

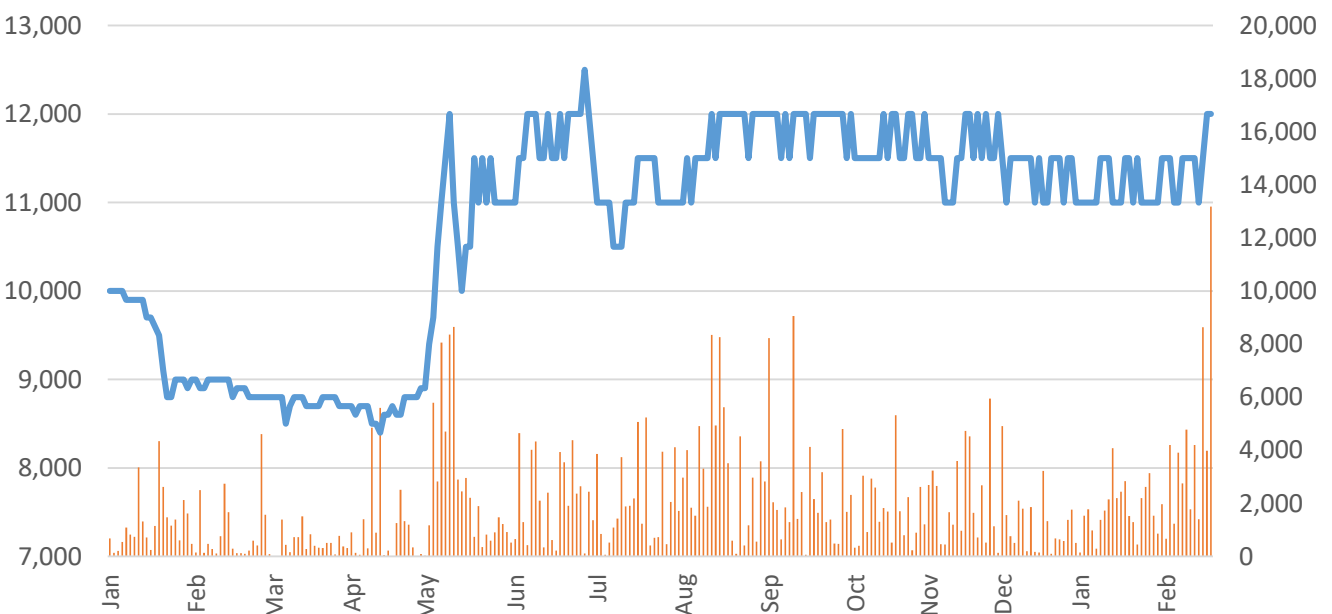
FMI: Ayala နှင့် သဘောတူညီချက်ကို ကျော်လွန်ကြည့်ရှုသုံးသပ်ခြင်း

Looking Beyond the Ayala Deal

FMI ကုမ္ပဏီအုပ်စုသည် ဖိလစ်ပိုင်နိုင်ငံအခြေစိုက် Ayala Corporation နှင့် ပြောင်းလဲနိုင်သော ချေးငွေစာချုပ်ချုပ်ဆိုခဲ့ပြီးနောက် ရန်ကုန်စတော့အိတ်ချိန်းတွင် နိုင်ငံခြားရင်းနှီးမြှုပ်နှံမှု ပြုလုပ်သော ပထမဆုံးစာရင်းဝင်ကုမ္ပဏီတစ်ခုဖြစ်လာခဲ့သည်။ အဆိုပါ သဘောတူစာချုပ်အရ Ayala သည် FMI ကုမ္ပဏီအုပ်စုတွင် အမေရိကန်ဒေါ်လာ ၈၂.၅ သန်းငွေပမာဏ ရင်းနှီးမြှုပ်နှံသွားမည်ဖြစ်ပြီး FMI ကုမ္ပဏီအုပ်စု၏ ၂၀% နှင့် ညီမျှသော သာမန်အစုရှယ်ယာများအဖြစ် ပြောင်းလဲသွားမည် ဖြစ်သည်။ FMI ရှယ်ယာထုတ်ဝေမည့်ဈေးနှုန်းမှာ တစ်စုလျှင် ကျပ် ၁၅,၀၀၀ ဖြစ်သောကြောင့် သဘောတူ စာချုပ်ချုပ်ဆိုခဲ့သည့်နေ့ဖြစ်

FMI becomes the first YSX-listed company to receive major foreign investment following the convertible loan agreement with Philippine conglomerate, Ayala Corporation. According to the agreement, Ayala will invest US\$ 82.5 million for a 20% stake in FMI. The share issue price of Ks 15,000 per share for FMI represents a premium of 36.5% over the average trading price on 13 November 2019, highlighting Ayala's confidence in the future of FMI and Myanmar.

FMI Closing Prices (Jan 2019 – Present)



Source: Yangon Stock Exchange

သည့် နိုဝင်ဘာလ ၁၃ ရက်နေ့၏ ပျမ်းမျှ အရောင်းအဝယ် ဈေးနှုန်းထက် ၃၆.၅% မြင့်မားပြီး Ayala ၏ FMI နှင့် မြန်မာနိုင်ငံ အနာဂတ်အလား အလာအပေါ် အကောင်းမြင် မှုကို ဖော်ပြလျက်ရှိသည်။

ပြည်တွင်းရင်းနှီးမြှုပ်နှံသူများအတွက် FMI ရှယ်ယာ ထုတ်ဝေမည့်ဈေးနှုန်းမှာ တစ်စုလျှင် ကျပ် ၁၅,၀၀၀ ဖြစ်သောကြောင့် ပြီးခဲ့သည့် (၂) နှစ်အတွင်း ဖြစ်ပေါ်ခဲ့ သော ရှယ်ယာဈေးနှုန်းများဖြင့် နှိုင်းယှဉ်ပါက အတက် ဖက်ခွင့်အလမ်း ရှိနိုင်သည်ကို တွေ့မြင်ရပါသည်။ သဘောတူစာချုပ်တွင် ပါဝင်သည့် အချက်အလက်များ အရ Ayala သည် FMI ကုမ္ပဏီ၏ လက်ရှိတန်ဖိုးကို အမေရိကန်ဒေါ်လာ ၄၁၂.၅ သန်းခန့် သတ်မှတ်ထား သည်ဟု ယူဆရပြီး လက်ရှိ အေးစက် နေးကွေးနေသည့် မြန်မာနိုင်ငံအိမ်ခြံမြေဈေးကွက်၏ အကျိုးဆက်များကို လည်း ထည့်သွင်း တွက်ချက်ပြီး ဖြစ်ပါလိမ့်မည်။ FMI မှ အဆိုပြုထားသော လက်အောက်ခံ ကုမ္ပဏီဖြစ်သည့် ရိုးမဘဏ်နှင့် Yangon Land တို့၏ ရှယ်ယာအလဲ အထပ်ပြုလုပ်မည့် ဆောင်ရွက်ချက်နှင့် ပြောင်းလဲနိုင် သော ချေးငွေစာချုပ်အရ ရှယ်ယာပြောင်းလဲမည့် ဆောင်ရွက်ချက်များအပြီးတွင် ဈေးကွက်အတွင်း ထုတ် ဝေထားသော FMI ရှယ်ယာ၏ စုစုပေါင်းအရေအတွက် မှာ ၄၁ သန်းခန့် ရှိသွားမည် ဖြစ်သည်။ ဈေးကွက်အ တွင်းထုတ်ဝေထားသောရှယ်ယာအရေအတွက် ပိုမိုများ ပြားသွားမည်ဖြစ်သောကြောင့် FMI ရှယ်ယာ၏ အား ပျော့မှု (share dilution) ဖြစ်ပေါ်နိုင်သော်လည်း လက်ရှိ Ayala နှင့်သဘောတူစာချုပ်အရ FMI ရှယ်ယာတန်ဖိုး မှာ တစ်စုလျှင် ကျပ် ၁၅,၀၀၀ ဝန်းကျင်ခန့်တန်ဖိုး ရှိနေသေးသည်ကို တွေ့ရပါသည်။

FMI ၏ ပြောင်းလဲနိုင်သော ချေးငွေစာချုပ်သည် ကာလတိုအတွင်း ကုမ္ပဏီအုပ်စု၏ စာရင်းရှင်းတမ်းကို အကျိုးသက်ရောက်မှုရှိမည် ဖြစ်သည်။ ပြောင်းလဲနိုင် သောချေးငွေများကို ရင်းနှီးငွေဟု သတ်မှတ်မည် ဖြစ်သောကြောင့် ကုမ္ပဏီ၏ ကြွေးမြီနှင့်မတည်ငွေအချိုး (net gearing ratio) မှာလျော့ကျသွားမည် ဖြစ်သည်။ FMI သည် အဆိုပါ ပြောင်းလဲနိုင်သော ချေးငွေစာချုပ်မှ ရရှိသည့် ချေးငွေများနှင့် Ayala ၏ ကျယ်ပြန့်သော

For local investors, the share issue price underscores a significant upside opportunity, considering FMI’s historical prices of the past 2 years. According to the deal, Ayala currently values FMI at around US\$ 412.5 million and should have discounted for the current weakness in the country’s real estate sector. The proposed share swap transaction on Yoma Bank with Yangon Land Co., Ltd and the conversion of the loan with FMI will increase the final outstanding number of shares to around 41 million shares. Despite the impending share dilution, FMI’s stock price will still be valued around Ks 15,000 per share based on the valuation of the current deal.

The convertible loan deal will have short-term implications on FMI’s balance sheet as convertible loan will be treated as an equity instrument and therefore, will lower the company group’s net gearing ratio. FMI also has plans to use the proceeds from this transaction as well as the extensive experience of Ayala Corporation across FMI’s existing and future core business areas. In the long-run, the synergy between FMI and Ayala will help shape the growth of FMI’s business segments and improve FMI’s financial performance.

With FMI’s current prices being relatively stable and consistent strong support around Ks 11,500 per share in the past several months, the convertible loan deal currently represents a significant upside opportunity for the investors with limited downside risk.

လုပ်ငန်းပိုင်းအတွေ့အကြုံ များကို FMI ၏ လက်ရှိနှင့် အနာဂတ်တွင် ဆောင်ရွက်မည့် အဓိကလုပ်ငန်းများတွင် အကျိုးရှိစွာအသုံးပြုသွားမည်ဖြစ်သည်။ FMI နှင့် Ayala ကြား အကျိုးတူလုပ်ငန်းများစွာ ရှိသောကြောင့် FMI ၏ ကာလရှည် လုပ်ငန်းပိုင်းနှင့် ဘဏ္ဍာရေးပိုင်းစွမ်းဆောင်ရည်များကို များစွာ အထောက်အကူပြုမည်ဖြစ်သည်။

လက်ရှိ FMI ရှယ်ယာဈေးနှုန်းများမှာ အများအားဖြင့် တည်ငြိမ်လျက်ရှိပြီး ပြီးခဲ့သောလပိုင်းများတွင် ရှယ်ယာဈေးနှုန်းမှာ တစ်စုလျှင် ကျပ် ၁၁,၅၀၀ တွင် ပုံမှန် ဝယ်လိုအားရှိနေသောကြောင့် ရင်းနှီးမြှုပ်နှံသူများ အတွက် အထက်ပါ ပြောင်းလဲနိုင်သော ချေးငွေစာချုပ် သည် ရှယ်ယာဈေးနှုန်း အတက်ဖက်အခွင့်အလမ်း များပြားနိုင်ပြီး အကျဖက်ဆုံးရှုံးနိုင်ချေနည်းပါးနိုင်သည် ကိုတွေ့ရပါသည်။

KBZSC Securities Trading Department Contact Details

License No.	: 001	Website	: www.kbzsc.com
Telephone	: 01 230 7305 - 08	Facebook	: www.facebook.com/KBZSC
Email	: trading@kbzsc.com	Office Hours	: 9:00 AM - 4:30 PM (Monday - Friday)

Disclaimer:

The ideas expressed here should not be construed as an enticement to buy or sell the securities mentioned. The accuracy or completeness of the information provided cannot be guaranteed. All customers should carry out independent verification of information provided. No warranty whatsoever is given and no liability whatsoever is accepted for any loss howsoever arising whether directly or indirectly as a result of actions taken based on ideas and information found in this presentation.