e) Tyson 是世界上最大的食品公司之一，在蛋白質方面公認為領先公司，其於二零一零年藉推出 True Chews 狗糧進軍寵物食品市場。其分別於二零一一年及二零一二年擴展至 Nudges 品牌及 Top Chews。截至二零二一年四月三日止十二個月，Tyson 寵物食品組合產生超過 240 百萬美元的銷售淨額。

目標公司的基準價格 610 百萬美元為賣方經過數輪磋商後建議的最終價格。本公司透過計算其隱含的市售率倍數及與可資比較公司及交易的市售率倍數作比較，評估該金額的公平性及合理性。如上表所示，目標公司的市售率倍數為 5.4 倍，屬於可資比較上市公司及交易的範圍內。此外，其低於可資比較上市公司及交易的平均市售率倍數 6.61 倍。因此，本公司認為基準價格 610 百萬美元屬公平合理。

此外，我們已就釐定購買價考慮上述基準的以下方面。

- 經調整可比EBITDA由目標集團管理層提供，已計及正常化調整以消除目標集團單次非經常性活動帶來的財務影響。其未經本公司核數師審核或審閱。本公司及其顧問於財務盡職調查期間已對所作調整進行審閱，並未發現重大異議問題。該指標有助本公司了解目標集團的財務表現，使本公司能夠評估目標集團的吸引力。根據歷史財務表現(包括經調整可比EBITDA)，目標集團於二零一九年至二零二一年六月已實現強勁增長，同時於整個期間保持20%以上的穩健EBITDA率。
- 有關市售率倍數的應用，本公司認為使用目標公司的企業價值而非股權價值(即股份價格的公允值)作為倍數分子較有意義，原因為本公司將重新評估目標集團的資本結構，可能會對目標公司的股權價值產生重大影響，並可能根據本集團的政策及整體財務規劃對其作出調整。
- 本公司注意到，市售率及企業價值／EBITDA一般均可作為使用市場法進行估值的有用指標。然而，於此情況下，由於目標集團與其母公司Zenwise Health共享資源並進行交易，故其於交易前並非完全獨立營運。因此，其歷史成本(其EBITDA將以此基準得出)可能無法反映其於該交易完成後的未來營運效率。因此，本公司認為以銷售額作為評估購買價所依據的倍數分母，為更合適的指標。
- 基準收入為目標公司管理層為磋商該交易的代價而提供的目標收入。根據目標公司管理層，於計算截至二零二一年六月三十日止六個月的年化收入時已考慮一般季節性及基於歷史軌跡的波動。尤其是，本公司已考慮目標集團歷史於某個曆年下半年的收入會略高於該年度上半年的收入，原因為十一月及十二月均為銷售旺季。例如，目標集團於截至二零一九年六月三十日止六個月的收入(未經審核)佔其於截至二零一九年十二月三十一日止年度的收入約47%。同樣，目標集團於截至二零二零年六月三十日止六個月的收入佔其於截至二零二零年十二月三十一日止年度的收入約47%。目標公司的管理層表示，由於(i)在二零二一年新開發的零售渠道按月強勁增長；及(ii)目標公司在二零二一年首六個月面臨存貨短缺的挑戰，影響其銷售表現，而目標公司管理層預期能夠在該年度下半年克服有關挑戰，因此相比二零二零年，預期二零二一年首六個月的收入貢獻於二零二一年將會輕微下降。本公司亦已計及目標集團自二零二一年八月一日起對其所有產

品線實施3%至4%的提價。因此，為將截至二零二一年六月三十日止六個月的收入年化以確定基準收入，假設二零二一年上半年的收入將佔基準收入的43%至44%。基準收入最終由訂約雙方通過公平磋商確定。根據本公司及其顧問對目標公司進行的財務盡職調查，目標公司提供的資料並無顯示該目標收入為不合理。

- 5.4倍的市售率倍數由(i) 610百萬美元的基準購買價(作為企業價值代表，其於「無現金、無債務」基礎上公平磋商釐定)除以(ii)目標集團的基準收入112百萬美元計算得出。由於企業價值將相當於基準購買價金額，故在計算企業價值時已計及並扣除目標集團的所有債務。
- 為評估購買價，本公司已根據以下標準選擇可資比較交易：(1)與該交易的相關性—可資比較交易為二零一八年以來寵物營養分部的可資比較交易，目標公司於美國的該市場分部擁有重要地位；及(2)目標公司的交易價值及主要財務數據的可得性，以得出交易倍數。

有關目標公司的資料

Zesty Paws, LLC為一間根據美國特拉華州法律正式註冊成立、有效存續及信譽良好的特拉華州有限公司，從事Zesty Paws品牌貓狗營養補充品的營銷及銷售業務。

截至最後實際可行日期，目標公司擁有ZP MZP, LLC及ZP AZ, LLP的100%直接股權，該兩間公司各自均為根據美國特拉華州法律正式註冊成立、有效存續及信譽良好的特拉華州有限公司，主要從事貓狗營養補充品的營銷及銷售業務。

下文載列目標公司截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止財政年度各年分別根據符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則的會計政策編製的經審核綜合財務資料概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一九年	二零二零年	二零二一年
	(千美元)	(千美元)	(千美元)
收入	43,043	73,088	104,974
除稅前純利	10,149	15,529	15,286
除稅後純利	10,149	15,529	15,286

董事會函件

於二零二一年十二月三十一日，目標公司的經審核綜合資產總值及資產淨值：

於二零二一年
十二月三十一日
(千美元)

資產總值	32,572
資產淨值	25,917

就本公司對目標公司的歷史財務表現進行的評估而言，目標公司截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止財政年度各年的經調整可比EBITDA分別為10.8百萬美元、17.2百萬美元及19.0百萬美元。目標公司的經調整可比EBITDA於下表對賬：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一九年 (千美元)	二零二零年 (千美元)	二零二一年 (千美元)
EBITDA	10,338	15,710	16,209
管理費開支 ^(a)	218	300	255
法律開支			
公司重組 ^(b)	22	15	—
商標相關 ^(b)	13	23	—
品牌保護 ^(c)	8	261	—
僱傭 ^(d)	4	—	—
擴展相關 ^(e)	—	2	—
諮詢服務 ^(d)	9	32	87
招聘開支 ^(d)	91	310	150
非經常合約勞工及諮詢費用 ^(d)	78	192	255
有關併購的交易成本 ^(f)	—	—	400
遣散開支 ^(d)	—	26	68
增聘開支 ^(d)	—	55	—
以股權結算的獎勵薪酬 ^(g)	49	264	1,650
	<u>10,830</u>	<u>17,190</u>	<u>19,044</u>

下列有關Zesty Paws的項目已自EBITDA撇除：

- (a) 已付前私募股權擁有人／管理公司的管理開支。
- (b) 於二零二零年，Zesty Paws, LLC乃分拆自一間較大型公司而設立，並就分拆產生有關商標註冊、法律及諮詢服務的開支。

- (c) 產品及品牌被市場上的競爭對手質疑。為保護Zesty Paws品牌及產品，管理層已委聘法律事務所支援有關工作。
- (d) 因銷售大幅增長及公司重組產生的有關終止、諮詢支援及聘請新僱員的非經常性開支。
- (e) 於加拿大成立業務的一次性設立成本。
- (f) 有關於二零二一年收購Zesty Paws的交易成本，包括已付財務顧問的諮詢及顧問費用、盡職調查及法律費用。
- (g) 有關以股權結算的購股權及股份獎勵開支的非現金調整。

進行該交易的財務影響

該交易已於二零二一年十月四日完成，因此，本公司現時於目標公司擁有100%實際股權，而目標公司的財務資料於本集團的賬目綜合入賬。

誠如本公司截至二零二一年十二月三十一日止年度的年報所述，本集團於截至二零二一年十二月三十一日止年度錄得本公司擁有人應佔經審核綜合純利約人民幣508.5百萬元。

完成後，目標公司已成為本公司的非全資附屬公司，而目標公司的財務業績已於本集團的綜合財務報表綜合入賬。

儘管根據目標公司綜合財務報表，其截至二零二一年六月三十日的資產淨值約為6.8百萬美元，惟董事認為，與收購事項代價比較相對較低的資產淨值不能作為目標集團對本集團而言的真正價值指標。目標集團的上述資產淨值根據國際財務報告準則入賬，其包括的資產主要為存貨、預付款項、貿易應收款項以及現金及現金等價物，當中物業及設備以及無形資產佔相對較小部分。然而，誠如下文「訂立該協議的理由及裨益」一節詳述，鑒於目標集團採取輕資產策略，收購目標集團的主要裨益在於目標集團所享有雄厚的品牌資產、強大的消費者忠誠度、在關鍵電子商務平台的領導地位以及最新開發的零售客戶關係，均為目標集團盈利能力主要反映的無形部分。於該等無形資產中，目標集團的穩健及知名品牌以及穩固的客戶群將為本集團提供即時且穩定的銷售來源，且憑藉目標集團的現有可觀市場佔有率，本集團亦可從寵物補充品市場的預期快速增長中受益。由於寵物補充品相關的消費者行為，董事相信，對目標集團產品滿意的客戶往往會再次購買。該等忠實客戶亦能夠幫助本集團通過推薦及口碑吸引新客戶。

倘本公司僅收購目標集團財務報表中資產賬面值所代表的資產(主要包括固定資產及存貨,惟不包括「Zesty Paws」品牌權利或擁有獲得其現有客戶群的途徑),則本公司將無法在毋須於寵物補充品業務各方面(例如銷售及營銷以及客戶及市場研究)投入大量資源的情況下,達到目標集團的盈利能力及銷售業績,更重要的是,將新寵物補充品業務發展至與目標集團相當的規模亦需要時間,於此期間,可能面臨的風險是被競爭對手搶佔行業增長機遇。

目標集團的歷史財務狀況表(即其「資產負債表」)錄得其資產淨值,但並無計及該等無形資產。因此,董事認為,目標集團的歷史資產淨值並非對目標集團進行估值的具意義基準,而企業價值、銷售額及EBITDA為釐定該交易代價公平性及合理性的更重要指標。

考慮到目標公司的未來前景,董事認為該交易可能對經擴大集團的未來營業額及盈利帶來正面影響。

訂立該協議的理由及裨益

1. 在適當時機擴大寵物營養及護理用品作為其第三大業務分部,令本集團的未來增長前景向好

本集團主要從事高端兒童營養品及嬰幼兒護理用品以及成人營養及護理用品的開發及商業化。在發展本集團嬰幼兒營養及護理用品以及成人營養及護理用品兩大業務分部的同時,本集團拓展寵物營養及護理用品分部,作為家庭營養及護理用品業務的第三項支柱及新增長推動力。於二零二零年十一月,本公司收購Solid Gold的100%所有者權益,該公司定位為美國首間全方位寵物營養品公司,打造出強勢品牌及貓狗優質營養品解決方案的高端產品系列。

董事認為,該交易將使本集團能在適當時機擴大寵物營養及護理用品作為其第三大分部,令本集團的未來增長前景向好。其將與Solid Gold共同為消費者提供從寵物食品至寵物補充品等全面產品。其亦加快我們邁向全球化的步伐,加強我們在美國(最大寵物護理及食品市場)的知名度。

2. Zesty Paws為美國領先的線上高端寵物補充品品牌

Zesty Paws於二零一五年成立,其產品透過亞馬遜、Chewy及直接面向消費者的網站等主要平台在線上銷售,並擴展至美國的線下零售,展現國際擴張的巨大潛力。作為美國領先的線上高端寵物補充品品牌及極具顛覆性的品類先驅,擁有現代化、數字化和值得信賴的品牌,為國際提供快速增長的寵物補充品品類獨特平台的機會,並將進一步加強我們現有的寵物營養及護理用品產品組合,加速這前景可期業務在線上及線下的增長。

董事認為，該協議經公平磋商、按一般商業條款協定，屬公平合理且符合本公司及股東的整體利益。

與該交易有關的風險評估

董事已就該交易評估以下風險：

- (1) 我們未必可實現業務增長機遇、收入效益、成本協同效應、營運效率以及預計自歷史及未來收購事項產生的其他利益，亦可能於未來收購事項中產生意外成本。**

我們有時通過收購或投資新增或補充業務、產品或服務以尋求業務增長。任何過去或未來收購事項成功與否視乎我們有效整合收購業務的能力。此外，根據本集團的整體業務發展策略，我們持續探索業務增長機遇，包括透過NewH2基金進行少數股權投資或收購與我們業務互補的業務等方式。因此，我們可能於日後進行進一步投資或收購。有關投資或收購可能屬於我們現有業務的不同分部，並可能於我們目前並無經營業務的地區進行。例如，我們近期於二零二零年十一月收購Solid Gold及於二零二一年十月收購目標公司，顯示擴展至新業務分部寵物營養及護理用品。有關投資或收購未必產生大量收入或有利於我們的營運所得現金流量。

整合收購業務及實現協同效應可能複雜且成本高昂，並帶有多項風險及挑戰，包括：

- 進軍具有不同消費者及渠道動態的新業務分部的挑戰；
- 對瞭解收購業務及發展收購業務所需新技術技能的挑戰；
- 使管理層從現有業務營運中分散時間、精力及注意力；
- 進行收購時出現與預測相反的意外收入流失或經營或其他成本增加；
- 無法實現業務之間的協同效應(包括通過供應鏈或交叉營銷)；
- 整合本集團的ERP系統及內部申報的需要；
- 主要僱員可能流失；
- 客戶、分銷商或供應商可能流失；
- 承擔收購業務的債務或其他負債，包括與收購業務相關的訴訟；及

- 可能擴展至新地理市場及分部可能使我們須物色歷史尚未與之進行業務往來的分銷商及供應商，並與之合作。

概無法保證我們將能夠實現業務增長機遇、收入效益、成本協同效應、營運效率以及預計自任何歷史及未來收購事項產生的其他利益。倘我們未能有效管理收購事項，則我們可能無法實現相對於已付代價的交易預期利益。為取得成功，部分收購事項需要整合過程，以實現合併公司的裨益，包括提高營運效率及實現協同效應、消除或減少冗餘成本。整合任何收購業務涉及重大及固有不確定因素，且可能導致其他不可預見的困難或負債，並可能影響內部監控對財務報告的成效。上文任何或其他因素均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

(2) 人口、消費者及經濟趨勢如有不利變動以及有關產品的科學觀點如有變動，可能會對我們的業務造成重大不利影響，並降低我們的盈利能力。

我們的銷售取決於消費者支出，而消費者支出受我們無法控制的因素影響，包括整體經濟狀況、消費者信心及是否有可支配收入。倘有關人口趨勢出現不利變動，我們的業務可能會受到重大不利影響。隨著於二零二零年十一月收購Solid Gold及於二零二一年十月收購目標公司，我們亦計劃從寵物數量急增、寵物營養品高端化及寵物人性化的趨勢獲益。然而，概不保證消費者對產品的需求將持續或於任何時間均不會逆轉。業務成功與否部分取決於我們識別及應對人口及消費者偏好變化趨勢的能力。

未能及時識別或有效應對不斷變化的消費者口味、偏好、消費模式以及營養及護理用品的需要，可能會對我們與客戶的關係、對產品及服務需求、我們的市場份額及盈利能力造成不利影響。此外，新研究可能會對產品的有益功效或風險提出不同的研究結果或導致科學觀點的不利變動，繼而可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

(3) 我們可能需要撤減商譽及其他無形資產，此舉將對我們的財務業績造成不利影響。

截至二零二一年六月三十日，商譽佔資產總值的38.5%及其他無形資產佔資產總值的20.4%。於二零二一年十月收購目標公司後，商譽及其他無形資產佔資產總值的比例可能進一步上升。根據國際財務報告準則，商譽及無形資產須至少每年或於出現顯示已發生減值的重大事件發生或情況變動時進行減值測試。市況、消費者偏好變化或

其他原因導致的業務不利發展可能使我們須確認減值開支，並撇銷商譽及無形資產的全部或部分賬面值。撇銷全部或部分商譽或無形資產將對我們的財務業績造成不利影響。

(4) 新冠肺炎的爆發可能會對目標公司的業務造成重大不利影響。

為應對新冠肺炎的爆發，美國政府已採取多項行動。新冠肺炎於美國的爆發亦導致美國各地眾多公司辦公室、零售店及製造設施暫時關閉。倘新冠肺炎的傳播無法完全受控或持續更長時間，則目標公司業務的經營業績可能受到重大不利影響。儘管截至最後實際可行日期，美國境內已放寬多項活動限制，該疾病的未來進展仍存在重大不確定性。放寬經濟及社會生活限制可能會導致出現新感染個案，從而可能導致再次實施限制。業務中斷持續時間及病毒在全球的傳播範圍的不確定性可能會繼續對國家或全球經濟產生不利影響，並對消費者支出產生負面影響。任何該等結果都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績以及執行及善用戰略的能力產生重大不利影響。新冠肺炎對我們的營運及財務業績的全面影響取決於不確定及不可預測的未來發展，包括疫情的持續時間及傳播，對任何感染新冠肺炎的合作夥伴的任何長期健康影響、其對資本及金融市場的影響，及就該病毒的嚴重性及其向其他地區傳播而可能出現的任何新資訊，以及為遏制該病毒而採取的行動。

由於自二零一九年疫情爆發以來，目標集團業務一直受新冠肺炎影響，目標集團截至二零二零年十二月三十一日止年度及截至二零二一年六月三十日止六個月的財務業績已充分反映新冠肺炎於各期間的影響，於釐定該交易的代價時已計及上述影響。然而，無法保證新冠肺炎或任何其他流行病或疾病大流行將以目標集團於二零二零年及二零二一年並未經歷的方式或規模對目標集團產生影響。該影響可能包括(但不限於)難以確保供應鏈正常運作、目標集團的製造及／或包裝能力，以及為確保符合更嚴格的健康及衛生標準及規例而增加的成本。

上市規則的涵義

由於有關該交易的一項或多項適用百分比率(定義見上市規則)超過25%但低於100%，故根據上市規則第14章，該交易構成本公司的一項主要交易，並須遵守上市規則項下有關申報、公告及通函以及股東批准的規定。

根據上市規則第14.44條，倘(a)在本公司召開股東大會以取得有關股東批准的情況下，並無股東須放棄投票；及(b)取得合共持有本公司已發行股本(擁有權利出席股東大會並於會上投票以批准有關交易)面值50%以上的一名或一批有密切聯繫的股東的書面股東批准，則該交易的股東批准可藉股東書面批准代替舉行股東大會。

董事確認，據彼等於作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，概無股東或彼等各自的任何聯繫人於該交易擁有任何重大權益。因此，概無股東須放棄投票贊成批准該交易的決議案。

於二零二一年八月二十二日，本公司控股股東Biostime Pharmaceuticals (China) Limited持有432,000,000股股份，佔本公司已發行股本總額約66.96%。本公司已取得Biostime Pharmaceuticals (China) Limited就該協議及該交易發出的書面批准。因此，根據上市規則第14.44條，有關股東批准可獲接納，以代替舉行股東大會批准相關事項。故此，本公司將不會就批准該協議及其項下的該交易召開及舉行股東大會。

豁免嚴格遵守上市規則第14.67(6)(a)(ii)條

上市規則第14.67(6)(a)(ii)條規定，於收購任何業務、一間或多間公司時，本公司應在其通函載入以有關所收購業務、一間或多間公司的會計師報告採納的同一會計基礎，將本集團的資產負債與將予收購業務或公司資產負債綜合起來而編製的備考報表。有關的會計師報告按上市規則第四章的規定編製(「備考報表」)。

誠如該公告所載，於該交易完成後，目標公司將成為本公司的間接全資附屬公司，且目標公司的財務業績、資產及負債將併入本公司的財務報表。該交易已於二零二一年十月四日完成。因此，於該交易完成後，目標公司的財務業績、資產及負債已併入本公司的財務報表。

本公司已申請豁免嚴格遵守上市規則第14.67(6)(a)(ii)條有關於本通函載入備考報表的規定，原因如下：

- (a) 本公司截至二零二一年十二月三十一日止年度的年度業績公告(「年度業績

董事會函件

公告」)將載有本集團的綜合財務報表，其中包括根據國際財務報告準則編製目標公司自該交易日期至二零二一年十二月三十一日的財務業績；

- (b) 年度業績公告中的本集團綜合財務報表將大致涵蓋備考報表規定的該等財務資料，而預期年度業績公告於通函刊發及寄發前在二零二二年三月二十二日或之前刊發。年度業績公告將如實中肯地向股東及本公司潛在投資者提供經擴大本集團財務狀況，並闡述該交易對本集團財務業績的影響。為嚴格遵守上市規則第14.67(6)(a)(ii)條的規定而編製備考報表以供載入通函屬不切實際且負擔過重，並會投入不必要的時間及精力，而不會為股東了解經擴大本集團的財務狀況提升較高價值；
- (c) 另一方面，本公司如獲豁免，將獲准不在通函載入備考報表，此安排下將大幅節省本公司財務及管理資源；及
- (d) 作為通函中備考報表的替代披露，本公司將於通函中載入年度業績公告的清晰提述，以便了解(i)本集團經收購目標公司擴大後的財務業績；及(ii)有關本集團業務合併的具體披露，當中闡述目標公司的該交易對本集團財務業績的影響。

根據本公司提供的資料，聯交所已批准本公司豁免嚴格遵守上市規則第14.67(6)(a)(ii)條規定。

一般事項

有關本集團的資料

買方為根據美國特拉華州法律註冊成立的公司，為本公司的全資附屬公司。本集團為整個家庭的全方位營養及護理用品供應商，主要於中國、澳洲及新西蘭以及全球其他國家透過其設立的品牌提供高端嬰幼兒、成人及寵物營養及護理用品。

有關賣方的資料

Pluto Seller, LLC為一間根據美國特拉華州法律正式註冊成立、有效存續及信譽良好的特拉華州有限公司。

有關Maxim的資料

Maxim為一間根據美國特拉華州法律正式註冊成立、有效存續且信譽良好的特拉華州有限公司。Maxim為賣方的母公司，由目標公司的私募股權發起人Maxim Corporate Partners, LLC成立，該公司為一間位於芝加哥，與健康及教育行業企業家合夥的私募股權公司。根據賣方提供的資料，(i)賣方由Patel Wellness, LLC、Maxim Zenwise Investors, LLC、Maxim Zenwise Principals, LLC及若干獎勵單位持有人間接擁有；(ii)目標集團創立人AJ Patel透過Patel Wellness, LLC於賣方擁有33.48%的間接實益權益；(iii) Gregory W. Wilson透過Maxim Zenwise Investors, LLC及Maxim Zenwise Principals, LLC於賣方擁有24.96%的間接實益權益；及(iv)賣方的其他實益擁有人(獎勵單位持有人除外)主要為機構私募股權投資者。

據董事於作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，賣方、Maxim、目標公司及彼等各自的最終實益擁有人均為獨立第三方。

此 致

列位股東 台照

承董事會命
健合(H&H)國際控股有限公司
主席
羅飛
謹啟

二零二二年三月二十五日

1. 綜合財務報表

本集團截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止財政年度各年的財務資料詳情於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(www.hh.global)刊發的下列文件披露：

- 於二零二二年三月二十五日刊發的本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度的年報(第83至207頁)(可於以下網址查閱：2022032500426_c.pdf (hkexnews.hk))；
- 於二零二零年四月八日刊發的本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的年報(第81至200頁)(可於以下網址查閱：2021040801143_c.pdf (hkexnews.hk))；
- 於二零一九年四月二日刊發的本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的年報(第83至300頁)(可於以下網址查閱：2020040201840_c.pdf (hkexnews.hk))。

日期為二零二二年三月二十二日的年度業績公告載有本集團的綜合財務報表，其中包括目標公司自該交易日期至二零二一年十二月三十一日的財務業績。有關本集團經目標公司的該交易擴大後業務合併對本集團財務業績的具體披露，請參閱上述年度業績公告所載本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表附註12。

2. 債務聲明

本集團

於二零二二年一月三十一日(即本通函付印前確定本集團債務的最後實際可行日期)營業時間結束時，本集團有下列債務：

於二零一九年十月二十四日，本公司發行本金總額為300百萬美元於二零二四年十月二十四日到期的優先票據(「**優先票據**」)，優先票據於香港聯合交易所有限公司上市。優先票據的票面利率為每年5.625%，利息每半年支付。於二零二二年一月三十一日，優先票據的賬面值為人民幣1,947.0百萬元，包括流動部分人民幣28.8百萬元。

於二零二二年一月三十一日，本集團銀行貸款約人民幣7,433.1百萬元獲本公司及本公司若干附屬公司共同及個別連帶擔保，並以本公司及其若干附屬公司的現時及未來資產的固定及／或浮動押記以及本公司及其若干附屬公司的重大合約及保單權利的轉讓作抵押。此外，若干附屬公司的股份亦已質押。

除上述或上文另有披露者，以及集團內負債及正常貿易應付款項外，本集團於二零二二年一月三十一日營業時間結束時並無已發行及未償還或同意發行的任何其他債務證券、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

3. 營運資金

董事經周詳及審慎考慮並計及本集團現時可用內部財務資源、現時可用銀行融資(包括一筆過渡融資350百萬美元(「過渡貸款融資」)及於該筆融資到期時成功再融資)、該協議項下擬進行交易的影響後信納，在並無不可預見的情況下，本集團將有充裕營運資金應付其自本通函日期起計至少未來十二個月的目前需要。

本公司擬於到期日(即二零二二年九月三十日)前儘快就過渡貸款融資進行再融資。於最後實際可行日期，本公司正通過新銀團貸款就過渡貸款進行再融資。截至本通函日期，本集團已自若干銀行取得有關新銀團貸款的內部信貸審批。本公司董事相信，本集團將能夠適時獲得過渡貸款融資的再融資。本公司董事亦相信，經擴大集團將擁有充裕營運資金應付其自本通函日期後至少未來十二個月的目前需要。

4. 重大不利變動

董事確認，於最後實際可行日期，董事概不知悉本集團自二零二一年十二月三十一日(即本集團最近期刊發經審核綜合賬目的結算日)以來的財務或貿易狀況有任何重大不利變動。

5. 財務及貿易前景

於二零二二年的挑戰似乎不比二零二一年少，嬰幼兒營養及護理用品業務面臨的挑戰更甚。不過，我們仍預期成人營養及護理用品以及寵物營養及護理用品業務繼續保持強勁的銷售勢頭，並對產品的長遠前景、地域多元化戰略以及我們實現成為全球高端營養及健康領域領導者願景的能力滿懷信心。

在我們的最大市場中國內地，擴大多元化嬰幼兒營養及護理用品以及成人營養及護理用品滲透率的戰略仍是實現二零二一年整體收入增長的關鍵。多元化亦為我們在同業中脫穎而出的主要因素：我們以全方位家庭營養及護理供應商為定位，使我們能夠在出生率下降時把握成人及高端寵物營養品類別的機遇。我們預期繼續於成人營養及護理用品以及寵物營養及護理用品方面取得長足進展，實現於中國內地市場收入持續增長的目標。

我們目標於中國內地維持嬰幼兒營養及護理用品分部的市場份額穩定。然而，在現時市場不斷轉變的形勢下，我們的分銷擴張戰略需要更多時間方能發揮更大成效。由於市場競爭加劇，益生菌分部於來年繼續受壓。然而，長遠而言，中國內地整體益生菌市場仍極具增長潛力。我們深信，進一步擴張銷售點有助長期增長，且憑藉全球嬰幼兒益生菌及益生元補充品市場第一的地位及於消費者教育的努力，將締造更多與嬰幼兒配方奶粉產品交叉銷售的機會。

在成人營養及護理用品分部，我們將繼續引入更多新藍帽子單品及本地產品，把握中國內地一般貿易電商渠道快速增長帶來的更多商機。隨著Solid Gold於中國內地進行線上及線下擴張，我們預期寵物營養及護理用品分部的銷售貢獻將迅速增長。

鑒於代購渠道幾無可能大幅復甦，我們的另一個戰略優先考慮是重新取回Swisse在澳新市場當地的領導地位。我們將進一步擴大銷售渠道，並就推動該市場的本地需求進行投資。隨著我們繼續在戰略上推動品牌全球化，我們亦預期其他海外市場作出更多貢獻。

我們將繼續利用與其他業務產生的協同效應，加速擴大中國內地的寵物營養及護理用品分部，以涉足高端化寵物營養品領域及寵物相關用品移往網購業務。在美國市場，我們認為我們的產品創新及寵物護理電商的快速發展可進一步推動於當地的業務。

通過擴大卓越產品及理想品牌的種類及供應，我們將繼續朝著成為全球高端營養及健康領域領導者的願景邁進。

以下為II-1至II-29頁所載目標公司申報會計師天職香港會計師事務所有限公司出具的報告，乃為載入本通函而編製。



ZESTY PAWS, LLC及其附屬公司的歷史財務資料的會計師報告

致健合(H&H)國際控股有限公司董事

緒言

本核數師(以下簡稱「我們」)就Zesty Paws, LLC(「目標公司」)及其附屬公司(統稱「目標集團」)載於第II-4至II-29頁的歷史財務資料作出報告，該財務資料包括目標集團於二零一九年十二月三十一日、二零二零年十二月三十一日及二零二一年十二月三十一日的綜合財務狀況表、目標集團截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度(「相關年度」)的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及重大會計政策概要及其他解釋資料(統稱「歷史財務資料」)。就收購目標公司的全部所有者權益而言，載於第II-4至II-29頁的歷史財務資料為本報告的組成部分，有關資料乃為載入健合(H&H)國際控股有限公司(「貴公司」)日期為二零二二年三月二十五日的通函(「通函」)而編製。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

目標公司董事(「董事」)須負責根據於歷史財務資料附註2所載編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料，當中包括其認為使歷史財務資料的編製不存在因欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的有關內部監控。

貴公司董事對載入歷史財務資料的通函內容負責，有關資料乃根據與 貴公司會計政策大致相符的會計政策編製。

申報會計師的責任

我們的責任乃就歷史財務資料發表意見，並向 閣下報告我們的意見。我們按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」執行工作。該準則要求我們遵從道德規範，並規劃和執行我們的工作，以合理確定歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述。

我們的工作涉及執执行程序以獲取歷史財務資料所載金額及披露的證據。所選定的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估因欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。評估該等風險時，申報會計師根據歷史財務資料附註2所載編製基準，考慮與實體編製反映真實而中肯的歷史財務資料相關的內部監控，以按情況設計適當的程序，但目的並非就實體內部監控的成效發表意見。我們的工作亦包括評估董事所採用會計政策的合適性及所作出會計估計的合理性，以及評估歷史財務資料的整體呈列方式。

我們相信，我們已獲取充足及適當的證據，為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料根據歷史財務資料附註2所載編製基準編製，真實而中肯地反映目標集團於二零一九年十二月三十一日、二零二零年十二月三十一日及二零二一年十二月三十一日的財務狀況以及目標集團於相關年度的財務表現及現金流量。

有關聯交所證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例事宜的報告

調整

編製歷史財務資料時，概無對第II-3頁界定的歷史財務報表作出調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註10，當中載列有關目標公司就相關年度宣派及派付股息的資料。

天職香港會計事務所有限公司

執業會計師

香港

二零二二年三月二十五日

目標集團的歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文所載歷史財務資料構成本會計師報告的組成部分。

歷史財務資料所依據目標集團於相關年度的綜合財務報表根據符合國際會計準則理事會(「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，並由我們根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。

歷史財務資料以美元(「美元」)呈列，該貨幣亦為目標公司的功能貨幣，而除另有指明外，所有價值已湊整至最接近的千位數。

綜合損益及其他全面收益表

	附註	二零一九年 千美元	二零二零年 千美元	二零二一年 千美元
收入	5	43,043	73,088	104,974
銷售成本		<u>(13,926)</u>	<u>(23,216)</u>	<u>(35,652)</u>
毛利		<u>29,117</u>	<u>49,872</u>	<u>69,322</u>
其他收益及利益		33	61	99
銷售及分銷開支		(15,735)	(27,386)	(36,852)
行政開支		(3,077)	(6,842)	(16,469)
融資成本	6	<u>(189)</u>	<u>(176)</u>	<u>(814)</u>
年內溢利及全面收益總額	7	<u>10,149</u>	<u>15,529</u>	<u>15,286</u>

隨附附註構成歷史財務資料的一部分。

綜合財務狀況表

	附註	二零一九年 千美元	二零二零年 千美元	二零二一年 千美元
非流動資產				
物業及設備	11	–	16	118
無形資產	12	15	257	801
應收中間控股公司款項	13	11,200	17,475	–
非流動資產總值		<u>11,215</u>	<u>17,748</u>	<u>919</u>
流動資產				
存貨	14	3,383	10,708	16,259
貿易應收款項	15	4,237	7,436	11,762
預付款及其他應收款項	16	166	252	685
現金及現金等價物		178	204	3,110
流動資產總值		<u>7,964</u>	<u>18,600</u>	<u>31,816</u>
流動負債				
貿易應付款項	17	1,113	2,781	3,846
其他應付款項及應計費用	18	513	1,197	2,972
應付一間同系附屬公司款項	13	–	414	–
計息銀行貸款	19	730	3,160	–
流動負債總額		<u>2,356</u>	<u>7,552</u>	<u>6,818</u>
流動資產淨值		<u>5,608</u>	<u>11,048</u>	<u>24,998</u>
資產總值減流動負債		<u>16,823</u>	<u>28,796</u>	<u>25,917</u>
非流動負債				
計息銀行貸款	19	–	26,482	–
非流動負債總額		<u>–</u>	<u>26,482</u>	<u>–</u>
資產淨值		<u>16,823</u>	<u>2,314</u>	<u>25,917</u>
權益				
單位股本	20	1,935	1,935	1,935
儲備		14,888	379	23,982
權益總額		<u>16,823</u>	<u>2,314</u>	<u>25,917</u>

隨附附註構成歷史財務資料的一部分。

綜合權益變動表

		單位股本	其他儲備	激勵單位 獎勵儲備	保留溢利	總計
	附註	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
於二零一九年一月一日		1,935	–	–	4,739	6,674
年內溢利及全面收益總額		–	–	–	10,149	10,149
於二零一九年十二月 三十一日及二零二零年 一月一日		1,935	–	–	14,888	16,823
年內溢利及全面收益總額		–	–	–	15,529	15,529
以股權結算的單位獎勵計劃 股息	21 10	–	–	264	–	264
退還股本		–	–	–	(12,261)	(12,261)
		–	–	–	(18,041)	(18,041)
於二零二零年十二月 三十一日及二零二一年 一月一日		1,935	–	264	115	2,314
年內溢利及全面收益總額		–	–	–	15,286	15,286
直接控股公司注資	22(b)	–	30,635	–	–	30,635
以股權結算的單位獎勵計劃 股息	21 10	–	–	1,650	–	1,650
退還股本		–	–	–	(2,332)	(2,332)
		–	(19,722)	(1,914)	–	(21,636)
於二零二一年十二月 三十一日		1,935	10,913	–	13,069	25,917

隨附附註構成歷史財務資料的一部分。

綜合現金流量表

	附註	二零一九年 千美元	二零二零年 千美元	二零二一年 千美元
來自經營活動的現金流量				
年內溢利		10,149	15,529	15,286
就以下各項作出調整：				
融資成本	6	189	176	814
物業及設備折舊	7	—	3	17
無形資產攤銷	7	—	4	91
以權益結算的單位獎勵開支	7	—	264	1,650
存貨撇減	7	275	384	456
營運資金變動前經營現金流量		10,613	16,360	18,314
存貨增加		(601)	(7,709)	(6,007)
貿易應收款項增加		(1,865)	(3,199)	(4,326)
預付款及其他應收款項增加		(103)	(86)	(433)
貿易應付款項增加		376	1,668	1,065
其他應付款項及應計費用(減少)/增加		(157)	684	1,775
經營活動所得現金淨額		8,263	7,718	10,388
投資活動				
購買物業及設備項目		—	(19)	(119)
添置無形資產		(15)	(246)	(635)
向中間控股公司墊款		(8,611)	—	—
投資活動所用現金		(8,626)	(265)	(754)
融資活動				
已付利息		(189)	(176)	(759)
已籌集新增銀行貸款		730	—	524
償還銀行貸款		—	(730)	—
退還股本		—	—	(4,161)
已付股息		—	(6,521)	(2,332)
融資活動所得/(所用)現金淨額		541	(7,427)	(6,728)
現金及現金等價物增加淨額		178	26	2,906
年初現金及現金等值		—	178	204
現金及銀行結餘		178	204	3,110

隨附附註構成歷史財務資料的一部分。

歷史財務資料附註

1 一般資料

目標公司為根據美利堅合眾國(「美國」)特拉華州法律正式成立、有效存續且信譽良好的特拉華州有限公司。註冊辦事處及主要營業地點的地址位於12124 High Tech Ave, Suite 220 Orlando, Florida 32817。

於收購事項(定義見下文)完成日期前，目標公司的直接控股公司為Pluto Seller, LLC(「Pluto Seller」，根據美國特拉華州法律正式成立、有效存續且信譽良好的特拉華州有限公司)，其中間控股實體為Maxim Zenwise OpCo, LLC(「Maxim」，根據美國特拉華州法律正式成立、有效存續且信譽良好的特拉華州有限公司)。

於二零二一年八月二十二日，Health and Happiness (H&H) US International Incorporated(「H&H US」，根據美國特拉華州法律註冊成立的公司，為健合(H&H)國際控股有限公司的間接全資附屬公司)與Pluto Seller、Maxim及目標公司訂立買賣協議，據此，H&H US同意購買，而Pluto Seller同意出售其於目標公司的所有權利、所有權及權益(「收購事項」)。收購事項已於二零二一年十月四日(「完成日期」)完成，自此，H&H US為目標公司的直接控股公司。

目標公司及其附屬公司(「目標集團」)主要從事營銷及銷售以Zesty Paws品牌銷售的貓狗營養補充品業務。

於本報告日期，目標公司於以下附屬公司擁有直接或間接權益，當中全部公司均為私人公司：

名稱	註冊成立／ 註冊及 營運地點	目標公司 應佔股權 百分比	主要業務
ZP AZ., LLC	美國	100%	無業務營運
ZP MZP, LLC	美國	100%	無業務營運

2.1 歷史財務資料的編製基準

綜合基準

歷史財務資料包括目標集團截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。附屬公司為目標公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當目標集團對其參與投資對象業務的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對投資對象的權力(即目標集團獲賦予現有能力以主導投資對象相關活動的既存權利)影響該等回報時，即取得控制權。

若目標公司直接或間接擁有少於投資對象大多數投票或類似權利的權利，則目標集團於評估其是否擁有對投資對象的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他投票持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 目標集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表乃按與目標公司相同的報告期使用一致的會計政策編製。附屬公司的業績自目標集團取得控制權之日起綜合入賬，並一直綜合入賬直至控制權終止之日為止。

目標集團成員公司之間的交易涉及的所有集團內公司間資產及負債、權益、收益、開支及現金流量，均會於綜合賬目時悉數抵銷。

如事實及情況顯示上述有關控制權的三項因素其中一項或多項出現變動，目標集團會重新評估是否擁有投資對象的控制權。於附屬公司的擁有權權益的變動(並非失去控制權)入賬列作權益交易。

若目標集團失去對一間附屬公司的控制權，會終止確認：(i)該附屬公司的資產(包括商譽)及負債；(ii)任何非控股權益的賬面值及(iii)在權益入賬的累計匯兌差額；並確認：(i)已收代價的公允值；(ii)任何保留投資的公允值；及(iii)任何因此在損益出現的盈餘或虧絀。過往在其他全面收益確認的目標集團應佔部分重新分類至損益或保留溢利(如適用)，基準與在目標集團直接出售相關資產或負債時要求者相同。

2.2 應用國際財務報告準則

就編製及呈列相關年度的歷史財務資料而言，目標集團於相關年度貫徹應用符合國際財務報告準則的會計政策。

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

目標集團尚未於歷史財務資料中應用以下已頒佈但尚未生效的新訂國際財務報告準則及其修訂本。

國際財務報告準則第17號	保險合約 ³
國際財務報告準則第3號修訂本	概念框架的提述 ²
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或 注資 ⁴
國際財務報告準則第16號修訂本	於二零二一年六月三十日後2019冠狀病毒病相關租 金減免 ¹
國際會計準則第1號修訂本	將負債分類為流動或非流動 ³
國際會計準則第1號及國際財務 報告準則實務報告第2號修訂本	會計政策的披露 ³
國際會計準則第8號修訂本	會計估計的定義 ³
國際會計準則第12號修訂本	與單一交易產生的資產及負債有關的遞延稅項 ³
國際會計準則第16號修訂本	物業、廠房及設備：擬定用途前的所得款項 ²
國際會計準則第37號修訂本	虧損性合約—履行合約的成本 ²
國際財務報告準則修訂本	國際財務報告準則二零一八年至二零二零年的 年度改進 ²

¹ 於二零二一年四月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零二三年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 尚未釐定強制生效日期但可供採用

董事預計應用該等新訂國際財務報告準則及其修訂本不會於可見未來對目標集團的歷史財務資料造成重大影響。

2.4 重大會計政策概要

非金融資產的減值

倘資產存在減值跡象或須進行年度減值測試(存貨、遞延稅項資產及金融資產除外)，則會就該項資產的可收回金額作出估計。資產的可收回金額為資產或現金產生單位的可使用價值及公允值扣除出售成本(以較高者為準)，並就個別資產而釐定，除非該項資產並不產生相當獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下，可收回金額以該項資產所屬的現金產生單位(「現金產生單位」)釐定。

減值虧損於資產的賬面值超逾其可收回金額時方會確認。於評估可使用價值時，估計未來現金流量將以除稅前貼現率貼現至現值，該貼現率反映對現時市場貨幣時間值及該項資產的特定風險的評估。減值虧損於其產生期間在損益內扣除。

於各報告期末會評估是否有跡象顯示於過往確認的減值虧損可能不再存在或可能已減少。若存在有關跡象，則會就可收回金額作出估計。於用以釐定資產可收回金額的估計出現變動時，過往確認資產的減值虧損方可撥回，但撥回金額不得高於假設過往年度並無就該資產確認減值虧損而原應釐定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。該減值虧損的撥回於其產生期間計入損益內。

關連人士

在下列情況下，有關人士將被視為目標集團的關連人士：

- (a) 該名人士為該名人士家族的一名人士或直系親屬，而該名人士：
 - (i) 控制或共同控制目標集團；
 - (ii) 對目標集團施加重大影響；或
 - (iii) 為目標集團或目標集團母公司主要管理人員的成員；或
- (b) 該名人士為符合下列任何條件的實體：
 - (i) 該實體與目標集團屬同一集團的成員公司；
 - (ii) 一間實體為另一實體(或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)的聯營公司或合營企業；
 - (iii) 該實體與目標集團為同一第三方的合營企業；
 - (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方的聯營公司；
 - (v) 該實體為目標集團或與目標集團有關連的實體為其僱員的福利而設立的退休福利計劃；
 - (vi) 該實體受(a)項定義的人士控制或共同控制；
 - (vii) 於(a)(i)項定義的人士對該實體有重大影響或屬該實體(或該實體的母公司)主要管理人員的成員；及
 - (viii) 實體或其所屬集團的任何成員公司向目標集團或目標集團母公司提供主要管理人員服務。

物業及設備與折舊

物業及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業及設備項目的成本包括其購買價及使資產處於擬定用途的運作狀況及地點而產生的任何直接成本。

物業及設備項目投入運作後產生的支出(例如維修及保養)，一般於其產生期間自損益扣除。倘能夠符合確認標準，重大檢查的開支會於資產賬面值中資本化作為替換。倘物業及設備的主要部件須分期替換，目標集團會據此確認該等部件為有特定使用年期的個別資產，並相應計提折舊。

折舊以直線法計算，按每項物業及設備項目的估計可使用年期撇銷其成本至其剩餘價值。就此採用的每年主要折舊率如下：

辦公室設備	20%至33%
-------	---------

倘物業及設備項目的部件有不同的可使用年期，則該項目的成本在各部件之間合理分配，而各部件須單獨計算折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法最少於各財政年度結束時進行檢討及調整(如適用)。

物業及設備項目及初步確認的任何重大部件於出售時或於預期使用或出售不會產生未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產的年度在損益確認的任何出售或報廢收益或虧損，為有關資產銷售所得款項淨額與賬面值的差額。

無形資產

個別收購的無形資產於初步確認時按成本計量。於業務合併中購入的無形資產成本為於收購日期的公允值。無形資產的可使用年期評估為有限或無限。年期有限的無形資產隨後於可使用經濟年期內攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時作減值評估。可使用年期有限的無形資產的攤銷年期及攤銷方法至少於各財政年度結束時檢討一次。

無限可使用年期的無形資產每年按個別無形資產或各自的現金產生單位進行減值測試。該等無形資產不予攤銷。無限年期的無形資產的可使用年期會每年檢討，以釐定是否仍然適合評估為無限年期，否則可使用年期評估評定資產由無限可使用年期轉至有限可使用年期時，按未來使用基準入賬。

無限年期的商標及配方以成本減任何減值虧損列賬，且不作攤銷。

以下具有有限年期的無形資產均以成本減任何減值虧損列賬，並按直線基準攤銷，以於該等無形資產各自的估計可使用年期撇銷其成本：

	年期
軟件	3

研究及開發成本

全部研究成本按產生時於損益扣除。

開發新產品項目所產生的開支僅於目標集團能夠證明形成無形資產的技術可行性，以致其將可供使用或出售、其形成資產的目的及使用或出售資產的能力、該資產將如何產生未來經濟效益、完成項目的資源可得性以及可靠計量於開發期間開支的能力時被資本化及遞延。不符合該等標準的產品開發開支於產生時支銷。

租賃

目標集團於合約開始時評估該合約是否為租賃或包含租賃。倘合約為換取代價而賦予在一段時間內使用已識別資產的控制權，則該合約為租賃或包含租賃。

目標集團作為承租人

短期租賃及低價值資產租賃

目標集團對樓宇的短期租賃(即自開始日期起租期為12個月或以下且不含購買選擇權的租賃)應用短期租賃確認豁免。低價值資產租賃的確認豁免亦應用於被視為低價值的辦公室設備的租賃。

短期租賃及低價值資產租賃的租賃款項在租期內按直線法確認為開支。

投資及其他金融資產

初步確認及計量

於初步確認時，金融資產分類為其後按攤銷成本、按公允值計入其他全面收益及按公允值計入損益計量。

於初步確認時，金融資產的分類取決於金融資產的合約現金流量特徵及目標集團管理該等金融資產的業務模式。並無重大融資成分或目標集團已應用可行權宜方法的貿易應收款項根據下文「收入確認」所載的政策，按國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或按公允值計入其他全面收益進行分類及計量，需產生純粹為支付未償還本金及本金利息（「純粹為支付本金及利息」）的現金流量。就現金流量並非純粹支付本金及利息的金融資產而言，不論其業務模式如何，均按公允值計入損益分類及計量。

目標集團管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式釐定現金流量是否來自收取合約現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。按攤銷成本進行分類及計量的金融資產於旨在持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式中持有，而按公允值計入其他全面收益進行分類及計量的金融資產於旨在持有以收取合約現金流量及出售兩者的業務模式中持有。並無於上述業務模式中持有的金融資產則按公允值計入損益進行分類及計量。

所有以常規方式買賣的金融資產概於交易日（即目標集團承諾買賣該資產的日期）予以確認。常規方式買賣乃指須按照一般市場規定或慣例所訂期間內交付資產的金融資產買賣。

其後計量

按攤銷成本計量的金融資產（債務工具）

按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量，並可能受減值影響。當資產終止確認、修訂或出現減值時，收益及虧損於損益中確認。

終止確認金融資產

金融資產（或倘適用，一項金融資產的一部分或一組相若金融資產的一部分）在下列情況下將從大致終止確認（即從目標集團的綜合財務狀況表中移除）：

- 自該項資產收取現金流量的權利已屆滿；或
- 目標集團轉讓自該項資產收取現金流量的權利，或已根據一項「轉付」安排，承擔將所得現金流量全數付予第三方的責任，且不會嚴重延誤；且(a)目標集團已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報；或(b)目標集團並無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報，但已轉讓對該項資產的控制權。

金融資產減值

目標集團就所有債務工具確認預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約應付的合約現金流量與目標集團預期收取的所有現金流量之間的差額，並按原有實際利率的相若值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押品或合約條款所包含的其他信貸升級措施所得的現金流量。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就信貸風險自初步確認以來並無顯著增加的信貸情況而言，將為未來十二個月(十二個月預期信貸虧損)可能發生的違約事件所產生的信貸虧損計提預期信貸虧損。就信貸風險自初次確認以來顯著增加的信貸情況而言，須就預期於該情況的餘下年期產生的信貸虧損計提虧損撥備，而無論違約的時間(有可使用期限的預期信貸虧損)。

於各報告日期，目標集團評估有關金融工具的信貸風險是否自初步確認以來顯著增加。於作出評估時，目標集團將就於報告日期有關金融工具出現的違約風險與於初步確認當日有關金融工具出現的違約風險進行比較，並計及毋須付出過多成本或精力即可獲得的合理及可靠資料，包括歷史及前瞻性資料。

目標集團認為倘合約付款逾期90日則構成金融資產違約。然而，在若干情況下，倘有內部或外部資料顯示，在計及目標集團任何信貸升級措施前，目標集團不太可能悉數收到未償還合約款項，則目標集團亦可視金融資產為將會違約。合理預期不會收回合約現金流量時會撤銷金融資產。

按攤銷成本計量的金融資產須根據一般方法作出減值，並於計量預期信貸虧損時歸類為以下階段，惟應用簡化方法的貿易應收款項除外(詳見下文)。

- | | |
|-------|--|
| 第一階段— | 信貸風險自初步確認以來並無顯著增加且其虧損撥備按相等於十二個月預期信貸虧損的金額計量的金融工具 |
| 第二階段— | 信貸風險自初步確認以來顯著增加但不屬於出現信貸減值的金融資產，且其虧損撥備按相等於有可使用期限的預期信貸虧損的金額計量的金融工具 |
| 第三階段— | 於報告日期出現信貸減值(但不屬於購入或源生的已出現信貸減值)，且其虧損撥備按相等於有可使用期限的預期信貸虧損的金額計量的金融資產 |

簡化方法

就並無包含重大融資成分的貿易應收款項而言，或當目標集團已應用並無調整重大融資成分影響的可行權宜方法時，目標集團於計算預期信貸虧損時應用簡化方法。根據此簡化方法，目標集團並無追溯信貸風險變動，而是根據各報告日期的有可使用期限的預期信貸虧損確認虧損撥備。貿易應收款項的預期信貸虧損是根據目標集團的內部信貸評級、過往信貸虧損經驗就債務人進行單獨評估，並就債務人的特定因素、整體經濟狀況以及對於報告日期狀況的目前及預測方向(包括貨幣時間價值(如適用))的評估作出調整。

金融負債

初步確認及計量

於初步確認時，金融負債分類為貸款及借款、應付款項、按公允值計入損益的金融負債或於有效對沖中指定為對沖工具的衍生工具(如適用)。

所有金融負債初步按公允值確認，或倘為貸款及借款以及應付款項，則扣除直接相關交易成本。

目標集團的金融負債包括貿易應付款項及應付票據、其他應付款項以及計息銀行貸款。

其後計量**按攤銷成本計量的金融負債(貸款及借款)**

初步確認後，計息貸款及借款其後會以實際利率法按攤銷成本計量，惟倘貼現影響並不重大，則會按成本列賬。當負債終止確認及已透過實際利率法攤銷時，利益及虧損會於損益中確認。

攤銷成本的計算已計及任何收購折讓或溢價，包括屬於實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷會計入損益的融資成本內。

終止確認金融負債

當負債項下責任已解除、取消，或屆滿時，即會終止確認金融負債。

倘一項現有金融負債被來自同一貸款人且條款極為不同的另一項金融負債所取代，或現有負債的條款被大幅修改，則該項交換或修改視作終止確認原有負債並確認新負債處理，而兩者的賬面值差額於損益內確認。

抵銷金融工具

如有現時法定可強制執行權力可抵銷已確認金額，且有意按淨額基準結算或同時變現資產和結算負債時，有關金融資產與金融負債可互相抵銷，並在綜合財務狀況表報告其淨額。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本乃以加權平均法釐定。可變現淨值則按估計售價減任何估計完成成本及作出銷售所需的成本釐定。作出銷售所需的成本包括銷售直接應佔增量成本及目標集團就作出銷售必須產生的非增量成本。

現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金、銀行活期存款及可隨時轉換為已知數額現金、價值變動風險極低及一般自購入後三個月內到期的短期高流動性投資，減銀行透支。

撥備

倘因過往事件導致現有債務(法定或推定)及日後可能需要有資源流出以償還債務，則確認撥備，但必須能可靠估計有關債務金額。

倘貼現的影響重大，則就撥備確認的金額為預期需用作償還債務的未來支出於報告期末的現值。因時間流逝而產生的折現現值增幅計入損益的融資成本。

收入確認**客戶合約收入**

客戶合約收入在貨品或服務的控制權轉移至客戶時確認，其金額反映目標集團預期就交換該等貨品或服務而有權收取的代價。

當合約中的代價包括可變金額時，估計代價金額為目標集團就轉移至客戶的貨品及服務有權換取的金額。可變代價在合約訂立時進行估計並受限，直至與可變代價相關的不確定因素其後解決，金額相當於已確認累計收入的重大收入撥回極有可能不會發生為止。

目標集團為多類型寵物補充品供應商。該等產品以各自已識別合約出售予客戶，客戶合約並無任何其他履約責任。

出售目標集團產品的收入於資產控制權轉移至客戶時確認，一般於該等產品交付時確認。

目標集團產品的若干銷售合約為客戶提供退貨權利及銷售返利，退貨權利及銷售返利產生可變代價。

(i) 退貨權利

就提供予客戶在指定期間退貨的權利的合約而言，目標集團使用預期價值法估計不會退回的貨品，因為該方法最能預測目標集團將有權收取的可變代價金額。國際財務報告準則第15號限制可變代價的估計值的規定已予應用，以釐定可計入交易價格的可變代價金額。

(ii) 銷售返利

一旦於該期間購買的產品數量超過合約中規定的門檻，可向若干客戶提供銷售返利。返利可抵銷客戶應付的金額。為估計預期未來返利的可變代價，最可能金額法應用於具有單一金額門檻的合約，而具有一個以上數量門檻的合約應用預期價值法。最佳預測可變代價金額的所選方法主要由合約中包含的銷售門檻驅動。應用有關限制可變代價估計值的規定，並就預期未來返利確認退款負債。

退款負債

退款負債確認為退還部分或全部已收(或應收)客戶代價的責任，並按目標集團最終預期須退還客戶的金額計量。目標集團於各報告期末更新其退款負債估計(及相應的交易價格變動)。

以股份付款

目標公司設有一個股東單位獎勵計劃，以向該等對目標集團業務成功有貢獻的合資格參與者提供鼓勵及獎勵。目標集團僱員(包括董事)及非僱員以股份付款交易的形式收取薪酬，而僱員及非僱員則提供服務作為換取股本工具的代價(「以股權結算交易」)。

以股權結算交易的成本根據授出當日的公允值計量。有關公允值的進一步詳情載於歷史財務資料附註21。

以股權結算交易的成本連同相關權益的增加於達成表現及／或服務條件期間作為工資的一部分於行政開支內確認。於各報告期末確認截至歸屬日期的累計以股權結算交易開支，反映目標集團對歸屬期完結時最終歸屬的股本工具數目的最佳估計。期間扣除自或計入損益的數額指期初及期末已確認累計開支的變動。

釐定回報的授出日期公允值時，不會計及服務及非市場表現條件，但會評估達成該等條件的可能性，作為目標集團對最終歸屬的股本工具數目的最佳估計。市場表現條件反映於授出日期公允值內。回報所附帶但並無相關服務要求的任何其他條件視為非歸屬條件。

除非有另外的服務及／或表現條件，否則非歸屬條件反映於回報的公允值內，並將即時支銷回報。

因未能達成非市場表現及／或服務條件而最終並無歸屬的回報不會確認開支。倘回報包括市場或非歸屬條件，交易視為歸屬，而不論市場或非歸屬條件是否達成，惟所有其他表現及／或服務條件須已達成。

於滿足股份獎勵原有條款的情況下，若修訂以股權結算獎勵的條款則至少確認假設並無修訂有關條款時所產生的開支。此外，倘修訂導致以股份付款交易的總公允值增加或對僱員有利(就修訂當日計量而言)則須就任何修訂確認開支。

倘取消以股權結算獎勵，則不確認額外開支。然而，倘以新獎勵取代已取消的獎勵，並於授出日期指定為替代獎勵，則所取消獎勵及新獎勵將按上段所述的方式視為對原有獎勵的修訂。

借款成本

所有借款成本於其產生期間支銷。借款成本包括一間實體就借入資金所產生的利息及其他成本。

外幣

外幣交易按交易日期的現行匯率換算為目標公司的功能貨幣。結算該等交易及按年末匯率重新換算以外幣計值的貨幣資產及負債所產生的匯兌差額於綜合損益中確認。

3 重要會計判斷及估計

編製歷史財務資料時，管理層須作出影響於各報告期末所申報收入、開支、資產及負債金額以及或然負債披露的判斷、估計及假設。然而，有關假設及估計的不確定因素可能導致日後須就受影響的資產或負債賬面值作出重大調整。

估計不明朗因素

於各報告期末，有重大風險導致下個財政年度內的資產及負債賬面值須作出重大調整的有關未來的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源於下文論述。

陳舊及滯銷存貨撥備

管理層於各報告期末檢討目標集團的存貨賬齡分析，並就識別為不再適合作銷售的存貨項目作出撥備。所需撥備金額的評估涉及管理層判斷及估計。管理層主要根據最新的發票價格及現行市況估計該等存貨的可變現淨值。倘實際結果或未來預期與原定估計不同，則該等差額將於估計變動期間內對存貨賬面值及撥備費用／回撥造成影響。

扣除相關年度存貨撥備分別約72,000美元、299,000美元及331,000美元，存貨於相關年度的賬面值分別約為3,383,000美元、10,708,000美元及16,259,000美元。

4 經營分部資料

目標集團根據經董事(即主要營運決策者,「主要營運決策者」)審閱的用於決策的報告釐定其經營分類。為資源分配及評估而向主要營運決策者報告的資料側重於按客戶的種類作出的收入分析。除目標集團的整體業績及財務狀況外,概無提供其他獨立財務資料。因此,除實體披露、主要客戶及地區資料外,並無呈列獨立分部資料。

地理資料

目標集團的業務位於美國。目標集團絕大部分的非流動資產地理位置主要位於美國。目標集團來自外部客戶的所有收入均來自集團實體的所在地(即美國)。

主要客戶資料

於相關年度,佔貴集團總收入10%以上的客戶的收入如下:

	二零一九年 千美元	二零二零年 千美元	二零二一年 千美元
客戶I	<u>8,902</u>	<u>16,705</u>	<u>21,239</u>

5 收入

收入分析如下:

	二零一九年 千美元	二零二零年 千美元	二零二一年 千美元
客戶合約收入銷售貨物 (於某一時間點確認)	<u>43,043</u>	<u>73,088</u>	<u>104,974</u>

履約責任於目標集團產品交付後即獲履行。交易價格付款一般在客戶通過網上平台購買產品的時間點立即到期,或者通常允許客戶賒銷而信貸期自月底起計30至60日。部分合約為客戶提供退貨權及數量返利而引起受限制的可變代價。

目標集團應用可行權益方法,即有關分配至客戶合約餘下履約責任的交易價格的資料不予披露,原因為合約原定預期期限為一年內。

6 融資成本

	二零一九年 千美元	二零二零年 千美元	二零二一年 千美元
銀行貸款利息	189	176	759
銀行貸款融資成本攤銷	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>55</u>
	<u>189</u>	<u>176</u>	<u>814</u>

7 年內溢利

目標集團的年內溢利乃經扣除下列各項後達致：

	二零一九年 千美元	二零二零年 千美元	二零二一年 千美元
已售存貨成本	13,926	23,216	35,652
物業及設備折舊	—	3	17
無形資產攤銷	—	4	91
核數師酬金	113	216	1,122
研發成本*	15	29	30
計量租賃負債時未計入的租賃付款*	125	103	194
員工成本(包括董事的酬金)：			
工資及薪金	1,377	3,300	6,433
員工福利及其他開支	48	130	240
以權益結算的單位獎勵開支	—	264	1,650
員工成本總額	1,425	3,694	8,323
存貨撇減#	275	384	456

* 列入損益的「行政開支」。

列入損益「銷售成本」。

8 董事及行政總裁薪酬及五位最高薪僱員

董事及行政總裁薪酬及五位最高薪僱員如下：

(a) 董事及行政總裁薪酬

以下為根據上市規則、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條以及公司(披露董事利益資料)規例第2部披露的董事及行政總裁於相關年度的酬金：

	二零一九年 千美元	二零二零年 千美元	二零二一年 千美元
袍金	—	—	—
其他酬金：			
薪金、津貼及實物福利	113	335	343
表現掛鉤花紅	—	57	160
以股權結算的單位獎勵開支	—	164	621
已付主要管理人員的薪酬總額	113	556	1,124

於相關年度，董事已就其向目標集團提供服務獲授激勵單位獎勵，有關進一步詳情載於歷史財務資料附註21。於歸屬期內在損益確認該等激勵單位獎勵的公允值於授出日期釐定，載入相關年度的歷史財務資料的數額亦載入上述董事的薪酬披露。

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	袍金 千美元	薪金、 津貼及 實物福利 千美元	表現 掛鈎花紅 千美元	以股權 結算的 獎勵開支 千美元	總計 千美元
董事：					
Gregory Wilson	-	-	-	-	-
Eric Sledgister	-	-	-	-	-
Aditya Patel	-	-	-	-	-
Scott Steinfeld	-	-	-	-	-
James Bellinson	-	-	-	-	-
Steven Ball (行政總裁)	-	113	-	-	113
Myron Lyskanycz	-	-	-	-	-
	-	113	-	-	113

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	袍金 千美元	薪金、 津貼及 實物福利 千美元	表現 掛鈎花紅 千美元	以股權 結算的 獎勵開支 千美元	總計 千美元
董事：					
Gregory Wilson	-	-	-	-	-
Eric Sledgister	-	-	-	-	-
Aditya Patel	-	-	-	-	-
Scott Steinfeld	-	-	-	-	-
James Bellinson	-	-	-	-	-
Steven Ball (行政總裁)	-	335	57	164	556
Myron Lyskanycz	-	-	-	-	-
	-	335	57	164	556

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	袍金 千美元	薪金、 津貼及 實物福利 千美元	表現 掛鈎花紅 千美元	以股權 結算的 獎勵開支 千美元	總計 千美元
董事：					
羅飛(附註(a))	-	-	-	-	-
Laetitia Garnier(附註(a))	-	-	-	-	-
Steven Ball (行政總裁)	-	343	160	621	1,124
Gregory Wilson(附註(b))	-	-	-	-	-
Eric Sledgister(附註(b))	-	-	-	-	-
Aditya Patel(附註(b))	-	-	-	-	-
Scott Steinfeld(附註(b))	-	-	-	-	-
James Bellinson(附註(b))	-	-	-	-	-
Myron Lyskanycz(附註(b))	-	-	-	-	-
	-	343	160	621	1,124

附註：

- (a) 於二零二一年十月五日，羅飛及Laetitia Garnier獲委任為目標公司董事。
- (b) 於二零二一年十月五日，Gregory Wilson、Eric Sledgister、Aditya Patel、Scott Steinfeld、James Bellinson及Myron Lyskanycz辭任目標公司董事。

上表所示董事酬金有關管理目標公司及目標集團事務而提供的服務。Steven Ball先生亦為目標公司的行政總裁，而上表披露的酬金包括彼以行政總裁身份提供的服務。

於相關年度內，並無董事或行政總裁放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

(b) 五名最高薪僱員

於相關年度內，五名最高薪僱員包括一名董事，其薪酬詳情載於上文附註8(a)。於相關年度內，其餘四名非目標公司董事或行政總裁最高薪僱員的薪酬詳情如下：

	二零一九年 千美元	二零二零年 千美元	二零二一年 千美元
薪金、津貼及實物福利	409	468	1,053
表現掛鉤花紅	74	143	783
以股權結算的單位獎勵開支	—	30	845
	<u>483</u>	<u>641</u>	<u>2,681</u>

薪酬介乎於下列範圍(以港元(「港元」)呈列)的非董事及非行政總裁最高薪僱員人數如下：

	二零一九年	僱員人數 二零二零年	二零二一年
500,001 港元至 1,000,000 港元	2	1	—
1,000,001 港元至 1,500,000 港元	2	2	—
1,500,001 港元至 2,000,000 港元	—	1	—
2,500,001 港元至 3,000,000 港元	—	—	1
3,000,001 港元至 3,500,000 港元	—	—	1
4,000,001 港元至 4,500,000 港元	—	—	1
10,500,001 港元至 11,000,000 港元	—	—	1
	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>

於相關年度，非董事及非行政總裁最高薪僱員已就向目標集團提供的服務而獲授激勵單位獎勵，有關進一步詳情載於歷史財務資料附註21的披露。於歸屬期內在損益確認該等激勵單位獎勵的公允值於授出日期釐定，載入相關年度歷史財務資料的數額亦載入上述非董事及非行政總裁最高薪僱員的薪酬披露。

9 所得稅

根據美國國內收入法，作為在美國註冊成立的單一股東有限公司，目標公司的應課稅收入或虧損分配至其股東。因此，概無於歷史財務資料就所得稅確認撥備或負債。

10 股息

	二零一九年 千美元	二零二零年 千美元	二零二一年 千美元
於相關年度就股東單位宣派及派付的特別股息：	<u>—</u>	<u>12,261</u>	<u>2,332</u>

自二零二一年十二月三十一日結束以來，概無向目標公司的股東派付或擬派股息。

11 物業及設備

辦公室設備
千美元

成本

於二零一九年一月一日、二零一九年十二月三十一日及
二零二零年一月一日

添置 19

於二零二零年十二月三十一日及二零二一年一月一日
添置

19

119

於二零二一年十二月三十一日

138

累計折舊

於二零一九年一月一日、二零一九年十二月三十一日及
二零二零年一月一日

年內計提折舊 3

於二零二零年十二月三十一日及二零二一年一月一日
年內計提折舊

3

17

於二零二一年十二月三十一日

20

賬面淨值

於二零一九年十二月三十一日

-

於二零二零年十二月三十一日

16

於二零二一年十二月三十一日

118

12 無形資產

	商標 千美元	配方 千美元	軟件 千美元	總計 千美元
成本：				
於二零一九年一月一日	—	—	—	—
添置	—	15	—	15
於二零一九年十二月三十一日及 二零二零年一月一日	—	15	—	15
添置	152	6	88	246
於二零二零年十二月三十一日及 二零二一年一月一日	152	21	88	261
添置	215	—	420	635
於二零二一年十二月三十一日	367	21	508	896
累計攤銷：				
於二零一九年一月一日、 二零一九年十二月三十一日及 二零二零年一月一日	—	—	—	—
年內計提攤銷	—	—	4	4
於二零二零年十二月三十一日及 二零二一年一月一日	—	—	4	4
年內計提攤銷	—	—	91	91
於二零二一年十二月三十一日	—	—	95	95
賬面淨值				
於二零一九年十二月三十一日	—	15	—	15
於二零二零年十二月三十一日	152	21	84	257
於二零二一年十二月三十一日	367	21	413	801

13 應收／(應付)中間控股公司／一間同系附屬公司款項

應收中間控股公司款項

截至二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度，分別11,200,000美元及17,475,000美元屬於應收Maxim款項，有關款項由H&H US於截至二零二一年十二月三十一日止年度透過向目標公司注資悉數償付。

應付一間同系附屬公司款項

截至二零二零年十二月三十一日止年度，應付一間同系附屬公司款項414,000美元屬於其中一間Maxim集團實體，該公司於收購事項前屬於目標公司的同系附屬公司。有關款項已於截至二零二一年十二月三十一日止年度內償付，且該實體於收購事項後並無與目標公司訂立任何交易。

應收中間控股公司款項及應付一間同系附屬公司款項屬非貿易性質、無抵押、免息及無固定還款期。

14 存貨

	二零一九年 千美元	二零二零年 千美元	二零二一年 千美元
原材料	738	3,007	3,816
付運中的貨品	19	5	—
在製品	19	36	379
製成品	2,607	7,660	12,064
	<u>3,383</u>	<u>10,708</u>	<u>16,259</u>

15 貿易應收款項

	二零一九年 千美元	二零二零年 千美元	二零二一年 千美元
貿易應收款項	<u>4,237</u>	<u>7,436</u>	<u>11,762</u>

目標集團與客戶的交易條款以信貸方式為主。目標集團給予第三方客戶的信貸期一般為30至90日。目標集團致力嚴格控制其未收回應收款項，並設有信貸監控部門，負責盡量降低信貸風險。高級管理層會定期審閱逾期結餘。截至相關年度完結時，在貿易應收款項中，一名客戶分別佔82%、78%及81%。貿易應收款項為無抵押及不計息。

於報告期末，貿易應收款項扣除虧損撥備後按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一九年 千美元	二零二零年 千美元	二零二一年 千美元
一個月內	4,195	7,376	6,558
一至三個月	41	29	5,038
三個月以上	1	31	166
	<u>4,237</u>	<u>7,436</u>	<u>11,762</u>

計入上述結餘內的金融資產與最近無拖欠記錄及逾期金額的應收款項有關。於二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日，虧損撥備評估屬微乎其微。

16 預付款及其他應收款項

	二零一九年 千美元	二零二零年 千美元	二零二一年 千美元
按金	15	86	213
預付開支	<u>151</u>	<u>166</u>	<u>472</u>
	<u>166</u>	<u>252</u>	<u>685</u>

計入上述結餘內的金融資產與最近無拖欠記錄及逾期金額的應收款項有關。於二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日，虧損撥備評估屬微乎其微。

17 貿易應付款項

於報告期末，貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一九年 千美元	二零二零年 千美元	二零二一年 千美元
一個月內	1,113	2,781	3,822
一至三個月	—	—	24
	<u>1,113</u>	<u>2,781</u>	<u>3,846</u>

貿易應付款項為不計息。

18 其他應付款項及應計費用

	二零一九年 千美元	二零二零年 千美元	二零二一年 千美元
應付工資及福利	187	736	1,135
應計費用	63	375	638
其他應付款項(附註)	<u>263</u>	<u>86</u>	<u>1,199</u>
	<u>513</u>	<u>1,197</u>	<u>2,972</u>

附註：其他應付款項為不計息，且平均付款期限為30日。

19 計息銀行貸款

	二零一九年 十二月三十一日			二零二零年 十二月三十一日			二零二一年 十二月三十一日		
	利率 (%)	到期日	千美元	利率 (%)	到期日	千美元	利率 (%)	到期日	千美元
循環貸款	LIBOR+息差	二零二零年 一月五日	730	LIBOR+息差	二零二四年 一月五日	6,500	不適用	不適用	—
定期貸款	不適用	不適用	—	LIBOR+息差	二零二六年 一月二日	23,142	不適用	不適用	—
			<u>730</u>			<u>29,642</u>			<u>—</u>
				二零一九年 千美元		二零二零年 千美元			二零二一年 千美元

分析為：

須於以下期間償還的銀行貸款

一年內或應要求	730	3,160	—
第二年內	—	3,985	—
第三至第五年內(首尾兩年包括在內)	—	22,497	—
	<u>730</u>	<u>29,642</u>	<u>—</u>

LIBOR指倫敦銀行同業拆息。

20 單位股本

千美元

於二零一九年一月一日、二零一九年、二零二零年及
二零二一年十二月三十一日的925,000個已發行單位

1,935

21 激勵單位獎勵計劃

誠如日期為二零二零年三月十七日的經修訂及重述Zesty Paws LLC協議所規定，目標公司可向目標公司或其任何附屬公司的僱員、高級職員、董事、顧問或其他服務供應商發行的股權獎勵單位。以股權結算的單位擬根據目標公司的股權激勵計劃構成附帶權利及特權的溢利權益。根據計劃將發行及授出的以股權結算的單位為75,000個。倘因故終止或違反限制契諾而並無歸屬，則應由目標公司強制沒收及被視為無償贖回。倘與目標公司的僱傭關係或所獲服務因任何原因（與目標公司出售有關則除外）而終止，歸屬將立即自動停止，且所有已授出但尚未歸屬的單位將被立即無償沒收及註銷。截至二零一九年十二月三十一日、二零二零年十二月三十一日及二零二一年十二月三十一日，貴公司已分別發行零、65,000個單位及65,000個單位，並分別有零個單位、10,000個單位及零個單位可供發行。

相關年度所授出以股權結算的單位的授出日期每單位公允值為：

發行日期	每單位公允值
二零二零年三月	19.62美元
二零二零年六月	27.61美元
二零二零年十一月	94.05美元

目標公司使用期權定價模式釐定授出單位的公允值。由於屬私人公司，目標公司就模型使用可資比較公眾公司的波動率代替其預期波幅。預期期限基於目標公司對授出日期至流動性事件期間的估計。無風險利率假設基於期限與預期持有期限一致所觀察到的美國政府證券利率。倘實際沒收與原定估計不同，以股權結算的報酬的會計準則要求目標公司於必要服務期間內就預期於服務期結束時歸屬的單位確認開支及將薪酬開支調整入賬。

以下假設用於計算使用柏力克-舒爾斯期權定價模式的相關年度授出以股權結算的單位的公允值：

	二零一九年	二零二零年	二零二一年
無風險利率	不適用	0.3%至0.9%	不適用
預期股息收益率	不適用	—	不適用
預期年期	不適用	4.75至5年	不適用
預期波幅	不適用	40.0%至47.5%	不適用

截至二零一九年十二月三十一日、二零二零年十二月三十一日及二零二一年十二月三十一日止年度，貴公司將報酬開支零、264,000美元及1,650,000美元分別自有關授出單位的行政開支中扣除。截至二零一九年十二月三十一日、二零二零年十二月三十一日及二零二一年十二月三十一日，未確認報酬成本分別零、1,650,000美元及零與未歸屬單位獎勵有關。預期該成本於以股權結算的單位的加權平均期間3.28年內確認。截至二零二零年十二月三十一日止年度，已授出65,000個激勵單位，其中概無單位獲悉數歸屬。截至二零二一年十二月三十一日止年度，所有激勵單位於收購事項完成後獲悉數歸屬及償付。

22 綜合現金流量表附註

(a) 融資活動產生的負債變動

	計息 銀行貸款 千美元	應付利息 千美元
於二零一九年一月一日	—	—
融資現金流量產生的變動	730	(189)
融資成本	—	189
於二零一九年十二月三十一日及二零二零年一月一日	730	—
融資現金流量產生的變動	(730)	(176)
提取銀行貸款(附註22(b))	29,642	—
融資成本	—	176
於二零二零年十二月三十一日及二零二一年一月一日	29,642	—
融資現金流量產生的變動	524	(759)
償還銀行貸款(附註22(b))	(30,221)	—
融資成本	55	759
於二零二一年十二月三十一日	—	—

(b) 主要非現金交易

下列為所知悉於相關年度進行的非現金交易：

截至二零一九年十二月三十一日止年度

概不知悉於截至二零一九年十二月三十一日止年度的非現金交易。

截至二零二零年十二月三十一日止年度

(a) 年內籌集新增銀行貸款29,642,000美元，有關銀行貸款已直接存入中間控股公司Maxim的賬戶作為墊款。

(b) 來自一間同系附屬公司的墊款414,000美元於年內確認，有關墊款已直接存入Maxim的賬戶作為墊款。

(c) 股息12,261,000美元及退還股本18,041,000美元於年內已向Maxim授出，其中股息5,740,000美元及退還股本18,041,000美元透過與Maxim的流動賬目償付。

截至二零二一年十二月三十一日止年度

(a) Maxim已透過向目標公司注資30,635,000美元代表目標公司償付所有尚未償還銀行貸款總額30,221,000美元及來自一間同系附屬公司的墊款414,000美元。

(b) 已歸屬單位獎勵1,914,000美元由Maxim代表目標公司於收購事項完成後以現金償付。

(c) 退還股本21,636,000美元已向Maxim授出，其中退還股本17,475,000美元已透過與Maxim的流動賬目償付。

23 或然負債

於各報告期末，目標集團概無任何重大或然負債。

24 承擔

於各報告期末，目標集團概無任何重大承擔。

25 關連人士結餘及交易

除歷史財務資料其他章節所披露的交易及結餘外，目標集團於年內與關連人士進行以下重大交易：

(a) 關連人士交易

	二零一九年 千美元	二零二零年 千美元	二零二一年 千美元
已付諮詢及顧問服務費用(附註)	218	300	225

附註：已就管理及諮詢服務向Maxim支付的費用。

(b) 目標集團主要管理人員薪酬

除附註8(a)所披露支付予目標公司董事的款項外，目標集團其他主要管理人員的薪酬如下：

	二零一九年 千美元	二零二零年 千美元	二零二一年 千美元
薪金、津貼及實物福利	415	575	1,278
表現掛鉤花紅	84	143	898
以股權結算的單位獎勵開支	—	32	845
	499	750	3,021

26 資本風險管理

目標集團資本管理的主要目標為保障目標集團以持續基準經營的能力，維持穩健的資產負債比率支持其業務，以及將單位持有人價值最大化。

目標集團根據經濟狀況變動管理及調整其資本結構。目標集團可透過調整向股東派付的股息、向股東發還資本或發行新權益以維持或調整資本結構。於相關年度，並無就管理資本的目標、政策或程序作出變更。

董事認為，由於目標公司主要透過與關連人士的結餘管理其資本架構，呈列定量資本管理分析將不會為歷史財務資料的使用者提供額外有用的資料。

27 金融工具

金融工具的類別

	二零一九年 千美元	二零二零年 千美元	二零二一年 千美元
金融資產			
按攤銷成本計量的金融資產	<u>15,630</u>	<u>25,201</u>	<u>15,085</u>
金融負債			
按攤銷成本計量的金融負債	<u>2,293</u>	<u>33,659</u>	<u>6,180</u>

金融風險管理目標及政策

目標集團的主要金融工具包括貿易應收款項、其他應收款項、現金及現金等值、應收中間控股公司款項、貿易應付款項、其他應付款項、應付一間同系附屬公司款項及計息銀行貸款。有關金融工具的詳情載於各附註。與該等金融工具有關的主要風險包括利率風險、信貸風險及流動資金風險。降低該等風險的政策載於下文。目標集團的管理層管理及監控該等風險，確保及時及有效執行合適的措施。

利率風險

目標集團的現金流量利率風險主要與浮息銀行結餘及銀行貸款有關。目標集團現時並無利率對沖政策。然而，目標集團的管理層監控利率風險，並於預計重大利率風險時考慮其他必要行動。目標集團承受的利率變動風險輕微。因此，概無就現金流量利率風險呈列敏感度。

信貸風險

目標集團僅與獲公認及信譽可靠的第三方進行交易。按照目標集團的政策，所有擬按信貸期進行交易的客戶，必須先通過信貸核實程序。此外，目標集團持續監察應收款項結餘的情況，而目標集團的壞賬風險並不重大。

流動資金風險

目標集團採用經常性流動資金計劃工具監察資金短缺的風險。該工具考慮金融工具及金融資產(例如貿易應收款項)的到期狀況以及經營活動所得預計現金流量。

於報告期末，目標集團金融負債基於合約未貼現付款的到期情況如下：

	加權平均 利率 %	應要求或 三個月 以內 千美元	三個月 至一年 千美元	一至五年 千美元	未貼現 現金流量 總額 千美元	賬面值 千美元
於二零一九年十二月三十一日						
貿易應付款項	不適用	1,113	–	–	1,113	1,113
其他應付款項	不適用	263	187	–	450	450
計息銀行貸款	4.5%	–	730	–	730	730
		<u>1,376</u>	<u>917</u>	<u>–</u>	<u>2,293</u>	<u>2,293</u>
於二零二零年十二月三十一日						
貿易應付款項	不適用	2,781	–	–	2,781	2,781
其他應付款項	不適用	86	736	–	822	822
應付一間同系附屬公司款項	不適用	414	–	–	414	414
計息銀行貸款	4.1%	749	3,371	31,263	35,383	29,642
		<u>4,030</u>	<u>4,107</u>	<u>31,263</u>	<u>39,400</u>	<u>33,659</u>
於二零二一年十二月三十一日						
貿易應付款項	不適用	3,822	24	–	3,846	3,846
其他應付款項	不適用	1,199	1,135	–	2,334	2,334
		<u>5,021</u>	<u>1,159</u>	<u>–</u>	<u>6,180</u>	<u>6,180</u>

金融工具的公允值

金融資產及金融負債的公允值根據公認定價模式按貼現現金流量分析釐定。

董事認為，綜合財務報表中按攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公允值相若。

28 報告期結束後事項

於相關年度後，概無重大事項而根據國際財務報告準則須予調整或披露。

期後財務報表

目標公司概無就二零二一年十二月三十一日後及直至本報告日期的任何期間編製經審核財務報表。目標公司概無就二零二一年十二月三十一日後及直至本報告日期的任何期間宣派或作出股息或分派。

目標集團的管理層討論及分析

以下為目標集團截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度的管理層討論及分析。

以下管理層討論及分析應與本通函附錄二所載目標集團的綜合財務資料一併閱讀。

業務回顧

Zesty Paws, LLC為一間根據美國特拉華州法律正式組織成立、有效存在並具良好聲譽的特拉華州有限公司，從事Zesty Paws品牌貓狗營養補充品的營銷及銷售業務。

收入

目標集團的收入主要來自銷售寵物補充品，包括照顧(其中包括)寵物健康需要的皮毛、過敏及免疫力、多功能及消化系統。

目標集團的收入由截至二零二零年十二月三十一日止年度約73.1百萬美元上升約43.6%至截至二零二一年十二月三十一日止年度約105.0百萬美元，主要由於與亞馬遜、Chewy及PetSmart增長所致。

目標集團的收入由截至二零一九年十二月三十一日止年度約43.0百萬美元上升約69.8%至截至二零二零年十二月三十一日止年度約73.1百萬美元，主要受亞馬遜及Chewy的強勁增長所推動。

銷售成本及毛利

目標集團的銷售成本主要包括製造及包裝其產品所產生的直接成本、與其採購產品相關的已售產品價值。

目標集團的毛利透過自收入減去貨品的銷售成本計算得出。毛利率按毛利除以收入計算得出。

目標集團的毛利由截至二零二零年十二月三十一日止年度約49.9百萬美元上升約39.0%至截至二零二一年十二月三十一日止年度約69.3百萬美元。毛利率由截至二零二零年十二月三十一日止年度的68.2%下降至截至二零二一年十二月三十一日止年度的66.0%，主要由於提高貿易支出以致力帶動銷量及渠道組合所致。

目標集團的毛利由截至二零一九年十二月三十一日止年度約29.1百萬美元上升約71.3%至截至二零二零年十二月三十一日止年度約49.9百萬美元。毛利率由截至二零一九年十二月三十一日止年度的67.6%上升至截至二零二零年十二月三十一日止年度的68.2%，主要由於產品及渠道組合有利所致。

其他收益及利益

目標集團的其他收益及利益主要包括信貸回佣計劃。

截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度，目標集團的其他收益及利益分別為33,000美元、61,000美元及99,000美元。

銷售及分銷開支

目標集團的銷售及分銷開支主要包括與促銷活動相關的成本，如產品捆綁銷售的優惠，以及透過電視及印刷商業廣告，以及透過搜索器、線上銷售平台及短片網站的線上廣告進行品牌建立及其他營銷活動。此外，其亦包括員工成本及辦公室開支，如銷售及營銷人員的薪金及福利以及差旅開支。

目標集團的銷售及分銷開支由截至二零二零年十二月三十一日止年度約27.4百萬美元上升約34.6%至截至二零二一年十二月三十一日止年度約36.9百萬美元。銷售及分銷開支佔收入的比例由截至二零二零年十二月三十一日止年度的37.5%下降至截至二零二一年十二月三十一日止年度的35.1%，主要由於受亞馬遜持續投資以支持收入增長推動的加強營銷工作所致。

目標集團的銷售及分銷開支由截至二零一九年十二月三十一日止年度約15.7百萬美元上升約74.0%至截至二零二零年十二月三十一日止年度約27.4百萬美元。銷售及分銷開支佔收入的比例由截至二零一九年十二月三十一日止年度的36.6%輕微上升至截至二零二零年十二月三十一日止年度的37.5%，主要由於目標集團使用(i)亞馬遜市場及(ii)亞馬遜物流(「亞馬遜物流」)向終端客戶分銷產品收取的費用增加所致。

行政開支

目標集團的行政開支主要包括其行政及管理人員的薪金及福利、辦公室開支及租金、員工差旅開支，以及與顧問、核數師、律師及稅務顧問等第三方專業人士相關的開支，以及其他辦公室相關及雜項開支。

目標集團的行政開支由截至二零二零年十二月三十一日止年度約6.8百萬美元上升約140.7%至截至二零二一年十二月三十一日止年度約16.5百萬美元，主要由於與收購相關的一次性交易成本，以及與持續組建目標集團團隊有關的薪資成本增加所致。

目標集團的行政開支由截至二零一九年十二月三十一日止年度約3.1百萬美元上升約122.4%至截至二零二零年十二月三十一日止年度約6.8百萬美元，主要由於為支持可觀業務發展而持續增加人手所致。

融資成本

目標集團的融資成本指所有債務的應計利息，包括非現金利息開支。

目標集團的融資成本由截至二零二零年十二月三十一日止年度的176,000美元上升約365.2%至截至二零二一年十二月三十一日止年度的814,000美元，主要有關為進行債務重組的成本和用於支持快速的增長及需求。

目標集團的融資成本由截至二零一九年十二月三十一日止年度約189,000美元下降約6.9%至截至二零二零年十二月三十一日止年度約176,000美元。

期內溢利

目標集團的溢利由截至二零二零年十二月三十一日止年度約15.5百萬美元輕微下降約1.6%至截至二零二一年十二月三十一日止年度約15.3百萬美元，主要由於二零二一年產生的一次性交易成本所致。

目標集團的溢利由截至二零一九年十二月三十一日止年度約10.1百萬美元上升約53.0%至截至二零二零年十二月三十一日止年度約15.5百萬美元，主要由於消費者需求增加所致。

流動資金狀況、財務資源及資本架構

資產總值及負債總額

於二零一九年十二月三十一日、二零二零年十二月三十一日及二零二一年十二月三十一日，目標集團的資產總值分別約為19.2百萬美元、36.3百萬美元及32.6百萬美元。

於二零一九年十二月三十一日、二零二零年十二月三十一日及二零二一年十二月三十一日，目標集團的負債總額分別約為2.4百萬美元、34.0百萬美元及6.7百萬美元。

流動資產及流動負債

目標集團的流動資產主要包括存貨、貿易應收款項、預付款、其他應收款項及其他資產、現金及現金等價物。目標集團的流動負債包括貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用、長期債務流動部分。

於二零一九年十二月三十一日，目標集團的流動資產及流動負債分別為約8.0百萬美元及約2.4百萬美元。於二零一九年十二月三十一日，目標集團的流動資產淨值約為5.6百萬美元。

於二零二零年十二月三十一日，目標集團的流動資產及流動負債分別為約18.6百萬美元及約7.6百萬美元。於二零二零年十二月三十一日，目標集團的流動資產淨值約為11.0百萬美元。

於二零二一年十二月三十一日，目標集團的流動資產及流動負債分別為約31.7百萬美元及約6.7百萬美元。於二零二一年十二月三十一日，目標集團的流動資產淨值約為25.0百萬美元。

銀行借款

於二零一九年十二月三十一日、二零二零年十二月三十一日及二零二一年十二月三十一日，計息銀行借款分別約為0.7百萬美元、29.6百萬美元及零，而實際利率介乎約2.2%至約4.6%。

資產押記

於二零一九年十二月三十一日、二零二零年十二月三十一日及二零二一年十二月三十一日，概無目標集團的銀行貸款以目標集團的建築物及土地作抵押。

僱員及薪酬政策

於二零一九年十二月三十一日、二零二零年十二月三十一日及二零二一年十二月三十一日，目標集團分別合共聘用26名、44名及55名僱員。截至二零一九年十二月三十一日、二零二零年十二月三十一日及二零二一年十二月三十一日，員工成本分別約為1.4百萬美元、3.7百萬美元及8.3百萬美元。

目標集團設有符合市場慣例的薪酬政策，並根據其附屬公司的需要、僱員的職位、職責及責任向僱員提供薪酬及福利。

外匯風險

於最後實際可行日期，目標集團並無任何外匯對沖政策。目標集團管理層將持續監察目標集團的外匯風險，並於適當時考慮採取審慎措施。

重大投資

截至二零一九年十二月三十一日、二零二零年十二月三十一日及二零二一年十二月三十一日止年度，目標集團並無任何重大投資。

重大收購及出售

截至二零一九年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日止年度，目標集團並無完成任何重大收購或出售附屬公司、共同控制實體及聯營公司。於二零二一年八月二十二日，買方與Pluto Seller、Maxim及目標公司訂立該協議，據此，買方同意購買而Pluto Seller同意出售其於目標公司權益中的所有權利、所有權及權益（「收購事項」）。收購事項已於二零二一年十月四日完成，自此，買方為目標公司的直接控股公司。

庫務政策及對沖安排

截至二零一九年十二月三十一日、二零二零年十二月三十一日及二零二一年十二月三十一日止年度，目標集團並無任何庫務政策或對沖安排。

資本承擔

於二零一九年十二月三十一日、二零二零年十二月三十一日及二零二一年十二月三十一日，目標集團並無任何資本承擔。

或然負債

於二零一九年十二月三十一日、二零二零年十二月三十一日及二零二一年十二月三十一日，目標集團概無任何重大或然負債、擔保或任何待決或面臨威脅的重大訴訟或申索。

1. 責任聲明

本通函載有遵照上市規則提供有關本公司的資料，董事願共同及個別願就本通函承擔全部責任。董事經作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本通函所載資料在所有重大方面均屬準確及完整，且無誤導或欺詐成份，亦無遺漏其他事宜致使本通函所載任何聲明或本通函有所誤導。

2. 董事權益披露

於最後實際可行日期，董事及本公司主要行政人員及其各自的聯繫人於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)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分部已知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文董事及本公司主要行政人員被當作及被視為擁有的權益及淡倉)，或須要並已記入按證券及期貨條例第352條存置的登記冊的權益或淡倉或根據標準守則另行通知本公司及聯交所的權益或淡倉載列如下：

於股份中的好倉

姓名	身份	於最後實際 可行日期 已發行股本 總額百分比 (附註4)
羅飛先生	實益擁有人	1,185,196 (附註1) 0.18%
羅飛先生	實益擁有人	493,002 (附註2) 0.08%
羅飛先生	全權信託創立人， 其可影響受託人行使 其酌情權的方式	432,000,000 (附註3) 66.95%
Laetitia Garnier 女士	實益擁有人	658,941 (附註1) 0.10%
Laetitia Garnier 女士	實益擁有人	4,839,302 (附註2) 0.75%
王亦東先生	實益擁有人	164,164 (附註1) 0.03%
王亦東先生	實益擁有人	2,176,173 (附註2) 0.34%

姓名	身份	於最後實際可行日期 於最後實際可行日期的 普通股數目	佔於最後實際 可行日期 已發行股本 總額百分比 (附註4)
羅雲先生	全權信託創立人， 其可影響受託人行使 其酌情權的方式	432,000,000 (附註3)	66.95%
陳偉成先生	實益擁有人	60,000 (附註1)	0.01%
陳偉成先生	實益擁有人	300,000 (附註2)	0.05%
駱劉燕清女士	實益擁有人	100,000 (附註2)	0.02%
王燦先生	實益擁有人	100,000 (附註2)	0.02%

附註：

- (1) 此為直接持有的本公司普通股。
- (2) 此為本公司根據二零二零年購股權計劃及二零一零年購股權計劃所授出購股權獲行使而可予發行的股份。
- (3) 於最後實際可行日期，Biostime Pharmaceuticals (China) Limited由Coliving Limited擁有57.25%權益，因此，Biostime Pharmaceuticals (China) Limited被視為由Coliving Limited控制。

Coliving Limited分別由Flying Company Limited擁有65.00%及Sailing Group Limited擁有35.00%權益，因此，Coliving Limited被視為分別由Flying Company Limited及Sailing Group Limited控制。

UBS Trustees (BVI) Limited是由羅飛先生作為委託人(「羅飛先生家族信託」)及羅雲先生作為委託人(「羅雲先生家族信託」)各自設立家族信託的受託人，透過其代理人UBS Nominees Limited持有Flying Company Limited及Sailing Group Limited的全部已發行股本，作為羅飛先生家族信託及羅雲先生家族信託各自的信託資產。羅飛先生及羅雲先生為本公司董事。羅飛先生家族信託及羅雲先生家族信託的受益人分別為羅飛先生及其家族成員，以及羅雲先生及其家族成員。

- (4) 於最後實際可行日期，本公司已發行股份總數為645,211,045股。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，概無董事或本公司主要行政人員或任何彼等的配偶或未滿十八歲的子女於本公司的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有記入本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊內或根據標準守則已知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉(定義見證券及期貨條例第XV部)。

於最後實際可行日期，概無董事已與本公司或其任何附屬公司訂立任何不可於一年內終止而可免付賠償(法定賠償除外)的現有或建議服務合約。

於最後實際可行日期，概無董事於本集團任何成員公司自二零二一年十二月三十一日(即本公司最近期刊發的經審核財務報表的編製日期)以來收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃的任何資產中擁有直接或間接重大權益。

概無董事於本通函日期仍存續且對本集團業務而言屬重大的任何合約或安排中擁有重大權益。

3. 主要股東

就董事所知，於最後實際可行日期，以下人士(任何董事或本公司主要行政人員除外)為本公司的主要股東(定義見上市規則)及於本公司股份及相關股份中擁有以下根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露，或記入本公司根據證券及期貨條例第336條規定存置登記冊的權益及淡倉：

名稱／姓名	身份	於最後實際 可行日期的 普通股數目	佔於 最後實際 可行日期 已發行股本 總額的百分比 (附註2)
Biostime Pharmaceuticals (China) Limited (附註1)	實益擁有人	432,000,000	66.95%
Flying Company Limited (附註1)	受控制法團的權益	432,000,000	66.95%
Sailing Group Limited (附註1)	受控制法團的權益	432,000,000	66.95%
Coliving Limited (附註1)	受控制法團的權益	432,000,000	66.95%
UBS Trustees (BVI) Limited (附註1)	受託人	432,000,000	66.95%

附註：

- (1) 於最後實際可行日期，Biostime Pharmaceuticals (China) Limited由Coliving Limited擁有57.25%權益，因此，Biostime Pharmaceuticals (China) Limited被視為由Coliving Limited控制。

Coliving Limited分別由Flying Company Limited及Sailing Group Limited擁有65.00%及35.00%權益，因此，Coliving Limited被視為分別由Flying Company Limited及Sailing Group Limited控制。

UBS Trustees (BVI) Limited是羅飛先生家族信託及羅雲先生家族信託各自的受託人，透過其代理人UBS Nominees Limited持有Flying Company Limited及Sailing Group Limited的全部已發行股本，作為羅飛先生家族信託及羅雲先生家族信託各自的信託資產。羅飛先生家族信託及羅雲先生家族信託的受益人分別為羅飛先生及其家族成員，以及羅雲先生及其家族成員。羅飛先生及羅雲先生為本公司董事。

- (2) 於最後實際可行日期，本公司已發行股份總數為645,211,045股。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，董事及本公司主要行政人員並不知悉有任何其他人士或法團於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露，或記入本公司根據證券及期貨條例第336條須予存置登記冊的權益或淡倉。

4. 重大合約

本集團已於本通函日期前兩年內訂立下列屬重大或可能屬重大的合約(並非於日常業務過程中訂立的合約)：

- (1) 本通函所述股權購買協議。

5. 訴訟及申索

於最後實際可行日期，本集團概無牽涉任何重大訴訟或仲裁，且就董事所知，本集團亦無任何待決或面臨威脅的重大訴訟或申索。

6. 董事於競爭業務的權益

於最後實際可行日期，概無董事或彼等各自的聯繫人於從事與本集團構成或可能構成競爭的業務的公司中擁有任何個人權益。

7. 一般事項

本通函的中英文版如有任何歧義，概以英文版為準。

本公司的公司秘書為楊文筠女士。楊女士為香港特許秘書公會會員及英國特許管治公會(前稱特許秘書及行政人員公會)會員。

本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands，而其香港主要營業地點為香港鰂魚涌華蘭路18號太古坊港島東中心40樓4007-09室。本公司的股份過戶登記處為香港中央證券登記有限公司，其地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

8. 專家及同意書

下列為本通函所載專家的資格(包括其名稱、意見及／或報告)：

名稱	資格
安永會計師事務所	註冊會計師
天職香港會計師事務所有限公司	註冊會計師

上文所列專家已就刊發本通函發出其書面同意，並同意按本通函分別呈列的形式及內容轉載函件、報告、評估證書、建議、意見及／或提述其名稱，且迄今並無撤回其書面同意。

於最後實際可行日期，上述專家概無於(i)本集團任何成員公司中持有股權，亦無擁有可認購(無論可否合法強制執行)或提名人士認購本集團任何成員公司證券的任何權利；(ii)概無於本集團任何成員公司自二零二一年十二月三十一日(即本集團最近期刊發經審核綜合財務報表的結算日)以來所收購、出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益；及(iii)已就刊發本通函發出其同意，並同意按本通函分別呈列的形式及內容轉載其函件、意見及／或報告及提述其名稱，且並無撤回其同意。

9. 展示文件

以下文件自本通函日期起計14日期間內將於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(www.hh.global)刊載：

- (i) 本公司組織章程大綱及細則；
- (ii) 董事會函件(全文載於本通函「董事會函件」一節)；
- (iii) 本通函附錄二所載目標集團的會計師報告；
- (iv) 本公司截至二零一九年十二月三十一日、二零二零年十二月三十一日及二零二一年十二月三十一日止三個年度的年度報告；
- (v) 本附錄「重大合約」一段所述重大合約副本；
- (vi) 本附錄「專家及同意書」一節所述專家書面同意；及
- (vii) 本通函。