

JUMAAT | 18 SEPTEMBER 2026

**MENILIK
SETIAP
PADANAN**

Pelbagai pertanyaan dan jawapan telah dikemukakan, namun beberapa persoalan utama masih belum terjawab.

URUS NIAGA KORPORAT ZETRIX AI YANG BERUBAH-UBAH MENIMBULKAN PERSOALAN TENTANG PROSES MEMBUAT KEPUTUSAN

Masalah yang dihadapi oleh Zetrix AI Berhad (dahulunya dikenali sebagai MY E.G. Services Berhad) nampaknya semakin meruncing apabila harga sahamnya menjunam hampir 70% setakat tahun ini, manakala lebih dua pertiga permodalan pasarannya lenyap ketika tekanan jualan memuncak.

Dalam tempoh seminggu, saham syarikat penyedia perkhidmatan e-kerajaan tradisional yang kemudiannya bertukar menjadi syarikat pembangun AI dan blok rantai (blockchain) serantau itu merosot daripada 66 sen pada 26 Ogos kepada paras terendah dalam tempoh 12 tahun, iaitu 22 sen pada 2 September. Dalam tempoh jualan besar-besaran itu, kira-kira RM3.47 bilion hingga RM3.55 bilion nilai pasaran telah terhapus.

Kemerosotan mendadak ini sebahagian besarnya berpunca daripada tekanan jualan yang tinggi, diburukkan lagi oleh panggilan margin dan penjualan secara paksa saham yang dicagarkan oleh pengarah urusan dan pemegang saham utama Kumpulan, Wong Thean Soon (T.S. Wong). Disebabkan proses pelupusan secara paksa serta panggilan margin tersebut, pegangan saham beliau merosot dengan ketara daripada hampir 30% kepada kurang daripada 14%.

Tekanan jualan itu turut dipengaruhi khabar angin pasaran yang mengaitkan Syarikat dengan bekas Menteri Sumber Manusia, Datuk Seri M. Saravanan, yang didakwa atas tiga pertuduhan rasuah pada 28 Ogos. Syarikat kemudiannya mengeluarkan penjelasan berhubung perkara tersebut.

Peningkatan mendadak dalam aktiviti dagangan turut mendorong Bursa Malaysia mengeluarkan pertanyaan Aktiviti Pasaran Luar Biasa (UMA), selepas lebih satu bilion saham bertukar tangan dalam sehari. Daripada paras terendah harian 17 sen pada 1 September, harga saham Zetrix AI kemudiannya pulih kepada kira-kira 25 hingga 27 sen susulan pengumuman mengenai rancangan pengambilalihan serta perubahan dalam struktur pegangan sahamnya.

Dalam keadaan ini, langkah korporat yang diumumkan dan kemudiannya diubah dalam tempoh dua minggu berikutnya menimbulkan persoalan tentang tahap ketekalan Kumpulan dalam proses membuat keputusan serta ketelitian Lembaga dalam menilai sesuatu urusan niaga sebelum memberikan komitmen.

Langkah korporat yang berubah-ubah

Di tengah-tengah tekanan jualan secara besar-besaran itu, Zetrix AI pada 1 September mengumumkan bahawa mereka telah memeterai perjanjian jual beli saham (SPA)

dengan Next Lion Ltd untuk membeli 15.25 juta saham, yang mewakili 50% kepentingan dalam MYEG Ventures Inc., pada harga RM130.0 juta.

MYEG Ventures memegang 51% kepentingan dalam MYEG Philippines, Inc., yang merupakan syarikat bersekutu Zetrix AI.

Bagaimanapun, urusan niaga itu tidak bertahan lama apabila ia dibatalkan hanya tiga hari kemudian. Pada 4 September, Zetrix AI menamatkan SPA dengan Next Lion atas alasan “semakan terhadap rasional dari sudut komersial berikutan turun naik harga saham yang terlibat”.

Namun, pada hari yang sama, Zetrix AI mengumumkan bahawa mereka telah memeterai satu lagi SPA, kali ini dengan IPVG Employees, Inc., untuk memperoleh jumlah saham yang sama dalam MYEG Ventures iaitu sebanyak 15.25 juta saham pada nilai pertimbangan yang sama iaitu RM130.0 juta.

Di bawah pengaturan yang disemak semula, IPVG bersetuju untuk memperoleh 40.6% kepentingan dalam MYEG Ventures daripada pemegang saham lain dan kemudiannya menjual 50% saham MYEG Ventures miliknya kepada Zetrix AI.

Selepas urusan niaga itu dimuktamadkan, Zetrix AI dijangka mempunyai kepentingan efektif sebanyak 74.5% dalam MYEG Philippines, yang terdiri daripada kepentingan ekuiti langsung sedia ada sebanyak 49% dan tambahan 25.5% kepentingan tidak langsung melalui MYEG Ventures.

Ini akan menyebabkan MYEG Philippines menjadi anak syarikat Zetrix AI melalui gabungan kepentingan langsung dan tidak langsung.

Sehubungan itu, MYEG Philippines akan disatukan dalam penyata kewangan Zetrix AI dan anak-anak syarikatnya, selaras dengan MFRS 10 - Penyata Kewangan Disatukan.

Urus niaga yang berubah hala tuju

Langkah korporat ini berlaku ketika Kumpulan melalui tempoh pergolakan, apabila permodalan pasarannya susut kira-kira dua pertiga dalam tempoh beberapa hari sahaja.

Namun, perkara yang wajar diberikan perhatian ialah rentetan peristiwa yang berlaku serentak dengan pengambilalihan tersebut.

Dalam tempoh dua minggu, Bursa Malaysia mengeluarkan tiga pertanyaan mengenai cadangan pengambilalihan itu. Antara perkara utama yang dibangkitkan ialah:

- Penjelasan mengenai pegangan saham MYEG Ventures dalam MYEG Philippines;
- Asas kuantitatif yang digunakan untuk menentukan nilai pertimbangan pembelian sebanyak RM130 juta;

- Harga terbitan dan jumlah saham yang akan diterbitkan sebagai sebahagian daripada pertimbangan;
- Maklumat kewangan MYEG Philippines, termasuk pendapatan dan aset bersihnya; dan
- Rasional dari sudut komersial untuk penamatan SPA dengan Next Lion serta langkah memeterai SPA baharu dengan IPVG pada hari yang sama.

Daripada semua perkara yang dibangkitkan di atas, Bursa Malaysia berulang kali meminta penjelasan mengenai asas kuantitatif yang digunakan untuk menentukan nilai pertimbangan pembelian yang berjumlah RM130 juta.

Dalam maklum balas yang diberikan, Zetrix AI lebih banyak merujuk kepada pertimbangan kualitatif, yang termasuk prospek pertumbuhan MYEG Philippines pada masa hadapan, potensi sinergi dan ekonomi skala, serta kepentingan strategiknya kepada Kumpulan.

Kumpulan menegaskan bahawa nilai pertimbangan sebanyak RM130 juta adalah wajar, kerana ia ditentukan dengan menggunakan kaedah aliran tunai terdiskaun (DCF) yang mengambil kira rancangan pengembangan AI dan blok rantai yang dijangka akan dilaksanakan di Filipina, dan bukannya berasaskan nilai aset bersih semata-mata.

Secara keseluruhannya, pemegang saham minoriti amat mengambil berat tentang andaian asas yang digunakan oleh Syarikat bagi menentukan cara nilai pertimbangan RM130 juta itu dicapai, memandangkan prestasi kewangan MYEG Philippines yang sederhana. Dalam tiga tahun kewangan yang lalu (tahun kewangan 2023 hingga 2025), MYEG Philippines mencatatkan purata keuntungan bersih hanya RM1.4 juta¹, selain aset bersihnya yang rendah, berjumlah RM20 juta².

Dalam keadaan ini, pendedahan yang lebih telus mengenai unjuran kewangan, unjuran aliran tunai bebas, kadar diskaun, kadar pertumbuhan terminal dan andaian utama DCF yang lain akan membantu pemegang saham menilai sendiri kewajaran penilaian tersebut.

Apakah yang berubah dalam tempoh empat hari?

Rentetan peristiwa ini turut menimbulkan persoalan yang lebih meluas berkenaan proses membuat keputusan oleh Lembaga.

SPA asal dengan Next Lion ditanda tangan pada 1 September dan ditamatkan hanya tiga hari kemudian, yang mana Syarikat menyatakan bahawa turun naik harga saham telah mendorong mereka menyemak semula rasional urus niaga tersebut dari sudut komersial.

¹ Pengumuman Zetrix AI bertarikh 4 September

² Laporan Tahunan 2025 Zetrix AI

Namun, pada hari yang sama SPA pertama ditamatkan, Zetrix AI menanda tangan satu lagi SPA yang melibatkan 15.25 juta saham yang sama dan nilai pertimbangan RM130 juta yang sama, cuma dengan pihak lawan urus niaga yang berbeza.

Jika turun naik harga saham Zetrix AI begitu ketara sehingga menjejaskan rasional komersial urus niaga tersebut hanya beberapa hari selepas SPA asal dimeterai, mengapakah urus niaga itu pada awalnya dianggap sesuai dari segi komersial dan kewangan apabila ia diluluskan oleh Lembaga? Apakah yang berubah dalam tempoh empat hari tersebut sehingga menyebabkan SPA asal tidak dapat diteruskan?

Dari perspektif tadbir urus korporat, perubahan pihak lawan urus niaga yang begitu cepat, sedangkan jumlah saham dan nilai pertimbangan kekal sama, sememangnya memerlukan penjelasan yang lebih terperinci tentang perkara yang berubah, pertimbangan tambahan yang telah diambil kira dan sama ada asas pertimbangan pelaburan pada dasarnya masih sama.

Lebih banyak penjelasan diperlukan

Secara keseluruhannya, perkembangan yang mengiringi cadangan pengambilalihan ini telah membangkitkan beberapa persoalan dalam kalangan pemegang saham.

Pelbagai pertanyaan daripada Bursa Malaysia, penamatan dan penggantian SPA dalam tempoh beberapa hari, serta pendedahan kuantitatif yang terhad berhubung dengan penilaian RM130 juta tidak dinafikan telah meningkatkan perhatian terhadap Lembaga dan proses membuat keputusan.

Untuk urus niaga sebesar ini, khususnya yang diumumkan ketika harga saham Syarikat mengalami kemerosotan yang amat ketara, pemegang saham sememangnya mengharapkan Lembaga dapat memberikan penerangan yang jelas dan konsisten mengenai rasional dari segi komersial, kaedah penilaian serta andaian utama yang menjadi asas kepada urus niaga tersebut.

Penjelasan yang lebih terperinci mengenai perkara yang disebutkan di atas akan dapat membantu meyakinkan pemegang saham minoriti bahawa urus niaga tersebut telah dinilai dengan tahap penelitian dan disiplin yang sewajarnya daripada Lembaga, khususnya apabila pasaran berada dalam keadaan yang amat tidak menentu.

[TAMAT]







ENTERPRISE RISK MANAGEMENT (ERM)

Building Organisational Resilience through Structured Risk Oversight


21 & 22 SEPTEMBER 2026
 MONDAY & TUESDAY

9.00 AM - 5.00 PM


THE MAJESTIC HOTEL,
 KUALA LUMPUR



Scan the QR Code for more details




[@MSWGMalaysia](#)
[mswg.org.my](#)







AML/CFT GOVERNANCE AND BOARD OVERSIGHT

Understanding Risk, Regulatory Expectations, and Leadership Accountability


24 SEPTEMBER 2026
 THURSDAY

9.00 AM - 5.00 PM


AICB CENTRE OF EXCELLENCE,
 KUALA LUMPUR



Scan the QR Code for more details




[@MSWGMalaysia](#)
[mswg.org.my](#)




IAMNC 2026

NATIONAL CONFERENCE

DESIGN Resilience
BUILD Trust
LEAD the Future

21 & 22 SEPTEMBER 2026 | KUALA LUMPUR CONVENTION CENTRE






CGI GLOBAL GOVERNANCE SUMMIT 2026

Organised in conjunction with the MAICSA Annual Conference

**KLCC CONVENTION CENTRE
KUALA LUMPUR, MALAYSIA
22 & 23 SEPTEMBER 2026**

»»» "Governance, Sustainability & Value Creation" «««







[www.maicsa.org.my](#)
[www.cgi-global.org](#)




[@MAICSA](#)


conference@maicsa.org.my





An MSWG Corporate Subscribers'

Exclusive Invitation



PENDEDAHAN KEPENTINGAN

Berkenaan syarikat-syarikat yang dinyatakan, MSWG memiliki jumlah saham minimum dalam semua syarikat yang diliputi dalam buletin ini.

PENOLAKAN TUNTUTAN

Buletin 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 Shareholders Watch Group (MSWG).

Isi kandungan dan pendapat yang dinyatakan di dalam buletin ini adalah berdasarkan maklumat yang diperolehi 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 buletin ini adalah tepat dan terkini pada tarikh penerbitan. Walau bagaimanapun, MSWG tidak membuat sebarang waranti nyata atau tersirat atas ketepatan atau kelengkapan maklumat dan pendapat yang terkandung di dalam buletin ini. Tiada maklumat di dalam buletin ini yang bertujuan atau patut dianggap sebagai syor untuk membeli atau menjual atau jemputan untuk melanggan sekuriti tertentu, pelaburan yang berkaitan atau mana-mana instrumen kewangan.

MSWG perlu diberikan perakuan bagi mana-mana bahagian buletin ini yang diterbitkan semula.

MSWG tidak akan bertanggungjawab atau menanggung sebarang liabiliti atas bergantung kepada sebarang maklumat atau komen yang terkandung di dalam buletin ini atau jika ia diterbitkan semula oleh pihak ketiga. Semua pembaca atau pelabur dinasihatkan supaya mendapatkan nasihat perundangan atau nasihat profesional yang lain sebelum mengambil sebarang tindakan berdasarkan buletin ini.