

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之內容概不負責，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分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份編號：8025)

有關截至二零一九年十二月三十一日止年度的 年報之補充公告

茲提述亞洲資產(控股)有限公司(「本公司」及其附屬公司，統稱為(「本集團」))日期為二零二零年四月二十九日之年報(「二零一九年年報」)，內容有關本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之全年業績(「二零一九年全年業績」)。除另有界定者外，本公告所用詞彙與二零一九年年報內所界定者具有相同涵義。

就於二零一九年年報中披露之資料，本公司謹此向本公司股東及潛在投資者提供以下補充資料：

截至二零一九年十二月三十一日管理層就商譽可收回金額之估算及本集團顧問服務分部的保留意見

導致作出保留意見的理由、事件詳情及情況

誠如本公司核數師鄭鄭會計師事務所有限公司(「核數師」)所告知，其認為於二零一九年其並未就對相關組別之現金產生單位(即私人投資基金管理及顧問服務)(「現金產生單位」)的可收回金額的估算所作出假設(「假設」)獲提供充分而適當的審核憑證。

於二零一九年，本公司已成功訂立三項協議（其詳情於下文概述），並向核數師提供有關協議，以作為假設的憑證：

- (i) 一份已簽訂之管理及財務顧問協議（「**廣東新南方集團協議**」），內容有關向廣東新南方集團有限公司（「**廣東新南方集團**」）提供企業顧問服務。顧問費為每季人民幣2.8百萬元。來自上述協議的收入為每年約人民幣11.2百萬元，期間由二零一九年一月五日至二零二一年一月四日。
- (ii) 與小鴻人（廣州）文化傳媒科技有限公司（「**小鴻人傳媒**」）簽訂的合夥協議。此合夥關係（「**合夥關係I**」）將集中於投資及管理小鴻人傳媒的電子商貿相關業務，而本公司附屬公司就此將擔任普通合夥人，並將向有限合夥人收取管理費（即所管理資產5%）作為收入。合夥關係I之預期規模將為約人民幣100,000,000元。按預期規模人民幣100,000,000元及5%管理費計算，每年估計收入為人民幣5,000,000元。
- (iii) 與廣東新南方酒業有限公司（「**廣東新南方酒業**」）簽訂的合夥協議。此合夥關係（「**合夥關係II**」，連同合夥關係I，統稱為「**該等合夥關係**」）將集中於投資及管理廣東新南方酒業的健康飲品業務，而本公司附屬公司就此將擔任普通合夥人，並將向有限合夥人收取管理費（即所管理資產5%）作為收入。

不幸地，由於出現經濟不確定性（特別是全球新冠病毒疫情爆發（其很大程度上對全球市場造成影響）），對投資的刺激因素帶來不負面影響，阻礙本集團取得更多有限合夥人及該等合夥關係的資本承擔，而因此延誤該等合夥關係的正式登記及操作。因此，在未有該等合夥關係的正式登記及操作下，核數師未能就所作假設作出肯定而準確的意見。然而，董事會相信上述事件屬一次性事件，且本集團將於上述事件穩定時盡快趕上其私募顧問業務。

儘管本公司提供已簽訂協議，惟核數師要求更多憑證（特別是該等合夥關係的正式登記及操作），以回應有關建立該等合夥關係的關注事項。

本公司管理層(「管理層」)與核數師就商譽之可收回金額所持之不同意見

據認為，管理層與核數師持有不同意見乃由於判斷上有所不同。管理層認為假設因以下各項而屬合理：

中國私募市場前景正面

管理層認為，私募市場仍屬正面而穩健。根據中國證券投資基金業協會公佈的統計數字，中國私募基金市場近年已錄得穩步增長。截至二零一九年底的註冊私募基金數目為81,739項，相較於二零一八年上升約9.51%，於二零一五年至二零一九年的複合年增長率為約35.77%。截至二零一九年底註冊私募基金所管理資產之規模為約人民幣13.74萬億元，相較於二零一八年上升約7.51%，於二零一五年至二零一九年的複合年增長率為約35.8%。

於二零一九年簽訂三項協議

本公司於二零一九年合共簽訂三項協議，且預期將為本公司帶來穩定收入，其詳情載於上文「導致作出保留意見的理由、事件詳情及情況」一節。然而，由於出現經濟不確定性(特別是新冠病毒疫情爆發)，故正式登記及操作以及根據合夥協議之合夥關係的資本承擔受到上述管理層控制範圍以外之不可預見的例外事件所阻礙。儘管以上所述，惟管理層認為上述事件屬一次性，且倘情況穩定下來，則合夥關係將在實際可行情況下盡快正式登記及推出。

審核委員會已察悉審核保留意見。於考慮及審閱以上理據後，審核委員會同意董事會於作出商譽減值評估時使用假設之理據。

本公司應對審核保留意見之建議計劃

本公司於落實二零一九年全年業績時已向核數師提供三項協議作為假設的憑證。然而，核數師關注到本集團私募投資基金管理及顧問服務業務在未有該等合夥關係之正式登記及操作下的發展。董事會認為，該等合夥關係的正式登記及操作延誤主要由於全球新冠病毒疫情爆發，且乃不可預期及不可控制，並屬一次性。董事會相信，在未有有關超乎平常的事件下，本公司可及時登記及操作合夥關係。

於本公告日期，本公司已成功於二零二零年六月及二零二零年十一月訂立另外兩項分別有關向鄧老涼茶藥業控股有限公司（「鄧老涼茶」）及一凡（廣州）投資有限公司提供企業顧問服務之管理及財務顧問協議。連同廣東新南方集團協議，三項管理及財務顧問協議均為本集團帶來收益。

就私募管理服務而言，儘管與小鴻人傳媒及廣東新南方酒業所訂立兩項合夥協議已因基金規模有限而終止，惟本公司已於二零二零年六月成功與廣東新南方青蒿藥業股份有限公司訂立一項額外合夥協議（「額外合夥協議」）。

然而，連同於二零一七年十二月與鄧老涼茶訂立的持續合夥協議，兩項合夥協議並未為本集團帶來任何收益。本集團已按照有限合夥基金條例（「有限合夥基金條例」）根據額外合夥協議向香港公司註冊處登記一項有限合夥基金（即青蒿科技發展（香港）有限合夥基金）。此外，本集團正按照有限合夥基金條例就成立有限合夥基金與鄧老涼茶落實相關基金登記文件。

在有關情況下，本公司已於二零二零年期間持續開拓新客戶，並努力消除審核保留意見。

截至二零一九年十二月三十一日止年度就管理及顧問服務之商譽的減值虧損

導致確認本集團管理及顧問服務之商譽減值虧損的理由及情況

在貫徹本集團過往常規及按照香港財務報告準則的相關規定下，本公司將於年底期間後就於本集團進行財務申報的過程中編製綜合財務報表而計算現金產生單位按年就減值(倘有)使用及測試商譽的數值。

本公司已委聘獨立認可估值師艾升評值諮詢有限公司(「艾升」)進行估值，以釐定現金產生單位(其於截至二零一九年十二月三十一日止年度提供私募投資基金管理及顧問服務)之可收回金額(「二零一九年估值」)。

本集團對私募投資基金管理及顧問服務於未來數年的發展及增長有所保留，乃由於出現多項經濟不確定性，包括(i)於香港出現的社會動盪，(ii)中美貿易戰持續及(iii)全球冠狀病毒疫情爆發(其很大程度上對全球市場造成影響)。因此，本集團假設未來自由現金流量持續減少令預測收益增長下降及二零一九年估值項下的最終值下降，而因此，已確認商譽減值虧損約47,996,000港元。

艾升之保留意見

艾升創立於二零零八年九月，其主要業務之一為提供不同的估值服務，包括但不限於：(i)業務實體／股權估值；(ii)無形資產估值；(iii)金融工具估值；(iv)物業、廠房及機器估值；及(v)天然資源及生物資產估值，服務逾300間上市公司、跨國公司及國有企業，並涵蓋多個行業，例如製造、製藥、軟件等。

二零一九年估值報告之簽署人(即Paul Wu先生)(「Wu先生」)持有加拿大Simon Fraser University頒授的理學碩士學位。Wu先生為註冊管理會計師(CMA)及特許估值師及估價師(CVA)。彼具有多個行業中私人及公營公司之業務實體、有形及無形資產以及金融工具的企業顧問及估值方面的豐富經驗。Wu先生自二零零八年起已一直從事財務申報估值。

評估減值虧損時採用的輸入數據價值及方法

二零一九年估值乃透過採用加權平均資本成本(「加權平均資本成本」)，貼現資產預期將為公司帶來的未來自由現金流量(「未來自由現金流量」)而制定。

下表列載艾升就截至二零一八年十二月三十一日止年度(「二零一八年估值」)及截至二零一九年十二月三十一日止年度的現金產生單位進行的估值所用主要輸入數據：

	二零一九年估值	二零一八年估值
加權平均資本成本計算		
權益成本	22.13%	24.97%
債務成本	4.90%	4.90%
企業價值的權益價值比重	78.68%	65.51%
企業價值的債務價值比重	21.32%	34.49%
企業所得稅率	25.00%	25.00%
加權平均資本成本	18.20%	17.63%
未來自由現金流量		
	(概約千港元)	(概約人民幣千元)
二零一九年十二月三十一日	不適用	6,734
二零二零年十二月三十一日	6,177	3,794
二零二一年十二月三十一日	6,949	5,659
二零二二年十二月三十一日	7,318	10,249
二零二三年十二月三十一日	7,220	15,135
二零二四年十二月三十一日	6,512	不適用
未來自由現金流量的現值		
	(概約千港元)	(概約人民幣千元)
二零一九年十二月三十一日	不適用	6,209
二零二零年十二月三十一日	5,681	2,742
二零二一年十二月三十一日	5,407	3,771
二零二二年十二月三十一日	4,818	5,806
二零二三年十二月三十一日	4,021	7,290
二零二四年十二月三十一日	3,069	不適用
總計(A)	22,997	25,819
永久增長率	2.23%	2.61%
永久價值	39,937,587港元	人民幣110,107,332元
永久價值的現值(B)	18,820,695港元	人民幣53,033,727元
現金產生單位的使用價值估值(A+B)	41,800,000港元	人民幣79,000,000元
(取整至最接近百萬)		

釐定二零一九年估值的未來自由現金流量的主要組成部分

釐定二零一九年估值的未來自由現金流量的主要組成部分為收益、銷售成本、經營開支及企業稅。

主要基準及假設 二零一九年估值

- | | | |
|------------------|---|---|
| 預計收益乃基於以下各項釐定： | - | 三份於二零一九年簽立的協議 |
| 預計銷售成本乃基於以下各項釐定： | - | 本公司將於來年招聘更多專業員工，而非外判服務。因此，本公司將不會錄得任何銷售成本。 |
| 預計經營開支乃基於以下各項釐定： | - | 本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度錄得的過往經營開支金額及於來年招聘專業員工的經營開支增加。 |
| 預計企業稅乃基於以下各項釐定： | - | 中國施加的企業所得稅(即25%) |

於二零一八年估值及二零一九年估值採納的一般假設

下文列載於二零一八年估值及二零一九年估值的一般假設：

- (a) 艾升已假設現有政治、法律、技術、財政或經濟狀況將不會出現重大變動而可能對整體經濟及現金產生單位的業務造成不利影響；
- (b) 艾升並未調查任何財務數據以確定使用資產業務的盈利能力，且其假設潛在盈利將就資產公平值提供合理的回報；
- (c) 艾升並無造訪現金產生單位業務營運所在地點。彼等倚賴本公司及現金產生單位提供的幫助及資料，而並未核實相關資產是否存在；
- (d) 艾升分析的一環為審閱彼等所獲提供與二零一八年估值及二零一九年估值相關的資料。彼等於達致其估值意見時非常倚賴有關資料而彼等並無理由懷疑有關資料的準確性及公平性；

- (e) 中國於二零零八年至二零一七年及二零零九年至二零一八年的平均通脹率分別用作二零一八年估值及二零一九年估值的永久增長率。根據彭博，中國於二零零八年至二零一七年的平均消費物價指數為2.61%，而中國於二零零九年至二零一八年的平均消費物價指數為2.23%。

估值方法的其後變動

除未來自由現金流量外，就二零一八年估值及二零一九年估值所採納的主要輸入數據及假設並無重大變動。

未來自由現金流量變動主要源於經濟不明朗因素，包括(i)香港社會動盪；(ii)持續的中美貿易戰；及(iii)冠狀病毒全球大流行的爆發在很大程度上影響全球市場，本集團對未來幾年私人投資基金管理及顧問服務的發展及增長抱持保守態度。因此，本集團假設預計收益的增長較小，導致二零一九年估值的未來自由現金流量減少及永久價值降低。

誠如上文「評估減值虧損時採用的輸入數據價值及方法」一節所載，二零一九年估值的短期未來自由現金流量較二零一八年估值的為高，主要由於本公司將招聘更多專業員工而非外包服務，導致二零一九年估值並無服務成本。儘管二零一九年估值的長期未來自由現金流量較二零一八年估值的為低，主要由於如上文所述的經濟不明朗因素導致預計收益的增長降低及較小所致。

顧問服務分部

本公司謹此補充，於編製二零一九年年報時，董事會於評估商譽減值時考慮了估值報告，因而同意減值虧損為約47,966,000港元。

承董事會命
亞洲資產(控股)有限公司
執行董事
謝暄

香港，二零二一年三月四日

於本公告日期，本公司執行董事為謝暄先生(主席)、邱越先生、馮科博士、黃海濤先生及廖海飛先生；及獨立非執行董事為巫繼學先生、鄭紅亮先生及王軼博士。

本公告乃遵照香港聯合交易所有限公司《GEM證券上市規則》而提供有關本公司之資料。本公司各董事願就此共同及個別承擔全部責任。本公司各董事經作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及所確信，本公告所載之資料於各重大方面均屬準確及完整且無誤導或欺詐成分；以及本公告並無遺漏其他事宜，致使本文件所載任何聲明或本文件產生誤導。

本公告將刊載於GEM網頁www.hkgem.com「最新上市公司公告」一頁（於刊發日期起計最少七日）及本公司之網頁www.airnet.com.hk內。

* 僅供識別