



Cagamas Berhad
157931-A

membuka peluang, memenuhi impian
opening doors, fulfilling dreams



2005
LAPORAN TAHUNAN
ANNUAL REPORT

Visi Cagamas

Cagamas adalah komited untuk menggalakkan pemilikan rumah di Malaysia dengan menyediakan produk-produk kewangan yang menjadikan pinjaman perumahan lebih mudah diperolehi serta berpatutan kepada rakyat Malaysia, terutamanya golongan berpendapatan rendah.

Kami akan mencapai matlamat ini dengan:

- Membangunkan pasaran gadai janji sekunder melalui penyediaan kemudahan-kemudahan berinovasi serta perkhidmatan yang cekap pada kos bersaing kepada pemberi pinjaman perumahan utama.
- Memajukan pasaran modal, terutamanya pasaran sekuriti hutang swasta, dengan meluaskan dan mendalamkan skop pensekuritian.
- Memupuk serta mengekalkan tenaga kerja yang cekap dengan integriti dan profesionalisme yang tinggi.
- Menggunakan teknologi untuk meningkatkan produktiviti dan kecekapan.
- Menghargai kakitangan kami di atas komitmen dan kesetiaan mereka.
- Menanam budaya korporat yang penyayang dan bertanggungjawab.

Kami percaya bahawa kami akan:

- Diiktiraf sebagai peneraju dalam memberi sokongan kewangan sejajar dengan usaha Kerajaan untuk memenuhi keperluan perumahan rakyat Malaysia.
- Menjadi pemangkin bagi pembangunan pasaran sekuriti hutang swasta negara.
- Diiktiraf dari dalam dan luar negara sebagai perintis dan model bagi pensekuritian bersandarkan gadai janji.

Kandungan

3	Notis Mesyuarat Agung Tahunan
5	Penyata kepada Notis Mesyuarat Agung Tahunan
7	Lembaga Pengarah
8	Profil Lembaga Pengarah
15	Jawatankuasa Lembaga Pengarah
16	Kemuncak Kewangan
18	Pemegang Syer
21	Carta Organisasi
22	Ahli Pengurusan
23	Maklumat Korporat
26	Penyata Pengerusi
32	Operasi Perniagaan
38	Pembelian Pinjaman dan Hutang Berdasarkan Kos Tokok
40	Swap Pinjaman dan Hutang dengan Sekuriti Hutang Cagamas
42	Sekuriti Hutang Cagamas
47	Cagamas – Anugerah
48	Pensekuritian Pembiayaan Perumahan Kakitangan Kerajaan Secara Islam dan Terbitan RMBS Secara Islam
54	Penyata Urus Tadbir Korporat
58	Laporan Jawatankuasa Audit Lembaga Pengarah
61	Penyata Kawalan Dalaman
63	Pengurusan Risiko
105	Dasar Keselamatan dan Kesihatan Pekerjaan
106	Maklumat Perangkaan
115	Penyata Kewangan Borang Proksi

Contents

4	<i>Notice of Annual General Meeting</i>
6	<i>Statement Accompanying Notice of Annual General Meeting</i>
7	<i>Board of Directors</i>
8	<i>Profile of the Board of Directors</i>
15	<i>Board Committees</i>
16	<i>Financial Highlights</i>
18	<i>Shareholders</i>
21	<i>Organisation Chart</i>
22	<i>Management Team</i>
23	<i>Corporate Information</i>
68	<i>Chairman's Statement</i>
73	<i>Business Operations</i>
78	<i>Purchase of Loans and Debts on Cost-plus Basis</i>
80	<i>Swapping of Loans and Debts with Cagamas Debt Securities</i>
82	<i>Cagamas Debt Securities</i>
87	<i>Cagamas – Awards</i>
88	<i>Securitisation of the Government's Islamic House Financing Debts and the Issuance of Islamic RMBS</i>
94	<i>Statement on Corporate Governance</i>
97	<i>Report of the Board Audit Committee</i>
101	<i>Statement on Internal Control</i>
102	<i>Risk Management</i>
105	<i>Occupational Safety and Health Policy</i>
106	<i>Statistical Information</i>
165	<i>Financial Statements Form of Proxy</i>

Cagamas Berhad

Impian untuk memiliki rumah menjadi impian sejagat. Di Cagamas, kami membantu menjadikan impian tersebut suatu kenyataan. Oleh itu, kesemua usaha kami tertumpu ke arah membantu pelbagai lapisan rakyat Malaysia mencapai aspirasi pemilikan rumah melalui penghasilan produk yang inovatif. Ia hasil daripada komitmen teguh kami untuk menurunkan kos pemilikan rumah melalui model kewangan gadai janji yang inovatif yang telah sekian lama membantu kesemua golongan masyarakat, terutamanya golongan berpendapatan rendah.

The dream of owning a home is universal. At Cagamas, we are helping to make that dream a reality. Towards this end, everything that we do centres around helping to fulfill the home ownership aspirations of Malaysians across all walks of life and we are relentlessly pursuing it through the delivery of innovative products. It comes from our unwavering commitment to lower the cost of home ownership on the back of an innovative mortgage finance model that has gone a long way in helping all members of society, particularly those in the lower income group.



notis mesyuarat agung tahunan

DENGAN INI DIMAKLUMKAN bahawa Mesyuarat Agung Tahunan Kesembilan Belas Cagamas Berhad akan diadakan di Bilik Persidangan, Tingkat 16, Blok A, Bank Negara Malaysia, Jalan Dato' Onn, 50480 Kuala Lumpur pada hari Selasa, 25 April 2006, pada jam 12.30 tengahari untuk melaksanakan urusan berikut:

SEBAGAI URUSAN BIASA

1. Menerima dan meluluskan Penyata Kewangan yang telah diaudit bagi tahun kewangan berakhir 31 Disember 2005 berserta Laporan Pengarah dan Juruaudit dan Penyata dan Akaun Berkanun yang terkandung.
2. Mengisytiharkan dividen akhir sebanyak 10 sen sesyer (ditolak cukai pendapatan) bagi tahun kewangan berakhir 31 Disember 2005.
3. Meluluskan pembayaran tidak melebihi RM252,000 sebagai ganjaran Pengarah untuk dibahagikan kepada para Pengarah mengikut cara yang mereka boleh tentukan.
4. Melantik semula para Pengarah berikut yang akan bersara menurut Artikel 19.13 dan 19.14 Tataurusan Syarikat dan, oleh sebab layak, menawarkan diri mereka untuk dilantik semula:
 - (a) Dato' Ooi Sang Kuang;
 - (b) Dato' Mohd Razif Abdul Kadir;
 - (c) Tan Sri Dato' Azman Hashim; dan
 - (d) Dato' Albert Yeoh Beow Tit
5. Melantik semula Encik Tang Wing Chew yang akan meletak jawatan menurut Artikel 19.10 Tataurusan Syarikat dan, oleh sebab layak, menawarkan diri untuk dilantik semula.
6. Melantik Tetuan PricewaterhouseCoopers sebagai Juruaudit Syarikat dan memberi kuasa kepada Lembaga Pengarah untuk menetapkan bayaran mereka.
7. Melaksanakan sebarang urusan lain yang berkaitan dengan Mesyuarat Agung Tahunan di mana notis yang sewajarnya telah diberikan.

(Resolusi No. 1)

(Resolusi No. 2)

(Resolusi No. 3)

(Resolusi No. 4)


(Resolusi No. 5)

(Resolusi No. 6)

PENUTUPAN DAFTAR

ADALAH JUGA DIMAKLUMKAN bahawa Daftar Pindah Milik dan Daftar Ahli Syarikat akan ditutup mulai 15 April 2006 sehingga 24 April 2006, termasuk kedua-dua tarikh tersebut, untuk menentukan kelayakan para pemegang syer ke atas dividen akhir bagi tahun kewangan berakhir 31 Disember 2005. Borang pindah milik yang lengkap yang diterima oleh Setiausaha Syarikat pada atau sebelum jam 5.00 petang, 14 April 2006 akan didaftarkan sebelum kelayakan-kelayakan ke atas dividen yang dicadangkan itu ditentukan. Dividen yang dicadangkan, jika diluluskan di Mesyuarat Agung Tahunan tersebut, akan dibayar pada 9 Mei 2006.

Dengan Perintah Lembaga Pengarah



Sarah Abdul Aziz (LS 0008763)
Setiausaha Syarikat

Kuala Lumpur
7 April 2006

Nota

1. Seorang ahli yang berhak menghadiri dan mengundi di Mesyuarat yang dinyatakan di atas boleh melantik seorang proksi untuk hadir dan mengundi bagi pihaknya. Seorang proksi tidak semestinya seorang ahli Syarikat.
2. Sekiranya ahli Syarikat adalah sebuah badan korporat, borang proksi mestilah dimeterai ataupun ditandatangani oleh wakil mutlaknya yang telah diberikuasa.
3. Kesemua borang proksi mestilah diserahkan kepada Pejabat Berdaftar Syarikat di Tingkat 19, Bahagian Barat, Menara Maybank, 100 Jalan Tun Perak, 50050 Kuala Lumpur tidak lewat dari 48 jam sebelum masa yang ditetapkan untuk Mesyuarat berkenaan atau untuk Mesyuarat yang ditangguhkan mengikut mana yang berkenaan.

notice of annual general meeting

NOTICE IS HEREBY GIVEN that the Nineteenth Annual General Meeting of Cagamas Berhad will be held at the Conference Room, 16th Floor, Block A, Bank Negara Malaysia, Jalan Dato' Onn, 50480 Kuala Lumpur on Tuesday, 25 April 2006, at 12.30 p.m. for the transaction of the following business:

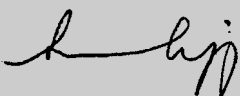
AS ORDINARY BUSINESS

1. To receive and adopt the Audited Financial Statements for the financial year ended 31 December 2005, together with the Reports of the Directors and Auditors and the Statement and Statutory Declaration therein.
2. To declare a final dividend of 10 sen per share (less income tax) for the financial year ended 31 December 2005.
3. To approve the payment of a maximum of RM252,000 as Directors' remuneration to be divided amongst the Directors in such manner as the Directors may determine.
4. To re-elect the following Directors who are retiring pursuant to Articles 19.13 and 19.14 of the Articles of Association of the Company and being eligible, offer themselves for re-election:
 - (a) Dato' Ooi Sang Kuang;
 - (b) Dato' Mohd Razif Abdul Kadir;
 - (c) Tan Sri Dato' Azman Hashim; and
 - (d) Dato' Albert Yeoh Beow Tit
5. To re-elect Encik Tang Wing Chew who vacates office pursuant to Article 19.10 of the Articles of Association of the Company and being eligible, offers himself for re-election.
6. To appoint Messrs. PricewaterhouseCoopers as Auditors of the Company and to authorise the Board of Directors to fix their remuneration.
7. To transact any other business of the Annual General Meeting of which due notice shall have been given.

CLOSURE OF REGISTERS

NOTICE IS ALSO HEREBY GIVEN that the Register of Transfers and the Register of Members will be closed from 15 April 2006 to 24 April 2006, both dates inclusive, for the purpose of determining shareholders' entitlement to the final dividend for the financial year ended 31 December 2005. Duly completed transfers received by the Company Secretary on or before 5.00 p.m. on 14 April 2006 will be registered before entitlement to the proposed dividend is determined. The proposed dividend, if approved at the Annual General Meeting, will be paid on 9 May 2006.

By Order of the Board



Sarah Abdul Aziz (LS 0008763)
Company Secretary

Kuala Lumpur
7 April 2006

(Resolution No. 1)

(Resolution No. 2)

(Resolution No. 3)

(Resolution No. 4)

(Resolution No. 5)

(Resolution No. 6)

Notes

1. A member entitled to attend and vote at the Meeting may appoint a proxy to attend and vote on his behalf. A proxy need not be a member of the Company.
2. In the case where a member is a corporation, this Form of Proxy must be executed under its common seal or under the hand of its attorney.
3. All Forms of Proxy must be duly executed and deposited at the Registered Office of the Company at 19th Floor, West Wing, Menara Maybank, 100 Jalan Tun Perak, 50050 Kuala Lumpur not less than 48 hours before the time appointed for holding the Meeting or adjourned meeting as the case may be.

penyata kepada notis mesyuarat agung tahunan

1. Butir-butir para Pengarah yang menawarkan diri untuk dilantik semula seperti dalam Agenda 4 dan 5 Notis Mesyuarat Agung Tahunan dibentangkan di muka surat 8 ke 15 dalam Laporan Tahunan ini.
2. Butir-butir kehadiran di mesyuarat Lembaga Pengarah yang telah diadakan dalam tahun kewangan berakhir 31 Disember 2005 adalah seperti berikut:

Nama Pengarah	Tarikh Pelantikan	Jumlah Mesyuarat Yang Dihadiri
Dato' Ooi Sang Kuang	4 Julai 2002	8/8
Tan Sri Dato' Azman Hashim	28 Februari 1987	4/8
Dato' Sri Tay Ah Lek	28 Februari 1987	5/8
Tan Sri Dato' Tan Teong Hean	28 Februari 1987	3/8
Datuk Amirsham A. Aziz	12 Julai 1994	6/8
Encik Mohamed Azmi Mahmood	7 Julai 1999	7/8
Dato' Mohd Razif Abdul Kadir	27 Februari 2001	8/8
Dato' Albert Yeoh Beow Tit	16 September 2003	6/8
Encik Zarir Jal Cama	16 September 2003	4/8
Encik Shayne Keith Nelson	29 Oktober 2003	5/8
Puan Yvonne Chia	21 Mei 2004	5/8
YM Tunku Afwida Tunku A. Malek	4 Januari 2005	5/8
Encik Abdul Karim Md Lassim	14 Februari 2005	6/8
Encik Tang Wing Chew	3 Januari 2006	-

3. Butir-butir tarikh, masa dan tempat mesyuarat Lembaga Pengarah yang telah diadakan dalam tahun kewangan berakhir 31 Disember 2005 adalah seperti berikut:

Tarikh	Masa	Tempat
7 Mac 2005	5.00 petang	Bilik Bunga Tanjung Tingkat 18, Blok A, Bank Negara Malaysia Jalan Dato' Onn, 50480 Kuala Lumpur
22 Mac 2005	2.30 petang	Bilik Bunga Teratai Tingkat 18, Blok A, Bank Negara Malaysia Jalan Dato' Onn, 50480 Kuala Lumpur
26 Mei 2005	3.00 petang	Bilik Bunga Tanjung Tingkat 18, Blok A, Bank Negara Malaysia Jalan Dato' Onn, 50480 Kuala Lumpur
15 Ogos 2005	3.00 petang	Bilik Bunga Tanjung Tingkat 18, Blok A, Bank Negara Malaysia Jalan Dato' Onn, 50480 Kuala Lumpur
23 Ogos 2005	3.00 petang	Bilik Bunga Raya Tingkat 18, Blok A, Bank Negara Malaysia Jalan Dato' Onn, 50480 Kuala Lumpur
26 September 2005	10.00 pagi	Bilik Bunga Raya Tingkat 18, Blok A, Bank Negara Malaysia Jalan Dato' Onn, 50480 Kuala Lumpur
31 Oktober 2005	9.00 pagi	Bilik Bunga Tanjung Tingkat 18, Blok A, Bank Negara Malaysia Jalan Dato' Onn, 50480 Kuala Lumpur
13 Disember 2005	5.00 petang	Bilik Bunga Tanjung Tingkat 18, Blok A, Bank Negara Malaysia Jalan Dato' Onn, 50480 Kuala Lumpur

statement accompanying notice of annual general meeting

1. Details of Directors seeking re-election as in Agenda Items 4 and 5 of the Notice of Annual General Meeting are set out in the Profile of the Board of Directors on pages 8 to 15 of this Annual Report.
2. Details of attendance by Directors at Board of Directors' meetings held during the financial year ended 31 December 2005 are as follows:

Name of Director	Date of Appointment	No. of Meetings Attended
Dato' Ooi Sang Kuang	4 July 2002	8/8
Tan Sri Dato' Azman Hashim	28 February 1987	4/8
Dato' Sri Tay Ah Lek	28 February 1987	5/8
Tan Sri Dato' Tan Teong Hean	28 February 1987	3/8
Datuk Amirsham A. Aziz	12 July 1994	6/8
Encik Mohamed Azmi Mahmood	7 July 1999	7/8
Dato' Mohd Razif Abdul Kadir	27 February 2001	8/8
Dato' Albert Yeoh Beow Tit	16 September 2003	6/8
Encik Zarir Jal Cama	16 September 2003	4/8
Encik Shayne Keith Nelson	29 October 2003	5/8
Puan Yvonne Chia	21 May 2004	5/8
YM Tunku Afwida Tunku A. Malek	4 January 2005	5/8
Encik Abdul Karim Md Lassim	14 February 2005	6/8
Encik Tang Wing Chew	3 January 2006	–

3. Details of date, time and place of Board meetings held in the financial year ended 31 December 2005 are as follows:

Date	Time	Venue
7 March 2005	5.00 p.m.	Bilik Bunga Tanjung 18th Floor, Block A, Bank Negara Malaysia Jalan Dato' Onn, 50480 Kuala Lumpur
22 March 2005	2.30 p.m.	Bilik Bunga Teratai 18th Floor, Block A, Bank Negara Malaysia Jalan Dato' Onn, 50480 Kuala Lumpur
26 May 2005	3.00 p.m.	Bilik Bunga Tanjung 18th Floor, Block A, Bank Negara Malaysia Jalan Dato' Onn, 50480 Kuala Lumpur
15 August 2005	3.00 p.m.	Bilik Bunga Tanjung 18th Floor, Block A, Bank Negara Malaysia Jalan Dato' Onn, 50480 Kuala Lumpur
23 August 2005	3.00 p.m.	Bilik Bunga Raya 18th Floor, Block A, Bank Negara Malaysia Jalan Dato' Onn, 50480 Kuala Lumpur
26 September 2005	10.00 a.m.	Bilik Bunga Raya 18th Floor, Block A, Bank Negara Malaysia Jalan Dato' Onn, 50480 Kuala Lumpur
31 October 2005	9.00 a.m.	Bilik Bunga Tanjung 18th Floor, Block A, Bank Negara Malaysia Jalan Dato' Onn, 50480 Kuala Lumpur
13 December 2005	5.00 p.m.	Bilik Bunga Tanjung 18th Floor, Block A, Bank Negara Malaysia Jalan Dato' Onn, 50480 Kuala Lumpur

lembaga pengarah *board of directors*

PENGERUSI LEMBAGA PENGARAH ***CHAIRMAN OF THE BOARD***

Dato' Ooi Sang Kuang

PENGARAH ***DIRECTORS***

Tan Sri Dato' Azman Hashim

Dato' Sri Tay Ah Lek

Tan Sri Dato' Tan Teong Hean

Datuk Amirsham A. Aziz

Encik Mohamed Azmi Mahmood

Dato' Mohd Razif Abdul Kadir

Dato' Albert Yeoh Beow Tit

Encik Zarir Jal Cama

Encik Shayne Keith Nelson

Puan Yvonne Chia

YM Tunku Afwida Tunku A. Malek

Encik Abdul Karim Md Lassim

Encik Tang Wing Chew
(dilantik/appointed : 3 January 2006)

profil lembaga
pengarah
*profile of
the board
of directors*



Dato' Ooi Sang Kuang

Dato' Ooi Sang Kuang, warganegara Malaysia, berusia 58 tahun, telah dilantik menyertai Lembaga Pengarah pada 4 Julai 2002 sebagai Pengarah Bukan Eksekutif. Beliau menyandang jawatan Pengerusi Syarikat ini semenjak bulan Oktober 2002. Beliau juga ialah Pengerusi Jawatankuasa Eksekutif Lembaga Pengarah.

Dato' Ooi ialah Timbalan Governor Bank Negara Malaysia. Beliau menerima Ijazah Sarjana Muda Ekonomi (Kepujian) dari Universiti Malaya dan Ijazah Sarjana Sastera (Kewangan Pembangunan) dari Boston University, USA. Dato' Ooi menyertai Jabatan Ekonomi Bank Negara Malaysia pada tahun 1971 dan telah memegang pelbagai jawatan kanan dalam Jabatan tersebut sebelum menyertai sektor swasta pada tahun 1984. Beliau telah memegang beberapa jawatan kanan dalam sektor perkhidmatan kewangan ketika berkhidmat dalam sektor swasta. Beliau telah dilantik sebagai Ketua Pegawai Eksekutif sebuah syarikat kewangan di Malaysia sebelum menyertai Standard Chartered Bank, Singapura sebagai Ketua Ahli Ekonomi bagi rantau Asia Pasifik. Pada tahun 1994, beliau telah dilantik sebagai Pengarah Urusan Warburg Asset Management Pte. Ltd., Singapura. Sebelum menyertai Bank Negara Malaysia sebagai Timbalan Governor pada tahun 2002, Dato' Ooi telah berkhidmat dengan Kumpulan RHB yang meliputi ekuiti serantau ASEAN sebagai Pengarah Urusan dan Pengarah Penyelidikan Kawasan bagi RHB Research Institute, dan ahli Lembaga Pengarah Rashid Hussain Berhad dan RHB Sakura Merchant Bankers Berhad.

Dato' Ooi ialah Pengarah Bank Negara Malaysia dan ahli Lembaga Pengarah Pusat Penyelidikan dan Latihan SEACEN.

Dato' Ooi telah menghadiri kesemua lapan mesyuarat Lembaga Pengarah yang telah diadakan pada sepanjang tahun kewangan. Beliau tidak mempunyai hubungan keluarga dengan Pengarah lain dan/atau pemegang syer utama Cagamas Berhad. Beliau tidak pernah disabitkan dengan sebarang kesalahan dalam tempoh 10 tahun lepas.

Dato' Ooi Sang Kuang, Malaysian, aged 58, was appointed to the Board of Directors on 4 July 2002 as a Non-Executive Director. In October 2002, he assumed the position as Chairman of the Company. He is also the Chairman of the Company's Board Executive Committee.

Dato' Ooi is the Deputy Governor of Bank Negara Malaysia. He received a Bachelor of Economics (Hons) degree from University of Malaya and Master of Arts (Development Finance) from Boston University, USA. Dato' Ooi joined the Economics Department of Bank Negara Malaysia in 1971 and held various senior positions in the Department before leaving in 1984 to join the private sector. He held a number of senior positions across the financial services sector while in the private sector. He was Chief Executive Officer of a finance company in Malaysia before joining Standard Chartered Bank, Singapore as Chief Economist, Asia-Pacific region. In 1994, he was appointed Managing Director of Warburg Asset Management Pte. Ltd., Singapore. Prior to joining Bank Negara Malaysia as Deputy Governor in 2002, Dato' Ooi was with the RHB Group covering Asean regional equities as Managing Director and Regional Research Director of RHB Research Institute, and was a member of the Board of Directors of Rashid Hussain Berhad and RHB Sakura Merchant Bankers Berhad.

Dato' Ooi is a Director of Bank Negara Malaysia and a Board member of the SEACEN Research and Training Centre.

Dato' Ooi attended all eight Board meetings held during the financial year. He has no family relationship with any Director and/or major shareholder of Cagamas Berhad. He has not been convicted of any offence within the past 10 years.

Tan Sri Dato' Azman Hashim

Tan Sri Dato' Azman Hashim, warganegara Malaysia, berusia 67 tahun, telah dilantik menyertai Lembaga Pengarah pada 28 Februari 1987 sebagai Pengarah Bukan Eksekutif. Beliau juga ialah Pengerusi Jawatankuasa Pampasan Kakitangan dan Organisasi Lembaga Pengarah.

Tan Sri Dato' Azman ialah Pengerusi Kumpulan AmBank dan Pengurus Eksekutif AmcorpGroup Berhad (dahulu dikenali sebagai Arab-Malaysian Corporation Berhad). Beliau telah berkecimpung dalam industri perbankan semenjak tahun 1960 apabila beliau menyertai Bank Negara Malaysia setelah diiktiraf sebagai Akauntan Bertauliah. Beliau berkhidmat sebagai Akauntan Bertauliah di Azman Wong Salleh & Co. dari tahun 1964 hingga 1971. Beliau juga ialah Ahli Utama Institute of Chartered Secretaries and Administrators dan Institut Bank-bank Malaysia. Beliau menyertai Lembaga Pengarah Malayan Banking Berhad pada tahun 1966 dan telah berkhidmat sebagai Pengarah Eksekutif dari tahun 1971 hingga 1980. Dari tahun 1980 hingga 1982, beliau telah berkhidmat sebagai Pengerusi Eksekutif RHB Bank Berhad. Tan Sri Dato' Azman juga ialah Pengerusi kepada syarikat awam lain termasuk AMDB Berhad, AmMerchant Bank Berhad, AMFB Holdings Berhad, AMMB Holdings Berhad, AmcorpGroup Berhad (dahulu dikenali sebagai Arab-Malaysian Corporation Berhad), AMBB Capital Berhad (dahulu dikenali sebagai AmBank Berhad), RCE Capital Berhad, Malaysian South-South Corporation Berhad, MCM Technologies Berhad, AmBank (M) Berhad (dahulu dikenali sebagai AmFinance Berhad), AmAssurance Berhad, Pembangunan MasMelayu Berhad, AmProperty Trust Management Berhad, dan AmInvestment Group Berhad. Selain itu, beliau juga ialah Pengerusi Persatuan Bank-bank Pelaburan Malaysia (dahulu dikenali sebagai Persatuan Bank-bank Saudagar dalam Malaysia).

Tan Sri Dato' Azman telah menghadiri empat daripada lapan mesyuarat Lembaga Pengarah yang telah diadakan pada sepanjang tahun kewangan. Beliau tidak mempunyai hubungan keluarga dengan Pengarah lain dan/atau pemegang syer utama Cagamas Berhad. Beliau tidak pernah disabitkan dengan sebarang kesalahan dalam tempoh 10 tahun lepas.

Tan Sri Dato' Azman Hashim, Malaysian, aged 67, was appointed to the Board of Directors on 28 February 1987 as a Non-Executive Director. He is also Chairman of the Company's Board Staff Compensation and Organisation Committee.

Tan Sri Dato' Azman is Chairman of the AmBank Group and Executive Chairman of AmcorpGroup Berhad (formerly known as Arab-Malaysian Corporation Berhad). He has been involved in banking since he joined Bank Negara Malaysia in 1960, having qualified as a Chartered Accountant. He practised as a Chartered Accountant in Azman Wong Salleh & Co. from 1964 to 1971. He is also a Fellow of the Institute of Chartered Secretaries and Administrators and the Institute of Bankers Malaysia. He joined the Board of Malayan Banking Berhad in 1966 and was its Executive Director from 1971 to 1980. From 1980 to 1982, he was the Executive Chairman of RHB Bank Berhad. Tan Sri Dato' Azman is also the Chairman of other public companies including AMDB Berhad, AmMerchant Bank Berhad, AMFB Holdings Berhad, AMMB Holdings Berhad, AmcorpGroup Berhad (formerly known as Arab-Malaysian Corporation Berhad), AMBB Capital Berhad (formerly known as AmBank Berhad), RCE Capital Berhad, Malaysian South-South Corporation Berhad, MCM Technologies Berhad, AmBank (M) Berhad (formerly known as AmFinance Berhad), AmAssurance Berhad, Pembangunan MasMelayu Berhad, AmProperty Trust Management Berhad and AmInvestment Group Berhad. In addition, he is also the Chairman of the Malaysian Investment Banking Association (formerly known as the Association of Merchant Banks in Malaysia).

Tan Sri Dato' Azman attended four out of eight Board meetings held during the financial year. He has no family relationship with any Director and/or major shareholder of Cagamas Berhad. He has not been convicted of any offence within the past 10 years.

Dato' Sri Tay Ah Lek

Dato' Sri Tay Ah Lek, warganegara Malaysia, berusia 64 tahun, telah dilantik menyertai Lembaga Pengarah pada 28 Februari 1987 sebagai Pengarah Bukan Eksekutif. Beliau juga ialah ahli Jawatankuasa Eksekutif Lembaga Pengarah dan Jawatankuasa Kewangan Lembaga Pengarah.

Dato' Sri Tay ialah Pengarah Urusan bagi Public Bank Berhad. Beliau memegang Ijazah Sarjana Pentadbiran Perniagaan dari Henley, United Kingdom dan telah mengikuti Program Pengurusan Lanjutan di Harvard Business School. Beliau ialah Ahli Utama Australasian Institute of Banking and Finance dan Institut Bank-bank Malaysia. Beliau menyertai Kumpulan Public Bank sebagai kakitangan perintis pada tahun 1966 dan mempunyai lebih dari 40 tahun pengalaman dalam industri perbankan dan kewangan. Beliau ialah Timbalan Presiden Eksekutif Public Finance dan Pengarah Eksekutif Public Bank sebelum memegang jawatan sekarang. Beliau juga ialah Pengarah dalam syarikat awam lain dalam Kumpulan Public Bank termasuk Public Bank Berhad, Public Merchant Bank Berhad dan Public Mutual Berhad. Beliau juga ialah Pengarah bagi beberapa anak syarikat lain Kumpulan Public Bank. Beliau kini ialah Pengerusi Persatuan Syarikat Kewangan Malaysia dan ahli Majlis Persatuan Bank -bank dalam Malaysia. Dato' Sri Tay juga ialah ahli Majlis Penasihat Pembayaran Nasional.

Dato' Sri Tay telah menghadiri lima daripada lapan mesyuarat Lembaga yang telah diadakan pada sepanjang tahun kewangan. Beliau tidak mempunyai hubungan keluarga dengan Pengarah lain dan/atau pemegang syer utama Cagamas Berhad. Beliau tidak pernah disabitkan dengan sebarang kesalahan dalam tempoh 10 tahun lepas.

Dato' Sri Tay Ah Lek, Malaysian, aged 64, was appointed to the Board of Directors on 28 February 1987 as a Non-Executive Director. He is also a member of the Company's Board Executive Committee and Board Finance Committee.

Dato' Sri Tay is the Managing Director of Public Bank Berhad. He holds a Masters in Business Administration from Henley, United Kingdom and attended the Advanced Management Program at Harvard Business School. He is a Fellow of the Australasian Institute of Banking and Finance and the Institute of Bankers Malaysia. He joined the Public Bank Group as a pioneer staff in 1966 and has more than 40 years of experience in the banking and finance industry. He was the Executive Vice President of Public Finance and the Executive Director of Public Bank prior to his present designation. His directorships in public companies in the Public Bank Group include Public Bank Berhad, Public Merchant Bank Berhad and Public Mutual Berhad. He is also a Director of several other subsidiaries of the Public Bank Group. He is presently the Chairman of the Association of Finance Companies of Malaysia and Council Member of the Association of Banks in Malaysia. Dato' Sri Tay also serves as Council Member of the National Payment Advisory Council.

Dato' Sri Tay attended five out of eight Board meetings held during the financial year. He has no family relationship with any Director and/or major shareholder of Cagamas Berhad. He has not been convicted of any offence within the past 10 years.



Tan Sri Dato' Tan Teong Hean

Tan Sri Dato' Tan Teong Hean, warganegara Malaysia, berusia 63 tahun, telah dilantik menyertai Lembaga Pengarah pada 28 Februari 1987 sebagai Pengarah Bukan Eksekutif. Beliau juga ialah Pengerusi Jawatankuasa Audit Lembaga Pengarah.

Tan Sri Dato' Tan ialah Ketua Pengarah Eksekutif Southern Bank Berhad. Lepasannya Ijazah Ekonomi dari Universiti Malaya, Tan Sri Dato' Tan ialah Ahli Utama Institut Bank-bank Malaysia dan Ahli Utama Institut Pengarah-pengarah Malaysia. Beliau dilantik sebagai Pengarah Southern Bank Berhad pada tahun 1975 dan pada 1 Oktober 1983, beliau dilantik sebagai Ketua Pengarah Eksekutif. Beliau juga ialah ahli Lembaga Pemegang Amanah Institut Penyelidikan Ekonomi Malaysia.

Tan Sri Dato' Tan ialah Pengerusi Lembaga Pengarah MasterCard International bagi Asia Pasifik. Beliau juga menduduki kerusi ahli Lembaga Global MasterCard International dan ahli Jawatankuasa Pencalonan dan Urus Tadbir Korporat. Beliau juga ialah Kaunselor Global kepada the Conference Board.

Beliau juga ialah Presiden Kelab Angels Kuala Lumpur yang menggalakkan kerjasama perniagaan antara para pelabur dan pembawa pembaharuan dalam bidang Teknologi Maklumat.

Tan Sri Dato' Tan telah menghadiri tiga daripada lapan mesyuarat Lembaga yang telah diadakan pada sepanjang tahun kewangan. Beliau tidak mempunyai hubungan keluarga dengan Pengarah lain dan/atau pemegang syer utama Cagamas Berhad. Beliau tidak pernah disabitkan dengan sebarang kesalahan dalam tempoh 10 tahun lepas.

Tan Sri Dato' Tan Teong Hean, Malaysian, aged 63, was appointed to the Board of Directors on 28 February 1987 as a Non-Executive Director. He is also the Chairman of the Company's Board Audit Committee.

Tan Sri Dato' Tan is the Chief Executive Director of Southern Bank Berhad. An Economics graduate from the University of Malaya, Tan Sri Dato' Tan is a Fellow of the Institute of Bankers Malaysia and a Fellow of the Malaysian Institute of Directors. He became a Director of Southern Bank Berhad in 1975 and on 1 October 1983, he was appointed as Chief Executive Director. He is also a member of the Board of Trustees of the Malaysian Institute of Economic Research.

Tan Sri Dato' Tan is the Chairman of the Board of MasterCard International Asia Pacific. He also sits on the Global Board of MasterCard International and a Member of its Nomination and Corporate Governance Committee. He is also a Global Counsellor to the Conference Board.

Tan Sri Dato' Tan attended three out of eight Board meetings held during the financial year. He has no family relationship with any Director and/or major shareholder of Cagamas Berhad. He has not been convicted of any offence within the past 10 years.

Datuk Amirsham A. Aziz

Datuk Amirsham A. Aziz, warganegara Malaysia, berusia 56 tahun, telah dilantik menyertai Lembaga Pengarah pada 12 Julai 1994 sebagai Pengarah Bukan Eksekutif. Beliau juga ialah Pengerusi Jawatankuasa Kewangan Lembaga Pengarah.

Datuk Amirsham ialah Presiden dan Ketua Pegawai Eksekutif Malayan Banking Berhad. Beliau menerima Ijazah Sarjana Muda Ekonomi (Kepujian) dari Universiti Malaya pada tahun 1973 dan telah diiktiraf sebagai Akauntan Awam Bertauliah pada tahun 1976. Beliau menyertai Kumpulan Maybank pada tahun 1977 dan telah memegang pelbagai jawatan kanan dalam Kumpulan tersebut. Beliau telah dilantik sebagai Pengarah Eksekutif Malayan Banking Berhad pada tahun 1993. Beliau juga ialah Pengarah dalam syarikat awam lain termasuk Aseambankers Malaysia Berhad, Mayban Fortis Holdings Berhad dan Perbadanan Usahawan Nasional Berhad.

Datuk Amirsham telah menghadiri enam daripada lapan mesyuarat Lembaga yang telah diadakan pada sepanjang tahun kewangan. Beliau tidak mempunyai hubungan keluarga dengan Pengarah lain dan/atau pemegang syer utama Cagamas Berhad. Beliau tidak pernah disabitkan dengan sebarang kesalahan dalam tempoh 10 tahun lepas.

Datuk Amirsham A. Aziz, Malaysian, aged 56, was appointed to the Board of Directors on 12 July 1994 as a Non-Executive Director. He is also the Chairman of the Company's Board Finance Committee.

Datuk Amirsham is the President and Chief Executive Officer of Malayan Banking Berhad. He graduated with a Bachelor of Economics (Hons) degree from University of Malaya in 1973 and in 1976, qualified as a Certified Public Accountant. He joined the Maybank Group in 1977 and has held various senior positions within the Group. He was appointed as the Executive Director of Malayan Banking Berhad in 1993. His other directorships in public companies include Aseambankers Malaysia Berhad, Mayban Fortis Holdings Berhad and Perbadanan Usahawan Nasional Berhad.

Datuk Amirsham attended six out of eight Board meetings held during the financial year. He has no family relationship with any Director and/or major shareholder of Cagamas Berhad. He has not been convicted of any offence within the past 10 years.



Encik Mohamed Azmi Mahmood

Encik Mohamed Azmi Mahmood, warganegara Malaysia, berusia 52 tahun, telah dilantik menyertai Lembaga Pengarah pada 7 Julai 1999 sebagai Pengarah Bukan Eksekutif. Beliau juga ialah ahli Jawatankuasa Eksekutif Lembaga Pengarah dan Jawatankuasa Kewangan Lembaga Pengarah.

Encik Mohamed Azmi ialah Pengarah Urusan, Perbankan Runcit AmBank (M) Berhad (dahulu dikenali sebagai AmFinance Berhad). Beliau ialah Ahli Utama Institut Bank-bank Malaysia dan juga Ahli Majlis dan Jawatankuasa Institut tersebut. Beliau menyertai AmBank (M) Berhad pada tahun 1981 sebagai seorang Akauntan. Beliau telah memegang pelbagai jawatan kanan dalam AmBank (M) Berhad dan mempunyai lebih dari 24 tahun pengalaman dalam industri perbankan dan kewangan. Beliau juga ialah Pengarah AmAssurance Berhad, AmSecurities Sdn Bhd, Malaysian Electronic Payment System (1997) Sdn Bhd dan AMBB Capital Berhad (dahulu dikenali sebagai AmBank Berhad). Beliau ialah Ahli Jawatankuasa Audit Malaysian Electronic Payment System (1997) Sdn Bhd dan AmAssurance Berhad. Beliau juga ialah ahli Majlis dan Bendahari Persatuan Syarikat Kewangan Malaysia.

Encik Mohamed Azmi telah menghadiri tujuh daripada lapan mesyuarat Lembaga yang telah diadakan pada sepanjang tahun kewangan. Beliau tidak mempunyai hubungan keluarga dengan Pengarah lain dan/atau pemegang syer utama Cagamas Berhad. Beliau tidak pernah disabitkan dengan sebarang kesalahan dalam tempoh 10 tahun lepas.

Encik Mohamed Azmi Mahmood, Malaysian, aged 52, was appointed to the Board of Directors on 7 July 1999 as a Non-Executive Director. He is also a member of the Company's Board Executive Committee and Board Finance Committee.

Encik Mohamed Azmi is the Managing Director, Retail Banking of AmBank (M) Berhad (formerly known as AmFinance Berhad). He is a Fellow of the Institute of Bankers Malaysia and also sits on the Council and Committee of the Institute. He joined AmBank (M) Berhad in 1981 as an Accountant. He has held various senior positions within AmBank (M) Berhad and has over 24 years experience in the banking and finance industry. He is also a Director of AmAssurance Berhad, AmSecurities Sdn Bhd, Malaysian Electronic Payment System (1997) Sdn Bhd and AMBB Capital Berhad (formerly known as AmBank Berhad). He is an Audit Committee Member of Malaysian Electronic Payment System (1997) Sdn Bhd and AmAssurance Berhad. In addition, he is a Council Member and Treasurer of the Association of Finance Companies of Malaysia.

Encik Mohamed Azmi attended seven out of eight Board meetings held during the financial year. He has no family relationship with any Director and/or major shareholder of Cagamas Berhad. He has not been convicted of any offence within the past 10 years.

Dato' Mohd Razif Abdul Kadir

Dato' Mohd Razif Abdul Kadir, warganegara Malaysia, berusia 53 tahun, telah dilantik menyertai Lembaga Pengarah pada 27 Februari 2001 sebagai Pengarah Bukan Eksekutif. Beliau juga ialah ahli Jawatankuasa Kewangan Lembaga Pengarah.

Dato' Mohd Razif ialah Penolong Gabenor Bank Negara Malaysia (BNM). Beliau menerima Ijazah Sarjana Muda Ekonomi (Kepujian) dari Universiti Malaya dan memperoleh Ijazah Sarjana Pentadbiran Perniagaan (pengkhususan dalam Kewangan) dari Syracuse University, New York, USA. Beliau menyertai BNM pada tahun 1976 dan telah memegang pelbagai jawatan kanan di BNM termasuk sebagai Ketua Perwakilan di Pejabat Perwakilan BNM di London dan Pengarah Jabatan Pengawasan Bank. Beliau ialah Ketua Pengarah Lembaga Perkhidmatan Kewangan Luar Pesisir Labuan dari tahun 1999 hingga 2001. Dato' Mohd Razif juga ialah Pengerusi Cagamas MBS Berhad.

Dato' Mohd Razif telah menghadiri kesemua lapan mesyuarat Lembaga yang telah diadakan pada sepanjang tahun kewangan. Beliau tidak mempunyai hubungan keluarga dengan Pengarah lain dan/atau pemegang syer utama Cagamas Berhad. Beliau tidak pernah disabitkan dengan sebarang kesalahan dalam tempoh 10 tahun lepas.

Dato' Mohd Razif Abdul Kadir, Malaysian, aged 53, was appointed to the Board of Directors on 27 February 2001 as a Non-Executive Director. He is also a member of the Company's Board Finance Committee.

Dato' Mohd Razif is the Assistant Governor of Bank Negara Malaysia (BNM). He graduated with a Bachelor of Economics (Hons) degree from University of Malaya and obtained his Masters in Business Administration (majoring in Finance) from Syracuse University, New York, USA. He joined BNM in 1976 and since then, has held various senior positions in BNM including the positions of Chief Representative of BNM London Representative Office and Director of Bank Regulations Department. He was the Director-General of Labuan Offshore Financial Services Authority from 1999 to 2001. Dato' Mohd Razif is also the Chairman of Cagamas MBS Berhad.

Dato' Mohd Razif attended all the eight Board meetings held during the financial year. He has no family relationship with any Director and/or major shareholder of Cagamas Berhad. He has not been convicted of any offence within the past 10 years.



Dato' Albert Yeoh Beow Tit

Dato' Albert Yeoh Beow Tit, warganegara Malaysia, berusia 57 tahun, telah dilantik menyertai Lembaga Pengarah pada 16 September 2003 sebagai Pengarah Bukan Eksekutif. Beliau juga ialah ahli Jawatankuasa Kewangan Lembaga Pengarah.

Dato' Albert Yeoh ialah Ketua Pegawai Eksekutif dan Pengarah OCBC Bank (Malaysia) Berhad. Beliau menerima Ijazah Sarjana Muda Ekonomi (Pengkhususan dalam Ekonomi dan Kajian Operasi) dari Monash University, Australia pada tahun 1972 dan Ijazah Sarjana Sains dalam Pengurusan dari University of Salford, Manchester, England pada tahun 1975. Beliau telah dianugerahkan Keahlian Utama Institut Bank-bank Malaysia oleh Gabenor Bank Negara Malaysia pada bulan April 2002. Beliau menyertai OCBC Bank (Malaysia) Berhad pada bulan Mac 1996 dan telah memegang pelbagai jawatan kanan dalam syarikat tersebut. Sebelum menyertai OCBC Bank (Malaysia) Berhad, beliau berkhidmat sebagai Pengarah, Kumpulan Perbankan Korporat bagi Citibank Berhad. Beliau juga ialah Pengarah dalam syarikat awam lain termasuk Great Eastern Life Assurance (Malaysia) Berhad dan Overseas Assurance Corporation (Malaysia) Berhad.

Dato' Albert Yeoh telah menghadiri enam daripada lapan mesyuarat Lembaga yang telah diadakan pada sepanjang tahun kewangan. Beliau tidak mempunyai hubungan keluarga dengan Pengarah lain dan/atau pemegang syer utama Cagamas Berhad. Beliau tidak pernah disabitkan dengan sebarang kesalahan dalam tempoh 10 tahun lepas.

Dato' Albert Yeoh Beow Tit, Malaysian, aged 57, was appointed to the Board of Directors on 16 September 2003 as a Non-Executive Director. He is also a member of the Company's Board Finance Committee.

Dato' Albert Yeoh is the Chief Executive Officer and a Director of OCBC Bank (Malaysia) Berhad. He graduated with a Bachelor of Economics (Double Major in Economics and Operations Research) degree from Monash University, Australia in 1972 before obtaining his Master of Science in Management from the University of Salford, Manchester, England in 1975. He was conferred Fellow Membership of Institute of Bankers Malaysia by the Governor of Bank Negara Malaysia in April 2002. He joined OCBC Bank (Malaysia) Berhad in March 1996 and has held various senior positions within the company. Prior to joining OCBC Bank (Malaysia) Berhad, he was the Director - Corporate Banking Group for Citibank Berhad. His other directorships in public companies include Great Eastern Life Assurance (Malaysia) Berhad and Overseas Assurance Corporation (Malaysia) Berhad.

Dato' Albert Yeoh attended six out of eight Board meetings held during the financial year. He has no family relationship with any Director and/or major shareholder of Cagamas Berhad. He has not been convicted of any offence within the past 10 years.

Encik Zarir Jal Cama

Encik Zarir Jal Cama, warganegara British, berusia 59 tahun, telah dilantik menyertai Lembaga Pengarah pada 16 September 2003 sebagai Pengarah Bukan Eksekutif. Beliau juga ialah ahli Jawatankuasa Audit Lembaga Pengarah dan ahli Jawatankuasa Pampasan Kakitangan dan Organisasi Lembaga Pengarah.

Encik Cama ialah Timbalan Pengerusi dan Ketua Pegawai Eksekutif HSBC Bank Malaysia Berhad. Beliau menerima Ijazah Sarjana Muda Sastera (Kepujian) dari St. Stephen's College di Delhi, India pada tahun 1967. Beliau menyertai Kumpulan HSBC pada tahun 1968 dan telah menjawat pelbagai jawatan dalam operasi Kumpulan di London, India, Arab Saudi dan Hong Kong. Beliau telah dilantik sebagai Pengurus Besar Kumpulan HSBC Holdings plc pada bulan Ogos 2001 dan dilantik sebagai Timbalan Pengerusi dan Ketua Pegawai Eksekutif HSBC Bank Malaysia pada bulan November 2002. Beliau juga ialah ahli Jawatankuasa Am Malaysian International Chamber of Commerce and Industry (MICCI) dan pemegang amanah WWF-Malaysia dan Aged European Fund (AEF).

Encik Cama telah menghadiri empat daripada lapan mesyuarat Lembaga yang telah diadakan pada sepanjang tahun kewangan. Beliau tidak mempunyai hubungan keluarga dengan Pengarah lain dan/atau pemegang syer utama Cagamas Berhad. Beliau tidak pernah disabitkan dengan sebarang kesalahan dalam tempoh 10 tahun lepas.

Encik Zarir Jal Cama, British, aged 59, was appointed to the Board of Directors on 16 September 2003 as a Non-Executive Director. He is also a member of the Company's Board Audit Committee and the Board Staff Compensation and Organisation Committee.

Encik Cama is the Deputy Chairman and Chief Executive Officer of HSBC Bank Malaysia Berhad. He graduated with a Bachelor of Arts (Hons) degree from St. Stephen's College in Delhi, India in 1967. He joined the HSBC Group in 1968 and has worked in various capacities in the Group's operations in London, India, Saudi Arabia and Hong Kong. He was made a Group General Manager of HSBC Holdings plc in August 2001 and appointed Deputy Chairman and Chief Executive Officer of HSBC Malaysia in November 2002. He is on the General Committee of the Malaysian International Chamber of Commerce and Industry (MICCI) and a trustee of WWF-Malaysia and the Aged European Fund (AEF).

Encik Cama attended four out of eight Board meetings held during the financial year. He has no family relationship with any Director and/or major shareholder of Cagamas Berhad. He has not been convicted of any offence within the past 10 years.



Encik Shayne Keith Nelson

Encik Shayne Keith Nelson, warganegara Australia, berusia 47 tahun, telah dilantik menyertai Lembaga Pengarah pada 29 Oktober 2003 sebagai Pengarah Bukan Eksekutif. Beliau juga ialah Pengerusi Jawatankuasa Risiko Lembaga Pengarah.

Encik Nelson ialah Ketua Pegawai Eksekutif dan Pengarah Urusan Standard Chartered Bank Malaysia Berhad. Beliau ialah lepasan ijazah dari Australian Institute of Company Directors dan juga Ahli Utama Australian Institute of Managers. Beliau mempunyai lebih dari 25 tahun pengalaman yang kukuh dan luas dalam industri perbankan. Beliau menyertai Standard Chartered pada tahun 1997 sebagai Ketua Wilayah bagi Audit, Perbankan Korporat dan Institusi di Asia Pasifik dan India. Beliau kemudiannya dilantik sebagai Ketua Wilayah bagi Kredit untuk Hong Kong, China dan Timur Laut Asia sebelum dilantik sebagai Ketua Pegawai Risiko bagi Wholesale Bank, iaitu jawatan global yang merangkumi 50 negara dalam rangkaian Standard Chartered. Sepanjang tempoh kerjaya beliau, beliau telah memegang pelbagai jawatan yang mencabar dalam dua bank utama di Australia iaitu Westpac Banking Corporation dan National Australia Bank.

Encik Nelson telah menghadiri lima daripada lapan mesyuarat Lembaga yang telah diadakan pada sepanjang tahun kewangan. Beliau tidak mempunyai hubungan keluarga dengan Pengarah lain dan/atau pemegang syer utama Cagamas Berhad. Beliau tidak pernah disabitkan dengan sebarang kesalahan dalam tempoh 10 tahun lepas.

Encik Shayne Keith Nelson, Australian, aged 47, was appointed to the Board of Directors on 29 October 2003 as a Non-Executive Director. He is also the Chairman of the Company's Board Risk Committee.

Encik Nelson is the Chief Executive Officer and Managing Director of Standard Chartered Bank Malaysia Berhad. He is a graduate of the Australian Institute of Company Directors as well as an Associate Fellow of the Australian Institute of Managers. He brings with him over 25 years of solid and wide ranging experience in the banking industry. He joined Standard Chartered in 1997 as Regional Head of Audit, Corporate & Institutional Banking covering Asia Pacific and India. He was then appointed the Regional Head of Credit for Hong Kong, China and North East Asia before being appointed Chief Risk Officer for Wholesale Bank, which is a global position covering over 50 countries within the Standard Chartered network. Throughout his career, he has held numerous challenging positions in two of Australia's major banks, Westpac Banking Corporation and the National Australia Bank.

Encik Nelson attended five out of eight Board meetings held during the financial year. He has no family relationship with any Director and/or major shareholder of Cagamas Berhad. He has not been convicted of any offence within the past 10 years.

Puan Yvonne Chia

Puan Yvonne Chia, warganegara Malaysia, berusia 53 tahun, telah dilantik menyertai Lembaga Pengarah pada 21 Mei 2004 sebagai Pengarah Bukan Eksekutif. Beliau juga ialah ahli Jawatankuasa Risiko Lembaga Pengarah.

Puan Chia ialah Pengarah Urusan Kumpulan/Ketua Pegawai Eksekutif Hong Leong Bank Berhad. Beliau memegang Ijazah Sarjana Muda Ekonomi dari Universiti Malaya pada tahun 1976. Beliau memulakan kerjaya perbankan di Bank of America dengan memegang pelbagai jawatan di Hong Kong, Manila dan Kuala Lumpur. Sebelum menyertai Hong Leong Bank Berhad, beliau ialah Ketua Pegawai Eksekutif/Pengarah Urusan RHB Bank Berhad. Beliau dianugerahkan Keahlian Utama Institut Bank-bank Malaysia oleh Gabenor Bank Negara Malaysia pada bulan April 2002 dan ialah seorang Certified Risk Professional (CRP) dengan Bank Administration Institute (BAI). Beliau juga ialah Pengarah dalam syarikat awam lain termasuk Perbadanan Pembangunan Perdagangan Luar Malaysia (Malaysian External Trade Development Corporation - MATRADE), Hong Leong Credit Berhad dan Hong Leong Islamic Bank Berhad.

Puan Chia telah menghadiri lima daripada lapan mesyuarat Lembaga yang telah diadakan pada sepanjang tahun kewangan. Beliau tidak mempunyai hubungan keluarga dengan Pengarah lain dan/atau pemegang syer utama Cagamas Berhad. Beliau tidak pernah disabitkan dengan sebarang kesalahan dalam tempoh 10 tahun lepas.

Puan Yvonne Chia, Malaysian, aged 53, was appointed to the Board of Directors on 21 May 2004 as a Non-Executive Director. She is also a member of the Company's Board Risk Committee.

Puan Chia is the Group Managing Director/Chief Executive Officer of Hong Leong Bank Berhad. She holds a Bachelor of Economics degree from the University of Malaya in 1976. She started her career in banking with Bank of America, holding various positions in Hong Kong, Manila and Kuala Lumpur. Prior to joining Hong Leong Bank Berhad, she was the Chief Executive Officer/Managing Director of RHB Bank Berhad. She was conferred a 'Fellow' of the Institute of Bankers Malaysia by the Governor of Bank Negara Malaysia in April 2002 and is a Certified Risk Professional (CRP) with the Bank Administration Institute (BAI). Her other directorships in public companies include Malaysian External Trade Development Corporation (MATRADE), Hong Leong Credit Berhad and Hong Leong Islamic Bank Berhad.

Puan Chia has attended five out of eight Board meetings held during the financial year. She has no family relationship with any Director and/or major shareholder of Cagamas Berhad. She has not been convicted of any offence within the past 10 years.



YM Tunku Afwida Tunku A. Malek

YM Tunku Afwida Tunku A. Malek, warganegara Malaysia, berusia 41 tahun, telah dilantik menyertai Lembaga Pengarah pada 4 Januari 2005 sebagai Pengarah Bukan Eksekutif. Beliau juga ialah ahli Jawatankuasa Audit Lembaga Pengarah.

YM Tunku Afwida ialah Ketua Pegawai Eksekutif/Pengarah Eksekutif Malaysian International Merchant Bankers Berhad. Beliau memegang Ijazah dalam Ekonomi dan Perakaunan (Kepujian) dari City University, London, dan diiktiraf sebagai Akauntan Bertauliah dari Institute of Chartered Accountants in England & Wales.

Sebelum menyertai Malaysian International Merchant Bankers Berhad, beliau ialah Pengarah Eksekutif dan Ketua Pegawai Pelaburan Commerce Asset Fund Managers Sdn Bhd (CAFM). Beliau juga pernah menyertai Touche Ross & Co di United Kingdom, Rashid Hussain Asset Management di Kuala Lumpur dan UOB Asset Management di Singapura.

YM Tunku Afwida telah menghadiri lima daripada lapan mesyuarat Lembaga yang telah diadakan semenjak pelantikan beliau. Beliau tidak mempunyai hubungan keluarga dengan Pengarah lain dan/atau pemegang syer utama Cagamas Berhad. Beliau tidak pernah disabitkan dengan sebarang kesalahan dalam tempoh 10 tahun lepas.

YM Tunku Afwida Tunku A. Malek, Malaysian, aged 41, was appointed to the Board of Directors on 4 January 2005 as a Non-Executive Director. She is also a member of the Company's Board Audit Committee.

YM Tunku Afwida is the Chief Executive Officer/Executive Director of Malaysian International Merchant Bankers Berhad. She holds an honours degree in Economics and Accounting from the City University, London. YM Tunku Afwida is a Qualified Chartered Accountant of the Institute of Chartered Accountants in England & Wales.

Prior to joining Malaysian International Merchant Bankers Berhad, YM Tunku Afwida was the Executive Director and Chief Investment Officer of Commerce Asset Fund Managers Sdn Bhd (CAFM). She was also attached to Touche Ross & Co in the United Kingdom, Rashid Hussain Asset Management in Kuala Lumpur and UOB Asset Management in Singapore.

YM Tunku Afwida has attended five out of eight Board meetings held since her appointment. YM Tunku Afwida has no family relationship with any Director and/or major shareholder of Cagamas Berhad. She has not been convicted of any offence within the past 10 years.

Encik Abdul Karim Md Lassim

Encik Abdul Karim Md Lassim, warganegara Malaysia, berusia 46 tahun, telah dilantik menyertai Lembaga Pengarah pada 14 Februari 2005 sebagai Pengarah Bukan Eksekutif. Beliau juga ialah ahli Jawatankuasa Pampasan Kakitangan dan Organisasi Lembaga Pengarah dan Jawatankuasa Risiko Lembaga Pengarah.

Encik Abdul Karim ialah bekas Ketua Pegawai Eksekutif dan Pengarah Southern Finance Berhad. Beliau dinamai semula sebagai Ketua, Kewangan Auto apabila Southern Finance Berhad bergabung dengan Southern Bank Berhad pada 1 Januari 2006. Beliau memegang Ijazah Sarjana Pentadbiran Perniagaan dari Keele University, United Kingdom dan Ijazah Sarjana Muda Ekonomi (Kepujian) dengan pengkhususan dalam Analisis Ekonomi dan Dasar Awam dari University Kebangsaan Malaysia.

Encik Abdul Karim berkhidmat dengan Mayban Finance Berhad selama 12 tahun sebelum menyertai Southern Finance Berhad pada tahun 2001 sebagai Pengurus Besar, Operasi.

Encik Abdul Karim kini ialah Setiausaha Kehormat Persatuan Syarikat Kewangan Malaysia. Beliau juga ialah Pengarah Financial Information Services Sdn Bhd dan FIS Data Link Sdn Bhd.

Encik Abdul Karim telah menghadiri enam daripada lapan mesyuarat Lembaga Pengarah yang telah diadakan semenjak pelantikan beliau. Beliau tidak mempunyai hubungan keluarga dengan Pengarah lain dan/atau pemegang utama penting Cagamas Berhad. Beliau tidak pernah disabitkan dengan sebarang kesalahan dalam tempoh 10 tahun lepas.

Encik Abdul Karim Md Lassim, Malaysian, aged 46, was appointed to the Board of Directors on 14 February 2005 as a Non-Executive Director. He is also a member of the Company's Staff Compensation and Organisation Committee and Board Risk Committee.

Encik Abdul Karim was formerly the Chief Executive Officer and Director of Southern Finance Berhad. He was redesignated as Head of Auto Finance when Southern Finance Berhad merged with Southern Bank Berhad on 1 January 2006. He holds a Masters in Business Administration from Keele University, United Kingdom and a Degree in Economics (Hons) majoring in Economic Analysis and Public Policy from University Kebangsaan Malaysia.

Encik Abdul Karim was with Mayban Finance Berhad for 12 years before he joined Southern Finance Berhad in 2001 as General Manager, Operations.

Encik Abdul Karim is currently the Honorary Secretary to the Association of Finance Companies of Malaysia. He is also a Director of Financial Information Services Sdn Bhd and FIS Data Link Sdn Bhd.

Encik Abdul Karim has attended six out of eight Board meetings held since his appointment. Encik Abdul Karim has no family relationship with any Director and/or major shareholder of Cagamas Berhad. He has not been convicted of any offence within the past 10 years.



Encik Tang Wing Chew

Encik Tang Wing Chew, warganegara Malaysia, berusia 62 tahun, telah dilantik menyertai Lembaga Pengarah pada 3 Januari 2006 sebagai Pengarah Bukan Eksekutif. Beliau juga ialah ahli Jawatankuasa Audit Lembaga Pengarah.

Encik Tang menerima Ijazah Sarjana Muda Sastera (Kepujian) dari Universiti Malaya. Beliau mempunyai lebih dari 35 tahun pengalaman dalam industri perkhidmatan kewangan. Beliau menyertai Bank Negara Malaysia (BNM) pada tahun 1966 sebagai Penolong Ahli Ekonomi, Jabatan Penyelidikan Ekonomi. Sepanjang 18 tahun kerjaya beliau di BNM, beliau pernah berkhidmat sebagai Pengurus (Cawangan Pulau Pinang), Pengetua (Pusat Latihan Kakitangan BNM) dan Pengurus (Bahagian Perancangan Operasi) yang bertanggungjawab ke atas automasi Sistem Penjelasan Cek antara bank Kuala Lumpur pada tahun 1984.

Encik Tang pernah berkhidmat di dua syarikat kewangan sebagai Pengurus Besar (Operasi) dan Ketua Pegawai Eksekutif. Encik Tang juga pernah berkhidmat sebagai Penasihat Eksekutif dan Ketua Pegawai Eksekutif di sebuah syarikat insurans.

Encik Tang juga ialah seorang Pengarah Bukan Eksekutif Bebas dan ahli Jawatankuasa Audit bagi dua buah syarikat insurans am. Encik Tang juga berkhidmat sebagai ahli Lembaga Pengarah bagi sebuah syarikat pemajakan dan kredit.

Encik Tang tidak mempunyai hubungan keluarga dengan Pengarah lain dan/atau pemegang syer utama Cagamas Berhad. Beliau tidak pernah disabitkan dengan sebarang kesalahan dalam tempoh 10 tahun lepas.

Encik Tang Wing Chew, Malaysian, aged 62, was appointed to the Board of Directors on 3 January 2006 as a Non-Executive Director. He is also a member of the Company's Board Audit Committee.

Encik Tang graduated with a Bachelor of Arts (Hons) degree from the University of Malaya. He has more than 35 years working experience in the financial services industry. He joined Bank Negara Malaysia (BNM) in 1966 as an Assistant Economist, Economic Research Department. During his 18 years of service with BNM, he also served as Manager (Penang Branch), Principal (BNM Staff Training Centre) and Manager (Operational Planning Division), where he was responsible for the automation of the Kuala Lumpur Interbank Cheque Clearing System in 1984.

Encik Tang had working experience in two finance companies in the capacity of General Manager (Operations) and Chief Executive Officer respectively. Encik Tang had also served as an Executive Adviser and the Chief Executive Officer with an insurance company.

At Board level, Encik Tang also served as an Independent Non-Executive Director and Audit Committee member of two general insurance companies. Encik Tang also served as a Board member of a leasing and credit company.

Encik Tang has no family relationship with any Director and/or major shareholder of Cagamas Berhad. He has not been convicted of any offence within the past 10 years.



jawatankuasa lembaga pengarah *board committees*

Lembaga Pengarah Cagamas Berhad yang dianggotai oleh mereka yang dilantik oleh Lembaga Pengarah dan wakil-wakil daripada Bank Negara Malaysia, Persatuan Bank-bank dalam Malaysia, Persatuan Syarikat-syarikat Kewangan Malaysia dan Persatuan Bank-bank Pelaburan Malaysia (dahulu dikenali sebagai Persatuan Bank-bank Saudagar dalam Malaysia), adalah bertanggungjawab untuk merumus dasar am Syarikat. Jawatankuasa Eksekutif Lembaga Pengarah yang dianggotai oleh tiga orang Pengarah telah ditubuhkan untuk membuat keputusan bagi pihak Lembaga Pengarah sewaktu ia tidak bersidang. Jawatankuasa Lembaga Pengarah yang lain terdiri daripada Jawatankuasa Kewangan Lembaga Pengarah yang mengkaji dan merumus dasar-dasar berkaitan dengan operasi perniagaan Syarikat, Jawatankuasa Pampasan Kakitangan dan Organisasi Lembaga Pengarah yang mengkaji pampasan dan faedah untuk kakitangan serta rancangan organisasi dan sumber tenaga manusia, Jawatankuasa Audit Lembaga Pengarah yang mengkaji audit yang dibuat ke atas Syarikat ini oleh juruaudit luar di samping keberkesanan tatacara kewangan dan kawalan dalaman dan Jawatankuasa Risiko Lembaga Pengarah yang menyelia pengurusan risiko yang berkaitan dengan operasi dan kegiatan Syarikat.

The Board of Directors of Cagamas Berhad, comprising appointees of the Board and nominees of Bank Negara Malaysia, The Association of Banks in Malaysia, the Association of Finance Companies of Malaysia and the Malaysian Investment Banking Association (formerly known as The Association of Merchant Banks in Malaysia), is responsible for the formulation of the Company's general policies. For the purpose of decision-making between Board meetings, a Board Executive Committee comprising three Directors acts on behalf of the Board. The other Committees of the Board are the Board Finance Committee which reviews and develops policies for the Company's business operations, the Board Staff Compensation and Organisation Committee which reviews the compensation and benefits for staff as well as organisation and manpower planning, the Board Audit Committee which reviews the audit of the Company by the external auditor as well as the effectiveness of the financial and internal control procedures and the Board Risk Committee which oversees the management of risk associated with the Company's operations.

AHLI JAWATANKUASA EKSEKUTIF LEMBAGA PENGARAH MEMBERS OF THE BOARD EXECUTIVE COMMITTEE

- Dato' Ooi Sang Kuang (Pengerusi/Chairman)
- Dato' Sri Tay Ah Lek
- Encik Mohamed Azmi Mahmood

AHLI JAWATANKUASA KEWANGAN LEMBAGA PENGARAH MEMBERS OF THE BOARD FINANCE COMMITTEE

- Datuk Amirsham A. Aziz (Pengerusi/Chairman)
- Dato' Sri Tay Ah Lek
- Encik Mohamed Azmi Mahmood
- Dato' Mohd Razif Abdul Kadir
- Dato' Albert Yeoh Beow Tit

AHLI JAWATANKUASA PAMPASAN KAKITANGAN DAN ORGANISASI LEMBAGA PENGARAH MEMBERS OF THE BOARD STAFF COMPENSATION AND ORGANISATION COMMITTEE

- Tan Sri Dato' Azman Hashim (Pengerusi/Chairman)
- Encik Zarir Jal Cama
- Encik Abdul Karim Md Lassim

AHLI JAWATANKUASA AUDIT LEMBAGA PENGARAH MEMBERS OF THE BOARD AUDIT COMMITTEE

- Tan Sri Dato' Tan Teong Hean (Pengerusi/Chairman)
- Encik Zarir Jal Cama
- YM Tunku Afwida Tunku A. Malek
- Encik Tang Wing Chew

AHLI JAWATANKUASA RISIKO LEMBAGA PENGARAH MEMBERS OF THE BOARD RISK COMMITTEE

- Encik Shayne Keith Nelson (Pengerusi/Chairman)
- Puan Yvonne Chia
- Encik Abdul Karim Md Lassim

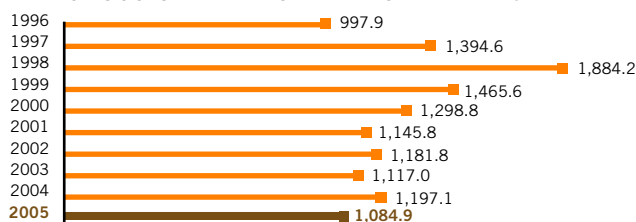
kemuncak kewangan

financial highlights

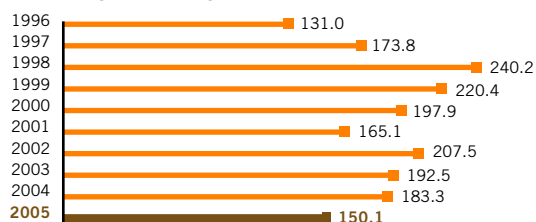
HASIL (RM JUTA) REVENUE (RM MILLION)	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Hasil Kendalian Kasar Gross Operating Revenue	997.9	1,394.6	1,884.2	1,465.6	1,298.8	1,145.8	1,181.8	1,117.0	1,197.1	1,084.9
Untung Sebelum Cukai dan Zakat Profit Before Tax and Zakat	131.0	173.8	240.2	220.4	197.9	165.1	207.5	192.5	183.3	150.1
Untung Selepas Cukai dan Zakat Profit After Tax and Zakat	91.5	124.6	172.8	220.3	141.7	118.4	150.1	138.3	131.3	107.0
Dividen Selepas Cukai Dividend After Tax	11.2	17.2	14.4	20.0	23.8	21.6	166.5	16.2	16.2	16.2[#]
KUNCI KIRA-KIRA (RM JUTA) BALANCE SHEET (RM MILLION)										
Pinjaman Gadai Janji Mortgage Loans	16,085.9	21,960.4	22,124.8	18,360.3	18,353.6	15,685.7	14,816.8	15,195.6	13,565.0	11,442.7
Hutang Sewa Beli dan Pemajakan Hire Purchase and Leasing Debts	–	–	200.0	1,659.4	3,843.9	6,437.1	10,513.3	11,235.8	11,732.2	9,735.1
Hutang Pembiayaan Secara Islam Islamic Financing Debts	55.7	84.7	150.7	120.4	213.0	142.9	703.4	907.7	2,211.2	2,682.1
Jumlah Aset Total Assets	16,303.2	22,221.4	22,654.7	20,424.1	22,692.4	22,811.7	26,383.1	27,853.1	28,283.3	25,938.4
Sekuriti Hutang Debt Securities	15,698.5	21,343.6	21,197.3	19,370.0	21,442.0	21,516.5	24,940.2	26,433.2	26,737.4	24,359.5
Modal Berbayar Paid-up Capital	80.0	80.0	100.0	100.0	150.0	150.0	150.0	150.0	150.0	150.0
Rizab Reserves	264.2	371.6	510.0	710.3	796.6	885.8	1,014.3	986.1	1,106.5	1,197.3
Dana Pemegang Syer Shareholders' Funds	344.2	451.6	610.0	810.3	946.6	1,035.8	1,164.3	1,136.1	1,256.5	1,347.3

Termasuk dividen kasar akhir yang dicadangkan sebanyak 10 sen sesyer (tolak cukai pendapatan) berjumlah RM10,800,000 bergantung kepada kelulusan para pemegang syer pada Mesyuarat Agung Tahunan Syarikat / Includes the proposed final gross dividend of 10 sen per share, less income tax, amounting to RM10,800,000 subject to shareholders' approval at the Annual General Meeting of the Company.

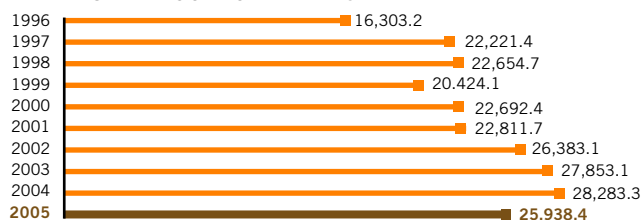
**HASIL KENDALIAN KASAR RM JUTA
GROSS OPERATING REVENUE RM MILLION**



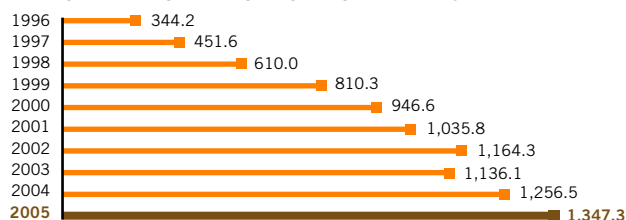
**UNTUNG SEBELUM CUKAI DAN ZAKAT RM JUTA
PROFIT BEFORE TAX AND ZAKAT RM MILLION**



**JUMLAH ASET RM JUTA
TOTAL ASSETS RM MILLION**



**DANA PEMEGANG SYER RM JUTA
SHAREHOLDERS' FUNDS RM MILLION**

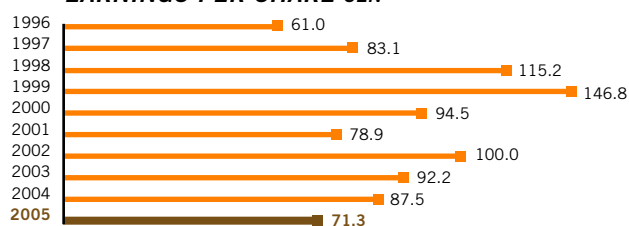


SESYER (SEN) PER SHARE (SEN)	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Perolehan * Earnings *	61.0	83.1	115.2	146.8	94.5	78.9	100.0	92.2	87.5	71.3
Aset Ketara Bersih * Net Tangible Assets *	229.5	301.1	406.7	540.2	631.1	690.5	776.2	757.4	837.7	898.2
Dividen Kasar Gross Dividend	20.0	30.0	20.0	20.0	22.0	20.0	118.0	15.0	15.0	15.0[#]
NISBAH KEWANGAN FINANCIAL RATIOS										
Pulangan Sebelum Cukai atas Purata Dana Pemegang Syer (%) Pre-tax Return on Average Shareholders' Funds (%)	43.1	43.7	45.2	31.0	22.5	16.7	18.9	16.7	15.3	11.5
Pulangan Selepas Cukai atas Purata Dana Pemegang Syer (%) After-tax Return on Average Shareholders' Funds (%)	30.1	31.3	32.5	31.0	16.1	11.9	13.6	12.0	11.0	8.2
Pulangan Sebelum Cukai atas Purata Jumlah Aset (%) Pre-tax Return on Average Total Assets (%)	0.92	0.90	1.07	1.02	0.92	0.73	0.84	0.71	0.65	0.55
Pulangan Selepas Cukai atas Purata Jumlah Aset (%) After-tax Return on Average Total Assets (%)	0.65	0.65	0.77	1.02	0.66	0.52	0.61	0.51	0.47	0.39
Lindungan Dividen (kali) Dividend Cover (times)	8.2	7.2	12.0	11.0	6.0	5.5	0.9	8.5	8.1	6.6[#]
Nisbah Modal Berwajaran Risiko (%) Risk-Weighted Capital Ratio (%)	-	10.7	14.6	22.2	22.4	24.2	22.3	18.9	20.6	24.5

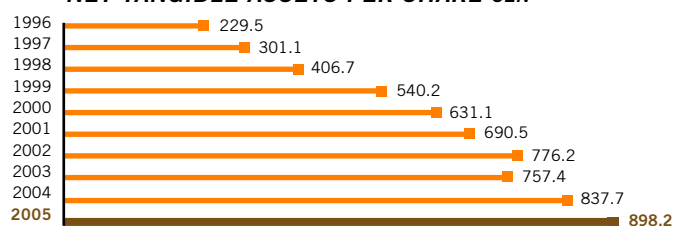
* Berdasarkan 150 juta syer biasa RM1.00 setiap satu / Based on 150 million ordinary shares of RM1.00 each

Termasuk dividen kasar akhir yang dicadangkan sebanyak 10 sen sesyer (tolak cukai pendapatan) berjumlah RM10,800,000 bergantung kepada kelulusan para pemegang syer pada Mesyuarat Agung Tahunan Syarikat / Includes the proposed final gross dividend of 10 sen per share, less income tax, amounting to RM10,800,000 subject to shareholders' approval at the Annual General Meeting of the Company.

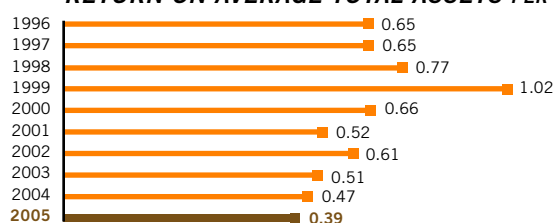
PEROLEHAN SESYER SEN EARNINGS PER SHARE SEN



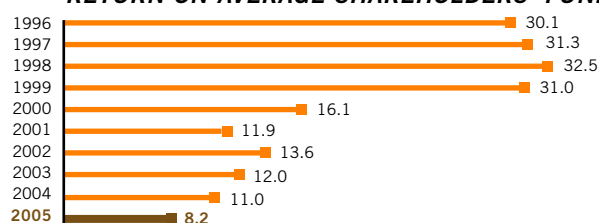
ASET KETARA BERSIH SESYER SEN NET TANGIBLE ASSETS PER SHARE SEN



PULANGAN ATAS PURATA JUMLAH ASET PERATUS RETURN ON AVERAGE TOTAL ASSETS PER CENT



PULANGAN ATAS PURATA DANA PEMEGANG SYER PERATUS RETURN ON AVERAGE SHAREHOLDERS' FUNDS PER CENT



pemegang syer shareholders

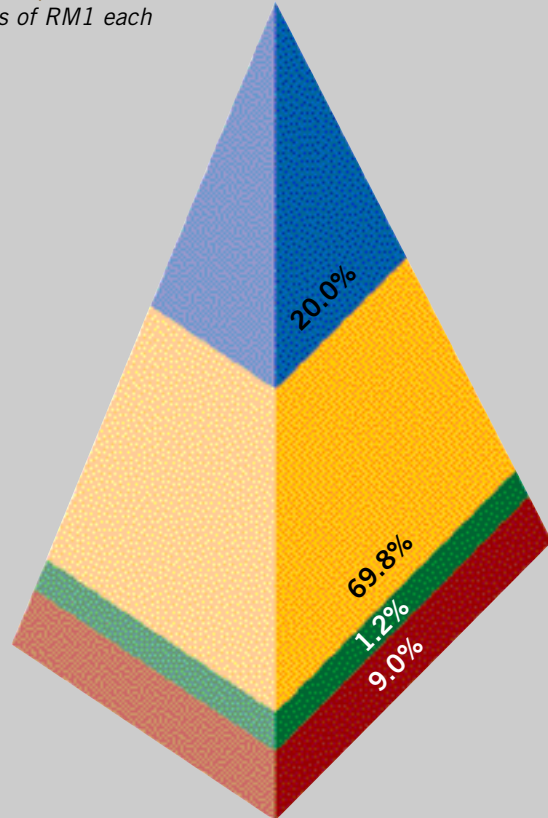
STRUKTUR MODAL SYER CAGAMAS PADA 21 MAC 2006 CAGAMAS' SHARE CAPITAL STRUCTURE AS AT 21 MARCH 2006

Modal Syer dibenarkan : 500 juta syer biasa RM1 setiap satu
Authorised Share Capital : 500 million ordinary shares of RM1 each

Modal diterbitkan dan berbayar : 150 juta syer biasa RM1 setiap satu
Issued and Paid-up Capital : 150 million ordinary shares of RM1 each

STRUKTUR PEMEGANGAN SYER PADA 21 MAC 2006 SHAREHOLDING STRUCTURE AS AT 21 MARCH 2006

- Bank Negara Malaysia
Central Bank of Malaysia
- Bank Perdagangan
Commercial Banks
- Syarikat Kewangan
Finance Companies
- Bank Saudagar
Merchant Banks



Institusi <i>Institutions</i>	% Pemegangan Syer <i>% Shareholding</i>	Bilangan Pemegang Syer <i>No. of Shareholders</i>	Julat % Pemegangan Syer <i>Range of % Shareholding</i>
Bank Negara Malaysia <i>Central Bank of Malaysia</i>	20.0	1	20.0
Bank Perdagangan <i>Commercial Banks</i>	69.8	19	0.2 – 12.0
Syarikat Kewangan <i>Finance Companies</i>	1.2	1	1.2
Bank Saudagar <i>Merchant Banks</i>	9.0	8	0.3 – 4.0
Jumlah Total	100.0	29	–

ANALISIS PEMEGANGAN SYER PADA 21 MAC 2006
ANALYSIS OF SHAREHOLDINGS AS AT 21 MARCH 2006

Saiz Pemegangan Syer <i>Size of Shareholding</i>	Bilangan Pemegang Syer <i>No. of Shareholders</i>	% Pemegang Syer <i>% of Shareholders</i>	Bilangan Syer Dipegang <i>No. of Shares Held</i>	% Modal Diterbitkan <i>% of Issued Capital</i>
100,001 ke kurang dari 7,500,000 (5% daripada syer yang diterbitkan) <i>100,001 to less than 7,500,000 (5% of issued shares)</i>	24	82.8	63,765,000	42.5
7,500,000 (5%) dan lebih <i>7,500,000 (5%) and above</i>	5	17.2	86,235,000	57.5

PEMEGANG SYER PADA 21 MAC 2006
SHAREHOLDERS AS AT 21 MARCH 2006

Pemegang Syer <i>Shareholders</i>	Bilangan Syer <i>No. of Shares</i>	% Pemegangan Syer <i>% Shareholding</i>
Bank Negara Malaysia	30,000,000	20.0
Maybank Group	18,861,000	12.6
Malayan Banking Berhad	17,361,000	11.6
Aseambankers Malaysia Berhad	1,500,000	1.0
CIMB Group	17,406,000	11.6
Bumiputra-Commerce Bank Berhad	16,656,000	11.1
Commerce International Merchant Bankers Berhad	750,000	0.5
RHB Bank Group	13,532,400	9.0
RHB Bank Berhad	12,332,400	8.2
RHB Sakura Merchant Bankers Berhad	1,200,000	0.8
AmBank Group	12,066,000	8.0
AmBank (M) Berhad (formerly known as AmFinance Berhad)	6,177,000	4.1
AmMerchant Bank Berhad	5,889,000	3.9
Public Bank Group	10,485,600	7.0
Public Bank Berhad	9,885,600	6.6
Public Merchant Bank Berhad	600,000	0.4
Southern Bank Group	7,728,000	5.2
Southern Bank Berhad	7,278,000	4.9
Southern Investment Bank Berhad	450,000	0.3
Hong Leong Bank Berhad	6,486,000	4.3
HSBC Bank Malaysia Berhad	6,201,000	4.1

PEMEGANG SYER PADA 21 MAC 2006 (SAMBUNGAN)
SHAREHOLDERS AS AT 21 MARCH 2006 (CONTINUED)

Pemegang Syer Shareholders	Bilangan Syer No. of Shares	% Pemegangan Syer % Shareholding
Alliance Bank Group	5,583,000	3.7
Alliance Bank Malaysia Berhad	3,183,000	2.1
Alliance Merchant Bank Berhad	2,400,000	1.6
Affin Bank Group	4,410,000	2.9
Affin Bank Berhad	3,660,000	2.4
Affin Merchant Bank Berhad	750,000	0.5
EON Bank Berhad	2,472,000	1.7
Standard Chartered Bank Malaysia Berhad	4,590,000	3.1
United Overseas Bank (Malaysia) Berhad	3,330,000	2.2
OCBC Bank (Malaysia) Berhad	2,997,000	2.0
Kewangan Bersatu Berhad	1,818,000	1.2
Bank of Tokyo-Mitsubishi (Malaysia) Berhad	738,000	0.5
Bangkok Bank Berhad	369,000	0.3
The Bank of Nova Scotia Berhad	327,000	0.2
ABN AMRO Bank Berhad	300,000	0.2
Deutsche Bank (Malaysia) Berhad	300,000	0.2

SENARAI KEPENTINGAN PARA PENGARAH DALAM SYER PADA 21 MAC 2006
LIST OF DIRECTORS' INTEREST IN SHARES AS AT 21 MARCH 2006

Nama Name	Kepentingan dianggap / Deemed interest Syer Biasa RM1 setiap satu Ordinary Shares of RM1 each	
	No.	%
Tan Sri Dato' Azman Hashim ¹	12,066,000	8.0
Tan Sri Dato' Tan Teong Hean ²	7,728,000	5.2

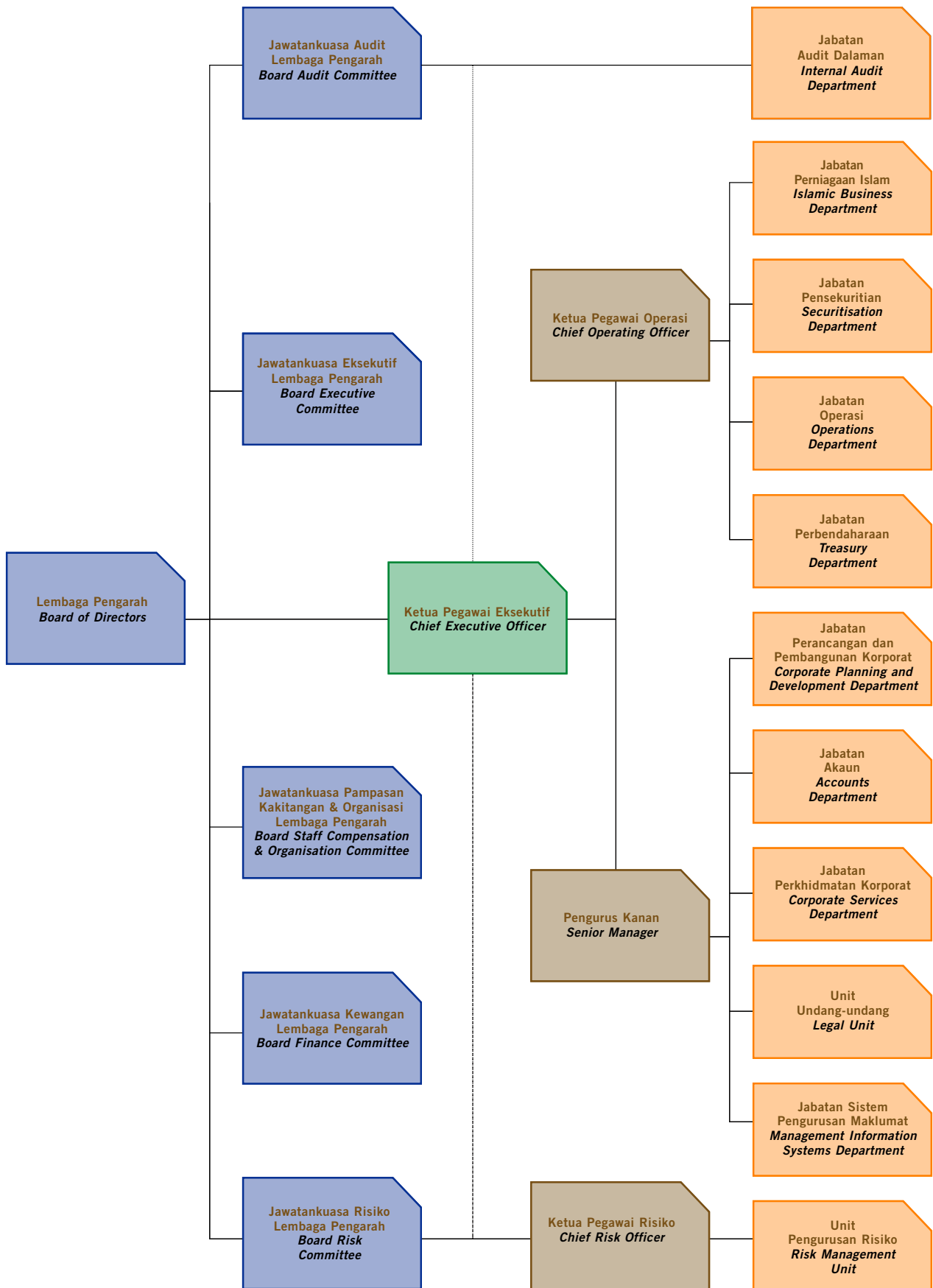
1. Kepentingan dianggap mengikut Seksyen 6A Akta Syarikat, 1965 kerana kepentingan beliau melalui AmcorpGroup Berhad (dahulu dikenali sebagai Arab-Malaysian Corporation Berhad), AMDB Equipment Trading Sdn Bhd, Azman Hashim Holdings Sdn Bhd, Slan Sdn Bhd dan Ginagini Sdn Bhd dalam AMMB Holdings Berhad, yang mempunyai kepentingan di dalam AmMerchant Bank Berhad, AmBank (M) Berhad (dahulu dikenali sebagai AmFinance Berhad) dan AMBB Capital Berhad (dahulu dikenali sebagai AmBank Berhad).

Deemed interest pursuant to Section 6A of the Companies Act, 1965 by virtue of his interest held through AmcorpGroup Berhad (formerly known as Arab-Malaysian Corporation Berhad), AMDB Equipment Trading Sdn Bhd, Azman Hashim Holdings Sdn Bhd, Slan Sdn Bhd and Ginagini Sdn Bhd in AMMB Holdings Berhad, which in turn has interest in AmMerchant Bank Berhad, AmBank (M) Berhad (formerly known as AmFinance Berhad) and AMBB Capital Berhad (formerly known as AmBank Berhad).

2. Kepentingan dianggap mengikut Seksyen 6A Akta Syarikat, 1965 kerana kepentingan beliau secara langsung dan tidak langsung dalam Southern Bank Berhad dan kepentingan secara tidak langsung di dalam Southern Investment Bank Berhad.

Deemed interest pursuant to Section 6A of the Companies Act, 1965 by virtue of his direct and indirect interest in Southern Bank Berhad and indirect interest in Southern Investment Bank Berhad.

carta organisasi organisation chart



ahli pengurusan *management team*

**ENCIK N.
KOKULARUPAN**
Ketua Pegawai Eksekutif
Chief Executive Officer



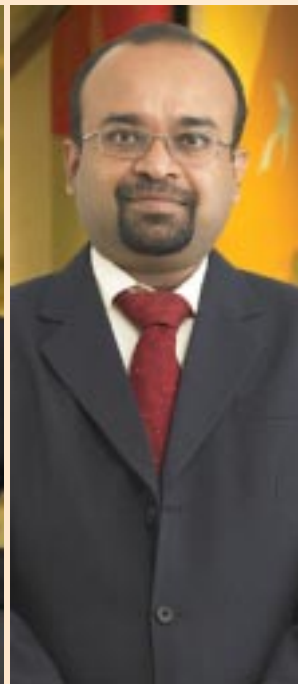
ENCIK AZIZI ALI
Ketua Pegawai Operasi
Chief Operating Officer



**PUAN MAZURA
MUHAMAD**
Ketua, Projek Khas
Head, Special Projects



**PUAN SARAH
ABDUL AZIZ**
Setiausaha Syarikat/
Ketua, Perkhidmatan Korporat
*Company Secretary/
Head, Corporate Services*



**ENCIK SANDEEP
BHATTACHARYA**
Ketua, Pensekuritian
Head, Securitisation



**ENCIK MOHD NOR
ABD RAZAK**
Ketua, Akaun
Head, Accounts

**ENCIK S.
SHANMUGANATHAN**Pengurus Kanan
Senior Manager**ENCIK PETER LEE**Ketua Pegawai Risiko
Chief Risk Officer**PUAN PEGGY
HENG YEA CHIN**Ketua, Operasi
Head, Operations

maklumat korporat *corporate information*

**PEJABAT BERDAFTAR/
REGISTERED OFFICE**19th Floor, West Wing
Menara Maybank
100, Jalan Tun Perak
50050 Kuala Lumpur
Tel : 603 - 2078 3688
Fax : 603 - 2078 7867
Website : www.cagamas.com.my
e-mail : info@cagamas.com.my**JURUAUDIT / AUDITORS**Messrs. PricewaterhouseCoopers
11th Floor, Wisma Sime Darby
Jalan Raja Laut
50350 Kuala Lumpur**JURUBANK / BANKERS**Bank Negara Malaysia
Malayan Banking Berhad**ENCIK ROSLAN
AHMAD**Ketua, Perniagaan Islam
Head, Islamic Business**ENCIK ABDUL RAHIM
B. HUSSIN**Ketua, Audit Dalaman
Head, Internal Audit**PUAN AISHAH
MOHIDIN**Ketua, Sumber Manusia
Head, Human Resource

Sebagai penyedia khidmat kewangan gadai janji, kami berusaha untuk mengubah hidup masyarakat dengan membantu menjadikan impian pemilikan rumah suatu kenyataan. Dalam mencapai tujuan tersebut, usaha-usaha kami telah membantu mengukuhkan lagi ikatan kekeluargaan dan merapatkan hubungan sesama masyarakat.





penyata pengerusi

“Pada masa hadapan, peranan Cagamas akan terus mencabar tetapi merangsangkan. Sektor perbankan di Malaysia yang lebih berpelbagai kini sudah bersedia untuk memenuhi segala keperluan perniagaan dan para pelanggan dengan pelbagai rangkaian produk kewangan.”



Bagi pihak Lembaga Pengarah, saya dengan sukacitanya membentangkan Laporan Tahunan Kesembilan Belas dan Penyata Kewangan Cagamas Berhad, Perbadanan Cagaran Malaysia, untuk tahun kewangan berakhir 31 Disember 2005.

Tahun 2004 merupakan titik permulaan kepada Cagamas apabila Syarikat ini mengorak langkah pertama dalam mempelbagaikan model perniagaannya ke arah pensekuritian – proses pengumpulan hutang dan menawarkannya sebagai instrumen boleh labur – dengan kejayaan urus janji pensekuritian pinjaman perumahan kakitangan Kerajaan. Pada tahun 2005, Cagamas meneruskan transformasi tersebut dengan memperuntukkan lebih banyak sumber dan masa bagi menyediakan asas yang lebih kukuh untuk mengekalkan peranan barunya yang lebih meluas sebagai sebuah syarikat pensekuritian. Pelaksanaan ini melibatkan pengukuhan keupayaan tenaga manusia dan pengambilan set kemahiran baru, peningkatan proses pengurusan risiko, penubuhan Jabatan Perniagaan Islam, peningkatan sistem informasi Syarikat ini, serta pengenalan kepada pakej pampasan dan faedah yang didorong oleh pasaran. Pada masa yang sama, pertumbuhan perniagaan dan inovasi produk turut dilaksanakan secara lebih agresif. Walaupun hasilnya agak memberangsangkan pada ketika ini, proses transformasi berkenaan dijangka akan mencapai momentumnya pada tahun 2006.

KEMUNCAK PENTING

Tahun 2005 disulami dengan prestasi yang bercampur-campur. Dari sudut perniagaan, segmen tradisional iaitu pembelian dengan rekursa menghadapi penurunan urus niaga dan margin. Ini seterusnya memberikan kesan kepada perolehan yang mencatatkan penurunan dibandingkan dengan tahun sebelumnya. Walau bagaimanapun, strategi untuk mempelbagaikan perniagaan kepada pensekuritian terus dilaksanakan dengan bersungguh-sungguh. Hasilnya, Syarikat ini berjaya melaksanakan dua lagi urus janji pensekuritian pinjaman perumahan kakitangan Kerajaan. Dari sudut operasi, Syarikat ini telah melaksanakan langkah-langkah tertentu untuk memperkukuhkan asasnya bagi membolehkan Syarikat ini memainkan peranan utama dan bermakna dalam mempromosikan pensekuritian di negara ini.



Dalam perniagaan tradisionalnya iaitu pembelian dengan rekursa, pasaran terus dibayangi oleh lebih mudah tunai yang berterusan dalam sistem perbankan dan persekitaran kadar faedah yang stabil untuk sebahagian besar tahun 2005. Oleh itu, institusi kewangan masih keberatan untuk menjual pinjaman dan hutangnya kepada Cagamas. Memandangkan persekitaran perniagaan yang mencabar ini, Syarikat ini telah menawarkan kadar pembelian tersiar Cagamas (kadar Cagamas) yang lebih menarik dan memperhebatkan usaha pemasarannya bagi menggalakkan institusi kewangan melindungi nilai kunci kira-kira mereka pada kadar menarik yang ditawarkan oleh Cagamas. Di sebalik usaha-usaha tersebut, Syarikat ini hanya berjaya membeli sejumlah kecil pinjaman dan hutang dengan rekursa iaitu RM3,591 juta dibandingkan dengan RM7,166 juta pada tahun sebelumnya.

Walaupun perniagaan tradisionalnya lembap, Cagamas terus mara dalam peranan barunya dalam pensekuritian dengan menerbitkan sekuriti bersandarkan gadai janji kediaman secara Islam (Islamic residential mortgage-backed securities – IRMBS) yang pertama di dunia yang diberi penarafan. IRMBS tersebut diterbitkan pada bulan Ogos 2005 dan bersandarkan sekumpulan pembiayaan perumahan kakitangan Kerajaan secara Islam. Pengenalan kelas aset baru untuk para pelabur telah mempertingkatkan imej Cagamas, dalam dan luar negara, sebagai penyedia khidmat kewangan yang berwibawa dalam pasaran modal. Ini diikuti oleh kejayaan terbitan ketiga sekuriti bersandarkan gadai janji kediaman (residential mortgage-backed

securities – RMBS) pada bulan Disember 2005 bagi membiayai pembelian pinjaman perumahan Kerajaan secara konvensional.

Penurunan yang begitu ketara dalam pembelian pinjaman dan hutang dengan rekursa telah memberikan kesan kepada kunci kira-kira Cagamas. Pada 31 Disember 2005, jumlah pinjaman dan hutang yang belum dilunas yang dipegang oleh Cagamas ialah RM23,860 juta iaitu penurunan sebanyak 13.3% dibandingkan dengan RM27,508 juta pada akhir tahun sebelumnya. Sehubungan dengan itu, jumlah sekuriti hutang yang belum ditebus pada 2005 ialah RM24,357 juta dibandingkan dengan RM26,752 juta pada tahun sebelumnya.

Pada tahun 2005, bon dan nota yang diterbitkan oleh Cagamas terus diberikan penarafan tertinggi AAA dan P1 oleh Rating Agency Malaysia Berhad dan AAA dan MARC-1 oleh Malaysian Rating Corporation Berhad. Penarafan tersebut mencerminkan pematuhan tegas pihak pengurusan kepada garis panduan berhemat yang mentadbir operasi pembelian pinjaman dan pelaburan dan aset terkumpul Cagamas yang bermutu tinggi.

Pada 31 Disember 2005, Cagamas telah membeli 9.5% daripada jumlah pinjaman perumahan dan 14.5% daripada jumlah hutang sewa beli dan pemajakan yang belum dilunas dalam sistem perbankan. Sehubungan dengan itu, jumlah sekuriti hutang tak bercagar Cagamas yang belum ditebus mewakili 11.6% daripada pasaran bagi sekuriti hutang swasta dan 6.1% daripada jumlah bon dalam pasaran modal. Peratusan yang agak rendah bagi jumlah pinjaman perumahan dan hutang sewa beli dan pemajakan yang dijual kepada Cagamas menunjukkan terdapat peluang yang besar bagi Syarikat ini untuk mempertingkatkan pembelian daripada kumpulan aset yang besar dalam sistem kewangan. Walaupun Syarikat ini berjaya mencapai objektif pembangunannya iaitu menyediakan mekanisme kecairan dan perlindungan nilai kepada pembiaya pinjaman primer bagi memperdalam dan memperluaskan pasaran sekuriti hutang swasta yang sedia ada, masih terdapat banyak ruang untuk memajukan Syarikat ini. Oleh itu, Cagamas berhasrat untuk terus mara ke hadapan bagi memperbanyakkan sumbangannya terhadap promosi dan pembangunan pasaran bon yang cair, pelbagai dan aktif di Malaysia.

PRESTASI KEWANGAN

Kedudukan kewangan Syarikat ini pada tahun 2005 terdiri daripada kedudukan kewangan anak syarikat dan Kumpulan secara keseluruhan. Pada tahap Syarikat, untung sebelum cukai untuk tahun kewangan berakhir 31 Disember 2005 ialah RM150 juta. Ini menunjukkan penurunan daripada untung sebelum cukai sebanyak RM183 juta pada tahun sebelumnya. Kemerosotan ini berpunca terutamanya daripada penurunan besar jumlah pinjaman dan hutang yang belum dilunas dalam buku Syarikat ini pada akhir tahun 2005 yang disebabkan oleh jumlah perniagaan yang lebih rendah yang dicatatkan dalam segmen tradisionalnya iaitu pembelian dengan rekursa. Faktor-faktor lain yang turut menyumbang kepada kejatuhan perolehan Syarikat ini termasuklah dasar penentuan harga yang lebih bersaing yang diamalkan oleh Syarikat ini dan matangnya pinjaman dan hutang berkadar hasil tinggi, serta peningkatan overhead daripada program pensekuritian aset dan peningkatan kapasiti Syarikat ini.

Oleh itu, pulangan selepas cukai sesyer menyusut daripada 88 sen pada tahun 2004 kepada 71 sen pada tahun 2005. Ini memberikan pulangan selepas cukai sebanyak 8% ke atas purata dana pemegang syer, dibandingkan dengan 11% pada tahun sebelumnya. Walau bagaimanapun, dana pemegang syer meningkat sebanyak 7.2% daripada RM1,257 juta pada tahun 2004 kepada RM1,347 juta pada tahun 2005. Aset ketara bersih sesyer pula meningkat daripada RM8.38 pada akhir tahun 2004 kepada RM8.98 pada akhir tahun 2005.

Pada tahap Kumpulan, untung sebelum cukai untuk tahun kewangan berakhir 31 Disember 2005 ialah RM457 juta dibandingkan dengan RM279 juta pada tahun 2004. Keuntungan besar ini disebabkan oleh kemasukan keuntungan CMBS iaitu sebuah syarikat tujuan khas yang ditubuhkan khusus untuk pensekuritian pinjaman perumahan kakitangan Kerajaan. Peningkatan jumlah aset Kumpulan iaitu RM32,017 juta pada akhir 2005 dibandingkan dengan RM29,948 juta pada 2004 disebabkan oleh penyatuan aset CMBS yang terdiri terutamanya daripada pensekuritian pinjaman perumahan dan pembiayaan perumahan secara Islam untuk kakitangan Kerajaan yang dijalankan pada tahun 2005.

Pertumbuhan aset yang ketara pada tahap Kumpulan mencerminkan tujahan baru ke arah mempelbagaikan perniagaannya. Pensekuritian akan terus mengimbangi kemerosotan pertumbuhan dalam segmen tradisionalnya iaitu pembelian dengan rekursa, dan ini dapat dilihat pada tahap Syarikat.

DIVIDEN

Untuk setengah tahun berakhir 30 Jun 2005, Lembaga Pengarah mengisytiharkan pembayaran dividen interim sebanyak 5 sen sesyer (ditolak cukai pendapatan). Lembaga Pengarah telah mencadangkan pembayaran dividen akhir sebanyak 10 sen sesyer (ditolak cukai pendapatan). Ini setelah mengambil kira keperluan Syarikat ini untuk memelihara modalnya bagi membantu mempertingkatkan jumlah perniagaan melalui program pensekuritian dan kehematan bagi menyokong potensi pembinaan kumpulan kelas aset yang baru dan lebih berisiko dalam buku Syarikat ini pada masa hadapan. Dengan cadangan dividen akhir ini, jumlah dividen untuk tahun kewangan berakhir 31 Disember 2005 ialah 15 sen sesyer (ditolak cukai pendapatan).

INISIATIF UNTUK 2005

Bermula daripada urus janji pertamanya yang dilaksanakan pada bulan Oktober 2004, Cagamas telah berjaya melaksana dan menyempurnakan dua lagi urus niaga pensekuritian untuk Kerajaan pada tahun 2005. Ini mencerminkan inisiatif strategik pihak Kerajaan untuk memperluas dan memperdalamkan pasaran bon tempatan dengan pengenalan kelas aset baru, di samping mewujudkan ukur rujuk keluk kadar hasil untuk sekuriti bersandarkan aset berjangka panjang. Urus janji tersebut melibatkan pensekuritian pembiayaan perumahan kakitangan Kerajaan secara Islam dan terbitan RM2,050 juta IRMBS pada 8 Ogos 2005. Ini diikuti pula oleh pensekuritian pinjaman perumahan kakitangan Kerajaan secara konvensional dan terbitan RM2,060 juta RMBS pada 12 Disember 2005. Bon tersebut yang diterbitkan melalui CMBS

telah memperoleh langganan yang amat besar. Secara keseluruhannya, terbitan berkenaan masing-masing telah menarik sejumlah RM13,500 juta dan RM11,960 juta dalam saiz buku daripada sekumpulan besar pelabur, dalam dan luar negara. Urus janji penssekuritian yang dilaksanakan pada 12 Disember 2005 turut melibatkan kejayaan terbitan RMBS untuk tempoh 20 tahun yang pertama di Malaysia. Terbitan ini akan turut menyumbang ke arah memperluas dan memperdalamkan pasaran bon tempatan yang sedia cergas.

Sokongan luar biasa terhadap penssekuritian sekuriti hutang mencerminkan keyakinan pasaran terhadap kelas aset baru dan menunjukkan bahawa instrumen yang distruktur dengan baik dan bersandarkan aset berkualiti akan menarik lebih banyak kumpulan pelabur, dalam dan luar negara. Penarafan tertinggi iaitu AAA yang diterima daripada Rating Agency Malaysia Berhad dan Malaysian Rating Corporation Berhad untuk kedua-dua terbitan tersebut mencerminkan aset sandaran yang berkualiti tinggi, rakan niaga yang teguh, dan kredibiliti struktur penssekuritian, iaitu sumber pembayaran untuk aset tersebut diperoleh daripada potongan wang gaji/wang pencen oleh Kerajaan.

Keunggulan instrumen Syarikat ini dibuktikan dengan pengiktirafan yang diterima daripada FinanceAsia sebagai "Best Malaysia Deal" (Urus Janji Terbaik Malaysia), "Best Domestic Securitisation Deal" (Urus Janji Penssekuritian Tempatan Terbaik) dan "Best Islamic Finance Deal" (Urus Janji Kewangan Islam Terbaik), dan daripada Euromoney sebagai "Islamic Finance Deal of the Year" (Urus Janji Kewangan Islam Tahun 2005) untuk IRMBS.

Malaysia ialah peneraju dunia dalam kewangan Islam. Pada akhir Disember 2005, jumlah aset dalam sektor perbankan Islam meningkat sebanyak 17.7% kepada RM111.8 bilion, iaitu 8.7% daripada jumlah aset dalam sistem perbankan. Bahagian pasaran untuk deposit dan kewangan secara Islam juga meningkat masing-masing kepada 11.7% dan 12.1% daripada jumlah deposit dan kewangan sektor perbankan. Oleh itu, Cagamas ingin memangkinkan proses membantu Malaysia mencapai aspirasi sebagai pusat kewangan Islam antarabangsa. Pada bulan Mei 2005, Cagamas menubuhkan Jabatan Perniagaan Islam untuk membesarkan perniagaan kewangan Islam dan menyediakan lebih banyak produk kewangan Islam yang inovatif dan pelbagai. Inisiatif ini akan mengukuhkan kedudukan persaingan Cagamas dalam memenuhi permintaan pasaran.

Dengan penglibatan Syarikat ini dalam penssekuritian dan kewangan Islam, keupayaan pengurusan risiko perlu diperkukuhkan bagi mengurus perubahan profil risiko perniagaan dan kunci kira-kira Syarikat ini. Pada tahun 2005, Syarikat ini memperkukuhkan sumber pengurusan risikonya dan melantik seorang Ketua Pegawai Risiko. Pada masa hadapan, Syarikat ini akan terus meningkatkan kemampuan pengurusan risikonya melalui kajian semula secara kerap dan mengemaskini amalan pengurusan risiko dan pengkaedahan yang selaras dengan amalan terbaik antarabangsa.

Syarikat ini juga telah menyempurnakan keperluan penambahan untuk Sistem Pemprosesan Pinjaman bagi memastikan ia menyokong perubahan dalam keperluan perniagaan. Penambahan ini dijangka selesai pada bulan Jun 2006. Bagi memenuhi kehendak perubahan perniagaan dengan lebih baik, Syarikat ini akan terus mengkaji semula sistemnya untuk ditingkatkan. Pada masa ini, Syarikat ini sedang mengkaji semula dan meningkatkan infrastruktur sistemnya bagi menyokong peranannya sebagai Pentadbir Urus Niaga untuk pinjaman perumahan kakitangan Kerajaan. Ini bagi memastikan Syarikat ini berjaya memainkan peranannya dengan berkesan sebagai syarikat penssekuritian.

Satu lagi langkah penting yang akan diambil ialah pelaksanaan sepenuhnya piawai perakaunan baru pada 1 Januari 2006. Disebabkan oleh kerumitan keperluan piawai tersebut dan bagi memastikan ia difahami dengan baik oleh kakitangan Syarikat ini, Cagamas telah menganjurkan suatu latihan dalam syarikat – yang berlangsung selama dua hari pada bulan Ogos 2005 – tentang kesan-kesan piawai perakaunan baru tersebut.

Memandangkan Syarikat ini sedang giat berusaha untuk mensekuritikan aset kewangan baru selain daripada pinjaman perumahan, pelaburan dalam sumber tenaga manusia amat penting bagi mewujudkan tenaga kerja yang berpengetahuan luas, mahir dan cekap supaya dapat memberi manfaat jangka panjang yang besar kepada kakitangan dan juga Syarikat ini. Oleh itu, Cagamas telah meningkatkan sumber tenaga manusianya dari segi bilangan kakitangan dan set kemahiran tertentu bagi menyokong pelbagai aspek dalam peranan barunya yang lebih besar dalam penssekuritian dan kewangan Islam.

Menyadari bahawa modal pengetahuan dan kemahiran perlu dibina dengan lebih agresif, Syarikat ini telah memperhebatkan program latihan kakitangan dan mendapatkan set kemahiran baru daripada pasaran. Syarikat ini telah menambah pengagihan sumber untuk latihan bagi meningkatkan pengetahuan teknikal, kemahiran penerapan, peranan kepimpinan, dan memupuk budaya pembelajaran yang berterusan. Tujuannya bukan hanya untuk meluaskan asas pengetahuan tetapi juga untuk mewujudkan budaya kerja yang bertenaga yang dapat melahirkan idea dan peluang perniagaan yang baru.

Selain meningkatkan bilangan kakitangan berpengetahuan dan membina kemahiran, Syarikat ini telah melantik perunding pada tahun 2005 untuk mengkaji semula gred, struktur gaji dan sistem pengurusan prestasi yang sedia ada. Fasa pertama rundingan tersebut telahpun disempurnakan dengan pengenalan pakej pampasan dan faedah yang didorong oleh pasaran. Syarikat ini akan memulakan fasa seterusnya dengan melaksanakan penilaian set kemahiran yang akan diperkukuhkan dengan program latihan dan pembangunan bagi melengkapkan kakitangan dengan kemahiran, pengetahuan dan sifat kepimpinan yang bersesuaian. Cagamas juga merancang untuk membangunkan sistem pengurusan prestasi yang teguh sebagai sebahagian daripada rundingan berkenaan.

Di samping sumber tenaga manusia, Syarikat ini juga mempunyai falsafah syarikat yang didukung oleh pelaksanaan berterusan amalan urus tadbir korporat yang baik yang menguruskan risiko dengan ganjaran secara berkesan di samping memaksimumkan pulangan para pemegang syer. Selain itu, Syarikat ini telah memulakan sebuah program komunikasi bagi memastikan kakitangannya bukan sahaja memperoleh maklumat terkini mengenai pembangunan perniagaan, malah turut menanam nilai-nilai teras seperti integriti, keadilan dan budaya prestasi. Syarikat ini juga mematuhi rejim berasaskan penzahiran iaitu mengekalkan piawaian yang tinggi dalam pelaporan kewangan dan menyediakan maklumat kewangan dan syarikat yang terperinci dan berkaitan kepada kesemua pemegang pelbagai kepentingannya.

PROSPEK

Ketika tahun 2004 menjadi titik permulaan kepada Cagamas apabila ia mengambil langkah pertamanya ke arah pensekuritian, tahun 2005 pula menyaksikan perubahan Cagamas kepada sebuah syarikat pensekuritian terkemuka di negara ini. Dalam hal ini, sebahagian besar daripada persediaan asas telahpun diterapkan untuk Syarikat ini mengharung cabaran baru dalam keadaan pasaran yang semakin berdaya saing. Saya yakin tahun 2006 akan menyaksikan Cagamas semakin kukuh dalam bidang pensekuritian. Prestasi kewangan akan menghadapi cabaran yang hebat, terutamanya dalam perniagaan tradisionalnya iaitu pembelian dengan rekursa apabila margin faedah bersih akan terus berada di bawah tekanan. Fokus baru melalui pensekuritian yang berasaskan fi dijangka akan meningkat dari masa ke masa untuk mencapai saiz kritikal dalam jumlah perniagaan. Arah aliran pertumbuhan keseluruhan untuk perolehan dijangka akan menjadi kenyataan dalam masa dua tahun akan datang apabila pulangan yang mencukupi diperoleh daripada pensekuritian dan kewangan Islam.

Pada masa hadapan, peranan Cagamas akan terus mencabar tetapi merangsangkan. Sektor perbankan di Malaysia yang lebih berpelbagai kini sudah bersedia untuk memenuhi segala keperluan perniagaan dan para pelanggan dengan pelbagai rangkaian produk kewangan. Perbankan Islam sudah bersedia sedia untuk berkembang pesat manakala bilangan bank pelaburan yang besar akan memperhebatkan persaingan.

Walau bagaimanapun, pasaran modal akan terus kekal sebagai sumber pembiayaan jangka pertengahan dan jangka panjang yang semakin berkembang dan penting untuk ekonomi. Potensi pembangunan pensekuritian dalam bidang lain di pasaran Malaysia ternyata cerah. Ini merangkumi pinjaman perusahaan skala kecil dan sederhana, terimaan sewa harta benda, pinjaman kenderaan, terimaan kad kredit, dan portfolio pinjaman perumahan daripada entiti lain.

Kesimpulannya, Cagamas perlu bersedia untuk menghadapi pelbagai cabaran pada masa hadapan dan merebut peluang-peluang yang ada dalam pasaran kewangan. Teras bagi Syarikat ini ialah untuk memperhebat dan meningkatkan peranannya dengan menghasilkan lebih banyak produk inovatif pada harga yang bersaing.

PENGHARGAAN

Bagi pihak Lembaga Pengarah, saya ingin mengambil kesempatan ini untuk merakamkan penghargaan kepada para pelanggan dan pemegang syer yang dihargai di atas sokongan berterusan serta komitmen mereka terhadap matlamat Syarikat ini. Lembaga Pengarah juga ingin mengucapkan penghargaan kepada pihak berkuasa terutamanya Kementerian Kewangan, Suruhanjaya Sekuriti, Bank Negara Malaysia, dan Suruhanjaya Syarikat Malaysia di atas sokongan dan bantuan berharga yang diberikan secara berterusan.

Bagi pihak Lembaga Pengarah, saya ingin mengucapkan selamat datang kepada Yang Mulia Tunku Afwida Tunku A. Malek, Encik Abdul Karim Md Lassim dan Encik Tang Wing Chew yang menyertai pihak Lembaga Pengarah, masing-masing pada bulan Januari 2005, Februari 2005 dan Januari 2006.

Akhir sekali, saya ingin mengucapkan terima kasih kepada kakitangan Syarikat ini di atas ketekunan mereka dalam menjadikan 2005 suatu tahun yang bermakna bagi peranan baru Cagamas dalam pensekuritian dan kewangan Islam.



Dato' Ooi Sang Kuang
Pengerusi

AKTIVITI PEMBELIAN

Persaingan yang sengit telah menyebabkan kadar pinjaman terus berada pada paras yang rendah dalam tahun 2005. Ini membolehkan institusi kewangan mencari pendanaan alternatif yang lebih murah terutamanya dalam bentuk deposit jangka pendek. Kos pendanaan yang lebih murah, prospek kadar faedah yang rendah dan agak stabil, dan lebih mudah tunai dalam sistem perbankan telah menyebabkan institusi kewangan dan bukan kewangan keberatan untuk menjual pinjaman dan hutang mereka kepada Cagamas. Oleh itu, Syarikat ini telah membeli sejumlah RM3,591 juta pinjaman dan hutang dengan rekursa pada tahun 2005, iaitu penurunan ketara sebanyak 49.9% dibandingkan dengan pembelian pinjaman dan hutang berjumlah RM7,166 juta pada tahun 2004. Prestasi suram dalam perniagaan pembelian dengan rekursa bagaimanapun telah diimbangi oleh perkembangan dalam perniagaan pensekuritian Syarikat ini.

Pada tahun 2005, Cagamas MBS Berhad (CMBS), telah melaksanakan dua urus niaga pensekuritian berjumlah RM5,743 juta. Pada tahap kumpulan, operasi perniagaan Syarikat ini telah mencapai jumlah pinjaman dan hutang yang membanggakan iaitu RM9,334 juta. Ini menyumbang kepada peningkatan sebanyak 2.5% dibandingkan dengan jumlah pembelian sebanyak RM9,102 juta pada tahap kumpulan pada tahun 2004. Jumlah pembelian terdiri daripada RM2,691 juta pinjaman dan hutang konvensional dan RM900 juta pembiayaan secara Islam dengan rekursa, manakala bakinya terdiri daripada pensekuritian pembiayaan perumahan kakitangan Kerajaan secara Islam dan pinjaman perumahan kakitangan Kerajaan iaitu masing-masing sebanyak RM2,844 juta dan RM2,899 juta.

Penjualan yang lembap daripada institusi kewangan telah menyebabkan Syarikat ini menjalankan pemasaran intensif untuk pembelian langsung pinjaman dan hutang daripada institusi bukan kewangan dan institusi Islam bagi meningkatkan penjualan. Walau bagaimanapun, institusi berkenaan tidak memberikan sambutan yang menggalakkan memandangkan sebahagian daripada mereka telahpun terikat untuk mendapatkan dana daripada pasaran modal. Namun begitu, Syarikat ini telah mengambil langkah berjaga-jaga apabila berhadapan dengan institusi bukan kewangan memandangkan keupayaan kredit mereka mungkin akan memberi kesan terhadap penarafan AAA Syarikat ini. Pada tahun 2005, Syarikat ini telah meluluskan institusi bukan kewangan yang pertama iaitu sebuah anak syarikat kewangan kepada syarikat pembuat dan pengedar kereta yang terkemuka, untuk menjual hutang sewa belinya secara langsung kepada Cagamas. Dari segi penentuan harga, penjual yang diluluskan oleh Cagamas mungkin akan memperoleh dana pada kadar yang lebih rendah dibandingkan dengan penjualan di bawah pengaturan sandar-menyandar melalui institusi kewangan pengantara. Penjual yang tidak diluluskan masih boleh menjual di bawah pengaturan sandar-menyandar dan mereka dikehendaki membayar fi perkhidmatan dan rekursa kepada institusi kewangan pengantara untuk peranan mereka.

Melihat kepada perkembangan pesat kewangan Islam di Malaysia, Syarikat ini telah menubuhkan sebuah Jabatan Perniagaan Islam pada bulan Mei 2005 bagi memantapkan kedudukannya untuk pertumbuhan melalui produk-produk kewangan secara Islam yang lebih inovatif dan pelbagai, di samping memenuhi permintaan para pelabur yang sejajar dengan keutamaan risiko-pulangan mereka. Pada sepanjang tahun 2005, Syarikat ini telah meningkatkan pemasaran kepada institusi perbankan Islam dan institusi bukan kewangan bagi mewujudkan hubungan, mempromosi produk dengan rekursa dan menerokai peluang pensekuritian. Walaupun Syarikat ini hanya membeli RM900 juta hutang sewa beli secara Islam dengan rekursa atau 25% daripada jumlah pembelian pada tahun 2005, Syarikat ini akan terus mencari peluang perniagaan dengan institusi perbankan Islam. Ini memandangkan jumlah pembiayaan rumah dan sewa beli secara Islam yang belum dilunas dalam sektor tersebut melebihi RM35 bilion pada akhir tahun 2005. Pada akhir bulan Disember 2005, bahagian pasaran Cagamas menyumbang sebanyak 7.0% daripada jumlah pembiayaan rumah dan sewa beli secara Islam yang belum dilunas dalam industri perbankan Islam.

Pembelian hutang sewa beli dan pemajakan terus mengatasi pinjaman perumahan memandangkan institusi kewangan perlu melindungi nilai portfolio berkadar tetap mereka terhadap kenaikan kadar faedah. Pada sepanjang tahun 2005, Syarikat ini telah membeli RM2,710 juta hutang sewa beli dan pemajakan (secara konvensional dan Islam) daripada tiga buah syarikat kewangan dan dua buah bank perdagangan, iaitu 75.5% daripada jumlah pembelian dengan rekursa dibandingkan dengan 67.3% pada tahun 2004. Menjelang suku terakhir tahun 2005, pembelian hutang sewa beli dan pemajakan melonjak sebanyak RM1,290 juta atau 35.9% daripada jumlah pembelian disebabkan oleh jangkaan tentang kenaikan kadar faedah yang dipengaruhi oleh peningkatan dalam perbezaan kadar faedah di antara Malaysia dan Amerika

Syarikat. Baki jumlah pembelian sebanyak 24.5% atau RM881 juta terdiri daripada pinjaman perumahan konvensional yang dijual oleh empat buah bank asing dan tiga buah bank tempatan. Pada tahun 2005, Syarikat ini telah membeli RM4 juta pinjaman perumahan daripada sebuah syarikat kredit perumahan di bawah pengaturan sandar-menyardar.

Seperti pada tahun sebelumnya, pembelian jangka pendek terus mengatasi pembelian bertempoh jangka sederhana dan jangka panjang. Pembelian untuk tempoh 3 tahun meningkat kepada RM2,760 juta iaitu 76.9% daripada jumlah pembelian pada tahun 2005 dibandingkan dengan 52.5% pada tahun 2004. Strategi pendanaan jangka pendek tersebut sejajar dengan keperluan institusi kewangan untuk terus bersaing melalui kadar pinjaman mereka. Memandangkan persekitaran kadar faedah yang rendah, kesemua pembelian pada tahun 2005 dibuat berdasarkan kadar tetap.

Penjualan yang lembap daripada institusi kewangan telah mendorong Syarikat ini untuk memperkenalkan dua strategi menjelang suku terakhir tahun 2005 bagi menggalakkan pembelian daripada institusi kewangan. Strategi berkenaan melibatkan swap pinjaman dan hutang dengan sekuriti hutang Cagamas dan pengkaedahan penentuan harga tokok kos. Pengenal kepada penentuan harga tokok kos telah meningkatkan pembelian pinjaman dan hutang Cagamas sebanyak RM700 juta pada bulan Oktober 2005. Ini disebabkan oleh kos pendanaan bagi penjualan pinjaman dan hutang berdasarkan kos tokok yang lebih bersaing dibandingkan dengan kadar swap. Ini menyediakan peluang tambahan kepada institusi kewangan untuk melindungi nilai kedudukan mereka di samping menguruskan kecairan mereka pada kos yang bersaing.

Pengaturan swap bon pula melibatkan penerimaan sekuriti Cagamas, dan bukannya wang tunai, apabila institusi kewangan menjual pinjaman dan hutang mereka kepada Cagamas. Peluang tambahan ini membolehkan institusi kewangan melindungi nilai portfolio berkadar tetap mereka tanpa memburukkan lagi masalah yang berkaitan dengan lebih mudah tunai.

Pada tahun 2005, CMBS telah melaksanakan dua urus niaga pensekuritian pinjaman perumahan yang diberikan kepada kakitangan sektor awam Kerajaan Malaysia. Dalam terbitan bersandarkan aset yang kedua (dan yang pertama secara Islam berdasarkan prinsip Musyarakah) berjumlah RM2,050 juta pada bulan Ogos 2005, CMBS telah membeli RM2,844 juta pembiayaan rumah secara Islam yang terdiri daripada 99.61% kakitangan yang masih berkhidmat dan 0.39% pesara. Sumber bayaran balik ialah daripada potongan wang gaji bulanan kakitangan dan wang pencen bulanan pesara. Sejumlah 37,264 akaun telah disekuritkan dengan saiz purata gadai janji sebanyak RM76,334. Oleh kerana portfolio berkenaan terdiri daripada pembiayaan rumah secara Islam yang agak baru iaitu yang diberikan selepas tahun 1998, pembiasaan purata berwajarnya ialah 3.5 tahun.

Ciri-ciri portfolio untuk terbitan sekuriti bersandarkan aset yang ketiga oleh CMBS pada bulan Disember 2005, yang disandari oleh 36,992 pinjaman perumahan konvensional berjumlah RM2,899 juta, juga agak sama dengan terbitan kedua. Portfolio berkenaan telah dipilih daripada sekumpulan gadai janji yang layak iaitu potongan wang gaji atau wang pencen untuk ansuran bulanan yang telahpun bermula mulai 1 Januari 1998.

BELIAN BALIK PINJAMAN DAN HUTANG

Pada tahun 2005, sejumlah RM4,842 juta pinjaman dan hutang telah dibeli balik oleh institusi kewangan dan perbadanan terpilih. Ia merangkumi RM2,781 juta pinjaman perumahan konvensional dan pinjaman harta perindustrian, RM1,994 juta hutang sewa beli dan pemajakan dan RM67 juta hutang secara Islam. Kadar pembelian balik tahunan bagi pinjaman dan hutang (tidak termasuk pembelian balik pada tarikh kematangan kontrak) meningkat daripada 5.2% setahun pada tahun 2004 kepada 7.7% setahun pada tahun 2005. Ini berpunca daripada penurunan mendadak baki yang belum dilunas yang disebabkan oleh pembelian yang rendah pada tahun 2005. Pembelian balik yang lebih tinggi juga telah dicatatkan pada tahun 2005 memandangkan pembelian balik yang dijadualkan pada suku terakhir tahun 2004 hanya dapat dilaksanakan pada tahun 2005 bagi membolehkan pelaksanaan peningkatan keupayaan sistem.

PORTFOLIO YANG BELUM DILUNAS

Jadual 1 menunjukkan komposisi pinjaman dan hutang yang belum dilunas dalam pegangan Syarikat dan CMBS pada 31 Disember 2005. Jumlah pinjaman dan hutang dalam pegangan Syarikat ini menurun sebanyak 13.3% daripada RM27,508 juta pada 31 Disember 2004 kepada RM23,860 juta pada 31 Disember 2005. Penurunan ini disebabkan oleh jumlah pembelian balik dan pembayaran balik pinjaman dan hutang yang lebih tinggi sebanyak RM7,239 juta yang mengatasi pembelian baru sebanyak RM3,591 juta pada 31 Disember 2005. Walau bagaimanapun, jumlah keseluruhan portfolio hutang sewa beli secara Islam yang belum dilunas meningkat sebanyak 34.6% daripada RM1,507 juta kepada RM2,028 juta disebabkan oleh peningkatan keperluan institusi untuk melindungi nilai portfolio berkadar tetap mereka terhadap risiko kadar untung.

Pada 31 Disember 2005, portfolio pinjaman dan hutang Syarikat ini yang belum dilunas terdiri terutamanya daripada pinjaman rumah konvensional (RM11,426 juta atau 47.9%), hutang sewa beli dan pemajakan konvensional (RM9,735 juta atau 40.8%), hutang pembiayaan rumah dan hutang sewa beli secara Islam (RM2,683 juta atau 11.2%), dan pinjaman harta perindustrian (RM16 juta atau 0.1%).

Nilai pinjaman perumahan konvensional yang belum dilunas dalam pegangan CMBS pada 31 Disember 2005 sebanyak RM3,348 juta mengatasi hutang pembiayaan rumah secara Islam sebanyak RM2,080 juta. Ini disebabkan oleh pelaksanaan dua urus janji penssekuritan pinjaman perumahan kakitangan Kerajaan pada bulan Oktober 2004 dan Disember 2005 dibandingkan dengan hanya satu urus janji penssekuritan hutang pembiayaan rumah secara Islam pada bulan Ogos 2005.

Jadual 1

Portfolio Pinjaman dan Hutang yang Belum Dilunas

Jenis	Pada 31 Disember 2005		Pada 31 Disember 2004		% Perubahan
	RM juta	%	RM juta	%	
Cagamas Berhad					
Pinjaman Perumahan	12,081	50.6	14,249	51.8	(15.2)
– Konvensional	11,426	47.9	13,545	49.2	(15.6)
– Secara Islam	655	2.7	704	2.6	(7.0)
Hutang Sewa Beli & Pemajakan	11,763	49.3	13,239	48.1	(11.2)
– Konvensional	9,735	40.8	11,732	42.6	(17.0)
– Secara Islam	2,028	8.5	1,507	5.5	34.6
Pinjaman Harta Perindustrian	16	0.1	20	0.1	(20.0)
Jumlah	23,860	100.0	27,508	100.0	(13.3)
Cagamas MBS Berhad					
Pinjaman Perumahan					
– Konvensional	3,348	61.7	1,525	100.0	119.5
– Secara Islam	2,080	38.3	–	–	–
Jumlah	5,428	100.0	1,525	100.0	255.9

KADAR CAGAMAS

Kadar Cagamas telah disemak sebanyak 13 kali pada tahun 2005 seperti yang ditunjukkan di dalam Jadual 2. Kadar Cagamas Utama 3 Tahun ukur rujuk telah dinaikkan sebanyak 30 mata asas daripada 3.55% setahun pada 20 Januari 2005 kepada 3.85% setahun pada 8 April 2005 disebabkan oleh penjualan Sekuriti Kerajaan Malaysia dan jangkaan pasaran bahawa tambatan mata wang Ringgit tidak akan berubah. Walaupun pasaran menjangkakan bahawa persekitaran kadar faedah yang rendah tidak akan berterusan, Syarikat ini telah menurunkan kadar Cagamas Utama 3 Tahun sebanyak 20 mata asas pada 2 Jun 2005, selaras dengan penurunan kadar hasil bon dan untuk menggalakkan penjualan daripada institusi kewangan.

Walau bagaimanapun, menjelang suku terakhir tahun 2005 dan ekoran daripada kenaikan kadar hasil bon tempatan yang disebabkan oleh peningkatan perbezaan kadar faedah di antara Malaysia dan Amerika Syarikat, serta jangkaan peningkatan inflasi dan Kadar Dasar Semalaman, kadar Cagamas Utama 3 Tahun telah dinaikkan sebanyak 20 mata asas kepada 3.90% setahun pada 25 Oktober 2005, iaitu loncatan kenaikan tertinggi yang pernah dicatatkan untuk sesuatu semakan pada tahun 2005. Ini kemudiannya diikuti oleh tiga kenaikan berturut-turut pada bulan November 2005. Pada 5 Disember 2005, kadar Cagamas Utama 3 Tahun telah mencecah tahap tertinggi iaitu 4.20% setahun.

Jadual 2

Kadar Tetap Cagamas 3 Tahun untuk Pembelian dengan Rekursa

Tarikh Berkuatkuasa	Kadar Utama % setahun	Kadar Biasa % setahun
15 Disember 2004	3.65	3.70
20 Januari 2005	3.55	3.60
31 Mac 2005	3.75	3.80
8 April 2005	3.85	3.90
25 April 2005	3.80	3.85
10 Mei 2005	3.70	3.75
2 Jun 2005	3.65	3.70
16 Ogos 2005	3.65	3.70
7 Oktober 2005	3.70	3.75
25 Oktober 2005	3.90	3.95
2 November 2005	3.95	4.00
9 November 2005	4.00	4.05
22 November 2005	4.15	4.20
5 Disember 2005	4.20	4.25



Bagi kebanyakan keluarga, membeli rumah ialah keputusan kewangan yang terbesar dalam hidup mereka. Oleh itu, setiap ringgit yang dikeluarkan untuk membuat pembayaran gadaai janji akan menentukan keupayaan mereka untuk mendapatkan pinjaman perumahan pada harga yang berpatutan. Tanggungjawab kami ialah untuk membantu menurunkan kos dan meningkatkan peluang pemilikan rumah untuk kesemua rakyat Malaysia.



pembelian pinjaman dan hutang berdasarkan kos tokok

Cagamas sentiasa bersedia untuk membeli pinjaman dan hutang pada kadar tersiar Cagamas. Di samping itu, Syarikat ini turut menawarkan pembelian pinjaman perumahan, hutang sewa beli dan pemajakan, dan pinjaman harta perindustrian konvensional (secara ringkasnya dikenali sebagai “pinjaman dan hutang”) berdasarkan kos tokok sebagai sebahagian daripada usaha berterusan Cagamas untuk menawarkan harga yang lebih bersaing kepada para pelanggannya. Skim ini memberi peluang tambahan kepada institusi kewangan untuk melindungi nilai kedudukan mereka daripada peningkatan kadar faedah di samping menguruskan keperluan kecairan mereka sebagai sebahagian daripada pengurusan aset dan liabiliti pada kos dana yang bersaing.

Pengiraan kadar Cagamas di bawah penentuan harga tokok kos berkenaan ialah berdasarkan kos dana efektif iaitu sekuriti hutang Cagamas yang diterbitkan bagi membiayai pembelian dan ditambah dengan margin Cagamas. Pendekatan harga kos tokok ini akan membolehkan para penjual menikmati kadar yang lebih rendah dibandingkan dengan kadar Cagamas tersiar dan kadar swap.

Ilustrasi berikut menunjukkan penentuan harga di bawah kos tokok.

Perbandingan Kos di antara Kadar Kos Tokok Cagamas dan Kadar Cagamas Tersiar dan Kadar Swap

Ilustrasi berikut berdasarkan data pada 31 Disember 2005

Tempoh Kontrak	3 tahun	5 tahun
Kadar Cagamas Tersiar	4.25%	4.50%
Nilai Pembelian	RM200 juta	RM200 juta
Nilai Tarikh Kajian Semula*	RM90 juta	RM100 juta
Kadar Indikatif Hasil Bon Cagamas		
• 2 tahun (3.81%)	RM164 juta	RM50 juta
• 3 tahun (3.95%)	RM36 juta	RM150 juta
• 4 tahun (4.08%)		
Kadar Swap	4.03%	4.33%
Premium Kecairan	0.15%	0.15%
Kos Keseluruhan Kadar Swap	4.18%	4.48%
Kos Dana Efektif	3.84%	4.05%
Margin Cagamas	0.25%	0.25%
Kadar Kos Tokok Cagamas	4.09%	4.30%
Penjimatan Kos dibandingkan dengan Kadar Cagamas Tersiar	0.16%	0.20%
Penjimatan Kos dibandingkan dengan Kos Keseluruhan Kadar Swap	0.09%	0.18%

* Jangkaan baki pokok yang belum dilunas selepas pelunasan pada akhir tempoh kontrak

Memandangkan penentuan harga kadar Cagamas di bawah pengaturan kos tokok tersebut bergantung kepada kos efektif sekuriti hutang yang akan diterbitkan, Syarikat ini akan mengumumkan kepada para pelabur tentang terbitan sekuriti hutang yang bersandarkan sekumpulan pinjaman dan hutang yang ditawarkan untuk jualan. Oleh itu, institusi kewangan tidak dibenarkan membatalkan penjualan pinjaman dan hutang mereka.

Di bawah pengaturan kos tokok berkenaan, institusi kewangan dibenarkan menjual pinjaman perumahan dan pinjaman harta perindustrian konvensional berdasarkan kadar tetap atau terapung. Walau bagaimanapun, hutang sewa beli dan pemajakan hanya boleh dijual berdasarkan kadar tetap. Saiz kumpulan minimum untuk penjualan di bawah skim tersebut ialah RM200 juta daripada sesebuah institusi kewangan atau sekumpulan institusi kewangan yang bersetuju untuk menjual berdasarkan kos tokok pada sesuatu masa.

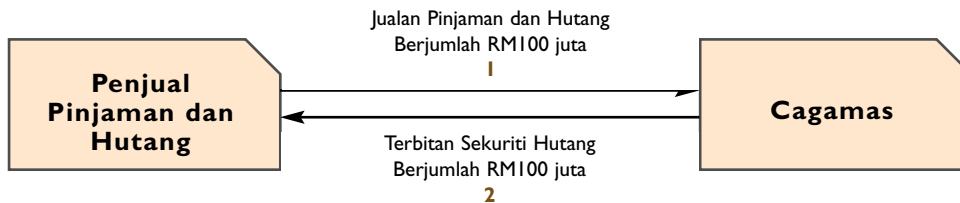
Saiz kumpulan minimum ini akan memastikan bahawa jumlah sekuriti hutang yang berpatutan diterbitkan dalam pasaran modal bagi mencapai kos efektif. Institusi kewangan dibenarkan mencampur pelbagai kelas pinjaman dan hutang untuk mendapatkan saiz kumpulan minimum supaya saiz jualan yang berpatutan dapat dikumpul.

Tidak seperti kadar Cagamas tersiar yang ditawarkan untuk tempoh kontrak selama tiga hingga 10 tahun, penentuan harga tokok kos membolehkan tempoh kontrak dilanjutkan daripada satu hingga 10 tahun.

swap pinjaman dan hutang dengan sekuriti hutang cagamas

Pada mulanya, institusi kewangan menjual pinjaman dan hutang kepada Cagamas bagi mempertingkatkan pengurusan kecairan dan melindungi nilai risiko kadar faedah mereka. Namun, lebih mudah tunai pada ketika ini menyebabkan institusi kewangan tidak terdorong untuk menjual pinjaman dan hutang mereka. Ini disebabkan kebimbangan terhadap pembawaan negatif memandangkan pulangan daripada pelaburan wang tunai yang diterima daripada penjualan pinjaman dan hutang mungkin lebih rendah daripada kadar Cagamas yang diperoleh sewaktu pembelian.

Suatu lagi cara untuk institusi kewangan melindungi nilai portfolio berkadar tetap mereka tanpa menanggung pembawaan negatif ialah dengan menjual pinjaman dan hutang mereka dan menerima sekuriti hutang yang diterbitkan oleh Cagamas, dan bukannya wang tunai, bagi membiayai pembelian tersebut. Carta berikut menunjukkan struktur urus niaga tersebut:



- Institusi kewangan menjual RM100 juta pinjaman perumahan berdasarkan kadar tetap pada 4.10% setahun untuk tempoh 3 tahun
- Cagamas menerbitkan RM100 juta bon pelbagai tempoh kepada penjual pinjaman perumahan pada kos efektif 3.90% setahun
- Sebagai pulangannya, Cagamas akan menerima margin bersih sebanyak 20 mata asas seperti berikut:

Pulangan daripada pembelian pinjaman dan hutang	4.10%
Kos efektif terbitan bon	(3.90%)
Margin Bersih	<u>0.20%</u>

Pemegang sekuriti hutang Cagamas tertakluk kepada Had Kredit Pelanggan Tunggal (Single Customer Credit Limit - SCCL). Sekiranya penjual pinjaman dan hutang tidak dapat memegang kesemua sekuriti hutang yang diterbitkan di bawah pengaturan swap aset disebabkan oleh SCCL, sebahagian daripada sekuriti hutang tersebut boleh diagihkan kepada sebarang pihak dalam kumpulan kewangan yang sama dengan penjual berkenaan. Peluang ini menyediakan alternatif kepada institusi kewangan yang mungkin tidak mempunyai SCCL yang mencukupi untuk memegang kesemua sekuriti hutang Cagamas yang diterbitkan sebagai bayaran untuk jualan pinjaman dan hutang mereka.



Kesan penurunan pembawaan negatif oleh institusi kewangan yang membuat pengaturan swap aset dengan Cagamas ialah seperti berikut:

	Menerima Wang Tunai %	Swap dengan Sekuriti Hutang Cagamas %	Perbezaan %
Pulangan daripada Portfolio Pinjaman ¹	5.50	5.50	–
Bayaran kepada Cagamas ²	(4.10)	(4.10)	–
Pulangan daripada Pelaburan semula ³	3.00	3.90	–
Pembawaan Negatif	(1.10)	(0.20)	0.90
Pulangan Bersih	4.40	5.30	0.90

¹ Pulangan daripada portfolio pinjaman berkadar tetap institusi kewangan diandaikan pada kadar efektif 5.50%, setahun

² Institusi kewangan diandaikan menjual hutangnya kepada Cagamas untuk tempoh 3 tahun.

³ Wang tunai yang diterima daripada penjualan hutang kepada Cagamas diandaikan akan dilaburkan dalam pasaran antara bank. Pulangan daripada sekuriti hutang yang diterima daripada penjualan pinjaman dan hutang diandaikan pada 3.90% setahun. Kos modal ke atas pelaburan semula tidak diambil kira.

Nota: Angka yang ditunjukkan di atas hanyalah untuk tujuan ilustrasi sahaja. Pembayaran kepada Cagamas berubah mengikut kadar Cagamas semasa sewaktu penjualan dibuat manakala pulangan ke atas pelaburan semula bergantung kepada kadar hasil instrumen yang digunakan oleh institusi kewangan untuk pelaburan semula.

sekuriti hutang cagamas

TERBITAN SEKURITI HUTANG CAGAMAS

Cagamas terus menjadi penerbit sekuriti hutang swasta yang aktif dalam tahun 2005. Terdapat sejumlah RM24,357 juta bon Cagamas yang belum ditebus pada akhir tahun 2005 iaitu 11.6% daripada sekuriti hutang swasta yang belum ditebus dalam pasaran.

Sepanjang tahun 2005, Syarikat ini telah menerbitkan 12 terbitan sekuriti hutang dengan nilai nominal berjumlah RM2,540 juta (termasuk dua pembukaan semula), dibandingkan dengan 18 terbitan berjumlah RM9,315 juta dalam tahun 2004. Daripada 12 terbitan tersebut, tujuh melibatkan nilai muka berjumlah RM1,640 juta dalam bentuk bon berkadar tetap yang menyumbang sebanyak 64.6% daripada jumlah sekuriti hutang Cagamas yang diterbitkan dalam tahun 2005. Bakinya terdiri daripada lima terbitan Sekuriti secara Islam Bithaman Ajil Cagamas (Bithaman Ajil Islamic Securities - BAIS) berjumlah RM900 juta yang mewakili 35.4% daripada jumlah sekuriti hutang baru yang diterbitkan pada sepanjang tahun. BAIS telah diterbitkan buat pertama kalinya oleh Syarikat ini pada 4 Mac 2005 melibatkan nilai nominal RM200 juta.

Semenjak Bank Negara Malaysia (BNM) menyemak semula peraturan pengawalseliaan untuk sekuriti hutang Cagamas pada 4 September 2004, kesemua terbitan baru sekuriti hutang Cagamas dalam tahun 2005 telah dilaksanakan melalui letakan persendirian atau proses binaan buku. Sekuriti hutang Cagamas yang diterbitkan dari bulan Januari hingga Jun 2005 telah dilaksanakan melalui letakan persendirian manakala bakinya melalui proses binaan buku.

Sepanjang tahun 2005, Cagamas telah membuka semula dua bon berkadar tetap yang sedia ada berjumlah RM220 juta dengan baki tempoh matang antara dua hingga tiga tahun. Pembukaan semula tersebut membolehkan Syarikat ini memperbesarkan saiz terbitan yang sedia ada, seterusnya mempertingkatkan mudah tunai sekuriti hutang Cagamas dalam pasaran sekunder.

PNEBUSAN SEKURITI HUTANG CAGAMAS

Sejumlah RM4,935 juta sekuriti hutang Cagamas telah ditebus dalam tahun 2005 dibandingkan dengan RM9,066 juta dalam tahun 2004. Kesemua sekuriti hutang yang ditebus oleh Syarikat ini terdiri daripada bon berkadar tetap.

SEKURITI HUTANG CAGAMAS BELUM TEBUS

Pada akhir tahun 2005, nilai nominal sekuriti hutang Cagamas yang belum ditebus berjumlah RM24,357 juta dibandingkan dengan RM26,752 juta pada akhir tahun 2004. Bon berkadar tetap menyumbang RM20,927 juta atau 85.9% iaitu bahagian terbesar daripada sekuriti hutang yang belum ditebus. Bakinya terdiri daripada RM1,600 juta atau 6.6% Sanadat Cagamas (SC), RM900 juta atau 3.7% BAIS, dan RM930 juta atau 3.8% Sanadat Mudharabah Cagamas (SMC).

URUS NIAGA PASARAN

Jumlah dagangan sekuriti hutang Cagamas dalam pasaran sekunder menurun sebanyak 61.2% daripada RM43 bilion pada tahun 2004 kepada RM16.7 bilion pada tahun 2005 disebabkan oleh terbitan sekuriti hutang Cagamas yang lebih rendah. Pada suku pertama 2005, jumlah sekuriti hutang Cagamas yang didagangkan dalam pasaran sekunder menurun dengan ketara daripada RM19.4 bilion pada tahun 2004 kepada RM6 bilion disebabkan oleh terbitan kecil sekuriti hutang berjumlah RM200 juta dalam tempoh tersebut. Jumlah sekuriti hutang Cagamas yang didagangkan dalam pasaran sekunder pada suku kedua dan ketiga menurun sebanyak 55.6% kepada RM6.7 bilion disebabkan oleh pembelian pinjaman dan hutang yang terus lembap pada tempoh yang sama tahun 2005. Pada suku keempat, ketika kadar faedah dijangka akan meningkat, jumlah sekuriti hutang Cagamas yang didagangkan dalam pasaran sekunder terus menurun kepada RM4 bilion dibandingkan dengan RM8.5 bilion pada tempoh yang sama tahun 2004.

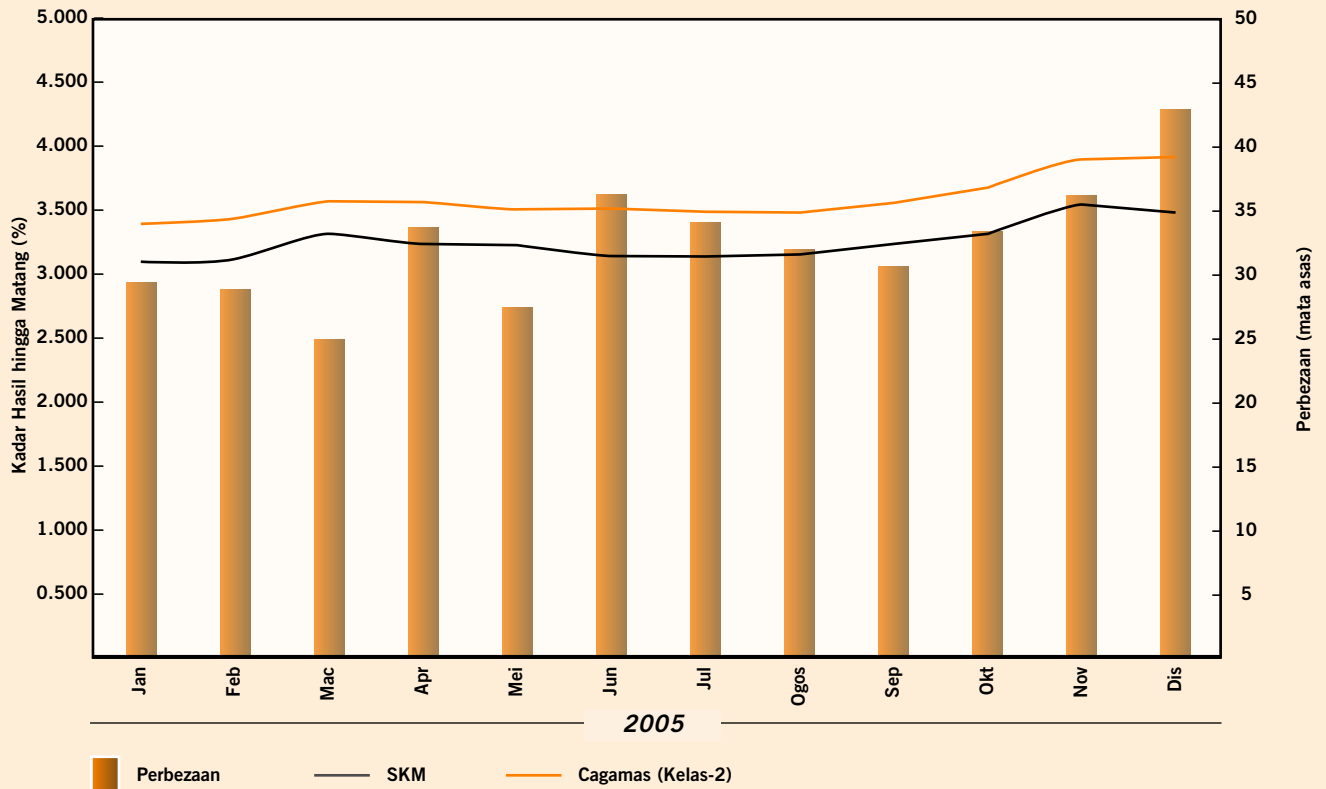
Selain daripada sekuriti hutang Cagamas, instrumen hutang utama yang didagangkan dalam pasaran sekunder terdiri daripada Sekuriti Kerajaan Malaysia (SKM), Bil Perbendaharaan, Instrumen Simpanan Boleh Niaga, Penerimaan Jurubank dan Bil Bank Negara. Antara instrumen utama tersebut, sekuriti hutang Cagamas menyumbang sebanyak 4.6% daripada jumlah urus niaga dalam pasaran sekunder dalam tahun 2005 dibandingkan dengan 10.5% dalam tahun 2004.

KADAR HASIL BAGI SEKURITI HUTANG CAGAMAS

Kadar hasil bagi bon Cagamas 3 tahun Kelas-2 (diterbitkan selepas 4 September 2004) didapati stabil dalam dua bulan pertama tahun 2005. Walau bagaimanapun, kadar hasil tersebut meningkat secara mendadak dalam bulan Mac dan April 2005 sebelum stabil pada sekitar 3.51% sehingga bulan Ogos 2005. Selepas itu, kadar hasil tersebut terus meningkat sehingga akhir tahun 2005. Pada dua bulan pertama tahun 2005, kadar hasil bagi bon Cagamas 3 tahun berada pada tahap 3.42% ketika kadar faedah tempatan dijangkakan tidak akan meningkat dan minat pembelian daripada dana luar pesisir yang menjangkakan perubahan pada tambatan mata wang Ringgit. Walaupun terdapat lebih mudah tunai yang berterusan, kadar hasil bon meningkat pada bulan Mac berikutan peningkatan kadar sebanyak 25 mata asas di Amerika Syarikat pada 22 Mac 2005 di samping pendirian teguh Kerajaan untuk terus mengamalkan dasar monetari yang bertolak ansur dan mengekalkan tambatan mata wang Ringgit. Kadar hasil bagi bon Cagamas 3 tahun meningkat sebanyak 15 mata asas daripada 3.43% pada akhir Februari 2005 kepada 3.58% pada akhir Mac 2005. Kadar hasil tersebut terus berada pada sekitar paras 3.51% sehingga akhir suku ketiga. Kadar hasil tersebut meningkat lagi pada suku keempat disebabkan oleh kebimbangan para pelabur tentang tekanan inflasi dan jangkakan penawaran SKM yang lebih besar daripada yang disangkakan. Kadar hasil bagi bon Cagamas 3 tahun meningkat sebanyak 12 mata asas daripada 3.56% pada akhir September 2005 kepada 3.68% pada akhir Oktober 2005. Kenaikan Kadar Polisi Semalaman (Overnight Policy Rate – OPR) sebanyak 30 mata asas pada 30 November 2005 telah mengakibatkan peningkatan pada kadar hasil bon kepada 3.95% pada 31 Disember 2005.

Carta 1

Perbezaan Kadar Hasil antara Bon Cagamas (Kelas-2) dengan Sekuriti Kerajaan Malaysia 3 Tahun



Carta di atas menunjukkan bahawa perbezaan kadar hasil antara bon Cagamas (Kelas-2) dan SKM 3 tahun dalam pasaran sekunder ialah antara 25 dan 43 mata asas pada sepanjang tahun dalam tinjauan. Walaupun perbezaan kadar hasil didapati stabil secara amnya iaitu antara 25 hingga 30 mata asas pada suku pertama, perbezaan tersebut meningkat kepada 37 mata asas pada suku kedua. Spred berkenaan menurun daripada 34 mata asas kepada 31 mata asas pada suku ketiga sebelum meningkat pada suku keempat berikutan pengumuman kenaikan OPR.

PEMEGANG SEKURITI HUTANG CAGAMAS

Pemegang sekuriti hutang Cagamas pada akhir Disember 2005 adalah seperti yang ditunjukkan di dalam Jadual 3:

Jadual 3

Taburan Pemegang Sekuriti Hutang Cagamas

Pemegang	2005		2004	
	RM juta	%	RM juta	%
Institusi Perbankan	12,325	50.6	15,207	56.8
Syarikat Insurans	2,908	11.9	1,189	4.5
Kumpulan Wang Simpanan dan Pencen	7,133	29.3	7,129	26.6
Pelabur-pelabur lain	1,991	8.2	3,227	12.1
Jumlah	24,357	100.0	26,752	100.0

Pemegangan sekuriti hutang Cagamas oleh institusi perbankan pada akhir tahun 2005 telah menurun kepada 50.6% daripada 56.8% pada akhir 2004. Sebaliknya, pemegangan oleh institusi bukan perbankan telah meningkat daripada 43.2% pada akhir 2004 kepada 49.4% pada tempoh yang sama. Peningkatan pemegangan sekuriti hutang Cagamas oleh institusi bukan perbankan mencerminkan peningkatan permintaan untuk sekuriti berkualiti yang berkadar hasil tinggi. Pemegangan sekuriti Cagamas oleh pelabur lain telah menurun daripada 12.1% kepada 8.2% disebabkan oleh kesan liberalisasi modal yang membolehkan mereka meluaskan peluang pelaburan ke luar negara.

PENERBITAN SEKURITI BERSANDARKAN GADAI JANJI KEDIAMAN

Cagamas MBS Berhad (CMBS), anak syarikat milik penuh Cagamas Berhad, telah berjaya menerbitkan dua siri Sekuriti Bersandarkan Gadai Janji Kediaman (Residential Mortgage-Backed Securities – RMBS) dalam tahun 2005. Terbitan tersebut melibatkan pembelian pinjaman perumahan kakitangan Kerajaan Malaysia (Kerajaan) tanpa rekursa. Terbitan pertama pada tahun 2005 menyaksikan penerbitan RM2,050 juta RMBS secara Islam berdasarkan prinsip Musyarakah pada 8 Ogos 2005 dan yang pertama di dunia diberi penarafan. Pada tahun yang sama, CMBS mencatatkan satu lagi kejayaan besar untuk terbitan RMBS berjumlah RM2,060 juta dalam nilai nominal pada 12 Disember 2005. Ini ialah terbitan sekuriti bersandarkan aset yang ketiga oleh CMBS. Ringkasan mengenai dua terbitan tersebut ditunjukkan di dalam Jadual 4 dan 5.

Jadual 4

Butiran Terbitan RMBS secara Islam pada 8 Ogos 2005

Tempoh (Tahun)	Jumlah Terbitan (RM juta)	Tarikh Matang	Kadar Untung (%)	Perbezaan dengan SKM (Mata Asas)
3	250	8 Ogos 2008	3.41	27
5	215	6 Ogos 2010	3.84	46
7	260	8 Ogos 2012	4.24	47
10	515	7 Ogos 2015	4.71	51
12	410	8 Ogos 2017	5.01	68
15	400	7 Ogos 2020	5.27	73

Jadual 5

Butiran Terbitan RMBS pada 12 Disember 2005

Tempoh (Tahun)	Jumlah Terbitan (RM juta)	Tarikh Matang	Kupon (%)	Perbezaan dengan SKM (Mata Asas)
3	225	12 Dis 2008	4.10	51
5	250	10 Dis 2010	4.44	65
7	270	12 Dis 2012	4.71	73
10	320	11 Dis 2015	5.10	82
12	345	12 Dis 2017	5.34	94
15	385	11 Dis 2020	5.65	106
20	265	12 Dis 2025	5.92	111

Terbitan RMBS secara Islam pada bulan Ogos 2005 melibatkan terbitan bon untuk tempoh 12 dan 15 tahun manakala terbitan RMBS pada bulan Disember 2005 pula turut melibatkan bon untuk tempoh 20 tahun. Kedua-dua terbitan tersebut telah mewujudkan ukur rujuk keluk kadar hasil yang baru untuk kelas aset yang serupa dan membolehkan peserta pasaran menentukan harga bon kelas aset lain untuk tempoh yang sama.

Kedua-dua RMBS tersebut yang diterbitkan pada tahun 2005 menerima penarafan tertinggi iaitu AAA oleh Malaysian Rating Corporation Berhad dan Rating Agency Malaysia Berhad. Penarafan tersebut mencerminkan aset sandaran berkualiti tinggi, rakan niaga yang kukuh dan kredibiliti struktur RMBS berkenaan. Dalam struktur tersebut, sumber pembayaran untuk RMBS berkenaan diperolehi daripada potongan wang gaji/pencen kakitangan Kerajaan. Kerajaan akan bertindak sebagai penyelenggara untuk terbitan-terbitan tersebut.

PROSPEK KESELURUHAN

Cagamas telah berjaya mengagih dan menentukan harga sekuriti hutangnya secara bersaing semenjak penyemakan semula peraturan pengawalseliaan untuk sekuriti hutangnya oleh BNM pada tahun 2004. Walau bagaimanapun, disebabkan oleh kemungkinan terdapatnya penawaran bon yang berterusan dalam pasaran modal ekoran daripada jangkaan kenaikan kadar faedah, Syarikat ini perlu menetapkan semula kedudukannya dan melaksanakan strategi yang lebih inovatif dan proaktif dalam mendapatkan dana bagi membiayai pembelian pinjaman dan hutang dalam jangkaan persekitaran yang lebih mencabar dan bersaing dalam tahun 2006.

EUROMONEY

Islamic Finance Deal of the Year

FinanceAsia

Best Malaysia Deal • Best Domestic Securitization
• Best Islamic Finance Deal



pensekuritian pembiayaan perumahan kakitangan kerajaan secara islam dan terbitan RMBS secara islam

LATARBELAKANG

Portfolio kedua pinjaman perumahan kakitangan Kerajaan telah disekuritikan pada 8 Ogos 2005, melibatkan pembelian pembiayaan perumahan kakitangan Kerajaan secara Islam oleh Cagamas MBS Berhad (CMBS) dan terbitan Sekuriti Bersandarkan Gadai Janji Kediaman secara Islam (Islamic Residential Mortgage-Backed Securities – IRMBS) berjumlah RM2,050 juta. Ini ialah terbitan sekuriti secara Islam bersandarkan sekumpulan pembiayaan perumahan kakitangan Kerajaan secara Islam yang pertama di dunia yang diberi penarafan.

Pensekuritian pembiayaan perumahan kakitangan Kerajaan secara Islam ini menunjukkan usaha Kerajaan yang berterusan dan inovatif untuk memperluas dan memperdalamkan pasaran modal tempatan secara Islam dengan pengenalan kelas aset yang baru. Terbitan tersebut juga membantu mewujudkan ukur rujuk keluk kadar hasil untuk terbitan sekuriti bersandarkan aset secara Islam jangka panjang untuk tempoh yang sama, menyumbang ke arah penggalakan dan pertumbuhan pasaran modal secara Islam dan memperkukuhkan kedudukan Malaysia sebagai peneraju pusat kewangan Islam dunia.

CIRI-CIRI UTAMA IRMBS

Ciri-ciri utama IRMBS ialah seperti berikut:

Penerbit	Cagamas MBS Berhad
Pembiaya Perumahan/ Penyelenggara	Kerajaan Malaysia
Pengatur Utama Bersama/ Penyelaras Bon Bersama	Commerce International Merchant Bankers Berhad dan HSBC Bank Malaysia Berhad
Pentadbir Urus Niaga/ Pentadbir	Cagamas Berhad
Pengurus Utama Bersama	Commerce International Merchant Bankers Berhad, HSBC Bank Malaysia Berhad, AmMerchant Bank Berhad dan ABN AMRO Bank Berhad
Pemegang Amanah	Malaysian Trustee Berhad
Nilai Pokok Portfolio	RM2,844 juta
Saiz Terbitan	RM2,050 juta
Agihan	Binaan buku
Harga terbitan	Pada nilai tara
Kontrak	Musyarakah
Usaha Niaga Musyarakah	Pelaburan dalam sekumpulan aset gadai janji yang diterbitkan oleh Pembiaya Perumahan (Portfolio 2005-1)
Penarafan	AAA oleh RAM, AAA _{ID} oleh MARC
Cagaran	Tiada sebarang cagaran untuk IRMBS kerana para pemegang IRMBS ialah pemilik hak kepada kesemua aset gadai janji untuk Portfolio 2005-1
Bayaran Keuntungan	Keuntungan diagihkan (dibayar) pada setiap suku tahun secara tertunggak dari tarikh terbitan

RINGKASAN PORTFOLIO 2005-1

Jumlah Agregat Pokok Belum Lunas	RM2,844 juta
Jenis Gadai Janji	Aset gadai janji secara Islam
Status Semasa Obligor	Obligor sedang berkhidmat dengan Kerajaan Malaysia dan menerima wang gaji bulanan dan/atau pesara yang menerima wang pencen bulanan Kakitangan yang masih berkhidmat : 99.61% Pesara : 0.39%
Sumber Pembayaran Balik	Ditolak daripada wang gaji bulanan dan/atau wang pencen bulanan dan dibayar terus kepada Bahagian Pinjaman Perumahan, Kementerian Kewangan
Cagaran Gadai Janji	Harta gadai janji dicagarkan sebagai gadaian pertama
Perlindungan Insurans Gadai Janji Kadar Menurun (Mortgage Reducing Term Assurance – MRTA)	Perlindungan MRTA yang menyamai atau melebihi jumlah pokok belum lunas
Bilangan Gadai Janji	37,264
Saiz Purata Gadai Janji	RM76,334
Kadar Untung Purata Berwajaran	4.00% (Tetap)
Pembiasaan Purata Berwajaran	3.5 tahun
Tempoh hingga Matang Purata Berwajaran (pada tarikh pinjaman diberikan)	23.7 tahun
Tinggalan Hayat hingga Matang Purata Berwajaran	20.2 tahun
Umur Semasa Purata Berwajaran	40.9 tahun
Umur Pada Tarikh Matang Purata Berwajaran	61.0 tahun

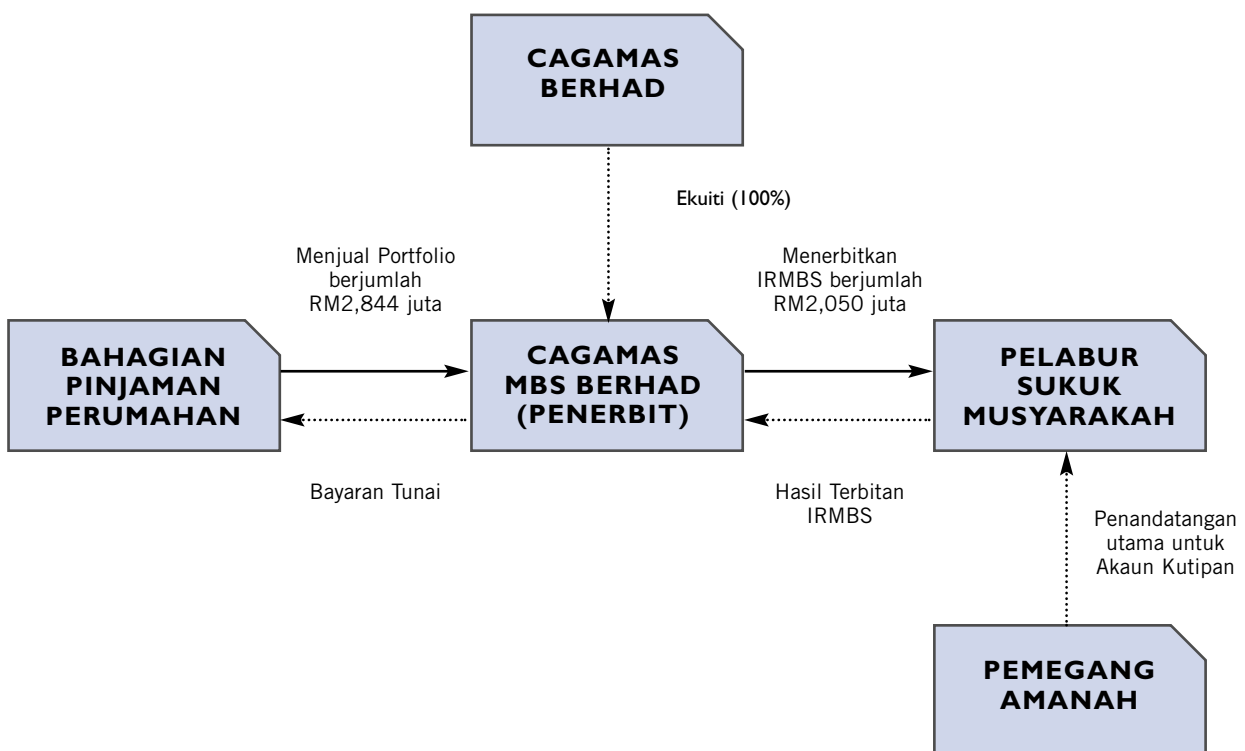
RINGKASAN TERBITAN

Siri	Tempoh (Tahun)	Tarikh Matang	Nilai (RM juta)	Kadar Untung (%)
1	3	8 Ogos 2008	250	3.41
2	5	6 Ogos 2010	215	3.84
3	7	8 Ogos 2012	260	4.24
4	10	7 Ogos 2015	515	4.71
5	12	8 Ogos 2017	410	5.01
6	15	7 Ogos 2020	400	5.27

STRUKTUR

IRMBS tersebut, yang diterbitkan mengikut kontrak Musyarakah, melibatkan pengaturan perkongsian antara pelbagai pihak untuk mendapatkan modal bagi membiayai sebuah usaha niaga. Kedua-dua keuntungan dan kerugian akan dikongsi bersama berdasarkan penyertaan ekuiti. IRMBS tersebut ialah perakuan amanah yang diterbitkan oleh CMBS sebagai wakil (pemegang amanah) di bawah Perisytiharan Amanah Musyarakah kepada para pelabur. Usaha niaga Musyarakah ini melibatkan pembelian portfolio pembiayaan perumahan kakitangan secara Islam daripada Kerajaan.

Gambar rajah berikut menunjukkan struktur urus niaga tersebut:



PERATURAN PENGAWALSELIAAN

Bank Negara Malaysia telah memberikan peraturan pengawalseliaan berikut ke atas IRMBS:

- Pegangan IRMBS oleh institusi berlesen akan layak mendapat 20% risiko berwajaran di bawah rangka kerja Nisbah Modal Berwajaran Risiko dibandingkan dengan 100% risiko berwajaran untuk sekuriti hutang swasta bertaraf AAA yang biasa.
- IRMBS tersebut layak mendapat taraf aset mudah cair Kelas-2 sekiranya ia mendapat penarafan AAA oleh agensi penarafan yang diiktiraf. IRMBS tersebut akan dikenakan gelinciran kadar hasil sebanyak 6% di bawah rangka kerja kecairan dibandingkan dengan 10% untuk sekuriti hutang swasta bertaraf AAA yang biasa.
- Pegangan IRMBS di bawah setiap kod kemudahan tidak akan diagregatkan bersama kemudahan kredit lain yang diberikan kepada penerbit atau lain RMBS yang diterbitkan oleh CMBS dalam pengiraan Had Kredit Pelanggan Tunggal.
- Pegangan IRMBS oleh institusi berlesen dihadkan kepada jumlah maksimum sebanyak 20% bagi setiap terbitan untuk setiap tempoh berdasarkan jumlah yang diterbitkan bagi setiap kod stok atau Had Kredit Pelanggan Tunggal, mengikut jumlah yang lebih rendah.
- Pegangan IRMBS oleh syarikat insurans akan diberikan taraf kemudahan kredit bercagar.

PENARAFAN

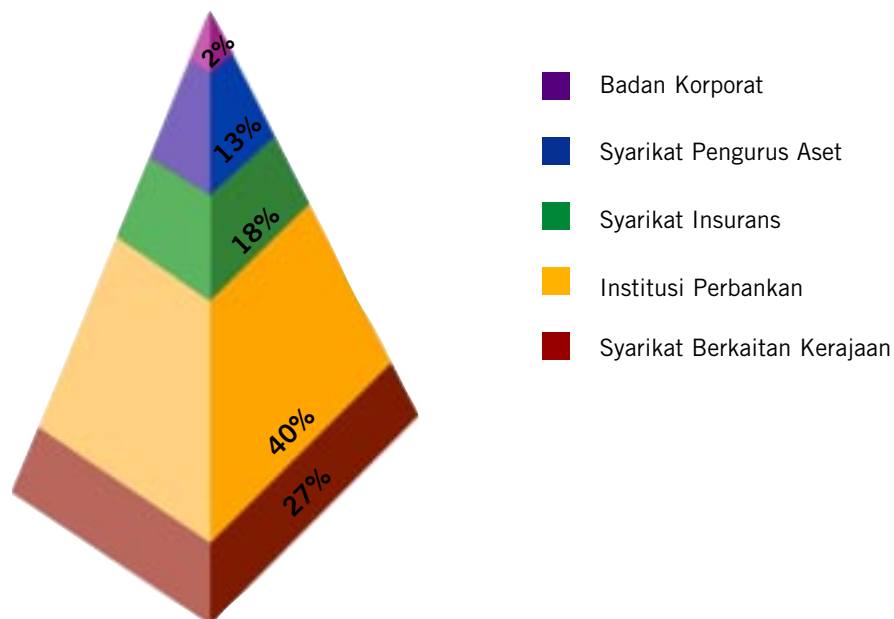
IRMBS tersebut menerima penarafan tertinggi AAA_{ID} oleh Malaysian Rating Corporation Berhad dan AAA oleh Rating Agency Malaysia Berhad. Penarafan tersebut mencerminkan aset sandaran berkualiti tinggi, rakan niaga yang teguh dan keteguhan struktur IRMBS berkenaan. Dalam struktur tersebut, sumber pembayaran untuk IRMBS berkenaan diperoleh daripada potongan wang gaji dan pencen kakitangan Kerajaan. Kerajaan akan bertindak sebagai penyelenggara untuk IRMBS berkenaan.

AGIHAN

Semenjak bermulanya proses binaan buku pada 25 Julai 2005, sambutan dan permintaan yang diperoleh daripada para pelabur adalah amat menggalakkan. Terbitan ini berjaya menarik sejumlah RM13,553 juta dalam saiz buku dengan bidaan yang baik daripada institusi perbankan, pengurus aset, syarikat insurans dan badan korporat. Pada kadar penggalan, pesanan buku kekal tinggi pada RM13,182 juta, memberikan lebih langganan sebanyak 5.4 kali.

Kejayaan besar terbitan pertama ini mencerminkan permintaan daripada para pelabur tempatan dan luar pesisir terhadap instrumen yang mematuhi Shariah yang distruktur dengan baik.

PESANAN BUKU AKHIR IRMBS MENGIKUT KATEGORI PELABUR



PENGIKTIRAFAN

Kejayaan cemerlang urus janji ini dibuktikan dengan pengiktirafan yang diterima sebagai “Best Malaysia Deal” (Urus Janji Terbaik Malaysia), “Best Domestic Securitisation Deal” (Urus Janji Pensekuritian Tempatan Terbaik) dan “Best Islamic Finance Deal” (Urus Janji Kewangan Islam Terbaik) daripada majalah FinanceAsia, dan “Islamic Finance Deal of the Year” (Urus Janji Kewangan Islam Tahun 2005) daripada majalah Euromoney.



Kami percaya bahawa model perniagaan kami akan menghasilkan kejayaan yang lebih besar memandangkan kami telah membantu membuka lebih banyak peluang kepada rakyat Malaysia untuk memiliki rumah. Sebagai Perbadanan Cagaran Malaysia, kami akan terus menjadi ejen perubahan dalam industri kewangan gadai janji bagi menjadikan pembiayaan perumahan lebih mudah diperolehi dan pada harga yang lebih berpatutan.



penyata urus tadbir korporat

Lembaga Pengarah Cagamas komited dalam memastikan Syarikat ini mengamalkan piawai tertinggi bagi urus tadbir korporat supaya urusan Syarikat ini dilaksanakan dengan penuh integriti dan profesionalisme. Ini bertujuan untuk melindungi dan menambah nilai para pemegang syer dan prestasi kewangan Syarikat ini, serta menyumbang kepada pembangunan pasaran bon yang sihat.

Lembaga Pengarah dengan sukacitanya melaporkan bahawa Syarikat ini telah menerima pakai prinsip dan amalan terbaik daripada Kod Urus Tadbir Korporat Malaysia (Kod) seperti yang dinyatakan di bawah.

1. LEMBAGA PENGARAH

1.1 Komposisi

Pada masa ini, Lembaga Pengarah dianggotai oleh 14 Pengarah Bukan Eksekutif yang terdiri daripada pegawai-pegawai kanan Bank Negara Malaysia (BNM), Ketua-ketua Eksekutif dan Pegawai-pegawai Kanan institusi kewangan terpilih serta ahli-ahli profesional berpengalaman yang dicalonkan oleh Persatuan Bank-bank dalam Malaysia, Persatuan Syarikat-syarikat Kewangan Malaysia, Persatuan Bank-bank Pelaburan Malaysia (dahulu dikenali sebagai Persatuan Bank-bank Saudagar dalam Malaysia) (dirujuk sebagai Persatuan) dan Lembaga Pengarah.

Berdasarkan penjelasan umum Kod berkenaan, para Pengarah Cagamas dianggap bebas kerana kesemuanya bebas daripada pengurusan dan tidak terlibat dalam urusan harian perniagaan Syarikat ini. Kesemua Pengarah tidak memegang syer secara peribadi dan tidak dipengaruhi oleh mana-mana pemegang syer utama Syarikat ini. Tiada Pengarah, sama ada secara berkumpulan atau perseorangan, yang menguasai perbincangan atau mempengaruhi keputusan Lembaga Pengarah. Para Pengarah memberikan pandangan yang objektif dan bebas untuk pertimbangan Lembaga Pengarah.

Lembaga Pengarah menerajui dan mengawal Syarikat ini dengan berkesan hasil daripada kepelbagaian serta keluasan pengalaman para Pengarah dalam produk dan pasaran kewangan. Para Pengarah menawarkan pelbagai kemahiran dan pengetahuan dalam bidang perbankan, pasaran modal, perakaunan, ekonomi, teknologi maklumat dan pengurusan kewangan.

Lembaga Pengarah telah menggariskan bidang rujukan untuk Lembaga Pengarah dan Jawatankuasa Lembaga Pengarah. Lembaga Pengarah juga telah meluluskan penugasan autoriti dan menetapkan had skop dan tanggungjawab Jawatankuasa Lembaga Pengarah dan Ketua Pegawai Eksekutif. Dalam mesyuarat Lembaga Pengarah, Pengerusi Lembaga Pengarah akan mengetuai perbincangan mengenai strategi keseluruhan, dasar dan pengendalian perniagaan Syarikat ini. Ketua Pegawai Eksekutif pula bertanggungjawab terhadap pelaksanaan strategi dan dasar berkenaan serta pengendalian urusan harian perniagaan Syarikat ini.

1.2 Tugas dan Tanggungjawab

Lembaga Pengarah menyelia pelaksanaan dan prestasi perniagaan Syarikat ini dengan menyemak dan meluluskan rancangan perniagaan strategik tahunan dan belanjawan tahunan Syarikat ini. Laporan terkini tentang operasi utama Syarikat ini dibentangkan kepada Lembaga Pengarah untuk semakan pada setiap mesyuarat.

Lembaga Pengarah bertanggungjawab memastikan terdapatnya penyeliaan sewajarnya ke atas pengurusan risiko di dalam Syarikat ini. Sehubungan dengan itu, Jawatankuasa Risiko Lembaga Pengarah menyelia pembangunan strategi pengurusan risiko, dasar, tatacara dan infrastruktur bagi menaksir, mengukur, mengurus, memantau dan melaporkan pendedahan terhadap pelbagai risiko.

Lembaga Pengarah juga meluluskan pelantikan dan penggantian pihak pengurusan kanan dan menyemak prestasi serta ganjaran mereka berdasarkan saranan daripada Jawatankuasa Pampasan Kakitangan dan Organisasi Lembaga Pengarah.

Dalam menjalankan tugas dan tanggungjawabnya, Lembaga Pengarah komited kepada ketelusan dan berusaha untuk mengelak dari sebarang keadaan yang membabitkan sengketa kepentingan yang timbul daripada urus niaga yang mungkin menimbulkan persoalan atau keraguan terhadap keutuhan keputusan yang dibuat oleh Lembaga Pengarah.

2. MESYUARAT LEMBAGA PENGARAH

Pada tahun kewangan berakhir 31 Disember 2005, Lembaga Pengarah telah bermesyuarat sebanyak lapan kali untuk membincangkan pelbagai perkara termasuk prestasi perniagaan Syarikat ini, profil risiko, rancangan perniagaan dan isu-isu strategik lain yang mempengaruhi perniagaan Syarikat ini serta isu-isu berkaitan anak syarikatnya iaitu Cagamas MBS Berhad. Butiran terperinci tentang kehadiran para Pengarah pada mesyuarat Lembaga Pengarah yang diadakan pada tahun 2005 dinyatakan di muka surat 5 di dalam Laporan Tahunan ini.

Laporan terkini mengenai operasi, perkembangan kewangan dan korporat akan terlebih dahulu dihantar kepada para Pengarah sebelum mesyuarat diadakan bagi memberi mereka masa yang secukupnya untuk mengkaji perkara yang akan dibincangkan dalam mesyuarat.

Sekiranya perlu, kesemua Jawatankuasa Lembaga Pengarah berhak mendapatkan khidmat nasihat ahli profesional bebas dan perbelanjaannya akan ditanggung oleh Syarikat ini. Kesemua Pengarah boleh mendapatkan nasihat daripada pengurusan kanan dan khidmat Setiausaha Syarikat yang bertanggungjawab untuk memastikan bahawa tatacara Lembaga Pengarah dituruti dan kesemua peraturan yang berkaitan dipatuhi.

3. PELANTIKAN DAN PEMILIHAN SEMULA PENGARAH

Sebilangan besar Pengarah dicalonkan sebagai ahli Lembaga Pengarah oleh BNM dan Persatuan. Pencalonan ini kemudiannya dikemukakan kepada Lembaga Pengarah untuk kelulusan. Dari masa ke masa, Lembaga Pengarah juga akan membuat pencalonan ahlinya.

Menurut Tataurusan Persatuan Syarikat ini, sekurang-kurangnya satu pertiga daripada Pengarah akan bersara daripada jawatan mereka pada setiap Mesyuarat Agung Tahunan Syarikat dan mereka boleh menawarkan diri untuk dilantik semula. Tataurusan berkenaan juga menyatakan bahawa setelah dilantik oleh Lembaga Pengarah pada sesuatu tahun, para Pengarah berkenaan tertakluk kepada pelantikan oleh para pemegang syer pada Mesyuarat Agung Tahunan yang akan datang.

4. LATIHAN PENGARAH

Sebahagian daripada para Pengarah terdiri daripada Pengarah syarikat tersenarai awam dan telahpun mengikuti program latihan bertauliah mandatori seperti yang disyaratkan di bawah Keperluan Penyenaraian Bursa Malaysia. Walau bagaimanapun, para Pengarah juga akan sentiasa dimaklumkan mengenai undang-undang dan peraturan baru yang berkaitan pada mesyuarat Lembaga Pengarah.

5. GANJARAN PENGARAH

Lembaga Pengarah, secara keseluruhannya, menentukan ganjaran untuk para Pengarah berdasarkan peranan mereka dalam Lembaga Pengarah. Pengerusi Lembaga Pengarah berkecuali sewaktu perbincangan mengenai ganjaran Pengerusi diadakan. Ganjaran Pengarah diluluskan oleh para pemegang syer pada Mesyuarat Agung Tahunan.

Pada tahun 2005, fi para Pengarah disemak daripada RM7,000 kepada RM12,000 setahun untuk setiap Pengarah dan daripada RM10,000 kepada RM15,000 setahun untuk Pengerusi Lembaga Pengarah. Elaun mesyuarat telah ditambah daripada RM500 kepada RM750 untuk setiap mesyuarat yang dihadiri. Jumlah ganjaran yang akan dibayar kepada kesemua Pengarah ialah sebanyak RM251,189. Ini merangkumi fi Pengarah sebanyak RM157,439 dan elaun mesyuarat sebanyak RM93,750.

6. JAWATANKUASA LEMBAGA PENGARAH

Dalam melaksanakan tugas mereka, Lembaga Pengarah dibantu oleh lima Jawatankuasa Lembaga Pengarah yang beroperasi mengikut bidang rujukan yang telah ditetapkan. Jawatankuasa ini terdiri daripada Jawatankuasa Eksekutif Lembaga Pengarah, Jawatankuasa Kewangan Lembaga Pengarah, Jawatankuasa Audit Lembaga Pengarah, Jawatankuasa Pampasan Kakitangan dan Organisasi Lembaga Pengarah dan Jawatankuasa Risiko Lembaga Pengarah. Jawatankuasa Eksekutif Lembaga Pengarah mempunyai kuasa untuk membuat keputusan dan tindakan bagi pihak Lembaga Pengarah ke atas semua perkara sebelum mesyuarat Lembaga Pengarah yang seterusnya diadakan. Jawatankuasa yang lain ditugaskan untuk mengkaji isu-isu tertentu dan diberi kuasa oleh Lembaga Pengarah untuk sama ada meluluskan cadangan pihak pengurusan atau membentangkannya bersama saranan mereka kepada Lembaga Pengarah untuk diputuskan.

7. HUBUNGAN DENGAN PELABUR DAN KOMUNIKASI DENGAN PARA PEMEGANG SYER

Lembaga Pengarah sedia maklum tentang kepentingan komunikasi yang berkesan dan tepat pada masanya dengan kesemua para pemegang syer dan pelabur. Syarikat ini memaklumkan strategi, rancangan, maklumat kewangan dan produk-produk barunya kepada para pemegang syer dan pelabur melalui surat, Laporan Tahunan, kenyataan dan pengumuman akhbar, serta pemberi maklumat kewangan yang lain seperti Bloomberg dan Reuters. Walau bagaimanapun, forum utama bagi dialog dengan para pemegang syer ialah Mesyuarat Agung Tahunan. Pada Mesyuarat tersebut, Pengerusi Lembaga Pengarah melaporkan prestasi Syarikat ini dan memberi peluang kepada para pemegang syer untuk membuat sebarang pertanyaan dan mendapatkan penjelasan berkenaan perniagaan dan prestasi Syarikat ini.

Syarikat juga menerbitkan keputusan kewangan setengah tahun dan tahunan dan menyebarkan berita mengenai kegiatan penerbitan sekuriti hutangnya di dalam akhbar-akhbar utama dan perkhidmatan talian. Syarikat ini juga mengendalikan sebuah laman web beralamat www.cagamas.com.my yang menyediakan maklumat terkini yang menyeluruh mengenai produk, kadar Cagamas dan operasi Syarikat ini.

8. KEBERTANGGUNGJAWABAN DAN AUDIT

8.1 Laporan Kewangan

Matlamat Lembaga Pengarah ialah untuk membentangkan penaksiran yang seimbang tentang kedudukan kewangan dan prospek Syarikat ini di dalam penyata kewangan tahunannya kepada para pemegang syer dan pelabur.

Menurut Akta Syarikat, 1965, para Pengarah dikehendaki menyediakan penyata kewangan bagi setiap tahun kewangan yang memberi gambaran benar dan saksama mengenai kedudukan Syarikat ini. Selepas berbincang dengan Juruaudit Luar, para Pengarah akan menentu dan mengisytiharkan bahawa dalam menyediakan penyata kewangan berkenaan, Syarikat ini telah menggunakan dasar perakaunan yang wajar yang diterima pakai secara konsisten dan disokong oleh pertimbangan dan anggaran yang munasabah, dan kesemua piawai perakaunan yang dianggap perlu diterima pakai telah dipatuhi.

8.2 Kawalan Dalaman

Penyata Kawalan Dalaman Syarikat ini diterangkan pada muka surat 61 hingga 62 di dalam Laporan Tahunan ini.

8.3 Hubungan dengan Juruaudit

Laporan tentang peranan Jawatankuasa Audit Lembaga Pengarah berhubung dengan Juruaudit Dalaman dan Luar diterangkan pada muka surat 58 hingga 60 di dalam Laporan Tahunan ini.

Syarikat ini telah mewujudkan hubungan yang telus dan profesional dengan Juruaudit Dalaman dan Luar Syarikat ini melalui Jawatankuasa Audit Lembaga Pengarah. Juruaudit Luar Syarikat ini telah menghadiri dua mesyuarat pada tahun ini untuk melaporkan keputusan audit bagi tahun kewangan berakhir 31 Disember 2004 dan setengah tahun berakhir 30 Jun 2005.

Ganjaran Juruaudit dan juga pembayaran fi bukan audit dinyatakan pada muka surat 141 di dalam Laporan Tahunan ini.

laporan jawatankuasa audit lembaga pengarah

1. KEAHLIAN

Jawatankuasa Audit Lembaga Pengarah (Jawatankuasa) terdiri daripada:

- Tan Sri Dato' Tan Teong Hean (Pengerusi)
- Encik Zarir Jal Cama
- YM Tunku Afwida Tunku A. Malek
- Encik Tang Wing Chew*

Berdasarkan penerangan umum dalam Kod Urus Tadbir Korporat Malaysia, kesemua ahli Jawatankuasa ini terdiri daripada Pengarah bukan eksekutif bebas memandangkan mereka tidak terbabit dalam urusan harian Syarikat ini serta bebas daripada pihak pengurusan. Kesemua Pengarah tidak memegang syer secara peribadi dan tidak dipengaruhi oleh mana-mana pemegang syer utama Syarikat ini. Tiada Pengarah, sama ada secara berkumpulan atau individu, yang menguasai perbincangan atau mempengaruhi Jawatankuasa ini dalam membuat sesuatu keputusan. Para Pengarah berpeluang memberi pandangan bebas mereka untuk dipertimbangkan oleh Jawatankuasa ini.

* Encik Tang Wing Chew telah dilantik sebagai Ahli Jawatankuasa pada Mesyuarat Lembaga Pengarah yang ke 99 yang diadakan pada 21 Mac 2006.

2. KEHADIRAN DALAM MESYUARAT

Jawatankuasa ini telah mengadakan enam mesyuarat pada sepanjang tahun kewangan berakhir 31 Disember 2005 yang turut dihadiri oleh Ketua Pegawai Eksekutif dan Ketua Juruaudit Dalaman. Beberapa pegawai kanan Syarikat ini juga turut hadir pada mesyuarat tertentu. Kehadiran ahli-ahli Jawatankuasa ini adalah seperti berikut:

Nama Ahli Jawatankuasa	Bilangan Mesyuarat yang Dihadiri
Tan Sri Dato' Tan Teong Hean	6/6
Encik Zarir Jal Cama	3/6
YM Tunku Afwida Tunku A. Malek	5/6
Encik Tang Wing Chew	-/6

Juruaudit Luar Syarikat ini telah menghadiri dua mesyuarat pada sepanjang tahun berkenaan untuk melaporkan keputusan audit bagi tahun kewangan berakhir 31 Disember 2004 dan setengah tahun berakhir 30 Jun 2005. Dalam mesyuarat tersebut, Jawatankuasa ini berbincang dengan Juruaudit Luar tanpa kehadiran pihak pengurusan.

3. KOMPOSISI DAN BIDANG RUJUKAN

3.1 Saiz dan Komposisi

- (a) Jawatankuasa ini hendaklah dilantik oleh Lembaga Pengarah dari kalangan Pengarah bukan eksekutif dan mestilah mempunyai tidak kurang daripada tiga orang ahli yang secara majoritinya merupakan Pengarah bebas.
- (b) Sekiranya jumlah ahli didapati kurang daripada tiga orang dalam apa juga keadaan, Lembaga Pengarah hendaklah mengisi kekosongan jawatan tersebut dalam tempoh tiga bulan.
- (c) Ahli-ahli Jawatankuasa ini hendaklah melantik daripada kalangan mereka, seorang Pengerusi untuk menjadi Pengarah bebas.
- (d) Sekurang-kurangnya seorang daripada ahli Jawatankuasa ini:
 - (i) mestilah seorang ahli Institut Akauntan Malaysia (Malaysian Institute of Accountants - MIA); atau
 - (ii) jika beliau bukan ahli MIA, beliau mestilah mempunyai sekurang-kurangnya tiga tahun pengalaman kerja dan:
 - beliau mestilah lulus peperiksaan yang dinyatakan dalam Bahagian I dari Jadual Pertama, Akta Akauntan, 1967; atau
 - beliau mestilah seorang ahli dalam salah satu persatuan akauntan yang dinyatakan dalam Bahagian II dari Jadual Pertama, Akta Akauntan, 1967.
- (e) Kesemua ahli Jawatankuasa ini hendaklah tiada mempunyai pertalian, yang pada pendapat Lembaga Pengarah, akan mempengaruhi ahli tersebut dalam memberikan pendapat yang bebas ketika menjalankan fungsinya sebagai ahli Jawatankuasa ini.

3.2 Bidang Kuasa

- (a) Jawatankuasa ini tidak dikenakan sebarang sekatan dalam mendapatkan sebarang maklumat dan dokumen yang berkaitan dengan aktiviti, dan mereka bebas bertemu dengan Juruaudit Dalaman dan Luar, dan pihak pengurusan Syarikat.
- (b) Jawatankuasa ini diberi kuasa oleh Lembaga Pengarah untuk mendapatkan khidmat nasihat undang-undang atau khidmat nasihat bebas daripada ahli professional luar serta menjemput pihak luaran yang mempunyai pengalaman dan kepakaran yang berkaitan untuk menghadiri mesyuarat sekiranya perlu.
- (c) Jawatankuasa ini diberi kuasa oleh Lembaga Pengarah untuk menyasat sebarang aktiviti dalam bidang kuasanya dan ahli-ahli Jawatankuasa berhak mengarahkan kesemua kakitangan Syarikat untuk memberikan kerjasama sekiranya perlu.

3.3 Mesyuarat

- (a) Mesyuarat hendaklah diadakan sekurang-kurangnya empat kali setahun atau pada sebarang kekerapan yang akan ditentukan oleh Pengerusi.
- (b) Pada kebiasaannya, Ketua Pegawai Eksekutif, Ketua Pegawai Operasi, Pengurus Kanan dan Ketua Juruaudit Dalaman akan menghadiri kesemua mesyuarat yang diadakan. Jawatankuasa ini akan bermesyuarat dengan Juruaudit Luar sekurang-kurangnya sekali dalam setahun tanpa kehadiran pihak pengurusan.
- (c) Kuorum hendaklah terdiri daripada dua orang ahli.
- (d) Ketua Juruaudit Dalaman ialah Setiausaha kepada Jawatankuasa ini.

3.4 Tugas dan Tanggungjawab

Jawatankuasa ini akan menyemak, dan sekiranya perlu, melaporkan kepada Lembaga Pengarah mengenai perkara berikut:

(a) Audit Dalaman

- Kecukupan plan perancangan audit dalaman dan sumber bagi Jabatan Audit Dalaman.
- Meluluskan Piagam Audit Dalaman dan memastikan ia menyediakan kuasa yang sewajarnya untuk Jabatan Audit Dalaman melaksanakan tugasnya.
- Menyemak skop dan program audit bagi Juruaudit Dalaman.
- Laporan audit dalaman bagi menilai penemuan dan memastikan pihak pengurusan mengambil tindakan pemulihan yang pantas dan wajar setelah kekurangan utama dalam kawalan dan tatacara dikenal pasti.
- Meluluskan pelantikan atau pemberhentian Ketua Juruaudit Dalaman.
- Menilai prestasi Ketua Juruaudit Dalaman dan menentu serta meluluskan kenaikan gaji tahunan dan bonus beliau setelah berunding dengan pihak pengurusan.

(b) Audit Luar

- Menyemak pelantikan dan prestasi Juruaudit Luar, fi audit dan sebarang persoalan berkaitan perletakan jawatan atau pemecatan Juruaudit Luar, sebelum mengemukakan cadangan kepada Lembaga Pengarah.
- Membincangkan perkara yang berbangkit daripada audit pada tahun sebelumnya, menyemak dengan Juruaudit Luar skop rancangan audit tahunan semasa mereka, dan penilaian mereka terhadap akaun dan sistem kawalan dalaman serta penemuan dan tindakan yang patut diambil.
- Menyemak perubahan dalam keperluan berkanun dan sebarang permasalahan audit yang ketara yang dijangka timbul berdasarkan pengalaman pada tahun sebelumnya ataupun disebabkan oleh perkembangan baru.

(c) Laporan Kewangan

Penyata kewangan setengah tahun dan tahunan Syarikat ini diserahkan kepada Lembaga Pengarah untuk diluluskan, terutamanya berkenaan:

- perubahan atau pelaksanaan dasar dan amalan baru perakaunan;
- peristiwa ketara dan luar biasa; dan
- pematuhan piawaian perakaunan yang diluluskan yang digunakan dan keperluan undang-undang dan peraturan yang lain.

(d) Urus Niaga Pihak Berkaitan

Sebarang urus niaga pihak berkaitan atau keadaan yang membabitkan sengketa kepentingan yang mungkin timbul dalam Syarikat ini.

(e) Hal-hal Lain

Hal-hal lain yang dianggap bersesuaian oleh Jawatankuasa ini untuk diberi perhatian atau seperti yang dibenarkan oleh Lembaga Pengarah.

4. RINGKASAN AKTIVITI

Pada sepanjang tahun kewangan 2005, Jawatankuasa ini telah melaksanakan tugasannya seperti yang telah ditetapkan dalam bidang rujukan. Ringkasan aktiviti utama yang dijalankan oleh Jawatankuasa ini adalah seperti berikut:

- (a) Menyemak dan meluluskan Rancangan Audit Dalaman untuk tahun 2006;
- (b) Menyemak penemuan dan cadangan oleh Juruaudit Dalaman serta ulasan pihak pengurusan terhadap penemuan audit dan cadangan tersebut;
- (c) Memantau kemajuan Rancangan Audit Dalaman dan pelaksanaan cadangan audit untuk memastikan tindakan susulan yang sewajarnya telah atau sedang diambil terhadap cadangan tersebut;
- (d) Memantau kemajuan pelaksanaan cadangan yang dikemukakan oleh Pegawai Pemeriksa, Bank Negara Malaysia;
- (e) Menyemak prestasi Ketua Juruaudit Dalaman;
- (f) Menyemak prestasi Juruaudit Luar,
- (g) Menyemak skop audit yang dijalankan oleh Juruaudit Luar;
- (h) Menyemak dengan Juruaudit Luar kesan pelaksanaan IAS 39 terhadap prestasi Syarikat ini;
- (i) Mencadangkan kepada Lembaga Pengarah tentang pelantikan dan fi audit Juruaudit Luar;
- (j) Menyemak keputusan audit oleh Juruaudit Luar bagi setengah tahun dan akhir tahun dan membincangkan penemuan dan perkara lain yang perlu diberi perhatian; dan
- (k) Menyemak penyata kewangan yang diaudit bagi setengah tahun dan akhir tahun dan memastikan penyata tersebut mematuhi keperluan pendedahan oleh pihak yang berkenaan.

5. FUNGSI AUDIT DALAMAN

Syarikat ini mempunyai sebuah Jabatan Audit Dalaman yang mantap yang bertanggungjawab kepada Jawatankuasa ini. Jabatan tersebut juga membantu Lembaga Pengarah melaksanakan tanggungjawabnya dalam memastikan Syarikat ini mengekalkan sistem kawalan dalaman yang kukuh dan berkesan. Jabatan Audit Dalaman ini bebas daripada sebarang aktiviti atau operasi unit operasi lain bagi membolehkannya menyediakan laporan yang bebas dan objektif kepada pihak Jawatankuasa mengenai kedudukan sistem kawalan dalaman dan proses urus tadbir Syarikat ini.

Jabatan Audit Dalaman melaksanakan fungsi audit dalaman Syarikat ini menurut Piagam Audit dan Rancangan Audit Tahunan yang telah diluluskan oleh Jawatankuasa ini. Rancangan Audit tersebut dibuat berdasarkan keputusan yang diperolehi daripada proses penilaian risiko bersistematik yang telah mengenalpasti, memberi keutamaan dan menghubungkan risiko-risiko Syarikat ini dengan proses dan lingkungan pengauditan utama. Proses penilaian risiko ini juga membolehkan Jabatan Audit Dalaman memberi keutamaan kepada sumber audit dan lingkungan yang akan diaudit.

Sebelum pelaksanaan sesuatu produk perniagaan baru, Jabatan Audit Dalaman dan Unit Pengurusan Risiko akan membantu menilai pendedahan risiko dan memastikan terdapatnya prosedur kawalan bagi mengurangkan risiko yang telah dikenal pasti.

Pada keseluruhannya, audit yang dilaksanakan pada sepanjang tahun kewangan menitik beratkan penyemakan bebas ke atas kecukupan sistem kawalan dalaman Syarikat ini bagi memastikan sistem tersebut terus beroperasi dengan berkesan. Laporan audit dalaman diserahkan kepada Jawatankuasa ini untuk dipertimbangkan. Ini membolehkan Jawatankuasa ini melaksanakan fungsi penyaliaannya dengan merumuskan pendapat berhubung kecukupan langkah-langkah yang diambil oleh pihak pengurusan.

TANGGUNGJAWAB LEMBAGA PENGARAH

Lembaga Pengarah sedia maklum tentang tanggungjawab keseluruhan mereka untuk memastikan Syarikat ini mengekalkan suatu sistem kawalan dalaman yang mantap dan berkesan bagi menyokong pencapaian matlamat Syarikat ini. Sistem kawalan dalaman berkenaan merangkumi antara lainnya, pengurusan risiko, kewangan, organisasi, operasi dan pematuhan kawalan. Walau bagaimanapun, Lembaga Pengarah sedia maklum bahawa sistem tersebut tidak dapat menghapuskan risiko kegagalan dalam usahanya untuk mencapai matlamat perniagaan, sebaliknya ia bertujuan untuk mengenal pasti, mengukur, mengurus dan mengawal risiko kepada tahap dan profil yang munasabah. Oleh itu, sistem berkenaan hanya dapat memberi jaminan yang sewajarnya dan bukannya jaminan mutlak terhadap kenyataan salah tentang maklumat kewangan atau kerugian yang matan.

Lembaga Pengarah juga berpendapat bahawa sistem kawalan dalaman yang wujud pada sepanjang tahun dalam tinjauan sehingga tarikh laporan tahunan dan penyata kewangan diterbitkan, adalah mantap dan mencukupi bagi melindungi pelaburan para pemegang syer, kepentingan para pelanggan, pihak berkuasa dan kakitangan, dan juga aset Syarikat ini.

Peranan pihak pengurusan ialah untuk melaksanakan polisi Lembaga Pengarah mengenai risiko dan kawalan dengan mengenal pasti dan menilai risiko yang dihadapi serta merangka, mengendali dan memantau sistem kawalan dalaman yang bersesuaian bagi mengurangkan dan mengawal risiko berkenaan.

RANGKA KERJA PENGURUSAN RISIKO

Lembaga Pengarah telah menubuhkan Jawatankuasa Risiko Lembaga Pengarah untuk menyelia pengurusan risiko yang berkaitan dengan operasi dan aktiviti Syarikat ini. Jawatankuasa ini dibantu oleh Unit Pengurusan Risiko yang bertanggungjawab untuk merangka, menyemak dan melaksanakan dasar, strategi, dan tatacara pengurusan risiko yang mantap. Unit Pengurusan Risiko bertanggungjawab kepada Jawatankuasa Pengurusan Risiko Lembaga Pengarah bagi memastikan laporan bebas dikemukakan mengenai pendedahan Syarikat ini terhadap pelbagai risiko. Syarikat ini juga telah menyediakan Rangka Kerja Pengurusan Risiko yang mentakrifkan punca-punca risiko perniagaan utama, menggariskan peranan dan tanggungjawab Lembaga Pengarah dan jawatankuasa-jawatankuasa utama dalam menguruskan bidang-bidang risiko yang khusus. Ia juga membentangkan pendekatan menyeluruh Syarikat ini dalam menguruskan risiko.

PENILAIAN BEBAS OLEH JABATAN AUDIT DALAMAN

Jabatan Audit Dalaman memberi keyakinan kepada para Pengarah melalui pengendalian kajian semula bebas ke atas kecukupan, keberkesanan dan keutuhan sistem kawalan dalaman Syarikat ini. Ia mengamalkan pendekatan berdasarkan risiko yang bersesuaian dengan pelan audit tahunan yang telah diluluskan oleh Jawatankuasa Audit Lembaga Pengarah. Keputusan audit juga diserahkan kepada Lembaga Pengarah yang bermesyuarat sebanyak empat kali setahun. Pelan dan laporan audit turut diserahkan kepada Lembaga Pengarah bagi memaklumkan sebarang kelemahan dalam sistem kawalan dalaman Syarikat ini. Apabila sesuatu kelemahan dikenal pasti, Syarikat ini akan melaksanakan tatacara baru bagi memperkukuhkan kawalan. Pada sepanjang tahun kewangan ini, beberapa kelemahan telahpun dikenal pasti, namun tiada suatu pun telah mengakibatkan kerugian yang matan, di luar jangkaan atau ketakpastian yang memerlukan pendedahan di dalam Laporan Tahunan Syarikat ini.

LAIN-LAIN CIRI UTAMA KAWALAN DALAMAN

Selain daripada yang dinyatakan di atas, lain-lain ciri/proses utama yang telah diadakan bagi menyemak kecukupan dan keutuhan sistem kawalan dalaman turut merangkumi perkara-perkara berikut:

- Suatu struktur organisasi yang menggariskan dengan jelas tanggungjawab dan kebertanggungjawaban, sejajar dengan keperluan perniagaan dan operasi;
- Menetapkan dengan jelas garisan tanggungjawab dan penugasan autoriti untuk Jawatankuasa Lembaga Pengarah, pihak pengurusan dan kakitangan Syarikat ini;
- Mendokumenkan dengan jelas dasar dalaman dan manual tatacara seperti manual Dasar Pengurusan Perbendaharaan dan Dasar Risiko Pasaran. Kesemua manual berkenaan akan dikaji semula dan dikemaskini dari masa ke masa;
- Mengemukakan rancangan perniagaan tahunan dan belanjawan yang terperinci kepada Lembaga Pengarah untuk diluluskan. Di samping itu, pada setiap bulan, Syarikat ini juga memantau keputusan sebenar dibandingkan dengan belanjawan untuk sebarang perbezaan yang ketara. Ini membolehkan Syarikat ini mengambil tindakan susulan dan langkah-langkah pemulihan segera bagi mengurangkan risiko;
- Melaporkan secara berkala kepada Lembaga Pengarah dan Jawatankuasa Lembaga Pengarah. Laporan-laporan tentang kedudukan kewangan Syarikat, kedudukan pinjaman dan hutang yang dibeli, bon dan nota yang diterbitkan, dan urus niaga swap kadar faedah diserahkan kepada Lembaga Pengarah sekurang-kurangnya sekali pada setiap suku tahun. Isu-isu lain seperti perundangan, perakaunan atau hal-hal strategik juga akan dilaporkan kepada Lembaga Pengarah sekiranya perlu;
- Pihak Pengurusan juga telah menubuhkan Jawatankuasa Pengurusan, Jawatankuasa Pemandu IT, Jawatankuasa Pembelian dengan Rekursa, dan Jawatankuasa Pembelian tanpa Rekursa sebagai sebahagian daripada fungsi pengawasan bagi memastikan pengurusan dan pengawalan yang berkesan dalam bidang masing-masing ;
- Menyediakan maklumat menyeluruh dan berkala yang merangkumi laporan kewangan dan operasi kepada pihak pengurusan sekurang-kurangnya sekali dalam sebulan;
- Wujudnya garis panduan yang sesuai berhubung dengan pengambilan dan penamatan khidmat kakitangan, program latihan formal untuk kakitangan, penilaian prestasi tahunan, dan prosedur-prosedur lain yang berkaitan bagi menghasilkan kakitangan yang cekap dan memperoleh latihan secukupnya bagi menjalankan tanggungjawab mereka.

Pengurusan risiko ialah bahagian penting daripada perniagaan dan operasi Syarikat ini. Ia merangkumi proses pengenalan, pengukuran, penganalisisan, pengawalan, pengawasan dan pelaporan risiko secara menyeluruh.

Pada tahun 2005, Syarikat ini memperkukuhkan lagi sumber pengurusan risiko dan memulakan program yang menyeluruh untuk meningkatkan amalan serta kemampuan pengurusan risikonya. Syarikat ini telah memperkemaskan pengurusan risiko mengikut aktiviti perniagaannya dan mempertingkatkan kawalan utama bagi memastikan pengurusan risiko yang berkesan dan bebas daripada aktiviti-aktiviti pengambilan risiko.

Di masa hadapan, Syarikat ini akan terus membangunkan sumber tenaga manusianya, mengkaji semula proses yang sedia ada dan memperkenalkan pendekatan baru yang selaras dengan amalan pengurusan risiko yang terbaik. Matlamat Syarikat ini ialah untuk mewujudkan kesedaran risiko yang mendalam di kalangan kakitangan barisan hadapan dan belakang untuk menguruskan risiko secara sistematik dan mengambil risiko pada tahap yang sejajar dengan selera terhadap risiko dan keperluan risiko-ganjaran yang ditetapkan oleh Lembaga Pengarah.

STRUKTUR PENGURUSAN RISIKO



Lembaga Pengarah memikul tanggungjawab utama dalam menguruskan risiko yang berkaitan dengan operasi dan aktiviti Syarikat ini. Lembaga Pengarah menetapkan selera terhadap risiko dan paras toleransi yang selaras dengan keseluruhan matlamat perniagaan dan profil risiko yang dikehendaki oleh Syarikat ini. Lembaga Pengarah juga mengkaji semula dan meluluskan kesemua dasar pengurusan risiko dan pendedahan terhadap risiko yang ketara.

Lembaga Pengarah dibantu oleh Jawatankuasa Risiko Lembaga Pengarah yang memastikan wujudnya pengawasan dan pembangunan yang berkesan bagi strategi, dasar, tatacara dan infrastruktur untuk menguruskan risiko Syarikat ini.

Pihak Pengurusan bertanggungjawab untuk melaksanakan dasar yang ditetapkan oleh Lembaga Pengarah dengan memastikan terdapatnya tatacara operasi, kawalan dalaman dan sistem yang mencukupi dan berkesan untuk mengenal pasti, mengukur, menganalisa, mengawal, mengawasi dan melaporkan risiko.

Ketua Pegawai Risiko melapor secara bebas kepada Jawatankuasa Risiko Lembaga Pengarah dan membantu Jawatankuasa tersebut dalam membangunkan strategi dan dasar di samping memastikan bahawa infrastruktur, sumber dan sistem disediakan untuk pengurusan risiko yang berkesan.

Unit Pengurusan Risiko ini bebas daripada jabatan dan unit lain yang terlibat dalam kegiatan pengambilan risiko. Ia bertanggungjawab untuk melaporkan secara bebas tentang pendedahan risiko dan menyelaraskan pengurusan risiko Syarikat ini secara menyeluruh.

RISIKO YANG DIHADAPI OLEH SYARIKAT INI

Operasi Syarikat ini boleh dibahagikan kepada perniagaan pembelian dengan rekursa dan pembelian tanpa rekursa.

PEMBELIAN DENGAN REKURSA

Untuk pembelian dengan rekursa, Syarikat ini berhadapan dengan risiko-risiko berikut:

- Risiko kredit;
- Risiko pasaran;
- Risiko kecairan; dan
- Risiko operasi.

RISIKO KREDIT

Risiko kredit ialah kebarangkalian seseorang pelanggan atau rakan niaga gagal memenuhi kewajipan kewangannya apabila tiba masanya. Risiko kredit timbul dalam bentuk dalam kunci kira-kira seperti pinjaman dan pelaburan, dan dalam bentuk luar kunci kira-kira seperti jaminan dan aktiviti perlindungan nilai perbendaharaan.

Syarikat ini menguruskan risiko kreditnya dengan menapis para pelanggan dan rakan niaga, menetapkan kriteria kelayakan yang berhemat dan menjalankan usaha wajar ke atas pinjaman yang akan dibeli. Syarikat ini mempunyai sistem penarafan dalaman yang menentukan had kredit maksimum yang dibenarkan untuk setiap kategori penarafan. Had kredit ini dikaji semula secara berkala dan ditentukan berdasarkan kombinasi penarafan luar, penilaian kredit dalaman dan keperluan perniagaan. Kesemua pendedahan kredit dipantau secara kerap dan sebarang ketakpatuhan akan dilaporkan secara bebas kepada pihak pengurusan dan Lembaga Pengarah untuk pemulihan segera.

RISIKO PASARAN

Risiko pasaran ialah potensi kerugian yang timbul akibat pergerakan bertentangan harga pasaran dan kadar. Pendedahan Syarikat ini terhadap risiko pasaran hanya terhad kepada risiko kadar faedah/untung memandangkan Syarikat ini tidak terlibat dalam sebarang aktiviti ekuiti, tukaran wang asing atau perdagangan komoditi.

Syarikat ini mengawal risiko pasarannya dengan mengenakan had ambang. Had ini ditetapkan berdasarkan selera Syarikat ini terhadap risiko dan hubungan risiko - ganjaran, dan ia dikaji semula dan diawasi secara kerap. Bagi mengawal risiko kadar faedah/untung, Syarikat ini mempunyai Sistem Pengurusan Aset dan Liabiliti yang menyediakan alatan seperti analisis jurang durasi, analisis kepekaan kadar faedah/untung dan simulasi pendapatan dalam pelbagai senario.

Syarikat ini juga menggunakan instrumen derivatif seperti swap kadar faedah/untung untuk mengurus dan melindungi nilai pendedahan risiko pasarannya terhadap turun naik kadar faedah.

RISIKO KECAIRAN

Risiko kecairan timbul sekiranya Syarikat ini tidak mempunyai dana yang mencukupi untuk memenuhi kewajipan kewangannya apabila ia matang.

Syarikat ini mengurangkan risiko kecairannya dengan memadankan masa pembelian pinjaman dan hutang dengan penerbitan sekuriti hutang. Syarikat ini merancang aliran tunai dan mengawasi dengan teliti setiap urusan niaga perniagaan bagi memastikan terdapatnya dana yang mencukupi untuk memenuhi keperluan perniagaan pada sepanjang masa. Di samping itu, Syarikat ini juga memperuntukkan rizab kecairan yang berpatutan bagi menghadapi kekurangan aliran tunai di luar jangkaan atau keadaan ekonomi yang bertentangan dalam pasaran kewangan.

RISIKO OPERASI

Risiko operasi ialah risiko kerugian yang timbul akibat kekurangan atau kegagalan proses dalaman, manusia dan sistem, atau daripada peristiwa-peristiwa luaran.

Syarikat ini telah menubuh dan mengekalkan kawalan dalaman, sistem dan tatacara yang menyeluruh yang tertakluk kepada kekerapan audit dan kajian semula oleh juruaudit dalaman dan juga luar. Syarikat ini telah menyediakan Pelan Kesenambungan Perniagaan yang mantap untuk meminimumkan kesan akibat sebarang bencana dan mengurangkan masa pemulihan operasi. Syarikat ini juga kerap menjalankan ujian ke atas sistem dan prosesnya yang kritikal.

Syarikat ini telah meningkatkan sistem infrastrukturnya untuk mempertingkatkan kecekapan, keupayaan pemrosesan dan pelaporan, dan untuk meminimumkan kebarangkalian berlakunya kesilapan yang disebabkan oleh proses manual. Sistem tersebut mempunyai binaan kawalan dan pengesahan dalaman yang membolehkan Syarikat ini mengekal dan mengawasi had, dan menerima amaran sekiranya berlaku pelanggaran had.

PEMBELIAN TANPA REKURSA

Dalam tahun 2005, Syarikat ini terus menjalankan pensukuritan pinjaman perumahan kakitangan Kerajaan melalui anak syarikat milik penuhnya, Cagamas MBS Berhad (CMBS). Dari segi perniagaan pensukuritan atau pembelian tanpa rekursa, hak pemegang bon dihadkan kepada sekumpulan aset tertentu dan tidak terdapat sebarang rekursa terhadap kumpulan aset lain, atau terhadap CMBS atau Syarikat ini.

Sebagai Pentadbir Urus Niaga dan Pentadbir, Cagamas mentadbir dan merekodkan segala penerimaan dan pembayaran dan menjalankan penyesuaian seperti yang dikehendaki. Sementara menunggu pembayaran kupon bon dan penebusan pokok, Syarikat ini akan melabur semula dana yang sedia ada seperti yang ditentukan oleh Surat Ikat Amanah. Syarikat ini akan menyerahkan penyata aliran tunai dan penyata pelaburan untuk setiap kumpulan kepada pemegang amanah secara berkala.

As a mortgage-centric financial services provider, we strive to make a difference in people's lives by helping to make the home ownership dream a reality. In the process, our efforts have led to the strengthening of family ties and brought communities even closer to one another.





chairman's statement

“The role ahead for Cagamas will continue to be demanding but equally exciting. The more diversified banking sector in Malaysia is now well-poised to meet the varied needs of businesses and consumers with a larger variety of financial products.”



On behalf of the Board of Directors, I am pleased to present the Nineteenth Annual Report and the Financial Statements of Cagamas Berhad, the National Mortgage Corporation, for the financial year ended 31 December 2005.

The year 2004 was a watershed year in that Cagamas undertook its first step of diversifying its business model towards that of securitisation – the process of pooling debts and packaging it as investible instruments – with the successful landmark deal of securitising the Government’s staff housing loans. For the year 2005, Cagamas made further progress in this transformation with greater resources allocated and time spent to put in place stronger foundations to sustain its new and enlarged role as a securitisation house. The implementation roll out involved the strengthening of manpower capabilities and employment of new skill sets, improving risk management processes, the establishment of the Islamic Business Department, the upgrading of the Company’s information systems, and the introduction of a market driven compensation and benefits package. Simultaneously, business growth and product innovation were pursued more aggressively. While the results have been promising to-date, the transformation process however, is expected to gain momentum in 2006.

HIGHLIGHTS

The year 2005 was characterised by mixed performance. Businesswise, the traditional segment of purchase with recourse faced shrinking volumes and margins. This in turn affected earnings which registered a decline over the previous year. However, the strategy to diversify into securitisation continued in earnest resulting in the execution of two more deals in securitisation of the Government’s staff housing loans. Operationally, measures were put in place to further strengthen the foundations for the Company to play a meaningful and principal role in the promotion of securitisation in the country.

In its traditional business of purchase with recourse, the market was characterised by continued excess liquidity in the banking system and a stable interest rate environment for most part of the year. Hence, financial institutions remained less inclined to sell their loans and debts to Cagamas. Given this challenging business environment, the Company offered more attractive Cagamas quoted purchase rates (Cagamas rates) and intensified its marketing efforts to encourage the financial institutions to hedge their balance sheets at the attractive rates offered by Cagamas. Despite these efforts, the Company managed to purchase ‘on with recourse’ basis a significantly lower amount of RM3,591 million of total loans and debts for the year as compared to RM7,166 million last year.



While traditional business slowed, Cagamas continued to make significant stride in its new securitisation role with the issuance of the world's first rated Islamic Residential Mortgage-Backed Securities (IRMBS) backed by a pool of the Government's staff Islamic home financing in August 2005. The introduction of a new asset class for investors further boosted Cagamas' image, domestically and abroad, as an emerging speciality financial services provider in the capital market. This success was followed by the successful issuance of the third Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS) in December 2005 to finance the purchase of the Government's conventional housing loans.

The significant reduction in purchases of loans and debts with recourse impacted Cagamas' balance sheet. As at 31 December 2005, the total outstanding loans and debts held by Cagamas amounted to RM23,860 million, representing a decrease of 13.3% against the outstanding of RM27,508 million as at the end of last year. Correspondingly, the total outstanding Cagamas debt securities in 2005 amounted to RM24,357 million as against RM26,752 million in the previous year.

The bonds and notes issued by Cagamas in 2005 continued to be assigned the highest ratings of AAA and P1 by Rating Agency Malaysia Berhad and AAA and MARC-1 by Malaysian Rating Corporation Berhad. These ratings reflect the Management's strict adherence to prudent guidelines governing the purchase operations and investments and the high quality assets accumulated by Cagamas.

As at 31 December 2005, Cagamas had purchased 9.5% of the total housing loans and 14.5% of the total hire purchase and leasing debts outstanding in the banking system. Correspondingly, the total outstanding Cagamas unsecured debt securities accounted for 11.6% of the private debt securities market and 6.1% of the total bonds in the capital market. The relatively low percentage of total housing loans as well as hire purchase and leasing debts sold to Cagamas indicate that there is vast potential for Cagamas to further tap the large pool of assets in the financial system. The developmental objective of providing primary lenders with a liquidity and hedging mechanism to add greater depth and breadth to the already well-established private debt securities market while a success, still has greater room for progress. In this regard, Cagamas intends to forge ahead to further contribute towards the promotion and the development of a liquid, well-diversified and active bond market in Malaysia.

FINANCIAL PERFORMANCE

The financial position of the Company in 2005 included that of the subsidiary and reflected that of the Group as a whole. At the Company level, the profit before tax for the financial year ended 31 December 2005 was RM150 million. This is a reduction from the previous year's profit before tax of RM183 million. The decline was mainly attributed to a large reduction in the total loans and debts outstanding in the books of the Company at the end of 2005 due to the lower business volume written in its traditional segment of purchase with recourse. Additionally, the fine pricing policy adopted by the Company coupled with the maturity of higher yielding loans and debts, as well as, an increase in overheads arising from the Company's asset securitisation and capacity expansion programme, were contributory factors that led to the drop in earnings.

As a result, the after-tax return per share at Company level decreased from 88 sen in 2004 to 71 sen in 2005, providing a post-tax return of 8% on average shareholders' funds compared with 11% in the previous year. The shareholders' funds nevertheless increased by 7.2% from RM1,257 million in 2004 to RM1,347 million in 2005, while the net tangible assets per share increased from RM8.38 at the end of 2004 to RM8.98 at the end of 2005.

At the Group level, the profit before tax for the financial year ended 31 December 2005 was RM457 million as compared with RM279 million in 2004. This larger profit is on account of the inclusion of the profit of CMBS, the special purpose vehicle specifically incorporated for the securitisation of the Government's staff housing loans. Likewise, the Group's higher total assets of RM32,017 million as at the end of 2005 as compared to RM29,948 million in 2004 was attributed by the consolidation of the assets of CMBS comprising mainly the securitisation of the Government's staff housing loans and Islamic home financing undertaken in 2005.

The significant asset expansion at the Group level is reflective of the new thrust in business diversification whereby securitisation will increasingly compensate for the declining growth in its traditional segment of purchase with recourse which is reflected at the Company's level.

DIVIDEND

For the half-year ended 30 June 2005, the Board of Directors declared an interim dividend payment of 5 sen per share less income tax. The Board recommended a final payment of 10 sen per share less income tax taking into consideration the need for the Company to preserve its capital in order to support the generation of a higher volume of business through its securitisation programme and the prudence to back the potential building of new and riskier asset classes in its books in the future. With this recommended final dividend, the total dividend for the financial year ended 31 December 2005 would amount to 15 sen per share less income tax.

INITIATIVES IN 2005

In 2005, Cagamas successfully undertook and completed another two securitisation transactions for the Government pursuant to the first deal done in October 2004. This represents a strategic initiative on the part of the Government to broaden and deepen the domestic bond market with the introduction of a new asset class, while simultaneously creating a benchmark yield curve for longer term asset-backed securities. The deals involved the securitisation of the Government's staff Islamic home financing and the issuance of RM2,050 million of IRMBS on 8 August 2005, followed by the securitisation of the Government's staff conventional housing loans and the issuance of RM2,060 million RMBS on 12 December 2005. The bonds were issued through CMBS, and the issues were overwhelmingly subscribed. Together, they attracted a total of RM13,500 million and RM11,960 million respectively in book size from a wide group of both domestic and international investors. The securitisation deal undertaken on 12 December 2005 included a successful issuance of the first-ever 20-year RMBS which would further contribute to the broadening and deepening of the already vibrant domestic bond market.

The exceptional support for securitised debt papers reflected the confidence of the market in a new asset class and showed that a well-structured instrument backed by quality assets would attract a wide pool of investors, both domestically and internationally. The highest ratings of AAA, accorded by both Rating Agency Malaysia Berhad and Malaysian Rating Corporation Berhad to both issues reflect the superior quality of the underlying assets, the strong counterparties, and the credibility of the securitisation structure, where the source of repayment for these assets comes from pension/salary deductions by the Government.

The superiority of Cagamas' instruments is evidenced by the recognition accorded by FinanceAsia as the Best Malaysia Deal, Best Domestic Securitisation Deal, and Best Islamic Finance Deal, and by Euromoney as the Islamic Finance Deal of the Year for the IRMBS.

Malaysia is the world's leader in Islamic finance. As at end-December 2005, total assets of the Islamic banking sector increased by 17.7% to RM111.8 billion, which accounted for 8.7% of the total assets in the banking system. The market share of Islamic deposits and financing also increased to 11.7% and 12.1% of total banking sector deposits and financing respectively. In this regard, Cagamas intends to catalyse the process in helping Malaysia achieve the aspiration to be an international Islamic financial hub. In May 2005, Cagamas established the Islamic Business Department to grow the Islamic finance business and to provide more innovative and diverse Islamic financial products. This initiative is to strengthen Cagamas' competitive position in meeting the market demands.

With this foray into securitisation and Islamic financing, it became imperative that risk management capabilities would need to be further strengthened to manage the changing risk profile of the Company's business and balance sheet. In 2005, the Company significantly strengthened its risk management resources and appointed a Chief Risk Officer. Moving forward, the Company will continue to upgrade its risk management capabilities through regular reviews and update its risk management practices and methodologies that are consistent with international best practices.

The Company also completed the enhancement requirements to the Loans Processing System to ensure it supports the changes in business requirements. The enhancements are expected to be completed in June 2006. The Company's systems would be continuously reviewed for upgrades to better serve the changing business needs. To play its role effectively as a securitisation house, the Company is presently reviewing and enhancing its system infrastructure to support its role as the Transaction Administrator for the Government's staff housing loans.

Another important step moving forward will be the full implementation of the new accounting standards on 1 January 2006. In view of the complexity of the requirements and to well acquaint the staff, the Company organised an in-house two-day training in August 2005 on the implications of the new accounting standards.

Since Cagamas is now actively pursuing securitisation of new financial assets other than housing loans, investment in human capital is critical to create a workforce that is knowledgeable, skilled and competent to bring substantial long-term benefits for both the staff and the Company. In this regard, Cagamas has expanded its human capital in terms of numbers of staff and specific skill sets in order to support the many facets of its new and enhanced role in securitisation and Islamic finance.

Recognising that knowledge capital and skills need to be built more aggressively, the Company intensified its staff training programme and acquired new skill sets from the market. Resources allocated for training to enhance technical knowledge, application skills, leadership roles, and fostering a continuous learning culture were enhanced. The objective is not only to broaden the knowledge base but also to put in place an energised work culture that thrives on new ideas and business opportunities.

Besides increasing the numbers of knowledge personnel and building skills, the Company engaged a consultant in 2005 to review the grades, salary structure and existing performance management system. The first phase of the consultancy has been completed with the introduction of a market driven compensation and benefits package. The Company will embark on the next phase of the consultancy by undertaking a skill set assessment, to be reinforced with a training and development programme aimed at equipping our people with the right skill, knowledge and leadership attributes. As part of the consultancy, Cagamas also plans to undertake the development of a robust performance management system.

Ancillary to human capital is having a corporate philosophy that is underpinned by the Company's continuous adoption of good corporate governance practices that effectively manage risk with reward while maximising shareholders' return. Added to this, the Company embarked on a communication programme to not only keep staff up to date with business developments but also to instil the core values of integrity, fairness and performance culture. The Company also adheres to a disclosure-based regime of maintaining high standards in financial reporting and providing detailed and relevant financial and other corporate information to all its stakeholders.

PROSPECTS

Whilst 2004 was the watershed year where Cagamas took the first step towards securitisation, 2005 witnessed Cagamas transforming itself to become a leading securitisation house in the country. In this regard, much of the groundwork has been laid for the Company to take on new challenges in an increasingly competitive market place. I am confident that 2006 will see Cagamas grow in strength in the field of securitisation. The financial performance will face great challenges, especially in its traditional business of purchase with recourse as net interest margins continue to come under pressure. The new focus via securitisation, which is fee based, is expected to grow over time to achieve the critical mass in terms of business volume. Overall growth trend in earnings is expected to materialise in the next couple of years as sufficient returns from securitisation and Islamic finance filter through.

The role ahead for Cagamas will continue to be demanding but equally exciting. The more diversified banking sector in Malaysia is now well-poised to meet the varied needs of businesses and consumers with a larger variety of financial products. Islamic banking is set to expand further while the larger numbers of investment banks will further intensify competition.

However, the capital market will continue to remain as a growing and an important source of medium- and long-term financing for the economy. The growth potentials for securitisation in other segments of the Malaysian market such as small- and medium-scale enterprise loans, property rental receivables, auto loans, credit card receivables, and portfolio of other commercial entities' housing loans are promising.

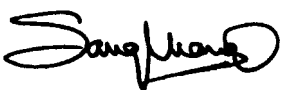
In conclusion, it is inevitable that Cagamas prepares itself to meet the many challenges ahead and similarly be ready to seize the many opportunities available in the financial market. The thrust is for the Company to intensify and upscale its role through providing more innovative products at a competitive price.

ACKNOWLEDGEMENT

On behalf of the Board of Directors, I would like to take this opportunity to record my appreciation to our valued clients and shareholders for their continued support and commitment towards the Company's goals. The Board also wishes to extend its sincere appreciation to the regulatory authorities, in particular, the Ministry of Finance, the Securities Commission, Bank Negara Malaysia and the Companies Commission of Malaysia for their continuous and invaluable support and contributions.

On behalf of the Board, I am pleased to welcome Yang Mulia Tunku Afwida Tunku A. Malek, Encik Abdul Karim Md Lassim and Encik Tang Wing Chew who joined the Board in January 2005, February 2005 and January 2006 respectively.

Last, but not least, I would like to thank the staff for their diligence in making 2005 a promising year for Cagamas' new role in securitisation and Islamic finance.



Dato' Ooi Sang Kuang
Chairman

PURCHASE ACTIVITIES

As keen competition kept lending rates low in 2005, the financial institutions looked towards cheaper alternative funding mainly in the form of short term deposits. This cheaper cost of funding coupled with a low and relatively stable interest rate outlook and ample liquidity in the financial system resulted in a tepid response from both the financial and non-financial institutions to sell loans and debts to Cagamas. As a result, the Company purchased RM3,591 million of loans and debts in 2005, a significant reduction of 49.9% as compared with RM7,166 million of loans and debts purchased in 2004 on with recourse. The lacklustre performance of the purchases with recourse business was however counterbalanced by the expansion of the Company's securitisation business.

In 2005, Cagamas MBS Berhad (CMBS), undertook two securitisation transactions amounting to RM5,743 million. On a group level, the Company's business operations achieved a commendable volume of RM9,334 million of loans and debts. This constitutes an increase of 2.5% as against total purchases of RM9,102 million at group level in 2004. Total purchases comprised RM2,691 million of conventional loans and debts, and RM900 million of Islamic debts on with recourse, whilst the balance of RM2,844 million comprised securitisation of the Government's staff Islamic home financing and RM2,899 million of the Government's staff housing loans.

Arising from the slowdown in sales from the financial institutions, intensive marketing for the direct purchase of loans and debts from non-financial institutions and Islamic financial institutions was undertaken by the Company to boost sales. However, the response by these institutions was lukewarm given that some of the potential institutions had already committed to raise funds in the capital market. Nevertheless, the Company took a cautious view when approaching non-financial institutions as the credit worthiness of such institutions might impact the Company's AAA rating. In 2005, the Company approved its first non-financial institution, a financing subsidiary of a leading car manufacturer and distributor, to sell its hire purchase debts on direct basis to Cagamas. In terms of pricing, an approved seller of Cagamas may be able to source funds at lower rates as against selling under the back-to-back arrangement through intermediary financial institutions. Non-approved seller can still sell under the back-to-back arrangement. Under such arrangement, the non-approved seller are required to pay service and recourse fees to the intermediary financial institution for its role as a conduit.

In view of the rapid expansion in Islamic finance in Malaysia, the Company established an Islamic Business Department in May 2005 in order to position itself for further growth with more innovative and diversified Islamic financial products and to meet investor demands in accordance with their risk-return preferences. During the year, the Company stepped-up marketing to both Islamic banking institutions and non-financial institutions to establish relationships, promote its products on with recourse and explore securitisation opportunities. Although the Company purchased only RM900 million of Islamic hire purchase (IHP) debts on with recourse basis or 25% of the total purchases in 2005, the Company will continue to pursue business opportunities with Islamic banking institutions since the total outstanding Islamic home financing (IHF) and IHP debts in the Islamic financial sector surpassed RM35 billion as at end 2005. As at end December 2005, Cagamas' market share accounted for 7.0% of the total outstanding IHF and IHP debts in the Islamic banking industry.

Sales of hire purchase and leasing (HP&L) debts continued to surpass housing loans given the need for financial institutions to hedge their fixed rate portfolio against rising interest rates. The Company purchased RM2,710 million of HP&L debts (both conventional and Islamic) from three finance companies and two commercial banks, accounting for 75.5% of the total purchases on with recourse during the year compared with 67.3% in 2004. Towards the last quarter of 2005, purchases of HP&L debts surged by RM1,290 million or 35.9% of the total purchases due to expectations of rising interest rates brought about by the widening interest rate differential between Malaysia and the United States. The balance of the total purchases of 24.5% or RM881 million comprised conventional housing loans sold by four foreign and three domestic banks. In 2005, the Company purchased RM4 million of housing loans from one housing credit company under the back-to-back arrangement.

As in the case of last year, short term purchases continued to surpass purchases on medium to long term tenures. Purchases contracted for tenures of 3 years rose to RM2,760 million to account for 76.9% of the total purchases in 2005 as compared with 52.5% in 2004. The short term funding strategy is in line with the needs of the financial institutions to remain competitive in terms of their lending rates. Given the low interest rate environment, all purchases in 2005 were on fixed rate basis.

Arising from the slowdown in sales from the financial institutions, the Company introduced two strategies to encourage sales from the financial institutions, namely swapping of loans and debts with Cagamas debt securities and cost-plus pricing mechanism towards the last quarter of 2005. The introduction of cost-plus pricing has boosted Cagamas' purchases of loans and debts by RM700 million in October 2005 since the funding cost for sale of loans and debts on the cost-plus basis was more competitive than the swap rates. This provided an additional avenue for the financial institutions to hedge their position as well as to manage their liquidity at a competitive cost.

In the case of the bond swap arrangement, the financial institutions in selling their loans and debts to Cagamas will in return, receive Cagamas debt securities instead of cash. This additional option allows the financial institutions to hedge their fixed rate portfolio without aggravating the problem relating to excess liquidity.

In its ongoing securitisation of housing loans granted to public sector employees of the Government of Malaysia (GOM), CMBS undertook two transactions in 2005. In its second asset-backed issuance which is also the first Islamic issuance based on Musyarakah principle of RM2,050 million in August 2005, CMBS purchased RM2,844 million of Islamic home financing comprising 99.61% active employees and 0.39% pensioners. Repayment sources are from direct deduction, i.e from monthly salaries of employees and from monthly pensions. A total of 37,264 accounts were securitised with an average mortgage size of RM76,334. As the portfolio consists of relatively new Islamic home financing, originated after 1998, the weighted average seasoning was 3.5 years.

Similarly, in CMBS's third successive issuance of asset-backed securities backed by 36,992 conventional housing loans amounting to RM2,899 million in December 2005, the portfolio characteristics were quite similar to the second issuance.

REPURCHASES OF LOANS AND DEBTS

In 2005, a total of RM4,842 million of loans and debts were repurchased by financial institutions and selected corporations, comprising RM2,781 million of conventional housing loans and industrial property loans, RM1,994 million of HP&L debts and RM67 million of Islamic debts. The annual repurchase rate for loans and debts (excluding repurchases at contract maturity dates) increased from 5.2% p.a. in 2004 to 7.7% p.a. in 2005 due to a decline in outstanding balances as purchases in 2005 slowed down. In addition, higher repurchases were recorded in 2005 as repurchases scheduled towards the last quarter of 2004 was only undertaken in 2005 in order to facilitate a system upgrading exercise.

OUTSTANDING PORTFOLIO

Table 1 shows the composition of outstanding loans and debts in the books of the Company as well as CMBS as at 31 December 2005. Total loans and debts in the books of the Company declined by 13.3% from RM27,508 million as at 31 December 2004 to RM23,860 million as at 31 December 2005. The reduction was due to the large repurchases and repayments of loans and debts amounting to RM7,239 million which exceeded the new purchases of RM3,591 million as at 31 December 2005. However, total outstanding portfolio of IHP debts increased by 34.6% from RM1,507 million to RM2,028 million due to the increasing need of institutions to hedge their fixed rate portfolio against profit rate risk.

As at 31 December 2005, the Company's outstanding portfolio of loans and debts consisted mainly of conventional housing loans (RM11,426 million or 47.9%), conventional HP&L debts (RM9,735 million or 40.8%), IHF and IHP debts (RM2,683 million or 11.2%), and industrial property loans (RM16 million or 0.1%).

The outstanding value of conventional housing loans in the books of CMBS as at 31 December 2005 of RM3,348 million surpassed IHF of RM2,080 million as a result of two securitisation transactions of conventional Government staff housing loans in October 2004 and December 2005 as against only one securitisation transaction of IHF in August 2005.

Table 1

Outstanding Loans and Debts Portfolio

Types	As at 31 December 2005		As at 31 December 2004		% Change
	RM million	%	RM million	%	
Cagamas Berhad					
Housing Loans	12,081	50.6	14,249	51.8	(15.2)
– Conventional	11,426	47.9	13,545	49.2	(15.6)
– Islamic	655	2.7	704	2.6	(7.0)
Hire Purchase & Leasing Debts	11,763	49.3	13,239	48.1	(11.2)
– Conventional	9,735	40.8	11,732	42.6	(17.0)
– Islamic	2,028	8.5	1,507	5.5	34.6
Industrial Property Loans	16	0.1	20	0.1	(20.0)
Total	23,860	100.0	27,508	100.0	(13.3)
Cagamas MBS Berhad					
Housing Loans					
– Conventional	3,348	61.7	1,525	100.0	119.5
– Islamic	2,080	38.3	–	–	–
Total	5,428	100.0	1,525	100.0	255.9

CAGAMAS RATES

The Cagamas rates were revised 13 times in 2005 as shown in Table 2. The benchmark 3-year Preferred Cagamas rate was revised upwards by 30 basis points from 3.55% p.a. on 20 January 2005 to 3.85% p.a. on 8 April 2005 due to the sell-down of Malaysian Government Securities and market expectation that the Ringgit would not be re-pegged. Although the market expectation was that the low interest rate environment would not remain for long, the 3-year Preferred Cagamas rate was revised downwards by 20 basis points on 2 June 2005 in response to the softening of bond yields and to attract sales from the financial institutions.

However, towards the onset of the last quarter and following the hike in domestic bond yields brought about by the widening interest rate differential between Malaysia and the United States, rising inflationary expectations and increase in Overnight Policy Rate, the 3-year Preferred Cagamas rate was revised upwards by 20 basis points to 3.90% p.a. on 25 October 2005, the biggest jump ever recorded in a single revision in 2005. This was followed by three consecutive increases in November 2005. The 3-year Preferred Cagamas rate reached a high of 4.20% p.a. on 5 December 2005.

Table 2
3-year Cagamas Fixed Rate for Purchase With Recourse

Effective Date	Preferred Rate % p.a.	Standard Rate % p.a.
15 December 2004	3.65	3.70
20 January 2005	3.55	3.60
31 March 2005	3.75	3.80
8 April 2005	3.85	3.90
25 April 2005	3.80	3.85
10 May 2005	3.70	3.75
2 June 2005	3.65	3.70
16 August 2005	3.65	3.70
7 October 2005	3.70	3.75
25 October 2005	3.90	3.95
2 November 2005	3.95	4.00
9 November 2005	4.00	4.05
22 November 2005	4.15	4.20
5 December 2005	4.20	4.25



For many families, buying a home is life's biggest financial decision. Hence, every extra Ringgit of mortgage payment can make or break their ability to get an affordable home loan.

Our responsibility is to help lower costs and increase opportunities for home ownership for all Malaysians



purchase of loans and debts on cost-plus basis

As part of Cagamas' ongoing effort to offer finer pricing to its customers, the Company offers to purchase conventional housing loans, hire purchase and leasing debts and industrial property loans (collectively known as "loans and debts") on a cost-plus basis in addition to the published rates at which Cagamas stands ready to purchase loans and debts. This scheme gives an added avenue for the financial institutions to hedge their position against rising interest rates as well as manage their liquidity requirements as part of their asset liability management at a competitive cost of funds.

The Cagamas rate under the cost-plus pricing is computed based on the effective cost of funds i.e Cagamas debt securities issued to fund the purchases plus Cagamas' margin. This cost-plus pricing approach may enable the sellers to enjoy lower rates as compared with the published Cagamas rates.

An illustration of the pricing under cost-plus is shown below.

Cost Comparison Between Cost-Plus Cagamas Rate and Published Cagamas Rate and Swap Rate

The illustration is based on data as at 31 December 2005

<i>Contract Period</i>	3 years	5 years
<i>Published Cagamas Rate</i>	4.25%	4.50%
<i>Purchase Value</i>	RM200 million	RM200 million
<i>Review Date Value*</i>	RM90 million	RM100 million
<i>Indicative Cagamas Bond Yield</i>		
• 2 years (3.81%)	RM164 million	RM50 million
• 3 years (3.95%)	RM36 million	RM150 million
• 4 years (4.08%)		
<i>Swap Rate</i>	4.03%	4.33%
<i>Liquidity Premium</i>	0.15%	0.15%
Swap Rate All-In Cost	4.18%	4.48%
<i>Effective Cost of Funds</i>	3.84%	4.05%
<i>Cagamas Margin</i>	0.25%	0.25%
Cost-Plus Cagamas Rate	4.09%	4.30%
Cost Savings vs Published Cagamas Rate	0.16%	0.20%
Cost Savings vs Swap Rate All-In Cost	0.09%	0.18%

* Expected principal balance outstanding after amortisation at the end of the contract period

Since the pricing of the Cagamas rate under the cost-plus arrangement is dependent on the effective cost of debt securities to be issued, the Company would have made the announcement for the issuance of debt securities to its investors backed by the specified pool of loans and debts offered for sale. Under such a situation, the financial institutions are not allowed to abort their sale of loans and debts.

The financial institutions are allowed to sell conventional housing loans and industrial property loans on fixed or floating rate basis under the cost-plus arrangement. However, hire purchase and leasing debts can only be sold on fixed rate basis. The minimum pool size for sale under the scheme is RM200 million, contributed by a single financial institution or a group of financial institutions agreeing to sell on a cost-plus basis at the same time.

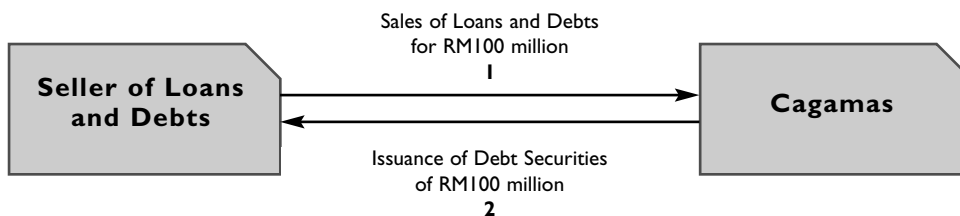
The minimum pool size would ensure that the issuance of a reasonable amount of debt securities in the capital market is cost effective. In order to accumulate a sizeable amount for sale, the financial institutions are allowed to combine different classes of loans and debts to meet the minimum pool size.

Unlike published Cagamas rates offered for contract periods of three to 10 years, the cost-plus pricing is for contract periods ranging from one to 10 years.

swapping of loans and debts with cagamas debt securities

Traditionally, financial institutions sell loans and debts to Cagamas to enhance their liquidity management and to hedge their interest rate risk. With the current excess liquidity, financial institutions are not motivated to sell their loans and debts due to concerns of negative carry since the return from the investment of cash received from the sale of loans and debts may be less than the contracted Cagamas rate.

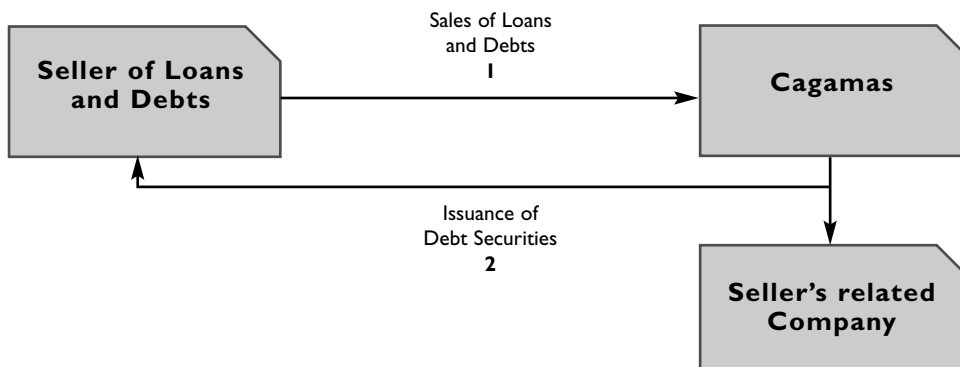
As an avenue for the financial institutions to hedge their fixed rate portfolio without having to endure negative carry, the financial institutions can opt to sell their loans and debts and receive debt securities issued by Cagamas to fund such purchases instead of cash. The following diagram describes the structure of the transaction:



- Financial institutions sell RM100 million of housing loans on fixed rate basis for 3 years at 4.10% p.a.
- Cagamas issues RM100 million of bonds of various tenures to the seller of housing loans at an effective cost of 3.90% p.a.
- In return, Cagamas will receive a net margin of 20 basis points as follows:

Return from purchases of loans and debts	4.10%
Effective cost of bonds issuance	(3.90%)
Net Margin	<u>0.20%</u>

Holders of Cagamas debt securities are subject to Single Customer Credit Limit (SCCL). In the event the seller of loans and debts is unable to hold the entire amount of debt securities issued under the asset swap arrangement due to SCCL, the debt securities may be placed with any party within the same banking group of the seller in addition to the seller of the loans and debts. This option provides an alternative to the financial institutions which may have insufficient SCCL to hold the Cagamas debt securities issued as purchase consideration for their loans and debts.



The impact of reduction in negative carry of a financial institution entering into an asset swap arrangement with Cagamas is shown below:

	Receive Cash %	Swap with Cagamas Debt Securities %	Difference %
Return from Loan Portfolio ¹	5.50	5.50	–
Payment to Cagamas ²	(4.10)	(4.10)	–
Return from Reinvestment ³	3.00	3.90	–
Negative Carry	(1.10)	(0.20)	0.90
Net Return	4.40	5.30	0.90

¹ The return from financial institution fixed rate loan portfolio is assumed at an effective rate of 5.50% p.a.

² The financial institution is assumed to sell its debts to Cagamas for a period of 3 years.

³ Cash received from the sale of debts to Cagamas is assumed to be invested in the interbank market. Return from the Cagamas debt securities received from the sale of loans and debts is assumed at 3.90% p.a. Capital cost on reinvestment is not taken into consideration.

Note: The figures shown above are only for illustration purposes. Payment to Cagamas will vary with the Cagamas rate prevailing at the point of sale whilst the return of reinvestment will depend on the yield of the instruments used for reinvestment by the financial institution.

cagamas debt securities

ISSUANCE OF CAGAMAS DEBT SECURITIES

Cagamas continued to be an active issuer in the private debt securities market in 2005. As at the end of 2005, outstanding Cagamas bonds amounting to RM24,357 million, accounted for 11.6% of the outstanding private debt securities in the market.

The Company recorded 12 issues of debt securities with a total nominal value of RM2,540 million (including two re-opening exercises) during the year, as compared with 18 issues amounting to RM9,315 million in 2004. Of these 12 issues, seven issues involving an aggregate face value of RM1,640 million were in the form of fixed rate bonds. This represented 64.6% of the total value of new Cagamas debt securities issued in 2005. The balance comprised five issues of Bithaman Ajil Islamic Securities (BAIS) valued at RM900 million, representing 35.4% of the total amount of new debt securities issued during the year. The Company made its inaugural issuance of BAIS amounting to a total nominal value of RM200 million on 4 March 2005.

Since the revision of regulatory treatment for Cagamas debt securities by Bank Negara Malaysia (BNM) on 4 September 2004, all the new issuance of Cagamas debt securities in 2005 was conducted either by way of private placement or book building exercises. All the new debt securities issued from January 2005 to June 2005 were offered by way of private placement and the remaining issuance were offered by way of book building exercises.

During the year, Cagamas had re-opened two of its existing fixed rate bonds amounting to RM220 million with remaining tenures ranging from two to three years. The re-opening exercises enabled the Company to enlarge the size of its existing issues, thereby enhancing the liquidity of Cagamas debt securities in the secondary market.

REDEMPTION OF CAGAMAS DEBT SECURITIES

Cagamas redeemed its debt securities amounting to RM4,935 million in 2005 as compared with a total redemption of RM9,066 million in 2004. All the debt securities that were redeemed by Cagamas were fixed rate bonds.

OUTSTANDING CAGAMAS DEBT SECURITIES

As at the end of 2005, outstanding Cagamas debt securities amounted to a total nominal value of RM24,357 million, as compared with RM26,752 million at the end of 2004. Fixed rate bonds which amounted to RM20,927 million or 85.9%, represented the largest portion of the total debt securities outstanding. The remaining portion consisted of RM1,600 million or 6.6% of Sanadat Cagamas (SC), RM900 million or 3.7% of BAIS and RM930 million or 3.8% of Sanadat Mudharabah Cagamas (SMC).

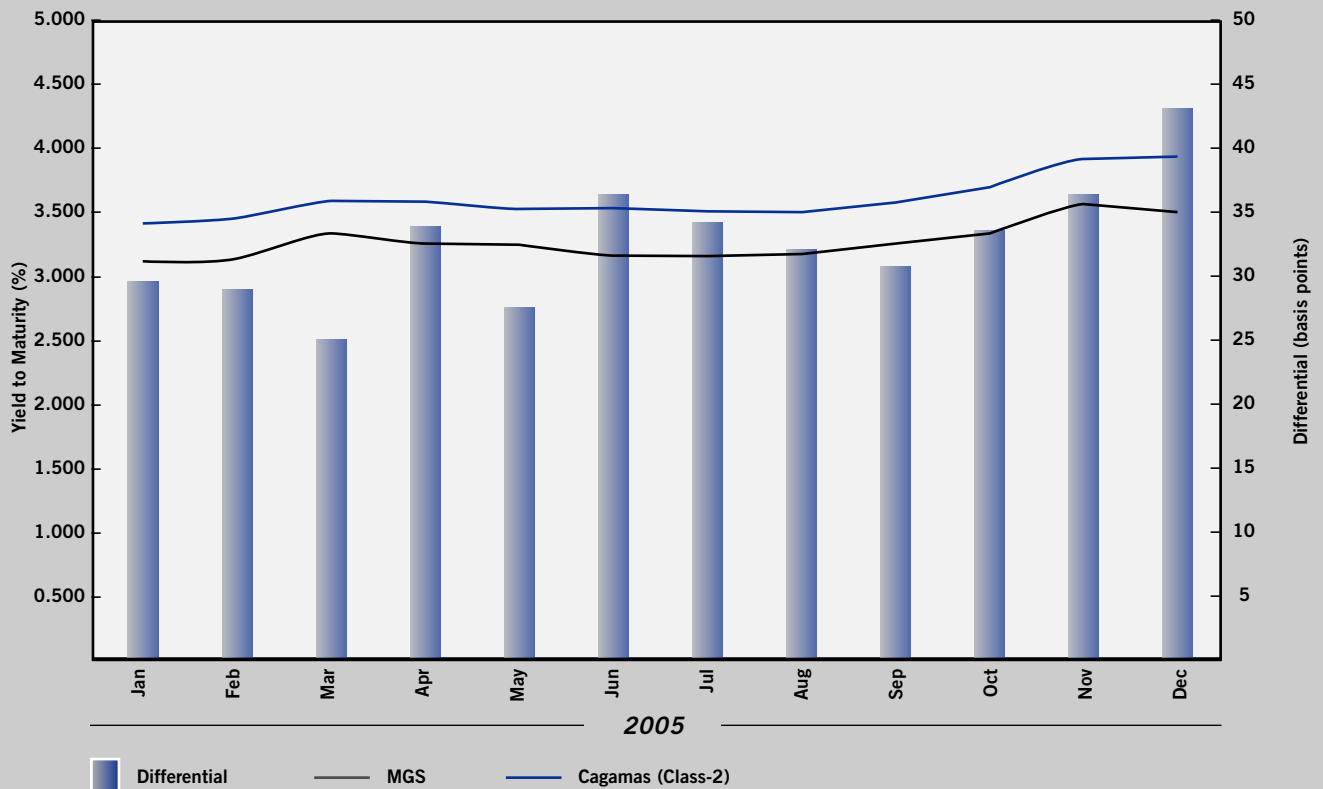
MARKET TURNOVER

The volume of secondary market trading of Cagamas debt securities decreased by 61.2% from RM43 billion in 2004 to RM16.7 billion in 2005 mainly due to the smaller issuance of Cagamas debt securities. Given the small issuance of debt securities amounting to only RM200 million in the first quarter of 2005, the volume of Cagamas debt securities traded in the secondary market decreased significantly from RM19.4 billion in 2004 to RM6 billion over the same period. The total volume of Cagamas debt securities traded during the second and third quarters decreased by 55.6% to RM6.7 billion as a result of the continued sluggish purchases of loans and debts over the same period. In the fourth quarter, the volume of Cagamas debt securities traded in the secondary market declined further to RM4 billion as compared with RM8.5 billion over the same period in 2004 amidst the expectation of a hike in interest rates.

Among the major debt instruments being traded in the secondary market, comprising Malaysian Government Securities (MGS), Treasury Bills, Negotiable Instruments of Deposits, Bankers Acceptances and Bank Negara Bills, Cagamas debt securities accounted for 4.6% of the total turnover in the secondary market as compared with 10.5% in 2004.

YIELDS ON CAGAMAS DEBT SECURITIES

The yield of 3-year Class-2 Cagamas (issued after 4 September 2004) bonds was stable in the first two months of 2005. However, the yield increased substantially in March and April 2005 and stabilised at around 3.51% until August before trending upwards by the end of the year. In the first two months of 2005, the yield of 3-year Cagamas bonds was hovering at 3.42%, amidst the expectation of no domestic interest rates hike coupled with the buying interest by offshore funds in anticipation of the Ringgit peg. Notwithstanding the continued excess liquidity, bond yields firmed up in March following a 25 basis points rate hike in the United States on 22 March 2005 coupled with the reaffirmation of the Government stance that monetary policies to remain accommodative and the Ringgit peg to remain unchanged. The 3-year Cagamas bond yield increased by 15 basis points from 3.43% as at end February 2005 to 3.58% at end of March 2005. The yield continued to hover around 3.51% until end of the third quarter. The yield increased further in the fourth quarter due to concerns about inflationary pressure and the expectation of bigger than expected offering of MGS. The 3-year Cagamas bond yield increased by 12 basis points from 3.56% as at end of September 2005 to 3.68% as at end of October 2005. The increase in Overnight Policy Rate (OPR) by 30 basis points on 30 November 2005 resulted in an increase in the bond yield to 3.95% as at 31 December 2005.

Chart 1*Yield Differential Between 3-year Cagamas Bonds (Class-2) and Malaysian Government Securities*

The Chart above showed that the yield differential between 3-year Cagamas bonds (Class-2) and MGS in the secondary market during the year was between 25 and 43 basis points. Although the yield differential was generally stable at about 25 to 30 basis points in the first quarter, the differential widened to 37 basis points in the second quarter. The spread narrowed from 34 basis points to 31 basis points in the third quarter but widened in the fourth quarter after the announcement of the increase in OPR.

HOLDERS OF CAGAMAS DEBT SECURITIES

Holders of Cagamas debt securities as at end of December 2005 are shown in Table 3:

Table 3

Holders	2005		2004	
	RM million	%	RM million	%
Banking Institutions	12,325	50.6	15,207	56.8
Insurance Companies	2,908	11.9	1,189	4.5
Pension and Provident Funds	7,133	29.3	7,129	26.6
Other Investors	1,991	8.2	3,227	12.1
Total	24,357	100.0	26,752	100.0

Holdings of Cagamas debt securities by banking institutions as at end of 2005 declined to 50.6% of the total holdings from 56.8% as at the end of 2004. Conversely, holdings of Cagamas debt securities by the non-banking institutions increased from 43.2% in 2004 to 49.4% for the same period. The increase in holdings of Cagamas papers by non-banking institutions reflected the increase in demand for higher yielding quality papers. There was a decline in holdings of Cagamas papers by other investors from 12.1% to 8.2% due to the capital liberalisation effect which enable them to widen their investment opportunities abroad.

ISSUANCE OF RESIDENTIAL MORTGAGE-BACKED SECURITIES

Cagamas MBS Berhad (CMBS), a wholly-owned subsidiary of Cagamas Berhad, has successfully issued two series of Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS), both conventional and Islamic in 2005. The issues involved the acquisition of the Government of Malaysia (GOM) staff housing loans on a non-recourse basis. The first issue of RMBS in 2005 involved the issuance of Islamic RMBS based on Musyarakah principle on 8 August 2005. It was the world's first rated Islamic RMBS amounting to RM2,050 million. In the same year, CMBS chalked up yet another resounding success for its issuance of RMBS on 12 December 2005. This is the third issuance of asset-backed securities by CMBS of RM2,060 million in nominal value. Details of the two issuance of RMBS are shown in Tables 4 and 5.

Table 4
Details of Islamic RMBS issued on 8 August 2005

<i>Tenure (Year)</i>	<i>Issue Amount (RM Million)</i>	<i>Maturity Date</i>	<i>Profit Rate (%)</i>	<i>Spread over MGS (Basis Points)</i>
3	250	8 Aug 2008	3.41	27
5	215	6 Aug 2010	3.84	46
7	260	8 Aug 2012	4.24	47
10	515	7 Aug 2015	4.71	51
12	410	8 Aug 2017	5.01	68
15	400	7 Aug 2020	5.27	73

Table 5
Details of RMBS issued on 12 December 2005

<i>Tenure (Year)</i>	<i>Issue Amount (RM Million)</i>	<i>Maturity Date</i>	<i>Coupon (%)</i>	<i>Spread over MGS (Basis Points)</i>
3	225	12 Dec 2008	4.10	51
5	250	10 Dec 2010	4.44	65
7	270	12 Dec 2012	4.71	73
10	320	11 Dec 2015	5.10	82
12	345	12 Dec 2017	5.34	94
15	385	11 Dec 2020	5.65	106
20	265	12 Dec 2025	5.92	111

The issuance of Islamic RMBS in August 2005 includes 12-year and 15-year papers while the issuance of RMBS in December 2005 includes 20-year paper. Both issues have created new benchmarks in the yield curve for similar asset class and allowed market participants to price other asset class of bonds with equivalent tenures.

Both RMBS issues in 2005 have been accorded the highest ratings of AAA by both Malaysian Rating Corporation Berhad and Rating Agency Malaysia Berhad. The ratings reflect the superior quality of the underlying assets, strong counterparties as well as the credibility of the RMBS structure, where the source of repayment for both the RMBS issues will be deducted at source from salary/pension of the GOM's staff. The GOM will act as a servicer for the issues.

GENERAL OUTLOOK

Cagamas has been able to distribute and price its debt securities competitively since the revision of regulatory treatment for its debt securities by BNM in 2004. However, in view of the potential continuous supply of bonds in the capital market arising from the expectation of increase in interest rate, the Company will need to reposition itself and adopt more innovative and pro-active strategies in raising funds to meet the purchases of loans and debts in expectation of a more challenging and competitive environment in 2006.

EUROMONEY

Islamic Finance Deal of the Year

FinanceAsia

Best Malaysia Deal • Best Domestic Securitization
• Best Islamic Finance Deal



securitisation of the Government's islamic house financing debts and the issuance of islamic RMBS

BACKGROUND

The second portfolio of Government's staff housing loans (GSHL) was securitised on 8 August 2005 involving the acquisition by Cagamas MBS Berhad (CMBS) of RM2,844 million Government's staff Islamic home financing and the issuance of RM2,050 million Islamic Residential Mortgage Backed Sukuk Musyarakah (IRMBS). This is the world's first rated issuance of Islamic securities backed by a pool of the Government's staff Islamic home financing.

The securitisation of the Government's staff Islamic home financing demonstrates the Government's continuous and innovative efforts to broaden and deepen the domestic Islamic Capital Market (ICM) with the introduction of a new asset class. The issuance also helps to create a benchmark yield curve for the issuance of similar long-term Islamic asset-backed securities, contributes significantly to the promotion and growth of the ICM and further cements Malaysia's position as a leading global Islamic financial hub.

SALIENT FEATURES OF IRMBS

The salient features of IRMBS are as follows:

Issuer	Cagamas MBS Berhad
Originator / Servicer	Government of Malaysia (GOM)
Joint Lead Arrangers / Joint Bond Co-ordinators	Commerce International Merchant Bankers Berhad and HSBC Bank Malaysia Berhad
Transaction Administrator / Administrator	Cagamas Berhad
Joint Lead Managers	Commerce International Merchant Bankers Berhad, HSBC Bank Malaysia Berhad, AmMerchant Bank Berhad and ABN AMRO Bank Berhad.
Trustee	Malaysian Trustee Berhad
Portfolio Principal Value	RM2,844 million
Issue size	RM2,050 million
Distribution	Book building
Issue Price	At par
Contract	Musyarakah
Musyarakah Venture	Investment in a pool of mortgage assets originated by the Originator (Portfolio 2005-1)
Rating	AAA by RAM, AAA _{ID} by MARC
Security	The IRMBS will not be secured as the IRMBS holders are the beneficial owners of all the mortgage assets of Portfolio 2005-1
Profit Payment	Profit is distributable (payable) quarterly in arrears from the date of issuance

SUMMARY OF PORTFOLIO 2005-1

<i>Aggregate Outstanding Principal Amount</i>	<i>RM2,844 million</i>
<i>Mortgage Type</i>	<i>Islamic mortgage asset</i>
<i>Current Obligor Status</i>	<i>Obligors currently in the service of the GOM receiving monthly salaries and/or pensioners receiving monthly pensions</i> <i>Active employees : 99.61%</i> <i>Pensioners : 0.39%</i>
<i>Repayment Source directly</i>	<i>Direct deductions from monthly salaries and/or monthly pensions and remitted to Housing Loans Division Ministry of Finance</i>
<i>Mortgage Security</i>	<i>1st ranking legal security on the mortgaged property</i>
<i>Mortgage Reducing Term Assurance (MRTA) Coverage</i>	<i>MRTA coverage equal to or more than the outstanding principal amount</i>
<i>Number of Mortgages</i>	<i>37,264</i>
<i>Average Mortgage Size</i>	<i>RM76,334</i>
<i>Weighted Average Profit Rate</i>	<i>4.00% (Fixed)</i>
<i>Weighted Average Seasoning</i>	<i>3.5 years</i>
<i>Weighted Average Term to Maturity (at origination)</i>	<i>23.7 years</i>
<i>Weighted Average Remaining Life to Maturity</i>	<i>20.2 years</i>
<i>Weighted Average Current Age</i>	<i>40.9 years</i>
<i>Weighted Average Age at Maturity</i>	<i>61.0 years</i>

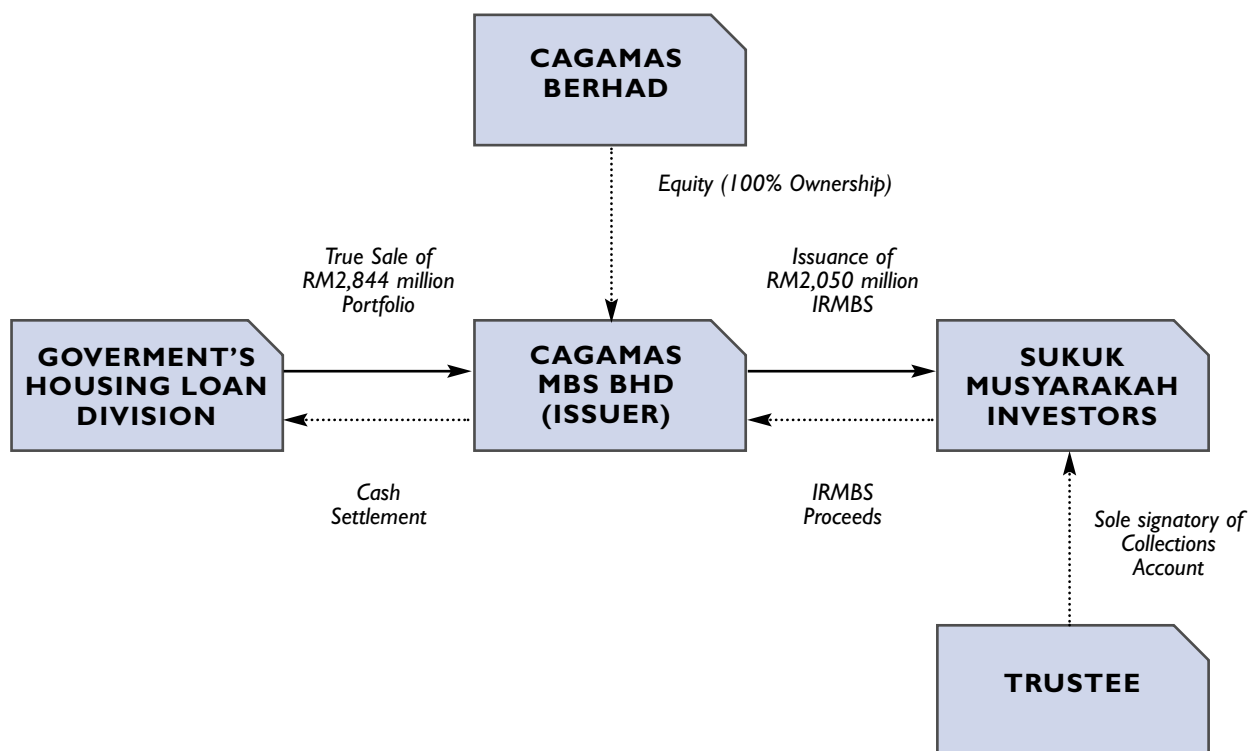
ISSUE SUMMARY

<i>Series</i>	<i>Tenure (Years)</i>	<i>Maturity Date</i>	<i>Amount (RM million)</i>	<i>Profit Rate (%)</i>
<i>1</i>	<i>3</i>	<i>8 Aug 2008</i>	<i>250</i>	<i>3.41</i>
<i>2</i>	<i>5</i>	<i>6 Aug 2010</i>	<i>215</i>	<i>3.84</i>
<i>3</i>	<i>7</i>	<i>8 Aug 2012</i>	<i>260</i>	<i>4.24</i>
<i>4</i>	<i>10</i>	<i>7 Aug 2015</i>	<i>515</i>	<i>4.71</i>
<i>5</i>	<i>12</i>	<i>8 Aug 2017</i>	<i>410</i>	<i>5.01</i>
<i>6</i>	<i>15</i>	<i>7 Aug 2020</i>	<i>400</i>	<i>5.27</i>

THE STRUCTURE

The IRMBS issued under the contract of Musyarakah involves a partnership arrangement between various parties to raise capital towards the financing of a business venture. Both profits and losses will be shared on the basis of equity participation. The IRMBS are trust certificates issued by CMBS as wakeel (trustee) under a Musyarakah Declaration of Trust to the investors. This Musyarakah venture involves the acquisition of a portfolio of staff Islamic home financing from the Government.

The following diagram describes the structure of the transaction:



REGULATORY TREATMENT

Bank Negara Malaysia has accorded the following regulatory treatment for the IRMBS:

- Holdings of IRMBS by licensed institutions will qualify for a 20% risk weighting under the Risk Weighted Capital Ratio framework as against the normal 100% risk weighting for other typical AAA-rated private debt securities (PDS).
- The IRMBS will qualify for Class-2 liquefiable asset status if rated AAA by a recognised rating agency. Under the liquidity framework, the IRMBS will attract a yield slippage of 6% compared to a yield slippage of 10% for the typical AAA-rated PDS.
- Holdings of IRMBS under each facility code will not be aggregated with other credit facilities granted to or other RMBS issued by CMBS in the computation of the Single Customer Credit Limit (SCCL).
- Licensed institutions' holdings of IRMBS is restricted to a maximum of 20% per issue per tenure based on the amount issued per stock code or their SCCL, whichever is lower.
- Holdings of IRMBS by insurance companies are accorded 'secured credit facilities' status.

RATINGS

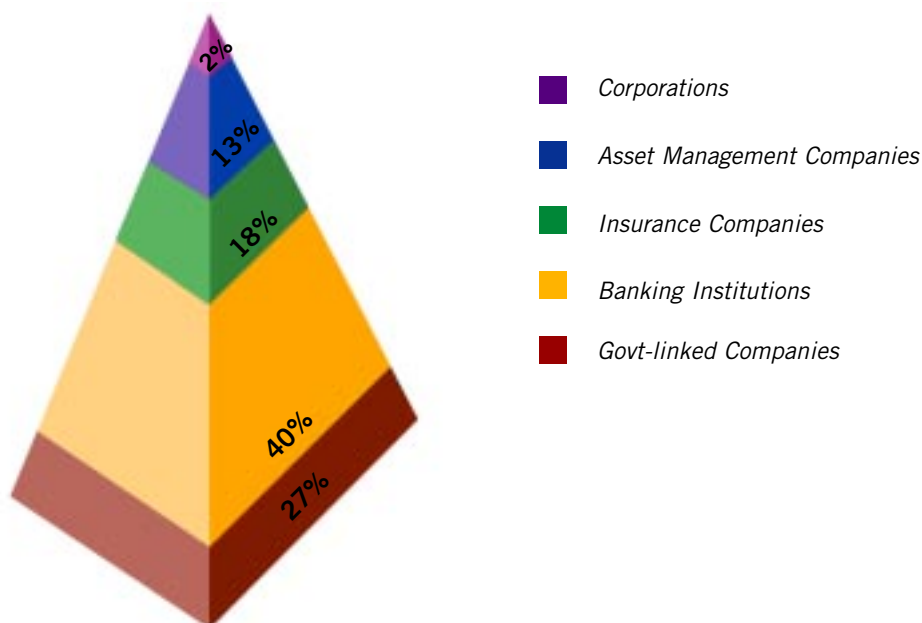
The IRMBS has been accorded the highest ratings of AAA_{ID} by Malaysian Rating Corporation Berhad and AAA by Rating Agency Malaysia Berhad. The ratings reflect the superior quality of the underlying assets, strong counterparties as well as robustness of the IRMBS structure, where the source of repayment for the IRMBS will be deductions at source from salary/pension payments of the Government's staff. The Government will act as a servicer for the IRMBS.

DISTRIBUTION

The response and demand from investors since the commencement of the book-building exercise on 25 July 2005 was overwhelming, attracting a book size of RM13,553 million with strong bids from banking institutions, asset managers, insurance companies and corporates. At the cut-off rates, the order book remained substantial at RM13,182 million giving an over subscription of 5.4 times.

The overwhelming success of this inaugural issuance reflects the demand for a well structured Shariah-compliant instrument from domestic and offshore investors.

FINAL ORDER BOOK OF IRMBS BY INVESTOR TYPE



RECOGNITION

The outstanding success of this landmark deal is evidenced by the recognition accorded by FinanceAsia magazine as the 'Best Malaysia Deal', 'Best Domestic Securitisation Deal' and the 'Best Islamic Finance Deal' and by the Euromoney magazine as the 'Islamic Finance Deal of the Year'.



We believe that our business model positions us for greater success given the fact that we have helped open more doors to Malaysians in becoming proud homeowners today. As the National Mortgage Corporation, we will continue to be an agent of change within the mortgage finance industry in order to make home financing more accessible and affordable.



statement on corporate governance

The Board of Directors (Board) of Cagamas is committed to ensuring that the Company practises the highest standards of corporate governance so that its affairs are conducted with integrity and professionalism with the objectives of safeguarding and enhancing shareholders' value and the financial performance of the Company and of contributing to the healthy development of the bond market.

The Board is pleased to report that the Company has applied the principles and best practices of the Malaysian Code on Corporate Governance (Code) as set out below:

1. BOARD OF DIRECTORS

1.1 Composition

The Board presently comprises 14 Non-Executive Directors, consisting of Senior Officers from Bank Negara Malaysia (BNM), Chief Executives and Senior Officers of selected financial institutions and experienced professionals nominated by The Association of Banks in Malaysia, the Association of Finance Companies of Malaysia, the Malaysian Investment Banking Association (formerly known as the Association of Merchant Banks in Malaysia) [collectively referred to as the Associations] and the Board.

Based on the Code's broad description, Cagamas' Directors are considered independent as they are independent of Management and do not participate in the day-to-day running of the Company's business. The Directors do not hold shares in their personal capacity and are not influenced by any significant shareholder of the Company. There is no one group of Directors or any individual Director to dominate the Board's discussions or its decision-making process. The Directors provide objective and independent views for the Board's deliberations.

The Board is effective in leading and controlling the Company as the Directors have varied and in-depth experience in financial products and markets. The Directors bring to the Board diverse skills and knowledge in banking, capital market, accounting, economics, information technology and financial management.

The Board has drawn up the terms of reference for the Board and the Board Committees. In addition, the Board has also approved the delegation of authority and the assignment of limits on the scope and responsibilities of the Board Committees and the Chief Executive Officer. The Chairman leads the discussions on overall strategies, policies and the conduct of the Company's business during Board meetings while the Chief Executive Officer is responsible for the implementation of these strategies and policies as well as the day-to-day running of the Company's business.

1.2 Duties and Responsibilities

The Board oversees the conduct and performance of the Company's business by reviewing and approving the Company's annual strategic business plan as well as the annual budget. Updates on the key operations of the Company are provided to the Board for review at every meeting.

The Board has the overall responsibility to ensure that there is proper oversight of the management of risks in the Company. In this connection, the Board Risk Committee oversees the development of risk management strategies, policies, procedures and infrastructure to assess, measure, manage, monitor and report risk exposures.

The Board, based on the recommendations of the Board Staff Compensation and Organisation Committee, also approves the appointment and replacement of Senior Management staff and reviews their performance and compensation.

In carrying out its duties and responsibilities, the Board is committed to transparency and seeks to avoid any conflict of interest situations arising from transactions that may raise questions or doubts as to the integrity of its decisions.

2. BOARD MEETINGS

During the financial year ended 31 December 2005, the Board met eight times to deliberate on a wide range of matters, including the Company's business performance, risk profile, business plans, other strategic issues that affect the Company's business and issues relating to the Company's subsidiary, Cagamas MBS Berhad. Details of Directors' attendance at Board meetings held in 2005 are set out on page 6 of this Annual Report.

Board papers providing updates on operational, financial and corporate developments are sent to the Directors in advance of each meeting to provide them adequate time to study the matters to be discussed at the meeting.

In furtherance of their duties, the various Board Committees are entitled to seek independent professional advice at the Company's expense, as and when deemed necessary. All Directors have direct access to the advice of the Senior Management and the services of the Company Secretary, who is responsible for ensuring that Board procedures are followed and that all applicable rules and regulations are complied with.

3. APPOINTMENT AND RE-ELECTION OF DIRECTORS

A majority of the Directors are nominated by BNM and the Associations to be members of the Board. These nominations are then presented to the Board for its approval. In addition, the Board may nominate any person to be a member of the Board from time to time.

In accordance with the Company's Articles of Association, at least one-third of the Directors retire from office at each Annual General Meeting of the Company and shall offer themselves for re-election. The Articles also state that Directors appointed by the Board during a particular year are subject to re-election by the shareholders at the next Annual General Meeting held following their appointments.

4. DIRECTORS' TRAINING

Some of the Directors are Directors of public-listed companies and have attended the mandatory accreditation - training programme as required under the Bursa Malaysia Listing Requirements. Notwithstanding this, the Directors are regularly updated on the relevant new laws and regulations at Board meetings.

5. DIRECTORS' REMUNERATION

The Board, as a whole, determines the remuneration of the Directors based on their roles on the Board. The Chairman abstains during discussions on the Chairman's fee. The Directors' remuneration is approved by the shareholders at the Annual General Meeting.

The Directors' fees was revised in 2005 i.e. from RM7,000 to RM12,000 per annum for each Director and from RM10,000 to RM15,000 per annum for the Chairman. The meeting allowance has been increased from RM500 to RM750 for each meeting attended. The aggregate remuneration payable to all the Directors is RM251,189 comprising Directors' fees of RM157,439 and meeting allowances of RM93,750.

6. BOARD COMMITTEES

In discharging its duties, the Board is assisted by five Committees, which operate within specified terms of reference. The Committees comprise the Board Executive Committee, Board Finance Committee, Board Audit Committee, Board Staff Compensation and Organisation Committee and Board Risk Committee. The Board Executive Committee has the authority to decide and act on behalf of the Board on all matters in between Board meetings. The other Committees are assigned to examine particular issues and are empowered by the Board to either approve Management's recommendations or report to the Board with their recommendations for the Board's final decision.

7. INVESTOR RELATIONS AND SHAREHOLDERS' COMMUNICATION

The Board recognises the importance of effective and timely communication with all its shareholders and investors. The Company's strategies, plans, financial information and new products are communicated to the shareholders and investors through letters, the Annual Report, press statements and announcements and other financial information providers e.g. Bloomberg and Reuters. The principal forum for dialogue with shareholders continues to be the Annual General Meeting. At this Meeting, the Chairman highlights the performance of the Company and provides the shareholders every opportunity to raise questions and seek clarification on the business and performance of the Company.

The Company also publishes half-yearly and yearly financial results and disseminates press releases on its debt securities issuance activities in major newspapers and wired services. In addition, the Company also maintains a website at www.cagamas.com.my which provides comprehensive up-to-date information on the Company's products, Cagamas rates and operations.

8. ACCOUNTABILITY AND AUDIT

8.1 Financial Reporting

The Board aims to present a balanced assessment of the Company's financial position and prospects in its annual financial statements to shareholders and investors.

The Companies Act, 1965, requires the Directors to prepare financial statements for each financial year, which give a true and fair view of the state of affairs of the Company. Following discussions with the External Auditors, the Directors determine and declare that in preparing the financial statements, the Company has used appropriate accounting policies which are consistently applied and supported by reasonable judgements and estimates and that all accounting standards which they consider applicable have been followed.

8.2 Internal Control

The Company's Statement on Internal Control is set out on page 101 of this Annual Report.

8.3 Relationship with Auditors

The Report on the role of the Board Audit Committee in relation to the Internal and External Auditors is described on pages 97 to 100 of this Annual Report.

Through the Board Audit Committee, the Company has established transparent and professional relationships with the Company's Internal and External Auditors. The Company's External Auditors attended two meetings during the year to report on the audits for financial year ended 31 December 2004 and half-year ended 30 June 2005.

Auditors' remuneration as well as non-audit fees paid are shown on page 191 of this Annual Report.

1. MEMBERS

The Board Audit Committee (the Committee) comprises:

- Tan Sri Dato' Tan Teong Hean (Chairman)
- Encik Zarir Jal Cama
- YM Tunku Afwida Tunku A. Malek
- Encik Tang Wing Chew*

Based on the broad description in the Malaysian Code on Corporate Governance, all the members are considered independent Non-Executive Directors as they do not participate in the day-to-day running of the Company's business and are independent of Management. The Directors do not hold shares in their personal capacity and are not influenced by any significant shareholder of the Company. There is no one group of Directors or any individual Director to dominate the Committee's discussions or decision-making. The Directors bring an independent view to the Committee's deliberations.

* Encik Tang Wing Chew was appointed as a member of the Committee at the 99th Board Meeting held on 21 March 2006.

2. ATTENDANCE AT MEETINGS

The Committee held six meetings during the financial year ended 31 December 2005 with the Chief Executive Officer and the Head of Internal Audit in attendance. Other senior officers of the Company attended some of the meetings on invitation. The record of attendance of meetings by the members is as follows:

Name of Committee Member	No. of Meetings Attended
Tan Sri Dato' Tan Teong Hean	6/6
Encik Zarir Jal Cama	3/6
YM Tunku Afwida Tunku A. Malek	5/6
Encik Tang Wing Chew	-/6

The Company's External Auditors attended two meetings during the year to report on the audits for financial year ended 31 December 2004 and half-year ended 30 June 2005. During these meetings, the Committee met the External Auditors without the presence of Management.

3. COMPOSITION AND TERMS OF REFERENCE

3.1 Size and Composition

- (a) The Committee shall be appointed by the Board from amongst the Non-Executive Directors and shall comprise a minimum of three members, a majority of whom shall be independent Directors.
- (b) If for any reason the number of members is reduced to below three, the Board must fill the vacancies within three months.
- (c) The members of the Committee shall elect a Chairman from amongst their members who shall be an independent Director.

- (d) *At least one member of the Committee:*
- (i) *must be a member of the Malaysian Institute of Accountants (MIA); or*
- (ii) *if he is not a member of the MIA, he must have at least three years' working experience and:*
- *he must have passed the examinations specified in Part I of the 1 Schedule of the Accountants Act, 1967; or*
 - *he must be a member of one of the association of accountants specified in Part II of the 1st Schedule of the Accountant Act, 1967.*
- (e) *No member of the Committee shall have a relationship, which in the opinion of the Board will interfere with the exercise of independent judgment in carrying out the functions of the Committee.*

3.2 Authority

- (a) *The Committee shall have unlimited access to all information and documents relevant to its activities, to the Internal and External Auditors, and to the Management of the Company.*
- (b) *The Committee is authorised by the Board to obtain outside legal or other independent professional advice and to secure the attendance of outsiders with relevant experience and expertise to attend meetings whenever it deems necessary.*
- (c) *The Committee is authorised by the Board to investigate any activity within its purview and members of the Committee shall direct all employees to co-operate as they may deem necessary.*

3.3 Meetings

- (a) *Meetings will be held at least four times a year or at a frequency to be decided by the Chairman.*
- (b) *The Chief Executive Officer, the Chief Operating Officer, the Senior Manager and the Head of Internal Audit shall normally attend the meetings. At least once a year, the Committee shall meet with the External Auditors without the presence of Management.*
- (c) *The quorum shall be two members.*
- (d) *The Secretary to the Committee shall be the Head of Internal Audit.*

3.4 Duties and Responsibilities

The Committee shall review and where appropriate, report to the Board of Directors on the following:

(a) Internal Audit

- *The adequacy of the internal audit plan and resources of the Internal Audit Department.*
- *Approve the Internal Audit Charter and ensure that the Audit Charter provides the necessary authority for the Internal Audit Department to carry out its work.*

- Review the scope and audit program of the Internal Auditor.
- The internal audit reports to evaluate the findings and to ensure that appropriate and prompt remedial actions are taken by Management on major deficiencies in controls or procedures that are identified.
- Approve the appointment or termination of the Head of Internal Auditor.
- Assessment of the performance of the Head of Internal Auditor and determine and approve the annual increment and bonus of the Head of Internal Auditor in consultation with Management.

(b) External Audit

- Review the appointment and performance of External Auditors, the audit fee and any question of resignation or dismissal of External Auditors, before making recommendations to the Board.
- Discuss matters arising from the previous year's audit, review with the External Auditors the scope of their current year's audit plan, their evaluation of the accounts and internal control systems, including their findings and recommended actions.
- Review changes in statutory requirements and any significant audit problems that can be foreseen as a result of the previous year's experience or because of new developments.

(c) Financial Reporting

The half yearly and annual financial statements of the Company for submission to the Board of Directors for approval, particularly on:

- changes in or implementation of new accounting policies and practices;
- significant and unusual events; and
- compliance with the applicable approved accounting standards and other legal and regulatory requirements.

(d) Related Party Transactions

Any related party transactions or conflict of interest situations that may arise within the Company.

(e) Other Matters

Such other matters as the Committee considers appropriate or as authorised by the Board of Directors.

4. SUMMARY OF ACTIVITIES

During the financial year, the Committee carried out its duties, as set out in the terms of reference. A summary of the main activities undertaken by the Committee is as follows:

- Reviewed and approved the Internal Audit plan for 2006;
- Reviewed the internal audit findings and recommendations and Management's responses to the audit findings and recommendations;
- Monitored the progress of the Internal Audit Plan and the implementation of the audit recommendations to ensure that appropriate actions have been taken or are being taken on the audit recommendations;

- (d) *Monitored the progress on the implementation of recommendations made by Bank Negara Malaysia's Examiners;*
- (e) *Reviewed the performance of the Head of Internal Audit;*
- (f) *Reviewed the performance of the External Auditors;*
- (g) *Reviewed the scope of the audits by the External Auditors;*
- (h) *Reviewed with the External Auditors the impact of implementation of IAS 39 on the Company's performance;*
- (i) *Recommended the appointment of External Auditors and their audit fees to the Board of Directors;*
- (j) *Reviewed the results of the half-yearly and year-end audits by the External Auditors and discussed the findings and other concerns of the External Auditors; and*
- (k) *Reviewed the audited half-yearly and the year-end financial statements and ensured compliance with disclosure requirements of relevant authorities.*

5. INTERNAL AUDIT FUNCTION

The Company has an established Internal Audit Department, which reports directly to the Committee and assists the Board in discharging its responsibilities to ensure that the Company maintains a sound and effective system of internal control. The Internal Audit Department is independent of the activities or operations of other operating units. This enables the Internal Audit Department to provide the Committee with independent and objective reports on the state of internal control and governance process within the Company.

The Internal Audit Department undertakes the internal audit functions of the Company in accordance with the approved Audit Charter and the Annual Audit Plan approved by the Committee. The Audit Plan is derived from the results of the systematic risk assessment process, whereby the Company's risks are identified, prioritised and linked to the key processes and auditable areas. The risk assessment process also enables the Internal Audit Department to prioritise its audit resources and areas to be audited.

Prior to implementation of new business products, the Internal Audit Department and Risk Management Unit assist in the evaluation of the risk exposures and ensure that control procedures are in place to mitigate the risks identified.

Overall, the audits conducted during the financial year focused on the independent review of the adequacy of the Company's system of internal control so as to ensure that the system continues to operate effectively. The audit reports are submitted to the Committee for its consideration. This enables the Committee to execute its overseeing function by forming an opinion on the adequacy of measures undertaken by Management.

statement on internal control

RESPONSIBILITY OF THE BOARD

The Board of Directors acknowledges its overall responsibility for ensuring that the Company maintains a sound and effective system of internal control that supports the achievement of the Company's objectives. The system on internal control covers, inter alia, risk management, financial, organisational, operational and compliance controls. The Board, however, recognises that such a system cannot eliminate the risk of failure to achieve business objectives, rather, it is designed to identify, measure, manage and control the risks to acceptable levels and profile. Accordingly, it can only provide reasonable, but not absolute assurance, against material misstatement of financial information or loss.

The Board is of the view that the system of internal control is in place for the year under review and up to the date of issuance of the annual report and financial statements, is sound and sufficient to safeguard the shareholders' investment, the interests of customers, regulators and employees, and the Company's assets.

The role of Management is to implement the Board's policies, on risk and control by identifying and evaluating the risks faced and designing, operating and monitoring a suitable system of internal control to mitigate and control these risks.

RISK MANAGEMENT FRAMEWORK

The Board Risk Committee (BRC) was established by the Board to oversee the management of risks associated with the Company's operations and activities. The BRC is assisted by the Risk Management Unit (RMU) which is responsible to formulate, review and implement sound risk management policies, strategies and procedures. The RMU reports directly to the BRC to ensure independence in the reporting of the Company's risk exposures. The Company has also established a Risk Management Framework which defines the sources of key business risks, outlines the roles and responsibilities of the Board and the key committees in managing specific areas of risks. It also sets out the Company's overall approach to managing risks.

INDEPENDENT REVIEW OF INTERNAL AUDIT DEPARTMENT

The Internal Audit Department provides assurance to the Board by conducting an independent review on the adequacy, effectiveness and integrity of the Company's system of internal control. It adopts a risk-based approach in accordance with the annual audit plan approved by the Board Audit Committee. The results of audits are submitted to the Board Audit Committee, which meets four times a year. The audit plan and audit reports are also submitted to the Board to inform of any weaknesses in the Company's internal control system. Where the weaknesses are identified, new procedures have been or are being put in place to strengthen controls. During the financial year, weaknesses were highlighted, but none of them have resulted in material loss, contingencies or uncertainties that would require disclosure in the Company's Annual Report.

OTHER KEY ELEMENTS OF INTERNAL CONTROL

Apart from the above, the other key elements/processes that have been established in reviewing the adequacy and integrity of the system of internal control include the following:

- *An organisation structure which clearly defines lines of responsibility and accountability aligned to business and operations requirements;*
- *Clearly defined lines of responsibility and delegation of authority to the Committees of the Board, Management and staff of the Company;*
- *Clearly documented internal policy and procedural manuals such as Treasury Management Policy and Market Risk Policy manuals. These manuals are reviewed and updated from time to time;*
- *The Annual Business Plan and Budget are submitted to the Board for approval. In addition, variances between actual and targeted results are reviewed on a monthly basis to allow for timely responses and corrective actions to be taken to mitigate risks;*
- *Regular reporting to the Board and Board Committees. Reports on the Company's financial position, status of loans and debts purchased, bond and notes issued and interest rate swap transactions are provided to the Board at least once a quarter. Where necessary, other issues such as legal, accounting or other strategic matters will also be reported to the Board;*
- *Management has also set up the Management Committee, IT Steering Committee, Purchase With Recourse and Purchase Without Recourse Committee as part of its stewardship function to ensure effective management and supervision of the areas under the respective Committee's purview;*
- *Regular and comprehensive information provided to Management, covering financial and operational reports, at least once a month;*
- *There are proper guidelines for the hiring and termination of staff, formal training programmes for staff, annual performance appraisal and other relevant procedures in place to ensure that staff are competent and adequately trained in carrying out their responsibilities.*

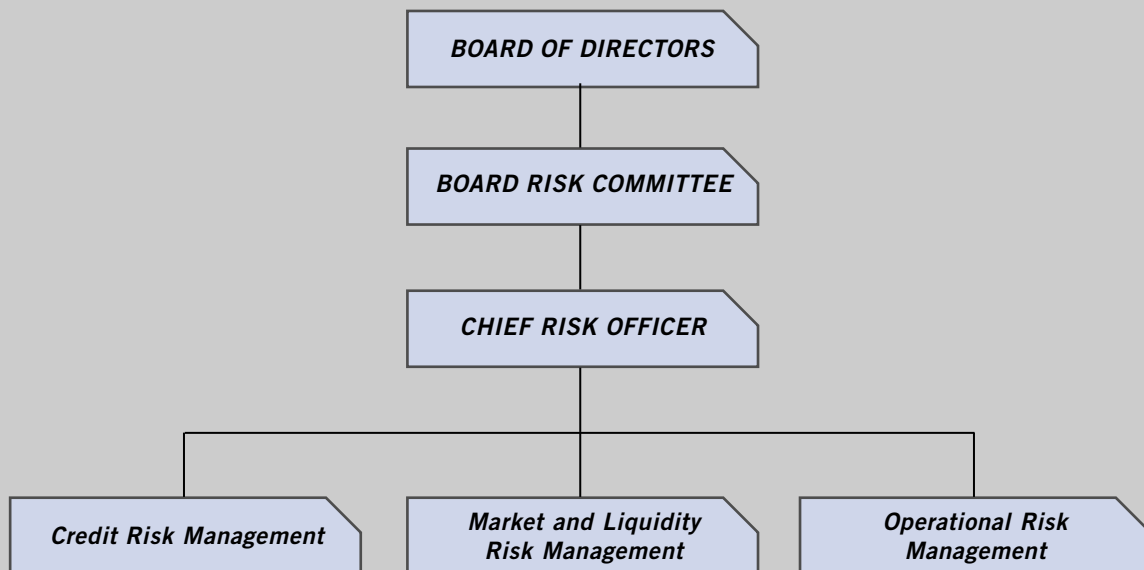
risk management

Risk Management is an integral part of the Company's business and operations. It encompasses identification, measurement, analysing, controlling, monitoring and reporting of risks on an enterprise-wide basis.

In 2005, Cagamas significantly strengthened its risk management resources and embarked on a comprehensive programme to upgrade its risk management practices and capabilities. The Company streamlined risk management according to its business activities, and enhanced key controls to ensure effectiveness of risk management and its independence from risk taking activities.

Going forward, the Company will continue to develop its human resources, review existing processes and introduce new approaches in line with the best practices in risk management. It is the Company's aim to create strong risk awareness amongst both its front-line and back office staff, where risks are systematically managed and the levels of risk taking are closely aligned to the risk appetite and risk-reward requirements set by the Board of Directors.

RISK MANAGEMENT STRUCTURE



The Board of Directors has ultimate responsibility for management of risks associated with the Company's operations and activities. The Board of Directors sets the risk appetite and tolerance level that are consistent with the Company's overall business objectives and desired risk profile. The Board of Directors also reviews and approves all significant risk management policies and risk exposures.

The Board Risk Committee assists the Board of Directors by ensuring that there is effective oversight and development of strategies, policies, procedures and infrastructure to manage the Company's risks.

Management is responsible for the implementation of the policies laid down by the Board of Directors by ensuring that there are adequate and effective operational procedures, internal controls and systems for identifying, measuring, analysing, controlling, monitoring and reporting of risks.

The Chief Risk Officer reports independently to the Board Risk Committee and assists the Board Risk Committee in the development of strategies and policies as well as ensuring that the infrastructure, resources and systems are in place for effective risk management.

The Risk Management Unit is independent of other departments and units involved in risk taking activities. It is responsible for reporting risk exposures independently and coordinating the management of risks on an enterprise-wide basis.

RISKS FACED BY THE COMPANY

The Company's operations can be segregated into purchase with recourse and purchase without recourse businesses.

PURCHASE WITH RECOURSE

For purchase with recourse business, the Company faces the following risks:

- *Credit risk;*
- *Market risk;*
- *Liquidity risk; and*
- *Operational risk.*

CREDIT RISK

Credit risk is the possibility that a borrower or counterparty fails to fulfill its financial obligations when they fall due. Credit risk arises in on-balance sheet form such as lending and investments, and in off-balance sheet form from guarantees and treasury hedging activities.

The Company manages its credit risk by screening borrowers and counterparties, stipulates prudent eligibility criteria and conducts due diligence on loans to be purchased. The Company has in place an internal rating system which sets out the maximum credit limit permissible for each category of rating. The credit limits are reviewed periodically and are determined based on a combination of external ratings, internal credit assessment and business requirements. All credit exposures are monitored on a regular basis and non-compliance is independently reported to Management and the Board of Directors for immediate remedy.

MARKET RISK

Market risk is the potential loss arising from adverse movements of market prices and rates. At Cagamas, our market risk exposure is limited to interest/profit rate risk only as the Company is not engaged in any equity, foreign exchange or commodity trading activities.

The Company controls its market risk exposure by imposing threshold limits. The limits are set based on the Company's risk appetite and the risk-return relationship. These limits are regularly reviewed and monitored. The Company has an Asset Liability Management System which provides tools such as duration gap analysis, interest/profit rate sensitivity analysis and income simulations under different scenarios to monitor the interest/profit rate risk.

The Company also uses derivative instruments such as interest rate swaps to manage and hedge its market risk exposure against fluctuations in interest rates.

LIQUIDITY RISK

Liquidity risk arises when the Company does not have sufficient funds to meet its financial obligations when they fall due.

The Company mitigates its liquidity risk by matching the timing of purchases of loans and debts with issuance of debt securities. The Company plans its cash flow and monitors closely every business transaction to ensure that available funds are sufficient to meet business requirements at all times. In addition, the Company sets aside considerable reserve liquidity to meet any unexpected shortfall in cash flow or adverse economic conditions in the financial market.

OPERATIONAL RISK

Operational risk is the risk of loss resulting from inadequate or failed internal processes, people and systems, or from external events.

The Company has established and maintained comprehensive internal controls, systems and procedures that are subject to regular audit and review by both internal and external auditors. The Company has in place an established Business Continuity Plan to minimise the impact of any disaster and reduce the time to restore operations. The Company conducts tests on its critical systems and processes on a regular basis.

The Company has improved its system infrastructure to enhance efficiency, processing and reporting capabilities, and to minimise the likelihood of errors due to manual processes. The systems have built-in controls and validations that will enable the Company to maintain and monitor limits, and receives alerts on breaches of limits.

PURCHASE WITHOUT RECOURSE

In 2005, the Company continued to undertake securitisation of the Government's (GOM) staff housing loans through its wholly owned subsidiary, Cagamas MBS Berhad (CMBS). In respect of securitisation or the purchase without recourse business, the rights of the bondholders are limited to the specific asset pool and there is no recourse to the other asset pools, or to CMBS or the Company.

Cagamas, as the Transaction Administrator and Administrator, administers and accounts for all receipts and payments and undertakes reconciliations as required. Pending payments of bond coupon and principal redemptions, available funds are reinvested according to the specifications of the Trust Deed. Cash flow statement and statement of investment holdings for each pool are provided to the trustee periodically.

dasar keselamatan dan kesihatan pekerjaan

occupational safety and health policy

Sebuah Jawatankuasa Keselamatan dan Kesihatan (Jawatankuasa) telah ditubuhkan oleh Cagamas dalam bulan Julai 2000 sejajar dengan usaha Kerajaan untuk menimbulkan kesedaran terhadap keselamatan dan kesihatan pekerja di dalam komuniti perniagaan.

Selaras dengan Visi Cagamas untuk menyemai budaya korporat yang penyayang dan bertanggungjawab, Jawatankuasa tersebut telah menyediakan Garis Panduan Kesedaran Keselamatan dan Kesihatan yang antara lain merangkumi Penyata Dasar Keselamatan dan Kesihatan Syarikat.

Cagamas adalah komited untuk melaksanakan Penyata Dasar tersebut dan akan mengambil langkah-langkah yang perlu dan praktikal, menurut Akta Keselamatan dan Kesihatan Pekerjaan 1994 (OSHA), untuk:

- Menyediakan dan mengekalkan suasana kerja yang selamat dan sihat untuk para pekerja;
- Mengekalkan tempat kerja dan peralatan pejabat di dalam keadaan yang selamat dan tanpa risiko kepada kesihatan;
- Memberikan maklumat, panduan, latihan dan pengawasan sepertimana yang diperlukan dan praktikal bagi memastikan keselamatan dan kesihatan para pekerja Syarikat dan pelawat; dan
- Mematuhi keperluan-keperluan lain OSHA.

In support of the Government's efforts to create awareness of occupational safety and health in the business community, Cagamas had established a Safety and Health Committee (Committee) in July 2000.

In keeping with the Cagamas Vision of inculcating a caring and responsible corporate culture, the Committee issued the Safety and Health Awareness Guidelines, which amongst others, include a Safety and Health Policy Statement for the Company.

Cagamas is committed to this Policy Statement and will take all necessary steps, as far as practicable, in compliance with the Occupational Safety and Health Act 1994 (OSHA), to:

- *Provide and maintain a safe and healthy working environment for its employees;*
- *Maintain its premises and equipment in a condition that is safe and without risks to health;*
- *Provide information, instruction, training and supervision as is necessary and practicable to ensure the safety and health of its employees and visitors; and*
- *Adhere to all other requirements of the OSHA.*

maklumat perangkaan statistical information

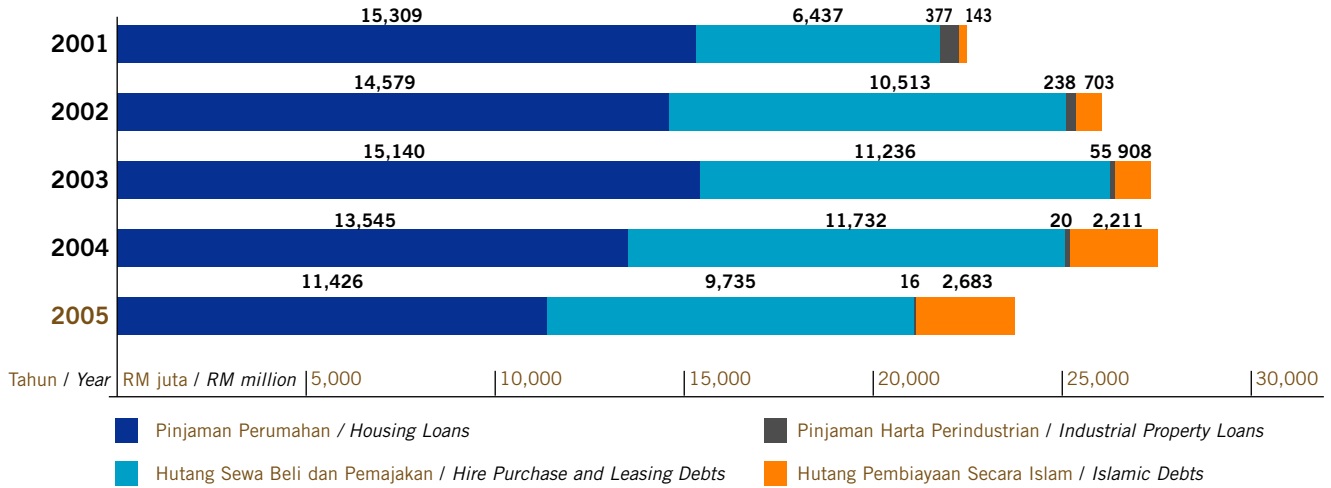
PINJAMAN DAN HUTANG YANG BELUM DILUNAS DALAM PEGANGAN OUTSTANDING LOANS AND DEBTS HELD

	2001		2002		2003		2004		2005	
	RM juta	%	RM juta	%	RM juta	%	RM juta	%	RM juta	%
	RM million		RM million		RM million		RM million		RM million	
Jenis Pinjaman / Loan Type										
CAGAMAS BERHAD										
Pinjaman Perumahan / Housing Loans										
- Konvensional / Conventional	15,309	68.8	14,579	56.0	15,140	55.4	13,545	49.2	11,426	47.9
- Secara Islam / Islamic	143	0.6	244	0.9	345	1.2	704	2.6	655	2.7
Hutang Sewa Beli dan Pemajakan										
<i>Hire Purchase and Leasing Debts</i>										
- Konvensional / Conventional	6,437	28.9	10,513	40.4	11,236	41.1	11,732	42.6	9,735	40.8
- Secara Islam / Islamic	-	-	459	1.8	563	2.1	1,507	5.5	2,028	8.5
Pinjaman Harta Perindustrian										
<i>Industrial Property Loans</i>										
	377	1.7	238	0.9	55	0.2	20	0.1	16	0.1
Jumlah / Total	22,266	100.0	26,033	100.0	27,339	100.0	27,508	100.0	23,860	100.0
CAGAMAS MBS BERHAD										
Pensekuritian Pinjaman Perumahan										
<i>Securitisation of Housing Loans</i>										
- Konvensional / Conventional	-	-	-	-	-	-	1,525	100.0	3,348	61.7
- Secara Islam / Islamic	-	-	-	-	-	-	-	-	2,080	38.3
Jumlah / Total	-	-	-	-	-	-	1,525	100.0	5,428	100.0
Penjual / Seller										
CAGAMAS BERHAD										
Bank Perdagangan / Commercial Banks	10,332	46.4	9,888	38.0	13,194	48.3	15,910	57.9	16,118	67.6
Syarikat Kewangan / Finance Companies	9,851	44.2	13,910	53.4	12,702	46.5	8,876	32.3	4,753	19.9
Bank Saudagar / Merchant Banks	344	1.6	365	1.4	237	0.8	168	0.6	124	0.5
Kerajaan / Government	1,493	6.7	847	3.3	-	-	-	-	-	-
Perbadanan / Corporations	103	0.5	320	1.2	414	1.5	343	1.2	182	0.8
Institusi Perbankan Islam										
<i>Islamic Banking Institutions</i>	143	0.6	703	2.7	792	2.9	2,211	8.0	2,683	11.2
Jumlah / Total	22,266	100.0	26,033	100.0	27,339	100.0	27,508	100.0	23,860	100.0
CAGAMAS MBS BERHAD										
Kerajaan / Government	-	-	-	-	-	-	1,525	100.0	5,428	100.0
Jenis Opsyen / Option Type										
CAGAMAS BERHAD										
Kadar Tetap / Fixed Rate	18,418	82.8	22,516	86.5	25,835	94.5	24,902	90.5	21,043	88.2
Kadar Terapung / Floating Rate	3,050	13.7	2,014	7.7	509	1.9	314	1.2	134	0.6
Kadar Boleh Tukar / Convertible Rate	655	2.9	800	3.1	87	0.3	81	0.3	-	-
Secara Islam / Islamic	143	0.6	703	2.7	908	3.3	2,211	8.0	2,683	11.2
Jumlah / Total	22,266	100.0	26,033	100.0	27,339	100.0	27,508	100.0	23,860	100.0
CAGAMAS MBS BERHAD										
Pensekuritian / Securitisation	-	-	-	-	-	-	1,525	100.0	5,428	100.0

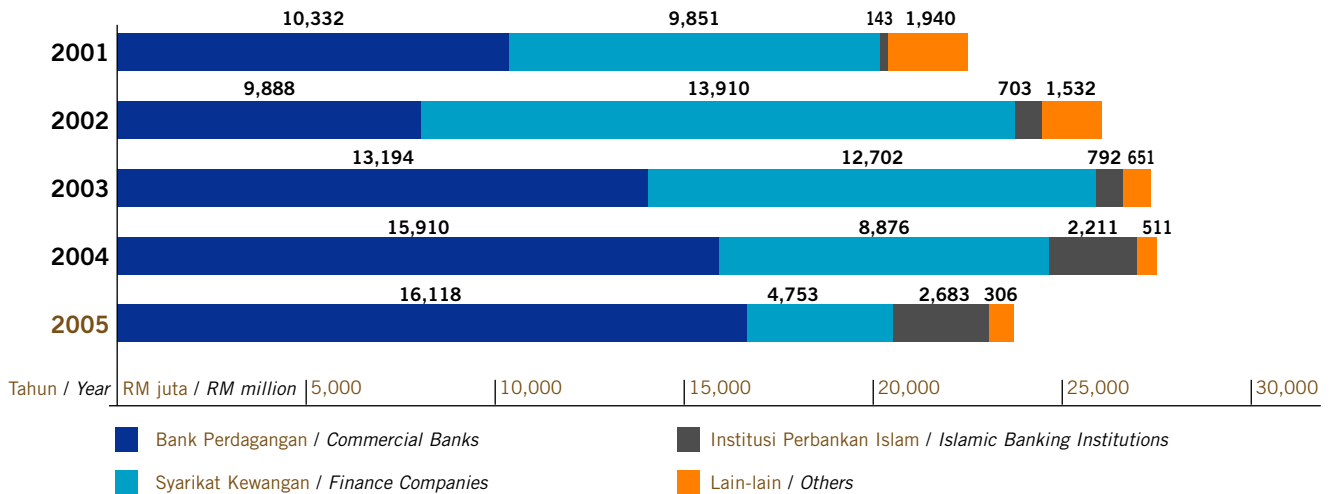
JUMLAH PEMBELIAN PINJAMAN DAN HUTANG
TOTAL LOANS AND DEBTS PURCHASES

	2001		2002		2003		2004		2005	
	RM juta RM million	%	RM juta RM million	%	RM juta RM million	%	RM juta RM million	%	RM juta RM million	%
Jenis Pinjaman / Loan Type										
CAGAMAS BERHAD										
Pinjaman Perumahan / Housing Loans										
– Konvensional / Conventional	3,349	45.8	3,975	36.2	6,916	62.2	1,839	25.7	881	24.5
– Secara Islam / Islamic	–	–	110	1.0	120	1.1	500	7.0	–	–
Hutang Sewa Beli dan Pemajakan Hire Purchase and Leasing Debts										
– Konvensional / Conventional	3,940	53.8	6,407	58.3	3,876	34.9	3,727	52.0	1,810	50.4
– Secara Islam / Islamic	–	–	500	4.5	200	1.8	1,100	15.3	900	25.1
Pinjaman Harta Perindustrian Industrial Property Loans										
	32	0.4	–	–	–	–	–	–	–	–
Jumlah / Total	7,321	100.0	10,992	100.0	11,112	100.0	7,166	100.0	3,591	100.0
CAGAMAS MBS BERHAD										
Pensekuritian Pinjaman Perumahan Securitisation of Housing Loans										
– Konvensional / Conventional	–	–	–	–	–	–	1,936	100.0	2,899	50.5
– Secara Islam / Islamic	–	–	–	–	–	–	–	–	2,844	49.5
Jumlah / Total	–	–	–	–	–	–	1,936	100.0	5,743	100.0
Penjual / Seller										
CAGAMAS BERHAD										
Bank Perdagangan / Commercial Banks	3,125	42.7	2,729	24.8	6,738	60.6	1,651	23.0	1,377	38.3
Syarikat Kewangan / Finance Companies	4,066	55.5	7,353	66.9	3,959	35.6	3,852	53.8	1,310	36.5
Bank Saudagar / Merchant Banks	130	1.8	65	0.6	95	0.9	63	0.9	4	0.1
Perbadanan / Corporations	–	–	235	2.1	120	1.1	–	–	–	–
Institusi Perbankan Islam Islamic Banking Institutions										
	–	–	610	5.6	200	1.8	1,600	22.3	900	25.1
Jumlah / Total	7,321	100.0	10,992	100.0	11,112	100.0	7,166	100.0	3,591	100.0
CAGAMAS MBS BERHAD										
Kerajaan / Government	–	–	–	–	–	–	1,936	100.0	5,743	100.0
Jenis Opsyen / Option Type										
CAGAMAS BERHAD										
Kadar Tetap / Fixed Rate	7,032	96.1	10,182	92.6	10,642	95.8	5,566	77.7	2,691	74.9
Kadar Terapung / Floating Rate	289	3.9	100	0.9	150	1.3	–	–	–	–
Kadar Boleh Tukar / Convertible Rate	–	–	100	0.9	–	–	–	–	–	–
Secara Islam / Islamic	–	–	610	5.6	320	2.9	1,600	22.3	900	25.1
Jumlah / Total	7,321	100.0	10,992	100.0	11,112	100.0	7,166	100.0	3,591	100.0
CAGAMAS MBS BERHAD										
Pensekuritian / Securitisation	–	–	–	–	–	–	1,936	100.0	5,743	100.0

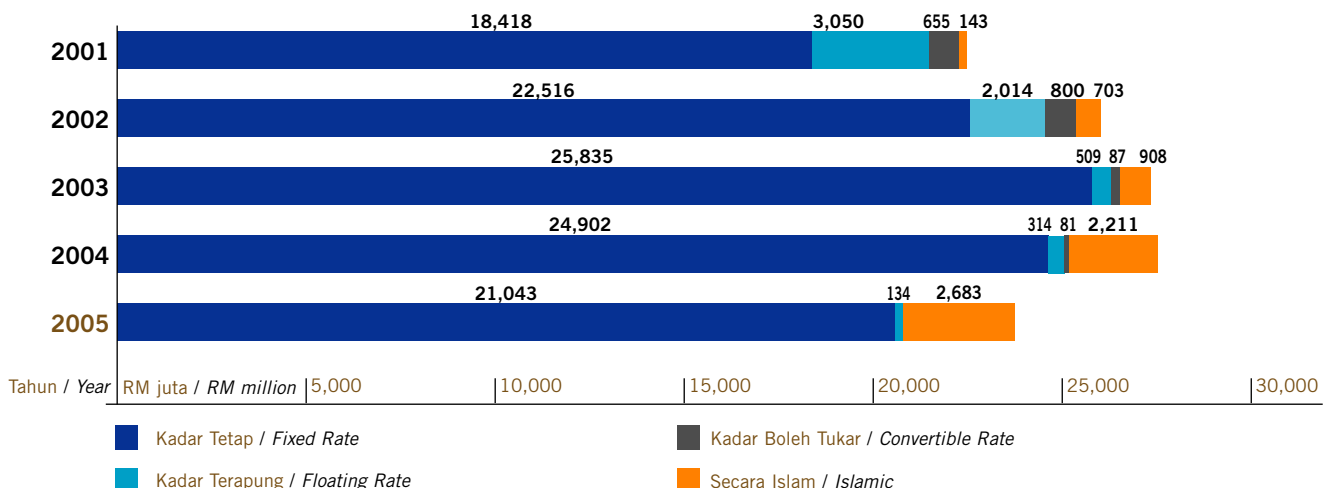
PINJAMAN DAN HUTANG YANG BELUM DILUNAS DALAM PEGANGAN MENGIKUT JENIS PINJAMAN
OUTSTANDING LOANS AND DEBTS HELD BY LOAN TYPE



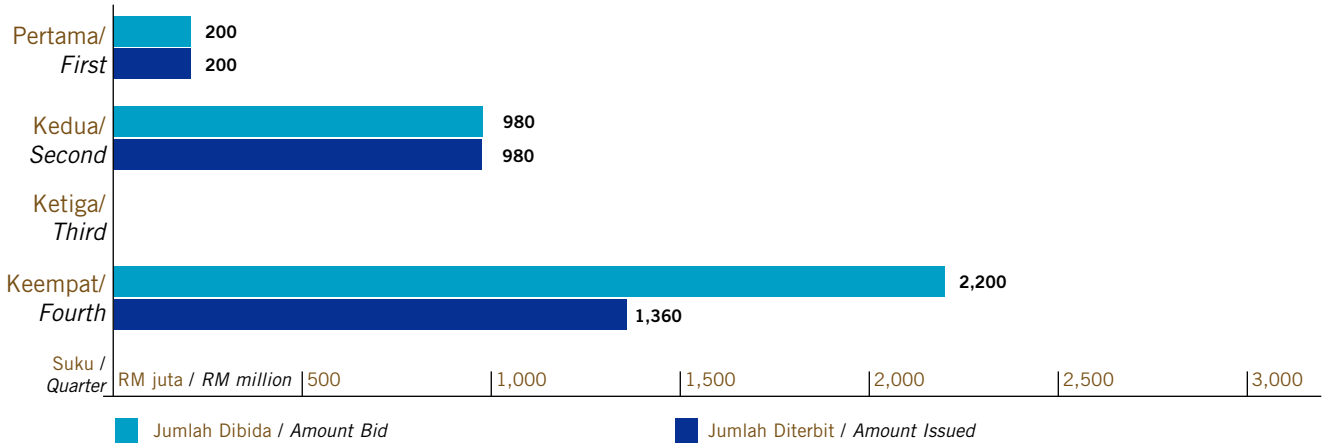
PINJAMAN DAN HUTANG YANG BELUM DILUNAS DALAM PEGANGAN MENGIKUT PENJUAL
OUTSTANDING LOANS AND DEBTS HELD BY SELLER



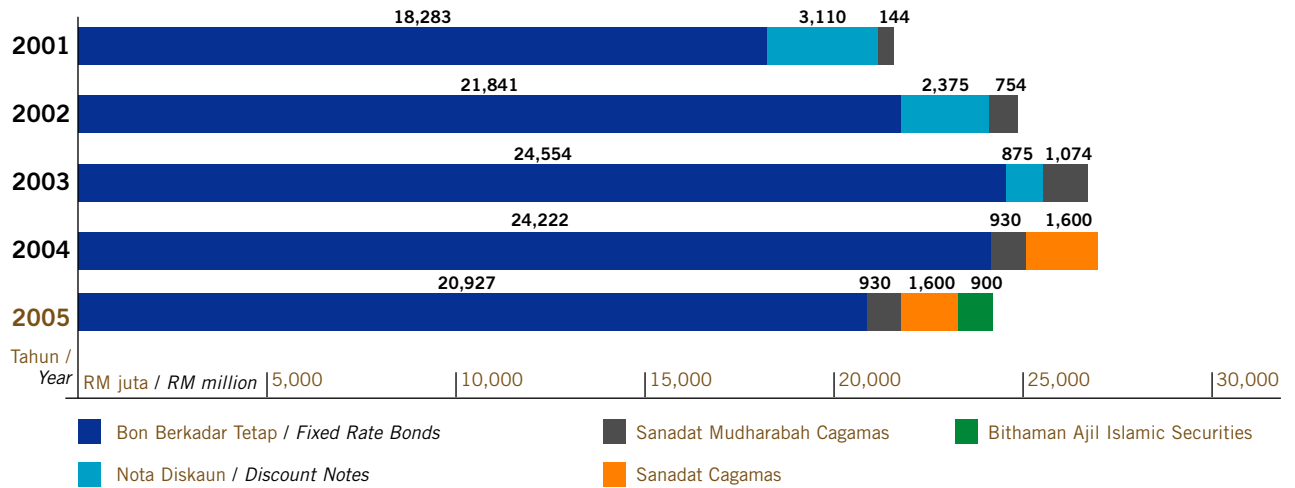
PINJAMAN DAN HUTANG YANG BELUM DILUNAS DALAM PEGANGAN MENGIKUT JENIS OPSYEN
OUTSTANDING LOANS AND DEBTS HELD BY OPTION TYPE



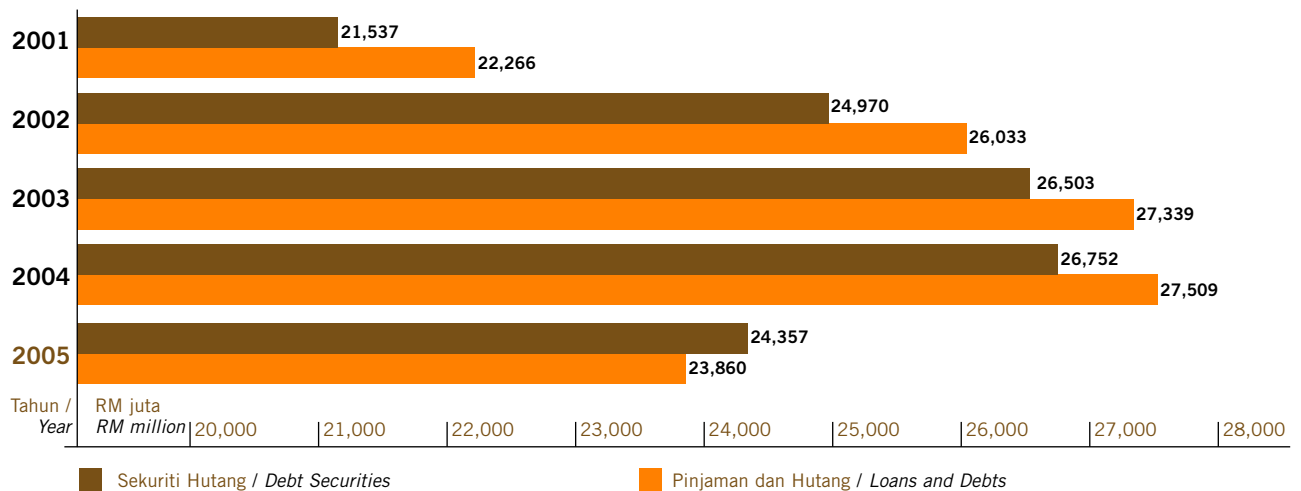
BIDAAN DAN TERBITAN SEKURITI HUTANG CAGAMAS PADA TAHUN 2005
CAGAMAS DEBT SECURITIES BID AND ISSUED IN 2005



SEKURITI HUTANG CAGAMAS YANG BELUM DITEBUS MENGIKUT JENIS
OUTSTANDING CAGAMAS DEBT SECURITIES BY TYPE



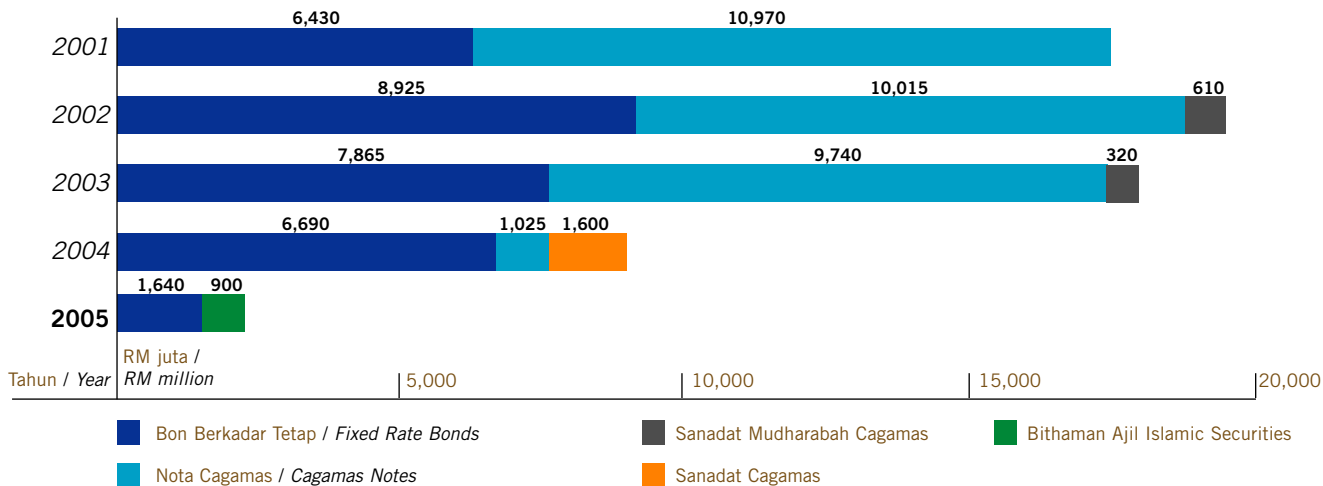
PERBANDINGAN DI ANTARA SEKURITI HUTANG CAGAMAS YANG BELUM DITEBUS DAN PINJAMAN DAN HUTANG DI DALAM PEGANGAN
COMPARISON BETWEEN OUTSTANDING CAGAMAS DEBT SECURITIES AND LOANS AND DEBTS HELD



SEKURITI HUTANG CAGAMAS YANG BELUM DITEBUS PADA 31 DISEMBER 2005
CAGAMAS DEBT SECURITIES OUTSTANDING AS AT 31 DECEMBER 2005

Tarikh Terbitan	Tempoh (Tahun)	Kupon (% setahun)	Tarikh Matang	Baki Tempoh (Tahun)	Bon Berkadar Tetap	Nota Cagamas	Sanadat Mudharabah Cagamas	Bithaman Ajil Islamic Securities	Sanadat Cagamas
<i>Date Issued</i>	<i>Tenure (Years)</i>	<i>Coupon (% per annum)</i>	<i>Maturity Date</i>	<i>Remaining Maturity (Years)</i>	<i>Fixed Rate Bonds</i>	<i>Cagamas Notes</i>	<i>RM juta / RM million</i>		
2001									
15.03.2001	5	3.875	15.03.2006	0.20	842				
25.05.2001	6	4.351	25.05.2007	1.40	130				
06.12.2001	5	3.311	06.12.2006	0.93	860				
06.12.2001	10	3.912	06.12.2011	5.93	220				
2002									
26.02.2002	7	-	26.02.2009	3.16			50		
21.03.2002	4	3.928	21.03.2006	0.22	560				
12.04.2002	4	3.862	12.04.2006	0.28	700				
23.04.2002	5	-	23.04.2007	1.31			500		
07.05.2002	4	3.834	05.05.2006	0.34	865				
18.07.2002	4	3.254	18.07.2006	0.55	1,000				
22.08.2002	5	-	22.08.2007	1.64			60		
12.09.2002	5	3.253	12.09.2007	1.70	910				
21.11.2002	4	3.104	21.11.2006	0.89	875				
2003									
27.02.2003	3	-	27.02.2006	0.16			50		
27.02.2003	5	3.122	27.02.2008	2.16	895				
27.03.2003	3	-	27.03.2006	0.24			150		
11.04.2003	5	-	11.04.2008	2.28			120		
10.06.2003	5	3.114	10.06.2008	2.44	955				
11.07.2003	3	3.060	11.07.2006	0.53	410				
19.08.2003	3	3.655	18.08.2006	0.63	2,250				
16.10.2003	3	3.602	16.10.2006	0.79	1,125				
2004									
15.01.2004	3	3.499	15.01.2007	1.04	700				
15.01.2004	5	4.080	15.01.2009	3.04	300				
17.02.2004	2	3.834	05.05.2006	0.34	300				
17.02.2004	3	3.499	15.01.2007	1.04	340				
09.03.2004	2	3.834	05.05.2006	0.34	315				
09.03.2004	3	3.610	09.03.2007	1.19	1,000				
09.03.2004	5	4.080	15.01.2009	3.04	250				
27.04.2004	3	3.610	09.03.2007	1.19	290				
25.05.2004	3	3.851	25.05.2007	1.40	745				
17.08.2004	2	3.150	17.08.2006	0.63					400
17.08.2004	3	3.509	17.08.2007	1.63					300
17.08.2004	5	4.225	17.08.2009	3.63					300
03.09.2004	3	3.729	03.09.2007	1.67	850				
03.09.2004	4	4.114	03.09.2008	2.68	1,600				
05.10.2004	2	3.250	05.10.2006	0.76					200
05.10.2004	3	3.650	05.10.2007	1.76					400
2005									
04.03.2005	2	3.200	02.03.2007	1.25				175	
04.03.2005	3	3.350	04.03.2008	2.26				25	
22.04.2005	2	3.350	20.04.2007	1.39	200				
22.04.2005	3	3.700	22.04.2008	2.39	200				
22.04.2005	4	3.870	22.04.2009	3.39	160				
16.05.2005	2	3.300	16.05.2007	1.46				170	
16.05.2005	3	3.600	16.05.2008	2.46				30	
27.06.2005	2	3.350	20.04.2007	1.39	100				
27.06.2005	3	3.700	22.04.2008	2.39	120				
10.10.2005	2	3.330	10.10.2007	1.86				500	
27.10.2005	2	3.590	26.10.2007	1.90	315				
27.10.2005	3	3.780	27.10.2008	2.91	545				
Jumlah / Total					20,927	0	930	900	1,600
					24,357				

TERBITAN SEKURITI HUTANG CAGAMAS MENGIKUT JENIS
ISSUANCE OF CAGAMAS DEBT SECURITIES BY TYPE



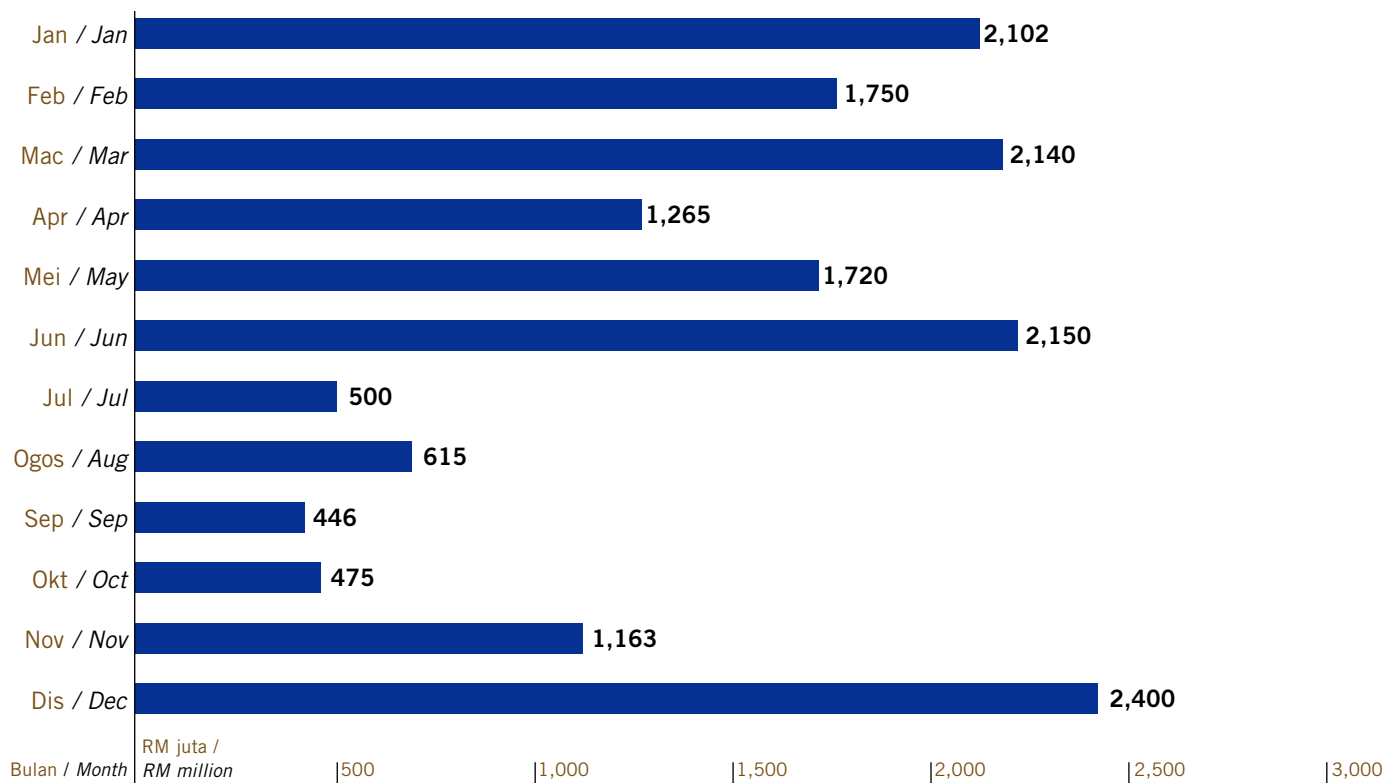
PEMEGANG SEKURITI HUTANG CAGAMAS
HOLDERS OF CAGAMAS DEBT SECURITIES

	2001		2002		2003		2004		2005	
	RM juta RM million	% %	RM juta RM million	% %	RM juta RM million	% %	RM juta RM million	% %	RM juta RM million	% %
Bank Perdagangan <i>Commercial Banks</i>	7,516	34.9	8,847	35.4	11,344	42.8	12,662	47.3	10,177	41.8
Syarikat Kewangan <i>Finance Companies</i>	1,312	6.1	906	3.6	742	2.8	454	1.7	160	0.7
Bank Saudagar <i>Merchant Banks</i>	928	4.3	1,341	5.4	1,217	4.6	993	3.7	863	3.5
Rumah Diskaun <i>Discount Houses</i>	1,072	5.0	1,603	6.4	2,345	8.8	1,098	4.1	1,125	4.6
	10,828	50.3	12,697	50.8	15,648	59.0	15,207	56.8	12,325	50.6
Syarikat Insurans <i>Insurance Companies</i>	2,596	12.1	2,172	8.7	2,442	9.2	1,189	4.5	2,908	11.9
Kumpulan Wang Pencen <i>Pension Funds</i> ¹	5,457	25.3	8,902	35.7	7,700	29.1	7,129	26.6	7,134	29.3
Institusi Kewangan Lain <i>Other Financial Institutions</i>	1,167	5.4	874	3.5	552	2.1	2,494	9.3	836	3.4
Perbadanan Bukan Kewangan <i>Non-financial Corporations</i>	1,072	5.0	250	1.0	121	0.5	282	1.1	671	2.8
Syarikat Pemegang Amanah <i>Trust Companies</i> ²	10	-	20	0.1	-	-	14	0.1	92	0.4
Agensi Kerajaan <i>Government Agencies</i>	382	1.8	5	-	-	-	-	-	30	0.1
Syarikat Bukan Residen <i>Non-resident Companies</i>	20	0.1	50	0.2	40	0.1	437	1.6	361	1.5
Pelabur Perseorangan <i>Individual Investors</i>	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	10,709	49.7	12,273	49.2	10,855	41.0	11,545	43.2	12,032	49.4
Jumlah / Total	21,537	100.0	24,970	100.0	26,503	100.0	26,752	100.0	24,357	100.0

¹ Termasuk PERKESO, Kumpulan Wang Simpanan dan Pencen
Including SOCSO, Employee Provident Fund

² Termasuk Amanah Saham dan Amanah Harta
Including Unit Trusts and Property Trusts

URUS NIAGA BULANAN SEKURITI HUTANG CAGAMAS DALAM PASARAN SEKUNDER DALAM TAHUN 2005
MONTHLY VOLUME OF SECONDARY MARKET TRADING IN CAGAMAS DEBT SECURITIES IN 2005



Sumber / Source : Bank Negara Malaysia

JUMLAH URUS NIAGA PASARAN SEKUNDER BAGI SEKURITI TERPILIH
SECONDARY MARKET TRADING VOLUME OF SELECTED SECURITIES

% Jumlah Perolehan / % of Total Turnover

Instrumen / Instruments	2001	2002	2003	2004	2005
Sekuriti Kerajaan Malaysia Malaysian Government Securities	49.6	55.6	53.2	47.1	45.4
Sekuriti Hutang Cagamas Cagamas Debt Securities	9.1	9.7	9.6	10.5	4.6
Bil Perbendaharaan Treasury Bills	3.7	1.9	2.3	4.2	3.2
Instrumen Simpanan Boleh Niaga Negotiable Instruments of Deposits	8.9	8.7	9.9	8.8	10.7
Penerimaan Jurubank Bankers Acceptances	15.7	11.7	8.6	11.3	12.2
Bil Bank Negara Bank Negara Bills	13.0	12.4	16.4	18.1	23.9
Jumlah / Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Sumber / Source : Bank Negara Malaysia

URUS NIAGA SEKURITI HUTANG CAGAMAS DALAM PASARAN SEKUNDER
SECONDARY MARKET TRADING IN CAGAMAS DEBT SECURITIES

Tempoh <i>Period</i>	Urus Niaga dalam Nilai Nominal <i>Volume In</i> <i>Nominal Value</i> RM juta / RM million	Bahagian Pusing Ganti Pasaran <i>Share of Market</i> <i>Turnover</i> %
2001		
Suku Pertama / <i>First Quarter</i>	9,429	10.0
Suku Kedua / <i>Second Quarter</i>	7,085	7.4
Suku Ketiga / <i>Third Quarter</i>	13,484	11.5
Suku Keempat / <i>Fourth Quarter</i>	5,205	6.5
Jumlah / Total	35,203	9.1
2002		
Suku Pertama / <i>First Quarter</i>	10,156	10.7
Suku Kedua / <i>Second Quarter</i>	14,431	14.4
Suku Ketiga / <i>Third Quarter</i>	9,856	8.2
Suku Keempat / <i>Fourth Quarter</i>	8,421	6.8
Jumlah / Total	42,864	9.7
2003		
Suku Pertama / <i>First Quarter</i>	8,495	6.7
Suku Kedua / <i>Second Quarter</i>	8,086	6.3
Suku Ketiga / <i>Third Quarter</i>	15,524	15.8
Suku Keempat / <i>Fourth Quarter</i>	9,614	11.9
Jumlah / Total	41,719	9.6
2004		
Suku Pertama / <i>First Quarter</i>	19,425	20.3
Suku Kedua / <i>Second Quarter</i>	7,850	8.0
Suku Ketiga / <i>Third Quarter</i>	7,235	6.0
Suku Keempat / <i>Fourth Quarter</i>	8,496	8.9
Jumlah / Total	43,006	10.5
2005		
Suku Pertama / <i>First Quarter</i>	5,992	6.2
Suku Kedua / <i>Second Quarter</i>	5,135	5.4
Suku Ketiga / <i>Third Quarter</i>	1,561	1.5
Suku Keempat / <i>Fourth Quarter</i>	4,038	6.0
Jumlah / Total	16,726	4.6

Sumber / Source : Bank Negara Malaysia