

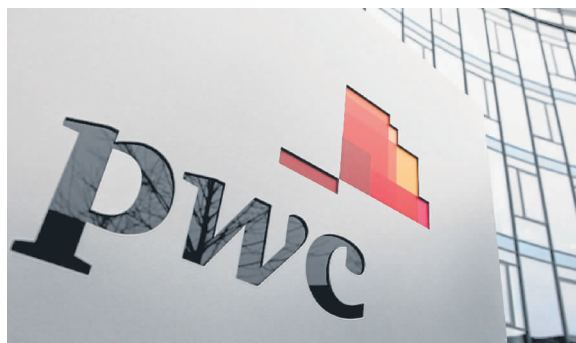
Weekly Watch | 一周检视

企业监管课题

## 普华永道收购 B&C

10月30日，普华永道 (PricewaterhouseCoopers, PWC) 宣布收购 Booz & Company (B&C)。

B&C 是一家设在美国的环球顾问公司，活跃于多种领域，如能源、保健、金融服务、电讯和汽车等。



评论

鉴于保险部门的营业额平平无奇，4大审计公司把部份已策略投资投向利润较吸引人的咨询和顾问业务。

无论如何，最新的发展已在独立性和可能引起利益冲突的课题拉起警报和疑问。我们希望业者能够透明和适当的处理这课题，避免行业内的标准下滑。

快讯

## 联大地产股东应拒资本回退

大马投资银行致小股东的独立顾问文中，劝告联大地产 (NADAYU PROPERTIES BERHAD, NPB) 小股东拒绝其大股东 ATIS IDR Ventures Sdn Bhd and Zhuojian Associates Sdn Bhd 以选择性资本回退 (SCR) 私有化 NPB 的献议。

独立顾问认为选择性资本回退的建议虽然合理，但有鉴于出价比联大地产调整后净资产 (RNAV) 大幅折价 49.82%，其“不公平”的情形远大于“合理”。



评论

一宗合理但不公平的私有化建议，独立顾问劝告股东拒绝是少见的。

在此，独立顾问认为“不公平”大大超越“合理”的献议，原因是净资产和献议价相比，有大幅度的调整后净资产折价。

这带来一个主观的问题，即内在价值和献议价相比，到底要多大的折价，才会带出拒绝“合理但不公平”出价的意见？

MSWG 要求所有的独立顾问在表达立场之前，认真研究每一个个案，评估价值上和献议价的主观问题。

股权利益公开 (DISCLOSURE OF INTERESTS)

●MSWG 持有本栏简报所提到的公司少数股权，除了联大地产。

回应

欢迎回馈意见：

mSWG.ceo@mSWG.org.my



MSWG

## 前线把关

总执行长 ● 丽塔



### MSWG 每周股东大会/特大看点 (11月11日至15日)

以下是本周小股东权益监管机构 (MSWG) 的观察名单和重点：读者可以查询 MSWG 的网站，www.mSWG.org.my，获取公司所提呈详细内容。

本周股东大会/特大			
日期	时间	公司	地点
11月12日	10.30am	联合种植 (UtdPit) (股东特大)	United Plantations Berhad, Jendarata Estate Teluk Intan, Perak
11月13日	11.00am	业务大 (Ipmuda) (股东特大)	Symphony 1 Lapangan Symphony Business Park, Ipoh, Perak
11月13日	11.30am	怡克伟士 (Ekovest) (股东特大)	Seri Pacific Hotel, Jalan Putra Kuala Lumpur
11月15日	9.30am	合成 (C.I. Holdings) (股东大会)	The Royal Selangor Golf Club, Jalan Tun Razak, Kuala Lumpur
11月15日	11.00am	金虎 (Tiger) (股东特大)	Avillion Admiral Cove, Batu 5 1/2 Jalan Pantai, 71050 Si Rusa Port Dickson Negeri Sembilan
11月15日	5.00pm	泛马工业 (PMInd) (股东特大)	Corus Paradise Resort Port Dickson Negeri Sembilan

### 将提出的要点

公司	提出的要点/课题
业务大 (Ipmuda) (股东特大)	根据该公司从建议中的收购计划，这是否意味着业务大将进行产业投资？请与股东分享这项业务的计划。
怡克伟士 (Ekovest) (股东特大)	其 DUKE 延长大道可能会延迟完成是怡克伟士面对的风险之一，公司会收到赔偿损失 (LAD) 的要求吗？此外，公司会采取什么步骤来减低延迟的风险？
合成 (C.I. Holdings) (股东大会)	主席献词提到水龙头和卫浴业务业务会面对许多挑战。董事局可否详尽说明将会面对的挑战；以及如何减低涉及的风险？
金虎 (Tiger) (股东特大)	关于之前的重组和募集资金活动，我们发现公司已在 2010 年 8 月 17 日进行献售 1.32 亿附加股和凭单。在 2012 年 5 月 7 日，公司建议私下配售 39,410,000 新股，如今，又有另一项高达 4 亿 2471 万的附加股和凭单建议。在几年之内，竟然有几次募资活动。(i) 在太短的时间有太多募资活动，股东可能不欢迎这些建议，同时这些资金或无法有效的运用及带来利润。(ii) 在最有利情况下，附加股和凭单计划料可把公司的负债从 0.22 倍降低到 0.07 倍。为什么公司不考虑借贷，因为该募集的资金将强烈扭曲公司股本，导致其成本高于借贷成本？
泛马工业 (PMInd) (股东特大)	脱售 PMI 大厦的建议并没有概括在公司脱离 PN17 的重组计划。有鉴于出售该产业之后，公司将没有任何资产带来足够的收入，那么公司可以在 2014 年 5 月 30 日前脱离 PN17 吗？请解释该建议如何影响重组计划。

### 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。