



# 6.4 亿买贵 Aspion 令人惊讶

# 顶级手套盈利有风险

顶级手套 (TOPGLOV) 在 7 月 7 日宣布, 公司和旗下 Top Care 私人有限公司, 在吉隆坡和新加坡高庭分别起诉 Adventa 资本以及刘振源、黄敬图(译音)等人。

在 7 月 9 日的文告中也指出, 顶级手套发现

Aspion 的资产负债表存有违规行为, 特别是库存和工厂机械。

顶级手套因此进行内部审查, 也委任独立审查公司来调查 Aspion 账目的不法行为, 以及可能夸大 Aspion 收购价的可能性。

**独**立审查公司报告指出, Aspion 的库存、工厂和机械资产多报达 7440 万令吉。此外, Aspion 的收购价被高估达 6.405 亿令吉。因此, 公司索偿 7.149 亿令吉的损失。在回应大马交易所 7 月 9 日的询问时, 顶级手套指出, 管理层正在评估 Aspion 的盈利和现金流预测, 若有影响, 将会反映在截至 8 月 31 日的 2018 财年末季中。

公司在 7 月 11 日宣布, 对黄敬图、刘振源和 ACPL 的临时禁令已被高庭驳回。听证会将在 7 月 19 日进行。

(资料来源: 顶级手套 7 月 7 日、9 日、10 日和 11 日在大马交易所网站的文告)



## 评论

这是一个严重和复杂的案例, 即收购引发的“不幸事件”, 也是一个大案例。它引起了许多问题, 但是, 会有合理且可接受的答案吗?

首先, 是否有进行完整、彻底以及可以觉察所有不法行为的精密审查? 根据报道, 精密审查是以虚拟数据室 (VDR) 的方式进行, 没有对 Aspion 的工厂及营运进行实地审查。

这可能是为了要保护 Aspion 的特别技术, 因为顶级手套是 Aspion 的竞争者。对于这个庞大的收购, 这方法的风险是不是太大了一点? 在买卖合

约里, 除了盈利担保, 如果在交易完成以后发现有问题的, 脱售者有个 5000 万令吉的索赔保证。这并不足够赔偿资产被夸大的 7440 万令吉。

当然, 一个很叫人疑惑的发现是收购价竟然高估了 6.405 亿令吉。很多人对获得这个高估的价值感到不解。盈利担保的基础到底是什么? 如果盈利担保是实际和可达到的话, 那么何来高估?

随着顶级手套冻结了刘振源的职位 (Aspion 的董事经理) 及掌管了 Aspion 的管理层, 该盈利担保是否仍

然有效? 公司会面对净盈利不敷的风险吗?

很明显的, 顶级手套的股价大跌, 根据公司强稳基础做出投资的投资者受到了牵连。顶级手套可能在 2018 年末季做出拨备。

整个事件可能导致漫长的法律诉讼, 不止增加顶级手套的成本也影响它的日常营运。

我们可以从这个案学到许多教训, 包括必须有足够的精密审查来进行合适的交易, 以及更小心的风险管理等等。

# 华运财报不实 旧董事应负责

华运控股 (MSPORTS) 在 7 月 3 日宣布, 证监会在 6 月 27 日的信件里申诫该公司, 触犯 2007 年资本市场和服务法令第 354 (1) (a) 节以及第 369 (b) 节, 所呈交予大马交易所的财报不实或具误导性, 如下:

**1** 华运控股没有在其财报中披露 8 项对百兴的未偿还债务。在财

报的“银行利息贷款”里, 只披露负债 1150 万人民币 (701.5 亿令吉), 不包括证监会在 2 月 13 日的通知书中强调的负债。

**2** 这导致呈交予大马交易所的财报, 含有不实或误导性的资讯。

(资料来源: 华运控股 2018 年 7 月 3 日在大马交易所网站的文告)

## 评论

财报不只是一个投资者用来做出投资决策的基本和重要的工具, 也是一份提供公司利益相关者 (包括债权人、银行等等) 重要资讯的文件。有鉴于此, 财报必须真实。

该文告暗示, 新董事已经被委任, 并努力重新整顿其营运和财政状况。

我们觉得, 除了申诫该公司发出误导性的财报, 大马交易所应该要董事部对所准备的财报负起责任。即使董事们已经辞去职责, 这

些董事应该被采取行动。

此外, 在 2016 公司法第 592 (1) 节里, 一名公司职员在意图欺骗, 制造或提供或有意及故意授权, 或允许制作或提供任何虚假或误导性陈述, 或向证券交易所提交有关公司事务的报告, 即属犯罪; 一经定罪, 可判以不超过 10 年的监禁或不超过 300 万的罚款, 或两者兼施。

在这方面, 大马公司委员会 (SSM) 可以对涉及不法行为的董事采取必要的行动。

## 本周重点观察股东大会及特大

以下是本周小股东权益监管机构 (MSWG) 股东大会/特大的观察名单, 这里只简要的概括小股东权益监管机构所关注的重点。读者可以查询 MSWG 的网站 [www.mswg.org.my](http://www.mswg.org.my), 以得到对公司所提呈的问题详情。

### 沙布拉能源 (SAPNRG) (股东大会)

●日期: 18/7/2018 (星期三)

●时间: 10 am

●地点: Kuala Lumpur Convention Centre, Kuala Lumpur City Centre

#### 要点/课题:

1. 请解释支付予总裁兼总执行长花红的基础和原因, 尤其是集团在 2018 年蒙受 23.2 亿令吉税前亏损。况且, 在 2018 年, 董事部也没有建议派发任何股息。由此可见, 股东和管理层的利益并不一致。

2. 年报第 197 页注 37 (a) 里披露, 付给沙布拉控股和 Kencana 资本有限公司的智慧产权、商标和品牌费用分别达到 4340 万令吉 (2017 年: 4340 万令吉) 和 1250 万令吉 (2017 年: 2660 万令吉)。请提供这些费用的理由。

