



MINORITY SHAREHOLDER WATCHDOG GROUP

Badan Pengawas Pemegang Saham Minoriti Berhad

Incorporated in Malaysia * Company No. 524898-M

The Observer

17 Oktober 2014

MESEJ KETUA PEGAWAI EKSEKUTIF



Pasaran saham global yang menurun secara mendadak sejak beberapa hari yang lalu mengetengahkan magnitud masalah semasa yang telah diakibatkan oleh beberapa faktor. Antaranya ialah seperti langkah yang akan diambil oleh Rizab Persekutuan Amerika Syarikat untuk memulikan ekonomi, pengeluaran barang industri di Europah yang semakin menurun, harga minyak yang terus menjunam dan juga penyebaran virus Ebola. Indeks S&P 500 telah kehilangan 8% dalam tempoh sebulan, hampir menghapuskan kesemua keuntungan yang dicapai dalam tahun 2014. Pasaran saham Malaysia turut mengalami penurunan dan telah jatuh sebanyak 5.3% sejak awal tahun ini.

Sama ada penurunan semasa ini memberi peluang untuk membeli, kami berpendapat bahawa sebarang pembelian perlu was-was dan dibuat dengan mengambilkira fundamental stok.

Menyentuh mengenai pengambilalihan New Britain Palm Oil Ltd (NBPOL) oleh Sime Darby melalui tawaran am voluntari bersamaan dengan RM37.38 sesaham (atau £7.15 sesaham pada kadar pertukaran sebanyak RM5.2/£) yang diumumkan baru-baru ini, kami berpandangan tawaran ini boleh memberikan sinergi kepada operasi Sime Darby dalam jangka masa panjang. Walau bagaimanapun, harga tawaran nampak agak tinggi memandangkan ianya adalah pada premium sebanyak 85% kepada harga pasaran sebanyak £3.87 sebelum pengumuman. Ia mungkin boleh disebabkan oleh masalah kecairan akibat pegangan saham yang ketat. Selain itu, tawaran oleh pihak Kulim untuk 20% saham tersebut pada harga £5.5 dilihat sebagai tidak adil oleh pengarah bebas NBPOL di mana pada waktu itu mereka inginkan sekurang-kurangnya £6 untuk saham tersebut.

Sama ada Sime Darby boleh memiliki kawalan ke atas syarikat tersebut masih menjadi satu-satu isu yang diperbangkitkan. Ia adalah kerana baki 18% masih dipegang oleh kerajaan PNG dan pihak pengurusan syarikat walaupun masih memiliki pegangan saham kecil di dalam NBPOL namun mahu menerajui operasi syarikat tersebut. Kami berpendapat bahawa isu-isu ini perlu diselesaikan untuk membolehkan Sime Darby menjana nilai daripada pengambilalihan ini.

Mengenai penswastaan MAS menerusi pengurangan modal, pandangan kami adalah sama seperti yang dinyatakan di dalam terbitan *"The Observer"* MSWG pada 14 Ogos 2014 iaitu tawaran pada 27 sen sesaham adalah munasabah. Ini berdasarkan antara lain harga saham/aset ketara bersih, mengambilkira prospek tawaran lain selain daripada tawaran Khazanah, kadar penggunaan tunai yang tinggi sebanyak RM5 juta sehari dan kemungkinan risiko pembubaran syarikat, jika tawaran tersebut ditolak oleh pemegang saham. Pemegang saham perlu mengambil perhatian bahawa MAS telah menerbitkan sukuk kekal sebanyak RM1,498.2 juta pada tahun 2012. Ini menjadikan komponen ekuiti

pemegang saham biasa mempunyai hak tuntutan bayaran yang terakhir sekiranya syaikat menjadi bankrap. Mengambilkira perkara ini juga, pemegang saham biasa dijangka besar kemungkinannya menerima jumlah bayaran yang jauh kurang daripada harga tawaran 27 sen. Mesyuarat Agung Luar Biasa (EGM) MAS akan diadakan pada 6 Nov 2014 untuk membentangkan cadangan tersebut

Kami ingin menekankan sekali lagi bahawa Khazanah perlu memastikan kejayaan penstrukturkan semula MAS pada kali ini dan perlu melaksanakannya secara telus meskipun ia bukan lagi berada di domain awam memandangkan MAS merupakan sebuah institusi dana nasional.

Kini kami sedang menilai syarikat-syarikat tersenarai di Bursa Malaysia menggunakan Skor Tadbir Urus Korporat ASEAN bagi tahun 2014 dan penemuannya akan diumumkan pada Majlis Anugerah Tadbir Urus Korporat ASEAN yang akan diadakan pada 9 Disember 2014. Kami berharap semua syarikat tersenarai akan memberikan sokongan terhadap acara ini. Maklumat lanjut boleh didapati di pautan [sponsorship](#) di laman web MSWG.

Akhir sekali kami ingin mengucapkan “Selamat Menyambut Hari Deepavali” kepada pembaca beragama Hindu dan kepada pembaca yang beragama Islam “Selamat Menyambut “Maal Hijah”

Rita

PANDANGAN RINGKAS MSWG MENGENAI TRANSAKSI KORPORAT SEMASA

GOLDIS BERHAD (“GOLDIS”) / IGB CORPORATION BERHAD (“IGB”)

Menurut Surat Pekeliling Bebas yang diterbitkan oleh RHB Investment Bank yang merupakan Penasihat Bebas kepada pemegang saham tidak berkepentingan IGB, harga tawaran sebanyak RM2.88 bagi setiap saham IGB adalah tidak adil dan tidak munasabah dan Penasihat Bebas telah menasihati dan mengesyorkan kepada pemegang saham supaya tidak menerima tawaran tersebut.

KOMEN MSWG:

Seperti yang dinyatakan di dalam surat berita kami pada minggu lepas, harga tawaran tersebut adalah pada diskaun yang tinggi kepada nilai aset bersih terealisasi IGB dan juga mengambilkira prospek masa hadapan kumpulan IGB yang kekal positif. Tambahan pula, pengarah tidak berkepentingan IGB turut bersetuju dengan pandangan Penasihat Bebas bahawa tawaran tersebut adalah tidak adil dan tidak munasabah dan mengesyorkan pemegang saham IGB untuk menolak tawaran tersebut.

MALAYSIAN AIRLINE SYSTEM BERHAD (“MAS”)

Penasihat Bebas, AmlInvestment Bank telah pada 15 Oktober 2014 menerbitkan Surat Penasihat Bebas kepada Lembaga Pengarah dan pemegang saham tidak berkepentingan MAS berkaitan Cadangan Pengurangan Modal Selektif (“SCR”). Penasihat Bebas berpendapat bahawa harga tawaran SCR sebanyak RM0.27 bagi setiap saham MAS adalah adil dan munasabah dan tidak memudaratkan kepada pemegang saham tidak berkepentingan, justeru itu Penasihat Bebas menasihatkan pemegang saham tidak berkepentingan supaya mengundi untuk menyokong menyokong Cadangan SCR tersebut.

KOMEN MSWG:

Berdasarkan analisa penilaian yang dilakukan oleh Penasihat Bebas, nilai saksama saham MAS adalah di antara RM0.144 hingga RM0.206. Harga tawaran SCR sebanyak RM0.27 mewakili premium di antara RM0.064 hingga RM0.126 atau kira-kira 31.1% hingga 87.5% kepada nilai saksama MAS sesaham. Selain itu, Penasihat Bebas menjangkakan MAS perlu menjana dana tambahan daripada pemegang saham untuk terus mengekalkan operasinya dan memenuhi obligasi hutang di tengah-tengah keadaan perniagaan semasa yang sukar.

Setelah menilai beberapa pertimbangan berdasarkan premium tawaran ke atas nilai saksama MAS, prestasi kewangan yang semakin merosot, prospek kumpulan MAS serta ketidakpastian berkaitan pelaksanaan penstrukturkan semula kumpulan MAS, kami bersetuju dengan pendapat dan syor oleh Penasihat Bebas.

Penganalisa MSWG

Lya Rahman, Pengurus Besar, Khidmat Korporat, lyarahman@mswg.org.my

Chong Chee Fern, Pengurus Besar, Pemantauan Korporat chongcf@mswg.org.my

Rebecca Yap, Ketua, Pemantauan Korporat rebecca.yap@mswg.org.my

Quah Ban Aik, Ketua, Pemantauan Korporat banaik.quah@mswg.org.my

Norhisam Sidek, Pengurus, Pemantauan Korporat norhisam@mswg.org.my

Shahnul Niza Bin Dato' Dr. Mohd Yusof, Pengurus, Pemantauan Korporat shahnul.niza@mswg.org.my

Lee Chee Meng, Pengurus, Pemantauan Korporat cheemeng@mswg.org.my

Wong Kin Wing, Pengurus, Pemantauan Korporat, kinwing@mswg.org.my

Nor Khalidah Khalil, Penganalisa, Pemantauan Korporat khalidah@mswg.org.my

Vinodth Ramasamy, Penganalisa, Pemantauan Korporat vinodth.ram@mswg.org.my

PENZAHIRAN KEPENTINGAN

- *Sehubungan dengan syarikat-syarikat yang dinyatakan, MSWG memegang jumlah saham yang minima di dalam syarikat-syarikat yang dinyatakan di dalam surat berita ini kecuali bagi Goldis Berhad.*
 - *Ketua Pegawai Eksekutif MSWG mempunyai pegangan saham minima di dalam MAS.*
-

Maklumbalas

Kami mengalu-alukan maklumbalas anda mengenai surat berita dan khidmat kami. Sila e-mel komen dan cadangan anda ke mswg.ceo@mswg.org.my.

PENOLAKAN TUNTUTAN

Surat berita ini dan isi kandungannya berserta semua hak-hak berkaitan dengannya termasuk hak cipta dimiliki oleh Badan Pengawas Pemegang Saham Minoriti Berhad, juga dikenali sebagai Minority Shareholder Watchdog Group (MSWG).

Isi kandungan dan pendapat yang dinyatakan di dalam surat berita ini adalah berdasarkan maklumat yang diperoleh daripada domain awam dan bertujuan untuk memberikan maklumat umum kepada pengguna dan adalah untuk rujukan sahaja. Usaha terbaik telah dilakukan untuk memastikan maklumat yang terkandung di dalam surat berita ini adalah tepat dan terkini pada tarikh

penerbitan. Walaubagaimanapun, MSWG tidak membuat sebarang waranti nyata atau tersirat atas ketepatan atau kelengkapan maklumat dan pendapat yang terkandung di dalam surat berita ini. Tiada maklumat di dalam surat berita ini yang bertujuan atau patut dianggap sebagai syor untuk membeli atau menjual atau jemputan untuk melanggar sekuriti tertentu, pelaburan yang berkaitan atau mana-mana instrumen kewangan.

MSWG perlu diberikan perakuan bagi mana-mana bahagian surat berita ini yang diterbitkan semula.

MSWG tidak akan bertanggungjawab atau menanggung sebarang liabiliti atas kebergantungan kepada sebarang maklumat atau komen yang terkandung di dalam surat berita ini atau jika ianya diterbitkan semula oleh pihak ketiga. Semua pembaca atau pelabur dinasihatkan supaya mendapatkan nasihat perundangan atau nasihat profesional yang lain sebelum mengambil sebarang tindakan berdasarkan surat berita ini.