

Weekly Watch | 一周检视

票决政策应透明

本季的股东大会序幕一开，即为我们带来一些惊喜。

我想要和我们的上市公司董事，分享的其中一件事，是关于我们 (MSWG) 所出席的马交易所 (BURSA) 股东大会。

一项特别议案是建议重新委任超过 70 岁的董事，这需要 75% 的股东举手或投票通过。

在这议案，丹斯里阿都沙末 (Tan Sri Datuk Dr Abdul Samad Hj. Alias) 已超过 70 岁，任职为独立董事近 3 年，也是审查委员会的主席。

议案不通过，因为通过投票表决，同意者只有

71.1%，少于所需的 75%。

我们感到相当困扰，看到一位有名望及高素质的董事被投票否决，基于无法预知的原因，不被给予机会贡献他无价的经验。

基于同样的情形，我们希望投反对票的机构投资者事先有所沟通，及进行给予反对理由的讨论和过程。

我们身为 MSWG，认为投资机构和它们所投资的公司，应该有适当的规定以及透明的票决政策，使公司的董事无需揣测机构股东的想法。

这将让公司得以改进其个别的监管草案，或提供



离开的理由。

因此，从上述例子看来，我们觉得在马来西亚机构投资者准则的发展之下，提供一个有原则的指南，来让机构投资者遵守具有绝对的优点。

对所投资的公司有所规定，是其中一项准则，即要求机构投资者遵守一些例如企业监管或在会议中必须投票的课题。

机构投资者有公开的投票政策，也是另一个准则，使所投资的公司了解各种机构的投票指南和做出决策的原因。

丽塔

关于进行中的企业交易

母公司私有化 JT 国际

公司在 2014 年 3 月 31 日，收到来自日本烟草子公司，JT 国际控股 (JTIH) 的有条件收购，以每股 7.80 令吉收购 39.6% 剩余股权，或 1.036 亿股。这代表了其停牌前股价 6.50 令吉的 20% 溢价。

JTIH 目前控制了 JTI 的 60.4% 股权，它并没意思维持其上市地位。

其他主要 JTI 股东，包括公积金局 (8.13%)，退休基金局 (6.84%)。

评论

虽然我们不想看到马交易所另一间赚钱的公司被私有化，当股东的退场价是停牌前 6.50 令吉的 20% 溢价，可以说是很公平，我们认为该接受这献议。

不过，在最后股东们还是应该评估独立顾问的建议，才根据他们的风险-回酬取向，决定是否接受这项建议。

马电讯 3.5 亿收购 P1

马电讯的子公司 Mobikom，在 2014 年 3 月 27 日，建议收购 P1 的新股，以控制 Packet One Networks (Malaysia) 私人有限公司 (P1) 约 57% 股权，总值约 3.5 亿令吉。



评论

这项交易是昂贵的，因为它相当于企业价值/用户 (EV/subscriber) 约 1700 令吉。收购价也表示 P1 的用户基础需要成长 4 倍，即从 45 万人，提高至 180 万人，以达到较合理的 5.9 倍 EV/EBITDA。而天地通 (CELCOM) 国内最大的无线宽频业者，只有 120 万名使用者。我们希望马电讯提供关于如此昂贵交易的进一步的解释，更何况还要吸纳 P1 的潜在亏损。

MSWG 每周股东大会/特大看点 (4月7日至11日)

以下是本周小股东权益监管机构 (MSWG) 的观察名单：

这里只简要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，以得到对公司所提呈的问题的详细内容。

本周股东大会/特大

| 日期 | 时间 | 公司 | 地点 |
|------|--------|--------------------------|--|
| 4月7日 | 9.30am | 莫实得 (BSTEAD) (股东大会/股东特大) | The Royal Chulan Damansara, Mutiara Damansara, PJ |
| 4月7日 | 10am | 马银行 (MAYBNK) (股东大会) | Sime Darby Convention Centre, 1A Jalan Bukit Kiara 1, KL |
| 4月8日 | 10am | 奥林匹亚 (OLYMPIA) (股东特大) | Hotel Istana Kuala Lumpur |

可向董事部提出的问题

| 公司 | 提出的要点/课题 |
|-----------------------|--|
| 莫实得 (BSTEAD) (股东大会) | 莫实得和 IKANO 集团合作的 18 英亩购物大厦，预计在 2016 年第三季完成，请问何时会推出周围的住宅和商用产业？住宅和商用产业的发展总价值预料是多少？ |
| 莫实得 (BSTEAD) (股东特大) | 请问通过新股上市筹得 4.2 亿令吉，计划在下来 3 年用来收购约 1 万公顷的扩充计划，其投资标准是甚么？(例如园地的树龄分布、原棕油价钱等等) (参考通告 1 (A) -14 页) |
| 马银行 (MAYBNK) (股东大会) | 比较 2012 年，2013 年的企业银行和环球市场在营业额和税前盈利皆表现逊色，其税前盈利各自减少了 18.9% 和 5.2%，公司对这两个部门在 2014 年展望如何？特别是在环球市场？在 PT 印尼国际银行 (BII)，请董事部解释关于 BII 的最新外国持股情形，以及印尼法律的最新进展。 |
| 奥林匹亚 (OLYMPIA) (股东特大) | 关于建议中的相互抵消计划，请说明： I. 计划中，公司在接手 15 个豪华公寓单位做为重组计划的全额付款，有何益处？ II. 通告中第 12 页所说的“将增加目前的投资产业组合”，请进一步说明。 III. 鉴于高档产业市场在 2013 年中已开始缓和，公司有何策略来释放产业的价值？ |

股权利益公开

(DISCLOSURE OF INTERESTS)

● 本周没有公司评论 MSWG 持有本文中所提到的公司的少数股额。

回应

欢迎回馈意见：

mswg.ceo@mswg.org.my



免责声明

本栏简报与内容所有版权属于小股东权益监管机构 (MSWG)，栏中所表达的意见是采取自大众资讯，作为提供给市场参考之用的一般资讯。

我们将尽最大的能力，确保简报中所发布的资讯准确及最新；但 MSWG 无法担保文中所传达的信息和意见的精确性和完整性。

同时，本栏内容不应被当成是任何买或卖的建议，或是认购相关证券、投资或其他金融工具的认购邀约。