



MINORITY SHAREHOLDER WATCHDOG GROUP

Badan Pengawas Pemegang Saham Minoriti Berhad

Incorporated in Malaysia \* Company No. 524898-M

# The Observer

24 October 2014

MESEJ KETUA PEGAWAI EKSEKUTIF



Keputusan Bursa Malaysia untuk tidak membenarkan Kumpulan Wang Simpanan Pekerja (KWSP) mengundi dalam cadangan penggabungan RHB-CIMB-MBSB dalam mesyuarat agung, atas sebab-sebab konflik kepentingan selaras dengan peraturan penyenaraiannya jelas menunjukkan Bursa Malaysia sebagai pihak kawal selia telah memainkan peranan melindungi integriti pasaran modal.

Keputusan tersebut juga selaras dengan pendirian MSWG yang telah kami suarakan sebelum ini dan KWSP dalam hal ini tidak sepatutnya mengundi selaras dengan amalan tadbir urus korporat yang baik.

Walau bagaimanapun, pengundian bagi cadangan penggabungan ini masih boleh dilaksanakan oleh pihak yang tidak mempunyai konflik kepentingan.

Pemegang saham yang lain kini boleh memberi fokus terhadap merit penggabungan tersebut dan salah satu daripadanya ialah harga tawaran. Bagi RHB Cap yang kini merupakan pihak yang akan mengambil alih, hanya memerlukan kelulusan sebanyak 50% + 1 saham daripada pemegang saham RHB Cap yang selebihnya yang tidak berkepentingan.

Setiap pemegang saham minoriti perlu menilai tawaran ini dengan mengambil kira objektif, tempoh pelaburan dan profil risiko-pulangan mereka. Mereka juga perlu sedar bahawa cadangan penggabungan ini akan dilaksanakan melalui pertukaran saham dan bukannya secara tunai.

Akhir sekali, harga yang ditawarkan perlu adil dan dapat menarik pemegang saham minoriti untuk mengundi menerima cadangan tersebut.

Selain itu, baru-baru ini kami telah memberi komen mengenai fungsi audit dalaman sebagai satu elemen penting tadbir urus korporat. Malangnya fungsi ini tidak diberikan keutamaan yang sewajarnya oleh beberapa syarikat tersenarai, berdasarkan kos audit dalaman yang ditanggung adalah terlalu rendah jika dibandingkan dengan saiz dan kerumitan operasi syarikat.

Dalam konteks ini, Institut Juruaudit Dalaman Malaysia (IIAM) juga telah menyuarakan pandangan yang sama dan bercadang supaya pihak berkuasa memperkenalkan satu mekanisme bagi membantu mempiawaian fungsi audit dalaman untuk syarikat tersenarai di Malaysia.

Menurut IIAM 57 peratus daripada syarikat tersenarai di Malaysia menggunakan khidmat sumber luar dan dengan demikian, IIAM menyatakan bahawa ia tidak mempunyai kawalan terhadap kualiti audit dalam situasi sebegini. Bagaimanapun, kami berpandangan lembaga pengarah yang perlu bertanggungjawab terhadap fungsi audit dalaman dan perlu memastikan bahawa kualiti terbaik audit dalaman sentiasa dikekalkan.

Namun begitu, kami berpandangan salah satu cara untuk meningkatkan piawaian audit dalaman adalah dengan mewujudkan satu sistem pemantauan seperti pelesenan ketua audit dalaman syarikat tersenarai.

Salam

Rita

---

#### KEMASKINI MAKLUMAT PASARAN DAN KAWAL SELIA

#### **BURSA MALAYSIA TIDAK MEMBENARKAN KWSP MENGUNDI DALAM CADANGAN PENGGABUNGAN BANK MEGA**

Bursa Malaysia, menerusi suratnya yang bertarikh 21 Oktober 2014, telah menolak permohonan bagi pengecualian daripada mematuhi keperluan transaksi pihak berkaitan melibatkan hak Kumpulan Wang Simpanan Pekerja (“KWSP”) sebagai pemegang saham untuk mengundi bagi resolusi untuk meluluskan Cadangan Pengambilalihan dan Cadangan Pelupusan RHB Islamic pada mesyuarat agung luar biasa RHB Capital yang akan diadakan, memandangkan tidak ada justifikasi yang mencukupi bahawa kemungkinan konflik kepentingan melibatkan KWSP sudah dihapuskan atau dikurangkan dengan berkesan.

Bursa Securities telah mengambilkira perkara-perkara berikut dalam mencapai keputusannya:

- (i) Objektif rangka kerja transaksi pihak berkaitan adalah untuk mengawal situasi kemungkinan berlakunya konflik kepentingan. Dalam transaksi pihak berkaitan, pihak yang berkaitan mungkin boleh menggunakan pengaruhnya ke atas tindakan yang diambil atau transaksi syarikat tersenarai di mana ini akan menimbulkan risiko potensi penyalahgunaan ke atas syarikat. Memandangkan KWSP adalah pemegang saham utama di dalam kesemua 3 syarikat (iaitu RHB Capital, MBSB dan Kumpulan CIMB) serta merupakan pemegang saham terbesar tunggal dalam RHB Capital dan MBSB, wujud situasi kemungkinan berlakunya konflik kepentingan, di mana KWSP mungkin boleh mempengaruhi Cadangan Penggabungan itu untuk manfaatnya; dan
- (ii) Kedudukan KWSP yang tidak sama seperti pemegang saham RHB Capital yang lain berlandaskan perkara-perkara berikut:
  - (a) Pegangan kawalan KWSP dalam RHB Capital (41.5%) dan MBSB (64.5%) meletakkannya di satu kedudukan yang mempunyai pengaruh signifikan di dalam syarikat-syarikat tersebut;

- (b) sebagai pemegang saham terbesar tunggal dalam RHB Capital dan MBSB dan pemegang saham utama dalam Kumpulan CIMB, KWSP mungkin menerima manfaat daripada transaksi tersebut sebagai pemegang saham MBSB dan/atau Kumpulan CIMB. Justeru itu, kedudukannya secara keseluruhan adalah berbeza daripada satu pihak yang hanya merupakan pemegang saham RHB Capital, terutamanya mengambil kira terma dan penilaian yang berbeza bagi ketiga-tiga syarikat tersebut; dan
- (c) KWSP juga telah mengetahui mengenai Cadangan Penggabungan tersebut kerana telah dimaklumkan oleh Kumpulan CIMB sebelum surat hasrat dikeluarkan oleh Kumpulan CIMB bertarikh 9 Julai 2014.

---

## PANDANGAN RINGKAS MSWG MENGENAI TRANSAKSI KORPORAT SEMASA

### **ASAS DUNIA BERHAD (“ADB”)**

ADB telah menghantar surat pekeliling bertarikh 17 Oktober 2014 kepada pemegang saham berkenaan cadangan pengurangan dan pembayaran semula modal secara selektif bagi ADB (“Cadangan SCR”). Pemegang saham yang layak ditawarkan untuk menerima pembayaran balik modal sebanyak RM1.85 dalam bentuk tunai bagi setiap saham ADB yang dipegang. Satu mesyuarat agung luar biasa (“EGM”) akan diadakan pada 10 November 2014 bagi tujuan menimbaangkan dan meluluskan resolusi khas berkaitan Cadangan SCR tersebut.

Pada 29 Julai 2013, Pemberi Tawaran Bersama (Pemegang Saham Utama Berkepentingan) telah menawarkan untuk mengambil alih baki saham ADB yang belum dimiliki oleh mereka untuk pertimbangan tunai sebanyak RM1.70 bagi setiap saham ADB. Meskipun sebelum ini MSWG telah mengetengahkan mengenai isu penilaian dalam surat berita bertarikh 1 Ogos 2013 bahawa tawaran tersebut adalah kurang daripada nilai sebenar syarikat berdasarkan aset-aset bernilai yang dipegang oleh ADB, tawaran tersebut telah diterima baik oleh pemegang saham di mana akhirnya Pemberi Tawaran Bersama telah memegang sebanyak 97.04% kepentingan ekuiti dan seterusnya ADB telah dinyahsenaraikan pada 28 November 2013.

Tawaran terkini sebanyak RM1.85 sesaham menerusi Cadangan SCR mewakili premium sebanyak 8.8% atas harga tawaran sebanyak RM1.70 sesaham sebelum ini. Menurut Surat Penasihat Bebas oleh Penasihat Bebas, Kenanga Investment Bank, harga tawaran tersebut adalah tidak adil disebabkan diskau yang terlalu tinggi sebanyak RM45.43% kepada nilai aset terealisasi (RNAV) sebanyak RM3.39 bagi setiap satu saham ADB, namun adalah munasabah atas dasar bahawa ADB adalah entiti yang tidak tersenarai di mana prospek masa hadapannya adalah mencabar dan juga tidak ada tawaran saingan lain yang diterima. Justeru itu, Penasihat Bebas mengesyorkan supaya pemegang saham mengundi untuk menerima Cadangan SCR tersebut pada EGM yang akan datang.

### **KOMEN MSWG:**

Harga yang ditawarkan, meskipun adalah RM0.15 (8.8%) lebih tinggi daripada tawaran sebelum ini sebanyak RM1.70, adalah rendah pada diskau sebanyak 45.43% berbanding dengan RNAV sebanyak RM3.39. Kami mengambil perhatian bahawa harta tanah Kumpulan ADB telah dinilaikan semula oleh jurunilai bebas; walau bagaimanapun nilai pasaran bagi harta tanah pelaburan dan inventori yang merangkumi beberapa harta tanah hanya dibuat berdasarkan anggaran pihak pengurusan ADB. Selain itu, Kumpulan ADB mempunyai jumlah baki tunai yang sihat dan tiada pinjaman bank.

Keputusan akhir untuk mengundi sama ada untuk menerima atau menolak Cadangan SCR tersebut (dimana ia memerlukan kelulusan sekurang-kurangnya 50% dari segi bilangan pemegang saham yang layak dan 75% dari segi nilai saham yang dipegang oleh pemegang saham yang layak yang hadir mengundi sama ada secara individu atau melalui proksi dalam EGM tersebut. Selain itu, nilai undi yang menolak Cadangan SCR dalam EGM tersebut tidak boleh melebihi 10% daripada nilai saham yang dipegang oleh pemegang saham yang layak mengundi) bergantung kepada profil risiko-ganjaran dan jangka masa pelaburan pemegang saham masing-masing. Mereka perlu menilai risiko memegang saham syarikat yang tidak tersenarai seperti sekarang ini di mana Peraturan Penyenaraian Bursa Malaysia tidak lagi terpakai, hanya Akta Syarikat 1965. Mereka juga perlu menilai sama ada harta tanah yang dipegang oleh ADB adalah cukup bernilai bagi mereka membuat keputusan untuk menolak tawaran tersebut dan mendesak harga yang lebih tinggi.

#### ***LYSAGHT GALVANIZED STEEL BERHAD (“LGSB”)***

Pada 17 Oktober 2014, Lembaga Pengarah LGSB telah berbincang dan memutuskan untuk membatalkan cadangan-cadangan (termasuk Cadangan Pembahagian Saham, Cadangan Terbitan Saham Bonus, Cadangan Terbitan Waran Percuma dan Cadangan Pindaan Memorandum dan Artikel Syarikat) setelah mengambilkira bahawa Lysaght (Malaysia) Sdn Bhd (“LMSB”), pemegang saham utama yang memegang kira-kira 55% kepentingan di dalam LGSB telah memberikan indikasi bahawa mereka tidak bersetuju dengan cadangan-cadangan tersebut menerusi surat daripada LMSB bertarikh 13 Oktober 2014. Surat tersebut telah diterima dan isi kandungannya diumumkan pada 14 Oktober 2014, di mana LGSB telah dimaklumkan bahawa wakil korporat LMSB telah diberikan kuasa dan diarahkan oleh LMSB supaya mengundi untuk menolak semua resolusi, sama ada terdapat pindaan atau sebaliknya berkaitan cadangan-cadangan tersebut.

#### **KOMEN MSWG:**

Kami mengambil perhatian bahawa perkara ini perlu diketengahkan memandangkan apa yang berlaku merupakan isu tadbir urus korporat. Cadangan-cadangan yang ingin dilaksanakan telah dibatalkan secara tiba-tiba menyebabkan pemegang saham minoriti dikejutkan secara tiba-tiba dan telah mengalami kerugian besar. Kami berharap pihak kawal selia akan melihat kesahihan pembatalan cadangan-cadangan ini.

---

## **Penganalisa MSWG**

Lya Rahman, Pengurus Besar, Khidmat Korporat, [lyarahman@mswg.org.my](mailto:lyarahman@mswg.org.my)

Chong Chee Fern, Pengurus Besar, Pemantauan Korporat [chongcf@mswg.org.my](mailto:chongcf@mswg.org.my)

Rebecca Yap, Ketua, Pemantauan Korporat [rebecca.yap@mswg.org.my](mailto:rebecca.yap@mswg.org.my)

Quah Ban Aik, Ketua, Pemantauan Korporat [banaik.quah@mswg.org.my](mailto:banaik.quah@mswg.org.my)

Norhisam Sidek, Pengurus, Pemantauan Korporat [norhisam@mswg.org.my](mailto:norhisam@mswg.org.my)

Shahnul Niza Bin Dato' Dr. Mohd Yusof, Pengurus, Pemantauan Korporat [shahnul.niza@mswg.org.my](mailto:shahnul.niza@mswg.org.my)

Lee Chee Meng, Pengurus, Pemantauan Korporat [cheemeng@mswg.org.my](mailto:cheemeng@mswg.org.my)

Wong Kin Wing, Pengurus, Pemantauan Korporat, [kinwing@mswg.org.my](mailto:kinwing@mswg.org.my)

Nor Khalidah Khalil, Penganalisa, Pemantauan Korporat [khalidah@mswg.org.my](mailto:khalidah@mswg.org.my)

Vinodth Ramasamy, Penganalisa, Pemantauan Korporat [vinodth.ram@mswg.org.my](mailto: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 kecuali bagi Asas Dunia Berhad dan Lysaght Galvanized Steel Berhad.*
- 

#### 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](mailto: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.*