

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



卡姆丹克太陽能系統集團有限公司 Comtec Solar Systems Group Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：712)

有關 截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度業績的 補充公佈 商譽減值

管理層討論及分析

茲提述卡姆丹克太陽能系統集團有限公司(「本公司」)日期為二零二零年三月三十一日及二零二零年四月十五日有關其截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度業績的公佈(「該等公佈」)及年報。誠如該等公佈及年報所披露，本公司就二零一九年確認商譽減值虧損人民幣63,100,000元，其中人民幣60,300,000元與收購卡姆丹克清潔能源集團產生的光伏發電站現金產生單位有關。本公司謹此提供有關商譽減值之進一步資料。除另有說明外，該等公佈所界定之詞彙用於本公佈時應具有相同涵義。

導致減值虧損之原因及情況

誠如該等公佈及年報所披露，儘管二零一九年卡姆丹克清潔能源集團的收益增長95%，但其表現未達到業務預測的預期，以致需編製後續現金流量預測及確認減值虧損人民幣60,300,000元。

儘管期內卡姆丹克清潔能源集團一直不遺餘力獲取業務機遇，且一直與潛在客戶聯繫及溝通，但與潛在客戶的若干項目直至二零一九年第四季度仍未能落實為具約束力的銷售合約。卡姆丹克清潔能源集團於期內錄得的收益少於期內的預測收益。期內實際收益增長少於先前的估計。這是導致卡姆丹克清潔能源集團未能達致其業務預測的主要因素。因此，本公司根據期內實現的實際增長減少了用於相關減值分析的估計收益，該減少導致確認減值虧損。具體而言，由於卡姆丹克清

潔能源集團於二零一九年未能達致業務預測，減值分析中截至二零二零年十二月三十一日止年度的預測收益被下調，因此本公司於期內相應錄得減值虧損。

在以下情況，本公司無法預見或預計導致減值虧損的因素及情況。於二零一九年第一季度，當本公司進行二零一八年年度審核的年度減值分析時，卡姆丹克清潔能源集團於期內的收益乃根據其籌備中項目及與潛在客戶討論的項目進行估計，而該等客戶在我們估計收益時表明有濃厚興趣進行交易。在二零一九年一月至二零一九年九月的頻繁交流過程中，潛在客戶並無向本公司表明任何討論中的重大交易不會作實。鑒於上文所述且經計及卡姆丹克清潔能源集團承接項目的建設期通常為約30至60天，故於二零一九年第四季度前，本公司認為由於無法預見或預計該等項目不會於二零一九年承接，因而無需將相關業務排除在其二零一九年業務計劃外。

當本集團於二零一九年第四季度尚未就與潛在客戶商談的項目訂立具約束力的銷售協議時，本公司開始關注可能無法達成預測收益。最終，未能成功訂約導致期內未能達成預測收益。

商譽減值評估之詳情

D&P China (HK) Limited (「**D&P China**」) 受聘進行減值分析，D&P China為一名獨立及經驗豐富的估值專家。減值評估中採用的主要假設詳情載列如下：

1. 截至二零二零年十二月三十一日止年度的收益增長率估計約為102.7%，此乃參考期內實現的增長率約95.0%、卡姆丹克清潔能源集團籌備中項目及與潛在客戶進行的溝通得出。假設收益增長趨勢將會延續，但保守估計二零二零年以後的收益增長率將會逐漸放緩。因此，本公司估計卡姆丹克清潔能源集團於二零二一年至二零二四年的收益將按每年5%至10%增長。
2. 卡姆丹克清潔能源集團於截至二零二零年十二月三十一日止年度的毛利率估計約為23.7%。該數據乃參考卡姆丹克清潔能源集團於二零一九年的實際毛利率約26.9%及其估計銷售成本(包括分包費用、已完成項目的營運及管理開支以及折舊開支)得出。銷售成本乃基於已完成項目(尤其是二零一九年第四季度完成的項目)的銷售成本及與潛在客戶的溝通進行估計。卡姆丹克清潔能源

集團於二零二一年至二零二四年的毛利率估計分別約為24.2%、24.6%、25.0%及25.3%，乃參考二零一九年的實際毛利率及二零二零年的估計毛利率估計得出。二零二一年至二零二四年的銷售成本亦根據相關期間的估計收益增幅進行估計。

3. 根據二零一九年實際減少的費用及二零二零年計劃實施成本控制，預期卡姆丹克清潔能源集團的經營開支將減少。二零二一年及之後的估算乃基於卡姆丹克清潔能源集團於截至二零二零年十二月三十一日止年度估計產生的經營開支及於二零二零年至二零二四年估計收益增幅作出。
4. 其須於中國按25%的稅率繳納企業所得稅。
5. 預期卡姆丹克清潔能源集團不會產生重大資本支出。
6. 營運資金指流動資產總值減流動負債總額(僅包括與營運相關者)。未來的營運資金乃根據可資比較公司的營運資金中位數與銷售額的比率乘以預計銷售額估計得出。假設卡姆丹克清潔能源集團將長期遵循行業水平。
7. 預測乃就於達到二零二五年最終年度之前的另外四年推斷得出。自二零二五年起的永久年增長率假設為3%，其為中國長期通脹率的指標。
8. 貼現率估計為19%，與二零一六年八月九日收購通函的19.5%相若。年度現金流量淨額貼現至現值的比率乃基於估計加權平均資本成本(「加權平均資本成本」)，其中計及權益及債務成本，並加權計算資本架構的各項資本來源比例金額。估值的權益成本乃透過應用資本資產定價模式(「資本資產定價模式」)釐定，此乃估計所需權益回報比率的最常用方法。資本資產定價模式指明，權益成本通常為無風險比率加計量系統風險的直線功能(「貝他值」)乘以市場權益溢價。我們搜索提供太陽能解決方案業務的公司，其中包括Sunrun Inc. (NasdaqGS: RUN)、Vivint Solar Inc. (NYSE: VSLR)、SunPower Corporation (NasdaqGS: SPWR)、First Solar, Inc. (NasdaqGS: FSLR)及Sunworks, Inc. (NasdaqCM: SUNW)作為參考。該等公司用作估計目標公司的貝他值，從而得出權益成本。我們亦考慮無風險比率、超逾無風險比率的預期市場回報、為調整指引公司與目標公司間的國家風險差異所作的調整、小幅溢價以及目標公司固有的特定風險，以得出權益成本約為19%。除稅後債務成本是根據截至二零一九年十二月三十一日中國最優惠貸款利率(五年內)4.9%(摘自彭博社)及25%的標準稅率估算，約為4%。其後，將加權權益成本與除稅後債務成本的總和，按本公司的長期負債權益比率(債務為零及權益為100%)計算得出加權平均資本成本。根據上述公式，我們的分析結論是貼現率19%被視為適用於評估目標公司。

估值中採用的輸入值或主要假設並無重大變動，惟由於卡姆丹克清潔能源集團未能實現其二零一九年業務預測而將二零二零年的預測收益下調。本公司二零一八年年度審核的減值分析中採納：i) 二零二一年至二零二四年的收益增長率將約為每年6%；ii) 二零二零年的估計毛利率將約為20%；iii) 永續增長率將約為每年3%；及iv) 貼現率將約為18%。使用價值乃基於本集團對卡姆丹克清潔能源集團未來現金流量的估計計算，該現金流量預計來自現金產生單位，並採用適當的貼現率計算現值。該方法與本公司就收購卡姆丹克清潔能源集團(前稱為Joy Boy HK Limited)而編製的購買價格分配估值時所採用的方法一致，該方法產生商譽價值，且其後所採納的估值方法並無變動。

上述額外資料並不影響該等公佈或年報所載其他資料，除上文所披露者外，年報所載的所有其他資料維持不變。

承董事會命
卡姆丹克太陽能系統集團有限公司
主席
張屹

中國，上海，二零二零年五月十八日

於本公佈日期，執行董事為張屹先生及張楨先生；非執行董事為戴驥先生及喬峰林先生；及獨立非執行董事為梁銘樞先生、馬騰先生、Kang Sun先生及徐二明先生。