

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。