



DAULAT TUANKU

Merafak Sembah Ucapan Setinggi-Tinggi Tahniah



**KEBAWAH DULI YANG MAHA MULIA
SERI PADUKA BAGINDA YANG DI-PERTUAN AGONG
SULTAN IBRAHIM**

sempena

Pertabalan

**Kebawah Duli Yang Maha Mulia
Seri Paduka Baginda Yang di-Pertuan Agong Ke-17**

pada

20 Julai 2024 Bersamaan 14 Muharam 1446H

**“Semoga Allah Subhanahu Wa Ta’ala Memberkati Pemerintahan
Kebawah Duli Yang Maha Mulia Tuanku”**

sembah takzim daripada

Tentangan Sedikit

Bantuan
Membukit





UNDERSTANDING MPHB PRIVATISATION

MPHB Capital Berhad (MPHB) has recently announced a proposed selective capital reduction and repayment exercise (Proposed SCR), offering RM1.70 per share for the privatisation of the company by its major shareholder.

In response to numerous concerns and requests from minority shareholders, the Minority Shareholders Watch Group (MSWG) will organise a forum to provide a comprehensive overview and clarification of the Proposed SCR and the upcoming independent advice letter.

The date and venue of the forum will be announced soon.

Please stay tuned for our updates.

   @MSWGMalaysia

mswg.org.my



Sedikit Tentang Terhadap Pinjaman RM250 Juta Ajiya Kepada Chin Hin, Transaksi RPT Diteruskan

SOROTAN UTAMA

- Pemegang saham tidak berkepentingan mengundi menyokong RPT antara Ajiya dan syarikat induknya Chin Hin Group, dalam EGM, walaupun terdapat perbincangan dan perbincangan yang meluas dan terperinci mengenai pengurusan modal, profil kredit Chin Hin Group, pengurusan aliran tunai, kecairan dan risiko syarikat.

Oleh Team MSWG

Walaupun selepas disiasat secara terperinci berhubung urusan niaga pihak berkaitan (*related party transaction*, RPT) yang menimbulkan kontroversi dengan syarikat induknya, Chin Hin Group Berhad (CHGB), Ajiya Berhad berjaya meraih sokongan daripada pemegang saham tidak berkepentingan dalam mesyuarat agung luar biasa (EGM) yang diadakan baru-baru ini.

Pada 15 Julai 2024, Ajiya cuba mendapatkan kelulusan daripada pemegang saham yang tidak berkepentingan untuk Cadangan Pemberian Bantuan Kewangan (secara kolektif dikenali sebagai 'Resolusi') berjumlah RM250 juta kepada CHGB, syarikat induk Ajiya dengan kepentingan ekuiti 55.85%.

Memandangkan urusan niaga ini adalah RPT yang melibatkan CHGB, pengarah Ajiya, termasuk Pengerusi Eksekutif Datuk Seri Chiau Beng Teik, Pengarah Urusan Chiau Haw Choon dan Pengarah Bukan Eksekutif Bebas (*Independent Non-Executive Director*, INED) Datuk Hj Mohd Yusri Md Yusof, telah dianggap sebagai “Pengarah Berkepentingan” disebabkan peranan mereka dalam Ajiya dan CHGB. Pengarah Berkepentingan tidak mengambil bahagian dalam perbincangan dan pengundian berhubung Cadangan Pemberian Bantuan Kewangan sewaktu EGM dijalankan.

Perbincangan dan perbincangan yang meluas berhubung urusan niaga tersebut telah diadakan sebelum mesyuarat. Sebelum ini, Pasukan Pemantauan MSWG sudah pun mengulas perkara ini dalam surat berita *The Observer* edisi 14 Jun 2024, yang bertajuk “*Pinjaman RM250 juta Ajiya kepada Chin Hin – Pelaburan strategik atau pertaruhan yang berisiko?*” Selain itu, media dan penganalisis turut membincangkan keadaan kewangan syarikat yang terlibat, kebaikan dan keburukan serta kesan urusan niaga ini ke atas pemegang saham minoriti.

Di sebalik kerancangan wacana, keputusan pengundian akhirnya memihak kepada Resolusi. Mengikut kiraan bilangan saham, 99.19% (32.74 juta saham) mengundi menyokong, manakala 0.81% (266,630 saham) mengundi menentang. Dari sudut bilangan pemegang saham, 64.7% (22 pemegang saham dengan 64 rekod) mengundi menyokong Resolusi, manakala 35.3% (12 pemegang saham dengan 12 rekod) mengundi menentangnya. Resolusi tersebut diluluskan dengan hanya sedikit tentangan daripada pemegang saham yang tidak berkepentingan.

Dalam surat kami kepada Ajiya bertarikh 12 Julai 2024, kami mengemukakan senarai soalan berhubung Resolusi tersebut. Lembaga memaparkan soalan kami dan jawapan mereka pada skrin dalam EGM tersebut tanpa sebarang pembentangan secara lisan. Teks penuh soalan kami dan jawapan Ajiya boleh dibaca [di sini](#).

Soalan 1: Mengapa tidak menyimpan wang itu untuk kegunaan syarikat anda?

Sebagai konteks, Ajiya memerlukan RM250 juta dalam bentuk wang tunai untuk dipinjamkan kepada CHGB. Demi menjana dana yang mencukupi untuk pinjaman itu, Ajiya perlu mencairkan pelaburannya dalam hartanah, bon, dana pasaran wang dan sekuriti.

Kami yakin bahawa Ajiya boleh menggunakan sumber ini untuk mengembangkan perniagaan bahan binaannya sendiri dan bukannya menyalurkan dana itu kepada Chin Hin, yang juga terlibat dalam industri yang serupa. Kami mempersoalkan alasan yang menyatakan bahawa pemberian pinjaman ini merupakan keputusan yang menjanjikan pulangan untuk Ajiya berbanding tindakan mengembangkan perniagaannya.

Dalam jawapan yang diberikan, Ajiya menekankan bahawa produk mereka (terutamanya bahan binaan yang diperbuat daripada logam dan kaca) jelas berbeza daripada produk CHGB, yang memberi tumpuan kepada produk berasaskan konkrit. Memandangkan kedua-dua syarikat menawarkan produk yang berbeza, Ajiya percaya pelan

pengembangan CHGB akan turut memanfaatkan syarikat itu melalui peningkatan pesanan dan permintaan produk.

Tambahan pula, Ajiya menjelaskan bahawa bantuan kewangan itu mencerminkan peruntukan sumber yang strategik dan berhemat, kerana mereka tidak mempunyai rancangan pengembangan segera yang benar-benar dapat mengeluarkan sepenuhnya potensi serta memberikan pulangan daripada sumber kewangan yang ada, tidak seperti CHGB, yang mempunyai *“inisiatif pertumbuhan yang jelas dan boleh diambil tindakan yang memerlukan pembiayaan segera”*. Dengan menghulurkan bantuan kewangan kepada CHGB, Ajiya bukan sahaja menyokong pertumbuhan syarikat induknya tetapi juga menjana pulangan yang menarik iaitu sebanyak 7.5% setahun daripada pelaburannya itu.

Soalan 2: Profil kredit, kunci kira-kira yang tegang serta tahap penggearan CHGB

Kedua, kami mempersoalkan kelayakan kredit CHGB, memandangkan kunci kira-kiranya yang tegang, dengan tahap penggearan yang tinggi, yang boleh menimbulkan kebimbangan kepada Ajiya. Ajiya meyakinkan para pemegang sahamnya bahawa CHGB secara konsisten menjana tunai yang mencukupi daripada bahagian bahan binaan, selain menerima pendapatan dividen daripada anak syarikat dan syarikat bersekutu yang terlibat dalam pelaburan strategik misalnya, Signature International Berhad, Fiamma Holdings Berhad dan Ajiya, yang kesemuanya mempunyai tahap perolehan tertahan yang ketara, kecairan yang mencukupi serta keupayaan untuk menjana tunai yang kukuh.

Di samping itu, Ajiya menegaskan bahawa bahagian Hartanah dan Pembinaan CHGB mempunyai jumlah jualan yang besar yang belum dibilkan sebanyak RM604.2 juta dan buku pesanan sebanyak RM1.3 bilion. Projek-projek ini dijangka akan menyumbang secara signifikan dan positif kepada CHGB dalam jangka sederhana. Tambahan pula, CHGB boleh memanfaatkan programnya yang berterusan atau saluran penajaan ekuiti lain bagi menyokong inisiatif pertumbuhannya.

Soalan 3: Aliran tunai, kecairan, pendedahan risiko dan potensi kos pelaburan (*cost of investment, COI*) Ajiya

Kami juga memberikan tumpuan kepada aliran tunai dan pengurusan kecairan Ajiya sekiranya CHGB menanggung atau mungkir dalam pembayaran jika rancangan pengembangan mereka berdepan halangan. Dalam jawapan mereka, Ajiya menyenaraikan beberapa tindakan untuk mengurus aliran tunainya serta memastikan daya tahan mudah tunai syarikat. Langkah-langkah itu termasuk pengunjuran dan pemantauan aliran tunai yang ketat, mengekalkan rizab luar jangka dan penimbal kecairan. Ajiya juga akan berkomunikasi dan bekerjasama secara berkala dengan CHGB bagi memastikan kestabilan, kecairan dan kemampuan aliran tunai.

Kami kemudiannya mempersoalkan pendedahan risiko Ajiya berhubung kesalinghubungan CHGB dengan anak syarikat dan syarikat berkaitannya kerana CHGB bercadang untuk menggunakan sehingga RM50 juta daripada peruntukan itu untuk tujuan pelaburan lain, termasuk menambah kepentingannya dalam Signature

International dan Chin Hin Group Property Berhad (CHGP). CHGB juga merancang untuk menggunakan RM110 juta daripada peruntukan itu untuk memperoleh dua anak syarikat CHGP.

Ajiya mengulangi bahawa mereka akan melaksanakan rangka kerja pengurusan risiko bagi memantau prestasi kewangan CHGB secara berterusan serta memastikan syarat pembayaran balik yang mantap. Seperti yang dimaklumkan, mereka akan mengekalkan komunikasi secara berkala dengan CHGB bagi menangani potensi risiko dengan segera dan berkesan.

Akhir sekali, Ajiya menekankan bahawa bantuan kewangan kepada CHGB tidak seharusnya dianggap sebagai mengutamakan pertumbuhan CHGB berbanding syarikat itu sendiri. Langkah ini tidak sepatutnya dilihat sebagai konflik kepentingan atau mengabaikan kepentingan pemegang saham minoriti. Menurut Ajiya, Lembaga Pengarah telah membincangkan perkara ini semasak-masaknya, dengan nasihat dan analisis daripada penasihat bebas, FHM Corporate Advisory Sdn Bhd.

Kesimpulannya, peruntukan itu merupakan langkah strategik untuk memanfaatkan peluang pertumbuhan segera dan dibuat berdasarkan kepentingan terbaik semua pemegang saham. Berikutan itu, Lembaga Pengarah dan penasihat bebas mengesyorkan supaya pemegang saham yang tidak berkepentingan untuk mengundi menyokong Resolusi tersebut.

Keadaan kembali tenang

Mengimbas kembali, RPT ini telah menimbulkan kekecohan apabila pertama kali diumumkan pada Mei 2024. Malangnya, walaupun urusan niaga itu mencuri perhatian ramai, Lembaga Pengarah tidak memberikan apa-apa pembentangan berhubung transaksi itu. Namun begitu, Ajiya menjawab soalan kami secara terperinci, walaupun jawapan mereka pada dasarnya menerangkan semula perkara yang terkandung dalam Pekeliling bertarikh 28 Jun 2024.

Kini apabila keadaan sudah kembali tenang, pengarah dan pihak pengurusan Ajiya bertanggung jawab untuk memastikan urusan niaga itu dijalankan dengan telus, antara dua pihak yang tidak ada kaitan.

Sebagai pemegang saham minoriti, kami akan terus memantau secara aktif syarikat-syarikat yang terlibat.

Tinjauan Mingguan AGM/ EGM MSWG untuk tempoh 22 hingga 26 Julai 2024

Berikut adalah AGM/EGM syarikat-syarikat di bawah senarai pemantauan Badan Pengawas Pemegang Saham Minoriti (MSWG) pada minggu ini.

Ringkasan perkara penting disenaraikan di bawah, manakala butiran terperinci soalan yang diajukan kepada syarikat boleh didapati di laman sesawang MSWG di www.mswg.org.my

Tarikh dan Masa	Syarikat	Tinjauan Ringkas
25.07.24 (Khamis) 10.00 pagi	Aco Group Berhad (AGM)	<p>Pada tahun kewangan berakhir 2024, pendapatan ACO meningkat sedikit kepada RM137.4 juta daripada RM132.5 juta pada tahun kewangan berakhir 2023, dipacu oleh jualan daripada pengguna industri dan penjual semula.</p> <p>Bagaimanapun, keuntungan sebelum cukainya merosot kepada RM4.9 juta daripada RM7.5 juta sebelum ini, disebabkan oleh kurangnya sumbangan daripada syarikat bersekutu serta kos pentadbiran yang lebih tinggi.</p> <p>Melangkah ke hadapan, Kumpulan mengharapkan prestasi yang lebih baik daripada syarikat bersekutu 49% miliknya iaitu Focus Electrical Malaysia Sdn Bhd serta rancangan untuk memanfaatkan peluang pertumbuhan dalam industri kenderaan elektrik (<i>electric vehicles</i>, EV) melalui EV Connection Sdn Bhd.</p>
26.07.24 (Jumaat) 10.00 pagi	PGF Capital Berhad (AGM)	<p>PGF Capital mencatatkan pendapatan tertinggi dalam rekod, berjumlah RM128.6 juta pada tahun kewangan 2024, mengatasi rekod sebelum ini iaitu RM91.1 juta pada tahun kewangan 2023. Pertumbuhan itu didorong oleh pemulihan dalam industri pembinaan Australia.</p>

Tarikh dan Masa	Syarikat	Tinjauan Ringkas
		Sementara itu, keuntungan sebelum cukai (<i>profit before tax</i> , PBT) Syarikat menyusut 37% tahun ke tahun kepada RM15.4 juta disebabkan oleh pembalikan kerugian rosot nilai berjumlah RM10.7 juta pada tahun kewangan 2023. Jika dikecualikan item tidak berulang ini, PBTnya akan meningkat 13% tahun ke tahun kepada RM15.4 juta, yang sejajar dengan pendapatannya yang lebih tinggi.

Perkara Penting:

Syarikat	Perkara/ Isu Penting untuk Diketengahkan
Aco Group Berhad (AGM)	<p>1. ACO mencatatkan peningkatan dalam Keuntungan Kasar (<i>gross profit</i>, GP) iaitu sebanyak RM19.1 juta, berbanding RM18.7 juta pada tahun kewangan 2023. Walaupun harga bahan mentah lebih stabil, Kumpulan tetap mengekalkan pengawasan yang teliti ke atas rantai bekalan. Penekanan terhadap produk bermargin tinggi membantu Kumpulan mengurus turun naik, sekaligus memastikan keuntungan yang mampan (Halaman 23, Laporan Tahunan 2024).</p> <p>a) Produk manakah yang ditawarkan dalam portfolio Kumpulan yang dianggap bermargin tinggi? Bagaimanakah margin ini jika dibandingkan dengan barisan produk secara keseluruhan?</p> <p>b) Adakah faktor yang menyumbang kepada margin produk ini yang lebih tinggi? Adakah ia berkaitan dengan inovasi, penjenamaan yang kukuh atau faktor lain?</p> <p>c) Adakah terdapat pasaran geografi atau segmen pelanggan tertentu yang menunjukkan permintaan yang tinggi untuk produk yang bermargin tinggi ini?</p> <p>d) Bagaimanakah produk yang bermargin tinggi ini menyumbang kepada pendapatan dan keuntungan keseluruhan dalam tahun kewangan berakhir 2024? Adakah Syarikat menetapkan sasaran khusus untuk</p>

Syarikat	Perkara/ Isu Penting untuk Diketengahkan																																																												
	<p>sumbangan produk ini kepada pendapatan dan keuntungan pada tahun fiskal yang akan datang?</p> <p>2. ACO mengharapkan peningkatan prestasi dan sumbangan positif daripada Focus Electrical Malaysia Sdn. Bhd. (FEMSB), syarikat bersekutu 49% miliknya kepada keuntungan Kumpulan dan dana pemegang saham. FEMSB memperhatikan kehadiran yang kukuh di kawasan Pantai Timur Malaysia, yang membolehkan Kumpulan memanfaatkan saluran jualan dan pusat pengedaran tambahan bagi mengembangkan bahagian pasaran dan kedudukannya di rantau ini (Halaman 24, Laporan Tahunan 2024).</p> <table border="1" data-bbox="603 813 1377 1357"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">2024 RM</th> <th style="text-align: right;">2023 RM</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3">Summarised financial information</td> </tr> <tr> <td colspan="3">As at 29/28 February</td> </tr> <tr> <td>Non-current assets</td> <td style="text-align: right;">21,291,287</td> <td style="text-align: right;">22,360,566</td> </tr> <tr> <td>Current assets</td> <td style="text-align: right;">53,871,972</td> <td style="text-align: right;">39,444,875</td> </tr> <tr> <td>Non-current liabilities</td> <td style="text-align: right;">(7,600,810)</td> <td style="text-align: right;">(8,495,738)</td> </tr> <tr> <td>Current liabilities</td> <td style="text-align: right;">(28,169,168)</td> <td style="text-align: right;">(27,481,527)</td> </tr> <tr> <td>Net assets</td> <td style="text-align: right;">39,393,281</td> <td style="text-align: right;">25,828,176</td> </tr> <tr> <td>Profit from continuing operations</td> <td style="text-align: right;">565,105</td> <td style="text-align: right;">4,619,564</td> </tr> <tr> <td>Other comprehensive income</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Profit and total comprehensive income</td> <td style="text-align: right;">565,105</td> <td style="text-align: right;">4,619,564</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Group's share of results</td> </tr> <tr> <td>Group's share of profit from continuing operations</td> <td style="text-align: right;">276,902</td> <td style="text-align: right;">2,263,586</td> </tr> <tr> <td>Group's share of other comprehensive income</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Group's share of profit and total comprehensive income</td> <td style="text-align: right;">276,902</td> <td style="text-align: right;">2,263,586</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Reconciliation of net assets to carrying amount:</td> </tr> <tr> <td>Group's share of net assets</td> <td style="text-align: right;">19,302,708</td> <td style="text-align: right;">12,655,806</td> </tr> <tr> <td>Bargain purchase of acquisition</td> <td style="text-align: right;">(438,153)</td> <td style="text-align: right;">(438,153)</td> </tr> <tr> <td>Disbursement charges</td> <td style="text-align: right;">118,733</td> <td style="text-align: right;">118,733</td> </tr> <tr> <td>Carrying amount in the statement of financial position</td> <td style="text-align: right;">18,983,288</td> <td style="text-align: right;">12,336,386</td> </tr> </tbody> </table> <p>Sila jelaskan mengapakah FEMSB mencatatkan prestasi yang merudum pada tahun kewangan 2024, memandangkan keuntungan yang direkodkan daripada operasi berterusan merosot dengan ketara daripada RM4.6 juta pada tahun kewangan 2023 kepada RM565,000 pada tahun kewangan 2024?</p>		2024 RM	2023 RM	Summarised financial information			As at 29/28 February			Non-current assets	21,291,287	22,360,566	Current assets	53,871,972	39,444,875	Non-current liabilities	(7,600,810)	(8,495,738)	Current liabilities	(28,169,168)	(27,481,527)	Net assets	39,393,281	25,828,176	Profit from continuing operations	565,105	4,619,564	Other comprehensive income	-	-	Profit and total comprehensive income	565,105	4,619,564	Group's share of results			Group's share of profit from continuing operations	276,902	2,263,586	Group's share of other comprehensive income	-	-	Group's share of profit and total comprehensive income	276,902	2,263,586	Reconciliation of net assets to carrying amount:			Group's share of net assets	19,302,708	12,655,806	Bargain purchase of acquisition	(438,153)	(438,153)	Disbursement charges	118,733	118,733	Carrying amount in the statement of financial position	18,983,288	12,336,386
	2024 RM	2023 RM																																																											
Summarised financial information																																																													
As at 29/28 February																																																													
Non-current assets	21,291,287	22,360,566																																																											
Current assets	53,871,972	39,444,875																																																											
Non-current liabilities	(7,600,810)	(8,495,738)																																																											
Current liabilities	(28,169,168)	(27,481,527)																																																											
Net assets	39,393,281	25,828,176																																																											
Profit from continuing operations	565,105	4,619,564																																																											
Other comprehensive income	-	-																																																											
Profit and total comprehensive income	565,105	4,619,564																																																											
Group's share of results																																																													
Group's share of profit from continuing operations	276,902	2,263,586																																																											
Group's share of other comprehensive income	-	-																																																											
Group's share of profit and total comprehensive income	276,902	2,263,586																																																											
Reconciliation of net assets to carrying amount:																																																													
Group's share of net assets	19,302,708	12,655,806																																																											
Bargain purchase of acquisition	(438,153)	(438,153)																																																											
Disbursement charges	118,733	118,733																																																											
Carrying amount in the statement of financial position	18,983,288	12,336,386																																																											
PGF Capital Berhad (AGM)	<p>Segmen Penebat dan Produk Berkaitan mengalami pertumbuhan yang teguh terutamanya di Australia dan New Zealand. Pada masa ini, kilang pembuatan Kumpulan yang mengeluarkan produk wul kaca (<i>glass wool</i>, GW) beroperasi pada kapasiti penuh. (Halaman 19, Laporan Tahunan 2024)</p> <p>a) Berapakah jumlah kapasiti pengeluaran Kumpulan pada akhir tahun kewangan 2024?</p>																																																												

Syarikat	Perkara/ Isu Penting untuk Diketengahkan
	<p>b) Memandangkan Kumpulan sudah pun beroperasi pada kapasiti penuh, adakah terdapat rancangan untuk mengembangkan kapasiti pengeluaran? Jika ya, apakah kapasiti tambahan dan berapakah perbelanjaan modal yang dianggarkan?</p> <p>c) Apakah pesanan semasa untuk segmen ini yang masih belum diselesaikan? Apakah prospek permintaan dalam jangka pendek dan jangka sederhana?</p>



Announcement

ORGANISED BY

MSWG

SEPTEMBER 2024

NACGSA

NATIONAL CORPORATE GOVERNANCE &
SUSTAINABILITY AWARDS 2024

DISCLOSURE OF INTERESTS

With regard to the companies mentioned, MSWG holds a minimum number of shares in all the companies covered in this newsletter.

DISCLAIMER

This newsletter and the contents thereof and all rights relating thereto including all copyright is owned by the Badan Pengawas Pemegang Saham Minoriti Berhad, also known as the Minority Shareholders Watch Group (MSWG).

The contents and the opinions expressed in this newsletter are based on information in the public domain and are intended to provide the user with general information and for reference only. Best efforts have been made to ensure that the information contained in this newsletter is accurate and current as at the date of publication. However, MSWG makes no express or implied warranty as to the accuracy or completeness of any such information and opinions contained in this newsletter. No information in this newsletter is intended to be or should be construed as a recommendation to buy or sell or an invitation to subscribe for any, of the subject securities, related investments or other financial instruments thereof.

MSWG must be acknowledged for any part of this newsletter which is reproduced.

MSWG bears no responsibility or liability for any reliance on any information or comments appearing herein or for reproduction of the same by third parties. All readers or investors are advised to obtain legal or other professional advice before taking any action based on this newsletter.