



MINORITY SHAREHOLDER WATCHDOG GROUP

Badan Pengawas Pemegang Saham Minoriti Berhad

Incorporated in Malaysia * Company No. 524898-M

The Observer

15.04.2016

MESEJ KETUA PEGAWAI EKSEKUTIF

Setakat ini, 215,000 individu telah dinamakan dalam 11.5 juta dokumen yang diambil daripada firma guaman Panama iaitu Mossack Fonseca & Co. Pendedahan ini yang lebih dikenali sebagai ‘The Panama Papers’ telah tersebar luas.

Perdana Menteri Iceland telah meletak jawatan dan Perdana Menteri Britain, David Cameron telah mendedahkan pulangan cukai peribadi beliau kepada umum. Namun, mereka hanya dua kes berprofil tinggi daripada pembocoran ini, yang secara langsung menamakan dua belas pemimpin negara dan 143 ahli politik, ahli keluarga mereka yang berkaitan dan rakan perniagaan di dalam maklumat yang dibocorkan.

Jelas sekali, walaupun pemilikan sesebuah syarikat/akaun luar tidak bermakna jenayah telah dilakukan, namun adanya akaun ini perlu di persoalkan terutamanya pemimpin korporat, kakitangan awam dan ahli politik. Soalan berkaitan kesahihan punca pendapatan dan sama ada cukai yang sepatutnya telah dibayar.

Pendedahan ini berlaku pada masa yang sama dengan penemuan Jawatankuasa Kira-Kira Wang Negara mengenai 1MDB, dan saya berpandangan kita sekarang berada dalam era yang mana ketelusan sudah menjadi satu keperluan. Lebih-lebih lagi dalam era digital, kami percaya ketelusan adalah suatu langkah yang bijak.

Sehubungan itu, kami ingin menggesa Lembaga Pengarah syarikat tersenarai untuk mendapatkan penjelasan sekiranya mana-mana ahli atau pasukan pengurusan mereka berada di dalam senarai tersebut. Di samping itu, kami juga percaya keputusannya perlu dimaklumkan kepada para pemegang saham dalam mesyuarat agung.

Rita

PERKEMBANGAN TERKINI PASARAN MODAL

SC MEMPERKENALKAN RANGKA KERJA KAWAL SELIA BAGI MEMUDAHCARA PEMBIAYAAN ANTARA RAKAN SETARA

Pada 13 April 2016, Suruhanjaya Sekuriti Malaysia (SC) mengumumkan rangka kerja kawal selia bagi pembiayaan antara rakan setara (peer-to-peer, P2P), yang menyatakan keperluan untuk

pendaftaran platform P2P sebagaimana yang ditetapkan dalam Garis Panduan Pasaran yang Diiktiraf yang sudah dipinda.

Pengenalan Bab 13 baru dalam Garis Panduan ini menetapkan tugas dan tanggungjawab pengendali P2P, jenis penerbit dan pelabur yang boleh mengambil bahagian dalam P2P.

Rangka kerja P2P akan membolehkan syarikat milikan tunggal, perkongsian, perkongsian yang ditubuhkan dengan liabiliti terhad, syarikat sendirian berhad dan syarikat awam tidak tersenarai awam untuk mendapatkan pembiayaan berdasarkan pasaran bagi projek atau perniagaan mereka melalui platform elektronik.

Pihak-pihak yang berminat untuk mengendalikan platform P2P boleh mengemukakan permohonan mereka kepada SC bermula 2 Mei 2016. Mereka perlu diperbadankan di Malaysia dan mempunyai modal berbayar minimum sebanyak RM5 juta.

Garis Panduan ini juga menetapkan lembaga pengarah pengendali perlu layak dan wajar. Obligasi berterusan yang dikenakan ke atas pengendali P2P seperti memastikan pematuhan terhadap peraturan platform, mempunyai sistem pemarkahan risiko yang cekap dan telus bagi penerbit dan pengaturan luar jangka bagi memastikan kesinambungan perniagaan.

Bagi melindungi pelabur, pengendali P2P perlu memastikan wang daripada para pelabur dimasukkan ke dalam satu akaun amanah sehingga jumlah sasaran minimum diperolehi. Apabila penerbit membuat pembayaran balik kepada pelabur, pengendali P2P juga bertanggungjawab untuk meletakkan wang pelabur ke dalam akaun amanah. Bagi membolehkan pelabur membuat keputusan pelaburan bermaklumat dan memahami risiko pelaburan mereka, pengendali P2P perlu menyediakan semua maklumat yang berkaitan kepada pelabur.

Tiada had pelaburan yang dikenakan ke atas pelabur sofistikated dan pelabur syarikat baru namun pelabur runcit dinasihatkan untuk menghadkan pendedahan pelaburan mereka dalam P2P kepada jumlah maksimum RM50,000 pada satu-satu masa.

Rangka kerja P2P merupakan sebahagian daripada usaha berterusan SC untuk menyediakan akses kepada pembiayaan berdasarkan pasaran melalui aplikasi penyelesaian teknologi. Pada 2015, Malaysia menjadi negara pertama di ASEAN yang memperkenalkan rangka kerja kawal selia bagi memudahkan cara pendanaan masyarakat (crowdfunding) berdasarkan ekuiti, dengan enam platform pendanaan masyarakat berdasarkan ekuiti yang berdaftar dijangka akan beroperasi sepenuhnya pada 2016.

Garis Panduan Pasaran yang Diiktiraf (yang dipinda) akan berkuat kuasa pada 2 Mei 2016 dan boleh diakses di laman web SC.

[Sumber: Siaran media di laman web SC pada 13 April 2016]

PANDANGAN RINGKAS MSWG MENGENAI TRANSAKSI KORPORAT SEMASA

WINTONI GROUP BERHAD (“WINTONI”)

Seperti yang diumumkan oleh Wintoni pada 6 April 2016 dalam laman web Bursa Malaysia, Ketua Pegawai Kewangan dan tiga pengarah bebas syarikat itu telah meletak jawatan. Berikut adalah butiran perubahan dalam Lembaga Pengarah Wintoni:

No	Nama	Perletakan jawatan daripada	Sebab
1	Kong Chin Lam	Ketua Pegawai Eksekutif	Sebab peribadi
2	Dato Muzaffirah Yurhaningseh Mazputri Binti Tun Dato' Sri Ahmad Fairuz	Pengarah Bukan Eksekutif Bebas (INED) Ahli Jawatankuasa Pemilihan Ahli Jawatankuasa Audit	Sebab peribadi
3	Haflil Feiruz Bin Muhammad Feisol	INED Ahli Jawatankuasa Pemilihan Ahli Jawatankuasa Audit	Sebab peribadi
4	Suaran Singh A/L Himat Singh	INED Pengerusi Jawatankuasa Pemilihan Ahli Jawatankuasa Audit	Sebab peribadi

[Sumber: Pengumuman Wintoni di laman web Bursa Malaysia pada 6 April 2016]

KOMEN MSWG:

Kami agak kecewa apabila mendapat tahu sekumpulan lagi pengarah eksekutif utama dan pengarah bebas di sebuah syarikat tersenarai meletak jawatan tanpa menyatakan apa-apa sebab tertentu. Kami berharap Bursa Malaysia akan menghubungi para pengarah untuk mengetahui lebih lanjut sebab peletakan jawatan mereka.

DRB-HICOM BERHAD (“DRB-HICOM”)

YB Dato’ Sri Mustapa Mohamed, Menteri Perdagangan Antarabangsa dan Industri mengumumkan Kerajaan sudah pun meluluskan permohonan pinjaman mudah sebanyak RM1.5 bilion kepada syarikat pembuat kereta nasional, Proton yang akan membantu syarikat automotif negara itu membayar vendor untuk komponen yang dibekalkan.

Kerajaan juga bersetuju untuk mengenakan beberapa syarat ke atas Proton bagi memulihkan perniagaannya, antara lain, mencari rakan kongsi strategik. Selain itu, kerajaan akan menubuhkan satu pasukan petugas khas, yang akan diketuai oleh Ketua Eksekutif Unit Pengurusan Prestasi dan Pelaksanaan, Datuk Seri Idris Jala, untuk menyelia pelan transformasi Proton dan memastikan ia berjaya.

[Sumber: Pengumuman Proton di laman web Proton pada 8 April 2016]

KOMEN MWSG:

Dengan penubuhan Pasukan Petugas dan suntikan RM1.5 bilion dana awam dalam bentuk pinjaman mudah, tiada alasan untuk Proton tidak boleh dipulihkan semula.

SONA PETROLEUM BERHAD (“SONA PETROLEUM”)

Lembaga Pengarah (“Lembaga”) Sona Petroleum mengumumkan, pada 13 April 2016, Lembaga telah menerima cadangan yang disemak semula daripada Kumpulan Pengurusan yang mencadangkan

supaya syarikat membuat aku janji pembayaran balik modal yang disemak semula sebanyak 8 sen sesaham, selepas selesai Cadangan Pengambilalihan.

Jumlah cadangan pembayaran balik modal sebanyak 8 sen sesaham tidak bergantung pada jumlah Saham yang dibeli semula. Semua pemegang saham Sona Petroleum (tidak termasuk Kumpulan Pengurusan yang memegang Saham mereka melalui Platinum Autumn), yang tersenarai dalam Rekod Pendeposit Syarikat pada suatu tarikh yang akan diumumkan selepas selesai Cadangan Pengambilalihan, adalah berhak untuk menerima pengagihan wang tunai di bawah Cadangan Pembayaran Balik Modal Disemak Semula. Pemegang saham yang layak untuk Cadangan Pembayaran Balik Modal Disemak Semula juga merangkumi pemegang waran boleh cerai percuma dalam Syarikat (“Waran”), yang melaksanakan hak Waran mereka sebelum tarikh kelayakan dan yang disenaraikan dalam Rekod Pendeposit Syarikat pada tarikh itu, tidak termasuk pemegang Saham yang Ditukar.

Lembaga Pengarah juga memaklumkan syarikat akan mengadakan Mesyuarat Agung Luar Biasa (“EGM”) yang ditangguhkan berhubung dengan cadangan pengambilalihan di Grand Hyatt Kuala Lumpur pada 26 April 2016 pada jam 10 pagi atau mana-mana penangguhan berikutnya.

[Sumber: Pengumuman Sona Petroleum di laman web Bursa Malaysia pada 13 April 2016]

KOMEN MSWG:

Kami ingin menegaskan walaupun pemegang saham menolak Cadangan Pengambilalihan, semua pemegang saham yang membantah masih berhak untuk mendapatkan semula semua pelaburan mereka daripada kumpulan wang amanah itu selepas ditolak perbelanjaan pengurusan yang dikira secara pro-rata. Bagi pemegang saham yang bersetuju, mereka layak menerima jumlah pembayaran balik modal yang dicadangkan sebanyak 8 sen sesaham, tertakluk pada selesainya Cadangan Pengambilalihan. Oleh itu, semua pemegang saham perlu menghadiri EGM ditangguhkan dan mengundi atas resolusi itu.

KULIM BERHAD (“KULIM”)

Penasihat Bebas (“IA”), AmlInvestment Bank telah menyatakan pandangan bahawa tawaran penswastaan itu tidak wajar tetapi munasabah berikutan unjuran masa depan yang mencabar dan tidak menentu dalam industri kelapa sawit dan minyak dan gas serta prestasi harga saham yang lemah dalam beberapa tahun kebelakangan ini. Dalam Surat Nasihat Bebas, IA menasihatkan pemegang saham yang layak untuk menerima tawaran dan mengundi memihak kepada SCR yang dicadangkan demi merealisasikan pelaburan mereka pada harga RM4.10, iaitu pada premium sekurang-kurangnya 22.4% dalam tempoh 5 hari hingga 1 tahun jumlah purata wajaran harga pasaran Kulim sehingga tarikh notis tawaran itu pada 4 November 2015.

[Sumber: Pengumuman Kulim di laman web Bursa Malaysia pada 11 April 2016]

KOMEN MSWG:

Jumlah pembayaran balik modal sebanyak RM4.10 bukan jumlah yang wajar memandangkan ia lebih rendah daripada aset bersih yang diselaraskan sesaham, selepas mengambil kira lebihan penilaian semula daripada penilaian estet Malaysia, syarikat Minyak dan Gas Malaysia serta Hartanah Pelaburan.

Nisbah harga perolehan (PER) 50.55 yang dikira berdasarkan pendapatan bagi tahun kewangan berakhir 2015 bukan suatu petunjuk yang baik bagi penilaian saham dalam senario ini kerana dalam tahun kewangan berakhir 2015, syarikat telah menjual aset penyumbang pendapatan utama, dan keadaan tidak menentu dalam sektor perladangan dan minyak dan gas yang disebabkan harga

minyak sawit dan minyak mentah yang lemah yang menyebabkan kejatuhan dalam pendapatan Syarikat.

Memandangkan perkara di atas, keputusan para pemegang saham mengenai SCR yang dicadangkan itu lebih selaras dengan pandangan individu terhadap prospek Syarikat yang amat bergantung pada pergerakan harga minyak sawit dan prospek sektor perladangan serta minyak dan gas. Cadangan pengambilalihan empat syarikat perladangan Indonesia dan sebuah syarikat minyak dan gas yang terlibat dalam pencarigalian dan pembangunan medan minyak dan gas di Indonesia juga perlu dipertimbangkan dalam menilai prospek Syarikat.

Para pemegang saham dinasihatkan untuk membaca Pekeliling dengan teliti dan melaksanakan hak mengundi mereka dengan sebaik-baiknya pada EGM yang akan diadakan pada 3 Mei 2016.

Penganalisa MSWG

Lya Rahman, Pengurus Besar, Khidmat Korporat, lyarahman@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

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

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

Hoo Ley Beng, Pengurus, Pemantauan Korporat linnert.hoo@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.*
-

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.