

Weekly Watch

一周检视

# 冀马交所正视利益冲突问题

最近几个股东大会里，有数个企业监管课题值得注意和讨论。

一位上市公司的外部审计公司的前伙伴在退休三个月后，被推选为独立董事和审计委员会的成员。

在他被选为董事的两年内，他签署了审计账目。

在交易所上市条规(LR)，实践说明第13条第4段，个人不应成为独立董事如果他：

(a) 在过去两年曾经提供该公司专业咨询服务，或

(b) 身为在过去两年曾经提供该公司专业咨询服务的公司伙伴。

根据这条规，在法律上，他作为独立董事可能和上述(a)和(b)的条规没有冲突。

但是，从良好企业监管实



践的观点，他被选为独立董事将引起疑问，因为他三个月前刚从审查公司退休，而在他被委任之前，该审查公司还是这家上市公司的外部审计师。

这情况可能引起利益冲突，问题在他成为审计委员而必须和审查公司交涉显得更尖锐。我们希望交易所能够针对这个条规正视此课题。

在另一间上市公司的股东大会里，一批股东指责集团总执行长在牛津大学的资格有问题。

他之后承认他需要该资格

的原因，然后很惊人的被擢升为集团总执行长，这很明显是诚信问题和触犯了法律，但是却被董事局纵容。

这引起了招聘的过程问题，以至更重要的诚信问题。

在其他的股东大会里，股东关注于即使公司表现差劲，董事费用依然提高的课题。

某个股东大会，股东以举手表决拒绝了董事费用，但是，在之后的投票表决被通过了。

谢谢！

丽塔

快讯：进行中的企业交易



## 股东不满土展创投表现

在土展创投最近的股东大会，引起传媒注意的是，许多股东，以及大多数土展创投垦殖民出席。

这些股东获给予机会提问和讨论主要关于土展创投

财务表现和股价相关课题。

该集团总执行长强调土展创投的财务表现和未来计划，以及将采取的措施来收购成熟园地以改善树龄分布，还有成本效率。

评论

在场提出的问题和股东大会的气氛，显示许多股东包括MSWG不满意土展创投的差劲财务表现，年按年盈利跌了67%，季按季则超过90%。其股价大跌了60%，从4.45令吉到1.68令吉。

董事局对盈利大跌给予的原因包括气候变化、水灾、老油棕树和旧翻种计划、原棕油价格波动和低原产品价格。

MSWG和其他散户不满意所给予的解释，因为这些原因不被接受，因此提出更进一步的问题。

此外，MSWG也关注于土展创投上市后这几年所进行的几宗收购计划没有带来很好的收益。不过，管理层认为这些收购应该在长期带来好业绩。

该集团日前建议以6.315

亿美元(约23.7亿令吉)向印尼飞鹰集团(Rajawali Group)收购37% PT Eagle High Plantations和95%的制糖计划更引起疑问。

许多股东包括雇员公积金局(EPF)对这收购的价格和法律课题表示关注。

董事局说明公司将进行精密审查，而且将在未来的特大进行讨论。

总而言之，股东十分不满公司的业绩和表现，董事费用的议案被举手否决。

主席行使他的权力来进行投票表决，导致84.33%赞成票；15.6%反对以及0.07%废票。

我们很有兴趣知道那个机构投下反对票。我们希望通过投资者行使他们的权利来否决董事费用，能向公司传递一个强烈的讯息。

本周重点观察股东大会及特大：

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	
公司	提出的要点/课题
华运控股 (股东大会)	我们发现2015年年报第12页提到，自2011年至2014年，鞋子的产能约为每年4500万双。不过，生产率由2011年的90.6%减少到62.7%。这是因为过去4年的需求减少，还是其他原因？公司如何解决这需求减少或产量过剩的问题？
嘉利丹 (股东大会)	根据年报第27页的种植统计数据，即使在面对充满挑战的环境里，公司的棕榈油和炼油厂生产量仍有所改进。请董事局提供以下数据： (i) 估算的园丘地库？ (ii) 油棕树的年轮分布？ (iii) 2015年的成熟园地面积极？ (iv) 公司的重新种植计划？
星河控股 (股东大会)	请分享公司的食用油产能、供应和需求、资本开销、本地以及出口市场，以及竞争优势。
就业坊 (股东大会)	请解释在经营移动应用程序和推广酒店客房预订网站的初创业务投资的280万令吉拨备。董事局认为何时可以得回这拨备？公司何时开始这项投资？未来有何计划？预计何时会有盈利？有面对什么困难吗？
INSTACOM (股东大会)	在主席致词里提到，电讯工程服务的市场软化已冲击公司表现。2014年公司取得税前盈利370万，比2013年的2550万令吉减少了85%。 (i) 公司打算采取什么措施来改善业绩表现？ (ii) 董事局对电讯、工程和服务部门在2015年的表现有何看法？
柏朗桑集团 (股东大会)	年报第65页的独立稽查报告关注2.5 (b) 关于处理水供应的回收款项。注2.5 (b) 说明该项目是8.214亿令吉，包括对SYABAS的欠款。不过，在第70页，财务状况表里，显示剩余的应收款项只有较低的6.309亿令吉。注2.5 (b) 也说明1.495亿令吉的款项以及620万利息。请进一步提供该项目的解释以及任何差异或需要解释的项目。公司预料多少款项可以回收？需要多久回收？
迪耐 (股东大会)	在主席致词里提到，公司于2014年6月18日宣布收购OGPC和OGPC O&G (联合称为OGPC集团，是油气、石油化学和电力工业的器材和服务领导供应商) 全部股权，这意味着公司多元化至油气和能源工业。” (i) 请问低原油价格和其他不确定因素如何影响OGPC集团的表现？ (ii) 考虑到该领域拥有高风险，请问向股东简报公司如何控制，特别是关键性的风险？ (iii) 是否留下OGPC集团拥有该领域丰富技能和专业知识的主要职员？ (iv) OGPC集团的本地和国际销售比例是多少？(v) 公司如何管理OGPC集团的竞争优势和风险？
科恩马 (股东大会)	在主席献词内，公司于2014年的综合营业额减少了约6%或1.2亿令吉，原因是亚洲和大洋洲地区的工程进展较低。不过，公司取得较高税后盈利，约3975万令吉，高于前一年的1991万令吉，这是因为EPITDA赚幅的增加以及整体上所有部门，即亚洲和大洋洲、欧洲和美洲的盈利贡献增加。 (i) 请问亚洲和大洋洲地区的工程进展减低的原因？ (ii) 在2015年，公司可以持续其EPITDA赚幅吗？
睦兴旺 (股东大会)	我们根据公司在6月15日公布关于与Wiggins Island Coal Export Terminal公司(WICET)的两项合约以及WICET的诉讼，请解释该合约的原本和修改后的价值。该合约的范围和性质可有更改？未收到的款项是多少？公司对款项全部收回有什么看法？
砂拉越油棕 (股东大会)	公司的第6个炼油厂和生物柴油工厂在2014年4月和11月开始生产，这将如何影响公司在2015年的营业额和盈利？
森美兰油棕 (股东大会)	我们发现2013年年报提到的印尼南苏门答腊地区，靠近园丘的乡村社会动荡问题仍然无法解决，持续成为延迟收成的原因。这导致公司联营计划在2014年蒙受110.7万令吉亏损。 (i) 请问受该课题影响的公顷是多少？ 这如何影响鲜果串的生产量和营业额？ (ii) 预料何时可以解决这课题？何时可以收割？
马联产业 (股东大会)	在2014年，公司取得税前亏损1030万令吉，比较2013年的950万令吉，主要是因为投资的特别拨备、商誉和法律理赔。 (i) 请解释投资拨备和商誉，未来会持续有这些拨备吗？ (ii) 公司2015年的展望如何？
双威 (股东大会)	请问公司目前的总发展价值是多少？2015年的销售目标是多少？至今的成绩如何？2104年的平均销量是多少？董事局对金融领域所实施的降温措施有何看法？
马联工业 (股东大会)	在2014年，公司取得330万令吉亏损，逊于2013年的1140万令吉盈利。在2015年首季，公司亏损增加至1340万令吉(2014年同期：亏损160万令吉)。公司2015年的展望如何？
黄传宽控股 (股东大会)	公司已经收购了Alanya Marine Venture (AMV) 所有股权，因此控制了Nautical Returns (NRSB) 的49%。NRSB的主要业务为提供油气领域的岸外支援船只、器材和工程咨询。在年报的注17，该收购的商誉约为5350万令吉，或是投资价值的76%。鉴于油气领域前景黯淡，请董事局解释为何付出如此高的商誉？请解释公司涉及油气领域的原因。
高宝成集团 (股东大会)	我们发现在年报的主席致词很简短，而且没有提供公司的许多资讯。如果以下的资料或评论能放在里边，应该对股东更有帮助： (i) 经济回顾、行业展望和消费税的冲击； (ii) 对公司表现提供更多评论、各部门发展、生产能力以及工厂使用率； (iii) 公司策略和前景； (iv) 企业发展和任何企业活动。

免责声明

- 小股东权益监管机构持有文中提及公司少数股额。
- 本栏简报与内容版权属小股东权益监管机构，所表达意见是采自大众媒体。
- 我们将尽力确保所发布的资讯准确及最新，但不担保信息和意见的精确和完整。
- 内含资讯和意见仅供参考，并非买卖建议，或认购相关证券、投资或其他金融工具的认购邀约。

更多详情可查询：  
www.mswg.org.my

欢迎回馈意见：  
mswg.ceo@mswg.org.my