



MINORITY SHAREHOLDER WATCHDOG GROUP

Badan Pengawas Pemegang Saham Minoriti Berhad

Incorporated in Malaysia * Company No. 524898-M

The Observer

19 Ogos 2016

MAKLUMAT TERKINI PASARAN DAN KAWAL SELIA

SC PERKENAL BUKU PERATURAN DALAM RANGKA KERJA SEMAKAN PENGAMBILALIHAN DAN PENCANTUMAN

KOMEN MSWG:

Suruhanjaya Sekuriti Malaysia (SC) baru-baru ini melancarkan buku peraturan mengenai Rangka Kerja Pengambilalihan dan Percantuman yang disemak semula yang mengurangkan tahap minimum bagi memulakan pengambilalihan melalui Skim Pengaturan (SoA) iaitu daripada 50% saham undi atau hak mengundi dalam syarikat yang disasarkan kepada 33%.

Prinsip asas mana-mana skim pengambilalihan termasuk yang melalui SoA perlu telus, adil dan memberi masa yang mencukupi kepada pemegang saham tidak berkepentingan untuk mempertimbangkan merit skim berkenaan sebelum membuat keputusan.

Pindaan yang dibuat baru-baru ini cuma berkaitan perubahan had. Berbanding rangka kerja terdahulu, ini bermakna had baru memerlukan kelulusan daripada lebih ramai pemegang saham yang tidak berkepentingan sebelum sesuatu skim boleh diteruskan. Selain itu, lebih banyak undi bertentangan diperlukan untuk menghentikan sesuatu skim, yang bermaksud lebih ramai pemegang saham tidak berkepentingan (termasuk pemegang saham minoriti) perlu mengundi dalam mesyuarat sebelum skim tersebut boleh diluluskan.

Kami juga mendapati pindaan itu mungkin memudahkan pemegang saham yang mempunyai kawalan ke atas syarikat untuk menyahsenaraikan syarikat tersebut. Walau bagaimanapun, seperti yang kami nyatakan sebelum ini, perlindungan yang diberikan oleh SoA masih kekal seperti berikut:

- (i) Lebih ramai pemegang saham yang tidak berkepentingan diperlukan untuk membuat keputusan; dan
- (ii) Masih wujud pengawasan oleh pihak Mahkamah dan SC.

PANDANGAN RINGKAS MSWG MENGENAI TRANSAKSI KORPORAT SEMASA

TENAGA NASIONAL BHD ("TNB") / TADMAX RESOURCES BERHAD ("TRB")

TNB mengumumkan bahawa syarikat telah menerima sesalinan surat daripada Suruhanjaya Tenaga berkenaan tawaran bersyarat kepada TRB secara konsortium dengan TNB untuk membangunkan loji jana kuasa baru berdasarkan gas berkapasiti 1,000MW di Pulau Indah, Selangor.

TNB akan menilai tawaran berkenaan serta peranannya dalam projek itu dan akan membuat pengumuman sewajarnya apabila ada perkembangan material berhubung perkara itu.

[Sumber: Pengumuman TNB di laman web Bursa Malaysia pada 10 Ogos 2016]

KOMEN MSWG:

Tawaran bersyarat kepada Tadmax untuk membangunkan loji jana kuasa baru berasaskan gas berkapasiti 1,000MW tanpa pengetahuan TNB membingungkan pemegang saham TNB. Walaupun TNB kemudiannya mengumumkan mereka telah menerima surat daripada Suruhanjaya Tenaga mengenai tawaran itu dan mengatakan yang mereka akan menilai projek pembangunan yang berkolaborasi dengan Tadmax itu, kami menggesa TNB untuk lebih berhati-hati dan telus dalam proses penilaian demi memastikan Tadmax adalah rakan kongsi yang sesuai dan tanah di Pulau Indah menjadi lokasi yang sesuai untuk pembangunan projek itu.

CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD ("Kumpulan CIMB")

Pada 15 Jun 2016, Lembaga Pengarah Kumpulan CIMB telah mengumumkan dividen interim khas melalui pengagihan 1,366,988,057 saham biasa Kelas B sedia ada dengan nilai tara IDR50 setiap satu ("Saham Dividen") dalam PT Bank CIMB Niaga Tbk ("CIMB Niaga"), subsidiari tidak langsung 97.94% dalam Kumpulan CIMB, kepada pemegang saham syarikat yang layak ("Dividen In Specie") bagi tahun kewangan berakhir 31 Disember 2016.

Pada 9 Ogos 2016, Kumpulan CIMB mengumumkan pemegang saham Kumpulan CIMB yang namanya disenaraikan dalam Rekod Pendeposit pada Tarikh Kelayakan berhubung dengan Dividen In Specie itu, akan diberikan pilihan untuk menjual hak mereka dalam Saham Dividen ("Pilihan Pengewangan").

Harga untuk setiap Kelayakan ditetapkan pada IDR504. Ini merupakan nilai untuk setiap Saham Dividen berdasarkan jumlah harga purata wajaran saham CIMB Niaga sepanjang 5 hari pasaran sehingga dan termasuk 15 Jun 2016, yang merupakan tarikh Pengumuman Awal. Harga untuk setiap Kelayakan merupakan diskaun 49.4% daripada IDR996, iaitu jumlah harga purata wajaran untuk saham CIMB Niaga sepanjang 5 hari pasaran sehingga dan termasuk 4 Ogos 2016, iaitu tarikh terkini paling sesuai sebelum mencetak Notis Pemilihan.

[Sumber: Pengumuman Kumpulan CIMB di laman web Bursa Malaysia pada 15 Jun 2016 dan 9 Ogos 2016]

KOMEN MSWG:

MSWG percaya Kumpulan CIMB boleh menangani isu apungan bebas lebih awal dan bukannya menunggu sehingga IDX menguatkuasakan peraturan apungan bebas. Berikut ini, Kumpulan CIMB telah mengambil langkah untuk menangani isu ini dengan memberi pilihan alternatif kepada pemegang sahamnya:

- (i) Untuk memegang saham CIMB Niaga, yang kini diniagakan pada IDR970, untuk keuntungan jangka panjang;
- (ii) Untuk melupuskan saham CIMB Niaga di bursa saham Indonesia melalui broker tempatan pada harga pasaran semasa dalam IDR, selepas ditolak yuran broker (termasuk potensi keuntungan dan kerugian daripada pertukaran asing); dan
- (iii) Untuk menjana keuntungan daripada saham CIMB Niaga dengan menjual hak mereka dalam saham dividen seberapa segera kepada pihak ketiga pada harga IDR504, yang mewakili diskaun 49.4% daripada IDR996, iaitu jumlah harga purata wajaran untuk saham CIMB Niaga sepanjang 5 hari pasaran sehingga dan termasuk 4 Ogos 2016.

Kami mendapati kebimbangan yang dibangkitkan oleh sesetengah pemegang saham runcit adalah seperti struktur pelan yang rumit menyukarkan mereka untuk memahami merit pilihan-pilihan yang ada. Berikutan itu, MSWG berharap Kumpulan CIMB akan mengatasi kebimbangan itu dan menjelaskan merit untuk setiap pilihan.

Secara keseluruhannya, kami melihat tiada kompromi diberikan kepada nilai pemegang saham dan pada masa yang sama, CIMB Niaga akan kekal disenaraikan. Walau bagaimanapun, MSWG percaya pelabur perlu menilai setiap pilihan yang ditawarkan kepada mereka.

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

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 kecuali bagi Tadmax Resources 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.

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.